

美国银行业监管压力或上升

——银行业跟踪报告

强于大市 (维持)

2023 年 08 月 02 日

事件:

美联储公布年度压力测试报告以及美联储副主席巴尔关于资本审查讲话。

投资要点:

美联储公布年度压力测试报告: 测试结果显示,即使在严重衰退期间,大型银行有能力抵御严重衰退。测试假设包括商业房地产价格下降 40%,办公室空置率大幅增加,房价下降 38%。失业率上升 6.4 个百分点,达到 10%的峰值,经济产出也相应下降。

美联储副主席讲话中提到的加强银行业资本监管新方向: 近期,美联储副主席巴尔在关于资本审查讲话中表示,过去 9 个月对总资产超过 1,000 亿美元的大型银行资本进行全面审查,结论认为现有的资本要求是合理的。为了提高银行业的整体经营韧性,对银行风险资本计量及适用范围,附属资本以及引入长期债务等做出新的变动,且表示任何最终规则的变化都有一定的过渡期。风险资本要求方面,拟更新计量标准,且与巴塞尔委员会通过的国际标准保持一致。目前的监管规则仅适用于在国际上活跃的公司或拥有 7000 亿美元或更多资产的公司,本次新的监管更新适用于资产超过 1000 亿美元的银行和银行控股公司。另外,对可售证券(AFS)的未实现损失和收益也要进行监管资本的核算。按照新的风险衡量标准更新,预计大型银行资本要求提升 2 个百分点,银行保持股息的情况下,通过留存收益在两年内建立这些必要的资本。针对全球系统重要性银行附属资本的计量标准从年末时点性指标更新为全年均值。拟对所有资产在 1000 亿美元或以上的机构实行长期债务,提高了银行破产时的清算能力。

投资策略: 美国银行业风险事件对国内银行业的冲击或相对有限。而美国银行业监管压力的增加,监管成本上升,将促使银行调整资产负债表和相应的业务转移,或导致信用成本的上升和潜在的经济衰退。展望 2023 年下半年,在扩大内需稳增长的政策推动下,预计国内宏观经济总体呈现温和复苏格局,我们银行业的资产质量或整体保持稳健。盈利方面,行业整体处于业绩触底阶段,下半年随着零售信贷需求的逐步恢复,零售信贷占比高的银行净息差或有望边际企稳,叠加规模扩张支撑,仍将保持较高的业绩增速。

风险因素: 宏观经济下行,企业偿债能力超预期下降,对银行的资产质量造成较大影响;宽松的货币政策对银行的净息差产生负面影响;监管政策持续收紧也会对行业产生一定的影响。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

扩内需、提信心、防风险

6 月信贷同比多增 社融增速或见底

风险分类对象拓宽 优质银行影响有限

分析师: 郭懿

执业证书编号: S0270518040001

电话: 01056508506

邮箱: guoyi@wlzq.com.cn

正文目录

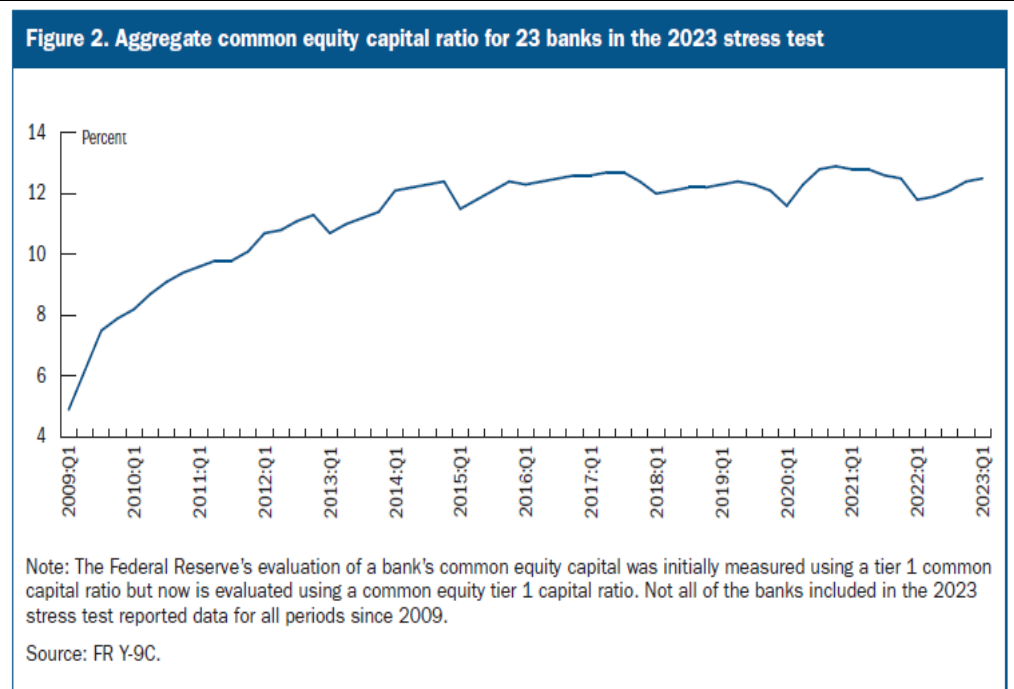
1 美联储公布年度压力测试报告	3
2 美联储副主席讲话中提到的加强银行业资本监管新方向	3
2.1 风险资本要求方面拟更新计量标准	4
2.2 附属资本方面更新计量标准	4
2.3 引入长期债务，提升银行破产清算能力	4
3 投资策略	4
4 风险提示	5
图表 1: 23 家银行在 2023 年压力测试中的总普通股资本比率	3

1 美联储公布年度压力测试报告

近期，美国联邦储备委员会公布了年度银行压力测试的结果。测试结果显示，即使在严重衰退期间，大型银行有能力抵御严重衰退，也会继续向家庭和企业放贷。本次测试使用的数据截至2022年年底，通过估算大型银行在单一假设衰退和金融市场冲击下的资本水平、亏损、收入和支出，来评估大型银行的抗冲击能力。

假定经济衰退期间预计损失总额为5,410亿美元，所有接受测试的23家银行都保持在最低资本要求之上。假设包括商业房地产价格下降40%，办公室空置率大幅增加，房价下降38%。失业率上升6.4个百分点，达到10%的峰值，经济产出也相应下降。另外，参加测试的银行持有约20%的办公和市区商业地产贷款，假设写字楼物业的预计损失率大约是2008年金融危机期间损失率的三倍。

图表1: 23家银行在2023年压力测试中的总普通股资本比率



资料来源: 2023 Federal Reserve Stress Test Results, 万联证券研究所

另外，预期损失总额5,410亿美元，其中包括商业房地产和住宅抵押贷款逾1,000亿美元的损失，以及1,200亿美元的信用卡损失，两者均高于2022年测试时的预估损失。相应资本总额下降2.3个百分点略低于2022年测试的2.7个百分点。

2 美联储副主席讲话中提到的加强银行业资本监管新方向

年初，三家大型银行受突然的挤兑和~~风险传染~~欧美银行体系中经历了巨大的压力，最终通过调用系统风险例外和创建紧急贷款工具等措施缓解银行体系中的压力。

近期，美联储副主席巴尔在关于资本审查讲话中表示，过去9个月对大型银行资本进行全面审查，审查的重点是总资产超过1,000亿美元的大型银行，结论认为，现有的资本要求是合理的。为了提高银行业的整体经营韧性，并做出以下新的变动，且表示任何最终规则的变化都有一定的过渡期。

2.1 风险资本要求方面拟更新计量标准

风险资本要求方面，拟更新标准，以更好地反映信用、交易和操作风险。为了促进国际可比性，标准的更新应与巴塞尔委员会通过的国际标准保持一致。

对于贷款活动的风险资本计量，拟使用标准化的信用风险方法（即对任何一家银行采用相同的要求）代替银行自己内部风险评估模型。对于交易活动的风险资本计量，提案将继续允许公司使用内部模型来捕捉大多数市场风险的复杂动态，不过会对模型的质量标准进行提高，但不会依赖于银行对某些难以建模的市场风险进行建模。另外，还将引入与建模方法非常一致的标准化方法，以便在建模方法不可行的地方使用。对于运营损失的风险资本计量，拟通过使用标准化措施取代内部建模的运营风险要求。即根据公司的活动近似计算公司的运营风险费用，并根据公司的历史运营损失向上调整费用。

目前的监管规则仅适用于在国际上活跃的公司或拥有7000亿美元或更多资产的公司，本次新的监管更新适用于资产超过1000亿美元的银行和银行控股公司，以提高整体的抗风险能力。另外，对可售证券(AFS)的未实现损失和收益也要进行监管资本的核算。巴尔表示，按照新的风险衡量标准更新，预计大型银行资本要求提升2个百分点，银行保持股息的情况下，通过留存收益可以在两年内建立这些必要的资本。

2.2 附属资本方面更新计量标准

新的提案将全球系统重要性银行附属资本的计量标准从年末时点性指标更新为全年均值，以便更准确地反映公司的系统性风险状况，降低时点效应风险。而附加资本的每一档的增量从50个基点降到10个基点，以减少G-SIB附加资本的“悬崖效应”。

2.3 引入长期债务，提升银行破产清算能力

因为长期债务可以转化为股权，用于吸收损失。在长期债务方面，拟对所有资产在1000亿美元或以上的机构实行长期债务要求。目的是提高了银行破产时的清算能力，减少联邦存款保险公司(FDIC)存款保险基金承担的损失，并为FDIC提供重组、出售或关闭倒闭银行的额外选择。

3 投资策略

美国银行业风险事件对国内银行业的冲击或相对有限。而美国银行业监管压力的增加，监管成本上升，将促使银行资产负债表和相应的业务转移，或导致信用成本的上升和潜在的经济衰退。展望2023年下半年，在扩大内需稳增长的政策推动下，预计国内宏观经济总体呈现温和复苏格局，我们银行业的资产质量或整体保持稳健。

盈利方面，行业整体处于业绩触底阶段，下半年随着零售信贷需求的逐步恢复，零售信贷占比高的银行净息差或有望边际企稳，叠加规模扩张支撑，仍将保持较高的业绩增速。2023年个股选择上，我们认为经济预期回暖，资产质量保持稳健，板块业绩筑底阶段，部分低估值高股息的个股市场表现或持续占优。而在零售信贷逐步回暖后，部分零售业务占比高的银行，净息差有望边际企稳，叠加规模扩张的支撑，营收端保持稳定高增。

4 风险提示

宏观经济下行，企业偿债能力超预期下降，对银行的资产质量造成较大影响；宽松的货币政策对银行的净息差产生负面影响；监管政策持续收紧也会对行业产生一定的影响。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场