

金融危机对美国投资银行的影响

吴思莹

(厦门大学经济学院, 福建 厦门 361000)

【摘要】20世纪80年代以来,在金融全球化、自由化的推动下,国际投资银行业呈现出市场全球化、业务多样化、机构大型化的鲜明趋势和特征。但是在金融海啸的影响下,投资银行业受到了全面、深层次、持久性的影响。作为全球投资银行业务的“带头大哥”,美国投资银行也首当其冲,在阵痛之中转型,在质疑中受到了更加严厉的监管。本文旨在结合历史与现实对美国投资银行业的变化进行分析和探讨。

【关键词】金融危机 美国 投资银行

一、美国投资银行业竞争格局巨变,五大投行转眼成为历史

资产的证券化将无数的金融机构串在了一条绳上,次级供应商防线突破后随即而来的就是第二批机构——投资银行、商业银行、对冲基金、养老基金及其他债券投资者,一时之间华尔街风声鹤唳,五大投行转眼成为历史,在美国,已有数百家银行倒闭,众多中小银行破产,经济一蹶不振。

二、华尔街巨变,投资银行组织结构变化

自从贝尔斯登破产、雷曼破产、美林被收购后,五大投行剩下的两家——高盛和摩根士丹利,也从投行转化为传统的银行控股型公司,从此接受中央银行的接管,必须达到各项资本金的要求,也就是说同时可以得到最后的贷款人保障。

三、受到了政府更严厉的监管

如今的高盛和摩根士丹利不再只受美国证券交易委员会监督,而是将面临多加联邦经营机构更为严格的监督。美联储将监管母公司,财政部通货监理署(OCC)将负责银行特许,联保存款保险公司(FDIC)很可能会扮演更大的角色。

四、投行业务面临困难,投行业务转型

1. 危机使得银行暴露出治理结构的问题:目前的银行治理结构有严重缺陷。金融机构公司治理“CEO控制”特征明显,过度激励,缺乏约束,导致过度投机。

2. 长期以来,投资银行依靠短期货币市场为自己提供资金,而通过这种方式借贷变得日益困难,尤其是在雷曼兄弟申请破产之后。作为银行控股公司,摩根士丹利和高盛将获准开展储户存款业务,这可能是一种更为稳定的资金来源。

3. 与其他投行相比,高盛更好地度过了信贷危机,摩根士丹利次之。但是高盛严重依赖短期融资业务的模式却收到了打击。一些股东担心摩根士丹利借钱进行大规模投资的策略总有一天会失误,这样改行想要获得优惠的贷款条件就难上加难了。

4. 有些问题还促使大型对冲基金等该公司的客户将资产转移到其他银行,包括更大的商业银行。

5. 金融机构曝巨亏。业务收缩,“瘦身”和“裁员”已经成为欧美大行其令的关键词。去年7月,因投行利润下滑,瑞信集团已宣布在全球范围内裁减2000名员工,以节约成本10亿瑞郎。该行还计划到2013年削减7%的岗位,节省20亿瑞郎成本。同时,为符合欧盟当局9%的银行一级资本充足率规定,瑞信将在2014年前削减固定收益投资组合中50%的风险权重资产,并计划进一步将投行部门,同私人银行、资产管理部进行整合。

6. 花旗重组。业界的航母——花旗集团,集商业银行、投资银行、保险公司、资产管理公司、消费者金融公司业务于一身的一站式服务混业经营的典范,在这次金融危机中和其他金融机构一样损失惨重。为抵御危机,花旗集团宣布拆分为“花旗银行”和“花旗控股”两个部分。花旗银行将保留在100多个国家的传统银行业务;“花旗控股”则将纳入一些“非核心”的资产管理、消费金融业务和经纪业务,这家创立于1812年的金融巨头由此开始了艰难的转型。

五、投行的声誉

投行曾经是精英们汇聚、大众们向往的机构之一。然而现在人们却对华尔街的精英们倍感不满。众所周知,美国人愿意容忍相对较大的收入差距(尤其是与欧洲人相比更是如此)。美国人喜欢精英统治,而且一般都对通过艰苦努力获得回报感至十分欣慰。不过,这里有一个先决条件,即游戏规则是公平的。最具代表性的事件就是始于2010年9月17日的“占领华尔街”运动。

人们对华尔街的愤怒情绪至少达到了过去40年来的最高点。答案是金融市场动荡和华尔街一系列重大丑闻引发的一场“剧烈风暴”。哈里斯网上评估公司所作的类似调查结果显示,对经营华尔街的人抱有很大信心的美国人的百分比早在2009年2月就下降到历史最低的4%。这些数字所反映的不仅仅是美国人对自己的银行账户金额的缩小表示不满,而且还反映出人们越来越相信,华尔街正在玩的是一场只有银行家才能够赢的游戏。

当经济不景气与一些重大丑闻巧合在一起时,如上世纪80年代末和90年代初的储蓄和贷款危机以及目前面临的困境等,随之而来的是公众信心发生的巨大变化——这种变化或许对我们现在在华尔街目睹的抗议活动起到了推波助澜的作用。换言之,当有证据表明有人在游戏中作弊时,美国人便开始真正感到愤怒了。

六、“问题银行”剧增,银行间互不信任加剧

信贷危机的不断恶化,导致银行资产、流动性和其他财务指标继续恶化,越来越多的银行被列入“问题银行”名单。

如今欧洲金融危机的最新情况令人恐慌,2008年恐慌性“挤提银行存款”心理死灰复燃。大金融机构开始彼此怀疑,不相信其他银行关于自己账面情况的承诺。美国货币市场基金几个星期前已经停止把自己的现金存放在欧洲银行。

参考文献

- [1] 李凤云. 金融危机深度解读 [M]. 北京: 人民邮电出版社, 2009.
- [2] 王秋石, 丰羽, 陈红艳. 全球金融危机: 成因、应对、思考 [M]. 北京: 经济科学出版社, 2010.
- [3] 《对话》栏目组. 华尔街风云 [M]. 北京: 中国纺织出版社, 2009.
- [4] 美国《华盛顿邮报》. 欧洲银行开始彼此怀疑 [N], 2011年9月17日.
- [5] 美国有线电视新闻国际公司网站. 危机与丑闻触发“华尔街风暴”. 2011年10月7日.
- [6] 美国有线电视新闻国际公司网站. “占领华尔街”运动向全球扩散. 2011年10月7日.
- [7] 《参考消息》记者李大玖 / 目击“占领华尔街运动蔓延美国” [N]. 2011年9月17日.
- [8] 刘铁超. 浅议后金融危机时期美国投资银行治理优化及启示 [D]. 河北经贸大学, 2010.

作者简介: 吴思莹(1990-), 女, 福建厦门人, 厦门大学经济学院金融系本科在读。

(责任编辑: 唐荣波)