

从三大类指标看我国上市银行竞争力提升

商业银行经营要实现盈利性、安全性和流动性三个方面的统一,本文分析上市银行的竞争力和运营水平就从这三个方面的指标入手。截至2007年末,14家上市银行净利润共计2877亿元,增速达71.8%,比2006年的34%翻了一番多,更重要的是银行业的整体竞争力有了很大提高。今年上市银行面临的环境有所变化,但支持宏观经济增长和银行发展的环境并没有发生根本性逆转,上市银行仍会延续较好的发展势头。

◎中央财经大学中国银行业研究中心课题组(课题主持:郭田勇 研究成员:陆洋 赵晓玲)

2007年是我国上市银行具有里程碑意义的一年。从各行公布的年报可见,截至2007年末,14家上市银行净利润共计2877亿元,增速达71.8%,比2006年的34%翻了一番多。上好业绩的取得,一方面由于良好的宏观经济环境,更重要的是我国银行业的整体竞争力有了很大的提高。

商业银行经营要实现盈利性、安全性和流动性三个方面的统一,因此,本文分析上市银行的竞争力和运营水平也从这三个方面的指标入手。

一、盈利性:上市银行盈利能力大幅提升

盈利能力的提高是上市股份制商业银行获得股东支持的基础条件之一,也是银行扩大规模、业务创新的源泉,更是其增强实力、巩固信用、提高竞争能力的基础。2007年我国上市商业银行的盈利能力有了很大提高。具体分析来看:

1、净利润增长率。2007年,上市银行业绩均大幅度增长,净利润增长率大幅提高(见图1)。总体来看股份制银行最快,增长速度高于国有商业银行和城市商业银行。招商银行、中信银行和浦发银行净利润增长率均较上一年翻番,工行、民生银行增长超过60%,即便是受次贷危机影响最大的中国银行,尽管利润同比增长最低,也高达31.33%。从增长因素来看,利润增长主要来源于两个方面,一是信贷规模快速扩张加大利息收入,二是资本市场火爆,以净手续费及佣金收入和理财业务等中间业务发展迅猛。总体而言,我国银行业利润取得了巨大增长,但仍然没有摆脱利润主要依靠利息收入为主的局面,中间业务收入占比仍然很低,和国外先进银行还有很大差距。

2、净资产收益率。净资产收益率是银行盈利能力的重要指标之一,反映所有者投资的获利能力,该比率越高,说明所有者投资带来的收益越高。从2007年的年报可以看出,大多数银行净资产收益率比去年都有了不同程度的提高(见图2),其中招商银行、工商银行、浦发银行等增长很快,招商银行净资产收益率甚至提高了8个百分点,增长率接近一倍;而中信银行、民生银行、北京银行、南京

银行出于各种原因提高资本充足率使得该指标有比较明显的下降。以招商银行为例具体分析其盈利能力提升的原因,一方面,净利差的扩大客观上增加了银行的利润;另一方面,资产质量的提高,招商银行的不良贷款率仅为1.54%,这有利于贷款的健康增长,也减轻了贷款减值准备额外计提的需要。

3、非利息收入占比。银行的收入主要来自两方面,利息收入和非利息收入。目前利息收入仍是商业银行的绝对支柱,占总收入比例普遍在80%以上,非利息收入主要指银行的手续费和佣金收入,其中包括清算、结算、银行卡、信托、投资银行等多项业务。选取非利息收入占比作为衡量银行盈利性的指标之一,是因为中间业务日益成为银行利润增长的源泉。特别是随着银行业的战略转型,理财、银行卡、贸易融资、投资咨询管理、私人银行等高附加值的中间业务将成为商业银行竞争的焦点。

从2007年年报可以看出,我国上市银行十分重视中间业务的发展,各行的非利息收入占比基本都呈大幅上升趋势(见图3)。以占中间业务比例较大的手续费收入为例,工商银行、中国银行、交通银行均实现了90%以上的增长,在营业收入中的占比均超过10%。而中小银行则两极分化,招商银行非利息收入在所有银行中名列第一,而北京银行、华夏银行、南京银行等非利息收入占比仍然偏低。

非利息收入的增长的原因一方面是由于去年资本市场的火爆,使得理财、基金代销等业务发展迅速,另一方面与各银行积极进行经营模式转型和业务结构调整密不可分。如交通银行开展的内地企业IPO、短期融资融券、金融债承销、财务顾问等投行业务也对其中间业务贡献较大。应该看到,我国上市银行中间业务虽然取得了较大的发展,但是仍然处于较低的层次,存在不少问题,大多数中间业务和资本市场的相关性过高,收入结构还显得过于简单,相关产品和服务的创新研发能力需进一步提高,甚至有的银行中间收入存在“水分”,例如利息收入的一部分计入融资顾问费冒充中间业务。

二、安全性:银行资本充足率和资产质量稳步提高

安全性原则,是指避免经营风险,保证资金安全的要求。在经营中,银行自有资本所占的比重很小,而在

资金的运用中可能会遇到各种各样的风险,因此商业银行必须坚持安全性原则,有足够的应付各种可能发生的风险和损失。具体分析来看:

1、资本充足率。资本充足率是核心资本充足率是衡量一家银行稳健性及抵御风险能力的最重要指标。14家上市商业银行家中仅有深发展的资本充足率和核心资本充足率未达到《巴塞尔协议》最低监管要求(深发展今年发行次级债提高资本充足率的计划已获监管层批准),其余均达标。多家上市商业银行的资本充足率和核心资本率更是以远超过监管标准(见图4)。这表明经过上市募集资金,各家银行的资本实力得到增强、股东权益大幅增加,从而增强了其抗风险的能力,为银行做大、做优、做强奠定了基础,也有利于资本市场投资信心的稳定。

但也需看到,对银行经营而言,由于面临的风险较大,因此较高的资本充足率是必要的,但是过高的资本充足率会导致部分资本闲置,从而降低银行的盈利能力。比如中信银行资本充足率高达15.24%,未来还需利用其综合经营平台,进行多元化经营和业务创新,通过有效的资本管理实现银行的安全性和盈利性的统一。

2、不良贷款率。上市银行在化解不良资产、降低风险方面做出了相当多的努力,取得了不错的成绩,加之得益于中国经济高速增长的长周期,工业企业盈利不断提高,上市银行的资产质量不断提高,不良贷款率近两年来一直呈下降趋势。已发布年报的13家银行的数据显示,除交通银行的不不良贷款率由2006年的2.01%微升至2.05%以外,其他所有上市银行不良贷款率都呈下降趋势。其中,国有商业银行2007年的均值为2.65%,非国有商业银行的均值也仅有2.06%,国有银行不良贷款率总体高于中小银行的原因是历史遗留问题。所有上市银行中,不良贷款率最高的是深发展,达到5.62%,这和该行比较激进的业务扩张战略有关。不良贷款率最低的是民生银行,2007年下降到1.22%,这是由于该行一直注重构建全面的风险管理体系,基本形成了以区域、产品和行业为评审对象的三维评审体制,并且注重对预警贷款处置方案实施的跟踪和监控。银行业不良贷款率的下降显著改善了资产质量,随之带来了利润的增加和成本的下降,使得上市银行的竞争力显著增强。

综上所述,我国上市股份制银行在安全性指标上的表现非常出色,在

激烈的竞争中具有一定的防范市场风险的能力。但是,如何巩固已有成果,继续保持安全的核心资本充足率和较低的不良贷款率是上市股份制银行今后面临的更严峻的考验。

三、流动性:指标不均衡、中小银行流动性问题凸现

衡量商业银行流动性风险的指标有:流动性比例、贷存比等。从2007年年报中可以看出,在从紧货币政策下,商业银行存款结构的不稳定性加剧,上市银行流动性指标出现分化,特别是中小银行流动性问题比较突出(见表1)。

1、流动性比例。从上市银行公布的年报来看,除中信银行外,几乎所有银行2007年末的流动性比例都比2006年有所下降,例如民生银行的人民币流动性比例由2006年末的51.42%下降至2007年末的34.94%,招商银行的人民币流动性比例由2006年末的51.10%下降至2007年末的41.70%,其中降幅最大的工行更是从48.9%下降到了26.8%。而按照银监会规定,流动性比例不得小于25%。

2、存贷比。年报显示,2007年所有上市银行人民币存贷比都有所上升,例如浦发银行人民币存贷比由2006年的39.73%上升到2007年的70.84%,民生银行人民币存贷比2007年末为74.44%,距离75%的监管警戒线仅一步之遥;深发展2007年期末存贷比更是达到75.78%,超过监管警戒线。

银行流动性压力加大的主要原因,一是2007年因资本市场火爆导致部分存款分流,存款增加相对较慢,尤其中小银行受网点限制吸收存款规模较小;二是由于央行提高存款准备金、加息、发行央票等措施吸收了银行大量的流动性。三是在宏观调控背景下,银行为追求资产的高收益,纷纷将流动性较高的短期票据或其他资产换成期限长、流动性低的贷款,尤其是中长期贷款。四是随着公司治理结构的完善和成功上市,网点众多的大型商业银行正成为第三方存管资金等各类资金的聚集地,流动性向大银行转移,造成结构性不均衡。总体看来,尽管与大型银行相比,中小银行面临较大的流动性压力,但这些银行的流动性风险均在可控范围内。个别存贷比较高的银行,通过开展同业存款、发行金融债能够加以弥补,而且其超额存款准备金率一般均在3%以上,因此,总体上说我国中型银行的流动性风险仍较小。

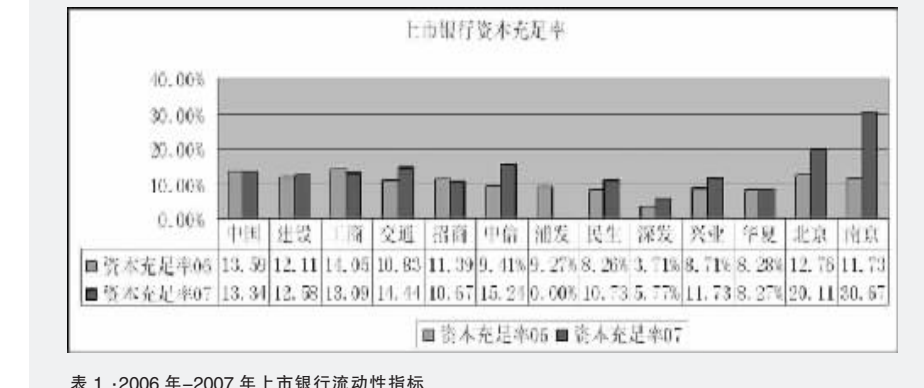
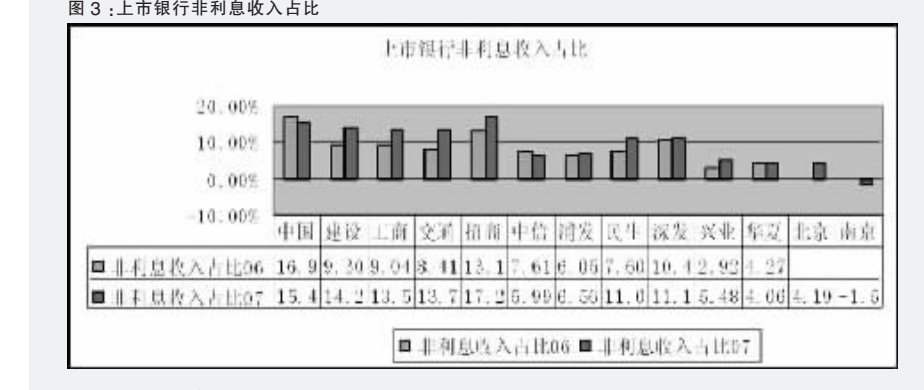
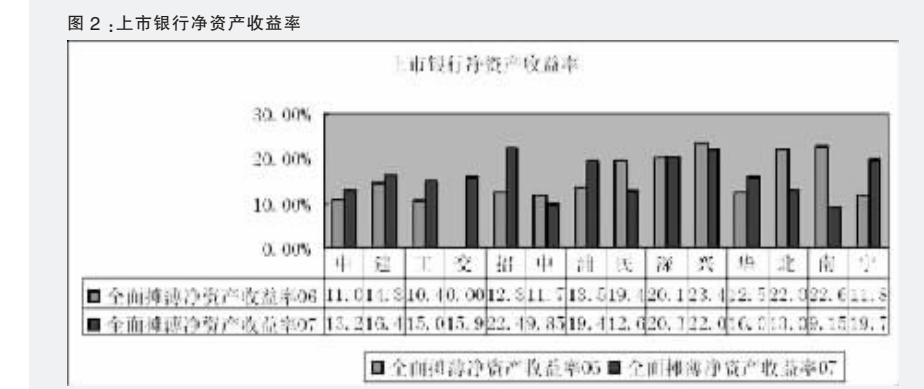
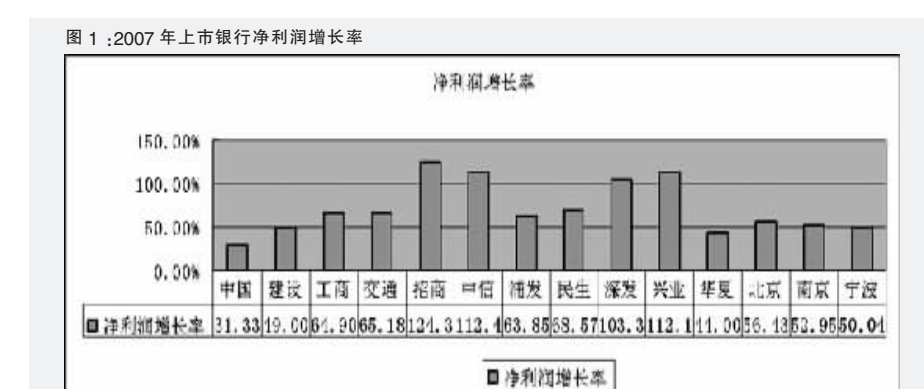


表1: 2006年-2007年上市银行流动性指标

	流动性比例(%) 2007		流动性比例(%) 2006		贷存比(%) 2007		贷存比(%) 2006	
	本市	外币	本市	外币	本市	外币	本市	外币
工商银行	26.8	97.9	48.9	84.8	56.3	—	51.4	—
建设银行	32.6	75.9	37.7	64.1	64	—	59	—
交通银行	—	27.07	—	33.62	62.6	74.8	60.55	61.39
招商银行	41.7	95	51.1	166	70.11	66.38	63.3	34.83
民生银行	34.94	97.37	51.42	66.15	74.44	61.67	69.72	51.52
浦发银行	39.6	58.29	44.24	121.12	70.24	54.22	70.84	39.73
深发展银行	39.33	42.21	45.99	305.7	75.78	—	71.36	—
华夏银行	48.15	80.83	64.29	79.96	64.36	—	63.38	—
兴业银行	39.22	—	51.03	—	68.73	—	72.41	—
中信银行	38.9	110.01	38.66	99.98	—	—	—	—
北京银行	72.01	91.00	71.30	114.01	57.77	—	46.72	—
南京银行	43.80	56.27	79.76	80.65	—	—	—	—

发展环境未发生逆转 发展势头依然会延续

2008年上市银行面临的环境有所变化,从紧的货币政策的实施,信贷调控力度增大,宏观经济有放缓的迹象,人民币升值,全球经济波动加剧,这些都一定程度上会给上市银行造成影响。但从总体上看,支持宏观经济增长和银行发展的环境并没有发生根本性的逆转,上市银行仍会延续较好的发展势头。

一、利息收入将持续增长

去年上市银行的净利息收入普遍增长较快,这主要是由于加息导致净息差扩大以及贷款规模增长所致。今年以来,由于通货膨胀的压力日益加大,经济过热的威胁依然存在,央行信贷控制趋于严格。在这样的背景下,意味着商业银行信贷类资产业务的过快扩张将成为重点调控对象,银行的信贷规模扩张将受到一定程度的抑制,主要依靠传统业务利息收入的增长模式将受到严峻考验。这是由于目前传统业务收入仍然占我国上市银行总体利润的80%-90%,对信贷规模增长的控制将直接影响上市商业银行传统业务的利润水平,导致利息收入增幅将会放缓。从不同规模的银行来看,大型国有银行由于受益于政策更为坚决,受到的影响可能更大一些。

然而另一方面,从紧的政策对银行的利息收入的提高也有促进作用:首先,央行将进一步采取加息的手段调控信贷,部分已发放贷款利率的重置、新发放贷款执行更高的定价,都将进一步拓宽银行生息资产的收益率空间。其次,全年生息资产规模增长可能减速,但贷款结构优化。这是因为在信贷规模控制下,银行将加大贷款结构调整力度,在贷款客户的审查上更为严格,这

将有利于提高资产质量;由于流动性收紧,银行与客户在议价上将处于更主动的地位,上浮利率贷款占比有望增加。最后,我国银行资金“存短贷长”的状况短期内不会发生根本性的逆转。因此,尽管新增贷款规模可能会有所减少,但是由于银行总的信贷资产规模仍然稳定增长,净息差大仍有望保持较快增长,所以利息收入仍将持续增长。

二、中间业务收入放缓,但仍有潜力可控

预计2008年中间业务收入增长将有所放缓。去年得益于资本市场的火爆,银行的非利息收入大幅增长,其中特别是与基金销售与托管相关的手续费收入及银行理财产品管理费收入增长最快,部分银行甚至出现增长翻番的情况。今年以来,由于资本市场持续低迷,银行与资本市场相关的中间业务收入增速有所放缓,基金代销和理财产品销售都会有较大的下降。

不过,在信贷收缩的背景下,银行发展中间业务的动力也变得更强。例如银行打新股理财产品及QDII产品遭遇市场寒流发行萎靡,就根据市场需求,大力发展保本固定收益类产品也取得了较好的成绩。此外,由于信贷额度控制,部分中小企业的资金需求无法通过贷款满足,一些银行纷纷通过发行信贷类理财产品的方式募集资金,通过理财产品间接为企业客户提供信贷支持,这实际上是银行将原本的信贷业务转为中间业务,很多银行在对企业进行综合授信的业务时,如果企业没有全部使用授信额度,就会在收取正常的利息外,加收一笔的“额度管理费”,或者称

为“额度托管费”,作为企业占用信用资源的补偿。通过这些方式,银行获得了管理费收入,增加了中间业务收入,同时还不用承担信用风险。因此,虽然短期来看,银行的中间业务难以出现2007年那样的爆发式增长,但是随着银行战略转型、综合经营的持续推进,中间业务的发展潜力仍然十分巨大。

三、信用风险进一步加大,但处于可控范围之内

由于今年执行从紧的货币政策,经济增速放缓,有可能造成银行信用风险的增大。首先,贷款企业再获得资金更加困难,有可能发生资金链断裂,同时资金的不足和市场需求的变化会使企业经营发展将受到一定限制,这都有可能造成违约风险增大,企业还贷能力在短期内恶化,导致商业银行的不良贷款反弹。而且,对信贷额度的控制也使得银行无法通过扩张贷款规模的方法掩盖不良贷款总量和不良贷款率,企业也无法通过借新还旧来偿还贷款。其次,在次贷危机的冲击之下,全球经济波动加剧,给中国的出口企业带来负面影响,这些企业尤其是中小企业的还款能力可能会有一些波动,对银行资产质量造成不利影响。再次,中国房地产市场的高速增长吸引了不少投机者利用银行贷款进行投机性购房交易。随着政府不断出台房价降温措施,大部分地区住房成交量萎缩,如果未来成交量不能明显回暖,可能会导致一些开发商出现资金链断裂,此类贷款的不良率可能会出现上升。

上述因素虽然会使上市银行的信用风险有所增大,但一方面中国的经济增长动力仍然十分强劲,以调控为目的

的政策和全球经济波动不会导致经济大幅下滑,另一方面银行的风险控制和管理能力已经有了较大的提高,绝大多数银行的拨备覆盖率都超过100%,具备较强的抵御信用风险的能力。因此综合各种因素,银行的资产质量仍然会比较稳定,虽然未来短期内信用风险可能进一步增大,但从长远来看仍然处于可控范围之内。

四、人民币升值对银行影响有限

2008年我国人民币升值将更有弹性,升值幅度进一步加大。目前看来,人民币升值对中资银行存在一些负面影响。首先,升值对进出口行业会有影响,银行的一些客户特别是做出口业务的客户,其资产质量、生产经营将会受到影响,对客户的影响也将间接的影响到银行。其次,对银行的自身财务状况也有影响,如果银行存在外汇敞口,即外汇资产大于外汇负债,人民币升值以后,持有的境外资产特别是美元资产,其价值下降,将产生一定的汇兑损失。再次,人民币不断升值,也对银行资产负债的币种结构产生影响,从贷款方面看,人民币升值预期将促使人民币贷款趋于减少,外币贷款趋于增加;从存款方面看,人民币存款趋于增加,而外币存款趋于减少,从而使银行资产负债的币种结构发生调整。不过,由于我国银行的主要业务都限于国内,因而银行资产负债的币种结构调整只是微调。

总之,人民币持续升值将会对我国上市银行产生一定的影响,但由于国内的银行以人民币业务为主,所以影响相对有限。

五、金融创新和综合经营加速,并可能导致银行业市场占有率分化

2008年,上市银行的战略转型和金融创新将会加速。首先,在紧缩的货币政策下,贷款规模扩张受到严格的控制,银行依靠传统利差收入维持增长和业绩的模式虽然在一段时间内仍占主要部分,但这种模式会受到越来越大的挑战,商业银行被迫寻找新的利润增长点。其次,紧缩的货币政策为资本市场发展提供了契机,资本市场可能容量会扩大,银行的理财和投资业务也将面临重大机遇。这都会推动银行大力发展中间业务,实施战略转型。这一转型的过程最终可能会使银行业市场占有率分化。在传统业务占有优势的银行如果转型慢的话,市场份额也会下降;而那些转型比较好的银行则在未来市场占有率会提高。再次,战略转型离不开金融创新,金融创新提升银行综合竞争力。借助金融创新,迅速推出能满足市场新需求的新产品、新业务,必然能给银行自身业务扩张和盈利前景带来极大的想象空间,提升银行综合竞争力。当然,在创新的同时要吸取次贷危机的教训,防止金融创新给宏观经济带来负面影响。

同时,银行综合化经营力度将进一步加大。在经营方式上,银行业将加大综合化经营创新力度,加快组建金融租赁公司、信托投资公司、基金管理公司、保险公司等,开展投资银行、衍生金融等多元化业务,减少对利差收入的依赖。在运营组织结构上,银行业将加速金融控股集团的建设,利用金融控股集团控股子公司,降低综合化经营带来的风险。随着银行系保险公司、银行系基

金公司、银行系租赁公司等登台亮相,银行交叉营销的能力将增强,网络资源、客户资源得到更好利用。对银行来说,综合经营适应了混业发展的趋势,有助于摆脱对传统经营模式依赖,将对我国银行的战略转型和金融创新具有巨大的推动作用。

六、以新兴市场为主要目标,继续推进海外扩张

2007年,中国工商银行、中国建设银行、民生银行、招商银行等都加大了在海外并购和设立分支机构力度,海外经营收入有了较大幅度的增长。2008年,面对全球经济加速融合的趋势,重新进行全球布局将成为越来越多的金融机构的战略。在目标市场的选择上,新兴市场是我国银行海外扩张的首选。因为新兴市场既存在巨大的机会,并购成本又较低。而且我国与亚洲等地区各国文化趋同性较强,在经贸方面有长期合作经验,而欧美金融市场监管环境、严格、并购成本高、市场机会不明朗。

值得注意的是,当前欧美金融机构受次贷危机影响正遭受着估值下降、盈利骤减的困境,这也为上市银行出资收购欧美同业提供机会,但是否抄底还需慎重抉择。在扩张方式上,各家银行要根据海外扩张的目标、成本、环境等不同要求,在参股、并购、设立分支机构等多种方式中灵活选择。