

# 《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》点评

## 细节调整有紧有松，整体影响不大

**超配**
**◆ 公司研究 · 公司快评**

**证券分析师： 陈俊良**      021-60933163  
**证券分析师： 王剑**        021-60875165  
**证券分析师： 田维韦**      021-60875161

**◆ 银行**

chenjunliang@guosen.com.cn  
 wangjian@guosen.com.cn  
 tianweiwei@guosen.com.cn

**◆ 投资评级：超配（维持评级）**

执证编码：S0980519010001  
 执证编码：S0980518070002  
 执证编码：S0980520030002

**事项：**

中国银保监会会同中国人民银行开展《商业银行资本管理办法（试行）》的修订工作，形成了《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》（以下简称《征求意见稿》）。测算显示《征求意见稿》实施后银行业资本充足水平总体稳定，对行业影响不大。我们维持行业“超配”评级；个股方面，一是建议在估值底部布局未来业绩有望保持相对更快增长的标的，首推宁波银行；二是随着稳增长效果显现、私人部门经济复苏，建议关注与实体经济活动关联性强、以中小微民企为主要客群的小微银行，包括常熟银行、瑞丰银行、张家港行、苏农银行等；三是随着房地产风险持续缓和，可关注前期因房地产风险导致估值受压制的招商银行、平安银行和兴业银行等。

**评论：**
**◆ 《征求意见稿》是对巴塞尔III最终版的响应**

巴塞尔协议的范围不仅包含资本监管，还包括流动性指标、系统重要性银行监管等。2010年，巴塞尔委员会发布了《第三版巴塞尔协议》（巴塞尔III），在资本监管方面进行了改革，并引入流动性、杠杆率等指标，并于次年制定了针对全球系统重要性银行的额外监管要求。我国监管部门随后对我国的监管标准进行调整：

（1）2013年实施《商业银行资本管理办法（试行）》。设立了核心一级资本充足率、一级资本充足率、资本充足率监管指标。三个资本充足率指标是资本监管的核心，主要内容包括三个层级的资本（即分子项）和风险加权资产（即分母项）。

（2）2015年实施《商业银行杠杆率管理办法》。设立了杠杆率指标。

（3）2015年和2018年先后发布《商业银行流动性风险管理办法（试行）》《商业银行流动性风险管理办法》。设立了流动性比例、流动性覆盖率、净稳定资金比例、优质流动性资产充足率、流动性匹配率等监管指标。

（4）2021年实施《系统重要性银行附加监管规定（试行）》。对认定为国内系统重要性银行的机构实施附加资本要求。

（5）《征求意见稿》是对巴塞尔III最终版的响应。2010年颁布的巴塞尔III对此前的监管协议进行了优化修订，但对风险资产这一核心数据的计量，仍然沿用了巴塞尔II的方法，受到很多人质疑。因此巴塞尔委员会在2017年修订完成了《巴塞尔III：后危机改革的最终方案》（巴塞尔III最终版），对风险加权资产的计量方法进行了改革。除此之外，巴塞尔III最终版还对全球系统重要性银行提出了最低杠杆率附加要求。2023年，我国监管部门立足于我国银行业实际情况，结合国际监管改革最新成果，对此前实施的《商业银行资本管理办法（试行）》进行修订，发布了《征求意见稿》。

## ◆ 重点关注第一档银行的影响

与之前的监管标准不同，本次《征求意见稿》将银行划分为三个档次，匹配不同的资本监管方案。其中：  
 （1）规模较大或跨境业务较多的银行，划为第一档，对标资本监管国际规则；（2）资产规模和跨境业务规模相对较小的银行纳入第二档，实施相对简化的监管规则；（3）第三档主要是规模小于 100 亿元的商业银行，进一步简化资本计量并引导聚焦服务县域和小微。

表1：《征求意见稿》将银行划分为三个档次，越小的银行适用的规则越简单

|            | 划分标准 1  | 划分标准 2   | 主要要求              |
|------------|---|--|-------------------|
| <b>第一档</b> | （规模大）上年末并表口径调整后表内外资产余额 5000 亿元人民币（含）以上          | （跨境业务多）上年末境外债权债务余额 300 亿元人民币（含）以上且占上年末并表口径调整后表内外资产余额的 10%（含）以上 | 满足办法各章节和相应附件的监管规定 |
| <b>第二档</b> | （规模较小）上年末并表口径调整后表内外资产余额 100 亿元人民币（含）以上          | （跨境业务较少）上年末并表口径调整后表内外资产余额小于 100 亿元人民币但境外债权债务余额大于 0             | 满足办法各章节和相应附件的监管规定 |
| <b>第三档</b> | （小银行）指上年末并表口径调整后表内外资产余额小于 100 亿元人民币且境外债权债务余额为 0 | -  | 满足办法附件 23 的监管规定   |

资料来源：银保监会，国信证券经济研究所整理

重点关注第一档银行的计量规则。以发债银行数据来看，目前仅表内资产余额 5000 亿元以上的银行，其 2021 年末总资产就达到 242 万亿元，占全部商业银行总资产的 86%，因此第一档银行的计量规则更需关注。

## ◆ 重点关注《征求意见稿》对信用风险加权资产计量规则的调整

银保监会称本次修订的主要内容是“修订重构第一支柱下风险加权资产计量规则、完善调整第二支柱监督检查规定，全面提升第三支柱信息披露标准和内容”，也就是说，我们重点关注的应当是对风险加权资产（即三个资本充足率指标的分母）计量规则的修订。而由于信用风险加权资产占银行风险加权资产的 90% 以上，因此我们重点关注信用风险加权资产的计量规则变化。

### 1、权重法下计量规则的调整：有紧有松

风险权重是按资产类别划分的。权重法下风险加权资产的风险暴露权重调整主要发生在如下几个方面：

（1）**新增资产类别，影响较大的是房地产风险暴露，总体来看有紧有松。**《征求意见稿》新增了很多资产类别，资产区分更为细致，其中主要的新增类别包括三个：（a）新增房地产开发风险暴露。对房地产开发风险暴露区分为 100% 和 150% 两个档次，总体而言变得更严；（b）新增商用房地产风险暴露，总体而言变松。除部分商用房地产贷款按交易对手风险权重计量外，其余风险权重根据贷款价值比计量，权重分为 65%、75%、90%、110%、150% 等几个档次，总体而言变松；（c）新增居住用房地产风险暴露，对居住用房地产风险暴露进行了更为细致地划分，总体来看有所放松。从实际情况来看，考虑到我国住房抵押贷款首付比例一般高于 30% 且对借款人资质要求较高，因此与之前规定相比，银行对个人住房抵押贷款的风险权重总体来讲应该是小幅降低了 5-10 个百分点。

除此之外，还有一些其他的新增类别，比如新增对不合格多边开发银行风险暴露、合格资产担保债券风险暴露，以及对第一档银行新增专业贷款风险暴露、已违约风险暴露等。但结合权重设计调整幅度及商业银行实际投资规模情况，我们认为对其他的新增类别没有必要特别关注。

（2）**调整风险权重，对地方政府、企业的风险权重总体放松，对银行同业（包括次级债）的风险权重总体上升，对个人则是紧有松。**《征求意见稿》对部分资产类别的风险权重进行了调整，值得关注的包括：（a）对地方政府一般债券的风险权重由 20% 调整为 10%；（b）对境内商业银行的风险权重进行大幅调整，总体而言小幅上升。之前对境内商业银行风险暴露的权重按资产的原始期限区分，原始期限为三个月以内的是 20%，三个月以上是 25%。在《征求意见稿》中，对商业银行的风险暴露按商业银行的评级划分。从评级标准来看，我国大部分银行应该会被评为 A 级，其风险权重总体而言小幅上升；（c）对一般公司的

风险权重进行调整，总体而言风险权重降低。对中小企业的风险暴露由 100%调整为 85%；针对第一档银行而言，对投资级公司（如业绩较好的上市公司或发债企业）的风险权重由 100%调整为 75%；（d）对个人风险权重进行调整，有松有紧。其中大部分信用卡贷款的风险权重由 75%调整为 45%，大部分其他个人贷款的风险权重则由 75%调整为 100%；（e）对次级债权的风险权重进行调整，统一规定为 150%，较之前的 100%明显上升。

表2: 《征求意见稿》信用风险权重主要调整（表内资产）

| 项目  | 《征求意见稿》权重- 第一档银行变化情况 |                         | 《征求意见稿》权重- 第二档银行变化情况 |                         |
|---|----------------------|-------------------------|----------------------|-------------------------|
|   | 第一档银行                |                         | 第二档银行                |                         |
| <b>1. 现金类资产</b>   |                      |                         |                      |                         |
| 1.1 现金  | 0%                   | 不变                      | 0%                   | 不变                      |
| 1.2 黄金  | 0%                   | 不变                      | 0%                   | 不变                      |
| 1.3 存放中国人民银行款项  | 0%                   | 不变                      | 0%                   | 不变                      |
| <b>2. 对主权的风险暴露</b>  |                      |                         |                      |                         |
| 2.1 对我国中央政府的风险暴露  | 0%                   | 不变                      | 0%                   | 不变                      |
| 2.2 对中国人民银行的的风险暴露   | 0%                   | 不变                      | 0%                   | 不变                      |
| 2.3 对评级 AA-（含）以上的国家或地区的中央政府和中央银行的风险暴露                       | 0%                   | 不变                      | 0%                   | 不变                      |
| 2.4 对评级 AA-以下，A-（含）以上的国家或地区的中央政府和中央银行的风险暴露                  | 20%                  | 不变                      | 20%                  | 不变                      |
| 2.5 对评级 A-以下，BBB-（含）以上的国家或地区的中央政府和中央银行的风险暴露                 | 50%                  | 不变                      | 50%                  | 不变                      |
| 2.6 对评级 BBB-以下，B-（含）以上的国家或地区的中央政府和中央银行的风险暴露                 | 100%                 | 不变                      | 100%                 | 不变                      |
| 2.7 对评级 B-以下的国家或地区的中央政府和中央银行的风险暴露                           | 150%                 | 不变                      | 150%                 | 不变                      |
| 2.8 对未评级的国家或地区的中央政府和中央银行的风险暴露                               | 100%                 | 不变                      | 100%                 | 不变                      |
| 2.9 对国际清算银行、国际货币基金组织、欧洲中央银行、欧盟、欧洲稳定机制和欧洲金融稳定机制等的风险暴露        | 0%                   | 不变                      | 0%                   | 不变                      |
| <b>3. 对我国公共部门实体的风险暴露</b>                                    |                      |                         |                      |                         |
| 3.1 视同我国主权的公共部门实体风险暴露                                       |                      |                         |                      |                         |
| 3.1.1 对我国中央政府投资的金融资产管理部门为收购国有银行不良贷款而定向发行的债券                 |                      |                         |                      |                         |
|   | 0%                   | 不变                      | 0%                   | 不变                      |
| 3.1.2 对省级（直辖市、自治区）及计划单列市人民政府的风险暴露                           |                      |                         |                      |                         |
| 3.1.2.1 一般债券  | 10%                  | 之前为 20%                 | 10%                  | 之前为 20%                 |
| 3.1.2.2 专项债券  | 20%                  | 不变                      | 20%                  | 不变                      |
| 3.1.3 对除财政部和中国人民银行外，其他收入主要源于中央财政的公共部门实体的风险暴露                |                      |                         |                      |                         |
|   | 20%                  | 不变                      | 20%                  | 不变                      |
| 3.2 对经银保监会认定的我国一般公共部门实体风险暴露                                 |                      |                         |                      |                         |
|   | 50%                  | 新增类别                    | 50%                  | 新增类别                    |
| <b>4. 对我国开发性金融机构和政策性银行的风险暴露（不包括次级债权）</b>                    |                      |                         |                      |                         |
|   | 0%                   | 不变                      | 0%                   | 不变                      |
| <b>5. 对在其他国家或地区注册的公共部门实体的风险暴露</b>                           |                      |                         |                      |                         |
| 5.1 对评级 AA-（含）以上国家或地区注册的公共部门实体的风险暴露                         |                      |                         |                      |                         |
|   | 20%                  | 之前为 25%                 | 20%                  | 之前为 25%                 |
| 5.2 对评级 AA-以下，A-（含）以上国家或地区注册的公共部门实体的风险暴露                    |                      |                         |                      |                         |
|   | 50%                  | 不变                      | 50%                  | 不变                      |
| 5.3 对评级 A-以下，B-（含）以上国家或地区注册的公共部门实体的风险暴露                     |                      |                         |                      |                         |
|   | 100%                 | 不变                      | 100%                 | 不变                      |
| 5.4 对评级 B-以下国家或地区注册的公共部门实体的风险暴露                             |                      |                         |                      |                         |
|   | 150%                 | 不变                      | 150%                 | 不变                      |
| 5.5 对未评级的国家或地区注册的公共部门实体的风险暴露                                |                      |                         |                      |                         |
|   | 100%                 | 不变                      | 100%                 | 不变                      |
| <b>6. 对多边开发银行的风险暴露</b>                                      |                      |                         |                      |                         |
| 6.1 对合格多边开发银行的风险暴露  |                      |                         |                      |                         |
|   | 0%                   | 不变（仅名单增加 2 个）           | 0%                   | 不变（仅名单增加 2 个）           |
| 6.2 对评级 AA-（含）以上的其他多边开发银行的风险暴露                              |                      |                         |                      |                         |
|   | 20%                  |                         | 20%                  |                         |
| 6.3 对评级 AA-以下，A-（含）以上的其他多边开发银行的风险暴露                         |                      |                         |                      |                         |
|   | 30%                  |                         | 30%                  |                         |
| 6.4 对评级 A-以下，BBB-（含）以上的其他多边开发银行的风险暴露                        |                      |                         |                      |                         |
|   | 50%                  |                         | 50%                  |                         |
| 6.5 对评级 BBB-以下，B-（含）以上的其他多边开发银行的风险暴露                        |                      |                         |                      |                         |
|   | 100%                 | 新增类别                    | 100%                 | 新增类别                    |
| 6.6 对评级 B-以下的其他多边开发银行的风险暴露                                  |                      |                         |                      |                         |
|   | 150%                 |                         | 150%                 |                         |
| 6.7 对未评级的其他多边开发银行的风险暴露                                      |                      |                         |                      |                         |
|   | 50%                  |                         | 50%                  |                         |
| <b>7. 对境内外金融机构的风险暴露</b>                                     |                      |                         |                      |                         |
| 7.1 对境内外其他商业银行的风险暴露（不含次级债权）                                 |                      |                         |                      |                         |
| 7.1.1 对 A+级商业银行的风险暴露  |                      |                         |                      |                         |
| 7.1.1.1 对 A+级商业银行原始期限三个月（含）以内，或因跨境货物贸易而产生的原始期限六个月（含）以内的风险暴露 |                      |                         |                      |                         |
|   | 20%                  | 之前境外按外部评级划分，权重在 25-150% | 不区分评级                | 之前境外按外部评级划分，权重在 25-150% |

|   |      |  |                            |   |
|---|------|--|----------------------------|---|
| 7.1.1.2 对 A+级商业银行的其他风险暴露                                    | 30%  | 之间；境内仅区分原始期限为三个月以内（20%）和以上（25%）。                 |                            | 之间；境内仅区分原始期限为三个月以内（20%）和以上（25%）。                        |
| 7.1.2 对 A 级商业银行的风险暴露  |      |  |                            |   |
| 7.1.2.1 对 A 级商业银行原始期限三个月（含）以内，或因跨境货物贸易而产生的原始期限六个月（含）以内的风险暴露 | 20%  | 从《征求意见稿》评级划分来看，大部分银行应该是划分为 A 级，因此应该是提升了商业银行的风险权重 |                            | 从《征求意见稿》评级划分来看，第二档银行权重设计与第一档银行的 A 级一样，因此应该是提升了商业银行的风险权重 |
| 7.1.2.2 对 A 级商业银行的其他风险暴露                                    | 40%  |  |                            |   |
| 7.1.3 对 B 级商业银行的风险暴露  |      |  |                            |   |
| 7.1.3.1 对 B 级商业银行原始期限三个月（含）以内，或因跨境货物贸易而产生的原始期限六个月（含）以内的风险暴露 | 50%  |  |                            |   |
| 7.1.3.2 对 B 级商业银行的其他风险暴露                                    | 75%  |  |                            |   |
| 7.1.4 对 C 级商业银行的风险暴露  | 150% |  |                            |   |
| 7.2 对其他金融机构的风险暴露（不含次级债权）                                    |      |  | 100%                       | 不变  |
| 7.2.1 对投资级其他金融机构的风险暴露                                       | 75%  | 之前为 100%   |                            | 不单独划分   |
| 7.2.2 对一般其他金融机构的风险暴露  | 100% | 不变   |                            | 不单独划分   |
| <b>8. 对公司的风险暴露</b>  |      |  |                            |   |
| <b>8.1 对一般公司的风险暴露</b>                                       |      |  |                            |   |
| 8.1.1 对投资级公司的风险暴露   | 75%  | 之前为 100%   | 不单独划分，按 100% 计量            | 不变  |
| 8.1.2 对中小企业的风险暴露  | 85%  | 之前为 100%   | 85%                        | 之前为 100%  |
| 8.1.3 对小微企业的风险暴露  | 75%  | 不变   | 75%                        | 不变  |
| 8.1.4 对其他一般公司的风险暴露  | 100% | 不变   | 100%                       | 不变  |
| <b>8.2 对专业贷款的风险暴露</b>                                       |      |  |                            |   |
| 8.2.1 对项目融资的风险暴露  |      |  | 不单独划分专业贷款，按照一般公司风险暴露风险权重计量 |   |
| 8.2.1.1 运营前阶段的项目融资  | 130% | 新增类别   |                            |   |
| 8.2.1.2 运营阶段的项目融资   | 100% | 新增类别   |                            |   |
| 8.2.2 对物品融资的风险暴露  | 100% | 新增类别   |                            |   |
| 8.2.3 对商品融资的风险暴露  | 100% | 新增类别   |                            |   |
| <b>9. 对个人的风险暴露</b>  |      |  |                            |   |
| <b>9.1 对个人的风险暴露（不存在币种错配情形）</b>                              |      |  |                            |   |
| <b>9.1.1 对监管零售个人风险暴露（不存在币种错配情形）</b>                         |      |  |                            |   |
| 9.1.1.1 对合格交易者的信用卡个人循环风险暴露（以记账本位币计价）（不存在币种错配情形）             | 45%  | 之前为 75%  | 45%                        | 之前为 75%   |
| 9.1.1.2 对其他监管零售个人风险暴露（不存在币种错配情形）                            | 75%  | 不变   | 75%                        | 不变  |
| 9.1.2 对其他个人风险暴露（不存在币种错配情形）                                  | 100% | 之前为 75%  | 100%                       | 之前为 75%   |
| 9.1.3 对存在币种错配情形的个人风险暴露                                      | 150% | 之前为 75%  | 不单独划分，按交易对手风险权重计量          | 之前为 75%   |
| <b>10. 房地产开发风险暴露</b>  |      |  |                            |   |
| 10.1 对符合审慎要求的房地产开发风险暴露                                      | 100% | 新增类别   | 100%                       | 新增类别  |
| 10.2 对其他房地产开发风险暴露   | 150% | 新增类别   | 150%                       | 新增类别  |
| <b>11. 居住用房地产风险暴露</b>                                       |      |  |                            |   |
| <b>11.1 还款不实质依赖于房地产所产生的现金流的居住用房地产风险暴露</b>                   |      |  |                            |   |
| <b>11.1.1 符合审慎要求的居住用房地产风险暴露</b>                             |      |  |                            |   |
| 11.1.1.1 贷款价值比在 60%（含）以下                                    | 40%  | 之前为 50%  |                            |   |
| 11.1.1.3 贷款价值比在 60%至 80%（含）                                 | 45%  | 之前为 50%  |                            |   |
| 11.1.1.4 贷款价值比在 80%至 90%（含）                                 | 70%  | 之前为 50%  |                            |   |
| 11.1.1.5 贷款价值比在 90%至 100%（含）                                | 75%  | 之前为 50%  |                            |   |
| 11.1.1.6 贷款价值比在 100%（不含）以上                                  |      | 交易对手风险权重   | 之前为 50%                    |   |
| 11.1.2 不符合审慎要求的居住用房地产风险暴露                                   |      | 交易对手风险权重   | 之前为 50%                    |   |
| <b>11.2 还款实质依赖于房地产所产生的现金流的居住用房地产风险暴露</b>                    |      |  |                            |   |
| <b>11.2.1 符合审慎要求的居住用房地产风险暴露</b>                             |      |  |                            |   |
| 11.2.1.1 贷款价值比在 60%（含）以下                                    | 50%  | 之前为 50%  |                            |   |
| 11.2.1.3 贷款价值比在 60%至 80%（含）                                 | 60%  | 之前为 50%  |                            |   |
| 11.2.1.4 贷款价值比在 80%至 90%（含）                                 | 75%  | 之前为 50%  |                            |   |
| 11.2.1.5 贷款价值比在 90%（不含）以上                                   | 105% | 之前为 50%  |                            |   |
| 11.2.2 不符合审慎要求的居住用房地产风险暴露                                   | 150% | 之前为 50%  |                            |   |

|   |                     |           |                     |           |
|---|---------------------|-----------|---------------------|-----------|
| 11.3 向个人发放的存在币种错配情形的居住用房地产风险暴露            | 150%                | 之前为 50%   |                     |           |
| 12. 商用房地产风险暴露                             |                     |           | 不单独区分, 按照交易对手风险权重计量 |           |
| 12.1 还款不实质依赖于房地产所产生的现金流的商用房地产风险暴露         |                     |           |                     |           |
| 12.1.1 符合审慎要求的商用房地产风险暴露                   |                     |           |                     |           |
| 12.1.1.1 贷款价值比在 60% (含) 以下                | 65%                 | 新增类别      |                     |           |
| 12.1.1.2 贷款价值比在 60% (不含) 以上               | 交易对手风险权重            | 新增类别      |                     |           |
| 12.1.2 不符合审慎要求的商用房地产风险暴露                  | 交易对手风险权重            | 新增类别      |                     |           |
| 12.2 还款实质依赖于房地产所产生的现金流的商用房地产风险暴露          |                     |           |                     |           |
| 12.2.1 符合审慎要求的商用房地产风险暴露                   |                     |           |                     |           |
| 12.2.1.1 贷款价值比在 60% (含) 以下                | 75%                 | 新增类别      |                     |           |
| 12.2.1.2 贷款价值比在 60%至 80% (含)              | Max (90%, 交易对手风险权重) | 新增类别      |                     |           |
| 12.2.1.3 贷款价值比在 80% (不含) 以上               | 110%                | 新增类别      |                     |           |
| 12.2.2 不符合审慎要求的商用房地产风险暴露                  | 150%                | 新增类别      |                     |           |
| 13. 商业银行持有的不动产                            |                     |           |                     |           |
| 13.1 商业银行自用不动产                            | 100%                | 不变        | 100%                | 不变        |
| 13.2 商业银行非自用不动产                           |                     |           |                     |           |
| 13.2.1 因行使抵押权等方式而持有并在法律规定处分期限内的非自用不动产     | 100%                | 不变        | 100%                | 不变        |
| 13.2.2 其他非自用不动产                           | 400%                | 之前为 1250% | 400%                | 之前为 1250% |
| 14. 租赁资产余值                                | 100%                | 不变        | 100%                | 不变        |
| 15. 股权                                    |                     |           |                     |           |
| 15.1 对金融机构股权投资 (未扣除部分)                    | 250%                | 不变        | 250%                | 不变        |
| 15.2 被动持有的对工商企业的股权投资                      | 400%                | 不变        | 400%                | 不变        |
| 15.3 因政策性原因并经国务院特别批准的对工商企业的股权投资           | 400%                | 不变        | 400%                | 不变        |
| 15.4 参与市场化债转股持有的工商企业股权投资                  | 400%                | 不变        | 400%                | 不变        |
| 15.4.1 持有上市公司股权的                          | 250%                | 不变        | 250%                | 不变        |
| 15.5 对获得国家重大补贴、并受到政府监督的股权投资               | 400%                | 之前为 1250% | 400%                | 之前为 1250% |
| 15.5.1 中央财政持股 30%以上的                      | 250%                | 之前为 1250% | 250%                | 之前为 1250% |
| 15.6 对工商企业的其他股权投资                         | 1250%               | 不变        | 1250%               | 不变        |
| 16. 对次级债权 (未扣除部分)                         |                     |           |                     |           |
| 16.1 对我国开发性金融机构和政策性银行的次级债权 (未扣除部分)        | 150%                | 新增类别      | 150%                | 新增类别      |
| 16.2 对我国商业银行的次级债权 (未扣除部分)                 | 150%                | 之前为 100%  | 150%                | 之前为 100%  |
| 16.3 对我国其他金融机构的次级债权 (未扣除部分)               | 150%                | 新增类别      | 150%                | 新增类别      |
| 16.4 持有全球系统重要性银行发行的总损失吸收能力 (TLAC) 债务工具    | 150%                | 新增类别      | 150%                | 新增类别      |
| 17. 对合格资产担保债券的风险暴露                        |                     |           | 不划分, 按照交易对手风险权重计量   |           |
| 17.1 具有外部信用评级的债券                          |                     |           |                     |           |
| 17.1.1 评级为 AA- (含) 以上                     | 10%                 | 新增类别      |                     |           |
| 17.1.2 评级为 AA-以下, BBB- (含) 以上             | 20%                 | 新增类别      |                     |           |
| 17.1.3 评级为 BBB-以下, B- (含) 以上              | 50%                 | 新增类别      |                     |           |
| 17.1.4 评级为 B-以下                           | 100%                | 新增类别      |                     |           |
| 17.2 不具有外部信用评级的债券                         |                     |           |                     |           |
| 17.2.1 债券发行银行风险级别为 A+级                    | 15%                 | 新增类别      |                     |           |
| 17.2.2 债券发行银行风险级别为 A 级                    | 20%                 | 新增类别      |                     |           |
| 17.2.3 债券发行银行风险级别为 B 级                    | 35%                 | 新增类别      |                     |           |
| 17.2.4 债券发行银行风险级别为 C 级                    | 100%                | 新增类别      |                     |           |
| 18. 已违约风险暴露 (不含股权投资)                      |                     |           | 不划分, 按照交易对手风险权重计量   |           |
| 18.1 以居住用房为抵押、还款不实质性依赖于房地产所产生的现金流的已违约风险暴露 | 100%                | 新增类别      |                     |           |
| 18.2 对其他已违约风险暴露                           |                     |           |                     |           |

|                              |      |      |      |    |
|------------------------------|------|------|------|----|
| 18.2.1 减值准备低于资产账面价值的 20%     | 150% | 新增类别 |      |    |
| 18.2.2 减值准备不低于资产账面价值的 20%    | 100% | 新增类别 |      |    |
| 19. 其他                       |      |      |      |    |
| 19.1 依赖于银行未来盈利的净递延税资产（未扣除部分） | 250% | 不变   | 250% | 不变 |
| 19.2 其他表内资产                  | 100% | 不变   | 100% | 不变 |

资料来源：银保监会，国信证券经济研究所整理

表3：《征求意见稿》信用风险权重主要调整（表外资产信用转换系数）

| 项目                          | 《征求意见稿》信用转换系数 | 变化情况                |
|-----------------------------|---------------|---------------------|
| 1. 等同于贷款的授信业务               | 100%          | 不变                  |
| 2. 承诺                       |               |                     |
| 2.1 可随时无条件撤销的贷款承诺           | 10%           | 之前为 0%              |
| 2.2 其他贷款承诺                  | 40%           | 之前一年以内为 20%，以上为 50% |
| 2.3 未使用的个人循环贷款授信额度、信用卡授信额度  |               | 新增了个人循环贷款额度         |
| 2.3.1 一般未使用额度               | 40%           | 之前为 50%             |
| 2.3.2 符合标准的未使用额度            | 20%           | 不变                  |
| 2.4 票据发行便利                  | 50%           | 不变                  |
| 2.5 循环认购便利                  | 50%           | 不变                  |
| 2.6 其他承诺                    | 40%           | 之前为 100%            |
| 3. 银行借出的证券或用作抵押物的证券         | 100%          | 不变                  |
| 4. 与贸易直接相关的短期或有项目           |               |                     |
| 4.1 国内信用证                   | 100%          | 之前为 20%             |
| 4.2 其他与贸易直接相关的短期或有项目        | 20%           | 不变                  |
| 5. 与交易直接相关的或有项目             | 50%           | 不变                  |
| 6. 信用风险仍在银行的资产销售与购买协议       | 100%          | 不变                  |
| 7. 远期资产购买、远期定期存款、部分交款的股票及证券 | 100%          | 不变                  |
| 8. 其他表外项目                   | 100%          | 不变                  |

资料来源：银保监会，国信证券经济研究所整理

## 2、内评法下计量规则的调整：整体变严

内评法的调整主要是限制使用范围和校准风险参数，总体而言变得更严。内评法下的调整主要包括：（1）限制高级内评法应用范围，要求商业银行不得对金融机构和符合特定要求的企业集团采用高级内评法计量信用风险加权资产；（2）对部分风险暴露的违约概率、违约损失率规定了下限。目前采用内评法银行的资本充足率都很高，估计这一变动对其业务开展的影响不会很大。

## 3、其他注意事项

一是银行账簿资产管理产品的信用风险加权资产。资管产品的风险权重分为三种：可以穿透底层资产后直接按底层资产权重计量；无法穿透的，可以利用资管产品募集说明书、定期报告及其他披露信息或相关国家法律法规，采用授权基础法进行计量，其内涵是对底层资产采取最谨慎的假设来计量风险权重；无法穿透底层资产或使用授权基础法的，权重为 1250%。

二是对采用高级方法计量风险加权资产的银行，设置 72.5% 的风险加权资产底线（即采用高级方法计量的风险加权资产不得低于采用其他方法计量的风险加权资产的 72.5%），替换原来的资本底线要求。这一改变总体而言有所放松，不过采用资本计量高级方法的银行，其资本充足率原本就远高于监管标准，因此这一放松影响不会很大。

#### 4、《征求意见稿》与巴塞尔 III 最终版的主要差异

《征求意见稿》是监管部门结合我国实际情况和国际监管改革最新成果所制定，与巴塞尔 III 最终版不完全一致，相对而言我国的更加严格一些，主要差异包括：（1）对投资级公司风险暴露的权重为 75%，比巴塞尔 III 最终版高 10 个百分点；（2）居住用房地产风险暴露，依据不同的贷款价值比，其权重比巴塞尔 III 最终版高出 15-30 个百分点。此外，商用房地产风险暴露权重也稍微高一些，但区别不大。

#### ◆《征求意见稿》对银行的整体影响不大

我们认为，《征求意见稿》实施的整体影响不大，主要是考虑到如下几个原因：（1）我们很难根据具体数据测算《征求意见稿》的具体影响，但监管部门称“测算显示，实施《征求意见稿》后，银行业资本充足水平总体稳定，未出现大幅波动，单家银行因资产类别差异导致资本充足率小幅变化，体现了差异化监管要求，符合预期”，说明《征求意见稿》对银行业而言整体影响不大；（2）保持监管资本总体稳定是此次修订的三大原则之一。监管部门将平衡好资本监管与社会信贷成本和宏观经济稳定的关系，统筹考虑相关监管要求的叠加效应，保持银行业整体资本充足水平的稳定性；（3）新的办法将与明年初实施，并未设立过渡期，说明其影响不会很大。

《征求意见稿》实施对不同类型的银行可能会有不同的影响，大行与中小企业贷款较多的城农商行或受益更多。虽然不同银行受到《征求意见稿》的影响不同，但对大行而言，受益于资本底线放松、投资级公司以及个人住房贷款权重下调等，其资本充足率大概率将上升；股份行将受益于投资级公司以及信用卡、个人住房贷款权重下调，但股份行的开发贷、其他个人贷款较多，风险权重可能会上调，最终影响存在不确定性；中小企业贷款较多的城商行及农商行，其资本充足率或将有所上升。

《征求意见稿》对部分资产的信用风险权重进行了调整，可能会对银行的投资行为产生一些影响，权重下调的资产将变得更受欢迎，权重上调的资产则相反。具体资产风险权重的变化请参考前文表 2 的内容。

#### ◆投资建议

总体来看，《征求意见稿》对行业影响不大，我们维持行业“超配”评级。个股方面，一是建议在估值底部布局未来业绩有望保持相对更快增长的标的，首推宁波银行；二是随着稳增长效果显现、私人部门经济复苏，建议关注与实体经济活动关联性强、以中小微民企为主要客群的小微银行，包括常熟银行、瑞丰银行、张家港行、苏农银行等；三是随着房地产风险持续缓和，可关注前期因房地产风险导致估值受压制的招商银行、平安银行和兴业银行等。

#### ◆风险提示

若宏观经济大幅下行，可能从多方面影响银行业，比如经济下行时期货币政策宽松对净息差的负面影响、企业偿债能力超预期下降对银行资产质量的影响等。

#### 相关研究报告：

《银行理财 2022 年年报点评-刚兑打破后的首份答卷》——2023-02-19

《行业点评-实体经济复苏，关注农商行》——2023-02-12

《《商业银行金融资产风险分类办法》点评-关注风险实质而非账面数字》——2023-02-12

《银行业 2023 年 2 月投资策略-关注经济复苏下的修复机会》——2023-02-02

《2022 年实体部门资金运转-触底反弹迹象明朗，复苏开启》——2023-01-29

## 免责声明

### 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 国信证券投资评级

| 类别         | 级别 | 说明                         |
|------------|----|----------------------------|
| 股票<br>投资评级 | 买入 | 股价表现优于市场指数 20%以上           |
|            | 增持 | 股价表现优于市场指数 10%-20%之间       |
|            | 中性 | 股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间   |
|            | 卖出 | 股价表现弱于市场指数 10%以上           |
| 行业<br>投资评级 | 超配 | 行业指数表现优于市场指数 10%以上         |
|            | 中性 | 行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间 |
|            | 低配 | 行业指数表现弱于市场指数 10%以上         |

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

### 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层  
邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层  
邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层  
邮编：100032