

►為滿足監管要求，今年以來，大型商業銀行還加快補充資本。上半年農行、中行「二永債」發行規模合計分別為2300億元、1200億元人民幣。



過去大型商業銀行的經營主要依靠規模效益與息差收入，但隨著新增人民幣貸款平穩放緩，且考慮到實際利率仍偏高，降低綜合融資成本對信貸投放提出更高要求。大型商業銀行增強資本配置既是響應政策、服務國家戰略之需，而且也是促進國有資本合理有效配置、實現高質量發展的必然。

大型銀行如何壯大「耐心資本」？

金融觀察 鄧宇
上海金融與發展實驗室特聘研究員

展望未來，大型商業銀行有必要緊跟政策導向，統籌制定該行資本中長期規劃。一方面，大型商業銀行是經濟轉型和金融穩定的重要支撐，培育壯大耐心資本是堅持功能優先積極響應國家政策、服務國家戰略的具體體現。另一方面，大型商業銀行的資產負債結構調整穩步推進，新質生產力引領產業轉型提速，傳統行業如房地產、基建投資等增速趨緩，而且經濟轉型指向中長期戰略，對耐心資本提出更高要求。

資本配置的實踐經驗

一是資本配置更注重戰略和長遠。資本充足率方面，大行具備深厚基礎。數據顯示，截至2024年一季度，中國大型商業銀行的資本充足率達18.31%，同期流動性比例也達到66.31%，二者均維持平穩上升，展現較強的穩健性。國有五大行均入選2023年全球系統重要性銀行（G-SIBs）名單，表明資本實力基礎牢固。按照監管要求，G-SIBs的風險加權比率應於2025年初達到16%、2028年初達到18%，同時還應滿足儲備資本、逆周期資本和附加資本等緩衝資本的監管要求。測算顯示，相關銀行總損失吸收能力（TLAC, Total Loss-absorbing Capacity）在資本缺口約2萬億元（人民幣，下同）。

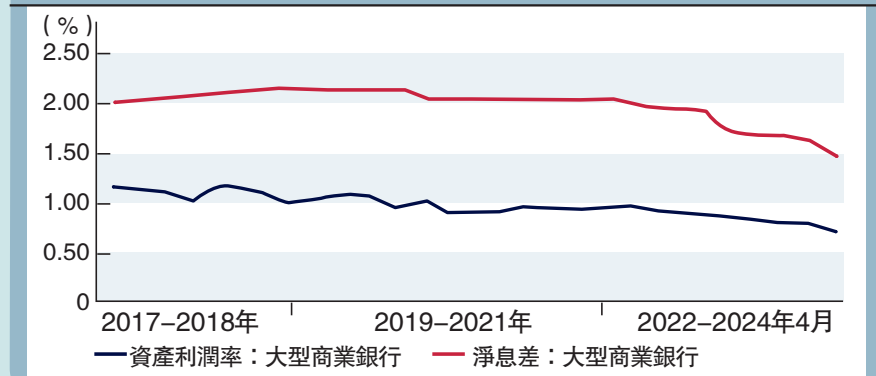
為滿足監管要求，2024年以來，大型商業銀行還加快了補充資本。2024年上半年農行、中國銀行「二永債」（二級資本債、永續債）發行規模合計分別為2300億元、1200億元。年初以來，國有五大行披露TLAC非資本債券發行計劃，合計（含境內和境外）不超過4400億元。培育壯大耐心資本是長期戰略安排，大型商業銀行繼續補充資本將是一大重點。

二是發力「信貸+債投」的聯動優勢。「五篇大文章」、重大戰略、重點領域和薄弱環節是大型商業銀行信貸資源投放的重點領域。如工商銀行2023年戰略性新興產業、製造業貸款餘額分別突破1.9萬億元、2.5萬億元，增幅分別為74.35%和28.05%。總的來看，大型商業銀行在信貸總量合理增長的同時，信貸投向的重點已加快轉向科技創新、綠色低碳、普惠小微等領域，預計大型銀行將不但致力於鞏固提升規模，而且在融資成本、期限結構和覆蓋面等將有優化空間。

大型商業銀行在綠色債、科創債發行等已經成為主力軍。綠色債券方面，中國銀行發行等值24億美元境外綠色金融債券和300億元境內綠色金融債券；交行2023年發行境內綠色金融債券300億元。科創債方面，2023年大型商業銀行發行各類債券，為科創企業全生命周期科技創新活動提供資金支持。其中，郵儲銀行2023年合計承銷18隻科創票據，金額約95億元。

三是培育耐心資本方式更加多元。大型商業銀行通過參與國家產業

中國大型商業銀行資產利潤率與淨息差



基金、增加金融投資等多種方式廣泛參與服務國家中長期戰略。目前，大型商業銀行總資產結構中金融投資僅次於貸款。截至2023年末，郵儲銀行金融投資佔總資產的比重最高，達到34.26%，其次是交通銀行、農業銀行、工商銀行、建設銀行、中國銀行分別達到29.19%、28.12%、26.51%、25.15%、22.07%。同時，銀行系金融資產投資公司（AIC）扮演了耐心資本的角色。隨着培育壯大耐心資本成為主流趨勢，加上政策創新和市場走向成熟，大型商業銀行將更加積極參與金融投資。

大型商業銀行以子公司的模式來參與「投小、投早、投硬科技」具有獨特的實踐價值。大型商業銀行發揮牌照功能，以母行為基礎、創新發展科創基金支持科技創新發展，已成規模、成體系，也是耐心資本的重要來源。

資本配置的核心難點

首先，資本要求提高，補充資本壓力較大。2023年10月國家金融監督管理總局制定發布的《商業銀行資本管理辦法》不但細化商業銀行的資本監管措施，而且對商業銀行所面臨的信用風險、市場風險等提出更高的資本要求。同時，大型商業銀行入選全球系統重要性銀行後的附加資本要求更高，金融穩定委員會（FSB）建議對其實施1%至2.5%的附加資本要求。在特定條件下，最具系統重要性的銀行可能面臨最高3.5%的附加資本。

2023年版G-SIBs名單中，國有五大大型商業銀行入選，不但意味着更高的核心資本監管要求，而且要滿足TLAC監管要求的壓力。根據2022年末數據測算，四大行非核心一級資本缺口每年合計3831億元左右，每家平均需補充非核心一級資本958億元左右。至2028年，大型商業銀行需要補齊TLAC缺口，並滿足G-SIBs和《巴塞爾協議III》的資本要求。

其次，功能優先與可持續穩健經營的平衡。政策要求大型商業銀行實現高質量發展，財政部提出要「優化國有金融資本功能定位和戰略布局」、「完善國有金融資本管理體制機制」，明確提出要引導國有金融企業積極主動作為，充實完善企業中長期規劃，做好科技金融、綠色金融、普惠金融、養老金融、數字金融「五篇大文章」。

具體來看，做好五篇大文章要有持續的、長期的支持，對大型商業銀行的資本管理提出更高的要求。鑒於政策導向和監管要求，大型商業銀行

在堅持功能優先的同時，仍需要兼顧可持續穩健經營的目標。

最後，擴大金融投資仍面臨部分政策瓶頸。中國經濟的增長已經逐漸從數量論轉向高質量發展，經濟增速放緩，同時傳統的房地產、基建等領域的信貸需求同步減弱，以及高碳行業等綠色轉型加快，這些存量信貸資產質量也面臨新的挑戰。

隨着經濟轉型和產業升級，直接融資的比重上升的需求增強，因而信貸放緩也屬於合理區間，表明非信貸增長的空間增大。但目前大型商業銀行雖可以發揮金融牌照探索「商行+投行」的新模式，包括提供定增、併購基金、發債等資本市場業務支持，但對於商業銀行直接參與資本市場、股權投資等仍有政策約束。

資本配置的路徑建議

一是建議統籌制定中長期資本規劃，滿足國家中長期戰略和政策監管，依據資本新規定中長期資本規劃，合理測算資本配置結構，兼顧短期和長期資本需求，適時補充資本，增加TLAC非資本債務工具以及有序擴大二級資本發行規模，厚植核心資本基礎。適時引進中長期資本，以增資擴股、發行優先股等方式吸引社保基金、主權財富基金以及養老保險基金等外部資金，鞏固提升大型商業銀行資本實力，蓄力耐心資本，提升經營穩健性。

二是建議發揮母行的集團綜合化優勢，聚焦國家和地方產業基金投向，適時加大直接參與力度，推行「基金+產業鏈」招商，培育大量科技創新企業。在穩步擴大信貸的基礎上，做深「貸款+外部直投」模式。借助信貸的基礎信用功能，放大非信貸資產的投資效應。不斷創新完善「小股權+大債權」投資聯動模式，擴大科技創新領域併購貸款投放，為科技企業、投資機構和產業基金合作提供投融資服務。

三是建議借助境內外聯動優勢，通過跨境投融資和跨市場資金做強耐心資本，搶抓中資企業出海機會。近年來人民幣國際化進程加快，互聯互通機制走向成熟，中資企業出海掀起熱潮，或許是實現進一步國際化的機遇期。建議緊跟國家「雙循環」戰略布局，發揮境外「跨市場+本地化經營」優勢，加強東南亞、中東、非洲、中亞以及拉美等新興市場區域境外行聯動。在合規經營和風險可控的基礎上，加大中資企業出海綜合金融服務，充分利用跨市場不同幣種、利率、期限等組合優勢，提高跨市場資金配置效率。

（本文謹代表個人觀點）

「藍屏事件」凸顯網絡安全重要性

創科瞭望 陳迪源
香港創科發展協會主席

上周五（7月19日），微軟旗下部分應用與服務出現「藍屏」問題，造成全球多項公共服務系統陷入癱瘓，被認為是有史以來最大的IT故障事件。起初外界誤以為是微軟的問題，後來證實故障源於軟件服務商CrowdStrike的一次更新出錯。

信息研究公司Gartner的數據顯示，2023年CrowdStrike在安全軟件市場的份額接近15%，全球排名第二。CrowdStrike自己宣稱客戶包括298家「財富500強企業」、前十大金融服務公司中的八家、前十大製造公司中的七家，以及美國43個州政府等。

「藍屏事件」造成眾多依賴Microsoft Windows系統營運的企業受到衝擊。譬如，航空公司航班取消和延誤，旅客無法入住酒店；醫療機構的運作中斷，電子醫療紀錄和在線診療服務中斷直接威脅患者健康；金融行業的銀行和金融服務公司業務中斷，金融交易延誤和數據丟失威脅全球市場穩定性。保險公司或需要為此支付高額賠償金，而CrowdStrike也可能要面對一系列訴訟。

上述問題還只是冰山一角。受此次故障的影響，不少企業迅速啟動災難恢復計劃，將數據從備份中恢復，同時確保業務的最基本運作可以持續。例如，一些企業改用手工記錄，以確保交易和客戶服務能夠繼續進行。這種回歸到紙筆的操作方式，不僅降低了效率，還增加了出錯的風險。

這次事件也讓我們意識到依賴電腦系統的脆弱性，社會需要更加透明和有效的安全措施，以確保類似事件不會再次發生。筆者列出以下措施以供參考：

（1）系統更新需要慎重。這樣可以避免因匆忙部署而導致的潛在問題，並給IT團隊更多時間進行測試和評估。

（2）加強與網絡安全公司的溝通。定期與合作的網絡安全公司保持聯繫，了解最新的威脅信息和安全建議，從而及時採取相應措施。

（3）制定和測試災難恢復計劃。定期模擬可能的災難情境，確保所有相關人員了解並能夠迅速啟動應急方案，以最大限度減少損失和恢復時間。

（4）培訓員工，增強其應對意識和技能。提供定期的安全培訓，讓員工

了解最新的網絡威脅和防護措施，提高他們的應對能力。

（5）考慮採用更高效的系統架構，使用更精簡的系統，或者物聯網（IoT）設備等。

（6）考慮採用更多元化和去中心化的安全措施，以降低單點故障的風險。例如，分散數據存儲和處理，可以減少因單一故障點導致的全面崩潰。

（7）提高系統冗餘性，並加強內部流程的監控和審計。確保有足夠的備援系統和監控機制，以便在出現問題時能夠迅速切換和修復，減少對業務運營的影響。

港宜推進相關立法

「藍屏事件」凸顯了網絡安全立法的必要性。香港特區政府已建議制定《保障關鍵基礎設施（電腦系統）條例草案》，旨在提升關鍵基礎設施營運者的網絡安全水平。但僅僅依賴營運者在預防和報告方面的措施並不足夠，我們還需要制定指引讓營運者如何處理事故和進行恢復。藉此確保在類似網絡安全事件發生時，營運者能夠快速有效地應對，減少損失和影響。

香港作為國際創科中心及全球金融中心，擁有海量高價值數據，推進關鍵基礎設施保護法案是刻不容緩的。相關法案可以確保企業和公共機構採取必要的安全措施，減少網絡的安全風險，從而保障社會的穩定和發展。

「藍屏事件」事件主要是由CrowdStrike的一次軟件更新引發，但對全球各行各業的廣泛影響令人深思。

首先，即使是全球領先的安全公司也可能犯錯，任何網絡系統都不是百分之百安全的。也因此，企業與政府需要採取更加嚴格的預防措施，制定詳細的應急計劃，以應對潛在的災難性故障。

其次，全球化與數字化互聯衍生出的風險不可不察。全球企業之間的高度互聯意味着一個區域的問題很可能會迅速蔓延並產生廣泛影響。這種互聯性雖然帶來了效率和協作的好處，但也意味着風險的蔓延速度和影響範圍比以任什麼時候都更大。因此，企業應該考慮採取更加分散的安全措施，以減少單點故障的風險。

再次，該事件還揭示出現代社會對科技依賴的程度之深。幾乎每個行業都依賴於電腦系統的運行，一旦系統出現故障，整個社會的正常運作都會受到嚴重影響。我們需要更加全面和靈活的應對措施，以確保在面臨類似挑戰時能夠迅速恢復和持續運營。



◀軟件服務商CrowdStrike出錯導致「藍屏事件」，造成眾多採用Microsoft Windows系統的企業受到衝擊，包括航空公司航班取消和延誤。

二按貸款入息門檻高 申請創新低

樓按明嘍 張顯嘍
經絡按揭轉介營運總監

想申請高成數按揭，除了可透過按揭保險計劃，亦可考慮申請二按貸款。所謂二按，即是買家向銀行申請一按後，再向財務公司或發展商申請的貸款（二按提供者需先得到一按銀行同意），近年主要出現在發展商的付款計劃中，部分發展商指定的財務公司會推出二按計劃，為買家提供另一種付款選擇。值得一提，如非發展商指定的財務機構需要遵守《放債人條例》，需要獲得放債人註冊辦事處發出的放債人牌照。

根據金管局住宅按揭資料顯示，2002年9月份，涉及二按貸款宗數曾高達2150宗，創有紀錄高位，並且佔新批出按揭比例31.7%，同創有紀錄佔比高位。不過，近年越來越少買家選用二按計劃，自2021年12月已開始跌至每月不足100宗，今年3月份更跌至18宗，創近十三年的低位。

二按數字長期處於低水平，究其原因不外乎以下幾點。

首先，2019年之前，樓價1000萬元以上的物業的按揭成數最多只有五

成，其後特區政府逐步放寬按揭成數，現時不論樓或樓花物業，均可透過一般銀行申請較高按揭成數，即樓價3000萬元或以下可借最高七成，透過按揭保險計劃更可承造更高按揭，因此申請二按貸款誘因大幅下降。

其次，有人或對發展商二按有誤解，以為財務機構不受金管局規管，很容易可通過入息審查。事實上，準買家須先通過一按銀行的審批，方可向由發展商安排的指定金融機構申辦二按。一按銀行在計算入息時，會將一按貸款按息連同二按貸款利率中較高時段之按息一起計算。因此入息門檻大為提高。

低息蜜月期僅兩三年

現時市場上仍有部分買家有二按需要。但要注意，發展商提供的二按按揭計劃一般設有為期約2年至3年的低息蜜月期，息口可低至1厘至3厘，蜜月期過後，利率往往會急升至P(Prime Rate, 最優惠利率)或以上。此外，二按按揭按揭還款期最長一般為25年，較一按最長30年還款期短，意味每月供款相對亦會較高，供款壓力大增。

最後亦要注意，因買家須先通過銀行審批一按，才可再向金融機構申請二按，建議要預留更多時間處理按揭事宜。