

资管新规实施利好国内商业银行业资本

2022 年 10 月 10 日

2021 年末，国内商业银行具有“刚兑”性质的理财产品余额基本清零，2022 年起资管新规的正式实施对于国内商业银行业的实际资本实力具有提振作用，由于“刚兑”消耗银行资本的隐患总体消除，表外理财业务对商业银行业的信用质量具有正面影响。商业银行理财产品的净值化转型基本完成，根据《中国银行业理财市场半年报告（2022 年上）》，截至 2022 年 6 月末，净值型理财产品存续规模 27.72 万亿元，占比 95%。

我们认为，资管新规实施之前的老理财产品会消耗资本，是过去几年影响银行实际资本水平的因素之一。对于资管新规实施之前的非保本理财，银行在法律层面上并没有对投资者刚性兑付的义务。但是这些老理财产品如果发生违约事件可能会对银行造成重大声誉风险，这种风险对中小银行的影响尤为显著，因此银行可能会以直接或间接的方式使用自有资金保障投资者利益，进行“刚兑”，从而对资本造成一定负面影响。根据我们的测算，以 2020 年末为例，老理财产品对六大行实际一级资本充足率的影响约在 20 个 bp 左右。

随着资管新规的正式实施，我们认为该种潜在资本消耗已基本消除。由于疫情带来的中小微贷款展期、房企流动性危机、城投贷款质量不确定性等因素，中小银行的实际资本水平承压。但资管新规的执行和监管对影子银行的治理减少了银行资本的不确定性因素。

2020 和 2021 年多家银行部分老理财产品回表，老理财业务对资本和盈利的消耗实际已体现在了银行的监管资本充足率和当期拨备中。理财资产回表后会被计入风险加权资产，同时回表的不良理财产品计提拨备，对当期盈利也有直接影响。但我们认为总体影响不大，行业资本充足率和盈利性在 2021 年稳中有升。截至 2021 年末，商业银行业平均一级资本充足率为 12.35%，同比增加 0.31 个百分点；2021 年商业银行业平均净资产收益率为 9.64%，同比增加 0.16 个百分点。

对于部分老理财业务管理失当、理财资产坏账占比较高的中小银行，近年来理财回表对盈利造成的影响还是较明显的，加速暴露了这些中小银行在资本和拨备上的风险隐患。但结合增资扩股和混合资本工具的发行，以及地方政府支持中小银行专项债的发行，中小银行资本充足性总体保持稳定。

根据我们的商业银行信用分析方法，对于不在监管资本充足率计算范围内，但我们认为可能消耗资本的表外资产，我们会在资本评估中进行考虑，得出经标普信评调整后的一级资本充足率（详情见《如何评估银行的资本与盈利性》）。目前，我们假设净值型理财产品对银行资本是没有信用风险方面的潜在资本消耗的。我们也会密切关注净值型理财产品的实际运行情况。如果发现某些银行“刚兑”现象仍然存在，我们会在资本充足性评估中予以考虑。

我们认为目前商业银行理财产品的配置结构审慎稳健，信用风险偏大的非标债权类资产占比小。截至 2022 年 6 月末，商业银行理财产品投资资产中债券类资产占 53%，非标债权类资产占 7%。同时我们也注意到，除非标债权类资产以外，债券类投资中的低质量城投债券和中小银行混合资本债券未来的信用质量也可能承压。

分析师

栾小琛, CFA, FRM

北京

Collins.Luan@spgchinaratings.cn

徐嘉川

北京

Jiachuan.Xu@spgchinaratings.cn

李迎, CFA, FRM

北京

Ying.Li@spgchinaratings.cn

表 1

截至 2022 年 6 月末中国银行业理财产品投资标的结构

投资标的	占比 (%)
债券	53.3
同业存单	14.6
现金及银行存款	14.1
非标债权类资产	7.1
基金	4.0
权益类投资	3.2
同业业务	3.0
代客境外理财投资	0.6
金融衍生品及另类投资	0.1
合计	100

资料来源：银行业理财登记托管中心《中国银行业理财市场半年报告（2022 年上）》，经标普信评收集及整理。
版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

本报告不构成评级行动。

欢迎关注标普信评微信公众号：



©版权所有 2022 标普信用评级（中国）有限公司。保留所有权利。

标普信用评级（中国）有限公司（简称“标普信评”）拥有上述内容（包括评级、信用相关的分析和数据、估值、模型、软件或其他应用或其中的输出）或其任何部分（简称“内容”）的版权和/或其他相关知识产权。未经标普信评的事先书面许可，严禁以任何形式或方式修改、逆向工程、复制或发布任何内容，或将任何内容存储在数据库或检索系统中。内容不得用于任何非法或未经授权的目的。标普信评和任何第三方供应商，以及其董事、管理人员、股东、员工或代理人（统称“标普方”）均不保证内容的准确性、完整性、及时性或可用性。标普方不对任何错误或遗漏（疏忽或其他），无论其原因如何，以及因使用内容而获得的结果，或者用户输入的任何数据的安全性或维护该等数据承担责任。内容以“概不保证”为基础提供。标普方特此声明免除所有明示或默示的保证，包括但不限于适销性或适用于特定用途或使用目的、不存在漏洞、软件错误或缺陷，以及内容的功能将不会中断或内容将与任何软件或硬件配置兼容等保证。在任何情形下，标普方将不对任何人就与使用任何内容相关的任何直接、间接、附带、惩罚、补偿、惩戒特殊或后续的损失、费用、开支、律师费或损失（包括且不限于收入损失、利润损失以及因疏忽造成的机会成本和损失）承担责任，即使标普方已经知道发生类似损害的可能性。信用相关的分析和其他分析（包括评级和内容中的陈述）是截至发表之日的意见陈述，而非事实陈述。标普信评的意见、分析、预测和评级确认决策（如下所述）并非且不应被视为购买、持有或出售任何证券或作出任何投资决策的建议，也不涉及任何证券的适合性。在发布后，标普信评不承担更新（不论以任何形式或格式）发布内容的义务。在进行投资和其他业务决策时，不应依赖内容，内容也无法取代用户、其管理层、员工、顾问和/或客户的技能、判断和经验。标普信评不作为受托人或投资顾问，除非其注册为该机构。虽然标普信评从其认为可靠的渠道获取信息，但标普信评不审计其获得的信息，也不承担相关的尽职调查义务或实施独立验证。与评级相关的出版物可能由于各种原因发布，这些原因不一定取决于评级委员会的行动，例如发布定期更新的信用评级和相关分析。

标普信评并不属于标普全球评级身为国家认可统计评级机构（NRSRO）的附属企业。标普信评根据在中国专用的评级等级体系授予评级，所授予的评级是标普信评对于债务人相对于中国境内其他发行人的整体资信或对特定债务的偿债能力的意见，并提供在中国境内信用风险的排序。标普信评所授予的评级并非根据全球评级等级体系所授予的评级，不可也不应被视为或不实地表述为全球评级等级体系下授予的评级，或者作为全球评级等级体系下授予的评级而加以依赖。标普方不为违反本段使用标普信评的评级所产生的任何损失负责。

如果监管机构允许评级机构在一个司法辖区内因某些监管目的承认在另一个司法辖区发布的评级，标普信评保留随时自行决定授予、撤销或中止此类承认的权利。标普信评特此声明不对因授予、撤销或中止承认而产生的任何责任以及宣称因此而产生的任何损害负责。

标普信评将其不同业务单位的活动保持分离，以保持相应活动的独立性和客观性。因此，标普信评的某些业务单位可能拥有其他业务单位所没有的信息。标普信评制定了政策和程序，以确保对各个分析过程中相关的特定非公开信息予以保密。

标普信评可能从其评级和特定分析活动中获得报酬，报酬一般由证券发行人或承销人或者债务人支付。标普信评保留发布其意见和分析的权利。标普信评的公开评级和分析公布在其网站上 www.spgchinaratings.cn 并且可以通过其他方式发布，包括但不限于标普信评出版物和第三方转销商。