

中国商业银行投资银行业务发展展望

王 蕴

(厦门大学金融系, 福建 厦门 361001)

摘要:在金融危机过后,世界银行排名发生了巨变,中国工商银行、中国建设银行、中国银行和中国交通银行一齐跻身前十名。这暗示着中国商业银行应该遵循之前的发展模式,还是应该不断国际化,在这个后危机时代,我国商业银行站在了发展的十字路口。

关键词:商业银行;投资银行业务

中图分类号: F7 **文献标识码:** A **文章编号:** 1671-1580(2010)06-0089-02

一、金融危机给中国商业银行带来的冲击

在经历了 2007 年次贷危机对实体经济和资本市场的双重冲击后,2008 年和 2009 年各国经济开始复苏。回顾这场百年难遇的经济危机对我国商业银行的冲击,可以总结为以下几方面:

第一方面,美国和欧洲经济实体在这场金融危机中损失最大。由于世界经济衰退,国外的消费需求减弱;而且,我国的国外投资和出口收入是拉动我国经济增长的主要动力。因此,我国的实体经济也受到了间接的影响,企业效益下降导致债务危机,信贷风险加大。我国商业银行面对风险增大,经营和盈利能力受到挑战。

第二方面,次贷危机引发了金融市场的动荡,债券价格大幅度跳水,我国商业银行的债券业务也损失较大。特别是现在欧元区债务危机日益严重,中国国内的投资已经选择避开欧洲市场。在 2009 年 11 月和 12 月中国连续 2 个月减持美国国债。因此,中国商业银行在债券市场中的损失得到了很好的控制。

第三方面,由于中国商业银行不参与资本市场业务的运作,以及监管一直实行谨慎监管政策,因此此次金融危机对中国商业银行的直接影响并不大,但是随着我国银行业的逐步开放,业务的逐渐丰富化,如何防范金融危机也是商业银行发展面临的一大挑战。

第四方面,国外许多大型金融机构在经济危机中损失严重,导致一些高端客户更倾向于到中资银行开办业务。这为中国商业银行带来了优质的客户

群,扩大了业务量。同时商业银行实施了客户结构和业务结构调整策略,并且,当前基金、证券、信托等非银行金融机构与商业银行合作共同应对金融危机,这使商业银行更好地拓展同业业务和开发出售创新产品。

第五方面,在金融危机的冲击下,优胜劣汰的市场机制使市场结构发生深刻变化,企业间新一轮的并购、重组浪潮再次掀起。2008 年 12 月 9 日,银监会出台《商业银行并购贷款风险管理指引》允许符合条件的商业银行开办并购贷款业务。12 月 25 日,中国工商银行上海分行、上海银行在上海共同推出首笔并购专项贷款,宣布并购贷款业务正式进入市场。这既拓宽了银行并购贷款、财务顾问等业务的发展空间,也扩大了银行潜在的价值客户群。

二、中国商业银行发展投资银行业务的尝试

商业银行是以经营工商业存、放款为主要业务,并以获取利润为目的的货币经营企业。投资银行是从事所有资本市场业务的金融机构。其业务包括证券承销、公司理财、兼并与收购、咨询服务、基金管理、风险投资,以及属于为金融机构进行的大额证券交易,为自己的账户投资的商人银行业务。根据商业银行与投资银行的定义可以看出,两者所经营的业务有明显的不同,商业银行主要以存贷款的利差为主要利润来源,而投资银行以资本市场业务为主要经营业务。中国商业银行发展投资银行业务就是开办部分资本市场业务,来扩充其传统业务,来适应时代的发展和市场的变化。

中国商业银行发展投资银行业务的尝试由来已

收稿日期: 2010-02-22

作者简介: 王 蕴(1988-),女,吉林省吉林市人,厦门大学金融系。研究方向: 金融学。

久。2001年7月的央行颁布的《商业银行中间业务暂行规定》明确了商业银行可以开办代理证券、保险、财务顾问、项目融资、银团贷款、金融衍生品交易等投行业务。2003年修改之后的《商业银行法》虽然没有越过商业银行直接办理信托投资和证券经营业务这一底线,但是增加了“国家另有规定的除外”这一条款,为商业银行日后以特定模式从事信托投资和证券经营业务预留了空间。2005年2月20日,人民银行、银监会、证监会联合发布了《商业银行设立基金管理公司试点管理办法》,明确国有商业银行和股份制银行可以申请设立基金管理公司。试点期间,银行设立的基金管理公司既可以募集和管理货币市场基金和债券型基金、投资固定收益类证券,也可以募集和管理其他类型的基金。

世界银行排名靠前的大型银行,大多都采取综合化经营模式,然而中国的商业银行仍采取单一的经营模式。国外各大银行通过业务多元化来增加收入,他们通常同时经营商业银行、投资银行、证券、保险等业务。从国际综合性大银行看,中间业务收入普遍占利差收入的40%~60%,而投资银行业务又是中间业务收入的主要组成部分,作为附加值高、知识密集的新兴中间业务,投行业务的发展将有效地促进中间业务结构的升级,进而有效提高银行竞争能力和经营能力,充分利用持有的金融资源。发展投资银行业务有助于我国商业银行拓宽收入来源渠道,增强盈利能力和优化收入结构。

三、中国商业银行发展投资银行业务存在的问题

1. 国内资本市场不够成熟

在成熟的资本市场中,存在股票、债券、企业产权和远期、期货、期权、互换、资产证券化等金融衍生产品,其中以债券市场为主体,证券投资基金和产业投资基金等都有完善的发行和交易市场作为保证。我国资本市场总体规模偏小、不够成熟,以股票市场为主体。不完善的市场结构和重监管轻创新的市场管理体系阻碍商业银行发展投资银行业务。

2. 政策法规构成障碍

我国《商业银行法》等现行法规的规定,商业银行不得从事A股股票发行承销业务。而对于业内领先的投资银行来说,股票承销业务收入一般是其主要的利润来源或能够带来派生收入的核心业务。二是根据现行商业银行法规的规定,商业银行只能投资于经营商业银行业务的金融机构,而无权对非银行金融机构、实业公司进行投资。商业银行搭建不良资产处置平台及公司化、社会化运作信用评级业务受到极大限制。三是国有股权处置方面相对滞后的限制性法规,例如持有上市公司或非上市公司法人股股权占比小于5%的不予批准转让,政府对

国有股权受让方资格的限制等,也在很大程度上延缓了商业银行发展兼并重组等投资银行业务的步伐。四是从事资产证券化业务需要设立特殊目的载体公司,但目前设立特殊目的载体公司缺乏法律依据。这一法律规范的盲区导致中国的不良资产证券化只能采取信托分层计划等变通的方式进行,无法实现真正意义上的破产隔离和风险隔离,使得资产证券化的实际意义大打折扣,也使得商业银行在拓展不良资产和住房抵押贷款证券化业务的过程中举步维艰。

3. 客户对商业银行从事投行业务的认知度不高

目前,虽然越来越多的公司客户对项目融资、重组购并、投融资顾问、财务顾问、信用评级等投资银行服务产生了强烈的需求,但是由于此前商业银行一直未系统开展投资银行业务,所以客户对于商业银行提供投资银行业务的认知度不高。另一方面,商业银行暂时还没有获得相应的市场地位并树立市场形象。在这种情况下,很多商业银行的客户营销部门没有认识到投资银行业务广阔的发展前景和客户的强烈需求,还局限于传统的商业银行业务,投资银行业务的客户培育工作滞后,很难在业务营销中向客户提供投资银行业务和商业银行业务相结合的一站式服务方案。

四、发展投资银行业务的对策

(一)吸引优质客户。中国商业银行的投资银行业务应尽力吸引优质客户,在目前已有的客户群中宣传推广投资银行业务,进而提升商业银行投资银行业务的技术水平,提高核心竞争力。同时,由于政府是国有商业银行的一个主要客户,因此,可以为政府招商引资、基础设施建设提供财务顾问服务。

(二)正确定位投资银行业务地位。虽然,中国商业银行目前仍是分业经营,但从其发展趋势来看,混业经营是其发展的最终归宿。因此,投资银行业务将成为商业银行的一项主要业务。要一蹴而就地提升投资银行业务为主体业务也是存在很大风险的,而且脱离了商业银行在经济生活中的作用。因此应在发展战略上重视投行业务,并投入足够的人力与资源。

(三)完善风险管理体系。投资银行业务与传统的商业银行业务的风险特征是不完全一致的。投资银行业务需要承担一定的风险来获取超额收益,而传统的信贷业务的风险较小。因此,商业银行势必建立完善的投资银行业务风险管理制度来保障其正常运行。

[参考文献]

[1]李子白.投资银行学[M].北京:清华大学出版社.