



热门文章

用多元线性

间借贷利率

何加强会计

国外汇储备

如何处理银行

章

章

品市场竞争

业银行走混

国存款保险

国创业板市

华夏并购案

[2009年7月]金融控股公司的风险类型及防范手段

【字体:大 中 小】

作者: [李坚强] 来源: [本站] 浏览:

分业经营是在混业经营膨胀带来严重危机之后痛定思痛的抉择,在分业经营的时期内,“安定”往往占了“竞争与效率”的上风。但是,在世界各国普遍实行分业经营模式六、七十年融控股公司为代表的混业经营模式再一次逐步成为全球的主流趋势。目前,中国的金融控股在实践层面展开。然而,金融控股公司的风险比单一业务金融机构的风险要复杂得多,也更制。而要有效控制风险,内因是关键,因此,金融控股公司风险控制的关键是实施有效的风险控制。

一、中国金融控股公司的发展现状

从总体上来说,目前我国金融业实行的仍然是分业经营、分业监管的体制。《商业银行法》、《证券法》等法律禁止将银行、证券、保险等金融业务集中在同一个法人内,也排除以银行、证券、保险等金融机构中的一种作为母公司,以其他类型的金融机构作为子公司的公司模式。但是,以纯粹的控股公司作为母公司,以银行、证券、保险等金融机构中的两种作为子公司的经营模式并没有被禁止。

从目前来看,我国金融控股公司的经营模式主要有三种:一是以集团公司为主体的金融控股特点是母公司不从事具体业务经营,而只是一个纯粹的投资控股机构,全资或控股银行、证券、保险以及各种实业公司,如中信控股、光大控股等。二是以金融机构为主体形成的金融公司,其特点是,母公司是从事某项具体业务的金融企业,如银行、信托、证券或保险公司等。其境外子公司或者母公司的特批投资资格从事另一种或多种金融业务。如中国建设银行的中金公司、中国工商银行的中银亚洲等。三是以实业公司为主体形成的金融控股其特点是,在金融机构增资扩股中,产业资本、民营资本投资控股银行、证券、保险等多类机构。如宝钢集团、山东电力集团等。

二、金融控股公司面临的主要风险

在新的经济金融形势下,金融控股公司作为一种新的组织模式在我国悄然崛起,是因为这一有着诸多优势。概括说来,金融控股公司具有如下几个方面的优势:规模经济的优势、范围优势、经营效率的优势、抵御风险的优势、增强全球竞争力的优势和获取金融资源稀缺的优势。从成立的那一天开始,在拥有诸多优势的同时,但也有众多潜在的风险。

(一) 财务乘数效应过度风险

源于金融业务的共性,金融控股公司本身具有杠杆企业的特征,它的每种业务都以自有资本某个乘数(财务乘数)进行,与单一业务金融企业不同的是,金融控股公司通过资本、资金可能产生比单个金融机构更大的杠杆乘数效应,存在与资本、资金直接联系的风险。在这种如果资本或资金出现问题,就会直接影响金融控股公司的正常经营,甚至导致流动性衰竭。而这种财务乘数效应并非一开始就表现为风险,它也有自身的优点,问题在于,如果这应过大,就会给金融控股公司带来现实的风险。值得一提的是,财务乘数效应过度风险的一源是金融控股公司的资本重复计算问题。金融控股公司的组织形式和运营机制为资本重复计算可能,而现行的企业会计准则在金融控股公司中的执行仍然存在一定技术困难,如果资本、投资、其他权益类等在合并报表时计算不当,就可能发生重复计算,导致集团整体资本水估,进而使决策者或管理层发生误判,错误地扩大财务乘数效应。

(二) 系统风险

当金融控股公司内一个子公司经营不善或倒闭时,很可能导致“多米诺骨牌”效应,引发系统风险。1996年光大信托的支付危机,导致整个光大集团负债累累,就是这一风险爆发的典型案例。系统风险按照传递渠道不同可分为内部交易或关联交易风险和信誉风险。

1. 内部交易或关联交易风险。广义的内部交易是指金融控股公司内各法人单位之间进行的资金和劳务提供、担保等各种有偿或无偿的交易活动。内部交易或关联交易具有两面性,一减少交易的不确定性和交易成本,拓展利润空间,另一方面可能使交易脱离市场规则,发生易,损害公司和其他利益相关者的利益,而且为金融控股公司内部风险的传递提供了条件。公司的内部交易和关联交易种类繁多,如从母公司层面看,就有很多种内部交易:母公司通负债形式筹集资金,投资控股子公司;母公司以其优质资产向银行抵押套取现金,投资控股母公司为下属子公司提供担保向银行套取资金,投资控股另一子公司等等。在这一系列复杂借款、担保等资金运作过程中,一旦某个子公司出现问题,其风险就会迅速传播到母公司或其他子公司。

2. 信誉风险。在金融控股公司中,风险不仅会通过真实的业务交易进行传染,而且还可能通过非接触性传染机制迅速放大。美国贝弗利山庄银行持股公司拥有贝弗利山庄国家银行,同时该公司还从事商业性房地产贷款业务,业务资金的主要来源为发行商业票据筹资。1973年,贝弗利山庄银行持股公司因无力兑现到期商业票据而面临破产,该事件本身并不必然导致贝弗利山庄国家银行的倒闭。但是,由于公众认识到贝弗利山庄国家银行与该公司之间的密切关系,担心该公司的破产会牵连到贝弗利山庄国家银行,储户对贝弗利山庄国家银行进行了大规模挤兑,最终使该银行资金枯竭,不得不与其他银行合并。这是一个典型的因金融控股公司或其某一附属机构陷入危机而导致对整个控股公司失去信心的信誉风险案例。

(三) 合法行为的违规风险

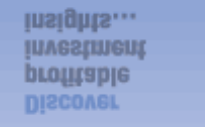
由于对金融控股公司缺乏系统的监管,有时可能会出现这样的情况,金融控股公司各子公司都在进行合法的经营行为,但这些合法行为的组合却可能是违规行为,这就是所谓的合法行为的违规风险。如金融控股公司可以通过各种手段以负债资金投资子公司,然后再通过各种手段以该子公司为载体从银行融资,再将融到的资金或其他资金直接投资资本市场,或通过多种方式转移到另外的子公司进行投资投机。这类风险单从微观主体经营操作的每个环节上看,都是合法合规的,分别符合监管部门制定的规章,但这些行为组合在一起就可能产生违规风险。

(四) 法律风险

金融控股公司的产生与发展缺乏政策和法律支持,如果在金融控股公司发展到一定程度后,国家才出台相关法律法规,就会对不符合规定的那些公司或业务造成不利影响,这就是法律风险。目前,在我

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell. Meet face-to-face with top investment experts. Acquire a global market perspective. Discover profitable investment insights...

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell. Meet face-to-face with top investment experts. Acquire a global market perspective. Discover profitable investment insights...



国任何法律、法规、政策中，都没有规范金融控股公司的基本规则。总的说来，我国的金融控股公司在法律空隙间发展，并长期处于脱法状态必然使其先天不足，并可能蕴含着极大风险。

三、加强金融控股公司风险内控的主要手段

要走金融控股公司之路，首先必须理解整个金融控股公司的风险状况，并制定相应的风险控制策略。这是提高金融控股公司综合经营效率最基础和最关键的能力，但这方面的能力即使在国际上也尚未发展成熟，中国则更显薄弱。众所周知，“防患于未然”在成本和收益方面都要远优于“亡羊补牢”，因此，如何从金融控股公司内部控制各种风险，是任何一个想要成为金融控股公司并且期望实现可持续发展的企业必须研究的首要课题。

(一) 科学的公司治理结构

金融控股公司治理结构比一般金融机构的要复杂，要做好风险控制工作，首先必须设计科学的公司治理结构。公司治理是提高经济效率、促进经济增长和增强投资者信心的一个关键因素。科学的公司治理结构主要包括以下几个方面：一是适当的股权结构。股权结构是公司治理的基础，股权过度集中和过度分散都会在一定程度上加大金融控股公司的风险，股权相对集中的模式可以使公司监督治理主体多元化，几个较大股东出于代理权的竞争必然增强相互监督的积极性，在一定程度上降低了信息不对称，有利于建立有效的约束和监督机制。二是适当的董事会规模和构成。一方面，董事会的规模要适中，经济学家的研究认为，随着董事会人数的增加，尊敬、礼貌和礼让的风气就会占上风，坦率和追求真理的好作风就会被抛弃。另一方面，董事会要保持适度独立性，外部董事数量适当的董事会，要比内部董事控制的董事会更有利于风险控制。三是科学的经营管理层激励。代理风险主要来源于委托人与代理人之间利益关系的不一致、风险偏好不对称和投资动机不同等。如果经营管理层的激励到位，则有利于协调委托人与代理人之间的关系，有利于降低经营管理层追求高风险的动机，也就更有利于金融控股公司的风险控制。

(二) 财务乘数风险的防范

资本是金融控股公司从事一切业务的根本，也是应付意外事件的缓冲器。有的学者认为，资本充足率的高低与管理层的道德风险发生率成反比，金融机构资本越充足，其进行健康、安全运行的动机就越强，一家几乎没有自有资本的机构则可能有着更强的动机去投资高风险的业务。因此，一方面，金融控股公司要合理确定业务规模，不过度扩张、不滥用杠杆效应。由于我国金融业的资本充足率普遍不高，在资金实力不足的情况下成立金融控股公司，不一定能够达到“大而强”的目标，仍然存在“大而弱”的可能，这就可能把一种脆弱金融业务的风险扩散到整个控股公司。所以，金融控股公司应随着业务的发展不断充实资本金，持续增加抗风险能力。另一方面，要本着审慎的原则，计算资本金。按照新的企业会计准则，估算集团资本金时应将内部相互持有的股份资本合理剔除。同时，要对金融控股公司所属机构持有的金融资产进行市值管理或价值动态管理，根据相关要求及时调整资产价值，对金融控股公司各子公司进行审慎的并表核算，科学计算当期实际净资产或可用资金。

(三) 内部防火墙的制度安排

从金融控股公司角度来看，“防火墙”是指在母公司与子公司、其他类附属机构之间以及子公司、其他类附属机构之间，设置包括但不限于持股、业务、人员、信息、资金等方面的限制，控制风险传递和蔓延，杜绝某一机构出现问题时引发系统风险而对控股公司整体造成不利影响。在我国，金融控股公司还在探索阶段，对金融风险防控水平较低，因此，我们应本着“先严后松、突出重点”的原则设计“防火墙”。“先严后松”的基本内涵是把确保金融控股公司的安全稳健作为设计“防火墙”的首要目标，随着法律法规逐步出台完善和金融控股公司风险防控水平不断提高，逐步放松和调整。“防火墙”的重点主要包括以下几个方面：一是持股限制。禁止子公司或附属机构对母公司控股，子公司或附属机构之间交叉持股。二是人员限制。禁止银行类机构与其他金融机构的董事和管理人员相互兼职，禁止金融控股母公司负责人兼职附属创业投资公司高级管理人员。三是业务限制。对金融控股公司所属的银行、证券和保险等各子公司进行规模比例限制；禁止利用金融控股公司附属的银行的贷款购买附属证券公司发行的证券，子公司或附属机构之间业务要按照无关联双方所遵守的原则进行。四是资金限制。限制母公司对子公司或附属机构以及子公司或附属机构之间的资金无偿划转，一般情况下应计算资金使用成本，并且应对所使用资金机构的净资产比例的限制。五是信息限制。金融控股公司及其子公司或附属机构对客户个人资料及相关资料应保守秘密。

(四) 法律风险的防范

由于我国法制建设比较落后，立法滞后于实际的情况较多。立法滞后不仅可能会使金融机构无法可依、无序运作，影响到金融业的安全，而且使人们对金融业的发展缺乏确定的预期，抑制了金融效率和金融在经济中应发挥的重要作用。目前，金融控股公司在我国已经或明或暗地发展，为降低金融控股公司的法律风险，建议尽快出台《金融控股公司法》，以实现金融控股公司的合理规范和有效监管。同时要审慎经营。在《金融控股公司法》出台前，金融控股公司的组建和运作应坚持国际上一些基本原则和理念，如金融业与工商业相分离的原则、风险控制的基本理念等，以防陷入“先发展、后规范、反复大、成本高”的怪圈，造成损失。

(五) 增强交易的市场化和透明度

金融控股公司的内部交易和关联交易是难以避免的，其风险防范关键要看内部交易、关联交易是否以市场规则为基础进行公平、透明的交易。金融控股公司的所有内部交易和关联交易都应尽量在市场化条件下进行，防止因内部交易、关联交易而导致利益冲突，甚至成为违规交易；建立和强化金融控股公司的内部交易、关联交易的信息披露制度，制定信息公开程度、准确性、完整性的准则要求。交易的市场化程度和透明度提高了，就会在相当程度上消除和抑制不正当竞争行为、公司有限责任的滥用风险和侵犯客户权益的风险。

(作者单位：中国人民银行太原中心支行)

【评论】【推荐】

评一评

正在读取...



笔名:



评论:

发表评论

重写评论

【注】发表评论必需遵守以下条例:

- 尊重网上道德，遵守中华人民共和国的各项有关法律法规
- 承担一切因您的行为而直接或间接导致的民事或刑事法律责任
- 本站管理人员有权保留或删除其管辖留言中的任意内容
- 本站有权在网站内转载或引用您的评论
- 参与本评论即表明您已经阅读并接受上

[评论将在5分钟内被审核，请耐心等待]

述条款

Copyright ©2007-2008 时代金融

[XML](#) [RSS 2.0](#)



EliteArticle System Version 3.00 Beta2

当前风格: [经典风格](#)

云南省昆明市正义路69号金融大厦