

国有商业银行体系的脆弱性分析

应益荣 戴俊

(上海大学国际工商管理学院金融系, 上海, 201800)

摘要: 由于我国金融脆弱性主要体现为银行体系的脆弱性, 因此如何解决银行不良贷款问题将是解决银行脆弱性的关键。在比较了国际上不良贷款处置模式之后, 就目前国内银行所采取的外资银行入股以化解国有银行金融脆弱性做了回归分析。本文建立了国有商业银行不良贷款的模型, 并且假设不良贷款数量主要与每年贷款余额、每年增长率的变动幅度、每年本币对美元的汇率变化量有线性相关关系。在对其进行多元线性回归检验后可得, 不良贷款的数量与以上三者的关系是比较密切的。最后提出引入外资对于解决中国银行业脆弱性会有很好的成效。

关键词: 金融危机; 金融脆弱性; 不良贷款

中图分类号: F224.0

文献标识码: A

1 引言

金融危机在《新帕尔格雷夫经济学大辞典》中的定义是:“全部或大部分金融指标——短期利率、资产(证券、房地产、土地)价格、商业破产数和金融机构倒闭数的急剧、短暂和超周期的恶化。金融危机直接地表现为金融指标的急剧恶化和由于人们丧失信心而采取保值减损措施所造成的金融领域的严重动荡及其对整个经济引起的一系列后果。

金融脆弱性¹是金融业固有的高负债经营特征使金融业易受到监管的疏漏、道德风险、经济周期波动、国内外经济环境变化的冲击导致金融危机、债务危机、企业破产、物价飞涨或通货紧缩、失业等的一种性状。1994年12月, 墨西哥发生比索危机。由于比索危机的负效应非常之大, 就如喝醉了墨西哥有名的烈酒龙舌兰一般, 不仅呛到了其他拉美国家(尤其是阿根廷和巴西), 甚至一些亚洲国家(包括印度尼西亚、菲律宾和泰国); 还有其他一些基本宏观经济因素脆弱的工业国也受到影响。该危机因其传染性和蔓延性得名“龙舌兰效应”。

近几年来, 国内学者也在研究我国金融脆弱性的问题, 但其研究水平还处于初级阶段, 尚缺乏系统的全局性的研究。为了达到金融稳定和金融发展的目的, 我国有必要设立一套完善的金融风险预警系统和监测系统来及时发现问题和解决问题。这对于防范和化解金融危机十分必要。

2 文献综述

蒙代尔——弗莱明模型认为, 经济增长会使一国经常帐户恶化从而导致本国货币贬值, 而资本完全流动、固定汇率制以及宏观经济政策独立性之间的矛盾, 三个目标不可兼得。第一代货币危机理论着重讨论经济基本面, 认为一国货币和汇率制度的崩溃是由于政府经济政策之间的冲突造成的。第二代货币危机理论认为政府在固定汇率制上始终存在动机冲突, 而金融市场存在的内在缺陷、市场投机以及羊群效应都会使固定汇率制崩溃, 政府保卫固定汇率制的代价将随着时间延长而增大。但是, 蒙代尔——弗莱明模型显然不能完全解释我国的情形。因为自1994年以来, 我国经济持续增长, 而经常帐户却是持续顺差, 在利率不断下降的条件下, 资金大量流入, 人民币汇率稳中有升, 外汇储备大幅度增加^[7]。这一事实说明有必要对传统的蒙代尔——弗莱明模型做一些补充。

90年代末,当日本遭受那场灾难性的金融危机时,日本政府试图凭借注入公共资金到银行资本,并要求这些银行实施复员计划,以求迅速的摆脱危机。**Katsutoshi (2006)**对这一经济复苏计划的运行有效性作了实证分析,并着重分析了加强银行业稳定性与信贷扩张之间的矛盾^[1]。**Katsutoshi**提供了这一矛盾的经验证据,从而论证了正是源于此矛盾日本政府无法迅速解决金融危机。**Sang Lyong Joo (2006)**开创性的从实证角度分析了剧烈经济动荡时期债券评级的变化对于经济的影响^[2]。通过对韩国金融危机的研究,结果表明:金融危机时期债券评级的变化对于股价的影响要远大于危机发生前后。主要的研究发现,金融危机期间债券评级等级的下降给股价带来的负面影响明显大于危机发生前后。

Paquita (2006)研究了亚洲金融危机期间印度尼西亚、韩国、马来西亚、泰国四国收益与账面价值的关系。还特别研究了经济环境对此价值相关性的影响^[3]。同时,还研究了公司管理机制、会计体系以及经济环境对于会计数据价值相关性的影响。研究结果显示,亚洲金融危机期间,印度尼西亚和泰国两国的收益价值相关性明显下降,而账面价值相关性有所增加。在马来西亚,收益和账面价值两者的相关性都是下降的。而在韩国,两者都没有明显受到危机的影响。研究结果指出公司管理机制对于账面价值相关性的改变程度有一定影响,但是对于收益价值相关性不起作用。值得一提的是,当公司管理较差时账面价值的相关性也会相应下降。**Solomon (2006)**对银行业管制性披露的经济作用进行了研究,并集中探讨了其对于银行体系稳定性的影响^[4]。通过对90年代49个国家银行体系的跨国研究,发现越是严格的披露管制,越是透明化的操作,银行危机就越不容易发生。特别的,当其依靠的财务报告体制的披露过程的可信度越高,银行体系受攻击的可能性也就越小。就银行危机而言,证明了会计信息对于实体经济的积极作用。

Mike (2006)在金融全球化进程迅速加快的背景下,研究了金融全球化的特征以及其对国内金融业发展带来的挑战^[5]。虽然金融全球化使国家获益良多,但同时也迫使国家承担了巨大的风险,其中包括了金融危机。90年代,在虚弱的银行体系以及无力的管制的推波助澜下,金融危机爆发了。基于此,**Mike**着重论述了帮助国家以最小的代价获益于金融全球化的几点要求:对于稳健的宏观经济政策的需求、对于有序的资本账户自由化的需求、充足的金融体系准备,以及对于其它各种前提条件的满足。

银行脆弱性导致的银行危机会使一国的经济增长率下降,并伴随着该国失业率的上升。以UE-3表示一国在银行危机发生前3年的年均失业率,UE0表示危机发生年的失业率,UE1、UE2表示危机后第1年和第2年的失业率。以阿根廷为例,在比索危机发生前3年,它的失业率只有7.5%,但是一旦游资撤离,危机发生失业率立刻上升到11.7%,上升比率为56%。而其后续性的影响也是非常恶劣,该国危机发生后第1年和第2年的失业率分别为15.9%和16.3%,跟危机发生年相比失业率的上升比率分别为35.90%和39.32%。

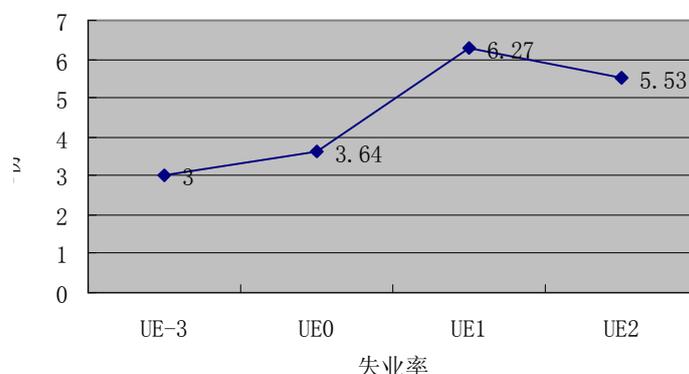


图1 墨西哥比索危机对失业率的影响

目前,全球游资总共有 7.2 万亿美元,而每天有 1.2 万亿美元的游资在流动。而这一万多亿美元中只有 2%-5% 的资本是与贸易有关的。真实财富与人为“账面利润”之间的巨大差距,说明世界真实经济系统与虚拟经济系统在日益背离。

3 我国国有商业银行不良贷款现状与回归分析

我国金融脆弱性主要体现为银行体系的脆弱性。银行体系和资本市场是整个金融体系的两个重要部分。从规模上说,我国股市的流通市值与金融机构的资产总量相比还显得很小时,证券业危机对我国金融安全的冲击力远小于银行危机的冲击力。从历史经验看,金融危机如果不波及到银行系统,那么危机的深度和广度是有限的。因此,我国金融体系最脆弱、最危险的地方应当是银行体系。它的稳定和效率对我国至关重要,银行改革是当前我国金融体系改革的重中之重。

据银监会统计数据显示,截至 2005 年末,我国股份制商业银行不良贷款余额已经从 2001 年末的 2035 亿元下降到目前的 1471 亿元;同期不良贷款比例从 16.62% 下降到 4.22%,实现了不良贷款比例每年下降 3 个百分点的目标。近年来,在银监会的持续监管下,我国股份制商业银行贷款质量持续好转,不良贷款比例平均保持在 5% 以下。但是,如果当我们注意到占我国银行主体的四大国有银行不良贷款情况时,也许我们就没有如此乐观了。不良贷款比率是衡量银行业良性发展的最重要的指标,也是四大国有银行经营状况最集中的体现。虽然没有非常精确的数据但是国有商业银行不良贷款比率一直处于比较高的水平上却是不争的事实。表 2 列出了近年来国有商业银行的不良贷款情况。

表 2 2005 年商业银行不良贷款情况 单位: 亿元, %

不良贷款分机构	不良贷款	次级类贷款	可疑类贷款	损失类贷款
国有商业银行	15670.5	15	10724.8	10.49
股份制商业银行	1457.9	4.9	1471.8	4.22
城市商业银行	1073.8	11.5	841.7	7.73
农村商业银行	36.2	6.1	57.1	6.03
外资银行	36	1.2	38.2	1.05

注: 商业银行包括国有商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行和外资银行

目前我国国有银行的累计不良债权已经超过了其自身的自有资本量,处于“技术性破产”状态,从表中可以看出,国有商业银行的平均不良贷款率大都在 10% 以上,农业银行的不良贷款在 2004 年竟然高达 26.73%,而这一情况还是在 1998 年国家采取措施成立四大国有资产管理公司,一次性剥离国有银行 1.4 万亿资产之后的状况。

IMF 认为,发展中国家的统计数字再上浮 15 个百分点比较接近实际,那么国有银行不良贷款将高达 28%。对不良贷款的组成作进一步分析,便发现逾期贷款和呆帐贷款很少,绝大部分为呆滞贷款。其实,绝大部分呆滞贷款早就符合条件进入呆帐贷款,只是企业碍于面子没有宣布破产罢了。若以工行、中行和建行三家为例,2004 年三家银行不良贷款 8019.808 亿元,其中“两呆”贷款 6832 亿元,占不良贷款总额的 85.2%,其中大部分贷款将收不回来,形成事实损失。值得注意的是如果按照五级分类标准,国有银行的不良贷款率将更高达 17.1%。

不过,值得我们警惕的是截止到 2005 年底仍有达到 14943.07 亿元的不良贷款,这说明银行系统不良贷款的再生机制仍然需要我们的注意,不仅原来的贷款有可能恶化,新增的贷款的质量也没有非常可靠的保证。特别是自去年开始的部分行业的宏观调控,使得不少企业的资金链出现了问题,其中房地产行业所出现的借款者因为投资过度或者还款额变大而无法还贷、房地产开发商由于土地成本上升以及银行放贷紧缩等原因造成不良贷款增加使银行的不良贷款处置的过程变的任重道远。这与国际优良银行不良贷款率 3% 以下,中等商业银行 5% 以下相比相去甚远,同时也大大低于国际规定的 10% 的警戒线。在金融业日益开放、竞争不断加剧的今天,如此之高的不良资产率是银行脆弱性的一个缩影,同时也蕴含着无限危机。

为了得出国有商业银行不良贷款的模型, 本文假设 Bad (不良贷款数量) 主要与 $Loan$ (每年贷款余额)、 $Growth$ (每年增长率的变动幅度)、 $Exchange$ (每年本币对美元的汇率变化量) 有线性相关关系, 即满足如下的多元线性回归方程:

$$Bad_t = \alpha + \beta_1 Loan_t + \beta_2 Growth_t + \beta_3 Exchange_t + \mu_t$$

根据 2001 年至 2005 年相关参数数据对其进行多元线性回归检验, 可得如下结果:

表 3 2001 年至 2005 年相关参数数据

year	N	L	G	E
2001	69434	21552	7.5	-0.04
2002	79519	20770	8	0.04
2003	94144	19168	9.1	-0.02
2004	87353	14943	9.5	-0.05
2005	10724	102133	9.8	-24

表 4 多元线性回归结果

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
Loan	3.502926	0.440391	7.954122	0.0796
Growth	20316.68	1427.755	14.22981	0.0447
Exchange	16204.52	1593.368	10.16998	0.0624
α	-157237.8	20025.18	-7.852003	0.0806
R-squared	0.999759	Mean dependent var		68234.80
Adjusted R-squared	0.999035	S.D. dependent var		33440.45
S.E. of regression	1038.681	Akaike info criterion		16.71985
Sum squared resid	1078857.	Schwarz criterion		16.40740
Log likelihood	-37.79963	F-statistic		1381.702
Durbin-Watson stat	3.069681	Prob(F-statistic)		0.019773

由表 4 可见, 上述多元线性回归方程的拟合优度为 0.999759, 可见此回归方程还是比较精确的, 结果表明, 不良贷款数量与每年贷款余额、每年增长率的变动幅度、每年本币对美元的汇率变化量具有正的线性相关关系, 反映出我国的情形并不完全符合蒙代尔——弗莱明模型。

4 总结与建议

近年来, 国家有关部门已经认识到了金融脆弱性的危害性, 又有着 1997 年的亚洲金融危机的前车之鉴, 于是不断地出台新的金融政策以期达到降低我国金融体系脆弱性的成效。正因为如此, 我们经常会听到一些新的名词, 比如“国九条”、股权分置、保险资金入市、QFII²还有 QDII³。所涉及的范围涵盖了股票、保险和银行, 所采取的方案有借助外资的, 也有依赖内资的。正如前文所言, 在引入外资的过程中, 我国金融业也要抓紧各项改革, 双力合璧才能达到预期的效果。

可以说, 无论是外资银行入股还是引入 QFII, 都是为中国金融业打开了一扇窗^[6], 让我们在学习与合作的同时更清楚地认识到了自身的差距和优势所在, 引入外资不仅给了我们先进理念也给了我们压力和动力。汇丰银行入股交通银行的典型案例告诉我们, 引入外资并且加以消化后的成效是很显著的。那么如何凭借这个契机, 如何利用好这座桥梁, 如何在有限的时间内赶超对手将是我们所要面对的新的课题。对于我国银行业而言, 降低金融脆弱性要在以下几方面下大力气。

一、发挥中央银行在金融稳定中的主导作用

从世界各国的经验看,中央银行在金融稳定中的作用是不可替代的。新的《中国人民银行法》为中央银行实施金融稳定职能提供了法律依据。当前人民银行在做好宏观调控工作的基础上,要进一步加强金融安全与稳定工作及时转换对金融业实施宏观调控和防范化解系统性金融风险的方式,强化对金融整体风险、跨市场风险和交叉风险的监测和评估入过去注重微观研究转移到重点进行宏观分析人对单个机构的、局部性的风险防范转移到对整个金融市场的、全局性的风险防范。

二、加快银行法人治理结构改革

目前,国有商业银行还只是一个金融企业,甚至只是一个还不符合公司法的国有独资公司,国有商业银行最终要成为上市的股份制公司还要经历由国有商业银行向股份有限公司的一系列转化过程,每一过程都要付出相应的时间和成本。这一过程的首要任务就是把国有银行变为一个真正的适应市场化的金融企业、股市的功能不仅仅是融资,搞股份制也不是为了上市圈钱,如果国有商业银行不能建立起有效的内控机制,风险防范机制。激励机制和约束机制,成为一个真正的股份制企业.即便上市也不能彻底解决目前所面临的一系列问题,因此,产权制度的创新要从完善公司治理机制入手,重点应放在机构设置、组织架构、内控体系的再造上,其目的是强化激励机制和约束机制的作用,改变银行由官员治理的现状,由类似于职业经理人的银行家来治理银行,建立起规范的股东大会、董事会、监事会制度制定清晰明确的发展战略和科学的决策体系,风险管理体制;审慎的会计、财务制度和透明的信息披露制度,使国有商业银行朝着自我约束、自我发展的真正的股份制商业银行迈进。

三、建立金融稳定评估指标体系

建立健全的金融体系有助于保持宏观经济的金融稳定促进经济增长。为此有必要识别金融体系的脆弱性,对金融体系的稳定性进行评估。金融机构的稳健是整个金融体系稳定的基础,反映机构运行状况的综合微观金融审慎指标是整个金融稳定评估体系的基础指标。金融机构的经营管理要借助于金融市场的参与活动,并受整个宏观外部经济的影响,因此,金融市场指标与宏观经济指标也是金融稳定评估体系的重要指标之一。宏观审慎指标表示金融稳定受宏观经济环境影响的程度。由于我国实行分业经营、分业监管制度,而西方发达国家大多实行混业经营模式,并且形成一套成熟的存款保险制度,而我国的金融业经营管理手段落后,内控制度不健全,存款保险制度尚未建立以及中介组织监督几乎空白,而金融稳定的关键要得益于完善的金融监管制度,因此应将金融监督及风险控制能力指标也列入金融稳定评估体系框架内。

只有把我国自身的金融脆弱性降低了,才会减少发生金融危机的概率;即使因为外部原因发生了金融危机,由于自身的抵抗力增强了被传染的几率也会大大降低。因此,要防范龙舌兰效应就必须要从降低金融脆弱性着手,而借外资化解我国的金融脆弱性则是其中的一个仅供参考的方案。

参考文献

- [1] Shimizu, Katsutoshi. How can we effectively resolve the financial crisis: Empirical evidence on the bank rehabilitation plan of the Japanese government. Pacific-Basin Finance Journal, Volume: 14, Issue: 2, April, 2006, pp. 119-134
- [2] Joo, Sang Lyong, Pruitt, Stephen W. Corporate bond ratings changes and economic instability: Evidence from the Korea financial crisis. Economics Letters, Volume: 90, Issue: 1, January, 2006, pp. 12-20
- [3] Paquita Y., Eng, Li Li, Chao-Shin. The effects of the Asian crisis, corporate governance and accounting system on the valuation of book value and earnings. International Journal of Accounting, Volume: 41, Issue: 1, 2006, pp. 22-40

- [4] Tadesse, Solomon. The economic value of regulated disclosure: Evidence from the banking sector. *Journal of Accounting and Public Policy*, Volume: 25, Issue: 1, January – February, 2006, pp. 32-70
- [5] Obadan, Mike I. Globalization of finance and the challenge of national financial sector development. *Journal of Asian Economics*, Volume: 17, Issue: 2, April, 2006, pp. 316-332
- [6] 曾诗鸿, 金融脆弱性理论——银行不良贷款生成的监管博弈与最优动态数量模型, 经济科学出版社, 2004.10, p1-36
- [7] 吴骏, 周永务, 王俊峰, 对蒙代尔——弗莱明的修正, 数量经济技术经济研究, 2006, 23 (6): 116-124

An Analysis of Vulnerability for State-owned Commercial Banks

YING Yi-Rong

(College of International Business and Administration, Shanghai University, Shanghai, 201800)

Abstract: In China, due mainly to financial fragility of the banking system vulnerability, and therefore how to solve banks' bad loans and vulnerability has been a key of discussion. After comparing international model disposal of bad loans, innovative on the current domestic banks take foreign banks acquiring state-owned banks to resolve financial fragility has been analyzed. By assuming that there exist linear correlation among the number of bad loans with principal annual loans, annual growth rate variation, annual local currency against the United States dollar volume, a Chinese state-owned commercial banks bad loans model is set up, the linear correlation is available in its multiple linear regression equation after the test, it hints that by the introduction of foreign capital and thus to address the vulnerability of China's banking industry maybe has a good result.

Keywords: financial crisis; financial vulnerability; bad loans

收稿日期: 2006-05-14

基金项目: 本文得到上海市教委自然科学基金项目(2L829)资助。

作者简介: 应益荣, 上海大学国际工商管理学院金融系。

¹ 银行体系的脆弱度 = (不良贷款 - 资本 - 贷款准备金) / 总资产

² Qualified Foreign Institutional Investor

³ Qualified Domestic Institutional Investor