

涂昭明 赵庆明 董积生 著

全球金融危机下 中国商业银行风险管理 与发展战略



中国财政经济出版社

全球金融危机下 中国商业银行风险管理与发展战略

涂昭明 赵庆明 董积生 著

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

全球金融危机下中国商业银行风险管理与发展战略/涂昭明, 赵庆明, 董积生著. —北京: 中国财政经济出版社, 2009. 11

ISBN 978 - 7 - 5095 - 1442 - 9

I. 全… II. ①涂…②赵…③董… III. ①商业银行 - 风险管理 - 中国 - 文集 ②商业银行 - 经济发展 - 中国 - 文集
IV. F832. 33 - 53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 197573 号

责任编辑: 张晓彪

责任校对: 王 英

封面设计: 陈 瑶

版式设计: 董生萍



中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

北京财经印刷厂印刷

787 × 960 毫米 16 开 21.25 印张 301 000 字

2010 年 4 月第 1 版 2010 年 4 月北京第 1 次印刷

定价: 38.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 1442 - 9/F · 1237

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

前 言

从1997年亚洲金融危机到2007年美国次贷危机，虽然仅仅十年，我国银行业（尤其国有银行）却实现从问题丛生到一枝独秀。

我们中国有句俗语：十年河东、十年河西。

十年时间，我国四大国有银行可谓凤凰涅槃，浴火重生。亚洲金融危机后期，我国银行业虽不至于岌岌可危，但是四大国有银行由于贷款出现大量不良，在技术上可能已经破产。1999年4月20日，中国第一家专门处置国有商业银行不良资产的资产管理公司——信达资产管理公司成立，自此拉开了我国银行业新一轮体制改革的大幕。2003年12月30日，国家决定动用外汇储备向中国银行、中国建设银行注资450亿美元，国有独资商业银行股份制试点工作正式启动。2004年9月15日，中国建设银行以分立的方式进行重组，分立为中国建设银行股份有限公司和中国建银投资有限责任公司。2005年8月，建设银行引进境外战略投资者美国银行和淡马锡。同年10月27日，中国建设银行在香港联合交易所成功挂牌上市。中国银行于2006年6月和7月分别发行H股和A股，实现香港和上海两地上市。同年10月27日，中国工商银行在上海和香港同时上市。2007年9月25日，时隔近两年，中国建设银行实现在境内上市。2007年7月，中国工商银行市值超过花旗集团和汇丰控股，成为全球市值最大银行。中国三家国有上市银行已经跻身全球市值大银行之列。

进入新世纪后，伴随着我国银行业改革步伐的加快，我国金融业的对外开放也在加快。2001年12月，我国正式加入世界贸易组织。根据我国作出的“入世”承诺，正式加入后，即对外资银行全面开放外汇业务，而在人民币业务上则有五年的过渡期，过渡期

内在地域上分批次开放部分城市，过渡期结束后，则要对外资银行全面开放人民币业务，不再有地域上和客户上的限制。在过渡期内，外资银行的主要经营指标增长速度远远超过四大国有商业银行，并成为中国外汇市场上压倒多数的积极参与者。2006年年底，五年的过渡期结束，我国如约对外资银行全面开放了人民币业务。

就在我国银行业全面开放，我国国有银行纷纷成功改制上市之际，美国的次贷危机开始露出端倪。当2007年年初，汇丰控股集团（HSBC Holdings）对外宣布，因美国次级房贷客户违约情形增加，导致其北美地区放款业务损失超过预期，而需将其北美子公司2006年全年的坏账准备再增提20%之时，尽管这一消息的发布使得人们颇感惊讶，但在当时并未普遍引起人们对次级房贷的担心，甚至不会使人想到危机。然而，紧接着不断出现的专营次级贷款的信贷公司破产案，尤其是在2007年7月美国第五大投行——贝尔斯登因次债而陷入破产困境时，人们才真正意识到次贷危机切切实实来了。当2008年9月15日，美国第四大投行雷曼兄弟公司宣布破产时，美国次贷危机演变为全球性的金融危机，几乎所有的国家都或多或少地卷入到了这场全球性的危机之中。在近十多年被资本主义世界视为经济高速增长成功范例的北欧小国——冰岛在本次危机中不仅将此前的成果全部化为乌有，甚至要出现政府破产。

收录在本书的文章和论文的写作时间集中在我国三大银行上市之后至2009年年初的时间里。正是因为我国三大国有银行已经上市，不再是以前意义上的“国有”银行，“入世”过渡期结束，我国银行业进入全面竞争新阶段，加上这个时期我国经济增长过快，政府不断加强宏观调控，而此时又恰美国次贷危机爆发和不断蔓延，所以，我们写作这些文章和论文的目的在于探讨我国商业银行如何加强风险管理，以及在控制风险的前提下如何实现发展。也正因如此，我们将本书命名为《全球金融危机下中国商业银行风险管理与发展战略》。

我们将30余篇文章和论文根据内容上的相关性，划分为三部分，分别是：“金融危机下商业银行如何化‘危’为‘机’”，“面对宏观经济波动与调控，如何平衡风险与发展”，“WTO过渡期结

束，如何应对国内外竞争”。由于文章写作在先，这种划分在后，因次，收录在各部分下的文章未必很靠题。

如何避免重演“十年河东、十年河西”这种魔咒式的风云演变？或者说，如何从美国次贷危机中真正吸取教训呢？必须承认，我们没有灵丹妙药。但是我们相信，只要我国的商业银行居安思危，常怀危机之心，不折腾，我们就一定能够“这边风景独好”，一定能够基业长青！

受制于能力和眼界，我们的观点未必正确，我们的论证未必合理和全面。这些观点仅仅是我们的个人观点，所有的不足和问题由我们个人承担。恳请各位读者批评指正。

作 者

于 2009 年 12 月

目 录

金融危机下商业银行如何化“危”为“机”

美国次贷危机对我国商业银行的启迪	(3)
从美国次级债危机的全面反思中厘清我国金融创新的 思路	(8)
从华尔街金融危机中引出的深层思考	(21)
越南金融危机：一个似曾相识而不容忽视的故事	(32)
美国金融风暴再次警示我们要实现国际收支平衡	(38)
商业银行在当前这个多事之秋应高度重视的几个问题	(45)
审时度势 主动和准确把握经济发展大转型时期的历 史机遇	(60)
国有控股商业银行鹤立国际金融危机狂潮的几点启示	(71)

面对宏观经济波动与调控，如何平衡风险与发展

巨大的发展动力与商机存在于十七大报告之中	(85)
中国房地产市场的近狂与远忧	(97)
加息减税对商业银行经营的影响	(110)
盘点与展望 巨大的成就与艰巨的挑战并存	(114)
需要高度重视“两高”行业贷款风险的防范	(130)
当前房地产市场的基本状态、主要问题及决策建议 ...	(138)
2008 年中国宏观经济运行变化与商业银行的对策	(162)
汶川大地震中的商业银行经营风险评估及对相关问题 的分析	(167)

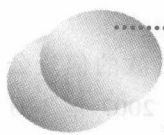
商业银行应积极参与地震灾区恢复与重建	(176)
2008 年：商业银行带走了什么与留下了哪些	(183)
中国经济增长放缓似难避免	(195)
宏观调控转向后商业银行如何防控风险	(202)
2009 年中国经济：艰难或超过亚洲金融危机时期	(210)
信贷规模不适宜作为货币政策中介目标	
——兼析 2006 年信贷调控	(221)
好风助我上青云	
——建设银行改革开放 30 年历史回顾	(234)

WTO 过渡期结束，如何应对国内外竞争

WTO 过渡期结束后中资银行面临的挑战及应对建议 ...	(249)
两税合一有利于中资银行参与国际竞争	(263)
混业经营：应对外资银行竞争不可或缺	(266)
我国商业银行国际化之路任重道远	(272)
中日大银行经营绩效分析比较	(277)
2007 年四大上市商业银行竞争力比较与分析	(286)
客户的满意度和忠诚度关键在于银行的服务	(301)
适应宏观调控和资本市场发展要求 加快建设银行业	
务转型	(304)
任重道远：银行系 QDII 业务发展现状及建议	(308)
我国银行资产证券化业务发展的探讨	(313)
一场注定不会有任何结果的争论	
——兼论“贱卖论”的历史偏见	(321)

后 记	(331)
-----------	-------

金融危机下商业银行
如何化“危”为“机”



美国次贷危机 对我国商业银行的启迪*

美国次贷（Subprime Mortgage）危机的爆发引起了国际金融市场的动荡，全球股市一度因此出现了连锁性的下跌。为防止危机深化和维持市场信心，美联储、欧洲中央银行、日本银行等主要中央银行都对金融市场投放了大量的流动性。目前来看，美国次贷危机演变成一场国际金融危机的可能性似乎不大，美国经济因此进入衰退的可能性也不大。当然，很多人对此持有不同的看法，认为次贷危机现在才仅仅开了一个头，真正严重时刻还没有到来。但是，有一点是确定的，美国次贷危机的爆发以及随着时间的推延更多的次贷损失露出水面，一些金融机构将因此或破产关闭或被低价收购。

从已披露的信息来看，我国部分金融机构也卷入了美国次贷危机，购买了一定数量的次级按揭贷款支持证券（简称“次级债”）以及它们的衍生品，但是从这几家银行的承受能力来看，在次级债上的损失相对较小，不至于影响到各自的支付能力和市场形象。因此，我国金融和经济受到美国次贷危机的直接影响相对有限。但是，对于本次美国次贷危机我们不能忽视，特别是我国的金融机构从中可以吸取的教训很多。

* 本文完成于2007年8月，发表在《中国金融》2007年第18期。

一是不能忽视住房按揭贷款的风险。

在本次次贷危机中损失最为严重的是从事按揭贷款的信贷公司，特别是主要从事次级按揭贷款发放的信贷公司。2007年3月16日，美国房贷公司 Ameriquest 宣布关闭分支机构而停业。4月，美国第二大次级按揭贷款公司新世纪（New Century）公司申请破产保护，随即其股票停止交易。8月6日，美国第十大按揭贷款公司 American Home Mortgage 宣布申请破产保护。最近，尽管持有的次贷以及置于回购协议下的次级债并不算多的美国最大的按揭贷款公司 Countrywide 也被知名的投资分析师认为“将可能破产”，主要是因为次贷危机的爆发降低了市场对按揭贷款公司的信赖，有可能导致其资金链出现断裂。在美国，次级按揭贷款一度被认为是最赚钱的生意，次级债也一度被国际上各大投资者所追捧。

在我国，住房按揭贷款被各家商业银行视为低风险的优质资产业务，成为各家商业银行大力发展的主要业务。尽管我国各家银行对房贷申请人的把关较为严格，也没有针对信用评级低的客户的次级贷款，因此从表面上看，我国住房按揭贷款的质量会有保障，但其实可能未必如此。首先，我国没有较为完整的个人信用记录和较为严格的个人信用评价体系（尽管我国个人征信系统已于近期启用，但是目前存量的个人住房贷款早在此前发放，此外，这个征信系统仍然不够完善），对借款人并没有进行审慎的分类和区别对待，特别在各家银行都竞相争夺按揭贷款时，一些信用状况不好的人也会取得按揭贷款。其次，我国房地产价格在过去几年里涨幅显著，并非不存在泡沫，并且一些地区房价泡沫比较严重，而房价一旦停止上涨，且随着我国利率上涨，就难免会出现购房人不还款的情况，在过去也并非没有出现过这种情况。有一点，也许更为可怕，美国从事按揭贷款的信贷公司的经营模式与我们大不相同，对他们来说，业务的扩张主要是靠按揭贷款证券化来支持，并不是靠吸收存款来发放按揭贷款，特别是次级按揭贷款更是如此。因此，到危机发生时，信贷公司实际上只持有它们发放过贷款的一小部分。而我国的商业银行住房按揭贷款是靠吸收来的存款来支持，除

极少量被证券化（2004 年末建设银行曾发过一期建元按揭贷款债券，仅有几十亿元的规模）外，几乎全部被放款银行自己持有。尽管我国商业银行不发放次级按揭贷款，但是假按揭贷款却实实在在存在。我国商业银行里面的假按揭贷款由于根本没有作抵押的房产，其可能的损失率与美国的次级贷款相比，只会过之而无不及。本次美国次贷危机给我国商业银行的一个重要启示就是要大力发展按揭贷款支持证券（MBS），将按揭贷款的风险尽可能转移出去。

二是不能过度依赖于单一业务。

在本次美国次贷危机中遭受重创而破产或濒于破产的金融机构有一个共同的特征，就是在业务品种上基本上只从事次级按揭贷款发放及相关业务，例如 Countrywide、New Century，无一不是如此。2007 年 2 月传出的在住房按揭贷款上增加 18 亿美元坏账拨备的汇丰控股并没有受到多少影响，其 2007 年上半年业绩反而出现了超预期的增长，增长率（按年折算）达到 25%，这主要得益于汇丰在其他业务上收益的增长弥补了在按揭贷款业务上的损失。其他一些从事次贷业务或投资于次债的大型综合性经营的金融机构也没有因为次贷危机而陷入严重危机。

以上两种金融机构在面对同样危机却有不同命运，这再次提醒我国的商业银行要综合化经营，实现收益来源多元化。当前我国商业银行的收入来源有两大过度集中：一是在地域上过度集中在中国大陆。在我国已经上市的几大银行中，除了中国银行，其余银行无论是资产负债、还是收益几乎全部来自中国大陆。二是在业务上过度依赖于利差（包括信贷利差和债券投资利差）收入。根据最新数据，2007 年上半年，中国工商银行和中国建设银行的净利息收入占全部营业收入的比重分别为 87.7% 和 89.40%。其他银行也大体如此。这充分说明了我国商业银行收入来源的过度单一性和过度依赖于传统的商业银行业务（特别是存贷款和债券投资业务）。

三是要高度重视金融衍生品的风险。

资产支持证券（ABS）和按揭贷款支持证券（MBS）是 20 世

纪 70 年代以后才出现的，是当代金融创新的主要成果之一。次级按揭贷款支持证券（简称“次级债”）只是近年来才出现，从演变上来看，是一般 MBS 基础之上的进一步创新。金融创新和金融衍生品并不能从根本上消灭风险，而是对风险进行了再分配。从次贷到次债过程来看，信贷公司向信用等级不高的购房人发放次级按揭贷款，之后将次贷打包证券化，将证券化后的次级债卖给市场上的投资者。次级按揭贷款之所以能够产生和存在，主要依靠证券化手段，如果没有这一金融创新手段的存在，次级按揭贷款就不可能存在。因为房贷公司并不吸收存款，在整个次贷一次债链条中，房贷公司实际上只是一个中间人的角色，次级按揭贷款借款人的潜在违约风险通过证券化最终转移到了次级债的投资人身上。无论是次级按揭贷款的直接衍生品次级债券还是基于次级债券的更加复杂的衍生品 CDO，并不能消灭或减少原生品——次级按揭贷款本身所蕴含的风险，甚至说由于交易方式的创新风险还会进一步放大（当然如果是收益，也同样存在放大的可能）。

当前我国的商业银行仍以传统商业银行业务为主，存款是主要资金来源，在这种情况下，其可以投资的债券品种应是低风险的债券，例如国债、金融债、高信用评级的公司债，对于高风险的债券（例如次级债）以及其他金融衍生品的投资一定要谨慎。

四是要做好银行理财产品与自身资产负债业务的有效隔离。

在本次次贷危机中，一些金融机构主要是透过旗下管理的基金投资了次级债，尽管管理的基金因为投资次级债遭受了严重的损失，但是整体上看这些金融机构除了声誉上受到一些损失外，自身的资产和盈利并未受到多大的影响，例如传出旗下两只对冲基金严重损失的高盛公司、宣布两只基金倒闭的贝尔斯登以及法国巴黎银行等。由此可见，一些国际金融机构在投资高风险投资品时，主要是使用客户资金，而不是自有资金，同时将它们做了有效隔离。

银行理财产品是近年来我国商业银行大力发展的一项创新业务，我国几乎所有的大中型商业银行都已经开办。从市场需求来看，因为商业银行自身良好的资信以及较高的收益率，商业银行理

理财产品的发展速度很快。从本质上看，商业银行理财产品应该是银行的一项资产管理业务，不构成银行自身的资产和负债，理财产品应该与商业银行自身的资产与负债相分离。但是从有关的调研来看，并不是所有的商业银行都做到了理财产品与自身资产负债业务的有效隔离。此外，商业银行自身必须注意到，尽管我国银行理财产品发展迅速，这仍然是一个处于发展初期的业务，特别是投资者仍然不成熟，承担风险的能力较弱，因此，商业银行在理财产品资金的投资方向上应该投在一些低风险的资产上。如果银行理财产品出现亏损，不仅影响银行自身的声誉，而且在当前投资者承受能力不足、相关法律法规不健全的情况下，理财产品的亏损有可能最后要由银行自身买单。商业银行在推出高风险的理财产品时一定要相应提高投资者的进入门槛，使真正能够承担风险的人成为投资者，并且要明确提示投资风险。



从美国次级债危机的全面反思中 厘清我国金融创新的思路

长期以来，以美国为首的发达国家，不仅引领了全球金融创新的历史潮流，而且令人眼花缭乱的创新产品的确从根本上改变了传统的银行业务。与此同时，创新中的麻烦也是接连不断；特别是2007年年初发生的、在全球金融市场上引起轩然大波的次级债危机，既引人深思，也很值得认真总结。

一、美国次级债危机又一次给金融创新蒙上了阴影

此次次级债危机，不仅给美国的房地产、乃至整个美国经济制造了很大的麻烦，使全球金融市场躁动不安，而且也给世界范围内方兴未艾的金融创新蒙上了一层厚重的阴影。从旁观者的角度，去冷静地反思这场危机，对进一步厘清我们的创新思路，可能会有所帮助。

1. 次级债发展的两个重要阶段。

当年美国次级债的横空出世，又一次印证了一个颠扑不破的真理：任何金融创新都是服从和服务于当时那个特定历史条件下经济环境的要求。2001年“9.11”事件后，美联储为了拯救美国经济，将利率一下子降到1%。超低利率不仅刺激了美国消费市场，使美

* 本文完成于2007年9月，发表在《建设银行报》2007年12月2日和《上海证券报》2007年12月6日。

国经济迅速得以复苏，而且导致房价和股指不断上涨，并最终将信贷机构的目光引向了大量低收入、低信用客户群体。在这个过程中，一条以房屋抵押贷款证券化为核心的、环环相扣的利益链被制造了出来：低利率吸引了大量低收入阶层积极购买住房并由此极大地推动了美国房地产市场的发展；为了赚更多的钱，银行和贷款公司不断扩大贷款规模；房价的上涨吸引世界各地的投资者蜂拥而来；精明的投资银行家们一眼就洞穿了这些来自世界各地的投资者既想赚钱又惧怕风险的心态，于是就投其所好，通过切分包装、评级的方式，把这些蜂拥而来的投资者带进了经过精心打造的次级抵押贷款市场。在这个开始阶段，对于投资者来说，次级抵押贷款的证券化，即便不是成心为这些投资者设计了一个巨大的投资陷阱，最起码也算是一个金融创新无孔不入的经典之作：银行提供次级按揭贷款，投行们将贷款债务切分包装成有区别的债券，评级公司在经过精心包装的债券包上贴上不同的等级评分，投资者们根据自己的投资喜好挑选不同的次债包。至此，次级债创新的第一阶段就大功告成。

第二阶段，随着经济过热，尤其是过剩的流动性最终导致美元对欧元与黄金的大幅贬值，导致房价和股市的不断上涨，又倒逼美联储不断提高联邦基金利率，并从最低的1%一直提高到5.25%，房地产价格随之下跌。从2006年下半年开始，次级抵押贷款客户的违约现象接连发生，最终导致多家信贷机构破产，其中包括美国第二大次债借款机构“新世纪金融公司”。随着第一张骨牌的应声倒下，整个次级债的“多米诺”骨牌也随之倒成一片，并最终造成了世界范围内的金融震荡。在这个过程中，我们看到了这样一个极其生动而又相当残酷的现实：金融创新为来自世界各地蜂拥而上的投资者提供了应有尽有的投资工具，但同时也为这些投资者埋下了一哄而散的祸根。

2. 次级债危机的后果仍难预测。

自2007年2月中旬美国抵押贷款风险浮出水面以后，谁也没有料到一场席卷全球的金融风暴就此爆发。从以下几个方向，我们不难看出这场危机的影响之大，范围之广和意义之深远：