

TLAC 工具发行在即，投资价值如何看待？

YY 团队 2024/01/30

摘要：

近日，中国银行公告董事会决议通过总损失吸收能力非资本债务工具发行额度和发行安排，标志着国内银行 TLAC 工具即将落地，本文梳理 TLAC 工具基本特征，并对其后续发行情况进行简单展望。

TLAC 即商业银行的总损失吸收能力，是指全球系统重要性银行进入处置阶段时，可以通过减记或转为普通股等方式吸收损失的资本和债务工具的总和。TLAC 实际是国际金融稳定理事会（FSB）提出的对《巴塞尔协议》框架下“大而不能倒”（too-big-to-fail）银行危机救助缺漏的一个补丁。

TLAC 工具主要特性在于两点，一是定位上不属于银行资本工具，但具有吸收银行损失的功能，二是清偿顺序上位于普通债务之后，但优先于其他资本工具，整体来看次级属性不及二级资本债和永续债。

根据五家 G-SIBs 三季报数据，我们对 TLAC 缺口进行静态测算，不将存款保险基金纳入考虑，则预期五大行合计缺口在 25,139.67 亿元，将存款保险基金设为上限值 2.5%，则缺口在 0.4 万亿元左右，但由于实际存款基金规模在 22 年末仅为 549 亿，或难达到豁免上限。

由于 TLAC 工具具有次级债券属性，风险权重与二级资本债一致为 150%，对商业银行的表内风险资本占用较高，且面临 G-SIBs 互持上限的制约，持有者结构或将与二级资本债相似，以广义基金等非银机构为主。

如需全文或交流，请了解**机构付费服务**，联系人微信：

