



商业银行 转型重在找准突破点

□ 薛亮

随着我国经济发展结构调整进程逐步深化,社会环境和经济环境都出现了不同程度的变化,而商业银行的转型问题也成为全社会关注的热点。事实上,银行转型不仅符合我国经济发展方式转变的“大需要”,对银行自身来说也是必然选择。招商银行、民生银行等率先实施各自转型战略,也是不约而同地认识到了传统依赖信贷模式的不可持续性。

当前,前期实施转型的银行已经取得了阶段性成果,但面临今年复杂多变的市场环境,银行业金融机构推进战略转型的深化成为我国银行业未来能否可持续发展的关键。尤其对于中小银行来说,研究深化转型的突破点到底在哪里,就更加重要。

几年前,当招商银行第一次提出要“转型”时,面对的是日益严重的同质化竞争。要发展就要走差异化发展的道路,是股份制银行不得不作出的选择。当时,多数银行选择的突破口是零售业务。经过几年的推进,中小银行的零售转型和中间业务转型工作进展顺利,但距离成熟的业务模式还有差距。

从数据上看,2010年年报显示,招商银行的手续费和中间业务净收入占营业



收入比为 1587%,处于中小银行领先水平。同期,工商银行的该数据为 1913%,处于全行业领先地位。但与国外发达商业银行中间业务收入占比水平普遍在 30%至 40%的水平还有差距。而零售业务方面,工商银行个人金融业务总监李卫平透露,2010年前9个月,该行零售业务的利润

贡献已经超过 38%。中小银行方面,招商银行的个人业务收入占总收入比已经达到 40%,领跑行业,但个人业务的利润贡献度依然偏低,只占 23%。因此,招商银行副行长丁伟日前也表示,要以每年 3%的速度提升个人业务的利润贡献度。除零售业务和中间业务成为转型重

点之外,华夏、民生等银行通过重点发展中小企业融资业务也实现了差异化的转型成果。其中,华夏银行以打造“中小企业金融服务商”为重点,带动了各项业务发展。2010年,华夏银行小企业贷款余额突破 1000 亿元。而民生银行在中小企业和个人经营性贷款这条路上走得更远。其去年“商贷通”业务总规模约在 2800 亿元至 2900 亿元左右,公司对 3 年内规模达到 4000 亿元至 5000 亿元非常有信心。机构预测,“商贷通”业务对民生银行利润的贡献度将能达到 40%至 50%。

可以说,目前中小银行面对市场环境和监管环境的重大变化已经初步找到了差异化的转型之路。因此,今后这些银行面临的问题就自然而然地变成了如何在正确的道路上走得更远。不少银行表示,深化转型的关键还应该是提升银行的管理水平和定价水平。

面对今年以来的市场环境变化,各银行给出的应对只能是继续深化转型,实施集约化经营发展战略,尽可能以最小的资本消耗获取最大的经营效益,促进资本节约型经营模式的形成,实现资本回报的最大化。换言之,基于对信贷结构、收入结构的调整,提升银行定价能力将是未来银行工作的核心。

房价跌三成 银行扛得住吗？

□ 李木子

房地产调控之下,开发商资金链日渐紧绷、消费者首付还贷压力逐步增加,房价走势仍旧不明朗。在此情况下,银行业金融机构房贷压力测试的频率开始提高,如果房价下跌 30%,银行能扛得住吗?

我们先来回顾历次的房贷压力测试。2007 年盛夏,中国银监会发出一份紧急文件——《中国银监会关于开展商业银行房地产贷款业务风险自查工作的通知》,要求各家国有商业银行、股份制商业银行以及资产规模在 500 亿元以上的城市商业银行和在华外资法人银行,对其房地产贷款展开风险自查。

此时,中国的房地产市场正处于上一轮红火发展的顶点,经过两轮房地产调控,大城市高涨的房价不仅没有回落,反而开始了新一轮的高歌猛进。房贷需求旺盛的背后同样隐藏着风险,在常规性的风险自查之外,银监会增加了风险压力测试项目,尤其提到“进行个人住房贷款成数专项压力测试”。

准确地说,2007 年 7 月的这份文件,打开了中国银行业金融机构房地产贷款压力测试的大门,真正迈进这扇门,是在一年之后。彼时,大洋彼岸,美国次级抵押贷款危机的阴影已经开始扩散,这场由房地产风险而导致的金融风险向更深层次蔓延,国内的房地产市场出现了“量价齐跌”的局面,房产商资金链绷紧、意向购房者进入“观望”。

2009 年 10 月份,银监会下发了《商业银行流动性风险管理指引》,对银行流动性管理提出了更高的要求。银监会明确要求,商业银行每季度通过压力测试分析银行承受压力事件的能力,并考虑预防未来可能的流动性危机。

2011 年 3 月份,银监会主席助理阎庆民表示,商业银行的房地产压力测试,频率已经从季度转为月度,这一举措银行业备感压力。4 月 19 日,首个月度房地产贷款压力测试启动,此轮测试考虑的假设情况更为细致、严格。此次对高风险地区 and 一般地区进行分类测算,前者的轻、中、重三种压力情景标准提高,分别为房价平均下跌 30%、利率上调 27 个基点,房价下跌 40%、利率上调 54 个基点,房价下跌 50%、利率上调 108 个基点的情况。此外,本次还增加了住房成交面积下降等假设情境。

以丰养欠 企业可以负起稳定物价责任



□ 刘伟

一季度宏观经济数据公布以来,社会各界纷纷把议论的焦点放在了 CPI 增幅上,近日发改委同相关部门约谈了部分日化、方便面、酒类企业,就稳定市场价格、规范价格秩序事项提出建议,大多数企业都是理解和赞成。面对较大的通胀压力,企业又该如何担当其社会责任?今年 1 月,CPI 达到 4.9%,2 月虽然与 1 月持平,今年一季度我国 CPI 同比上涨 5.0%,涨幅比去年全年提高 1.7 个百分点。3 月份 CPI 同比 5.4%的涨幅更是创下了 31 个月来新高。

我们看待物价上涨的形势,不能仅看经济学意义上的原因,那样就会陷入“学术陷阱”。我们罗列物价上涨的原因,最终是要通过原因找到责任者,让不可

控的因素通过问责来消化和处置。

物价上涨的原因一是国际上的,受全球流动性充裕、美元走软、西亚北非局势动荡、日本地震灾害的影响,尤其是随着国际大宗商品价格不断上升,原油期货价格持续攀升,使我国输入性通胀压力不断加大。二是我们自身的,国内食品和住房等结构性物价压力不断上涨,国内生产要素成本的上升共同导致物价上涨。

在我国在外汇占款和银行信贷规模不断扩张的推动下,我国的流动性存量始终十分充裕;从供求因素看,目前我国正处于结构转型期,节能减排、资源价格改革以及提高工资标准等转型政策,也带来成本性涨价压力。由于国内和国外通胀压力的叠加效应,我国目前物价上涨的压力仍然很大,而且价格上涨可能并是一个短期的过程。

我们不可能控制来自外部的因素,但是可以采取必要的应对措施。国内因素则是可以采取立体措施的。当前稳定物价总体水平已是当前宏观调控的首要任务,去年底以来,我国采取了增加供应、促进流通、打击炒作等一系列措施,

并把货币政策取向从“适度宽松”调整为“稳健”,通过加息、提高存款准备金率等手段,加大回收流动性的力度。

在政府采取一系列宏观调控措施的同时,作为连接生产者和消费者的企业,也应当承担起责任。最近,国家发改委约谈了部分企业,并且表示约谈的“效果良好”,大多数企业都是理解和赞成的,愿意稳定物价。未来将会进一步提高价格调控的预见性、前瞻性和灵活性,会同有关部门更好地做好稳定物价工作。我们认为,这种约谈十分必要,这至少提醒了企业:你要负起社会责任。

中国社科院副院长陈佳贵问道:为什么把劳动力成本与原料成本都在提高,而企业的利润却也在提高呢?面对国内严峻的通胀形势,众多企业应当更好地担当起自己的责任,继续维持消费平稳较快增长,不断拉动内需。

这时候企业适当降低利润预期,“以丰养欠”,可以更好地规范市场价格秩序,维护社会稳定。不但是日化企业,其他一些工业也同样要担当起其社会责任。尤其是一些国有大型企业在这“危急时刻”更是要起到排头兵的作用。

试想,如果物价飞涨,消费者、投资者对经济形势忧心忡忡,企业长期生存的根基又何在呢?

学者视点 | XuezheShidian

高盛 真的先知先觉？

□ 田立

自 4 月初以来,高盛公司已先后至少两次向其客户发出做空大宗商品价格的信号。而美国商品期货交易委员会新近披露的一则报告也证实,全球金融机构的原油期货净多头明显减仓,仅 4 月 6 日至 12 日的 5 个交易日,多头净减仓 8813 手,若把期权交易也折算其中,减仓规模应在 14483 手。而国际原油期货价格的确也下滑了。高盛真的先知先觉?

神话总归是神话,而对于所谓的“老牌机构经验说”,我也不以为然。历史上轰然倒下的老牌金融机构多了,说“经验”在变幻莫测的不确定性面前弱不禁风,一点都不过。那么,高盛的准确预测又该是依据什么呢?

作为局外人,我们恐怕只能推测。不妨先回顾一下上一次高盛大规模减仓原油期货多头的情景。2008 年至 2009 年初,国际原油价格出现一波大行情,然而 2009 年一季度刚

过,高盛等机构就开始大规模减持了,此后国际油价也出现一轮大跌行情,从最高峰时的每桶 120 多美元径直跌回 2009 年中的不到每桶 40 美元。一些多方头寸持有者出现巨亏,而高盛却安然度过。那时就有人怀疑:高盛是怎么成功逃顶的呢?

对于那一轮下跌行情,市场人士有过很多分析,无论对错,从事后的角度看,此前的原油价格暴涨的确有问题,但大家更感兴趣的是:暴涨中究竟谁在做多,谁在做空?暴涨又因何被打回原形?这些疑问后来被一则新闻报道给释疑了。根据彭博社当时的报道,包括 JP 摩根在内的很多金融机构那段时间租用了很多北欧油轮载满原油现货运往纽约港。这则当时让很多人疑惑的新闻(金融机构运原油干什么?)说明,在此前的原油期货博弈中,这些后来向纽约港运油的金融机构是做空头的,他们在博弈期间的结算中一定出现巨亏但又不肯主动平仓或转移立场,宁可挺到最

后,用现货对冲期货,来弥补此前的损失。而当时的期货市场顶不住现货对冲,于是甘愿被打回原形。

由于高盛不在当时的运油行列(而且在最后关头唱空),由此可推断此前它是做多的,而且利用过某些我们所不知道的手段人为推高了此前的原油期货价格,并从中获利。之所以推断此前高盛操纵过原油期货,是因为它没敢跟空头对抗到底,在空头运来现货对冲时选择了逃顶,这说明高盛也不认为此前的暴涨是有道理的。但不管怎么说,它是逃了,而当初的空头们只要坚持到最后也没亏着,只苦了那些糊里糊涂跟风者。

而当初高盛成功逃顶,除了知道暴涨不合理外,也一定看到了空头们坚定到底的决心(人家把原油都运来了,可见破釜沉舟),所以才主动平仓。于是我们不免这样想,这次会不会又是上次的翻版呢?似乎确有这种可能。

不过,高盛从来不会把真实的原

因暴露的。这次打的是经济旗号,一方面认为持续上涨的原油价格不可能得到经济发展基本面的支撑,另一方面,它认为美国的货币政策会变,美元将重新坚挺。对于前者,看似通俗易懂但却最难验证,因为历史数据并不能反映油价与经济发展水平之间的相关性,更不能说明因果关系,所以不能成为理由。倒是后者可以给我们某些启发。

国际原油价格与美元指数长期负相关,由于美国错误地采取量化宽松的货币政策,使得世人对美元的信心大跌,油价因此大涨。因此,如果不是上述第一种可能的话,那就一定是高盛预期美元指数未来会有所上升。可从目前市场已经得到的公开信息,尚不见这种迹象。除非高盛得到了内部信息,比如美国可能放弃量化宽松货币政策,或是其他有利于恢复美元信心的举措。这也是一种可能。

实际上,除了放弃量化宽松的货币政策外,还有一件事与美元指数以

及石油价格有关,这就是利比亚危机。与以往产油国危机不同,这次美国表现相对“克制”,从 3 月 13 日开始的对利比亚空袭,美国一直处于辅助地位,后来则干脆把指挥权都让了出来。且不管其政治外交意义如何,仅从金融视角来看,这实际上是美元对石油影响力的弱化。事实也证明了这一点,从 3 月 13 日至 4 月 6 日,国际原油价格一直处于上涨状态,直到高盛发布做空油价信息。这不能不让我产生另一种联想,会不会是高盛的内部信息中有美国可能回过头来重新主导对利比亚行动的内容呢?如果是,美元地位将再次得到强化,油价可能真要应声下跌了。这看来也并非空穴来风。别忘了,自打美国让出对利行动指挥权以来,利比亚局势再度胶着,北约的“能力”越来越受质疑。谁又能说没有这种可能呢?

(作者系哈尔滨商业大学金融学院金融工程研究所所长)

