

我国商业银行的资本困境与经济资本管理

周 凯

(南京农业大学 经济管理学院 江苏 南京 210095)

摘 要 揭示了目前我国银行业所处的资本困境,提出要根本解决我国商业银行面临的资本困境,就必须改进现有的资本管理与风险管理的理念与方法,引入经济资本管理模式。为实现有效的经济资本管理,我国商业银行需要在经营管理理念转换、战略制定、基础数据积累、人才培养等方面进行改进。

关键词 商业银行 资本困境 融资困境 资本约束 经济资本

中图分类号 :F830.33 **文献标识码** :A **文章编号** :1671-4970(2008)02-0064-04

风险管理是现代商业银行的本质职能,资本管理是风险管理的核心内容。银行资本是抵御风险的最后防线,是银行安全运营的保障,因此保持充足的资本是商业银行得以生存和发展,进而维护整个金融体系安全的重要条件。随着金融体制改革向纵深推进和金融监管国际化趋势的加快,我国银行业正面临着融资困境与资本约束的双重考验。如何应对新的形势对商业银行的发展至关重要。

一、我国商业银行的资本困境

1. 我国商业银行的资本状况

我国对《巴塞尔资本协议》的引进和借鉴较晚,长期以来一直没有对银行实行严格的资本监管,加之银行产权制度改革的滞后,国内商业银行长期处于一种资本软约束的状态之中^[1],资本缺口巨大,具体表现在以下两个方面。

从当前现实情况看,传统的增长方式促成了我国商业银行的巨大资本缺口。这主要体现在:①信贷规模的过快增长消耗了大量资本。我国商业银行的信贷规模一直保持了较快的增长速度。1999~2004年,我国14家全国性商业银行贷款每年平均增长16%,平均高出GDP增长率8%。但是银行资本的增长速度却始终未能及时跟上信贷规模的扩展速度,从而出现了较大的资本缺口。以招商银行为例,2001年底其资本充足率为10.26%,2002年6月底上市后资本充足率猛增至16.38%,但到2002年末,资本充足率骤跌至12.57%,到2003年末,跌到

9.49%,直至2004年成功发行35亿元次级债和65亿元可转换债券,资本充足率才有所回升,达到9.56%^[2]。可见,即使通过上市融资,所获资本仍将很快被过快的信贷投放所消耗。②信贷结构的不合理加剧了银行资本的消耗速度。资产规模与资本净额的配比关系并不是固定的量,而是与资本结构有着密切关系。由于各类资产业务的风险程度不同,其所需资本也就不同。从我国商业银行信贷结构看,公司机构类客户贷款占主导地位,贷款集中度较高,成为推动风险资产快速增长的主要原因,导致大量的资本占用和资本需求。③较为严重的不良资产严重侵蚀了银行资本。由于我国尚处于市场经营初级阶段,受制度性因素、政策性因素和经济周期等系统性风险,以及商业银行法人治理、内部控制以及风险管理水平和借款企业经营管理能力、诚信状况等非系统性风险的共同影响,我国商业银行资产质量普遍较差。如果按照银监会的监管指引对不良资产进行拨备,则我国主要商业银行需要计提上万亿的减值准备。按照新资本监管口径计算,这些拨备不计入银行资本,并且未提足部分也要从资本净额中扣减,这使得不良资产直接形成对银行资本的损耗。根据有关资料测算,不良拨备缺口占总资本缺口的83%^[3]。

从未来发展趋势看,我国商业银行今后相当长一段时期内仍将面临巨大的资本压力。一方面,我国经济体系对银行贷款的依赖程度非常高,经济的快速增长需要银行贷款保持较快增长。我国资本市

场目前还不发达,还不能为大部分资金需求企业提供足额的低成本的融资支持,银行体系依然要成为国内融资的主渠道。同时,作为发展中国家,我国还处于消费、产业结构升级、城市化、重工业化的起步阶段,未来几十年将继续保持较快的经济增长速度。根据历史的经验数据判断,经济增长要保持7%~8%的速度,至少需要金融机构贷款16%~18%的增长^{[4]B8},这意味着银行资本也需要保持相同比率的增长,才能够维持一定的资本充足率。另一方面,我国股份制商业银行还处于规模相对不足的阶段,规模经济内在要求银行保持较快的发展速度,这就需要大量的资本补充。根据美国银行业的数据统计,商业银行的规模越大,存款成本越低,使得贷款利率更富有竞争力,同时综合化经营能力越强,盈利水平越高^{[4]B9}。我国股份制商业银行今后必须继续保持较快的发展速度,抢占更高的市场份额,以获得规模经济效益,增强竞争地位,但同时也将带来更大的资本压力。

2. 我国商业银行的融资困境

解决银行业资本缺口巨大的问题,需要畅通的资本补充渠道和可持续的资本补充机制。但面对日益严峻的资本压力,我国商业银行却陷于融资困境之中。

从商业银行自身的资本积累情况看,缺乏足够的“造血”功能。造成我国商业银行盈利能力不强的原因是多方面的,主要由于定价水平偏低、银行的税负较重以及金融环境不成熟等。在定价方面,由于我国商业银行不能对贷款的风险成本进行准确的计量,贷款定价往往只是覆盖经营成本,不能有效覆盖风险成本和资本成本。同时由于非理性的价格竞争,经常出现不计成本吸收存款和发放贷款的现象,大大压缩了银行的盈利空间。在税负方面,我国商业银行要交纳5%的营业税和33%的企业所得税,实际税负达60%。在金融环境方面,由于社会公众缺乏有偿金融服务意识,加之金融产品创新还面临诸多管制,导致商业银行非利息收入受到制约。

从我国资本市场的资本筹集看,缺乏足够的“输血”功能。我国对资本市场融资实施较多的管制。比如,对股票融资采取核准制,对债券融资采取审批制,两次融资的时间间隔需要经过一个完整的会计年度,无论上市公司提出增发、配股,还是发可转债的决议,均需50%以上的流通股股东同意等等。这

就大大延长了资本市场的融资周期,降低了资本补充效率。一般来说,国内资本市场融资,从提出融资需求到最后融资成功, IPO要2~3年,再融资要1~2年。此外,由于银行的资本需求量大,我国资本市场容量相对有限,大量融资和频繁的再融资,将在很大程度上抑制银行股的市场表现而影响投资者的投资热情。

从银行股东的增资动力看,缺乏足够的“供血”功能。资本的本性是追求资本收益最大化,随着股东投资意识的不断加强,当期资本回报率对银行的资本约束越来越明显:一方面,股东希望银行尽可能地进行高财务杠杆运作,提高银行资本回报,并要求银行尽可能地提高当期利润分配比例;另一方面,为了不使股本被摊薄、股权利益被稀释,在自身投资实力有限的情况下,老股东往往不愿意银行增资扩股,即使愿意,也要有严格的限制。因此,商业银行补充资本,还要面临投资者的利益约束。

3. 我国商业银行的资本约束

长期以来,国内商业银行处于一种资本软约束状态中,普遍注重资产、负债管理而疏于资本管理。但近年来,随着经济金融体制改革开放的纵深推进,国内金融市场、金融监管、金融政策法规等逐步与国际接轨,我国商业银行资本约束逐渐硬化,这种约束主要来源于以下3个方面:①监管的约束。中国银监会采取了一系列措施,严格资本充足率的监管,商业银行普遍感到了压力。2004年3月1日,银监会全面借鉴了《新巴塞尔资本协议》(BASEL II)^①的监管框架,颁布实施了新的《商业银行资本充足率管理办法》,在资本监管方面加快了与国际接轨的步伐,成为中国银行业发展的一个重要转折点^[5]。如何适应资本充足率的监管要求,成为我国商业银行必须首先考虑和解决的棘手问题。②股东的约束。在国际资本市场上,银行股东要求的资本回报率有一个通行的标准,这就是无风险的政府债券回报率加上一定的风险溢价。考虑纳税因素,国际上对银行资本通常以税前25%或税后15%的盈利水平为标准来作为股东对正常回报的正常要求。我国之所以能够在股本收益率不高的情况下吸引法人投资者,主要是因为法人股东出于融资便利或其他关联交易的需要,而随着我国商业银行公司治理结构以及监管制度的逐步完善,这部分股东可能要退出,同时股东的投资意识不断增强,当期资本回报率对银行的资

① 巴塞尔委员会先后于1999年和2001年公布《新巴塞尔资本协议》的征求意见稿,新协议沿袭原协议的一系列监管原则的基础上,继续以资本充足率为核心,以信用风险控制为重点,着手引入包括市场风险和操作风险在内的全面风险控制机制,构建了最低资本要求、监管部门的监督检查和市场纪律约束三大支柱,并在风险计量方面进行改进。

本约束将越来越明显。③市场的约束。一般来说,资本充足的银行将受到市场的追捧,获得更多的低成本资金的支持和更广阔的业务发展机会,而资本不足的银行将会受到市场的冷遇,严重的还会触发公众的挤兑。过去我国商业银行以国家信用作为后盾,资本并不为社会公众所关注。但是,随着商业银行的股改上市,国家对商业银行隐性担保逐步放弃,广大存款人必然要过问银行的资本充足率,市场方面对银行的资本约束也将随之增强^[6]。

二、实施经济资本管理的意义

面对国内商业银行严峻的资本现状和资本约束的不断加强,如何在资本约束下实现又好又快的发展,是摆在我国商业银行面前的一大“难题”。要解决上述“难题”,就必须改进现有的资本管理与风险管理的理念与方法,将两者有机结合,统筹考虑,因此有必要引入经济资本(Economic Capital,有时也称为 Capital at risk,即风险资本)^①管理理论。根据经济资本理论,银行管理者必须对经济资本进行有效管理,既要保证有充足的资本来覆盖风险,又要保证经济资本的使用是最经济、最有效率的,即在最大限度防范风险的前提下,使资本量最小,资本收益率最高^[7]。

经济资本管理以资本管理和风险管理为基石,是目前商业银行管理的核心领域。引入经济资本管理理念和方法,有助于银行量化自身的风险偏好,以确保有足够的资本来减缓风险的冲击,在实现股东利益最大化的同时满足监管当局和社会公众的要求。对我国商业银行而言,实施经济资本管理具有5个方面的现实意义。

1. 转变经营理念

受传统经营理念的影响,盲目追求发展速度、拼命扩大业务规模、不计成本抢夺市场份额的状况,在我国银行业相当普遍。这种“业务驱动型”的经营理念带来的后果是资本积累跟不上资产高速增长,资本充足率严重不足,缺乏资本支撑的业务风险急剧放大,不良资产高居不下,严重削弱了银行的可持续发展。而实施经济资本管理,可以较好地贯彻落实“以资本的多寡确定资产规模的大小,以资本的价值取向决定资产结构的组合”的“资本约束型”经营理

念,通过以经济资本调节资产业务规模和发展速度,优化资产和收入结构,使业务的发展建立在坚实的资本基础之上。

2. 硬化总量约束

经济资本是银行确定风险管理边界的基础。资本是商业银行防范风险的最后一道防线,资本的这种属性决定了商业银行的资产规模大小应取决于资本金总量和风险偏好。也就是说,商业银行应当合理筹集安排账面资本,在考虑风险偏好后,再确定其经营产品的种类、范围和总量。当经济资本在数量上接近或者超过银行的账面资本时,说明银行所面临的风险水平接近或者超过其风险承受能力。这时,银行要么采取措施补充实际资本,要么调整业务结构,降低经济资本总量,使风险处于可承受范围之内,否则将威胁整个银行的安全性。

3. 引导结构调整

经济资本能直接反映银行的风险状况,并可以方便地进行汇总、配置。对经济资本进行计量,不仅显示了区域、行业、产品、客户的真实风险,而且还实现了资本与风险的匹配和资产组合的优化。通过设定不同的经济资本区域调节系数和分行增长率,调节经济资本的区域配置;通过设置经济资本不同的产品分配系数,引导推动银行改善产品结构;通过对不同信用等级客户分配不同经济资本,鼓励对客户的选择汰劣;通过对中间业务等战略业务少分配经济资本,激励各行增加中间业务收入,调整改善收入结构。

4. 强调回报要求

经济资本是内部绩效考核的重要依据。在经济资本分配的基础上,通过资本利润率指标对各产品线、分行、客户经理的评价,既考察了其盈利能力,又充分考虑了该盈利能力背后承担的风险。资本不是无偿的,而是有成本的,属于股本金的,银行要向股东支付红利;属于附属债务的,银行要支付利息。商业银行总行一方面将资本金分配给各产品线和各分行,另一方面在测算各产品线和各分行的经营利润时,要计算其占用资本金的费用,其考核的主要指标是经济增加值和风险调整收益,扣除风险成本后的,基于风险补偿后的收益。这种考核既考察盈利能

① 经济资本是在给定的置信水平(或容忍水平)下,吸收未来一定期限内所有风险产生的非预期损失所要求的资本。一般来说,商业银行未来面临的损失可以分解为预期损失、非预期损失和意外损失。其中,异常损失发生的概率非常小,但损失金额巨大,对异常损失只能通过压力测试,制订应急预案加以消极管理。预期损失(EL)是银行可估计或可预见到的损失。从统计学角度看,预期损失是损失分布的期望值。对预期损失通常通过计提专项准备金的方式,将其列为业务成本,银行在确定产品定价时,会通过合理定价覆盖预期损失或相应成本。根据统计学的定义,非预期是损失分布的标准差。对非预期损失,需要用经济资本来加以抵御。事实证明,非预期损失是导致银行损益波动,甚至破产的主要原因。

力,又充分考虑承担的风险,实现了收益与风险的匹配,从而达到优化配置资源的目的。

5. 指导营销战略

实行经济资本管理为拓展市场营销提供指引。商业银行的利润来源于多个产品线和众多的客户,随着金融市场竞争的不断加剧,决策者应根据形势变化,正确判断产品和客户的取舍,取舍的基本标准就是经济资本回报的大小。将经济资本成本率与目标利润率作为对产品和客户定价的计量要素,指导和服务定价管理工作。此外,经济资本也可以作为授信总量、期限以及风险缓释措施设定的主要参考依据。

三、实施经济资本管理的对策

经济资本管理的核心思想是商业银行在准确计量风险损失的基础上,通过经济资本的分配以缓冲非预期损失可能导致的破产风险,通过经济资本的配置以优化资产结构,实现资产与风险的匹配。为实现有效的经济资本管理,我国商业银行需要在以下4个方面进行改进。

1. 强化以经济资本为核心的经营管理理念,树立经济资本管理文化

意识和文化的形成和深化是长期的,也是最根本的。银行应该在各个层面上树立起由资本的外延式扩展到内涵式发展转变的理念、风险资本回报的理念和全面风险管理的理念。经济资本的管理应该是一个专业化的体系,中国银行业要走一条资本节约型的发展新路子,必须牢固树立以经济资本为核心的经营管理理念。这样,银行才能在资源有限的情况下把握风险与发展的平衡,从而在激烈的竞争中实现持续健康发展。

2. 从战略上明确经济资本配置目标,从制度上落实经济资本配置流程

我国商业银行的管理层应当根据自身的风险偏好和风险承受能力,明确其发展战略并制定与之相匹配的经济资本约束和配置的战略目标。同时在制度上落实整个经济资本配置和管理的方法和流程,对不同的部门和岗位在经济资本配置的过程中,从经济资本的预算、配置、监控以及绩效考核机制等各方面做出相应的具体要求,使得实际工作有章可循,把银行的经济资本配置政策体现在实际业务过程中。

3. 加快内部评级体系开发,完善数据信息建设

对《新巴塞尔资本协议》中提到的很多内部评级方法和风险计量模型,我国商业银行尚不完全具备实施条件^[8]。所以,商业银行应尽快完善内部评级

体系,提高评级覆盖率和准确性,优化各类评级模型,这是实施经济资本配置的重要基础。内部评级体系和风险计量模型的应用很大程度上依赖于数据积累和信息处理系统的完善。要尽快实现银行各层业务数据和管理信息的集中,完善信用风险和市场风险损失数据,构建操作风险损失数据库,逐步建立起全面综合的数据系统,同时,应尽快熟悉和掌握各种先进的风险管理模型,寻找到先进理论与我国银行实际情况的结合点,选择并形成符合现状的经济资本配置和管理方法。

4. 吸收和培养高层次业务人才和管理人才

我国商业银行要顺利进行战略调整,还需要一大批业务精湛、经验丰富、素质过硬的经营人才和精通现代银行运营规律的管理团队。因此,在加强基础设施的前提下,管理层还应加大资本和风险管理方面人才的培养和选拔力度,并采用多种方式引入风险资本管理方面的专业人才,加快银行资本和风险管理的进程。

参考文献:

- [1] 宋敏. 国有商业银行资本充足率的比较分析[J]. 河海大学学报:哲学社会科学版, 2001(1):34-38.
- [2] 姜波. 商业银行资本充足率管理[M]. 北京:中国金融出版社, 2004:160-169.
- [3] 李志辉. 中国银行业风险控制和资本充足性管制研究[M]. 北京:中国金融出版社, 2007:412-414.
- [4] 马蔚华. 资本约束与经营转型[M]. 北京:中信出版社, 2005.
- [5] 周伟, 杨兵兵. Basel II 在中资银行的实践[M]. 北京:中国人民大学出版社, 2006:90-104.
- [6] 巴曙松. 巴塞尔新资本协议框架中的市场约束[J]. 财经问题研究, 2003(4):34-38.
- [7] 克里斯·马滕. 银行资本管理[M]. 王洪,译. 北京:机械工业出版社, 2004:28-31.
- [8] 武剑. 内部评级理论、方法与实务:巴塞尔新资本协议核心技术[M]. 北京:中国金融出版社, 2005:317-321.

