



您的位置：首页 - 文章选登

注资切忌“添油”战术(徐滇庆、过大江；2004年3月14日)

文章作者：徐滇庆 过大江

2004年2月，中国银行和建设银行在得到了国家汇金投资公司的注资之后，显著地提高了资本充足率。他们准备将部分自有资本调出来冲销坏帐，降低不良贷款率。在条件成熟的时候在海外上市，将筹集到的资金进一步冲销不良贷款，提高银行资产质量，从而使得国有商业银行能够和外资银行站在同一起跑线上，进行公平竞争。

我们必须了解在注资、上市过程中银行的资产机构会发生什么变化？注资力度是否足够？下一步还要干些什么？

公开披露的数据显示，国有商业银行的资产现状堪忧。银监会在2004年2月19日宣布，国有商业银行不良贷款余额19168亿元，比年初减少1713亿元。不良贷款率为20.36%。股份制银行商业银行不良贷款余额1877亿元，不良贷款率7.92%。根据建设银行年度报告，2002年存款余额25914亿元，贷款余额17433亿元，不良贷款余额2678亿元，不良贷款率15.36%，拨备前利润382亿元，经营效益342亿元，消化历史包袱301亿元，税前利润41.6亿元。截止2004年1月末，中国银行集团不良贷款金额3426亿元，不良贷款率15.64%。

目前中国主要想通过注资、上市改善银行资产结构。为了清楚说明国有商业银行在注资、上市过程中资产结构的变化，假定某家银行总资产19200亿元，不良贷款率20%，资本充足率6.25%。不良贷款净值3200亿元，自有资本1200亿元。如果中央汇金投资公司向这家银行注入2000亿元人民币。银行总资产上升为21200亿元，资本充足率上升为15%。不良贷款率下降至15%。

在注资之后，这家银行将原有的自有资本(所有者权益)1200亿元转为专项准备金，全部用于核销历史遗留的不良资产。于是，总资产下降为20000亿元，此时资本充足率为10%。不良贷款由3200亿元下降为2000亿元，不良贷款率下降为10%。

如果该银行成功上市，募集了600亿资金，而其又可以动用上市过程中的资本收益来冲销不良贷款，将600亿元全部投入冲销坏帐，那么该银行不良贷款将下降为1400亿元，不良贷款率为7%，资本充足率为10%。

无疑，这是通过注资和资本运作所能得到的最佳状况。

在国际金融市场上，主要商业银行的资本充足率都在10%以上，不良贷款率在2%以下。这家银行通过注资、上市并核销不良资产后，不良贷款率仍高达7%。显然为了使这家国有商业银行拥有相当的竞争能力，必须进一步降低其不良贷款率。鉴于当前国家财政赤字居高不下，很难指望财政直接向国有商业银行注资，在外汇注资、上市之后要进一步降低不良贷款率就只能靠银行自身的利润了。

假定这家银行在支付了营运成本之后的净利润是500亿元。对上市部分的资产必须支付15%的股息或红利，也就是300亿元，能够投入冲销不良贷款的部分最多只有200亿元。假定政府不从银行中提取任何费用，那么连续5年，可以冲销坏帐1000亿元，使得帐面不良贷款余额400亿元。此时这家银行不良贷款率为2%，资本充足率10%，达到了预期的目标。

通过这个模拟可见：

- (1)通过外汇注资可以大大改善中国银行和建设银行的资产结构，不良贷款率可以下降到10%左右，资本充足率可以超过10%。
- (2)通过海外上市筹集资金，可进一步改善这两家银行的资产结构。按较理想的状况，不良贷款率可降为7%左右，资本充足率为10%。
- (3)如果在银行上市之后只能靠自身利润来冲销不良贷款，大概还需要5年左右的时间，将几乎全部利润投入冲销坏帐才有可能将不良贷款率降低到2%，使得国有商业银行具有和外资银行相当的竞争条件。

然而，这个模拟中存在巨大的不确定性，分析中的假设条件非常苛刻。

- (1)在5年内这家银行不出现任何信息透明度问题，保证上市过程平稳进行。
- (2)在5年内这家银行不遭遇重大市场风险。现有的中长期贷款在若干年期满后不出现大幅度上升的不良贷款。
- (3)中国经济在未来5年内继续保持高速增长，同时继续保持35%以上的储蓄率。
- (4)在2006年外资银行在中国进行人民币业务之后，国有商业银行依然能够保持相当高的利润率，能够将除了分红之外的全部利润投入冲销坏帐。

如果这几条中任何一项出现问题都有可能导致这次注资改革失败，导致这次注资投入的资源就有可能付诸东流。

事实上，金融市场存在着相当高的不确定性，要求金融企业在5年内不出现任何重大变故的要求似乎过于苛刻。因此，目前不宜再提什么“最后晚餐”。既然已经动手了，就干脆一次到位，再度为国有商业银行注资，彻底将这些国有商业银行拯救出来。诸葛亮说：“攻不可再，战不可三。”金融学理论和实践都反复证明，与其让得到注资以后的银行仍然面对巨大的不确定性，就不如干脆加大注资力度将他们彻底解救出来。在上述案例中，是否可以考虑让这家银行发行1000亿元金融债券，当年就将不良贷款率降为2%。

此外，也可以采取土地基金入股的方式，向这家国有商业银行注资1000亿元货币，先补上国有商业银行的窟窿再说。当然，采用土地基金入股的方式如果操作不当很容易变成变相增发货币，必须非常谨慎地处理防范通货膨胀的问题。

日本金融危机的教训

日本在1990年泡沫经济崩溃之后，犹豫不决，采取了8次刺激经济措施，一点一点地向银行系统注资，结果，窟窿越补越大。

在1992-1996年之间，日本政府总计动用了60万亿日元来刺激经济，结果全无起色。

在1997年底再动用30万亿日元，还是没见成效。前后投入金额累积99万亿日元。

日本经济在泥淖中挣扎了8年之后，在1998年6月日本中央银行一次就动用16万亿日元支持振兴计划。1998年11月日本参院又通过《金融重建法案》，动用60万亿日元(相当5170亿美元)挽救金融体系，其中17万亿日元用来健全存款保险制度，防备由于银行破产而损失储户利益。另外43万亿日元向银行提供救援，帮助18家大银行冲销坏帐，结果还是很不理想。

许多经济学家认为，日本的做法犯了兵家大忌。倘若在1990年前后就采取断然措施，恐怕用不了多少钱就摆平了。日本政府采取“添

油”战术，一次加一点，没效果，再加一点。就象大堤决口一样，丢几袋砂石下去，一下子就被大水冲走了。再加几袋下去，又不见踪影。与其如此，就不如下狠心，一次抛下去把决口堵好。日本的教训告诉我们，要不然就不要注资，要注资就要一次到位。

文章出处：《证券时报》

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

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