

中国建设银行

商业银行 资本运营

（第三版）



中国建设银行 中国建设银行 中国建设银行 中国建设银行 中国建设银行

中国金融书系

商业银行 资本运营

谢太峰 著



THE CHINESE FINANCE SERIES
COMMERCIAL
BANKING
CAPITAL
MANAGEMENT

西南财经大学出版社

责任编辑：赖江维

封面设计：穆志坚

书 名：商业银行资本运营

编 著：谢太峰

出版者：西南财经大学出版社

(四川省成都市光华村西南财经大学内)

邮政编码：610071 电话：(028) 7353785

排 版：西南财经大学出版社照排部

印 刷：郫县红光印刷厂

发 行：西南财经大学出版社

全 国 新 华 书 店 经 销

开 本：850mm×1168mm 1/32

印 张：10.625

字 数：212千字

版 次：1999年10月第1版

印 次：1999年10月第1次印刷

印 数：3000册

定 价：22.80元

ISBN 7-81055-545-6/F·443

1. 如有印刷、装订等差错，可向本社发行部调换。
2. 版权所有，翻印必究。

序

当今的世界银行业正处于变革时期，其基本特征是银行业的重组案例层出不穷，构成当前世界范围内商业银行发展的普遍趋势或潮流。商业银行的重组主要表现在以下几个方面：一是产权制度、管理体制和运营机制重组。其基本标志是越来越多的商业银行逐渐摒弃了单一的产权构成模式，通过股份制改造甚至上市而实现了产权主体的多元化、管理体制的规范化和运营机制的约束化。其中，市场经济发达国家有影响的大商业银行和市场经济欠发达国家的国有商业银行产权制度的重组构成了当今商业银行产权关系重组的主要内容，这不仅在发展中国家或转轨国家表现得最为突出，而且在个别西方国家表现也非常明显。例如，亚洲金融危机爆发后，印度尼西亚政府决定将大地银行、国家商业银行、进出口银行和印尼建设银行等四家国营银行合并成一个新的银行，对之进行股份制改造，并允许外国投资者在国营银行中参股；泰国政府也对本国国有商业银行采取了类似的重组措施。在发达国家中，法国银行业的产权重组最具代表性。1946年后，法国的大商业银行（里昂信贷银行、国民商业和工业银行、兴业银

行、巴黎国民贴现银行)先后被收归国有,1982年后兴起的战后第二次国有化浪潮又把另外39家银行收归国有,这使大约90%的存款和84%的贷款被“国有化”。然而,国有化后法国银行的表现却使国有化政策的实施者大失所望,效益不佳成为法国国有银行的通病。面对这种状况,1986年后法国政府不得不改变初衷,又掀起了一股银行产权重组的浪潮,越来越多的原国有银行通过产权重组而重新实现了股份制的产权结构模式。二是资产的重组。银行资产的重组包括多视角的资产调整,如盈利资产与非盈利资产的重组、贷款资产与证券资产的重组、长期资产与短期资产的重组等。然而,鉴于当今各国银行不良资产的严重性及其对经济金融所带来的巨大负面影响,各国商业银行无不把不良资产的重组作为其资产重组的重心。为了解决不良资产问题,无论发达国家还是发展中国家,也无论是资本主义国家还是社会主义国家,都致力于寻求各种有效的资产重组模式,以期实现存量信贷资产的盘整。三是银行体系的重组。其基本表现就是世界范围内的银行并购浪潮风起云涌。可以说,近20年来世界银行业的变革在很大程度上乃是沿袭并购而展开。银行业的并购及其所引发的存量金融资源的重新配置或银行体系的重组,反映了技术进步和现代社会经济运行的内在要求,并将对银行业的发展产生巨大的深远的影响。四是银行经营范围的重组。传统的商业银行主要从事存贷活动,尤其是在实行严格分业经营的国家,银行的经营范围受到法律的严格限定。然而,随着80年代以来金融自由化运动的展开和金融管制的逐步放松,商业银行已日益摆脱了原来的业务限制,开始向证券、信托、保险等非银行金融领域渗透,甚至通过各种

“资本参与”途径而向工商企业领域进行资本扩张，由此，原来业务单一的银行逐渐向“全能银行”演变。商业银行以上几方面的重组不仅是当今世界银行业大变革的重要标志，而且也将影响我国商业银行的发展趋势。因此，研究商业银行的重组问题具有重要的现实意义。在这方面，谢太峰同志的《商业银行资本运营》进行了有益的尝试。

谢太峰同志的这一专著是在他博士论文的基础上修改、补充完成的，我作为谢太峰同志的导师为他高兴。我认为，这一著作具有以下几个较为突出的特点：①开拓性。资本运营作为我国经济学界的一项新课题，几年来受到了越来越多研究者的关注，研究成果亦如汗牛充栋。但是，迄今经济理论界关于资本运营的研究大都以企业资本运营为对象，虽然金融学界已有研究成果事实上都从不同侧面触及到了银行资本运营问题，但系统性的银行资本运营著作至今仍无一本问世。谢太峰的这一著作第一次对银行资本运营进行了较为系统的研究，因而具有开创性的意义。②深入性。在书中，谢太峰同志不仅对“资本运营”这一我国学术界一直存在争议的概念进行了理论上的界定，提出了富有新意的见解，并对商业银行资本运营的一般性与特殊性、银行资本运营与银行业务经营的关系进行了深入的理论分析，而且在借鉴国外银行业重组经验的基础上，对我国商业银行的股份制改造与上市、不良资产重组、兼并收购以及产融结合等银行资本运营的各个方面进行了深入、详细的分析，表明作者对这一问题的研究具有较高的深度。③超前性。银行资本运营在我国尚未引起足够的重视，银行资本运营的有些措施在我国目前的政策和法律环境下还

存在一定的障碍。谢太峰同志的这一著作从我国银行业的发展趋势出发,超越银行的政策和法律规定,对银行资本运营问题进行了前瞻性的研究,这种敢于进行超前研究的精神是值得肯定的。④可操作性。谢太峰同志对我国银行上市重组的研究、对我国银行不良资产重组途径的论述、对我国银行并购以及产融结合的分析等都具有较大程度的可操作性。

以上特点决定了谢太峰同志的这一著作具有重要的理论价值和现实意义。从理论价值上说,填补了我国金融学界在银行资本运营研究上的空缺,是我国第一本对银行资本运营进行较系统研究的专门著作。尤其是作者对银行国有化理论、银行集中与垄断以及金融资本等所进行的分析,更从理论上纠正了我国学术界在这些问题上的传统认识,具有重要的理论参考价值。就现实意义而言,著作中关于我国商业银行上市重组的模式选择、我国银行不良资产重组的七种方式,我国银行并购模式以及我国产融结合的方式的分析,都对我国银行业的重组提出了现实可行的途径。

当然,作为我国第一本银行资本运营的著作,也不可避免地存在着一些不足之处,如受篇幅限制,全书的体系框架还不够完整、全面,对一些问题的分析缺乏辩证思考等。这些问题还有待作者在今后的研究中进一步加以改进和完善,也望读者批评指正。

曾康霖

1999.6

内容提要

本书研究的逻辑思路是：要研究中国银行业的资本运营，首先必须说明银行资本运营的一般概念，并要论证为什么要注重银行资本运营；然后就要具体分析中国银行业资本运营的主要方面，包括商业银行的股份制改造与上市、银行不良资产的重组、银行之间的兼并收购、银行与工商企业之间的资本渗透与结合等；银行在上述几个主要方面所进行的资本运作与经营，必然需要具有良好的理念、经济、政策和法律环境，因此，着意营造适宜的各种内外部环境便不可避免地成为银行资本运营的配套工程。根据这一思路，本书的结构安排分为三个部分：第一部分带有总论性质，包括 1、2 两章；第二部分为本书的重心和主体，包括 3、4、5、6 四章；第三部分即第 7 章，是全书的总结。

第一章的重点是界定资本运营的一般概念和银行资本运营的一般性与特殊性。自资本运营的概念在中国产生以来，理论界对究竟什么是资本运营一直存在着较大的意见分歧。本书认为，所谓资本运营就是以企业为主体、以资本为对象、以市场机制和经济方法为手段，通过资本集聚、配置、扩张、裂变而实现资本最

大增值的活动。同一般工商企业的资本运营相比，银行资本运营既有一般性也有特殊性。其一般性表现在：银行资本运营的对象或客体也是价值形态的资本；银行资本运营也要借助市场机制的作用来实现；银行资本运营的形式也包括资本集聚与集中、资本配置、资本的扩张与裂变等诸多方面；银行资本运营的目标也是获取资本的最大盈利。其特殊性则表现在：银行资本运营具有较强的选择性；银行资本运营具有更大的风险性；银行资本运营的失败具有较大的社会震动性；银行资本运营具有对经济的客观调节性。此外，该章还对银行资本运营与银行业务经营的关系进行了理论分析。

第二章论述中国商业银行加强资本运营的紧迫性。首先，加强资本运营是中国银行业的内部呼唤，表现在：中国商业银行的金融企业性质决定了其必须注重资本运营；我国银行的信贷资产质量状况决定了其必须注重资本运营；为了提高经营效益和防范金融风险商业银行必须注重资本运营。其次，加强资本运营也是中国银行业面临的外部压力，表现在：市场经济体制的建立和运行要求银行必须加强资本运营；国有企业改革的不断深化推动着银行必须重视资本运营；对外金融开放迫使我国银行不得不注重资本运营。

第三章集中研究我国商业银行的股份制改造与上市。该章分为两节。第一节着重研究国有商业银行股份制改造问题，主要内容包括：①分析了国有商业银行单一产权模式的缺陷，如容易导致国有银行政企不分、使商业银行难以形成有效的自我约束自我调节的经营机制、不利于商业银行自有资本实力的扩充等。②论

述了中国国有商业银行股份化的必要性或意义,如有利于消除国有商业行政企不分的局面和资金供给制,有利于各银行形成经营中的自我约束、自我调节的内在机制,有利于商业银行增强资本实力和提高经营效益等。③对与国有银行股份化有关的几个问题进行了理论上的再认识。首先对马克思主义银行国有化理论进行了重新认识,认为这一理论不应成为国有银行股份化的障碍;其次,对股份银行的性质进行了再认识,认为在我国社会主义条件下它属于公有制的范畴;最后,对国家要不要控股的问题进行了分析,认为商业银行不属于自然垄断性行业,国家没有必要在商业银行股份中一律占控股地位。第二节研究了我国商业银行的上市重组问题,主要内容包括:①分析了商业银行股票发行与上市的意义;②分析了银行上市重组的内涵及其内容,并对上市重组进行了多视角的分类;③着重论述了我国银行上市重组模式的选择。根据我国的现实,我国商业银行上市重组可以选择整体重组、合并整体重组和分立重组三种不同的模式。并对每一种上市重组模式的利弊进行了分析。

第四章研究商业银行不良资产的重组。主要内容包括:①对银行“不良资产”的内涵进行了界定。在学术研究中,“不良资产”的概念本身存在着很多使用上的不统一,故在研究不良资产重组之前,作者首先对“不良资产”进行了界定,并对“不良资产”、“不良债权”、“不良贷款”等几个常用概念进行了质和量的区分。②对各国银行不良资产的状况做了考察,并对其引起的负面效应进行了理论分析。就客观结果而言,巨额不良资产的存在削弱了银行自有资本实力,严重影响了银行的竞争和风险抵御能

力；降低了银行的信誉和形象，导致银行国内外筹资的困难；引起或加大银行亏损，削弱了银行的支付能力，严重影响着金融体系和社会的稳定。③对国外银行不良资产重组模式进行了评析。国外不良资产的重组模式可以分为政府参与模式和市场基础模式。前者主要包括关闭或清算问题严重的银行、放松银行管制和政府参与银行重组（如提高存贷利差、实行通货膨胀、分离不良资产等）；后者主要包括利用呆帐准备金核销呆坏帐、采用“好银行——坏银行”方式分离不良资产、债权转售、资产证券化等措施。作者对两种不良资产重组模式以及每一模式下的各种重组措施都进行了深入分析。④提出了中国商业银行不良资产重组的原则，特别是重点探讨了中国商业银行不良资产重组的对策与思路。作者借鉴国外银行不良资产重组的经验，提出了中国商业银行不良资产重组可供选择的七种模式，即内部消化式、分离式、债权流动或转化式、合并式、核销式、破产清算式和根本改革式，并对每种模式的利弊进行了较为详尽的分析。

第五章研究银行之间的合并。该章主要解决以下问题：①依据现有资料对西方银行合并的发展过程进行了阶段划分，分析了各阶段银行合并的特点，并探讨了西方银行合并的内在动因。②分析了我国引入银行合并机制的依据、我国银行合并的实践及其存在的问题以及市场经济条件下银行合并的重新定位。作者认为，为了提高我国银行的营运效率、资本充足率与竞争能力，为了降低成本和增加利润，为了解决不良资产问题以保证金融体系稳定，为了提高我国银行的现代化水平等，必须在我国银行业引入并购机制。我国以前进行的银行合并都存在着与市场经济条件下真正

意义上的银行合并相悖的特征,如银行合并的行政性、非竞争性、非自主性和非公平性等,这些特征必然带来一系列负面效应。市场经济条件下的银行合并应当遵循自主性、竞争性和公平性原则。③对我国银行并购模式的选择进行了探讨,提出了整体并购和控股并购两种可供选择的模式,并对每一种模式的利弊、适用范围等进行了分析。④探讨了银行并购中的价值评估和影响并购交易价格的因素。在若干假定前提下,对帐面价值法、帐面价值调整法、市场价值法、每股收益法、市盈率法等银行价值评估方法进行了分析,并认为银行实际并购交易价格是多种因素综合作用的结果,并购双方的实力、信息的对称性状况、谈判的策略与技巧、双方所处的环境等都会现实地影响最终的并购成交价格。⑤对银行的集中与垄断问题进行了理论上的重新认识。传统理论一直对银行集中与垄断持否定态度,作者则认为,集中与垄断是市场经济条件下银行竞争和并购的必然结果,它不仅适应了当代工业企业生产规模不断扩大、金融业现代化和风险不断加大的新形势的需要,而且银行集中与垄断也并不排斥银行间的竞争,并不必然意味着停滞与腐朽。

第六章研究产融结合。该章首先对西方国家产融结合的形成发展进行了历史考察,分析了西方产融结合的方式选择和内在动因。其次,从一般与特殊两方面论述了中国银行资本与产业资本相结合的依据;分析了产融结合在中国的初步实践及存在的问题,认为我国迄今的产融结合都呈现为单一工商企业主导型特征,这种单向产融结合对银行的资本运营必然会带来诸多负面影响;提出了中国产融结合的目标模式——双向渗透模式,并站在银行的

角度对如何实现银行资本向工商企业的渗透提出了若干条可供选择的途径。再次，探讨了产融结合与企业产权制度改革问题。产融结合对企业产权制度的要求是产权明晰化、产权主体多元化和产权客体流动化，我国现行的企业产权制度与这些要求相矛盾，因此，为了促进产融结合，应按上述要求对企业产权制度进行必要的改革。最后，对金融资本问题进行了理论思考。产融结合意味着金融资本的形成。传统理论对金融资本一直持否定态度，作者则认为金融资本的产生是市场经济发展的必然趋势和结果。

第七章论述银行资本运营的环境。该章从理念、经济、政策与法律等几个方面对如何为银行资本运营创造适宜的环境进行了简要分析，以作为全书的结束语。

ABSTRACT

The topic of this book is commercial banking capital management, the whole thesis consists of 7 chapters.

Chapter one defines commercial banking capital management. In China's fields of study, there is always great argument about the meanings of capital management. Therefore, before defining banking capital management, this chapter studies first a general concept of capital management and analyzes the differences and the relations between capital management and production management. On this basis, the chapter focuses on the generality and the speciality of banking capital management. Meanwhile, in order to understand accurately the nature of banking capital management, the author analyzes further the relations of banking capital management and banking operation.

Chapter two states the emergency of strengthening capital management in China's banking. Firstly, on the basis of the current state of China's banking management, the author analyzes

the necessity of strengthening banking capital management. Secondly, in the aspect of external environment faced by China's commercial banks, the author states the emergency of strengthening capital management.

Chapter three focuses on the joint — stocklization and the marketing of China's commercial banks. In China's commercial banks system, stateowned commercial banks stand very important position, while a set of problems result from commercial banks owned only by state. Therefore, the chapter states firstly the necessity of joint — stocklization of China's commercial banks by studying the problems of commercial banks owned only by state. Secondly, the author studies further the marketing and the reorganization of China's commercial banks and states in detail the meanings, characteristics and choices of the marketing patterns of commercial banks.

The content of **chapter four** is the reorganization of bad assets of commercial banks. The chapter consists of three sections. **Section 1** emphasizes the seriousness of bad assets in different countries, and a lot of negative effect resulted from it. **Section 2** analyzes and appraises the patterns and the concrete means of bad asset reorganization in foreign countries. **Section 3** is emphasis in this chapter. It studies the concrete methods of bad asset reorganization of China's banks on the basis of benefiting from the experience of bad asset reorganization in foreign countries.

Chapter five focuses on the problems of banking merger & acquisition. This chapter contains six sections. In **Section 1**, the author defines the meanings of merger, then analyzes the characteristics and the ways of merger. **Section 2** introduces the course of western banking merger developed and discusses the motive of western commercial banking merger from different points. **Section 3** is focused on the practice of merger mechanism used in China's banking industry. In addition, this section analyzes why China banking industry introduce the merger mechanism. It also argues the problems in the practice of China banking merger and the negative effects it bring about. Meanwhile, the principles which should be adhered to under the market economy is also be discussed. **Section 4** studies the alternative merger & acquisition models which China's banking could choose. This section puts forward two merger & acquisition models that we could choose, drawing on the experience of foreign banking merger & acquisition, combining the current situation of commercial banks in our country. Then the author studies on how to do according to the models. The virtues and the weakness of the two models are also be commented on. **Section 5** investigates the value estimation and payment method in banking merger & acquisition. Firstly, this section has a preliminary discussion on the problems of value estimation, then introduces the book value method、book value adjustment method、market value method、

earnings per share method and so on. Finally, the author analyzes the factors which affect the trade price of banking merger and acquisition, and evaluates different payment methods. **Section 6** studies the question of banking concentration and monopolization. For the reason that the process of banking merger—acquisition is process of the financial resources concentrates, the concentration of financial resources to some degree will lead to monopolization inevitably. Therefore, to study the problem of banking merger and acquisition, we have to theoretically analyze the banking concentration and monopolization. This section firstly introduces the viewpoint about banking concentration and monopolization from the point of traditional theoretic views, then the author argues the problems of banking concentration and monopolization theoretically, and puts forward the viewpoints that banking concentration & monopolization is the inevitable trend about banking industry development under market economy.

Chapter six is focused on the industry—finance integration. It is divided into four sections. **Section 1** analyzes the formation, the development, the causes and the specific course of industry—finance integration in western countries. **Section 2** puts forward the viewpoints that integration of industry—finance is the inevitable trend of China's commercial banking capital management. In this section, the author analyzes the integration of banking capital and industrial capital at first, then deduces the