



國際復興開發銀行(世界銀行)
與中國人民銀行聯合舉辦的
銀行重組研討會:
資本市場在銀行重組中的角色

香港證券及期貨事務監察委員會

主席

沈聯濤

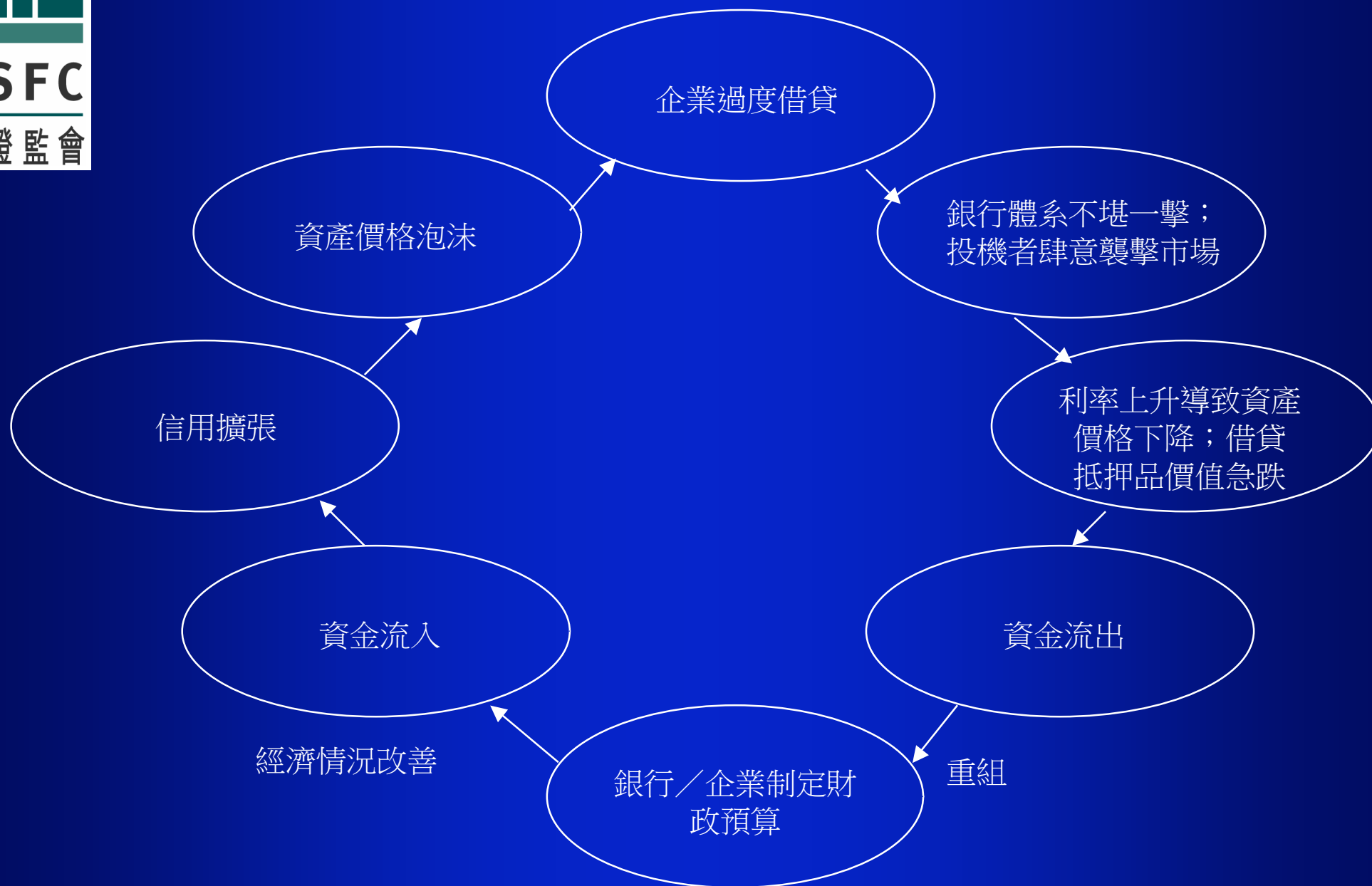
1999年7月23日



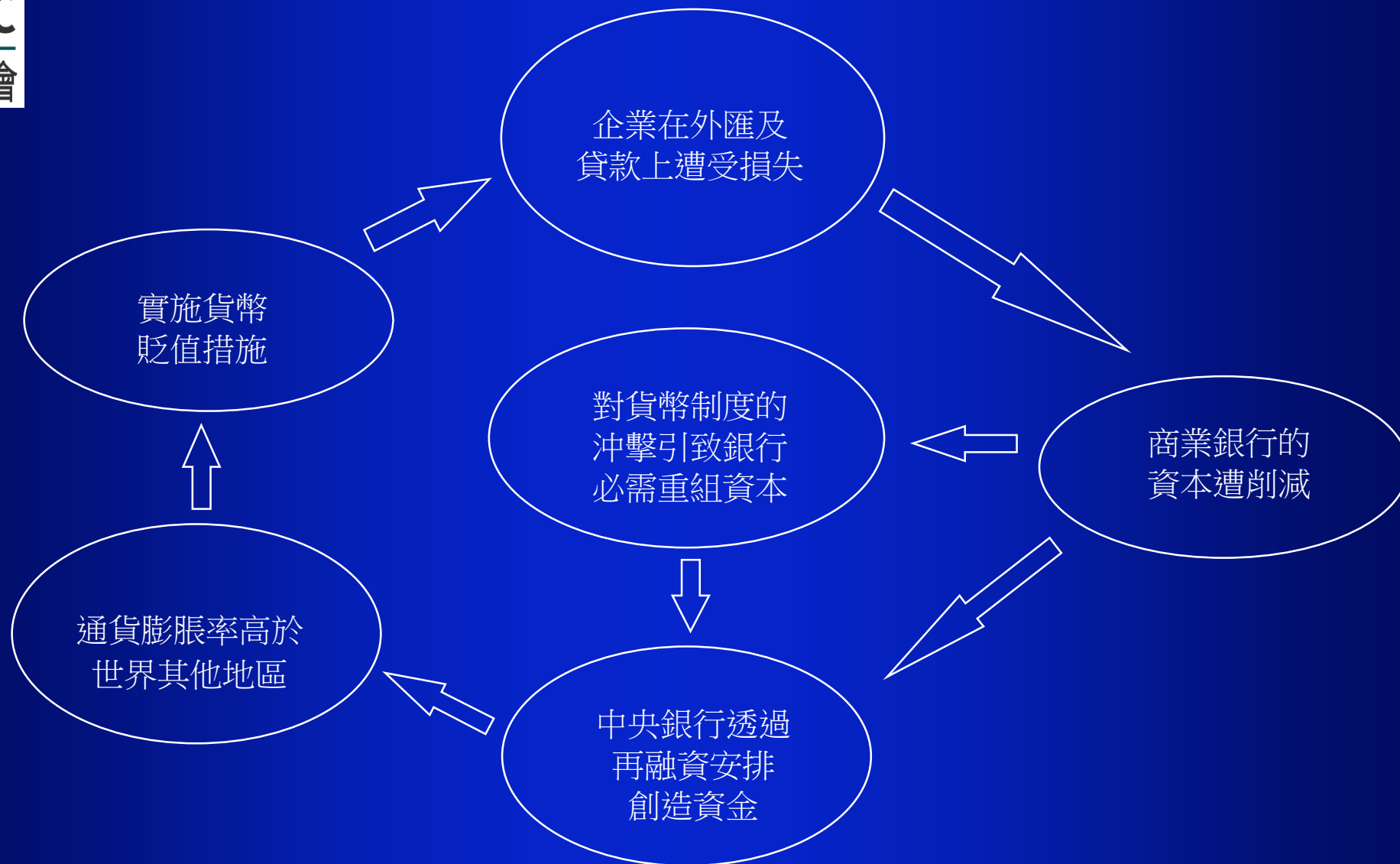
銀行重組與資本市場的關係

- ◆ 不良貸款 = 經濟效益欠佳 = 借款人／企業過度借貸 = 銀行資金不足
- ◆ ∴ 重組銀行即銀行及借款人資本的重組
- ◆ 換言之，銀行的重組需要有效運作的資本市場
- ◆ 資本市場糾正源自銀行及借款人的過度槓桿效應，使市場的經濟效益得以提高

金融危機的惡性循環

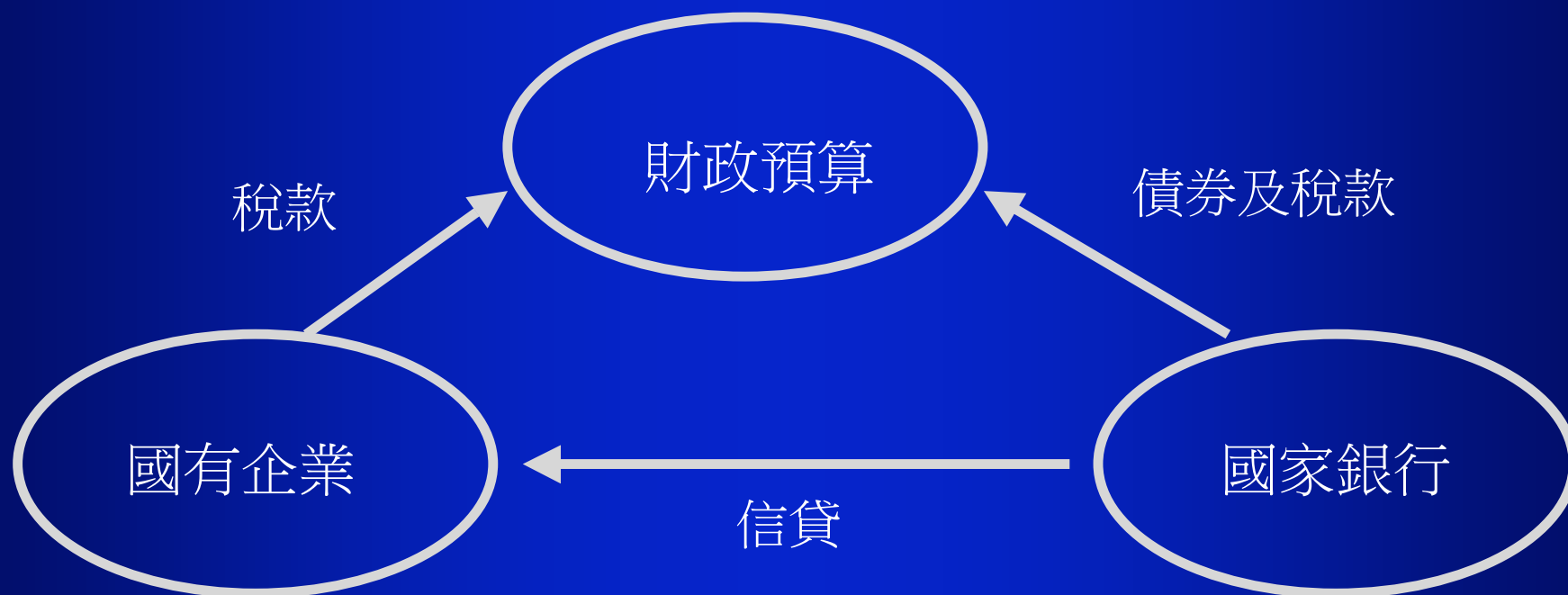


金融危機在某程度上對貨幣制度的衝擊



國有制下的銀行體系：三角問題

- ◆ 不良信貸 = 某程度的財政赤字 = 增加貨幣供應量 = 潛在的通貨膨脹





有效的銀行體系重組的先決條件

- ◆ 與國有企業改革存在明顯的關聯
- ◆ 穩定的宏觀經濟環境－強勁的基本因素
- ◆ 堅定的政治意願、致力重組架構的英明領導及令人信服的改革政策
- ◆ 具備透明度的會計準則
- ◆ 鼓勵嚴守財務紀律的法律框架
- ◆ 鼓勵自我約束及良性競爭的激勵措施
- ◆ 專業能幹的銀行家
- ◆ 有效的銀行監督及法規執行制度
- ◆ 完善穩健的金融基礎設施



中國具備發展成熟的銀行體系： 中國 (1998) 及十國集團 (1993)

	中國	美國	日本	德國	歐盟	十國財團
商業銀行	110	10,971	150	330	2,598	13,377
分行 *	138,837	54,129	14,997	7,604	95,960	146,274
人口 (單位：千人)	1,248,100	257,908	124,764	80,975	368,975	705,941
每家分行服務的人口數目	8,990	3,962	8,237	10,206	3,744	4,422
銀行職員總數*	1,778,059	1,494,564	417,000	221,000	1,746,089	3,559,600
每家銀行職員人數	16,164	136	2,780	670	672	266
每家分行職員人數*	13	23	28	28	18	22
總資產 (單位：十億美元)	1,332.4	3,707.2	6,130.2	963.2	8,772.0	18,201.2
每名銀行職員負責管理 的資產額 (單位：百萬美元)	0.7	2.5	14.7	4.4	5.0	5.1
存款資產比率 (%)	86.7	74.3	63.9	42.8	50.2	61.0
貸款資產比率 (%)	80.8	58.0	69.7	65.6	51.4	61.7
三家銀行集中比率 (%)	n.a.	13.3	28.3	89.5	n.a.	n.a.
商業銀行總數佔信貸機構總數 的比率 (%)	n.a.	77.1	n.a.	27.0	n.a.	n.a.

註：* 1993年的統計數字

資料來源：《1999年中國金融展望》、Barth, Nolle & Rice, 商業銀行結構、監管及表現：國際比照，1997年3月



比對發展中地區的資本市場： 佔1998年本地生產總值的百分比

	銀行資產	股本市場	債券市場
香港特別行政區	214	206	47
中國內地	139	<u>25</u>	<u>12</u>
新加坡	220	112	20
美國	65	158	141
日本	145*	64	101
德國	273	51	97
英國	101	169	35*
南韓	233	35	53

註： * 1995 年的統計數字，新加坡的數字僅含政府債券

資料來源：國際證券交易所聯會、國際金融公司、世界銀行及各地區的中央銀行



資本市場的功能

- ◆ 信息來源 - 風險成本的價格釐訂及產權的估值
- ◆ 資源分配 - 產權的交換
- ◆ 投資者的選擇 - 消費相對於儲蓄(時間上的考慮)
- 流動資金的提供
- ◆ 風險管理 - 分散風險
- ◆ 在公司管治中的角色



財務改革的目的

- ◆ 改善資源分配
- ◆ 改善價格探索功能
- ◆ 改善風險管理
- ◆ 改善公司管治
- ◆ ∴ 需要發展均衡協調的銀行、債券、股票及衍生產品市場



資本市場有利於改善：

- ◆ 銀行／企業運作的透明度
- ◆ 價格探索過程
- ◆ 吸引風險資金為企業／銀行提供資本重整
- ◆ 透過證券化套現不良貸款
- ◆ 增強對公司的管治
- ◆ = 改善整體效率



銀行改組程序 - 四大主題

- ◆ 內部管治 - 穩健的管理
- ◆ 官方監管 - 對銀行及證券市場進行有效監察
- ◆ 市場激勵措施 - 回報必須反映風險
- ◆ 健全的基礎架構 - 有效的結算、交收及支付系統



健全的銀行如何因低估風險 而導致經營失誤

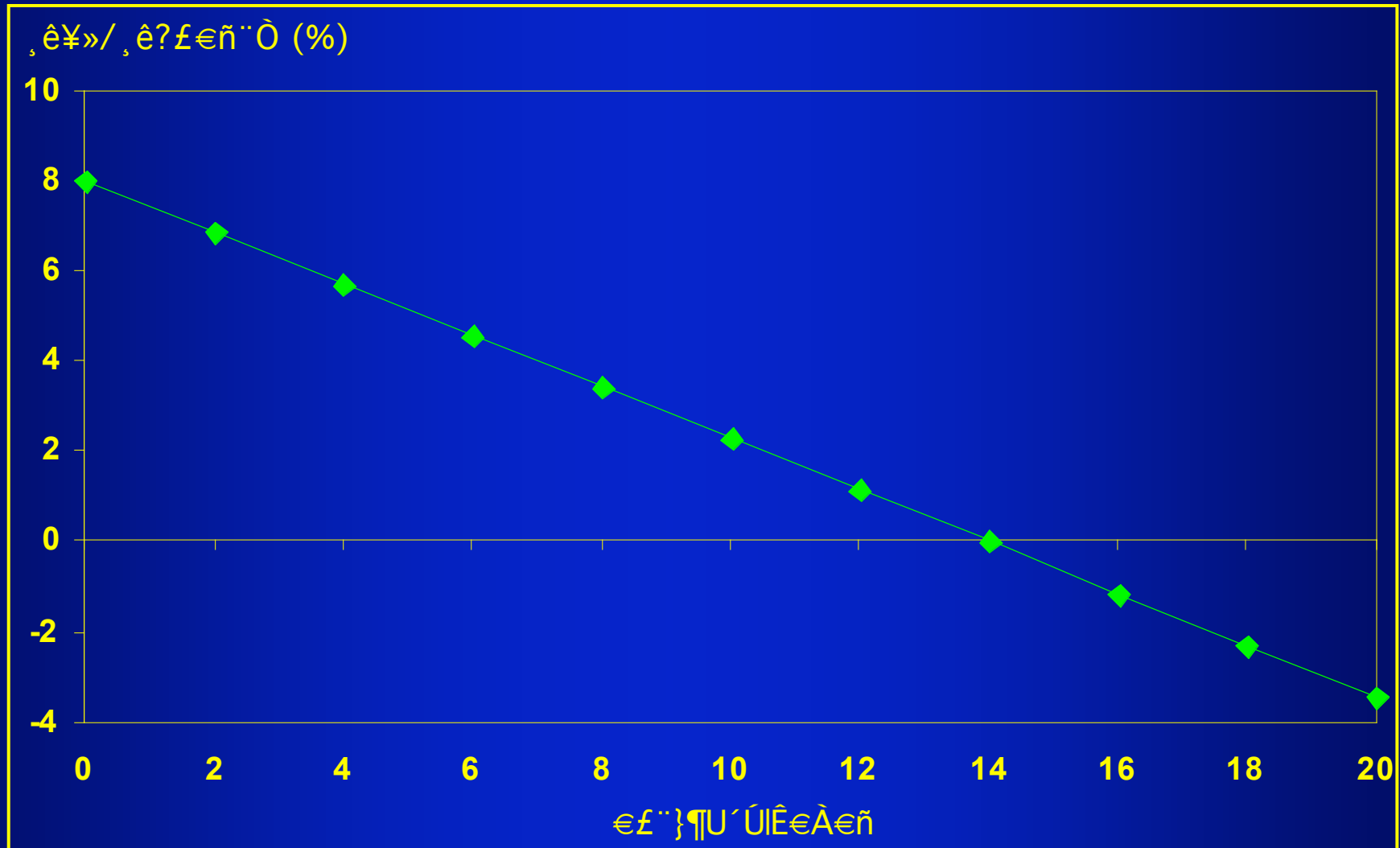
- ◆ 貸款利率按照市場或貨幣政策釐定
- ◆ 存款利率按照競爭或政策釐定
- ◆ ∴ 盈利能力視乎行政管理費用及不良貸款準備而定
- ◆ 假如銀行業務的息差不足以彌補不良貸款，即會產生虧損



管理層以銀行“作為賭注”

- ◆ 不良貸款迅速侵蝕資本儲備
- ◆ 銀行的息差不足以彌補不良貸款－缺乏資金流動的方案
- ◆ 透過增加貸款以改善利潤的激勵措施
- ◆ 透過提升存款利率以爭取存款的趨勢
- ◆ ∴ 假如不良貸款超逾銀行貸款的10-15%，即須採用股票方案（劃分資產／資產管理公司）

不良貸款對資本的蠶蝕

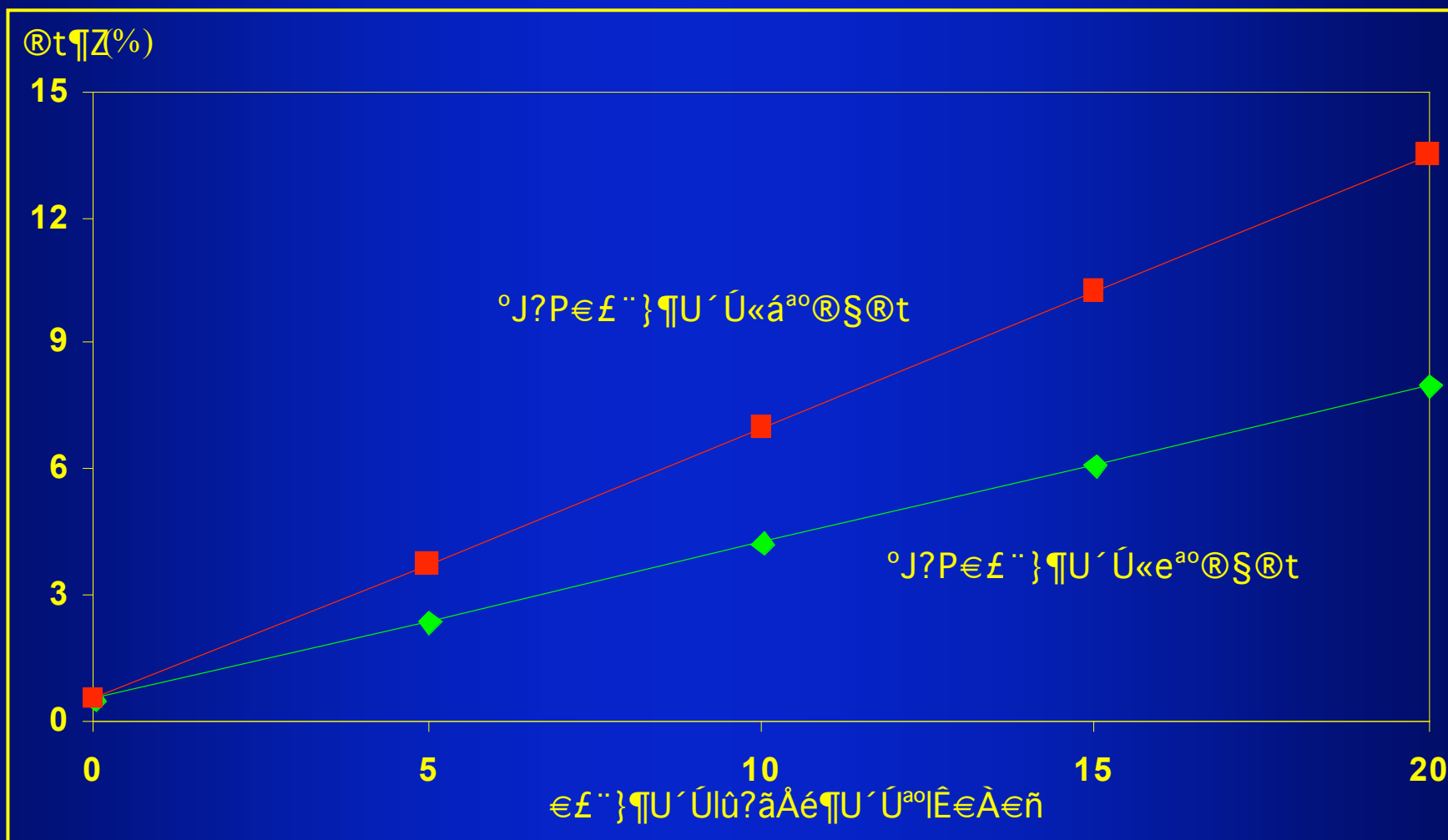




銀行息差在會計及實際上的比較

	會計	實際
1998 年平均貸款利率	7.55%	7.55%
1998 年平均存款利率	5.03%	5.03%
毛差距	2.52%	2.52%
行政費用	1.00%	1.00%
不良貸款	0.50%	4.00%
利潤／虧損	1.02%	-2.48%
稅項 (50%)	0.51%	0.00%
淨利潤	0.51%	2.48%

淨息差及不良貸款





有效率的銀行營運

- ◆ 在控制成本及其壞帳出錯最少的銀行，才是獲利最豐的銀行
- ◆ 銀行能夠控制的只有成本及不良貸款
- ◆ 流動資金可透過將資產證券化而予以改善
- ◆ 透明度高的資本市場可要求銀行遵守紀律，以控制過量貸款



創設適當的激勵措施 - “公平競爭場所”

- ◆ 消除稅務及監管扭曲的情況
- ◆ 允許外商合作經營並訂立明確的撤離市場機制
- ◆ 法律及會計改革
- ◆ 市場及金融機構深化
- ◆ 專業資格及專業道德操守
- ◆ 透明度及披露
- ◆ 使風險與回報達致均衡
- ◆ 完善市場



結論

- ◆ 中國有高達國內生產總值40%的龐大國民儲蓄
- ◆ 其對外帳戶收支平衡，表示其壞帳問題屬內部轉移的問題
- ◆ 要重整銀行和企業的資本，必須使用有效率的資本市場
- ◆ 具有更高深度的資本市場，將改善公司管治、風險管理及整體經濟效率



- 完 -