

## 商业银行资本充足率管理的有效性研究

文/陈婷 尚宏丽

### 一 背景

近年来,随着金融创新的不断发展以及国际金融风险传递的加快,银行业所面临的风险不断增加。鉴于银行业对一国经济增长的重要性,长期以来,对银行业的监管一直是各国金融监管当局关注的重点。如何强化和完善银行监管,提高银行监管的有效性,降低银行业的风险和保持银行体系的稳定是一个紧迫的问题。尽管为适应金融形势的新变化,提高本国银行的竞争力,各国金融监管机构纷纷改革银行监管体制,放松了对银行业的诸多管制,但在对资本充足率的要求上,却普遍采取了比以往更为严格的监管措施,资本充足率监管也逐渐发展为银行监管的核心内容,并且随着新巴塞尔协议的出台,这一监管制度安排还在不断完善和加强。

目前我国商业银行的资本充足率偏低、资产质量差、资产规模扩张太快,风险太高,这些都已经成为影响我国银行体系安全的巨大隐患。加入WTO后外资银行全面进入后带来的激烈竞争、混业经营和利率市场化等银行管制的放松、金融衍生产品的不断出现都使得我国银行业整体面临的风险加大,因此在新的形势下,如何强化和完善银行资本充足率监管,提高银行资本监管的有效性,控制银行业的风险,增强银行的整体竞争力已成为目前急需解决的问题。2003年4月,随着我国银行监督管理委员会(简称银监会)的成立,银行监管职能正式从中央银行独立出来,2004年3月,借鉴新巴塞尔协议的要求,银监会正式颁布了《商业银行资本充足率管理办法》,其中规定商业银行最迟要在2007年1月1日达到最低资本要求。

### 二 MM理论与银行资本结构的确定

1958年莫迪格利安尼和米勒(Modigliani & Miller)研究表明,在一个信息充分、没有税收和破产成本这样一个理想的资本市场条件下,公司的资本结构不会影响其市场价值,这就是著名的M&M定理。但是这种理想的情况在现实世界里是不存在的。随后米勒在M&M定理的基础上做了进一步的探讨,考虑了税收、破产成本与信息的不对称等因素,并总结出来一般资本结构理论,使这一理论更加完善,也更符合现实的情况。商业银行作为一家经营货币的企业,同样是以追求市场价值最大化为目标,一般资本结构理论同样适用于银行。下面就解释银行资本结构是如何确定的。

第一,税收与非对称信息的负债激励作用。即负债可以为公司带来节税的利益。首先,考虑税收因素。根据公司税法的规定,银行对债券持有人支付的利息计入成本,因而免征公司所得税。但是,股息支出不能计入成本,要从税后利润中支付,需缴纳企业所得税。于是银行偏向于通过有免税优惠的债券来筹资,以增加其市场价值。也就是说,银行通过改变资本结构,可以改变其市场价值。显而易见,银行负债越多,市场价值就会越大。因此,以市场价值最大化为目标的理性银行,必然具有以负债替代资本进行无限融资的偏好。同时,大量非对称信息的存在,会促使银行经理层选择“次优”决策,即以个人利益的最大化代替银行市场价值最大化的经营目标,从而具有以负债替代资本进行融资的激励。

第二,破产成本与代理成本的反向抑制作用。当然,由于免税优惠及非对称信息的存在,银行可以通过增加债务来增加其市场价值。但是,随着债务比率的上升,银行的风险也在增加,即银行陷入财务困境的概率在增加,甚至可能导致破产。因此,由于存在破产可能性,当银行债务比率增加时,银行陷入财务困境概率的上升必然给其带来额外成本(即破产成本或债务清偿成本)的增加,使银行市场价值下降。

综上所述,按照存在破产成本和税收情况下的MM理论,负债可以为银行带来节税利益,但银行不能够无限制地扩大其债务比率,因为债务比率的上升会增大银行的破产成本或债务清偿成本,使得银行的市场价值下降。同时债权人为了保护自己的利益,会要求设定各种保护性条款来限制银行的负债比率,银行继续发债的成本和难度也将增大。所以理论上说银行不需要进行外部监管,在市场自身的约束作用下,会促成一个均衡银行资本结构的产生。这时候银行加权平均的资金成本最低,公司的价值最大。此时,银行的价值是无负债公司价值和债务节税现值之和扣除财务清偿成本现值的余额,银行的最佳资本结构是在节税利益和债务上升带来的财务清偿成本之间选择最佳点,即节税利益与财务清偿成本现值之差最大的点。

### 三 我国商业银行资本充足率监管有效性的理论分析

分析资本充足率监管对我国商业银行信贷风险偏好和盈利能力的影响,要考虑到传统的存贷业务仍是我国商业银行经营的主要方面。目前,除中行外,另三家国有银行的利差收入占总收入的比例均在90%以上,其他股份制银行这一比例大约在70%上下。可见我国商业银行利润来源主要是信

贷资产的利息收入,而信贷资产的风险与其盈利能力是正相关,风险越大,盈利能力越高。

#### 四、对我国商业银行资本充足率管理的探讨

我国商业银行资本充足率现状及资本金缺口自1998年以来,我国采取了注资、剥离不良资产等一系列措施来充实和提高四大国有商业银行的资本充足率。具体如下:1998年发行2700亿元人民币特别国债来充实四大国有商业银行的资本金,使四大国有商业银行的平均资本充足率从1997年的3.71%提高到7.01%;1999年成立了4家资产管理公司接收了四大国有商业银行1.4万亿不良资产,在2003年底,为建设银行和中国银行注入450亿美元的资本金;2005年4月为工商银行注资150亿美元,允许商业银行发行次级债券补充资本金。这些措施的实施有效地充实和提高了四大国有商业银行的资本金与资本充足率,但伴随着商业银行资产的扩张,其资本金不足和资本充足率偏低的问题又随之突显。

随着2006年金融市场的全面放开,外资银行准入条件逐渐放宽,我国银行业面对的竞争将更加激烈。长期以来,我国商业银行普遍注重资产、负债的管理而疏于对资本充足率的管理,资本充足率低、结构不合理、盈利能力差是存在的主要问题,切实提高资本充足率管理水平,完善风险控制体系成为当务之急。针对这些问题,本文提出了现阶段我国商业银行资本充足率的一些政策建议,主要分为两方面:

(一)是多渠道补充资本数量,提高资本充足率。如进行股份制改造、通过资本市场筹资、财政注资、引进民营资本和海外投资者、营业税返还和降低、发行长期次级债券、增加利润积累。

#### 四大国有银行近年资本充足率

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
中行	6.8	6.7	8.5	8.3	8.2	7.7	8.6	10.4
工行	5.2	5.3	4.8	5.8	5.4	5.5	9.1	10.2
建行	5.2	4.9	3.8	6.9	6.0	7.6	12	13.5
农行	7.0	6.5	1.4	1.4	3.5	-	-	-

从表中可以看出,注资前四大国有商业银行的资本充足率除中国银行部分年度达到8%以外,均未达到8%的最低要求。注资后的三家国有商业银行资本充足率都达到了8%的最低标准,但考虑到资产规模的增长,各行充足率将可能会逐年降低。但是通过股份制改造和上市,目前行的股东大会、董事会、监事会及高管层已经开始按照公司章程及各自规则进行运作。中行,工行和建行三大银行新的经营绩效考评办法已付诸实施,新旧财务会计体系转换已完成,资本管理和全面风险拨备制度框架业已建立,内部评级法工程取得了新的进展,并且全面推行了信贷资产十二级分类管理,独立的直接对董事会负责的内部审计体系和覆盖全领域、全流程的内控合规管理体系开始运作。

(二)是通过调整风险资产结构、完善内部评级体系。运用RAROC模型等间接的提高资本管理技术,从整体改进银行的经营。提高商业银行的资本充足率包含的内容是多方面的,虽然资本数量可以短期内获得迅速提高,但资本管理意识的增强、技术的改进都是需要在长期的经营和探索中不断学习的。RAROC是国际商业银行较为成熟的管理技术,即资本的风险调整回报率,通过调整分子来兼顾各类风险,国内银行如建设银行、中国银行已经开始研究和逐步引入这一理念和技术。实施经济资本管理对于落实资本监管的要求,顺应体制改革的形势树立科学的发展观,完善内部资源配置机制都具有重要的现实意义。在具体的实施中要做到以下几方面:

首先,坚持战略指导。根据全行区域、行业、产品、客户等方面发展和结构调整的战略目标制定全行的经济资本计划,支持有长远发展能力的、贡献大的重点业务和分行加快发展。同时还要考虑将来体制改革、资本运营以及重点业务发展的需要,预留部分经济资本,作为战略资源加以保存。其次,实行总量控制经济资本体现了战略发展和内部经营管理的要求,能够抵御非预期损失,因此经济资本管理的重点是资源配置,即对经济资本增长制定总量目标,按照资本充足率的要求约束风险资产的增长。再次,进行分类管理。对不同业务根据发展战略要求和风险程度确定不同的经济资本分配系数,对不同的风险类别实施差别管理,对重点发展的业务要单独配置经济资本额

(作者单位:上海大学国际工商与管理学院)

#### 相关链接

商业银行循环信贷业务的流动性风险分析及管理对策建议  
应用非货币性资产交换准则处理业务应注意的几个问题  
我国金融控股公司存在的问题和发展研究  
金融风险度量模型——VaR模型及其发展  
商业银行资本充足率管理的有效性研究  
我国外汇储备高增长的现状及分析  
国有商业银行公司治理结构改革

当议货币资金内部控制的风险分析  
银行间回购利率对信贷规模的影响研究  
BOT融资方式在农村公路建设项目中的运用

本网站为集团经济研究杂志社唯一网站，所刊登的集团经济研究各种新闻、信息和各种专题专栏资料，均为集团经济研究版权所有。

地址：北京市朝阳区关东店甲1号106室 邮编：100020 电话/传真：（010）65015547/ 65015546

制作单位：集团经济研究网络中心