



您的位置：首页 - 文章选登

五大“改革效应”与有待观察的五大趋势(巴曙松；2004年1月8日)

文章作者：巴曙松

一、中行和建行的改革启动是国有银行改革的新突破和新起点

长期以来，金融改革在整个经济体制改革中相对来说较为滞后，而金融改革中又以国有商业银行的改革最为滞后。早期决策者试图新设一些股份制商业银行——通过增量的改革来触动国有银行的改革、对其施加“外部压力”，现在看来，这种改革思路尽管取得了一定的成效，但是事实证明并不能真正有力地推动国有银行转向商业银行。因之，此次中央决定注资450亿美元外汇储备资金对两大国有银行进行改造，既是对十六届三中全会精神中有关国有银行股份制改革内容的一个落实，也具体考虑到了国有商业银行在我国银行体系中一直占有支配、主导地位，所以还必须从内部、从治理结构上加大力度进行全面改革和完善。以此次注资为新起点，预计一系列围绕国有银行改革的举措必然会相继推出，使得国有银行改革成为2004年中国金融改革的一个引人注目的亮点。

目前，我们不能孤立地看待这次通过外汇储备进行的注资，而应当将其放到整个国有银行改革、国有银行清除历史包袱的大背景下来把握。实际上，无论是1998年我国对国有银行进行的不良资产的剥离改造，还是这次通过外汇储备直接注资，目的都是清理国有银行不良资产的包袱。此次国务院决定对中

国银行和中国建设银行实施股份制改造——动用450亿美元国家外汇储备等为其补充资本金，两大银行各占225亿美元，总计折合人民币约3800亿元，力度是非常大的。这个方案至少表明，对于国有银行因为历史原因形成的资产包袱，特别是在中国特定的转轨时期国有银行的改革成本，在国有银行目前仅靠自身力量很难消化的情况下，必须由政府以不同的注资形式进行处理。如果说国有银行下一步引入战略投资者、乃至在资本市场上是邀请客人的话，那么，目前支付的这笔费用，实际上是清理垃圾的费用，清理国有银行这个大房子里因为历史原因形成的不良资产的垃圾，以便迎接客人的到来。

二、新的注资方式旨在为国家外汇储备的高效率运用探索一条新途径

那么，为何此次动用的是国家外汇储备，而不是国家财政资金或是发债？从理论上分析，之所以没有考虑财政注资，可能是考虑到财政的压力，而且在中国外汇储备快速增长的背景下，当前的这种形式也为国家如何更好地利用巨额国家外汇储备探索出一条新的途径。近年来，中国的外汇储备大约以每个月约100亿美元的速度增加，怎样合理地、高效率地利用这些外汇储备，而不是仅仅是买美国的国债或获取非常低的国际市场存款利息，是近年来金融研究的重要课题之一。

探索外汇储备运用的多种途径，实际上也是国际金融界共同关注的一个课题。运用外汇储备进行股权投资的做法，不独中国大陆这样做，包括新加坡、中国台湾省都在进行外汇储备多样化投资的尝试，只是比重大有大小。

三、当前注资和清理不良资产的时机非常恰当

从目前的趋势看，国有银行改革的步伐肯定是在加快，这既是中国金融体系稳定的要求，也是中国在2006年开放银行业之前的一个重大动作。值得肯定的是，选择当前的这个时期加大对银行不良资产的清理力度，时机的把握是比较恰当的。理论上说，商业银行的不良资产状况与经济周期的关系十分密切，在经济下滑时期，商业银行的不良资产往往是越清理越多，而在经济上升时期，清理的难度相对较小。实际上，在当前我国经济的高增长阶段、上升阶段启动国有银行改革，清理不良资产，资产包袱不是那么重，银行的赢利能力比较强，便于资产结构的调整，是非常合适的，与1998年经济紧缩阶段对银行不良资产“越清理越多”的状况相比会有不同的效果。

应当说，注资只是这个改革步骤中的一步，如果要想把国有银行真正转变成商业银行，还需要按照上市的要求，对国有银行内部的不良资产继续进行全面清理，完善内部风险控制制度和治理结构，防止出现新的不良资产，保证新注入的资金有良好的收益。这都需要有新的相应的一系列制度、措施来配套，比如内部的激励机制，内部的风险控制、绩效考核，以及战略定位等。这次注资，不能说是一次“免费的午餐”，而只能说是最后一次“晚餐”，是在为上市做好前期准备。政府注入的资金，不能仅仅买来一堆不良资产，而应当买来一个新的高效率运用储蓄的新机制。

四、中行和建行率先改革将产生五方面的积极影响

初步归纳起来，此次中行和建行率先启动改革，可能产生以下5方面的积极影响：

一是可以切断历史包袱对两大商业银行改革的制约，在银行市场形成新的竞争格局。通过注资和一系列的改造，可以使中行和建行先行一步，对整个国有银行的改革起到积极的示范作用。

二是可以扩大银行对于经济增长的支持力度。通常来说，不良资产的下降会带来银行贷款投放能力的增强。这也正是国有银行调整资产结构的机会。

三是可探索出一条多元化、高效率地利用外汇储备的新途径。

四是政府并非花钱为这些不良资产“买单”，而是给国有银行买了一个新机制。

五是增大国有银行的透明度和公众监督的力度。商业银行的业务运作涉及公众利益，应当像监管上市公司一样要求其进行信息披露，但实际上此前许多国有银行的经营数据常常列为机密，在市场上难以及时准确地获得，通过此次改组提高国有银行的透明度，无疑为公众实施监督创造了条件。

五、五个方面的发展趋势还有待观察

第一，要观察中行和建行率先改革之后对于中国的银行市场结构和竞争格局可能引起的变化，特别是对于工商银行、农业银行改革的促进作用，及其对外部竞争压力、对待历史包袱的态度等的影响；

第二，要考察此次中行、建行改革对于信贷投放的影响。中行和建行的改革影响到中国银行市场相当大的份额，而建行和中行信贷行为的变化会直接引起整个信贷供应量的波动。例如，清理不良资产和注资无疑会提高中行和建行的信贷扩张能力，但是如果在注资之后实施严格的资本充足率监管，又会使得资本充足率成为其资产扩张的一个严格制约，究竟影响如何需要进行谨慎的情景模拟和测试，并在货币政策层面采取相应的措施。

第三，要考察此次动用外汇储备注资国有银行对于金融市场的影响。动用外汇储备注资国有银行，在中国是一个大胆的创新，究竟会对金融市场、特别是外汇市场形成什么样的影响，还需要进一步的观察。例如，将外汇储备注入国有银行之后，即使国有银行不将这些注入的外汇结汇，其实也完全可能通过加大外汇贷款投放、而企业将外汇贷款结汇等形式，使得注入的外汇储备又转而回到外汇市场，央行又被动地需要动用基础货币购买，此时应注意对货币供应量的相应调节。

第四，要考察新注入资本的赢利能力。实际上这涉及国有银行领域的国有资本如何保值增值的问题。如何建立合理的资本增值考核指标，如何通过建立规范的现代企业制度、市场化的方式、公开透明合理的程序来选聘国有银行的经营管理者，都是值得探讨的重要课题。实际上这与当前国有资产管理委员会正在进行的工作十分类似。

第五，要考察注资之后的股权多元化进程。注资之后，必然伴随着不良资产的清理和股权的多元化，在这个过程中，应当对所有社会资本一视同仁，而不能片面强调吸引外资。

文章来源：《中国经济时报》

[\[推荐朋友\]](#) [\[关闭窗口\]](#) [\[回到顶部\]](#)

转载请经授权并请刊出本网站名

中国博士论坛

中国社会科学院
保险与经济研究中心

IFB外商投资中心

IFB基金研究
与评价中心



地址：北京市东城区建国门内大街5号 邮编：100732 电话：010-65136039 传真：010-65138307
版权所有：中国社会科学院金融研究所