

Sri

推进银行改革要克服“开放恐惧症”



吴庆
国务院发展研究中心金融研究所
博士、副研究员、研究室副主任

◎吴庆

3月27日,中国银监会发布《银行控股股东监管办法》(征求意见稿),将国内银行的控股股东区分为境内金融机构、境内非金融机构和境外金融机构三类。其中对境外金融机构获得国内中资银行控股权的规定,与银监会2003年12月发布的《境外金融机构投资入股中资金融机构管理办法》有多处雷同,唯独少了投资入股的比例限制。

《境外金融机构投资入股中资金融机构管理办法》规定:单个境外金融机构向中资金融机构投资入股比例不得超过20%;多个境外金融机构

中国银行业前所未有的利润增长主要是因为中国经济刚刚经历了前所未有的持续的高增长时期。不要被眼前的业绩蒙蔽了眼睛,忽视了那些依然没有解决的制度层面的问题。对于开放带来的利弊,我们需要用客观、科学、冷静、理性的态度来看。如果患上“开放恐惧症”,那会延误银行业的改革进程。早一点改革比晚一点改革好,早一点开放比晚一点开放好。

对非上市中资金融机构投资入股比例合计达到或超过25%的,对该非上市中资金融机构按照外资金融机构实施监督管理。

联系到银监会负责人“外资银行控股国内银行没有法律障碍”的说法,以及不久前美国财长亨利·鲍尔森访华时提出金融业开放的要求,这两个比例限制在《监管办法》中的缺失,被解读为这两个比例即将提高甚或取消,激起不少人的质疑。有网络媒体就此做了一项调查,有超过六成的人持疑虑态度,可见在银行业开放问题上,公众意见分歧明显。

对此,银监会有关人士做了两点解释:

第一,2003年颁布的《境外金融机构投资入股中资金融机构管理办法》仍然适用,单个境外金融机构投资入股中资金融机构的比例仍然不得超过20%。

第二,个别外资金融机构虽然持股比例不到20%,但实际上已经取得境内银行相对控股地位和实际控制权。这种个案在2003年银监会成立

会延误银行业的改革进程。改革开放30年的历史告诉我们,开放在带来好处的同时,也带来相应的不确定性。而不确定性难免令人恐惧。曾几何时,我们很担心银行业的开放导致国有银行直面外资银行的竞争,担心竞争力低下的国有银行竞争不过外资银行。

就在中国即将加入WTO之际,曾有这样的分析认为,国有银行的改革和银行的开放存在着一个重大的关联:如果改革落后于开放,银行业的系统风险就会增加;改革落后得越多,系统风险也就越大。于是我们主张中国的银行业要先改革、再开放,打扫干净屋子再请客。

但是,“先改革、再开放”的路在现实中是不通的。因为国有银行改革的进度实际上完全掌握在各家银行自身。一旦各家银行知道政府决定采取“先改革、再开放”的策略,那么对银行内部人来说最好的选择就是用缓慢的改革来“倒逼”政府更缓慢地开放。

实际上,国有银行长期以来把改革挂在口头上,行动总是停留在管理技术层面上做做表面文章。各家银行都花了不少银子成套购买国外银行的先进管理方法,但是买来的软件从来没有被很好地运用,更不能让国有银行体系走出“一抓就死、一放就乱”的死胡同。国有银行的根本毛病出在制度层面上,技术层面的努力无法解决问题。这样的银行“技术破产”不奇怪,卖出溢价才奇怪。

中国加入WTO之后履行银行业开放的承诺,把“先改革、再开放”的政策预期转变为“无论改不

■今日看板

全球视野:把握好机会 建设上海国际金融中心

◎潘正彦

随着日前以“世界格局中的中国金融”为主题的“2008陆家嘴论坛”召开,上海国际金融中心建设的问题也引起了广泛讨论与关注。笔者认为,在中国金融居于世界金融体系中的特殊地位和作用的大背景下讨论上海国际金融中心建设问题,不仅可以拓展我们的视野,而且可以给我们带来很多启发和思考。

从全球视角来看,上海建设国际金融中心表达了中国经济和金融在世界经济和金融中的特殊地位和作用。因为,无论从国家战略层面,还是从中国金融作为世界金融格局中最有活力和成长性的新生力量来看,上海建设国际金融中心已经超越了上海本身的地域内涵。

我国香港金融服务专题小组于2006年撰写的“我国香港金融发展战略报告”中认为,“从战略层面看:中国拥有一个自己的世界级国际金融中心有着极其重要的战略意义”。我们更有理由相信,中国在世界经济和金融格局中有特殊作用。

该报告还特别提出:“如果在中国不能及时自己发展一个世界级的国际金融中心,这些活动将会没有别的选择而走到纽约或伦敦的市场。一段时间以后,这些市场行为会形成惯性,有关活动将会长期留在境外的金融中心进行。那时,在中国发展一个世界级的国际金融中心的机会就消失了。”这对我们建设上海国际金融中心有启示:中国创造了历史机遇,中国也必须利用好机遇。

如果从中国金融在世界金融格局中的地位和作用,以及从中国经济在世界经济中的地位的全球视角考察,上海有着其他城市难以匹敌的地域与战略地位优势;背靠飞速发展的中国大陆经济和急剧扩大的市场、以及人民币升值趋势等,上海应该有极大的机会成为一个国际金融中心。

当然,上海要成为国际金融中心,也存在着很多困难,这需要我们拓宽上海国际金融中心建设的视野和思路。

上市银行:经营态势良好 隐忧不容忽视

在较长时间内,我国商业银行的盈利水平仍然会维持平稳增长的态势,但所面临的一些风险因素也应引起关注。

◎交通银行研究部

今年以来,面对从紧的货币政策、股票市场显著回调和次贷危机不断发酵等严峻复杂的外部形势,我国主要上市银行依然保持了良好的经营态势,但所面临的一些风险因素也应引起关注。

一季度上市银行的总体经营态势良好

在多重因素的共同推动下,一季度上市银行盈利能力继续增强,净利润出现了超出市场预期的快速增长,总体上看同比增幅超过80%。大型上市银行中交行净利润增长超过100%,其他三家也都超过了60%。而中小银行大多实现了利润翻倍。

1、总资产快速扩张,存款出现回流迹象。与去年同期相比,上市银行总资产仍维持了较快的增速,其中大型上市银行为16%左右,而中小银行则普遍超过了30%,但同时资产及负债的增长模式也出现了一定变化。一是贷款增长较快。虽然信贷总量调控政策使人民币贷款增速在2、3月份逐步回落,但在一季度外币贷款同比增长50%以上的作用下,总体贷款增速仍维持在16%左右。二是随着微观经济主体投资意愿的下降,持续了近两年的存款分流趋势有所改变,银行存款出现恢复性增长。

2、净利差水平小幅提升。从公布了净利差水平的交行和建行来看,一季度分别达到3.03%和3.12%,较去年全年水平均有所提高,其他未披露详细信息的上市银行也表示了净息差提升的趋势(除民生银行)。这主要得益于以下几个方面:一是2007年连续加息的正面滞后效应在一季度集中显现,中长期贷款年初重新定价推动利差走高;二是贷款结构的持续优化,一季度各行收益率较高的中长期贷款占比也继续提高;三是上市银行贷款定价能力增强,随着贷款总量控制措施的推出,贷款成为市场的稀缺资源,执行利率上浮的贷款比重加大,推高

了贷款收益率;四是升息使货币市场利率不断抬高,加大了上市银行非信贷资金的运作收益。

3、非利息收入依然是业务增长的一大亮点。中间业务转型继续成为上市银行一季报中的业务亮点,大型上市银行实现了在大基数下的较快增长,同比增幅在70%-90%左右,而中小银行增长相对较快,增幅大多超过100%。在收入高速增长的同时,收入构成开始呈现出多元化的趋势,传统的结算和银行卡业务则呈现较快增长的态势,占比回升到接近50%的水平;而发展最快的则是融资顾问和保险代理等以综合经营为支撑平台的业务品种。

4、资产质量继续提升,拨备覆盖率稳步提高。从一季报看,大多数银行一季度保持不良贷款余额和占比双降,拨备覆盖率继续稳步提高。继去年中小银行拨备覆盖率超过100%后,大型上市银行也相继达到这一标准,资产保障程度大幅提升。得益于资产质量的持续改善,各家银行的信用成本也得到了良好的控制,拨备支出同比下降较快。

共有三家国内银行持有美国次级房贷支持债券和相关结构性产品,根据披露信息,这些银行持有的债券信用等级相对较高,同时在相关银行的投资组合中占比也相对较小。一季度在增加相应的拨备后,拨备覆盖率水平进一步提高,因此不会对今后的经营业绩产生实质性的影响。

5、汇兑损失显著增加。在人民币加速升值的背景下,一季度上市银行汇兑损失明显增加。特别是大型上市银行由于汇率风险正缺口较大,汇兑损失规模更大。例如,工行汇兑损失由2007年同期的7.3亿元人民币增加到今年一季度的37.8亿元人民币。而中行一季度虽然显示获得汇兑收益,但外币报表折算差额则由去年年底的89亿元人民币上升到今年一季度末的约117亿元人民币。

6、各项税费支出持续降低。支持上市银行一季度盈利能力继续

大幅增长的另一项关键因素是各项税费的降低。一是所得税支出大幅降低,今年起上市银行适用的企业所得税率由33%降低到25%,同时税前扣除的范围也有所扩大,这大幅度减少了各家银行的所得税费用,一季度上市银行实际所得税率均在25%以下,降幅较大的几家银行均达8个百分点以上。二是成本收入比继续优化。得益于营业收入的快速增长,一季度上市银行的成本收入比达到了历史最好水平。虽然其中有一定支出季节性差异因素的影响,全年水平会有所提高,但也显示出上市银行近年来的各项改革措施使其经营管理水平不断得到提升。

上市银行经营隐忧引起关注

未来几个季度,有利于上市银行继续保持良好经营态势的主要因素包括经济健康发展、所得税负降低、存款增速较快等等。受种种不利因素的共同作用,今年一季度将成为上市银行近期盈利增长的高点。

1、影响净利差扩张的负面因素增多。一是在上市银行仍然以存贷利率差为主要收入来源的情况下,存贷比的下降(截至2008年一季度末,17家商业银行人民币存贷比同比下降了1.46个百分点)必然意味着高盈利资产占比的减少,从而使净利差出现收窄的趋势。二是存款准备金率持续提升,造成低收益的法定存款准备金在生息资产总额中的比重上升。三是从一季度开始存款活期化趋势有所改变,活期存款占比出现下降,利息成本将上升。

2、信贷成本将有所提高。2008年的后三个季度,上市银行的资产质量可能出现一些偏负面变化,要将信贷成本维持在0.15%左右低位的可能性不大。一是由于贷款利率走高,信贷总量调控加强,将使部分借款人(特别是小企业、房地产企业和按揭贷款客户)难以承受借款成本或者资金链断裂,上市银行不良资产的绝对额将可能上升,从而增加信贷成本。二是在信贷总量调控的政策下,上市银行的信贷资源将向大客户倾斜。如果信贷投放进一步集中,将不利于上市银行分散经营风险。三是由于人民币快速升值、出口退税政策调整、劳动力成本提高和利息负担加重和外部需求有所下降,出口等相关行

业的企业将受到较大的冲击,并相应加大上市银行的信用风险。预计2008年上市银行信贷成本仍将与去年持平。

3、中间业务发展不断加速可能出现一定不确定性。未来几个季度,上市银行的中间业务收入将依然保持较快速增长的态势。这是由于从紧的货币政策给非银行金融业务的发展提供契机,2008年上市银行综合经营步伐进一步加快,对综合经营平台的整合力度也逐渐加大,将更多地依托综合经营平台拓展信托、租赁等新兴业务品种。二是随着金融市场改革的深化,汇率形成机制的完善和外汇管制的放松,投资银行、衍生产品、境外理财等业务的发展速度会进一步加快。三是由于通胀压力水平持续处于高位,居民收入持续增长、消费习惯提升,加之奥运会的举办,银行卡和支付结算等“传统”业务收入增速将进一步加快。

但是,受到资本市场大幅波动这一因素的制约,上市银行中间业务增长可能出现一定的不确定性。今年一季度,受到股市持续回调的影响,基金代销等相关业务收入增长已经受到一定的遏制,如果下半年市场依然没有大的起色,则上市银行中间业务发展将会出现一定程度减速,反之则会推动业务继续大幅增长。

4、人民币升值环境下上市银行外汇资产的经营难度加大。一方面,上市银行汇兑损失仍将不断增加。

受外汇储备注资、引进外资、境外上市等因素的影响,上市银行的外币资产普遍大于外币负债,形成汇率风险正缺口。在人民币升值的情况下,这一缺口会给上市银行的当期收益或者所有者权益造成一定的负面影响,同时对上市银行的避险能力也提出巨大挑战。据测算,在不考虑新的避险措施和相关成本的情况下,人民币汇率每升值1个百分点,对上市银行净利润的影响也接近1个百分点。

另一方面,外汇资金供求存在巨大的缺口。经历了人民币持续升值和我国多次加息,外汇贷款的成本优势更为明显,需求保持旺盛。一季度,外汇贷款呈现爆炸式增长,各家银行的外汇贷款增长几乎相当于2007年全年的新增规模。而同期各行的外汇存款均出现了不同程度的下降。由于外汇流动性紧张,上市银行资金拆借增加,导致资金成本抬升、期限结构错配的风险加大。

综上所述,2008年中国经济平稳增长、信贷需求保持旺盛、管理水平不断提高和业务转型持续推进等提升商业银行盈利能力的因素仍将存在,但随着加息滞后作用的逐渐消失和规模增长受限,银行利息收入增速也会有所放缓。因此,我们认为在较长时间内商业银行的盈利水平仍然会维持平稳增长的态势,预计2008年净利润增速为50%左右,略低于2007年的水平。

(执笔:许文兵)

表1:2008年1季度部分上市银行资产质量情况

	不良贷款率%	变动%	拨备覆盖率%
工行	2.51	-0.23	110.72
建行	2.22	-0.38	107.79
中行	2.77	-0.35	114.73
交行	1.94	-0.11	148.28
招行	1.42	-0.12	—

表2:部分上市银行汇兑损益

	2008年1季度	2007年1季度
工行	-37.89	-7.3
建行	-13.96	—
交行	-3.35	2.01
招行	-3.02	1.36

例如,一般认为,只有在金融完全开放并与国际市场接轨后,中国内地的金融中心才能真正“国际化”。因此,目前上海建设“国际的”金融中心似乎很困难。但是,我们是否可以开拓一下思路:中国经济产生的大量金融活动与金融开放和人民币国际化进程是否可以同步呢?这既可使上海不错过中国与国际金融市场接轨所带来的发展机会,上海也有机会成为一个区域性乃至全球性的国际金融中心。

因此,一方面,上海应该研究如何在金融开放中推进和壮大上海金融市场及提升上海金融中心的国际影响力和地位。另一方面,上海要在人民币国际化进程中确立自己的特殊地位和影响力,借助于“人民币的力量”走向世界。

另外,目前上海国际金融中心建设,正处在世界金融风云变幻之中,我们应当积极应对各种挑战,因势利导,趋利避害,抓住机遇。

例如,美国发生次贷危机,这对我们来讲既是挑战又是机遇。一方面,美国等发达国家经济前景仍不明朗、全球金融市场持续动荡不定、流动性出现偏紧、各大国际金融机构困难重重等;一方面,全球经济和金融都需要通过调整达到新的平衡。这就存在着机会。

第一,在美国次贷危机爆发后,国际长线资本将流向有潜力、更安全的地方,上海应该提供机会和舞台,让这些国家资本在上海国际金融中心建设中大展宏图。由于目前国际金融市场与美国金融市场是同步波动的,国际资本很难在两者之间取舍,但却有可能会进入相对安全和潜力更大的中国市场。

第二,美国次贷危机后,美国经济面临了衰退风险,这会促使国际资本可能撤离美国。同样,次贷危机也给国际金融机构的“巨头们”带来了发展困难,它们也一定会寻找新的市场和机会。对它们来讲,上海国际金融中心建设可能就是一个机会。当然,上海也得到了新的发展机会和条件。

第三,受美国次贷危机影响,国际金融机构大裁员,这对急需金融人才的其他金融中心来讲是一个千载难逢的机会。在国际金融中心建设过程中,上海一直受困于金融人才不足、尤其是高级金融人才匮乏。现在机会来了,就看上海能不能把他们吸引进来。

如果上海能给国际资本、国际金融机构和金融人才提供大展宏图的发展机会,既可以避免金融市场波动,又可以为上海国际金融中心建设出力。

从全球视角来看,上海国际金融中心建设,一旦摆正了上海发展的战略定位,就能够积极应对世界金融的风云变幻,就能扎扎实实地建设好上海国际金融中心。

(作者系上海社会科学院金融研究中心副主任、研究员)