

优衣库柳井正:
在勤勉与敬业中彰显野心

A2

法人无罪
“干净”的本色集团能否“复活”?

A3

星巴克“暴利”
拷问国人的经济学常识

A4

张杨:
从“哈佛才子”到“最牛职业经理人”

B1

封面话题

中资银行改制上市十年 外资战略投资者获利而去



外资战略投资者近期频频退出或减持中资银行,自身的资本金压力并不是全部理由。美国银行宣布将出售 104 亿股的建行股票,其价值约 66 亿美元,此后美银持有的建设银行股份将从 5% 下降至 1%。2009 年至 2011 年期间,美银接连抛售建行股份,投资 8 年获利超 245 亿美元,外资行收割了中国银行业的最好时光。

中资银行引入战略投资的目的并未完全达到,未能根治中国银行业的公司治理问题,十年了问题仍然存在。

A 为利差而来 为利差而去?

本国监管机构给予资本金压力及获利了结,的确是外资机构退出的直接动因。

对于 BBVA 此次减持中信银行,投行瑞信发布报告称,BBVA 根据巴塞尔资本协定 I-II 的普通股一级资本水平估计为 10.4%,如果 BBVA 出售中信银行 5% 的持股,其资本水平将上升 55 个基点,每股盈利则减少 4-6%,这是增强资本水平的最合适方案。

而中信银行也在公告称,BBVA 仍将持有该公司 9.9% 的股份,中信股份及 BBVA 对公司未来发展充满信心,同时 BBVA 表示其将继续作为公司的重要长期投资者。

无独有偶,建行董事长王洪章亦在中期业绩发布会上对于美银的抛售表态。他表示,这与建行的业绩无关,次贷危机和欧债危机对欧美银行业打击很大,美国银行卖出建行股份是出于弥补亏损的需要。

新实施的巴塞尔资本协定 III 为全球银行的资本达标带来了相当大的压力。由于其对商业银行的资本利用进行了更加严格的重新定义,缩小了银行利用资本结构向市场或政府转嫁复杂风险的空间,所以按照新的测算方法,商业银行的资本充足率有了显著的下降。

实际上,资本金的理由在一些案例上并不那么有说服力。华尔街最强的投行高盛,在 2013 年第一季度高盛出售工行股份时,其资本充足率并未预警。高盛 2013 年一季度报告显示,高盛总资产为 9590 亿美元,一级资本充足率为 14.4%,一级普通资本充足率为 12.7%,这一资本充足率的水平高于市场预期。

据《财经》杂志报道,在 2002 年国有独资银行改革,引入境外战略投资者之际,外资银行对中外资行的内控机制、资产质量等多有担心。2005 年 2 月,周小川受邀到伦敦参加 G7 的一场会议,周小川向外资银行分析了未来中国经济增长的可持续性,以及在现行利差制度条件下的银行盈利前景,终于打消了外资方的疑虑。

事实上,早在国有银行改革之前,周小川等人设计的方案中,就提出央行可适当提高贷款基准利率和存款基准利率,并使利差除能够覆盖当前的业务成本和平均风险损失,还应略有盈余,使得银行财务状况进一步得以改善。以利差来为银行创造利润空间并消化资产减记的做法,直到今日仍在维持。

从这个角度,外资战投们是在中国银行业获取利差红利的开端进入,在利差红利开始收窄,甚至明显减弱的信号清晰之时,选择了退出。不管主动还是被动,他们收割了中国银行业的最好时光。

10 月 17 日,西班牙对外银行(BBVA)减持中信银行,这是年内又一次境外战略投资者对中资银行的出售。

这 5.1% 的股权接盘者为中信集团。中信银行在公告称,中信集团的增持完成后,中信股份在公司拥有的权益增至 66.95%,BBVA 继续持有该公司 9.9% 的股份。BBVA 将继续作为公司的重要长期投资者。

2013 年 5 月,高盛通过场外大宗交易方式,以每股 5.47-5.5 港元的价格出售了大约 15.8 亿股工商银行 H 股,套现



约 11.2 亿美元。至此,高盛已出清空在工商银行所有持股。自 2006 年入股工行至

B 未能根治中国银行业的公司治理问题

倘若外资银行真是为利差而来,也为利差而去,那么它们给中资银行留下了什么?

先从当初引入战略投资者的目的说起。

国有银行的改革,经历了“以外汇注资为突破口,以汇金为平台和抓手,重组、股改、引进战投和上市四步紧密衔接”的步骤。其中,引入战投的目的,一是改变国有股单一的股权结构,使国有独资银行向国有控股银行转化,初步树立了现代公司治理架构;二是改善经营方式,当时陷入困境的国有商业银行,长期以来受到严重的政府干预影响,希望能够按照市场标准来配置资产,是引入战投后向对方学习的目标。

第一批引入境外战略投资者的,是中行和建行。建行 2005 年年度报告显示,自 2002 至 2007 年之间,境外战略投资者对国有商业银行的贷款行为未有实质性的改变。国有银行的贷款,还停留在“重规模轻质量”的发展模式上;长期以来,国有商业银行与国有企业之间存在

在非常紧密的联系,国有商业银行的贷款更倾向于投向国有企业。

该研究与秦晓的观点类似,认为导致境外战略投资者作用相对有限的重要原因之一,是与其他国家和地区相比,中国银行业引进境外战略投资者的一个主要特点就是采用少数股权形式,从而境外战略投资者在国有商业银行的持股比例相对较低,较低的股权比例使得境外战略投资者一方面缺乏足够的动力去参与国有商业银行改革,另一方面也缺乏足够的的话语权去真正影响国有商业银行的经营决策。

标准普尔资深董事廖强表示,中资银行目前面临的风险很大程度上来源于它们的公司治理。国有银行的问题在于,政府既是监管者,又是最大的股东,这两种身份的逻辑难以平衡,如何让银行按照商业的规律来运作。

几乎所有人都得承认,在国有银行改制十年之后提出的问题,仍然是十年前的那个问题。

(李慧敏 刘中盛)

好人暖茶 喝出正能量!

陈光标

4008-036-399

传递价值 成就你我

芙蓉王

文化头条新闻

湖南芙蓉王文化传播有限公司

猕猴桃原起 中国秦岭

中国·秦岭鲜都猕猴桃

400-816-1001

Iphone,android 手机扫描二维码下载安装



企业家日报微信公共平台
二维码

企业家日报社手机客户端
APP——太阳岛二维码

境外投资要重视 文化的传播力

很多国家认为自己仍然生活在一个“中国腾飞”的世界,这种观念将被改变。以澳大利亚为例,利用对中国的出口,这个国家享受了多年的经济增长。近年接近 6% 的澳大利亚 GDP 源于中国的需求。2000 年至今,该国人均 GDP 增长了 227%,超过了美国、法国、英国和德国等富裕国家,富裕程度接近瑞士和新加坡。一些澳大利亚人和他们的政府一样,已经开始意识到今时之一不同往日。

澳大利亚只是其中之一。很多国家都将苦于应对中国正变得慢下来的事实。它们并不擅长通过自力更生来充分地提高生产力,包括南美洲的巴西、秘鲁和智利,南非的安哥拉、赞比亚、扎伊尔,苏丹和非洲的刚果。

在东亚,韩国、马来西亚、泰国、印尼甚至强大的日本都将被影响。在欧洲,德国的经济成就很大程度上仰仗于中国的增长。其 GDP 的 2.5% 来自对中国的出口。通过德国,中国将把经济发展的影响力传播到整个欧洲。

中国对外投资去年增长了 14% 到 770 亿美元,而且会继续扩大。直到五年以前,占据中国媒体头条的仍是跨国公司在中国的并购,比如巴菲特买入比亚迪的股票。而吉利在 2010 年收购瑞典汽车制造商沃尔沃、万达去年收购美国院线 AMC,今年双汇以 71 亿美元收购史密斯菲尔德,则意味着趋势已经逆转。中国对全球高端市场进行扩张的需要将继续扩大,而人民币逐渐加入美元和欧元成为国际货币,将在购买力上成为这种需要的强大支撑。

中国需要继续有效利用其经常账户盈余,通过增加海外资产投资成为外国品牌和技术的所有者,并逐步取代以往投资外国政府债券的单一投资结构。

像中国这样的国家将使中国成为巨大的全球资产所有者。今年中美战略和经济对话上达成的有关双边直接投资的协议,承认了中国这一新的国际角色的必然性和必要性。

日本以及之前的美国,在成为全球主要投资者的同时,都没能成功地融入其他国家的文化。美国的经济影响遍布全球,结果却是激励了其他国家的全面向美国文化看齐。

中国会怎样?通过海外投资,中国的新角色将如何影响它与其他国家的关系?自 2008 年的金融危机以来,我们看到人们看待中国的方式已经发生了改变。根据华盛顿研究机构 PEW Research 的一项针对 38 个国家的调查,34% 的人把 2013 年的中国看作是全球头号经济强国,而在 2008 年,只有 20% 的人这样认为。

随着经济实力的不断加强,中国文化在全球的影响力的增长看来已经是不可避免的了。

中国的企业会去拥抱这样的发展,还是会像日本公司之前做的那样,在这方面裹足不前?考虑到汉语往要花费上几年而不是几个月的学习才能精通,中国在将自己的文化传播到亚洲以外这件事情上,无疑面临巨大的挑战。

中国企业现在要做的是在完全异己的文化中经营,这并不仅仅是说另外一种语言那么简单,甚至不是通晓外国的法律和会计规则。海外成功最终将取决于是否被当地人接受,就像德国大众汽车用了 30 年才会融入中国市场。联想、海尔们已经找到了各自的路径,其他企业将尝试跟随,只有那些在文化上能灵活适应的企业才会成功。(钱斯)

中国重汽 SINOTRUK

一步到位 步步到位