



內銀系列文章之資本要求

大家都知道銀行是靠賺息差而生存的，但比較少人留意的是，銀行的優勢是高槓桿。若然銀行要發展，便需要大力吸存、大力放貸，換言之要擴大銀行的資產負債表。理論上，銀行的商業模式是無本生利的，只要有人來存款，銀行便可以去放貸賺息差，不用出一分錢，銀行可以無限量地放大槓桿來擴張業務。然而由於銀行的營運關乎到大大小小存戶的血汗錢，甚至影響到整體經濟運行，因此銀行是受高度監管的行業，而其中一個最重要的監管指標就是資本要求。簡單來說監管部門就是要限制銀行的資產負債表，限制銀行的槓桿，最終的結果是極大地牽制著銀行的股東權益回報率。

資本充足率

上文已經提到銀行是無本生利的，可是萬一經濟不景或銀行胡亂放貸而導致壞賬出現，銀行需要擁有足夠的自有資本去吸收損失，否則將危害存款人及債權人的資金安全。因此銀行的資本要求應運而生，而目前中國的商業銀行均需符合 2012 年原中銀監發布的《商業銀行資本管理辦法(試行)》(資本辦法) 規定的資本充足率監管要求。

資本充足率指商業銀行持有的符合《資本辦法》規定的資本(監管資本)與風險加權資產之間的比率。

$$\text{核心一級資本充足率} = \frac{\text{核心一級資本} - \text{對應資本扣減項}}{\text{風險加權資產}} \times 100\%$$

$$\text{一級資本充足率} = \frac{\text{一級資本} - \text{對應資本扣減項}}{\text{風險加權資產}} \times 100\%$$

$$\text{資本充足率} = \frac{\text{總資本} - \text{對應資本扣減項}}{\text{風險加權資產}} \times 100\%$$

對於了解銀行股，資本充足率是極其重要及必要的一個指標。然而要透徹認識資本充足率卻是一件極其繁複、艱難的事，原因是資本充足率的細節極多，而且在不斷變化中，因此我希望讀者能有心理準備並能耐心閱讀。此外，若然完全根據《資本辦法》的細節去了解資本充足率會相當複雜，因此我們只要簡單理解即可。

至於何謂監管資本、何謂風險加權資產，將在下文解說。



監管資本

監管資本與我們一般認識的股東權益不同，但可以由股東權益為基礎去認識監管資本。監管資本分為核心一級資本、一級資本及總資本三類。

核心一級資本基本上等於歸屬於公司股東權益減去其他權益工具(下文會再提)及其溢價再加上少數股東資本可計入核心一級資本部分(數額很少，幾乎可以不理)。至於對應的資本扣減項，一般最大項就是商譽、無形資產(除土地使用權外)及其他依賴於銀行未來盈利的淨遞延稅資產中應扣除金額。

一級資本淨額是在核心一級資本淨額之上再加上其他一級資本。其他一級資本主要包含兩部份，第一部份是其他一級資本工具及其溢價，第二部份則是少數股東資本可計入其他一級資本部分(數額很少，幾乎可以不理)。其他一級資本工具主要就是先前計算核心一級資本時於股東權益扣出來的其他權益工具。目前國內銀行主要採用優先股作為其他一級資本工具，另外的其他一級資本工具還有可轉債及永續債。

當中值得一提的是，當銀行的核心一級資本充足率降至 5.125% 或以下時，該銀行有權在無需獲得優先股股東同意的情況下將優先股按照總金額全部或部分轉為普通股，並使該銀行的核心一級資本充足率恢復到 5.125% 以上，當優先股轉換為普通股後，任何條件下不再被恢復為優先股。至於永續債在國內銀行仍是非常新鮮的資本工具，首單永續債發行是中國銀行(3988.HK)於今年 1 月發行的 400 億元人民幣無固定期限資本債券。而永續債亦有條款規定，當發行文件約定的觸發事件發生時，採用全部或部份減記方式吸收損失。

總資本淨額在一級資本淨額之上再加上二級資本及減去對應資本扣減項(數額很少，可忽略不計)。二級資本主要包括二級資本工具及其溢價、超額貸款損失準備及少數股東資本可計入二級資本部分(數額很少，幾乎可以不理)。二級資本工具主要指含有減記或轉股條款、受償順序在存款人及一般債權人之後，在股權資本、其他一級資本工具和混合資本債之前、期限大於 5 年等特徵的二級資本債。另外，當二級資本工具在距到期日前最後五年，可計入二級資本的金額，按 100%、80%、60%、40%、20% 的比例逐年減計。

超額貸款損失準備是指銀行實際計提的貸款損失準備超過最低要求的部分。至於何謂貸款損失準備，讀者可參考我們另一篇《內銀系列文章之銀行貸款質素》，此處不贅。對於採用權重法(後文會再提)計量信用風險加權資產的銀行，計入二級資本的超額貸款損失準備不得超過信用風險加權資產的 1.25%。此類銀行的貸款損失準備最低要求指 100%撥備覆蓋率對應的貸款損失準備和應計提的貸款損失專項準備兩者中的較大者。至於對於採用內部評級法(後文會再提)計量信用風險加權資產的銀行，計入二級資本的超額貸款損失準備不得超過信用風險加權資產的 0.6%。此類銀行的超額貸款損失準備是指銀行實際計提的貸款損失準備超過預期損失的部分。



圖表 1：2018 年各監管資本佔比

	招商銀行	建設銀行	工商銀行	中國銀行	農業銀行	商業銀行
核心一級資本	75.96%	80.53%	84.48%	76.50%	76.48%	77.73%
其他一級資本	5.14%	3.38%	3.01%	5.63%	3.84%	3.88%
二級資本	18.90%	16.09%	12.51%	17.86%	19.68%	18.40%
總資本	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

資料來源：公司年報、致富集團研究部

讀到這裏，我們大致了解《資本辦法》中的三種監管資本。按照《巴塞爾協議III》的設計，銀行三種監管資本，核心一級資本、其他一級資本及二級資本最理想的結構比例應該是 71.4%、9.5%及 19.1%。然而從圖表 1 可見，國內商業銀行的監管資本比例是 77.73%、3.88%及 18.40%，我們明顯地發現國內銀行的核心一級資本佔比偏高，而其他一級資本及二級資本，尤其是其他一級資本佔比偏低。究其原因是由於國內缺乏其他一級資本工具，令到國內銀行要利用核心一級資本去達到一級資本充足率要求。結果是削弱了銀行增加分紅或擴大資產負債表的能力。

風險加權資產

商業銀行的風險加權資產包括信用風險加權資產、市場風險加權資產及操作風險加權資產。跟據《資本辦法》規定，銀行可以使用標準法或高級計量法計量風險加權資產，目前國內只有**中國銀行(3988.HK)**、**工商銀行(1398.HK)**、**農業銀行(1288.HK)**、**建設銀行(939.HK)**、**交通銀行(3328.HK)**及**招商銀行(3968.HK)**可選用高級計量法，其他銀行則使用標準法。

圖表 2：風險加權資產計量方法

	信用風險加權資產	市場風險加權資產	操作風險加權資產
標準法	權重法	標準法	基本指標法
高級計量法	內部評級法	內部模型法	標準法或高級計量法

資料來源：《資本辦法》、致富集團研究部

由於市場風險加權資產及操作風險加權資產佔比較少，本篇主要討論信用風險加權資產。從圖表 2 可見，對於信用風險加權資產的計量，除五大國企銀行及招行使用內部評級法外，其他銀行使用權重法。

在權重法下，信用風險加權資產為銀行表內資產信用風險加權資產與表外項目信用風險加權資產之和。對於表內資產的信用風險加權資產計量，首先從資產賬面價值中扣除相應的減值準備，然後乘以風險權重。

風險權重為銀行業的重要概念，直接影響銀行投放資金的取向，監管機構亦可改變某種資產的風險權重而改變銀



行的貸款行為。從圖表 3 可見，銀行對於不同的資產種類需要按《資本辦法》所規定的不同風險權重計量。例如，個人住房抵押貸款的風險權重為 50%，若銀行希望放出 100 億元個人住房抵押貸款，假設其核心一級資本充足率的最低要求是 7.5%，即表示該銀行至少需要準備 3.75 億元(100x50%x7.5%)核心一級資本，才可以發放這筆貸款。可是如果該銀行的 100 億元是貸給一般企業，其風險權重為 100%，該銀行所需要的核心一級資本立即提升一倍至 7.5 億元，直接影響其股東權益回報率。從這個角度看，若貸款利率相同，銀行會更願意放債給個人住房抵押貸款。

圖表 3：權重法下部份表內資產的風險權重

資產種類	信用風險權重
現金及現金等價物	0%
公共債權	
國內中央政府和中國人民銀行債權	0%
多邊開發銀行、國際清算銀行和國際貨幣基金組織債權	0%
國內政策性銀行債權	0%
國內公共部門實體債權	20%
其它國家或地區政府及其中央銀行債權	按該國家或地區的外部信用評級分為 0%至 150%
公共部門實體債權	與對所在國家或地區註冊的商業銀行債權的風險權重相同
個人債權	
個人住房抵押貸款	50%
個人其它債權	75%
商業債權	
國內其它商業銀行債權	25%
境外商業銀行債權	按註冊地所在國家或地區的外部信用評級分為 25%至 150%
符合條件的微型和小型企業債權	75%
境外其它金融機構債權	100%
國內其它金融機構債權	100%
一般企業債權	100%
商業股權	
金融機構的股權投資	250%
工商企業股權投資	除特別條件外，1250%
非自用不動產	1250%
其它資產	100%

資料來源：《資本辦法》、致富集團研究部



上表另外值得注意的是工商企業股權投資，除特別條件外，其風險權重為 1250%。假設銀行的核心一級資本充足率為 7.5%，即表示若銀行希望投資 100 元於工商企業股權，其需要的核心一級資本為 93.75 元，幾乎就是整個投資額，意味著銀行存款或借貸回來的資金幾乎不能投在工商企業股權，只能動用自有資本。

此外，讀者可能留意到國債的風險權重為 0，那是否意味著銀行可以買入國債，無限制地擴張資產負債表，而不佔用資本呢？理論上是，但實際上是不能。因為於《資本辦法》裏銀行還需要滿足一個槓桿率要求，銀行的一級資本淨額除以調整後的表內外資產餘額需要大於 4%，即表示限制了銀行的資產負債表上限，再說銀行亦無可能無限地擴大負債端。

至於表外項目的風險加權資產計量方法，銀行需要將表外項目名義金額乘以信用轉換系數得到等值的表內資產，再按表內資產的處理方式計量風險加權資產。讀者有興趣可於《資本辦法》找到各種表外項目的轉換系數，此處我們暫且略過。

使用內部評級法的銀行(僅六大行)不需要按照圖表 3 所規定的風險權重計量資產，而是以更貼近該銀行自己的實際情況及數據自建模型來計算信用風險加權資產，通常較權重法下的信用風險加權資產為低，因而能夠節省銀行的監管資本。可是由於監管機構擔心銀行的自建模型會有意降低風險加權資產，因此《資本辦法》要求對採用高級計量法的銀行設立並行期。並行期內，銀行須按照高級計量法和其它方法並行計量資本充足率，並遵守資本底線要求，主要目的是限制使用高級計量法計量的風險加權資產不致於太過低於使用標準法計量的風險加權資產。

資本充足率要求

根據《資本辦法》規定，國內商業銀行資本充足率監管要求包括最低資本要求、儲備資本要求、逆週期資本要求、系統重要性銀行附加資本要求以及第二支柱資本要求。

由 2013 年起，國內商業銀行應達到核心一級資本充足率、一級資本充足率、資本充足率的最低資本要求，分別為 5%、6%、8%。過渡期內，逐步引入 2.5% 的儲備資本要求，由核心一級資本來滿足，2013 年開始增加 0.5%，之後每年增加 0.4%，直至 2018 年末達到 2.5% 目標。

特定情況下，商業銀行應當在最低資本要求和儲備資本要求之上計提逆週期資本。逆週期資本要求為風險加權資產的 0 至 2.5%，由核心一級資本來滿足，惟目前國內暫時不要求計提。另外，第二支柱資本要求，銀保監有權針對單家銀行提出特定資本要求或針對部分資產組合提出特定資本要求。

若然屬於國內系統重要性銀行，該銀行還要滿足 1% 的附加資本要求，然而國內監管部門到目前為止還未給出認定標準及名單。可是目前國內四大銀行，**中國銀行**、**工商銀行**、**農業銀行**及**建設銀行**早已被納入為全球系統重要性銀行(G-SIBs)，因此它們須滿足 G-SIBs 不同的附加資本要求。



這裏再多講一些全球系統重要性銀行。G-SIBs 是 2008 年金融海嘯後的產物，主要是針對那些大到不能倒(Too big to fail)的全球性銀行，提出更高的監管要求。每年 11 月，金融穩定理事會(FSB)與巴塞爾委員會(BCBS)及各國監管機構磋商，並公佈在金融市場中承擔了關鍵功能、具有全球性特徵的 G-SIBs 名單。2018 年的最新公布中有 29 家全球性銀行被納入為 G-SIBs 名單。

以上描述看似繁複，希望圖表 4 可以為讀者更清楚了解目前國內商業銀行的資本要求。

圖表 4：2018 年國內商業銀行資本充足率最低要求*

	核心一級資本充足率	一級資本充足率	資本充足率
最低資本要求	5.0%	6.0%	8.0%
儲備資本要求	2.5%	2.5%	2.5%
一般商業銀行	7.5%	8.5%	10.5%
全球系統重要性銀行的附加資本要求	1%至 3.5%	1%至 3.5%	1%至 3.5%
工商銀行	9.0%	10.0%	12.0%
中國銀行	9.0%	10.0%	12.0%
建設銀行	8.5%	9.5%	11.5%
農業銀行	8.5%	9.5%	11.5%

資料來源：銀保監、致富集團研究部

*國內系統重要性銀行需要全部加上 1%附加資本要求；若國內銀行被認定為全球系統重要性銀行(G-SIBs)，所適用的附加資本要求不得低於巴塞爾委員會的統一規定。

圖表 5：2018 年國內商業銀行資本充足率

	核心一級資本充足率	一級資本充足率	資本充足率
招商銀行	11.78%	12.62%	15.68%
工商銀行	12.98%	13.45%	15.39%
中國銀行	11.41%	12.27%	14.97%
建設銀行	13.83%	14.42%	17.19%
農業銀行	11.55%	11.94%	15.12%
商業銀行	11.03%	11.58%	14.20%

資料來源：公司年報、銀保監、致富集團研究部

圖表 5 顯示，目前國內商業銀行的核心一級資本充足率、一級資本充足率及資本充足率都符合監管要求。至於被要求附加資本的四大國有銀行亦都能達到監管要求。其中**建設銀行**的三種資本充足率都明顯較高，顯示其擁有充足資本發展業務。另外我們可以從圖表 4 發現，一級資本充足率的最低要求較核心一級資本充足率高 1%，然而國內商業銀行的一級資本充足率只較其核心一級資本充足率高 0.55%，表明國內銀行的其他一級資本工具不足以



填補這 1% 的資本要求，要利用核心一級資本去填補這個缺口。

另外值得一提的是，2012 年原銀監會公布《資本辦法》後，監管機構一直未有落實國內系統重要性銀行的標準及名單。於 2018 年 11 月，人民銀行、銀保監會及證監會終於聯合發布了《關於完善系統重要性金融機構監管的指導意見》(指導意見)，明確系統重要性金融機構的定義、範圍，規定系統重要性金融機構的評估流程和總體方法。可惜《指導意見》仍屬於一個宏觀政策框架，實際的名單落實及附加監管要求仍有待進一步出台，然而投資者應預期國內潛在系統重要性銀行可能於不久將來被監管部門要求提高資本充足率。

資本充足率的影響

2008 年金融海嘯後，國際監管機構(包括國內)對於資本充足率的要求是愈來愈高，假若銀行資本充足率不足，擴大業務將受到諸多限制，提升資本充足率幾乎是銀行的首要工作。至於如何提升資本充足率，銀行可以在這個比率的分子及分母上下工夫。

分子方面，銀行可以發行優先股及可轉債等資本工具增加監管資本，國內亦正嘗試增加一直缺乏的其他一級資本工具種類。然而，這些資本工具只可以增加一、二級資本充足率，對核心一級資本並無幫助。增加核心一級資本可以通過上市集資、配股及供股達到。而事實上，過去數年已有大量國內銀行於香港或國內上市，一解它們充實資本的燃眉之急。可是上市只有一次或兩次機會(A、H 同時上市)，往後就要靠其他方法集資。配股是資本市場常用增加資本的方法，然而於目前內銀股值低迷下，大部份內銀市值低於一倍資產淨值。在 A 股市場配股價必需高於資產淨值的規例下，投資者認購意願不大，反之於港股市场，管理層低價配股的意願也不大。至於折讓供股更會衝擊股價，非不得已都不會進行。最後，銀行還是要靠增加留存利潤來補充核心一級資本，亦解釋內銀股派息率一向偏低的原因。

假如增資行不通，銀行只好於分母下手了，這代表要收縮風險加權資產。銀行當然可以直接減少資產負債表，但這等於減少收入、減少盈利。銀行亦可以調整資產結構，將資產更多地配置在低風險權重的資產上，例如國債，資產負債規模得以維持，但收入及盈利仍可能要減少。最理想的做法是優化銀行業務結構，加強不消耗資本及資產的非利息收入業務，例如銀行卡手續費收入或其他佣金收入等。

在中國經濟高速發展的時期，國內商業銀行以擴大規模為優先考慮，銀行間鬥快吸存放貸，發展規模優勢，業務發展粗放、單一，高同質化。如今中國經濟面臨下行壓力，增長放緩，銀行面對貸款質素下降及資本要求上升的雙重壓力，愈來愈多的銀行在強調優化資產及業務結構，輕資本、輕資產成為內銀年報的常用字，非利息收入業務將成為銀行間新的競技場，專業化服務及差異化優勢成為新的競爭重點。



免責聲明

本報告由致富集團(“致富”)之附屬公司致富證券有限公司提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富擁有此報告內容之版權，在未獲致富許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員(“此等人士”)均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中所推介的股份存有權益。



www.chiefgroup.com.hk