

●理论纵横

一、上市银行的资本困境分析

国内银行的资本充足率长期偏低,在《银行家》2004年全球1000家大银行排行榜中,资本充足率最低的25家银行中,7家为中国的银行。与此形成鲜明对比的是,香港所有本地注册认可机构的资本充足率2001—2003年分别为16.5%、15.7%、15.3%,新加坡银行平均资本充足率也在15%以上。

国内上市银行的资本充足率水平虽然好于其它银行,但也经常徘徊在警戒线上下。上市银行的资本充足率呈明显的逐年下降趋势,必须依靠频繁的融资行为才能维持8%的标准,其中,深圳发展银行已经低于8%。例如:华夏银行2003年IPO(首次公开发行股票)融资56亿元;浦东发展银行2003年增发3亿股筹资25.35亿元,2004年6月发行60亿元的次级债券;民生银行2000年IPO融资40.89亿元,2003年发行40亿元可转债;招商银行2002年IPO募集107.7亿元,2004年发行35亿元次级债,这些融资行为使资本充足率陡峭上升。

以上数据都是按照老口径计算的,《办法》则提出了更严、更高的资本要求。按照《办法》的新计算规则,上市银行的资本充足率将从平均8.8%下降到5.35%,下降了3.45个百分点,没有一家能达到8%,最高的也只有6.76%。未来几年,上市银行除了需要补充缺口资本金外,其资产规模仍将持续增长,也要消耗资本金,上市银行面临着严重的资本困境。

二、资本困境的成因

1、规模高速增长,效益增长不同步。长期以来,国内银行都习惯于采取“外延式”的发展偏好和战略导向,基本上还是拿数量的增长来评价一家银行,进而据以评价银行的经营管理者,“规模经济”效应刺激着上市银行资产高速扩张。上市银行的资产规模2002年的平均增幅为48%,2003年为36%,个别行甚至达到了76%,明显超过国内金融资产的增长速度,而香港地区银行2003年资产规模增幅仅为8.45%。上市银行资产高速增长的同时,其收入、利润、资本积累的增长却不匹配。按照《银行家》的排名,我国上市银行的资本资产比率、利润增长率、平均资本回报率、资产回报率等指标的排名明显低于规模排名。以招商银行为例,其资产排名140位,平均资本回报率排名336位,资产回报率572位、利润增长率237位。

我国上市银行的 资本困境及对策

◇ 余涛

2、资产结构不合理,贷款占比偏高。根据2004年第三季度的《中国货币政策执行报告》,国内非金融机构的融资比重为贷款81.1%:国债13.3%:企业债0.8%:股票4.8%。受2004年宏观调控的影响,贷款融资比重已经比一季度的93.8%有大幅下降),这说明我国属于典型的银行主导型金融市场,它决定了我国银行资产中贷款比例要远高于资本主导型金融市场的国家。由于贷款的风险权重高于其它资产,同等资产规模的银行,贷款占比高的需要更多的资本来覆盖风险。2003年国内上市银行贷款占总资产比例从高到低分别为深圳发展银行68.88%、浦东发展银行68.74%、华夏银行61.1%、招商银行61%、中国民生银行55.88%,平均为61.18%,比香港银行业31.28%的贷款占比要高出29.9个百分点。

3、缺乏资本规划,不重视补充资本。由于资本软约束的经营指导思想和宽松的资本监管环境,上市银行对资本规划重视不够,资本管理工作仍停留在计量和通报阶段,既没有对资本充足率进行定期分析和预测,并据以调整资产配置方案,也谈不上建立内部风险资本管理系统来计量经济资本。上市银行只是在资本充足率

告急的时候,才采取应急措施。由于资本运作经常具有较长的时滞,而且存在一定的成本,这种应急性的行为往往会使银行陷入相对被动的局面,对其市场表现产生负面影响,甚至可能拉高其筹资成本。

三、上市银行资本困境的对策

1、多途径补充资本金。提高资本充足率,最有效、最直接的方法就是增加分子,即补充资本。上市银行补充资本主要有以下三种渠道:在资本市场融资增加股本金、依靠利润留存和增提一般贷款准备、发行次级长期债务。除华夏银行外,其余4家上市银行在IPO之外,都有再融资举措,IPO和再融资确实在一段时间内改善了上市银行的资本充足率状况。利润留存和增提一般贷款准备都可以增加资本,但是利润留存依赖当期利润增长和股利分配政策,呆坏账准备金的提取受制于银行的利润目标和税务政策,数量有限,伸缩余地小。

相比之下,发行次级债券补充资本金受到的制约因素相对较少,具有操作方便、快捷的特点,是上市银行补充资本金的最解燃眉之急的方式,也是国际上银行补充资本金通行的做法。据统计,全球银行附属资本存量已从1988年的500亿美元上升至2003年的5900亿美元(数据来源:2004年6月24日中国证券报)。2003年12月9日《关于将次级定期债务计入附属资本的通知》出台后,2004年7家主要银行发行了793.7亿元次级债券,可见其受国内银行欢迎的程度。上市银行发行次级债还可以避免股市“圈钱”的指责,比较容易被市场接受。此外,次级债的成本是在税前扣除的,它不会稀释银行税后利润,有利于保持每股收益水平,股东可以享受通过债务增资带来的收益。

2、调整经营对策,降低资产综合风险度。(1)从战略高度来发展中间业务。除了公认的盈利性外,中间业务另一个优点就是不耗用资本,不受资本约束,对缓解当前上市银行的资本困境有现实的意义。2003年5家上市银行中,招商银行的中间业务收入占比最高,为6.89%,最低的仅为2.5%,不仅与国外先进银行(法国、瑞士、澳洲、加拿大等国都超过50%)差距很大,即使同国有商业银行相比,上市银行也存在不小的差距。(2)优选对公客户,提高资产质量,抑制风险资产的增长速度。《办法》取消了许多原设置的风险系数优惠,只对国家投资的公共企业贷款、个人按揭

试论

企业财务运行机制及其构建

◇ 雷春萍 朱艳梅 于辉

财务运行机制是企业财务各要素之间彼此依存、有机结合和自动调节所形成的内在关联和运行方式,它是企业财务机制的重要组成部分,是财务活动规律和资金运行规律的内在表现,是财务管理体制存在并发挥作用的依据。随着现代企业制度的建立,赋予企业独立财权,企业成为自主经营、自负盈亏的实体。改革和完善企业的组织方式、经营方式、筹资方式、投资方式、分配政策,以市场为导向吸取最优的财务管理思想、观念和理论,对于建立最优的财务结构和投资结构,及时掌握相关的财务信息,制定科学的财务决策、财务计划,确保资金运动的正常循环和周转具有重要意义。

一、财务运行机制的主要内容

(一) 自主经营机制。建立现代企业

制度,目的在于使企业拥有必要的法人财产权,享有独立的财务管理权,承担相应的财务责任和风险。企业财务管理主要包括筹资管理、投资管理、资金营运管理、收入分配管理,所谓自主经营就是保证企业根据成本效益原则、风险收益均衡原则自主安排资金运行。即企业所需资金必须由企业根据市场资金的供求关系自主选择筹资渠道和筹资方式,确定合理的资金结构,以最小的筹资成本获得最多的资金;在投资活动中,企业根据风险收益均衡原则、成本效益原则,在法律允许的范围内自主确定投资方向、投资时机、投资规模、投资结构;在营运资金管理,企业自主采购生产所需要的原材料,自行确定生产产品的数量,自主决定产品的销售方式、销售渠道、销售市场和销售价格,打破传统

的指令性计划的局面。

(二) 自我发展机制。随着中国加入WTO,企业的经营和决策面临巨大的挑战和考验。这就要求企业经营要有发展眼光,注重产品的升级换代,不断进行科技创新,开发出高附加值的产品。随着经济体制改革的深化,旧的财务体制必须改变,保证企业有充分的发展资金,增强企业自我积累能力。同时为确保企业有足够的发展潜力,必须赋予企业充分的投资决策权和利润分配权,不断进行科技创新,加大科研力度,不断开发出新的产品,确保企业有长足的后劲。

(三) 自我调节机制。企业在运行过程中需要通过自我调节机制的作用不断理顺其内外各种关系,以健全自身的功能。

二、企业财务运行机制的构建

贷款、存单(黄金)质押贷款、银票贴现、国债和政策债投资给予系数优惠。上市银行在具体操作策略上,应适当控制取消优惠系数的贷款,努力发展风险系数较小的资产业务,如票据贴现、国债投资等。上市银行是按照贷款五级分类提取拨备的,最低提取比例为正常类1%、关注类2%、次级25%、可疑50%、损失类100%。正常和关注类所提取的贷款呆账准备金为一般准备,可以计入资本,后三类所提取的贷款呆账准备金为专项拨备,不计入资本。上市银行只有始终将资产质量放在第一位,才能尽早摆脱资本困境,在竞争中取胜。(3) 大力发展零售业务。国际金融协会(IIF)一份关于新巴塞尔协议对不同银行影响程度的研究报告认为:新协议最大的赢家是零售业务导向型的银行。零售业务的优势主要有三方面:个人资产综合收益高;个人住房抵押贷款没有优惠系数;个人储蓄存款提供稳定的存款来源,可以减缓对公业务

的压力。上市银行在零售业务方面同国有商业银行相比还存在不小差距。2003年末5家上市银行个人资产占自营贷款平均比例为10.6%,最高的为12.30%,最低的为6.20%,而同期4家国有商业银行为13.74%,最高的建设银行为17.17%。储蓄存款占自营存款的平均比例为18.6%,而同期4家国有商业银行平均为56.70%。特别应指出的是18.6%的比例主要依靠招商银行的贡献,该行的这一比例为38.70%,其储蓄存款为其它4家上市银行储蓄存款总和的1.6倍。

3、加强资本规划和资本充足率管理。首先,上市银行必须定期编制资本计划,对所需和可使用资本作出估计,相应拟订资本补充安排,并将其纳入年度综合经营计划管理。其次,开发先进的信息管理系统,自动汇总和计算资本充足率,既提高计量的准确度,也能实现实时监控,建立资本充足率的预警机制。

4、内部建立资本约束纵向传导机制。新巴塞尔协议要求资本应在所有业务敞口上得到合理配置,资本配置的基本原则是将资本与风险量直接挂钩。上市银行目前还没有实现按产品和业务条线核算利润,实行的都是总分核算制,分行是利润中心和营运主体。分行为了多实现利润就需要多放贷款,这种短期账面收益考核机制导致各上市银行风险资产的急剧膨胀。最终结果就是资本约束的压力都留在总行层面,无法传导到分行。上市银行可以考虑借鉴西方银行对于利润中心的考核方式,对分支机构进行资本占用分配,即扣除资本金成本之后的利润考核,同分行的奖励挂钩,将资本约束的压力部分传导给分行,促进分行自我约束风险资产的膨胀,用经济手段建立资本约束纵向传导机制。

作者单位:厦门大学金融系
责任编辑:和平