

利率市场化推进所带来的潜在改变已然显现,众多银行已在或快或慢地推进各自的战略转型,一场倒逼的策略应对悄然进行。时至2013年,虽然接下来利率市场化将要迈出怎样的步伐尚是未知数,但可知的是,变革仍未到达终点,银行业大考仍将持续!

## 利率市场化持续推进 存款保险呼之欲出

## 制度保障是存款保险的重中之重



对于2012年的中国银行业而言,利率市场化无疑是一大关键词。

2012年年中,央行宣布存款利率浮动区间上限调整为基准利率的1.1倍;贷款利率下限则由基准利率的10%扩大至30%。这看似几个微小百分点的调整,却意味着利率市场化进程的实质性推进。

一时间,有银行愕然,茫然不知所措,也有银行掩饰不住跃跃欲试的欣喜:“利率空间固定就像高速公路限速60至120公里,分不出好车、坏车;增加了弹性,好车、坏车立分高下。”

转眼已过半,利率市场化推进所带来的潜在改变已然显现,众多银行已在或快或慢地推进各自的战略转型,一场倒逼的策略应对悄然进行。

时至2013年,虽然接下来利率市场化将要迈出怎样的步伐尚是未知数,但可知的是,变革仍未到达终点,银行业大考仍将持续。

### 直面冲击

对中国银行业而言,利率市场化是决定未来走向的划时代变革,利在长远;但短期而言,对银行业却是不堪重负

2012年6月7日,央行正式对外公布,自6月8日起,将金融机构存款利率浮动区间的上限调整为基准利率的1.1倍;同时将金融机构贷款利率浮动区间的下限调整为基准利率的0.8倍。

时不过一月,央行再度宣布贷款利率下限继续调整为基准利率的0.7倍,利率市场化步伐愈发坚定。

对中国银行业而言,利率市场化是决定未来走向的划时代变革,利在长远;但短期而言,对银行业来说,却是不堪“承受之重”。

就在央行宣布存贷款利率上下浮动区间扩大之后的某日,一纸公函呈递给了某国有大行高层,这一据闻措辞颇为强势的公函不是来自央行,也不是银监会或更高级别的上层部门,而是某大型集团级核心客户,公函明确要上述国有银行对其下浮贷款利率,同时上浮存款利率。

在众多目光投向被认为弱势的中小银行之时,外界或难想到,一个颇具话语权的航母级大行在利率市场化来临之际,面临核心客户“胁迫”时的纠结心态——妥协,收益下行;不妥协,可能失去这一核心级客户。

穆迪近期发布的报告曾假设,如果银行贷款下限定价贷款占比为10%,对银行2012年、2013年利差缩减将分别有4至6、10至13个基点;如果占比达到30%,影响则分别有6至10、17至23个基点。



毫无疑问,以存贷款利率浮动区间扩大为实质性步伐的利率市场化对倚重存贷利差生存的商业银行带来巨大压力。

### 应对策略

利率市场化来临,中间业务和投行业务发展愈发成为重点,银行同业合作、银行业非银机构的合作也越来越多

但面临实实在在盈利之考的银行及其一线人员显然不能坐以待毙。

“现在我们资金内部都有个价格,贷款利率要在这个基础之上,根据这个计算利差收益,收益必须覆盖风险,强调风险与收益平衡原则。”

一股份制银行分行对公业务部负责人说,利率市场化半年来最重大变化之一,即是贷款定价意识和定价机制的形成,风险定价由此被摆在更加突出的位置,为确保收益,“利差”也新近晋升为众多商业银行一线考核指标。

在利率市场化实质性推动之前,银行贷款利率的变动与货币政策松紧呈现密切的负相关性——货币政策宽松,贷款利率下行;银根紧缩,利率上行,并推动民间借贷的繁荣。

利率市场化所要做的正是将利率的决策权交给金融机构,并进一步促成银行客户结构的分化。众多银行人士称,由于有了利差考核等激励,银行对客户的选择更偏向中小客户乃至小微客户。

有商业银行风险管理部人士在一次大型论坛上描述了大小客户在银行心里重要性的

逆转。“因为大型客户所能带来的收益不及中小客户,如今所谓优质大客户在贷款的审核过程中反倒排在了末端。”

因此,商业在净息差收窄幅度并没有市场预期的那样糟糕。目前市场已在逐步修正此前较为悲观的银行净息差预期。有分析人士已开始将前期预期的2013年银行净息差收窄幅度由原来预期的30bp下调到15至18bp,并上调了2013年银行的盈利预期。

加快推动利率市场化进程正符合央行积极推行逆周期的策略或进程的初衷。

央行在2012年三季度货币政策执行报告中提到,总体看,存贷款基准利率及其浮动区间的调整,有利于降低实体经济的融资成本,释放有效投资需求,支持经济平稳较快增长;同时,也为金融机构提供了更大的自主定价空间,有利于促进金融机构加快完善定价机制建设,提高自主定价能力,并开展差异化竞争,推动经营模式从同质化向多元化转型,有利于调动商业银行服务中小企业的积极性,加大对中小企业的金融支持力度,提高金融服务实体经济发展的水平。

不过,有关风险定价或者弃大从小的策略转变,根源还是基于存贷利差的盈利思维,长期而言,中间业务收入的上升也许能更好地体现利率市场化所带来的根本性变化。

众多银行人士说,利率市场化来临之后,中间业务和投行业务发展愈发成为重点,银行同业合作、银行业非银机构的合作也越来越多。

平安证券发布的研究报告称,长期来看,利率市场化有助于提升商业银行的竞争力与盈利能力,将导致商业银行竞争加剧,收入结

构发生变化,利息收入占比下降,非息收入占比上升,这是商业银行竞争加剧的一个必然结果,在所有利率市场化的国家中没有例外。

### 最终目标

进一步扩大甚至放开中长期定期存款的上浮区间,等到时机成熟后,再逐步扩大短期和小额存款利率上浮区间,最终放开上浮限制

利率市场化仍未到达其终点,变化仍将在持续。

央行调查统计司司长盛松成近期在《财新》发布的一篇有关利率市场化的文章,被认为隐含下一步利率市场化的路径,即央行下一步的动作可能是放开存款利率的上限,从而进一步推动利率市场化改革。

盛松成将利率市场化概括为三步走:第一步,2004年央行放开存款利率的下限管理,并允许贷款利率上浮至基准利率的0.9倍(除城乡信用社以外);第二步,去年6月8日和7月6日,央行两次调整存贷款基准利率及其浮动区间,一年期存款基准利率上浮区间扩大1.1倍,一年期贷款利率上浮区间扩大0.7倍;第三步,通过存款利率上限的进一步扩大(甚至取消),以达成我国利率市场化改革之终极目标。

具体来说,下一步可进一步扩大甚至放开中长期定期存款的上浮区间;等到时机成熟后,再逐步扩大短期和小额存款利率上浮区间,直至完全放开上浮限制。

不过,目前并未有具体的时间表,也不清楚这些动作在2013年能否成行。

在今年1月10—11日举行的中国人民银行工作会议上,周小川接受记者采访时说,人民银行积极推进利率市场化改革,并取得了明显成效,目前,进一步推进利率市场化的条件基本具备。

但随着利率市场化的逐步深入,中国银行业所要面临的将不仅是战略或策略的调整,还有格局的大变迁。

一些准备充分的银行或借机迎来更广阔的市场空间,但也有一些银行尤其部分中小银行将面临没落的境地。

一位银行高层在接受记者采访时说,利率市场化之后,银行格局将要发生大变革,其中之一就包括一些中小银行的倒闭,而这对于一些准备充分的银行而言是机遇。

鉴于这一大势判断,该银行在未来5年的发展规划中提到,整合发展,其所做强发展就包括兼并收购,以此作为其做大做强的一大战略。该行高层对记者说,这也许在未来3—5年就可能发生。

(周鹏峰)

延伸阅读

## 利率市场化 给银行业带来革命性大调整

利率市场化将带给银行业一次革命性的格局大调整,有着差异化竞争优势的银行被认为有随着竞争中立于不败之地。而这种认识已不是停留在理论之上,而是有了实实在在的业绩反映,包括在二级市场,那些具有独特竞争优势的银行已受推崇,比如兴业银行、民生银行。

2012年,兴业银行、民生银行业绩增幅分别达到36%、34.5%,增幅位居行业第一方阵;同样,两者股价在过去的一个多月中,涨幅均超50%,居同业前列。

总部偏居福建的兴业银行在过去的几年,低调地赢得了“银行的银行”这一美誉,其同业业务所体现出的差异化竞争优势几乎无



人能出其右。

民生银行则早在2009年即开始启动小微战略,目前已有“最大小微金融服务商”之

称号。作为应对利率市场化的一大战略,该行计划下一个五年规划中,继续聚焦小微,也将进一步加大。

此前该行行长洪崎对外称,2013年该行计划将新增贷款额60%投入到小微领域,预计新增规模超千亿元,该行小微贷款余额在去年11月已经超过3000亿元。

面临利率市场化的逐步深入,可预见,有着差异化竞争优势的银行可以更为从容。此前民生银行董事长董文标直言,“我们已经准备好了。”

其实,早在几年前,几乎所有银行都在强调要寻找差异化竞争优势,以便在利率市场

化来临之际立于不败之地,但在利率“保护伞”未失之前,大部分银行都更安于现状,没有足够的动力去实施其差异化战略。

事实上,在号称寻求差异化竞争优势之时,形成的却是更多的同质化。

董文标则习惯用“国有银行的好学生,国有银行的坏学生”来描述目前银行业亦步亦趋的同质化竞争问题。

不过,随着利率市场化进入深水区,渐失盈利“保护伞”的银行业需要更多的智慧,也需要更多的实际行动,在未来的竞争格局中树立其差异化竞争优势,备受同质化诟病的银行业或许能迎来一番新气象。

(上证)

## 全球投资资本转向房地产行业

■ 本报记者 何沙洲

1月24日在瑞士达沃斯开幕的第43届世界经济论坛年会上,商界领袖及各国政要就全球面临的挑战展开新一轮讨论。在此之际,仲量联行发布最新报告称,随着经济形势的转变,投资者已开始将更多的资金投入商业地产,这一趋势在亚太市场尤为明显。据仲量联行估计,截至2030年,全球每年商业地产直接交易额将超过1万亿美元,与2012年4500亿美元的交易额相比增长一倍以上。

仲量联行总裁兼首席执行官戴柯凌表示:“在全球金融危机前,因对资本市场增长充满信心而做出的很多投资决定,已让位于对低利率环境下确保稳定现金流的追捧。尽管房地产资本价值也未能幸免于近年来金融危机的影响,但房地产仍越来越成为众多投资者的首选投资目标。”

这份名为《房地产正发展成为全球资产类型》的报告指出:自全球金融危机以来,亚太地

区的房地产交易活跃程度一直领先于其他地区,2012年其商业地产直接投资额已回升至2007年创下的历史高位77%。相比之下,美洲和欧洲地区的这一比例仅为62%和46%。全球寻求投资于房地产市场的资本不断增多所带来的影响将是实质性的。如果全球30家规模最大的主权财富基金将1.2%的资金转向房地产市场,将增加高达500亿美元的资本重新分配,这相当于悉尼整个CBD办公楼市场的投资交易额。

目前,投资者正专注于数量有限的超优质物业资产,特别是重要门户级城市中的办公楼和零售物业。对于希望持有收益稳定且位置最佳的物业资产,并能借此招揽最佳租户的部分机构投资者而言,此类超优质物业备受青睐,同时,竞价的方式也已使得众多该类物业的市值达到甚至超过了危机前的水平。

### 投资组合转向房地产市场

仲量联行的研究发现,在全球11个

主要房地产市场,目前实际债券收益率与优质办公楼市场收益率之间的价差,与2007年第四季度相比,已平均高出195个基点。高回报率使得众多投资者将资金更多地转向房地产市场。

戴柯凌表示:“由于目前主权债券市场的收益率处于数十年乃至几个世纪以来的低水平,同时由于资本增长前景黯淡,收益率成为投资回报的核心驱动因素。房地产收益率与主权债券收益率之间的价差仍处于居高不下的状况,这为投资者抵消了房地产市场所带来的部分新增风险。”

仲量联行的研究报告指出,在一定程度上,资本更多地转向房地产市场,也反映出投资者希望摆脱传统的以债券和股票为主的投资组合方式,开展多元化投资,以降低投资风险。

### 亚太房地产市场持续领先

在国内养老基金和私人财富持续增长的

推动下,亚太地区将在吸引全球投资资本方面保持长期领先的地位。自2008年以来,与欧洲和北美地区的经济衰退状况相比,亚太强劲的经济增长也刺激了该地区房地产市场的活力。

运营问题、低流动性以及某些不成熟的资本市场状况目前仍制约着亚太地区的机构投资。正因如此,大部分机构投资者在这一地区的投资比重偏小,滞后于该地区房地产市场的发展规模。但是仲量联行认为,从长期来看,亚太地区的高存款率、快速发展的城市化进程、中产阶级的强势崛起以及房地产市场透明度不断改善等一系列利好因素,将增加全球投资者对该地区的投资信心和关注度,从而将更多的投资组合转向该地区。

该报告还揭示了全球房地产市场呈现的更多发展趋势,包括着力提升市场透明度、亚太地区售后回租交易迅速增加,以及加速对年代久远的物业进行改建或更新,从而更好地满足现代商业租户的需求。