

证券研究报告

中泰金工首席分析师 唐军

执业证书编号：S0740517030003

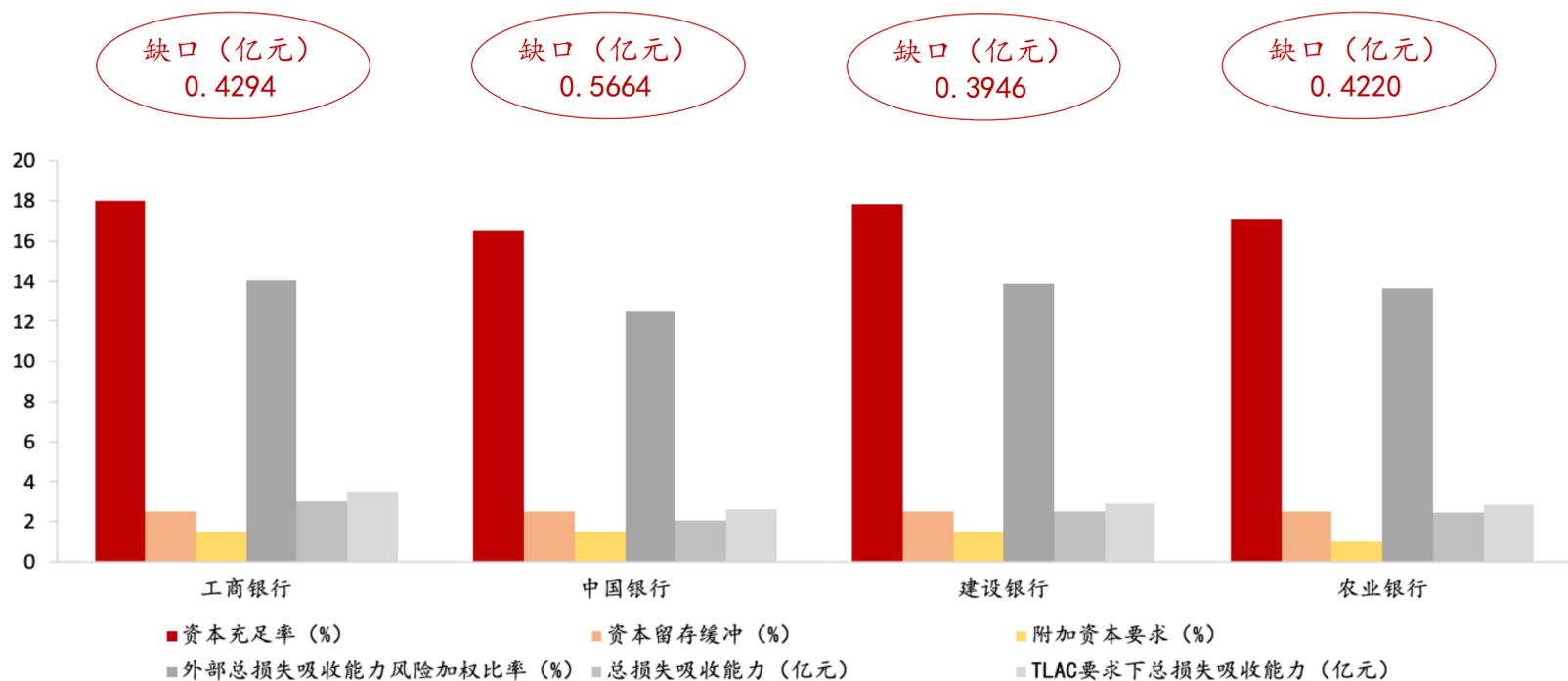
# 中泰资产配置一图系列

## 【非资本类TLAC工具将成为重要补充工具】

4月29日，央行、银保监会发布《关于全球系统重要性银行发行总损失吸收能力非资本债券有关事项的通知》，落实二十国集团领导人峰会批准的总损失吸收能力（TLAC）国际监管规则。目前四大国有银行TLAC缺口约1.8万亿，虽然资本充足率水平相对较高，但扣除缓冲资本后与TLAC风险加权比率16%的监管要求仍有一定的差距。TLAC非资本债务工具作为补充TLAC的主要方式，四大国有银行未来可加大非资本债务工具的发行比例，适当控制资本工具的发行比例，这样既能同时满足资本充足率要求及TLAC框架要求，又能适当降低负债成本。

此外，债券市场能有效吸纳TLAC工具发行，不会产生明显挤出效应。从发行需求看，配套政策支持措施，达标所需要的TLAC工具融资需求预计在银行经营的可承受范围内，从市场容量来看，2020年，国内各类债券当年累计发行56.9万亿元，其中金融债券28.1万亿元、政府债券13.6万亿元、公司信用类债券11.1万亿元。

图一 四大国有银行TLAC缺口情况（万亿元）



数据来源：上市银行年报，中泰证券研究所

图二 资本工具与TLAC非资本债务工具对比分析

工具名称	TLAC工具	二级资本债券	永续债	优先股	可转债	普通股再融资
补充方式	仅补充TLAC	补充二级资本及TLAC	补充其他一级资本及TLAC	补充其他一级资本及TLAC	主要在转股后补充核心一级资本及TLAC	补充核心一级资本及TLAC
损失吸收机制	减记或转股	转股	-	-	-	-
触发事件	进入处置阶段	无法生存触发事件	无法生存触发事件，可选择持续经营触发事件	同左	-	-
损失吸收顺序	普通股-其他一级资本工具（含永续债和优先股）-二级资本债券-TLAC工具-除外负债					
受偿顺序	除外负债-TLAC工具-二级资本债券-永续债-优先股-普通股					

数据来源：《商业银行资本管理方法（试行）》，中泰证券研究所

风险提示：疫情超预期，政策力度不及预期，地缘政治升级  
 联系人：何佳焯 联系方式：15221685053

## 重要声明

- 中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。
- 本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。
- 市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。
- 投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。
- 本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_41937](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_41937)

