

对我国上市银行资本充足率的研究

范东君

(广西师范大学经济管理学院 广西桂林 541004)

【摘要】 本文考察了我国上市银行资本充足率现状,分析了我国上市银行资本不足的原因,提出了解决商业银行资本不足问题的对策。

【关键词】 上市银行 资本充足率 核心资本 附属资本

2004年6月,巴塞尔银行监管委员会公布了最新资本监管框架协议,要求商业银行的资本充足率及银行资本与风险加权资产之比不得低于8%,核心资产充足率不得低于4%,各国银行业监管机构将监管重点逐步转移到以资本充足率为核心上来,资本是否充足成为衡量商业银行风险大小最基本的指标。我国银监会同年颁布了《商业银行资本充足率管理办法》,要求商业银行必须在2007年1月1日前达到规定的资本充足率。资本充足率要求是保证商业银行经营安全性和稳健性的指标,有利于制约商业银行的违规规模扩张,也是对我国传统商业银行粗放式扩张的一种挑战。但对资本管理的太紧会导致信贷供给的减少,引起生产性投资的下降,在一些情况下

动资产。固定资产是指使用年限在一年以上,单位价值在规定标准以上,并在使用过程中保持原有物质形态的资产。固定资产投资回收时间长,变现能力差,面临的风险也大。这种结构的合理性一般用流动比率和速动比率来衡量,资产变现能力越强,到期偿债的能力越强,企业负债经营的风险就越小。

(3)根据企业的实际情况,制定负债计划。根据企业一定的资产数额,按照需要确定适量的负债。同时,还应根据负债的情况制定还款计划。因此,企业利用负债经营加速发展,就必须在加强管理、加速资金周转方面下工夫,努力降低资金占用额,尽力缩短生产周期,提高产销率,减少应收账款,增强对风险的防范意识,使企业在充分考虑影响负债各因素的基础上,谨慎应对负债筹资的风险。

(4)建立一定的偿债基金,增强风险自担能力。当确定有风险发生时,用偿债基金还债,可在一定程度上缓解企业压力,有助于企业摆脱困境。

3. 在成本收益和风险之间进行权衡。在具体项目上,企业所采用的筹资风险决策法是:首先,在筹资成本相同的情况下,选择筹资风险最小的方案;其次,在筹资风险相同的情况下,选择筹资成本最小的方案;最后,在筹资风险小但筹资成本大的方案或筹资风险大但筹资成本小的方案中,根据管理者对风险的态度和筹资收益效用的大小,选择筹资风险和资金成本相对较小、筹资收益相对较大的方案。

甚至可能强化系统风险。

许多研究者对商业银行资本充足率影响因素进行了理论研究。Mark J.Flannery 和 Kasturip.Rangan(1983)认为资产收益与资本资产结构显著正相关,银行规模与权益比率正相关。王晓枫(2003)建立了资本充足率评价指标体系,该指标体系包括三个部分:资本结构、资产质量和盈利能力。他认为资本结构中的核心资本、附属资本与资本充足率呈正相关关系,资产质量中的不良资产比率和风险资产数量与资本充足率呈负相关关系。邹平、王鹏和许培(2005)在借鉴了Mark J.Flannery和Kasturip.Rangan的研究结论后,结合我国实际得出结论:固定资产比率和固定资产增长比率指标也是影响资本充足率的因素。

4. 做出正确的筹资决策。针对由利率变动带来的筹资风险,应认真研究资金市场的供求情况,根据利率趋势,把握其发展趋势,并以此做出相应的筹资安排。在利率处于高水平时期,尽量少筹资或只筹急需的短期资金。在利率由高向低过渡的时期,也应尽量少筹资金,不得不筹的资金应采用浮动利率的计息方式。在利率处于低水平时期,筹资较为有利;在利率由低向高过渡的时期,应积极筹集长期资金,并尽量采用固定利率的计息方式。

5. 制定合理的外汇风险管理策略。对于筹集外币带来的风险,应从预测汇率变动的趋势入手,制定外汇风险管理策略,通过其内在规律找出汇率变动的趋势,采取有效措施防范筹资风险,并在预测汇率变动的同时,在筹资战略和具体筹资过程中做出防范风险的安排。

总之,企业负债经营,就必须承担筹资风险。企业应在正确认识筹资风险的基础上,重视筹资风险的影响,掌握筹资风险的防范措施,使企业既获得负债经营带来的财务杠杆收益,同时将风险降到最低,使负债经营更有利于提高企业的经营效益,增强企业的市场竞争力。

主要参考文献

1. 王洋.企业财务风险管理的智慧.企业研究,2004;5
2. 黄锦亮,白帆.论财务风险管理的基本框架.财会研究,2004;6

一、我国上市银行资本充足率现状

通常情况下,资本指一个企业长期获得资金的来源,主要包括自有资本和负债资本,两者不同的比例关系就构成了企业的资本结构。对一般的企业来说,资本结构的变化对企业价值的影响体现在:随着财务杠杆的提高,企业的财务风险增大,权益资本成本上升,企业价值下降。由于商业银行资本主要是通过负债形成的,自有资本在其资金来源中仅占很少一部分,其财务杠杆可以是无限大的,对于大部分存款人来说,他们不会因为银行的财务杠杆过大而要求提高存款利率,银行的负债成本也并不因负债的增加而增加。从某种意义上说,银行业也是高风险行业,存在财务风险扩大的倾向。我国加入WTO后,迫于外来竞争压力,许多银行加快了上市步伐,它们大多是在政府的帮助下,采取注资剥离不良资产等一系列措施来充实和提高上市银行的资本充足率的,而不是真正达到了上市要求。在这样的背景下,我国的上市银行往往存在先天不足。因此,随着对商业银行管制的放松,银行风险开始凸现。现在许多商业银行为获取更大的收益,千方百计提高负债比率,增加风险资产,使风险不断加大。到2006年年底,我国已有9家商业银行在国内上市,但其平均资本充足率依然不容乐观,尤其是深圳发展银行,其平均资本充足率较低,影响了上市银行的平均水平,其中有些上市银行资本充足率有下降趋势。我国上市银行2002~2006年资本充足率(%)情况见表1。

表1 我国上市银行2002~2006年资本充足率(%)情况

年份 名称	2002	2003	2004	2005	2006
中国银行	8.15	7.69	10.04	10.42	13.60
工商银行	5.80	5.52	8.00	9.89	14.05
招商银行	12.57	9.50	9.60	9.10	11.40
民生银行	8.20	8.60	8.60	8.30	8.12
华夏银行	8.50	10.32	8.61	8.32	8.28
交通银行	5.95	7.41	9.72	11.20	10.83
兴业银行	7.80	n.a	8.07	8.13	8.71
浦东发展银行	11.27	8.54	8.03	8.04	9.27
深圳发展银行	9.50	7.00	2.30	3.70	3.71

从表1可以看出,各家上市银行在上市当年资本充足率都达到较高水平,但上市后,各银行就放松了对资本充足率的要求,出现了不同程度下降的趋势。下面分析各上市银行的资本充足率状况。

1. 资本充足率较低。英国《银行家》杂志2006年公布的全球100家大银行排名的财务资料显示,我国上市商业银行的平均核心资本充足率为7.47%,而外资银行达9.77%。而同期花旗银行、汇丰银行分别为8.59%和12.30%。可以看出,我国上市商业银行平均资本充足率与国际上的大银行相比可谓相形见绌。

2. 商业银行资产扩张过快。加权风险资产与银行资产呈正相关关系,当具有不同风险权重的资产在总资产中的比例不变时,总资产的增长率也就是加权风险资产的增长率。

近年来,我国实行积极的财政政策和稳健的货币政策,不断扩大内需,依靠投资和出口来拉动经济增长。加入WTO后,我国掀起了新一轮的投资热潮,商业银行贷款数量急剧上升。到2006年年底,我国金融业全面开放,也促使商业银行加快了扩大市场份额的步伐。市场份额的扩大需要大量的资金支持,而资金的来源有两种:负债和自由资本。虽然我国已有多家全国性商业银行上市,但其中大部分还是通过招揽存款、扩大营业网点、加大营销力度来增加存款从而增加资金的。

3. 资本结构不合理,附属资本比例过低。在谈到商业银行资本充足率时,人们往往更关注核心资本。事实上我国商业银行的核心资本并不少,尤其是上市商业银行,核心资本充足率(除了深圳发展银行)都超过了4%的最低标准。但我国商业银行资金来源渠道较单一,以核心资本为主,附属资本比重较小,影响了资本充足率的提高。附属资本作为银行二级资本,也能在一定程度上发挥吸收损失、抵御风险的作用。《巴塞尔资本协议》规定,附属资本所占的比重可以达到50%。我国的《商业银行资本充足率管理办法》规定,商业银行的附属资本不得超过核心资本的100%。多年以来,我国商业银行附属资本在资产总额中所占比例较低,核心资本所占比重较大。我国上市银行2006年附属资本情况见表2。

表2 我国上市银行2006年附属资本情况 单位:亿元

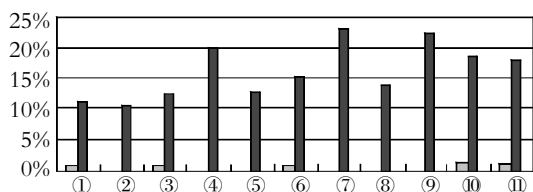
	中国 银行	工商 银行	招商 银行	民生 银行	华夏 银行	交通 银行	兴业 银行	浦东 发展 银行	深圳 发展 银行
资本总额	4 959.75	5 337.29	675.39	344.05	n.a	1 024.36	288.01	294.77	n.a
核心资本	4 100.99	4 640.79	528.60	184.49	97.42	904.36	158.64	234.43	63.79
附属资本	858.76	696.50	146.79	159.56	n.a	120.00	129.37	60.34	n.a
附属资本 占比(%)	17.31	13.05	21.73	46.38	n.a	11.71	44.91	20.47	n.a

从表2可以看出,我国上市银行的附属资本占比还比较低,上市银行附属资本所占比重的平均水平还远没有达到50%的监管限制。上市商业银行还有较大空间来增加附属资本。

4. 盈利能力较低,核心资本供应不足。我国商业银行由于受传统体制影响,盈利能力较单一且低,使得核心资本的供给不足。商业银行的核心资本主要包括实收资本、资本公积、盈余公积、未分配利润和少数股权。我国商业银行长期以来实行分业经营,少数股权数量较少,核心资本的变动则主要是股东权益的变动。股东权益增长可以通过发行普通股、增加留存收益来实现。由于发行新股程序较复杂,资本成本较高且会损害老股东利益,通常情况下,上市银行不可能频繁发行新股,而主要靠留存收益的增加来实现权益资本的增加。

当股利分配不变时,留存收益的增加主要取决于净利润的增加,这就要考察上市银行盈利能力的高低。衡量一个企业盈利能力的指标主要有净资产收益率、资产收益、营业收入净利率等。各家商业银行由于资本在总资产中所占比例不同,财务风险也不尽相同。因此,在对各家资本充足率不同的银行进行盈利能力比较时,不仅要比较权益净利率,更应注重比较资产净利率和营业收入净利率。下图反映了2006年我国上市银

行与国外知名银行的盈利情况。



注:①中国银行;②工商银行;③招商银行;④民生银行;⑤华夏银行;⑥交通银行;⑦兴业银行;⑧浦东发展银行;⑨深圳发展银行;⑩花旗银行;⑪汇丰银行。

□ 资产收益率 ■ 净资产收益率

2006年我国上市银行与国外知名银行盈利能力比较图

从上图可以看出,我国上市银行的资产收益率与国外知名银行相比还有较大差距。虽然民生银行、兴业银行和深圳发展银行的净资产收益率超过了国外知名银行,但上市银行净资产收益率的整体水平仍低于国外先进银行。盈利水平低下,使核心资本无法满足快速增长的资产所需资本要求。

二、上市银行资本充足率较低的原因

1. 盈利能力较弱,缺乏足够的“造血”功能。目前我国上市银行仍以存贷利息差为主要收入,而需要风险资产最少的中间业务占比却微不足道。我国上市银行中间业务收入还比较低,与同期的花旗银行、汇丰银行中间业务收入相比相差甚远。我国商业银行一谈到利润,就是要放贷款,以利润为中心的考核目标事实上变成以贷款规模为中心,这又使风险资产过度增长。中间业务尚属于我国上市银行的“软肋”之一。

2. 纳税负担过重。西方发达国家对商业银行普遍不征营业税,德国除外。但德国商业银行营业税税基是以利润为基数,税率为5%;而我国则是以利息收入为税基,税基明显较大,但税率却与德国一样。2006年花旗银行的实际所得税税率为27.33%,低于我国上市银行的平均税率水平33.37%。显然,我国商业银行税负大大重于西方国家商业银行税负。

3. 直接融资比重过小。由于我国资本市场起步较晚,跟国外发达国家相比,资本市场还不发达,直接融资的限制还比较多,债券市场规模还比较小,主要的直接融资市场——股票市场还很不成熟,这使得股票市场还处于低迷和不稳定状态,融资能力比较差。

另外,融资渠道过窄也使得商业银行难以及时增加资本。目前我国上市银行附属资本还比较少,附属资本的增加主要通过发行风险准备债券实现,上市银行主要发行次级债券。

三、提高上市银行资本充足率的对策

1. 充实核心资本,扩充附属资本。增加核心资本主要有三种途径:一是增发新股,它可以及时补充业务发展对资本的需求。但由于我国的股票市场一直比较低迷,再加上老股东有可能反对增发新股,使得增发新股筹集资本较为困难。而且股票发行能否成功、发行价格的高低,还取决于银行经营状况、盈利水平及管理者的长期决策等。二是引进战略投资者,吸引外资与民间资本。2003年12月银监会颁布了《境外金融机构投资入股中资金融机构管理办法》,将单个境外金融

机构向中资金融机构投资入股的最高比例从15%提高到了20%,为我国股份制商业银行引入外资提供了更大空间。此外,民间资本参股银行也受到鼓励。由于民间资本的数量巨大,来源范围较广,能够形成多赢的局面。三是去国外金融市场融资。发达国家金融市场较发达,融资成本较低,限制少,融资渠道也更为宽广。

20世纪90年代以后,越来越多的大银行通过发行长期次级债券来补充附属资本,提高次级债务在银行资本总额中的份额。1998年,巴塞尔银行监管委员会对十国集团中国际性业务比较活跃的大银行作了资本金构成的抽样调查,结果表明:在附属资本中,次级债务工具的份额提高很快。另外,《巴塞尔协议》规定,商业银行可以将不超过核心资本50%的次级定期债务计入附属资本。目前,我国上市银行的附属资本较少,次级债券有一定的发行空间。

2. 提高盈利水平,增强内部积累能力。上市银行要从根本上提高资本充足率,关键在于增强银行内部的资本积累能力。内部的资本积累是成本较低、限制较少的资本来源,它应成为商业银行资本的主要来源。我国上市银行应进一步提高盈利水平,优化经营结构,加快创新步伐,扩大中间业务收入,增加盈利,减少股利分配,增强内部积累能力。我国上市银行在中间业务收入这一点上与国外先进银行相比还有很大差距。我国中间业务收入最高的中国银行占比也只有18.14%,而同期的花旗银行中间业务收入占比55.9%、汇丰银行占比41.61%。同时,我国上市银行的中间业务模式单一,结构也不够合理。

3. 发展资本市场,扩大资本补充渠道。我国资本市场还不发达,债券市场规模较小,对于企业而言融资能力较低,银行贷款是其主要的融资渠道。这不仅使银行贷款规模不断扩大,而且不能提供更多的资本工具供银行选择以补充资本金。应大力发展资本市场,拓宽直接融资渠道,放松金融管制,积极培育有利于商业银行金融创新的环境,促使商业银行创造出适合我国国情的混合权益型工具,增强融资的灵活性。

4. 降低银行纳税负担。由于我国商业银行要缴纳企业所得税和营业税,严重影响了商业银行的效益,进而影响了资本充足率。可以实行两税合一,免除营业税,或者将营业税调整为对利差征税。

值得注意的是,近年来,流动性过剩已成为我国商业银行发展的一大问题。商业银行产生了扩大贷款的激励,而资本充足率对商业银行约束的弱化使银行更加注重资产的扩张,而忽视对资本的及时补充。许多商业银行可能在上市前与上市后的表现截然不同:在上市前需要提高资本充足率,上市后可能为了追求最大利润而放松对资本充足率的要求,因而有可能导致严重的资本风险隐患。对此应强化监管要求,促使商业银行树立风险意识,采取合适的资本策略,抑制资产的过度扩张,尤其是要控制对房地产贷款的过快增长。

主要参考文献

刘杨.混合资本工具与商业银行资本充足率.东北财经大学学报,2007;2