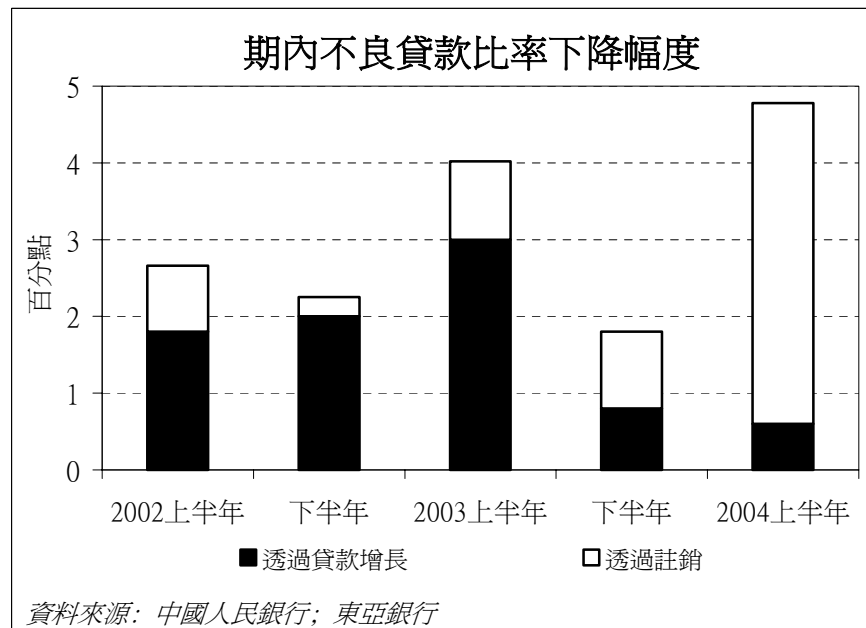


內地銀行業改革

自 1998 年首次大型注資以來，內地銀行業改革已見明顯進展，但是當局在改革之路上仍要面對不少難題。因此我們相信，內地政府將維持對銀行業市場的高度監控，及為國有銀行引入境外策略性夥伴，使之能夠利用其盈利以拋開不良貸款這歷史包袱。銀行業改革成功與否，將會影響往後的金融體制改革，所以這方面的工作是刻不容緩的。

成績回顧

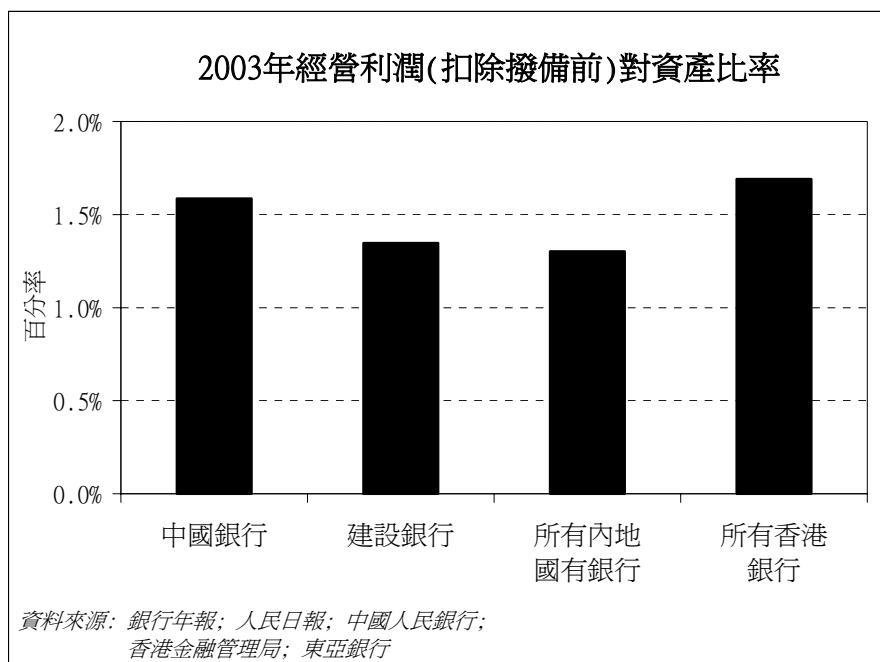
過去幾年，四大國有銀行的資產質素已有顯著的改善。國有銀行不良貸款比率已從 2001 年末的 31.1%，跌至 2004 年 6 月的 15.6%。這與當局大刀闊斧地處理不良貸款不無關係。以往內地主要是利用貸款增長以沖淡不良貸款比率，鮮有准許銀行註銷債項。但在過去一年，國有銀行加快了註銷不良貸款以剝離資產負債表。故此在 2004 年首 6 個月，不良貸款的註銷令其比率下降了 4.2 個百分點，比在 2002 年和 2003 年的 2.1 個百分點還要高。



可是，解決不良貸款問題的「帳單」依然龐大。根據內地官方統計數字，國有銀行於第 2 季末的不良貸款總額為 15,230 億人民幣，而四間資產管理公司仍有 8,000 億人民幣的不良資產等待處理。換句話說，以上兩類不良資產的總值已相等於去年內地國內生產總值的 20%。一些國際機構（如評級機構標準普爾）更作出較悲觀的預測，認為解決內地不良資產的「帳單」將高達全年國內生產總值的 40%。但由於內地現時的政府債務總額只等於每年產值的 20%，遠比美國及歐洲大國的 40% 至 60% 為低，所以內地政府仍有能力解決這重擔。反之，更令人關注的是整個銀行業市場遏制不良貸款上升的能力。由 2001 年末至今，內地的貸款總額已增加了 6 萬億人民幣，這些新增貸款將會衍生出多少不良貸款，絕對會是焦點所在。

國有銀行需「自己付帳」

雖然內地國有銀行的淨利潤並不太理想，但若果剔除了它們用於消化不良資產的支出，國有銀行在這幾年的盈利能力其實不俗。在 2003 年，四間國有銀行扣除撥備前的經營利潤為 1,900 億人民幣，單是今年上半年的數字已達 1,200 億人民幣。此外，2003 年中國銀行及建設銀行的經營利潤（扣除撥備前）對資產比率亦分別達 1.59% 和 1.35%，儘管仍及不上香港銀行的 1.69%，但這水平也可接受。其實，每年國有銀行已經不斷利用它們大部份的經營利潤，註銷 1,000 至 1,500 億的不良資產以改善財政狀況。



故此，若國有銀行可以繼續保持高盈餘，它們便有能力解決龐大的不良貸款，從而領導銀行體制的改革。國有銀行能有如此高的利潤原因有二：第一，由於內地存款以外的投資及儲蓄渠道短缺，令存款利率可以保持低位，銀行可以從利息收入業務得到可觀的利潤；第二，因為國有銀行在內地市場佔有率高於 60%，所以整個銀行業的利潤大部份也落入它們的手裏。由此可見，內地政府為了維持國有銀行在市場上的主導地位，對放寬利率管制和容許外資銀行加入競爭的可能性實在不高。

境外策略性夥伴的角色

但是，若說內地當局只會着眼為國有銀行提供利潤，而拖慢銀行業改革的進程，這樣的見解不大恰當。銀行業改革停滯不前將降低內地金融體系的效率，有礙經濟增長。以往內地大多數的貸款都落入效率較低的國有企業手中，一些民營企業縱使盈利能力很強，但依然要面對融資困難的問題。雖然這個情況在近年已有改善，國內銀行開始注重市場需要，但要成功轉型，仍是個嚴峻的考驗。要令一個擁有 136 萬人的龐大機構在短時間內引進及掌握風險管理、信貸評估技巧及其他現代銀行體系知識，實非易事，過於急進只會付出沉重的代價。儘管循序漸進的改革可保障銀行的收益，及阻止不良貸款的增長，但如此緩慢的步伐卻未能紓緩民營企業的融資困難，以對抗激烈的外來競爭。

正因如此，內地必須在國有銀行盈利及整體經濟利益之間取得平衡，關鍵就在於引入境外策略性夥伴，從而創造出一個雙贏的結果。一直以來，各主要國際性銀行一直希望能在內地的銀行市場上分一杯羹。對他們而言，入股國有銀行便是一條上佳捷徑。與此同時，內地政府不但可以保留銀行業可觀的利潤，也能在銀行改革上得到有力的幫助：憑藉境外夥伴在非利息收入業務的經驗，國有銀行便能進一步朝着這方向發展，從而鞏固它們的盈利能力；再者，利用策略性夥伴協助改革，內地將可避免重蹈拉丁美洲銀行業的覆轍——外資銀行為爭奪全面開放後的市場而導致銀行體系不穩。

總結

由於內地銀行體系一直是將資金由存款流向投資的主要媒介，故此必須等待銀行業改革成功後，才可推行其他金融改革。這是因為其他改革如開放股票市場、放寬外匯管制及自由兌換人民幣等措施，將會打通其他投資渠道，因而影響到國有銀行的存款量，並減低其盈利能力。縱然如此，內地當局絕不可單為保護銀行業而耽擱改革，改革銀行業是必須全速向前的。

我們相信，為內地銀行引入境外策略性夥伴，一方面可支付不良貸款這龐大「帳單」，另一方面又可加快改革進度，在達成這兩個目標之間提供一個最佳的平衡點。此外，我們認為內地小型銀行與境外夥伴的合作空間將會更大。因為它們在市場上佔有率不多，引入夥伴不但不會威脅到國有銀行的盈利，反能令整個銀行體系受惠於先進的管理經驗。好像中國銀行及建設銀行的股份改革，以及匯豐銀行入股內地交通銀行等，都是內地銀行業朝這方向發展的里程碑。內地在加入世界貿易組織時，承諾在 2006 年末將全面開放銀行市場。限期逐漸迫近，內地銀行業改革實在是刻不容緩。