

《资本新规》：银行的有限松绑

报告要点：

● 《商业银行资本管理办法》主要在三方面进行了调整：一是校准部分风险暴露的风险权重，优化个别表外业务信用转换系数；二是细化完善了规则表述；三是对办法过渡期进行了相应的文件安排。

● 在信用风险资产的权重和风险暴露划定标准层面：

(1) 将房地产风险暴露细分为房地产开发风险暴露、居住用房地产风险暴露和商用房地产风险暴露，设置了更细化的风险权重管理方法，整体下调了风险权重（但开发贷的风险权重是上调的）；

(2) 对被动持有的对工商企业的股权投资，参与市场化债转股持有的工商企业股权投资、对获得国家重大补贴、并受到政府监督的股权投资风险权重下调为 250%；

(3) 对我国开发性金融机构和政策性银行次级债权的风险权重由 150% 下调至 100%；

(4) 对存在币种错配情形的个人零售风险暴露的风险权重上调为按原资产的 1.5 倍计量，最大不超过 150%。

(5) 基于服务的国内信用证从 100% 下调到 50%。

● 此外，《资本新规》还明确了损失准备和信息披露过渡期安排，并放松了资管产品的穿透认定。

● 《资本新规》的政策意图非常明确：

(1) 增加银行对地产购买及个人消费的资金支持；

(2) 调高了银行同业风险暴露的风险权重，会避免过多的银行间同业互持。

● 《资本新规》对银行的影响如下：

(1) 略微优化了银行的资本充足率，绝大多数银行的资本充足率可能会稳中略有升；

(2) 定量的角度看：商业银行核心资本充足率可能会从 10.28% 升至 10.92%。

● 该新规通过银行对实体带来的影响不宜评估过高：

(1) 当前银行并不在一个缺资本的状态，关于信用周期的问题，其痛点也不是银行的流动性问题，因此，该资本新规对信用的松绑作用有限；

(2) 该新规对银行的配置结构会产生一些新的变化，譬如，银行可能会增加按揭贷款、股权投资等配置，但这些变化相对本身的周期变化来说，也许仍然不算太大。

● 当然，另一个需要我们密切跟踪的事情是，一旦同业存单及金融债券的风险权重被上调，是否银行体系内的资金流通会明显下降，未来是否有可能资本会明显向大中型银行集聚，如此的话，同业存单等利率可能会面临一些上升，中小企业的贷款可得性可能会更加“政策化”。

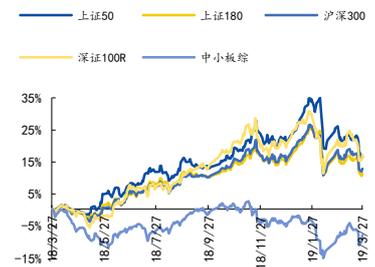
风险提示：

经济下行风险，信用累积风险，监管政策变化

主要数据：

| | |
|---------|---------|
| 上证综指： | 3030.80 |
| 深圳成指： | 9853.89 |
| 沪深 300： | 3584.14 |
| 中小盘指： | 3622.34 |
| 创业板指： | 1968.21 |

主要市场走势图



资料来源：Wind

相关研究报告

《行业比较（二）：各行业生命周期》

报告作者

| | |
|--------|------------------------|
| 分析师 | 杨为敦 |
| 执业证书编号 | S0020521060001 |
| 邮箱 | yangweixue@gyzq.com.cn |
| 电话 | 021-51097188 |
| 联系人 | 黄海 |
| 邮箱 | huanghai@gyzq.com.cn |
| 电话 | 021-51097188 |

内容目录

| | |
|--------------------------|----|
| 1. 银行分类标准..... | 3 |
| 2. 信用风险资产的调整..... | 4 |
| 2.1 对金融机构债权..... | 4 |
| 2.2 对公共实体部门债权..... | 5 |
| 2.3 对公贷款..... | 5 |
| 2.4 对个人债权..... | 6 |
| 2.5 对房地产债权..... | 7 |
| 2.6 对股权投资..... | 9 |
| 2.7 对合格资产担保..... | 9 |
| 2.8 对表外业务信用转换系数..... | 10 |
| 3. 明确损失准备和信息披露过渡期安排..... | 10 |
| 4. 放松资产管理产品穿透认定..... | 11 |
| 5. 对资本充足率的影响计算..... | 11 |

图表目录

| | |
|---------------------------|----|
| 表 1: 银行三档分类标准..... | 3 |
| 表 2: A 股上市银行可能的分类档次..... | 3 |
| 表 3: 金融机构债权风险权重表..... | 4 |
| 表 4: 公共实体部门债权风险权重表..... | 5 |
| 表 5: 对公贷款风险权重表..... | 6 |
| 表 6: 个人债权风险权重表..... | 6 |
| 表 7: 房地产债权风险权重表..... | 8 |
| 表 8: 股权投资风险权重表..... | 9 |
| 表 9: 合格资产担保债券风险权重表..... | 10 |
| 表 10: 表外业务信用转换系数..... | 10 |
| 表 11: 损失准备和信息披露过渡期安排..... | 10 |

1. 银行分类标准

表 1：银行三档分类标准

| 档次 | 分类标准(或) |
|-------|---|
| 第一档银行 | 一、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 二、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 |
| 第二档银行 | 一、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,且不符合第一档商业银行条件 二、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 |
| 第三档银行 | 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的商业银行 |

资料来源：国家金融监督管理总局，国元证券研究所

表 2：A 股上市银行可能的分类档次

| 证券代码 | 证券名称 | 资产总计(亿元) | 档次 |
|-----------|------|-----------|-----|
| 601288.SH | 农业银行 | 386980.16 | 第一档 |
| 601328.SH | 交通银行 | 138306.05 | 第一档 |
| 601398.SH | 工商银行 | 444828.23 | 第一档 |
| 601658.SH | 邮储银行 | 153153.59 | 第一档 |
| 601939.SH | 建设银行 | 378452.87 | 第一档 |
| 601988.SH | 中国银行 | 317648.20 | 第一档 |
| 600000.SH | 浦发银行 | 88083.20 | 第一档 |
| 600015.SH | 华夏银行 | 41048.89 | 第一档 |
| 600016.SH | 民生银行 | 75220.77 | 第一档 |
| 600036.SH | 招商银行 | 106680.09 | 第一档 |
| 601166.SH | 兴业银行 | 99232.94 | 第一档 |
| 601818.SH | 光大银行 | 68349.36 | 第一档 |
| 601916.SH | 浙商银行 | 29568.81 | 第一档 |
| 601998.SH | 中信银行 | 89220.23 | 第一档 |
| 000001.SZ | 平安银行 | 55163.88 | 第一档 |
| 600919.SH | 江苏银行 | 33363.46 | 第一档 |
| 600926.SH | 杭州银行 | 17901.45 | 第一档 |
| 600928.SH | 西安银行 | 4263.19 | 第二档 |
| 601009.SH | 南京银行 | 22406.79 | 第一档 |
| 601169.SH | 北京银行 | 36724.18 | 第一档 |
| 601187.SH | 厦门银行 | 3786.48 | 第二档 |
| 601229.SH | 上海银行 | 30591.14 | 第一档 |
| 601577.SH | 长沙银行 | 10176.03 | 第一档 |
| 601665.SH | 齐鲁银行 | 5684.91 | 第一档 |
| 601838.SH | 成都银行 | 10630.39 | 第一档 |
| 601963.SH | 重庆银行 | 7414.82 | 第一档 |
| 601997.SH | 贵阳银行 | 6706.50 | 第一档 |
| 001227.SZ | 兰州银行 | 4587.98 | 第二档 |
| 002142.SZ | 宁波银行 | 26702.28 | 第一档 |
| 002936.SZ | 郑州银行 | 6220.52 | 第一档 |
| 002948.SZ | 青岛银行 | 5811.84 | 第一档 |
| 002966.SZ | 苏州银行 | 5835.10 | 第一档 |
| 600908.SH | 无锡银行 | 2333.62 | 第二档 |
| 601077.SH | 渝农商行 | 14474.57 | 第一档 |
| 601128.SH | 常熟银行 | 3284.59 | 第二档 |
| 601528.SH | 瑞丰银行 | 1923.04 | 第二档 |
| 601825.SH | 沪农商行 | 13684.24 | 第一档 |
| 601860.SH | 紫金银行 | 2461.86 | 第二档 |
| 603323.SH | 苏农银行 | 2011.15 | 第二档 |
| 002807.SZ | 江阴银行 | 1755.84 | 第二档 |
| 002839.SZ | 张家港行 | 2030.42 | 第二档 |
| 002958.SZ | 青农商行 | 4676.45 | 第二档 |

资料来源：iFind,国家金融监督管理总局,国元证券研究所

2. 信用风险资产的调整

2.1 对金融机构债权

《商业银行资本管理办法》(下称《资本新规》)对金融机构债券风险权重整体与《征求意见稿》一致,对商业银行的风险权重整体来说都有所上升,其中对A+级和A级银行三个月以上债权风险暴露由25%分别上调至30%和40%,对B级和C级银行三个月以上债券风险暴露分别上调至75%和150%,对次级债权的风险权重统一上调至150%。上述调整将导致同业资产规模较大以及持有金融债券和商业银行同业存单等投资资产规模较大的银行风险加权资产增加,面临资产结构调整压力;同时,或将导致信用等级较低的商业银行二级资本债和永续债的发行难度和融资成本上升,中小银行负债压力或将有所增大。此外,《资本新规》将第一档银行的非银金融机构分为投资级和一般非银金融机构,并将投资级非银金融机构债权风险权重由100%下调至75%,有利于提升投资级非银金融机构债券流动性。

表 3: 金融机构债权风险权重表

| 金融机构债权风险权重表 (第一档银行) | | | |
|--|-----------|------------|-----------|
| 项目 | 权重 (现行办法) | 权重 (征求意见稿) | 权重 (资本新规) |
| 1. 对境内外金融机构的风险暴露 | | | |
| 1.1 对境内外其他商业银行的风险暴露 (不含次级债权) | | | |
| 1.1.1 对A+级商业银行的风险暴露 | | | |
| 1.1.1.1 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% | 20% | 20% |
| 1.1.1.2 对A+级商业银行的其他风险暴露 | 25% | 30%(↑) | 30%(↑) |
| 1.1.2 对A级商业银行的风险暴露 | | | |
| 1.1.2.1 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% | 20% | 20% |
| 1.1.2.2 对A级商业银行的其他风险暴露 | 25% | 40%(↑) | 40%(↑) |
| 1.1.3 对B级商业银行的风险暴露 | | | |
| 1.1.3.1 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 | 20% | 50%(↑) | 50%(↑) |
| 1.1.3.2 对B级商业银行的其他风险暴露 | 25% | 75%(↑) | 75%(↑) |
| 1.1.4 对C级商业银行的风险暴露 | - | 150%(↑) | 150%(↑) |
| 1.2 对其他金融机构的风险暴露 (不含次级债权) | | | |
| 1.2.1 对投资级其他金融机构的风险暴露 | 100% | 75%(↓) | 75%(↓) |
| 1.2.2 对一般其他金融机构的风险暴露 | 100% | 100% | 100% |
| 2. 对次级债权(未扣除部分) | | | |
| 2.1 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) | 100% | 150%(↑) | 150%(↑) |
| 2.2 对我国商业银行的次级债权(未扣除部分) | 100% | 150%(↑) | 150%(↑) |
| 2.3 对我国其他金融机构的次级债权(未扣除部分) | - | 150% | 150% |
| 2.4 持有全球系统重要性银行发行的总损失吸收能力债务工具 | - | 150% | 150% |

资料来源: 国家金融监督管理总局, 国元证券研究所

2.2 对公共实体部门债权

《资本新规》对省级地方政府一般债券风险权重整体与《征求意见稿》一致，对省级地方政府一般债券风险权重进行下调，将省级地方政府一般债券的风险权重由 20% 下调至 10%，专项债风险权重仍为 20%，由于地方政府债的投资主体以银行为主，该调整将为银行节约一定资本，同时，或将引导商业银行增加地方政府一般债的配置力度。此外，《资本新规》增加对国家金融监管总局认定的我国一般公共部门实体风险暴露的权重，并设定为 50%。

表 4：公共实体部门债权风险权重表

| 公共实体部门债权风险权重表(第一档银行) | | | |
|--|----------|-----------|----------|
| 项目 | 权重(现行办法) | 权重(征求意见稿) | 权重(资本新规) |
| 3 对我国公共部门实体的风险暴露 | | | |
| 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公司为收购国有银行不良贷款而定向发行的债券 | 0% | 0% | 0% |
| 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 | 20% | 10%(↓) | 10%(↓) |
| 3.1.2.2 专项债券 | 20% | 20% | 20% |
| 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% | 20% | 20% |
| 3.2 对国家金融监督管理总局认定的我国一般公共部门实体风险暴露 | - | 50% | 50% |

资料来源：国家金融监督管理总局，国元证券研究所

2.3 对公贷款

《资本新规》对一般公司债权风险权重整体与《征求意见稿》一致，对公贷款风险权重总体下调，将一般公司进一步细分，并将中小企业的风险权重由 100% 下调至 85%；同时，新增投资级公司，将其定义为经营情况正常、无重大违法违规及债务违约、无对外担保风险、盈利、资产负债率和现金流满足一定条件的上市公司或发债企业，并对投资级公司的风险权重由 100% 下调至 75%，上述调整进一步引导商业银行加大对中小企业和优质实体企业的信贷支持力度，促进其提升服务实体经济质效。

表 5：对公贷款风险权重表

| 对公贷款风险权重表(第一档银行) | | | |
|-------------------|----------|-----------|----------|
| 项目 | 权重(现行办法) | 权重(征求意见稿) | 权重(资本新规) |
| 4对公司的风险暴露 | | | |
| 4.1对一般公司的风险暴露 | | | |
| 4.1.1对投资级公司的风险暴露 | 100% | 75%(↓) | 75%(↓) |
| 4.1.2对中小企业的风险暴露 | 100% | 85%(↓) | 85%(↓) |
| 4.1.3对小微企业的风险暴露 | 75% | 75% | 75% |
| 4.1.4对其他一般公司的风险暴露 | 100% | 100% | 100% |
| 4.2对专业贷款的风险暴露 | | | |
| 4.2.1对项目融资的风险暴露 | | | |
| 4.2.1.1运营前阶段的项目融资 | - | 130% | 130% |
| 4.2.1.2运营阶段的项目融资 | - | 100% | 100% |
| 4.2.2对物品融资的风险暴露 | - | 100% | 100% |
| 4.2.3对商品融资的风险暴露 | - | 100% | 100% |

资料来源：国家金融监督管理总局,国元证券研究所

2.4 对个人债权

《资本新规》对个人债权风险权重整体与《征求意见稿》一致，对个人债权风险暴露进一步细分，风险权重有升有降。将个人风险暴露分为对监管零售个人风险暴露和其他个人风险暴露，其中对监管零售个人风险暴露是指同时满足对个人的风险暴露不超过 1000 万元人民币和对个人的风险暴露占本行信用风险暴露总额的比例不高于 0.5% 的风险暴露；将监管零售个人风险暴露进一步分为合格交易者风险暴露和其他监管零售风险暴露，并对合格交易者的信用卡个人循环风险暴露的风险权重由 75% 下调至 45%，将不存在币种错配情形的非监管个人零售风险暴露的风险权重则由 75% 上调至 100%，存在币种错配情形的上调为按原资产的 1.5 倍计量，最大不超过 150%，这与《征求意见稿》略有不同。

表 6：个人债权风险权重表

| 个人债权风险权重表(第一档银行) | | | |
|--|----------|-----------|-----------------------|
| 项目 | 权重(现行办法) | 权重(征求意见稿) | 权重(资本新规) |
| 5.对个人的风险暴露 | | | |
| 5.1对个人的风险暴露(不存在币种错配情形) | | | |
| 5.1.1对监管零售个人风险暴露(不存在币种错配情形) | | | |
| 5.1.1.1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) | 75% | 45%(↓) | 45%(↓) |
| 5.1.1.2对其他监管零售个人风险暴露(不存在币种错配情形) | 75% | 75% | 75% |
| 5.1.2对其他个人风险暴露(不存在币种错配情形) | 75% | 100%(↑) | 100%(↑) |
| 5.1.3对存在币种错配情形的个人风险暴露 | 75% | 150%(↑) | 按原资产的1.5倍计量,最大不超过150% |

资料来源：国家金融监督管理总局,国元证券研究所

2.5 对房地产债权

《资本新规》对房地产债权风险权重与《征求意见稿》略有不同，房地产债权风险权重总体有升有降，进一步细化对房地产开发风险暴露。在现行办法中，对于房地产风险暴露除个人住房抵押贷款（风险权重 50%）外，未做进一步细化区分，《征求意见稿》将房地产风险暴露细分为房地产开发风险暴露、居住用房地产风险暴露和商用房地产风险暴露，并根据房产类型、还款来源、贷款价值比等指标，设置了更细化的风险权重，而《资本新规》对具体指标又设置了更进一步的细化风险权重。

(1) 对于房地产开发风险暴露，《资本新规》将不符合审慎要求的风险权重提升至 150%，将加大部分房地产开发贷投放规模较大且质量堪忧的银行资本占用；

(2) 对于居住用房地产风险暴露，根据其还款是否实质依赖于房地产所产生的现金流和贷款价值比分别设置了不同的风险权重。《征求意见稿》对于还款不实质依赖于房地产所产生的现金流并符合审慎要求的贷款价值比 $\leq 60\%$ 和 $60\% < \text{贷款价值比} \leq 80\%$ 的个人住房抵押贷款风险权重分别由 50%下调至 40%和 45%，对 $80\% < \text{贷款价值比} \leq 90\%$ 和 $90\% < \text{贷款价值比} \leq 100\%$ 的风险权重分别上调至 70%至 75%，而《资本新规》中按贷款价值比进一步细分，对符合审慎要求的贷款价值比 $\leq 50\%$ 、 $50\% < \text{贷款价值比} \leq 60\%$ 、 $60\% < \text{贷款价值比} \leq 70\%$ 、 $70\% < \text{贷款价值比} \leq 80\%$ 、 $80\% < \text{贷款价值比} \leq 90\%$ 的风险权重分别下调至 20%、25%、30%、35%、40%。；同时《征求意见稿》对于还款实质依赖于房地产所产生的现金流并符合审慎要求的 $60\% < \text{贷款价值比} \leq 80\%$ 、 $80\% < \text{贷款价值比} \leq 90\%$ 和贷款价值比 $\geq 90\%$ 的风险权重分别上调至 60%、75%和 105%，而《资本新规》中按贷款价值比进一步细分，对符合审慎要求的贷款价值比 $\leq 50\%$ 、 $50\% < \text{贷款价值比} \leq 60\%$ 、 $60\% < \text{贷款价值比} \leq 70\%$ 的风险权重分别下调至 30%、35%、40%，对符合审慎要求的 $70\% < \text{贷款价值比} \leq 80\%$ 、 $80\% < \text{贷款价值比} \leq 90\%$ 和贷款价值比 $\geq 100\%$ 的风险权重分别上调至 60%、75%和 105%。

(3) 对于商用房地产风险暴露，除部分商用房地产贷款按交易对手风险权重计量外，其余根据贷款价值比适用不同的风险权重，整体有所下降。

表 7：房地产债权风险权重表

| 房地产债权风险权重表(第一档银行) | | | |
|--------------------------------------|----------|--------------------|---------------------------|
| 项目 | 权重(现行办法) | 权重(征求意见稿) | 权重(资本新规) |
| 6 房地产开发风险暴露 | | | |
| 6.1 对符合审慎要求的房地产开发风险暴露 | 100% | 100% | 100% |
| 6.2 对其他房地产开发风险暴露 | 100% | 150%(↑) | 150%(↑) |
| 7 居住用房地产风险暴露 | | | |
| 7.1 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 | | | |
| 7.1.1 符合审慎要求的居住用房地产风险暴露 | | | |
| 7.1.1.1 贷款价值比在50%(含)以下 | 50% | 40%(↓) | 20%(↓) |
| 7.1.1.2 贷款价值比在50%至60%(含) | 50% | 40%(↓) | 25%(↓) |
| 7.1.1.3 贷款价值比在60%至70%(含) | 50% | 45%(↓) | 30%(↓) |
| 7.1.1.4 贷款价值比在70%至80%(含) | 50% | 45%(↓) | 35%(↓) |
| 7.1.1.5 贷款价值比在80%至90%(含) | 50% | 70%(↑) | 40%(↓) |
| 7.1.1.6 贷款价值比在90%至100%(含) | 50% | 75%(↑) | 50% |
| 7.1.1.7 贷款价值比在100%(不含)以上 | 50% | 交易对手风险权重 | 交易对手风险权重 |
| 7.1.2 不符合审慎要求的居住用房地产风险暴露 | 50% | 交易对手风险权重 | 交易对手风险权重 |
| 7.2 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 | | | |
| 7.2.1 符合审慎要求的居住用房地产风险暴露 | | | |
| 7.2.1.1 贷款价值比在50%(含)以下 | 50% | 50% | 30%(↓) |
| 7.2.1.2 贷款价值比在50%至60%(含) | 50% | 50% | 35%(↓) |
| 7.2.1.3 贷款价值比在60%至70%(含) | 50% | 60%(↑) | 45%(↓) |
| 7.2.1.4 贷款价值比在70%至80%(含) | 50% | 60%(↑) | 50% |
| 7.2.1.5 贷款价值比在80%至90%(含) | 50% | 75%(↑) | 60%(↑) |
| 7.2.1.6 贷款价值比在90%至100%(含) | 50% | 105%(↑) | 75%(↑) |
| 7.2.1.7 贷款价值比在100%(不含)以上 | 50% | 105%(↑) | 105%(↑) |
| 7.2.2 不符合审慎要求的居住用房地产风险暴露 | 50% | 150%(↑) | 150%(↑) |
| 7.3 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 | 50% | 150%(↑) | 按原资产的1.5倍计算, 最大不超过150%(↑) |
| 8 商用房地产风险暴露 | | | |
| 8.1 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 | | | |
| 8.1.1 符合审慎要求的商用房地产风险暴露 | | | |
| 8.1.1.1 贷款价值比在60%(含)以下 | - | 65% | 65% |
| 8.1.1.2 贷款价值比在60%(不含)以上 | - | 交易对手风险权重 | 交易对手风险权重 |
| 8.1.2 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 | 交易对手风险权重 |
| 8.2 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 | | | |
| 8.2.1 符合审慎要求的商用房地产风险暴露 | | | |
| 8.2.1.1 贷款价值比在60%(含)以下 | - | 75% | 75% |
| 8.2.1.2 贷款价值比在60%至80%(含) | - | Max(90%, 交易对手风险权重) | Max(90%, 交易对手风险权重) |
| 8.2.1.3 贷款价值比在80%(不含)以上 | - | 110% | 110% |
| 8.2.2 不符合审慎要求的商用房地产风险暴露 | - | 150% | 150% |
| 9 商业银行持有的不动产 | | | |
| 9.1 商业银行自用不动产 | 100% | 100% | 100% |
| 9.2 商业银行非自用不动产 | | | |
| 9.2.1 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% | 100% | 100% |
| 9.2.2 其他非自用不动产 | 1250% | 400%(↓) | 400%(↓) |

资料来源：国家金融监督管理总局，国元证券研究所

2.6 对股权投资

《资本新规》对股权投资风险权重整体与《征求意见稿》一致，股权投资风险权重总体下调，释放一定规模的资本占用。《资本新规》对股权投资新增了细分类别：主要包括：被动持有的对工商企业的股权投资下调至 250%，参与市场化债转股持有的工商企业股权投资风险权重为 400%（其中持有上市公司股权的风险权重为 250%）、对获得国家重大补贴、并受到政府监督的股权投资风险权重为 400%（其中中央财政持股 30% 以上的风险权重为 250%），新增细分类别股权投资风险权重相对较低，有利于支持企业通过市场化债转股的方式化解风险，同时银行的股权投资业务可以释放一定规模的资本占用。

表 8：股权投资风险权重表

| 股权投资风险权重表(第一档银行) | | | |
|---------------------------------|----------|-----------|----------|
| 项目 | 权重(现行办法) | 权重(征求意见稿) | 权重(资本新规) |
| 10. 股权 | | | |
| 10.1 对金融机构股权投资(未扣除部分) | 250% | 250% | 250% |
| 10.2 被动持有的对工商企业的股权投资 | 400% | 400% | 250%(↓) |
| 10.3 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% | 400% | - |
| 10.4 参与市场化债转股持有的工商企业股权投资 | | | |
| 10.4.1 持有上市公司股权的 | 1250% | 250%(↓) | 250%(↓) |
| 10.4.2 非上市公司股权的 | 1250% | 400%(↓) | 250%(↓) |
| 10.5 对获得国家重大补贴、并受到政府监督的股权投资 | | | |
| 10.5.1 中央财政持股30%以上的 | 1250% | 250%(↓) | 250%(↓) |
| 10.5.2 中央财政持股未达30%以上的 | 1250% | 400%(↓) | 250%(↓) |
| 10.6 对工商企业的其他股权投资 | 1250% | 1250% | 1250% |

资料来源：国家金融监督管理总局，国元证券研究所

2.7 对合格资产担保

《资本新规》新增了对合格资产担保债券风险暴露的风险权重：由银行或住房抵押机构发行的，按照法律规定接受公众监督的，以保护债券持有人利益为首要考虑的债券，对于具有外部信用评级的债券，债券评级为 AA-(含) 以上的风险权重为 10%，AA-以下，BBB-(含) 以上的风险权重为 20%，BBB-以下，B-(含) 以上的风险权重为 50%，B-以下的风险权重为 100%；对于不具有外部信用评级的债券，以债券发行银行的标准信用风险评估结果为基准，债券发行银行为 A+级、A级、B级和 C 级的风险权重分别为 15%、20%、35%和 100%；

第二档商业银行不单独划分合格资产担保债券风险暴露，按照交易对手风险权重计量。

表 9：合格资产担保债券风险权重表

| 合格资产担保债券风险权重表(第一档银行) | | | |
|----------------------------|----------|-----------|----------|
| 项目 | 权重(现行办法) | 权重(征求意见稿) | 权重(资本新规) |
| 11. 对合格资产担保债券的风险暴露 | | | |
| 11.1 具有外部信用评级的债券 | | | |
| 11.1.1 评级为AA-(含)以上 | - | 10% | 10% |
| 11.1.2 评级为AA-以下, BBB-(含)以上 | - | 20% | 20% |
| 11.1.3 评级为BBB-以下, B-(含)以上 | - | 50% | 50% |
| 11.1.4 评级为B-以下 | - | 100% | 100% |
| 11.2 不具有外部信用评级的债券 | | | |
| 11.2.1 债券发行银行风险级别为A+级 | - | 15% | 15% |
| 11.2.2 债券发行银行风险级别为A级 | - | 20% | 20% |
| 11.2.3 债券发行银行风险级别为B级 | - | 35% | 35% |
| 11.2.4 债券发行银行风险级别为C级 | - | 100% | 100% |

资料来源：国家金融监督管理总局，国元证券研究所

2.8 对表外业务信用转换系数

表 10：表外业务信用转换系数

| 表外业务信用转换系数 | | | | |
|----------------|------------------|--------------|-------|------|
| 项目 | | 正式稿 | 征求意见稿 | 现行规则 |
| 与贸易直接相关的短期或有项目 | 其中：国内信用证 | 50% (基于服务贸易) | 100% | 20% |
| | 其他与贸易直接相关的短期或有项目 | 20% | 20% | 20% |

资料来源：国家金融监督管理总局，国元证券研究所

3. 明确损失准备和信息披露过渡期安排

表 11：损失准备和信息披露过渡期安排

| 资本新规正式稿具体要求 | |
|---|--|
| 对计入资本净额的损失准备设置2年过渡期 | (一) 商业银行应对计入资本净额的损失准备设置2年的过渡期，过渡期内，商业银行应分别计算贷款损失准备和非信贷资产损失准备。 (二) 贷款损失准备的计提延续现行要求，底线为不良贷款余额100%对应的损失准备。实际计提低于最低要求的部分为缺口，超过最低要求的部分为超额损失准备。 (三) 非信贷资产损失准备的最低要求，第一年为非信贷不良资产余额50%对应的损失准备，第二年为75%，第三年起为100%。实际计提低于上述最低要求的部分为缺口，超过非信贷不良资产余额100%的部分才能计入超额损失准备。 (四) 商业银行将贷款损失准备和非信贷资产损失准备的缺口部分和超额部分进行加总，加总结果为负数应扣减核心一级资本，为正数可计入二级资本（不超过上限）。 |
| 对第三支柱信息披露设置了5年过渡期，根据银行所属档次、重要性与是否上市，设置差异化的实施标准。 | (一) 第一档国内系统重要性银行，5年过渡期内披露34张报表，期后披露完整70张报表； (二) 第一档非国内系统重要性银行，不存在过渡期安排，自实施之日起披露8张报表； (三) 第二档上市银行，不存在过渡期安排，自实施之日起披露8张报表； (四) 第二档非上市银行，5年过渡期内披露2张报表，期后披露8张报表。 |

资料来源：国家金融监督管理总局，国元证券研究所

4. 放松资产管理产品穿透认定

《资本新规》规定，资产管理产品风险加权资产计量有三种方法，分别是穿透法、授权基础法和 1250% 权重。新规延续了“征求意见稿”中穿透法计量的实施条件，但进一步明确了特定情况下资管产品管理人可作为独立第三方确认基础资产信息。此次资本新规正式稿将“独立第三方”解释为，“独立于资产管理产品管理人的其他机构，如托管人、会计师事务所。特定情况下，包括资产管理产品管理人。”这表明，特定情况下，资管产品管理人也可作为独立第三方确认基础资产信息。依照标准，第三方所采用的风险权重应为商业银行直接持有资产管理产品基础资产适用的风险权重的 1.2 倍。

5. 对资本充足率的影响计算

当前商业银行 2023 年 6 月 30 日的核心资本充足率平均为 10.28%。如果我们按照新的标准进行估计，假设当前核心一级资本不变，单纯依赖权重计量变换对信用风险资产的作用，那么所得到新的商业银行平均核心一级充足资本率大概为 10.92%，将提升 0.64%。如果商业银行继续维持核心资本充足率 10.28% 不变的话，那么预计可释放商业银行核心资本约 1.2 万亿元。

但目前来看，既然银行的资本充足率大幅高于监管标准，就说明当前银行并不在一个缺资本的状态，关于信用周期的问题，其痛点也不是银行的流动性问题。因此，即使银行的风险资产出现下降，银行也未必会因此而把多余的流动性悉数配置风险资产，因此，该资本新规对信用的松绑作用有限，当然，也许该新规对银行的配置结构会产生一些新的变化，譬如，银行可能会增加按揭贷款、股权投资等配置，但这些变化相对本身的周期变化来说，也许仍然不算太大。

投资评级说明:

| (1) 公司评级定义 | | (2) 行业评级定义 | |
|------------|---------------------------------|------------|--------------------------------|
| 买入 | 预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 20%以上 | 推荐 | 预计未来 6 个月内, 行业指数表现优于市场指数 10%以上 |
| 增持 | 预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间 | 中性 | 预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间 |
| 持有 | 预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅介于上证指数±5%之间 | 回避 | 预计未来 6 个月内, 行业指数表现劣于市场指数 10%以上 |
| 卖出 | 预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上 | | |

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力, 本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论, 结论不受任何第三方的授意、影响。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000), 国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议, 并直接或间接收取服务费用的活动。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。

一般性声明

本报告由国元证券股份有限公司(以下简称“本公司”)在中华人民共和国境内(香港、澳门、台湾除外)发布, 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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告, 则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议, 国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况, 以及(若有必要)咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下, 本公司及其所属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头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务。

免责声明

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与本公司研究所联系。 网址: www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

| 合肥 | 上海 |
|------------------------------------|---------------------------------------|
| 地址: 安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券 | 地址: 上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券 |
| 邮编: 230000 | 邮编: 200135 |
| 传真: (0551) 62207952 | 传真: (021) 68869125 |
| | 电话: (021) 51097188 |