

DOI: 10.12361/2661-3263-06-10-155446

资本新规对同业存单业务影响的分析

景一帆

宁夏银行, 中国·宁夏 银川 750001

【摘要】2023年11月1日, 国家金融监管总局公布《商业银行资本管理办法》, 自2024年1月1日起正式实施。随着资本新规的实施落地, 同业存单业务面临着一些新的变化, 对商业银行投资和发行同业存单均产生一定影响。本文介绍了资本新规出台的背景, 通过分析当前同业存单市场发展特征, 结合资本新规对同业存单的相关调整, 从投资人和发行人两个角度分析资本新规对同业存单业务的影响。

【关键词】资本新规; 同业存单业务; 风险权重

Analysis of the Impact of the New Capital Rules on the Interbank Deposit Certificate Business

Yifan Jing

Ningxia Bank, Yinchuan, Ningxia, China, 750001

[Abstract] On November 1, 2023, the State Administration of Financial Regulation promulgated the Measures for the Capital Management of Commercial Banks, which will be officially implemented from January 1, 2024. With the implementation of the new capital regulations, the inter-bank certificates of deposit business is facing some new changes, which have a certain impact on the investment of commercial banks and the issuance of inter-bank certificates of deposit. This paper introduces the background of the introduction of the new capital regulations. By analyzing the development characteristics of the current inter-bank certificates of deposit market, combined with the relevant adjustment of the new capital regulations on inter-bank certificates of deposit, the impact of the new capital rules on the inter-bank certificates of deposit business is analyzed from the perspective of investors and issuers.

[Keywords] New capital rules; Inter-bank deposit certificate business; Risk weighting

伴随着我国经济金融的发展和商业银行风险特征的变化, 近几年资本监管规则也在不断进行新的调整。2012年银监会根据2010年出台的巴塞尔协议III制定了《商业银行资本管理办法(试行)》。2017年巴塞尔银行监管委员会完成对巴塞尔协议III的修订(巴塞尔III最终方案), 于2023年开始实施, 并将于2028年结束过渡期。据此, 我国监管部门对2012年版资本管理办法进行修订。2023年2月18日, 银保监会、人民银行发布《商业银行资本管理办法(征求意见稿)》。2023年11月1日, 国家金融监管总局公布《商业银行资本管理办法》(以下简称“资本新规”), 自2024年1月1日起正式实施。

进入2024年, 商业银行稳定的同业资金利率和来源为我国经济企稳回升保驾护航, 同业存单作为商业银行最主要

的市场化金融工具发挥了重要作用。随着资本新规的实施落地, 同业存单业务面临着一些新的变化, 对商业银行投资和发行同业存单均产生一定影响。

1 资本新规出台的背景

“资本新规”的落地, 是落实中央金融工作会议“全面加强金融监管”指示的重要举措, 也是引导银行业更好服务经济高质量发展的重要抓手, 此次实施在于持续提升银行风险管理水平, 引导银行服务实体经济的重点领域和薄弱环节。

从固定收益市场的角度观察, 资本新规的出台是适应商业银行业务形势的新变化, 商业银行业务形势最重要的变化有两点。一是2017年资管新规试行以来, 银行资管类业务被监管要求单独剥离, 并成立理财子公司独立运作, 理

财产品已于2024年基本完成净值化转型。但是银行与理财子公司存在着天然的血脉关系,因此本次新规细化了监管规则规范双方在委托-代理中的行为,特别是产品穿透进行风险权重的比重。二是从实质的修改内容看,提升了银行投资同业资产的风险占用,小幅降低了银行投资于企业及居民按揭贷款的风险占用,在结果上实现银行资本充足率水平总体稳定,在政策倾向上进一步引导银行支持实体融资,减少金融同业投资,增加“资金空转”的监管成本有助于在未来提升货币政策传导效率,对于依赖银行间流动性的债券有潜在的利空作用。

2 同业存单市场发展特征

2.1 同业存单已成为债券市场上最重要的债券之一,发行量和余额逐年稳步上升

纵观同业存单发展历史,从2013年推出以来,同业存单的发行量由最初的8975亿元急速上升至2016年末的12.99万亿元。2017年以来,监管机构实行同业业务严监管,要求银行同业业务降杠杆减非标,同业存单也回归流动性管理的本源,发行量逐年放缓。2019年受新冠疫情的影响,2019-2020年发行下降至20万亿以下,2022年随着经济逐渐回暖,同业存单发行量逐步稳定。2023年度同业存单发行25.8万亿元,同比增长25.79%,占年度债券发行规模的39.87%,是债券市场第一大发行券种。从托管余额来看,截止2024年1月末同业存单托管余额15.7085亿元,同比增长12%,占债券托管比重的11.07%,仅次于地方债、国债和政策性金融债。



单位: 亿元

2.2 信用分层更加显著, 高评级发行主体占比进一步上升

2019年“包商事件”发生后, 信用分层现象更加显著, 导致大型国有银行、股份制银行以及高评级的城市商业银行、农商行成为同业存单的发行主力。从发行机构来看, 2017-2021年同业存单发行主体AAA的占比在70%-80%左右, 进入2023年主体AAA评级的占比逐步提高到91%, 尤其是国有行的发行规模大幅提高, 从2014年的581.4亿元提高至2023年的5万亿元以上, 仅次于股份行和城商行。而评级

相对较低的中小银行发行同业存单难度进一步加大, 发行量呈现萎缩的趋势。

2.3 广义基金和农商行成为同业存单最主要的持有人

随着同业存单在债券市场流动性变强, 广义基金持有比例逐年上升。2014-2016年商业银行即是同业存单发行人也是市场最大的持有人, 2018年监管部门把同业存单纳入宏观审慎考核后, 商业银行对同业存单投资开始下滑, 广义基金投资比重开始上升, 截止2023年末, 广义基金占比超50%, 成为同业存单市场最主要的投资者。农商行由于区域展业受限, 资金成本相对较高, 在FTP收入考核机制下, 倾向于投资收益率尚可、流动性好、信用风险低的品种即同业存单。与利率债相比, 存单的收益率相对更高。虽然存单的资本占用高于利率债, 但由于农商行贷款的获取能力较弱, 贷款增速较低, 资本具有一定的安全边际。2023年以来维持“大行放贷、小行买债”, 债券中的同业存单期限较短且流动性较高, 农商行买入意愿较强。2017年4月起, 农商行和农合行开始成为投资存单占比最高的商业银行, 近年每月末托管规模(上清所统计)为2万亿元上下, 最高为2022年3月达2.3万亿元, 远高于其他类型银行。

3 资本新规对同业存单的相关调整

此次新规建立起了对商业银行差异化的资本监管体系, 将资本监管与商业银行的表内外资产规模和业务复杂性进行匹配, 对三支柱监管要求作了进一步完善: 一是重新构建了第一支柱下风险加权资产的计量规则, 提高了资本计量的风险敏感性; 二是调整完善了第二支柱的监督检查规定, 进一步提升了监管有效性; 三是全面提升了第三支柱的信息披露标准和内容, 强化了市场外部约束功能。对同业存单业务影响较大的内容是同业存单风险权重细化, 整体有所抬升。

3.1 大幅提升3个月以上同业存单风险权重

旧规框架下, 同业存单的风险权重分两档, 3M以下为20%, 3M以上为25%。新规后, 为预防银行同业风险的扩散, 同业存单的计量规则更加严格, 复杂程度大幅提高。具体来看, 第一档银行对其他商业银行的风险暴露根据其他商业银行的评级不同将3M以上同业存单的风险权重从25%分别上升至30%、40%和75%, 其中A+级别才能应用30%的风险权重, 大部分银行会被归类为A级, 即3M以上同业存单的风险权重上升至40%, 3M以下不变。B级银行3M以上同业存单风险权重上升为75%, 3M以下由20%上升为50%。但B级及以下数量极少, 可以忽略不计。第二档银行对其他商业银行的风险暴露不划分级别, 只按期限分为3M以上和3M以

下, 风险权重分别为40%和20%。

类型	级别	资本新规风险权重	老资本管理办法风险权重	备注
银行	A+	20% (3M以内)	20% (3M以内) 25% (3M以上)	核心一级资本充足率 ≥14%、杠杆率≥5%
		30% (3M以上)		
	A	20% (3M以内)		同时满足最低资本、储备资本、逆周期资本、系统重要性银行附加资本要求 (8%+2.5%+0.5%=11%)
		40% (3M以内)		
	B	50% (3M以上)		满足最低资本监管要求 (8%)
		75% (3M以上)		
	C	150%		具有重大违约风险、无法偿还债务

3.2间接提高了货币市场基金的风险权重

同业存单风险权重的变化是影响货币基金风险权重最重要的因素。资本新规明确银行账簿基金产品资本计量标准分别是穿透法、授权基础法和1250%风险权重。货币基金交易活跃, 底层资产分散程度高, 实现穿透法计量难度较大, 或将更多采用授权基础法计量。加之货基底层资产中同业存单占比较高, 将进一步提高货基产品的风险权重。

方法	资本新规要求	老资本管理办法要求	杠杆调整
穿透法	按底层资产穿透计量	按底层资产穿透计量	投资基金信用 $RWA = \min(\text{平均风险权重} \times \text{杠杆率}, 1250\%) \times \text{投资金额}$ 杠杆率=基金总资产/总权益
授权基础法	在授权投资范围内, 利用资管产品募集说明书、定期报告或资管产品披露的其他信息, 按投资金额与对应资产权重, 计量平均风险权重	无法穿透按100%计量	
兜底法	1250%		

4 资本新规对同业存单业务影响

4.1对银行类投资者的影响

对于农商行而言, 经过测算, 银行投资同业存单风险加权资产将增加6500亿, 资本充足率降低5bps, 这将降低其持仓意愿, 更倾向于持有三个月期以下的同业存单, 最终将造成同业存单期限利差中枢长期上移。不同于期限利

差, 同业存单的信用利差受到资本新规的影响整体有限。目前商业银行投资同业存单占比低于50%, 同时其投资行为具有一定的非市场化因素, 同业互持规模相对较大, 因此风险权重的提升对于同业存单市场的影响总体可控。虽然资本新规对于不同级别的商业银行存单风险暴露给予了不同的参数, 第一档银行相应会减少对资质较弱的银行的存单购买力度。但第二档商业银行不对境内外其他商业银行划分级别, 且第二档银行持有的存单在存量存单中也占据了一定的规模, 因此资本新规不会造成同业存单信用利差有太大的抬升。

4.2对广义基金类投资者的影响

同业存单由于市场化程度高、流动性好, 深受基金的青睐。监管虽然对基金投资同业存单进行了集中度和信用等级(鼓励AA+及以上)的限制, 但并无总规模的限制。资本新规对同业存单风险权重的提高, 将间接影响基金公司对于同业存单投资偏好。

从基金投资人角度来看, 银行自营通过投资基金、基金间接持有存单的形式将耗费更多资本成本。若商业银行投资某基金产品, 采用授权基础法计量。该基金产品底层资产投向为国债(10%)、一般政府债券(10%)、商业银行发行的3M以上同业存单(20%)、投资级企业债(30%)、商业银行发行的3M以上普通金融债(30%), 基金产品的杠杆率为110%。资本新规要求“如果同类风险暴露拥有多个风险权重时, 商业银行应采用最高的风险权重”。若产品说明书中只说明资产投向为同业存单, 而并没有对交易对手作详细说明, 则同业存单适用对商业银行风险暴露的最高150%风险权重, 当在产品说明书中明确了其交易对手为A类商业银行时, 其风险权重降低至40%。不同档位银行发行的同业存单采用授权基础法计量的风险权重完全不同, 资本成本耗用差距较大。因此对于基金投资者而言, 同业存单信用利差会有一定的抬升, 期限利差或将“陡峭化”。

参考文献

- [1] 李庚南. 商业银行资本监管开启新里程[J]. 金融博览, 2023(6): 58-59.
- [2] 林博洋. 关于影响同业存单发行利率因素的实证研究[D]. 西南财经大学, 2021.
- [3] 安卓卓. 商业银行的债券投资风险及防范对策[J]. 商展经济, 2022, (20): 82-84.