中银研究

经济金融热点快评

中国银行 BANK OF CHINA 研究院　　2021 年 7 月 2 日　　2021 年第 110 期（总第 546 期）

监管到期，美国大型银行将迎来分红和股票回购浪潮

2021 年 3 月 25 日，美联储宣布将于 2021 年 6 月 30 日取消新冠疫情期间对资产规模超过 1000 亿美元银行控股公司采取的分红和股票回购限制措施。届时，通过 2021 年多德弗兰克法案压力测试（DFAST 2021）的银行控股公司将被允许向投资者分红，并实施股票回购。主要关注点如下。

一是经营稳健和压力测试结果改善是政策退出的主要原因。2020 年 6 月新冠疫情暴发后，美联储在对大型银行压力测试的过程中发现，部分银行在极端情景下的资本指标已十分接近最低监管要求，损失吸收能力面临挑战。为夯实资本基础，美联储要求大型银行调整资本计划，暂停分红和股票回购。2021 年第一季度末，受益于拨备释放（CECL 政策松动调整）和非息收入增长等因素，美国大型银行经营业绩反弹，资产 2500 亿美元以上、资产 1000 亿—2500 亿美元银行的 ROA 分别达到 1.25%和 1.60%，资本充足率分别较 2020 年第二季度末提高 74 个基点和 83 个基点，达 15.64%和 15.71%。2021 年 6 月，美联储发布的 DFAST 2021 显示，所有 23 家参与压力测试的大型银行均能在压力情景下使资本指标高于最低监管要求，并确保向企业和个人正常投放信贷，满足取消分红和股票回购限制的标准。

二是美国大型银行将迎来分红和股票回购浪潮。持续开展股票回购和保持稳定、丰厚的分红率，是美国大型银行在全球同业中估值较高的重要支撑。数据显示，2010-2019 年，摩根和富国两家银行平均分红率都在 30%以上。同时，两家机构还能保持相当规模的股票回购交易。2020 年，受新冠疫情以及分红、股票回购限制措施等因素影响，美国大型银行估值受到冲击。2021 年以来，随着经营业绩恢复，美国大型银行估

值已恢复至疫情前水平。监管限制取消后，美国大型银行会加大分红和股票回购力度以弥补疫情期间投资者的损失（由于美国高管和员工持股比例较高，投资者还包括较大规模的高管和员工）。2021 年第三、四季度，美国大型银行将迎来分红和股票回购浪潮。

三是美国银行股持续走强仍面临挑战。尽管取消监管限制短期内将刺激部分美国大型银行股价上升。但中长期看，美国银行股持续走强仍面临挑战。在极度宽松的货币政策环境下，美国银行业净息差已降至历史最低水平，银行业利息净收入仍将持续面临压力。另外，随着疫情期间纾困政策的逐渐退出，美国实体经济的部分风险会进一步暴露，银行资产质量压力可能加大。美国大型银行资本充足率整体不高，部分银行在总损失吸收能力（TLAC）、补充杠杆率（SLR）指标上仍存在一定压力，中长期将制约分红和股票回购决策。

四是全球大型银行全面取消限制仍需时日。除美国外，2020 年欧元区和英国监管机构也对本地区（国）大型银行实施了分红和股票回购限制措施。2020 年 12 月，英格兰央行允许汇丰、巴克莱、劳埃德和 Natwest、桑坦德英国子行和渣打银行进行“审慎”分红和股票回购，但同时设置了如 2021 年分红不能超过 2020 年末风险加权资产的 0.2%或 2019 年和 2020 年利润总和的 25%等限制。欧洲央行的分红限制政策将延续到 2021 年 9 月，期间大型银行分红不能超过 2019 年和 2020 年利润总和的 15%。考虑到欧洲和英国银行体系恢复进程要滞后于美国银行业，全球大型银行全面取消分红和股票回购限制仍需时日。

（点评人：中国银行研究院 熊启跃）

审稿：边卫红
单位：中国银行研究院
联系方式：010 - 6659 2776

联系人：邹子昂
单位：中国银行研究院
联系方式：010 - 6659 2964