

次贷危机对中国银行业的影响及对策

——从与 97 金融风暴对比的视角

王志峰

内容提要：次贷危机对中国银行业的影响远大于 97 金融风暴，但相对全球银行业受到的冲击和中国银行业自身实力而言，次贷危机给中国银行业带来了更多的发展机遇。通过及时调整业务结构、有针对性地拓展海外市场、吸引国际高端金融人才等手段，不仅能更好地应对次贷危机带来的冲击，而且有利于加快自身发展，在未来的国际金融格局中占据有利地位，实现在国际银行业中的崛起。

关键词：中国银行业 97 金融风暴 次贷危机

中图分类号：F831 文献标识码：A

发端于美国的次贷危机已经逐步演变为自 1997 年金融风暴以来全球最严重的一次金融危机，其对金融业的影响程度和范围都大大超过了 1997 年金融风暴，对世界金融格局产生了重大影响。随着国际化步伐的加快及与世界金融业的联系增强，中国银行业在次贷危机中遭受的损失远大于 1997 年金融风暴时期。认清次贷危机后世界银行业格局的深刻变化及对中国银行业带来的机遇，制定有效的应对策略，不仅能够更好地应对此次危机带来的冲击，而且可以使中国银行业在发生着重大的变化的世界银行业格局中占据有利地位，为长远发展奠定坚实的基础，实现其国际银行业中的崛起。

一、次贷危机对中国银行业的影响远大于 1997 年金融风暴

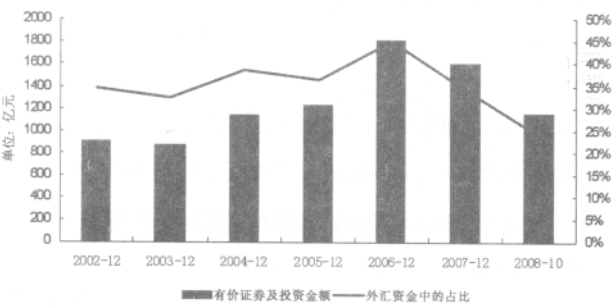
随着中国银行业境外投资的增加，次贷危机给中国银行业带来了明显的直接损失，同时，次贷危机导致了跨国金融企业融资困难，加大了实体经济对银行业的冲击，以及对金融创新产品风险的担忧，给中国银行业带来了较大的间接影响。整体而言，次贷危机对中国银行业的综合影响远大于 1997 年金融风暴，具体表现

在以下几个方面。

（一）由于海外投资业务增加，次贷危机给中国银行业带来了明显的直接损失

1997 年金融风暴期间，我国金融机构相对封闭，海外证券投资及直接投资较少，随着海外证券及直接投资的增加，中国银行业在此次次贷危机中遭受了明显的直接损失。次贷危机爆发前的 2006 年底，金融机构所持外汇资金中进行有价证券及投资的比重达 45%，总金额高达 1800 亿美元。

图 1 外汇资金中有价证券及投资金额及比重



数据来源：Wind 资讯。

2007 年次贷危机后，国内主要商业银行通过出售、减记等方式降低了有价证券及投资的比重。截至 2008 年 3 季度末，共有 7 家中资银行披露持有雷曼债券或有对雷曼的贷款，涉及

作者简介：王志峰，华中科技大学博士研究生，供职于中国银行总行战略发展部。

表 1 中国近年来代表性海外直接投资情况(截至 2008 年 11 月 1 日)

并购银行	目标公司	投资金额 (亿美元)	持股比例	收购日期	下跌幅度
民生银行	美联银行	0.96	4.9%	2008.3	72.23%
招商银行	永隆银行	193 亿港元	53.12%	2008.5	0.51%
国家开发银行	巴克莱	30	3%	2007.7	69.31%
中国工商银行	南非标准银行	54.6	20%	2007.10	37.53%

总额约 7.2 亿美元，共有 5 家中资银行持有“两房”债券，账面价值总额约 245 亿美元，目前，中国银行业已经为持有的次级住房贷款支持债券、雷曼相关债券提取了近 400 亿元的减值准备。

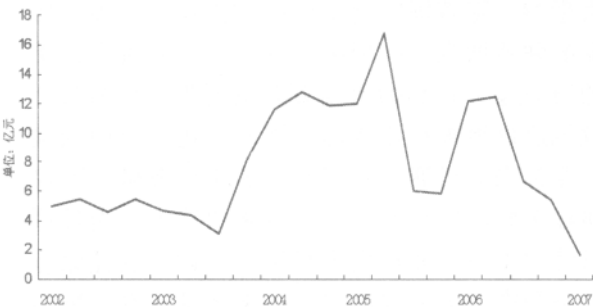
在直接投资方面，中国银行业近年来“走出去”步伐加快，海外直接投资增多，受此次次贷危机影响，海外直接投资出现了较大的账面浮亏，这与 1997 年金融风暴期间的中国银行业存在较大差异。

(二) 在华外资银行增长缓慢，融资难度加大
截至 1998 年底，我国共引进 153 家外资银行，其中，来自日本和东南亚等国家和地区就有 93 家，占总数的 63%，1997 年亚洲金融危机对日本及东南亚国家经济及银行造成了严重影响，这也直接导致了外资银行 1998~2000 年在华总资产规模大幅减少。同时，受到中国加入 WTO 不确定因素影响，外资银行在华总资产在随后的两年中增长缓慢，直到 2002 年前后才逐渐恢复到 1997 年金融风暴前的水平。2003 年以来，在华欧美外资金金融机构规模不断扩大，2006 年底，欧美金融机构在华数量已接近 50%，由于此次次贷危机对全球金融机构均造成了较大负面影响，同时对欧美金融机构造成了更大的冲击，因此，自 2007 年后外资银行在

华总资产增长速度急剧下降，2008 年上半年甚至出现了一定程度的负增长，随着金融危机的进一步恶化并逐步波及亚洲银行业，外资银行总资产将会出现较大规模减少。

同时，国际金融机构总部财务恶化导致了在华外资银行信用水平降低，融资困难，2007 年以来，外资银行在华债券发行直线下降，2007 年底发行额度只有 1.7 亿元，为自 2002 年以来最低水平，同时，随着中国对外资实行法人银行注册之后，大量的中小外资银行面临较大的流动性压力，这进一步加剧了外资银行机构在国内市场的融资难度。

图 3 2002~2007 年外资银行债券发行额度

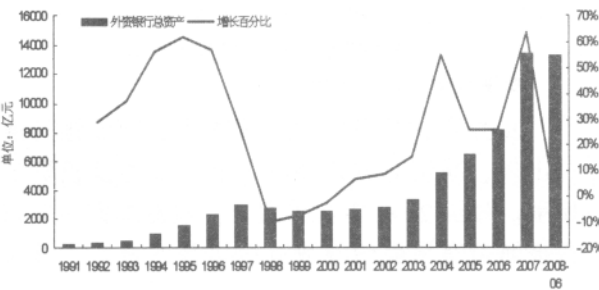


数据来源：Wind 资讯。

(三) 次贷危机对实体经济影响加大，将对银行业产生较大倒灌

1997 年金融风暴发生时，受周边经济环境恶化的影响，中国实体经济尤其是外贸出口受到了一定的影响，但对银行业的冲击相对有限。随着次贷危机对我国实体经济的影响日渐显现，以及国内经济发展中出现的一些新情况和新问题，外部金融危机的冲击可能通过资产估值压力、进出口贸易疲软和市场整体流动性收缩等方式，影响国内企业的盈利能力，进而对银行业金融机构的流动性和资产质量产生影响，引致不良资产总体规模增加。

图 2 1991~2008 年间外资银行总资产



数据来源：Wind 资讯、中国金融年鉴。

同时,1997年金融风暴期间,中国的房地产市场还处于起步阶段,在银行业总贷款金额中比重很低,而截至2008年6月底,中国14家上市银行房地产开发贷款(包括建筑业贷款)占贷款总额的12.5%,个人住房按揭贷款占贷款总额的15.5%,房地产相关贷款合计占贷款总额达到约28%,随着国家对房地产行业融资、购房政策进行调控,本轮全球金融危机将房地产价格下降的气氛传递到中国,同时近年来中国房地产快速上涨集聚了部分泡沫,价格进一步下降的可能性加大,将对银行业相关的信用风险造成较大影响。

(四)处于起步阶段的金融衍生产品创新步伐放慢

当前,中国银行业相对1997年在产品创新方面有了长足的发展,从过去存、贷、汇等传统业务为主的产品体系,发展到现在个人理财、资产证券化、衍生产品、电子银行、银行卡等多样化的产品,大部分国内商业银行的中间业务收入占总收入的比例提高到了约10%的水平,并成为银行业重要的利润来源。过度运用金融创新引发的次贷危机使银行业产品创新受到质疑,银监会因此叫停了多项理财产品和外汇交易等创新产品,中国已经试点3年多的信贷资产证券化业务也受到格外关注,银行业金融产品创新步伐将因此次危机而放慢,对银行业拓展收益渠道,开发分散和转嫁风险的产品产生了更大的影响。

二、经过10年改革,中国银行业具备更雄厚的实力抵御此次风险

1997年金融风暴后银行业进行了全面改革,增强了银行作为法人主体的自主经营权,经过10年的改革,中国拥有了雄厚的外汇储备,银行业资产规模迅速扩大,不良率大幅下降,银行业利润率不断提高,国际地位不断增强,使其具备更雄厚的实力吸收消化此次危机造成的损失。

(一)1997年金融风暴后银行业全面改革,自主经营权增强

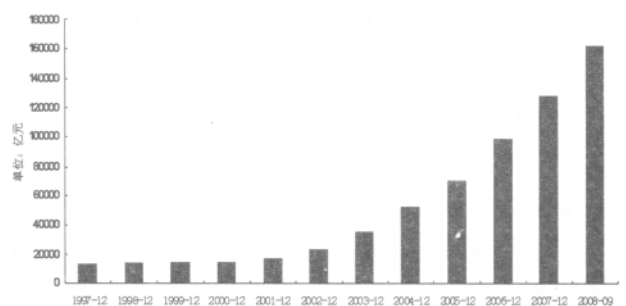
1997年金融风暴使中国政府看到了金融动荡可能带来的伤害,国有商业银行体系的低效

运作已成为影响金融体系稳定的重要因素,政府过多干预经济,沉淀多年的历史坏账和低效的银行治理结构,加大了中国金融体系风险。为了防范金融风险并逐步解决信贷问题,尽快改善银行体系的资产质量,1997年11月,中央召开了第一次金融工作会议,对银行不良资产进行了剥离并定向发行特别国债,补充四大国有银行资本金,以及取消贷款规模,实行资产负债比例管理等重要改革措施,引进外国战略投资者,并推动银行上市,全面改革国有商业银行体系,使银行从政策职能转向为比较名副其实的商业银行,国有商业银行自主经营权得以极大提高,能够从自身安全的角度,根据环境变化主动进行信贷调整。

(二)雄厚的外汇储备增强了抵御金融危机的实力

1997年金融风暴期间,我国金融机构外汇占款余额只有1.3万亿元,经过10年的发展,2008年9月已达到了16.3万亿,10年间增长了10多倍,进一步增强了中国银行业抵御国际金融危机的能力。

图4 1997~2008年中国外汇占款余额

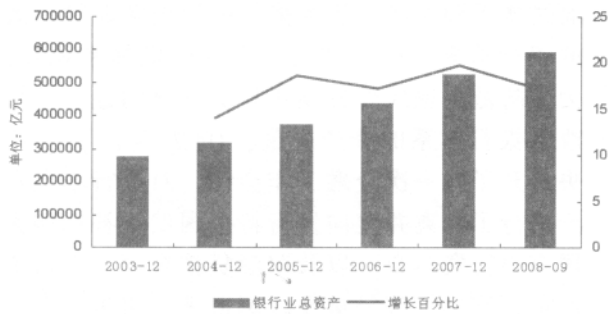


数据来源: Wind 资讯。

(三)银行业总资产规模增长迅猛

同时,经过10年的发展,中国主要商业银行已初步建立了相对规范的公司治理结构,大型商业银行的资产规模、资本充足率、不良贷款率、资本利润率等财务指标均达到或接近于国际先进银行平均水平。中国银行业总资产从2003年的27万亿增长到2008年9月份的59万亿元,翻了一番。此次危机使中国银行业在对外投资上遭受了较大的损失,但是相对于中国银行业近60万亿的资产规模而言,并没有造成实质性影响。

图 5 2003~2008 年银行业资产变动图

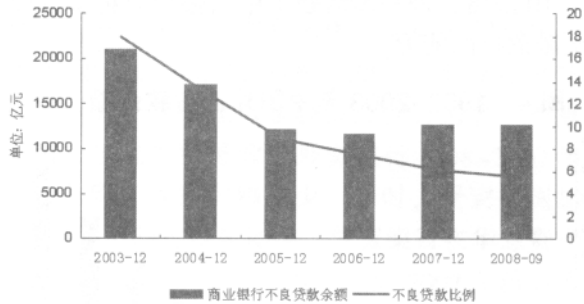


数据来源：Wind 资讯。

(四) 银行业不良贷款比例大幅度下降

1997 年 6 月底，4 家国有商业银行不良贷款已达 10020 亿元，占全部贷款的 25.6%，12 家新型商业银行不良贷款总额为 460 亿元，不良贷款的比重由 1996 年初的 9.15% 上升至 12.2%。经过 10 年的发展，中国银行业不良贷款余额及比例逐年下降，截至 2008 年 9 月底，银行业的不良贷款比例已降至 5.49%。

图 6 2003~2008 年银行业不良贷款变动

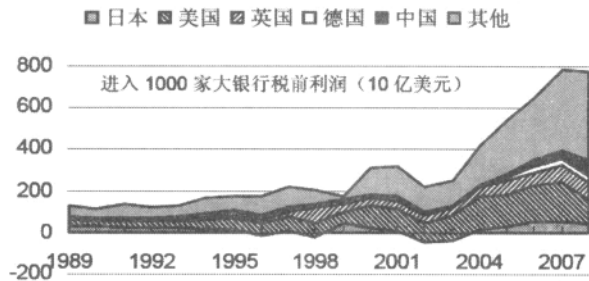


数据来源：Wind 资讯。

(五) 银行业利润率不断提高，国际地位不断增强

中国银行业在全球 1000 家大银行排行榜中的数量从 1997 年的 6 家猛增至 2008 年的 45 家，税前利润在 1000 家大银行中占比达 9.9%。

图 7 全球 1000 家大银行主要国家利润分布表



数据来源：银行家。

在 2008 年度亚洲银行 300 强排名中，中国的银行在 10 强中占了 5 席，总纯利增长 76%，盈利称冠亚洲。2008 年前 3 季度，中国主要股份制商业银行和城商行净利润仍然保持 50% 左右的高速增长。

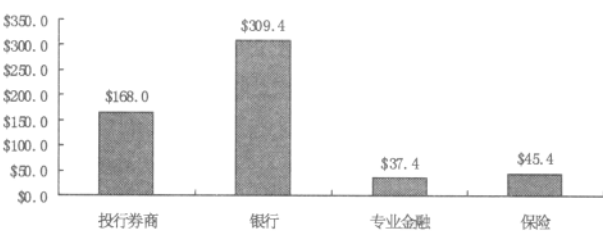
三、次贷危机中的中国银行业面临更好的发展机遇

次贷危机的深化和蔓延造成大批金融机构严重亏损，甚至破产、倒闭，预计损失将高于美国上世纪 30 年代经济大萧条以来的全球任何一次金融危机，国际银行业市场格局面临重新分配，欧美金融机构纷纷调整业务结构，重新审视全球化布局，银行业管制或将放松，所有这些都为中国银行业理清发展战略、加快国际化发展提供了有益的借鉴和难得的发展机遇。

(一) 美国银行业遭受重创，国际银行业格局面临重新分配

次贷危机对全球金融业产生了巨大的冲击，使欧美银行业深受其害，在美国约 8,500 家商业银行和储贷机构中，至 6 月末，陷入危机的银行数量约 117 家，截至目前倒闭银行 20 家。IMF 估计由次贷危机所引起的金融业损失将达 1.4 万亿美元，其中超过一半的损失将由银行承受其中，其余部分则落在保险公司、养老基金、对冲基金和其他投资者身上，截至 2008 年 10 月底，金融业已造成的损失总额还只有 8,000 亿美元，这意味着对银行业整体将有进一步创伤。欧洲和日本银行业以并购方式加快进入美国市场，而美国银行业原有的海外市场，也成为本国银行业和欧洲及日本银行业争夺的目标，次贷危机将使得银行业国际格局面临重新分配。因此，中国银行

图 8 截至 2008 年 6 月遭受危机的主要金融机构及损失金额



数据来源：高盛研究部。

业抓住此次机遇，可以在未来的国际银行市场中占据有利地位，加速中国银行业的崛起。

(二) 剥离非核心资产，为我国商业银行多元化提供了借鉴

次贷危机的爆发坚定了全球主要金融机构加快战略转型步伐的决心，进一步推动了剥离非核心业务的进程，包括出售或缩减房地产业务，减少在投资银行业务的投入等，同时，对于战略性的业务则加大投入。如 2008 年 2 月，花旗集团宣布将出售或关闭部分零售分支机构以及消费金融业务，以集中于盈利能力更强的业务上，4 月，花旗集团宣布剥离 Citi Capital 和 Diners Club 的资产，使得花旗能够将非主营部门的资本转投到更具成长性和利润性的领域。苏格兰皇家银行 (RBS) 自次贷危机爆发以来，不断剥离货车租赁、保险等非核心业务。10 年的发展使中国银行业进入了综合化经营的时代，争相开展投资银行、保险、租赁、基金等业务，推进综合化经营步伐，而对自身具有持久竞争力的核心业务定位尚不清晰。次贷危机爆发后，国际金融巨头剥离非核心资产，重新回归核心业务的趋势给正在全力推进多元化的中国银行业以警示，为中国银行业重新认识综合化与专业化经营模式提供了借鉴和参考。

(三) 国际金融业区域调整，降低了新兴市场的竞争程度

受次贷危机影响，未来一段时间内，欧美商业银行将不得不在资本市场筹资以维持其稳定性，在一定程度上制约了其对新兴市场的扩展步伐，同时，由于在新兴市场的股权投资带来了较为可观的投资收益，如欧美金融机构在中国银行业的投资已实现了较大幅度的增资，通过出售新兴市场的股权或业务不仅能够一定程度上缓解其资金压力，也是其在国际范围内调整资源布局的重要手段。如 RBS 现任总裁 Stephen Hester 已明确表示将对海外业务进行重组，以后公司的业务将主要集中在英国。中资银行机构在海外设立了 60 家分支机构，海外总资产达 2,674 亿美元，略大于外资银行在华资产，随着中国企业在新兴市场“走出去”步伐的加快，国际银行业的全球战略调整降低了新兴市场的竞争程度，为中国银行业扩大在该市

场的份额创造了有利时机。

(四) 欧美对金融机构国有化地位的重新认识，降低了中国银行业进入当地市场的阻力

为避免更多的金融机构倒闭，阻止金融危机进一步蔓延，欧美国家纷纷向国内金融机构、尤其是银行业大量注资并收购部分股权。如美国联邦政府宣布接管两大住房抵押贷款机构房地美和房地美，向濒临破产的美国国际集团 (AIG) 提供 850 亿美元紧急贷款，使得政府将持有该集团近 80% 的股份，并计划持有美银、富国、花旗、摩根大通、高盛、摩根士丹利和纽约银行的股份，总持股规模将达到 250 亿美元，同时，政府也不排除将陷入困境的银行收归国有的可能性。英国政府也已向 RBS、苏格兰哈利法克斯银行 (HBOS) 和莱斯银行等该国三大银行投资共计 640 亿美元，同时，英国政府计划成立一个新的独立机构管理在进行资本重组后的机构中持有的股权，在这样的整体氛围下，将使欧美监管当局对大批金融机构国有化，使其对国有资产的商业化运作进行重新定位，将在一定程度上放松外资入股欧美境内金融机构的限制，为中国银行业进入当地市场减轻了政策障碍。

(五) 银行业在金融体系中的地位得以巩固和加强，为我国金融体系改革提供了参考

9 月 21 日，随着高盛和摩根士丹利宣布转型为商业银行，不仅能够设立商业银行分支机构吸收存款，拓宽融资渠道，还可以与其他商业银行一样享受同等待遇，获得申请美联储紧急贷款的永久权利，意味着自 1933 年“格拉斯—斯蒂高尔法案”实施以来的高杠杆商业模式的破产，投行回归商业银行业务意味着华尔街利用复杂的衍生工具创造的“金融泡沫”将不复存在，整个美国金融体系将回到更加平稳的轨道上来，而相对稳健谨慎的投资模式将占据主流，基于实际需求的银行业重新受到重视，在金融体系中的地位得以巩固和加强。而这与中国为了满足企业的真实需求而发展起来的金融服务体系相类似，中国的储蓄率最近几年都高达 50%，流动性相对比较好，在全球流动性枯竭的时候，能够有效扩大内需来平衡外部的冲击，中国银行业在整个金融业中一直占据着主导地位，次贷危机的

教训将使中国银行业的这种主导地位在整个金融体系改革中继续得以延续和发展。

四、把握历史性机遇，中国银行业将可能加快在世界范围内的崛起

尽管次贷危机对我国银行业造成的冲击远大于 1997 年金融风暴，但中国银行业目前有更充足的实力去应对此次冲击，正确认识中国银行业在次贷危机中面临的发展机遇，认真汲取次贷危机中的教训，制定并启动有针对性地应对举措，不仅可以有效解决当前次贷危机给中国银行业带来的冲击，增强防范和化解金融风险的能力，更能较快缩小与欧美银行业的差距，有力地推动银行业科学发展，加快其在国内崛起的步伐。

（一）加强宏观经济形势研判，及时调整业务结构

此次危机中业务结构合理的银行受到的冲击并不大，如早在 2006 年，摩根大通就明显注意到房地产市场因美联储加息出现的疲态，并且开始着手减少债务抵押债券业务规模，加大在大宗商品交易、股票业务等领域的投资，使得能够躲过次贷危机的冲击。为应对次贷危机对经济造成的负面影响，中国政府已经出台了一系列宏观经济政策，同时，随着中国经济工业化、城镇化水平的提高，经济增长方式和结构将发生较大的变化，短期内，政府为了防止中国经济放缓所采取的宏观经济和货币政策的调整，将对银行业的盈利造成短期影响。从长期来看，为维持经济的长期发展政府将不可避免地加速引导经济转型与产业结构升级，所有这些变化都要求银行业加快业务结构调整，寻找新的利润增长点来提高发展的质量。

（二）建立基于核心业务领域的多元化业务体系

面对次贷危机，花旗、瑞银、苏格兰皇家银行等国际知名的金融机构纷纷对经营战略实施了重大调整，更加专注于具有增长潜力、拥有足够管理能力的核心业务及地区。当前，中国银行业对自身具有持久竞争力的核心业务定位尚不清晰，争相开展投资银行、保险、租赁、

信托、基金等业务综合化经营，推出大量同质性的金融产品，在美国次贷危机中走上战略转型的国际大银行给中国银行业提供了有益的启示。中国银行业应当积极推动业务结构调整，打造核心业务的领先优势，在梳理、区分核心业务和一般业务的基础上，通过对非核心业务的清理，释放大量资本，突出核心业务的地位。

（三）加快在新兴市场的业务拓展步伐，同时在发达国家进行战略布局

本世纪以来，我国主要商业银行纷纷加大国际化步伐，据 IMF 估计，全球新兴市场国家在未来五年甚至更长时间内将保持 5% 以上的增长速度，同时，由于欧美银行业在此次危机中陷入流动性困境，在一定程度上制约了其在新兴市场的发展步伐，因此，我国商业银行应充分把握这一机遇，加快在新兴市场、尤其是亚太地区的业务拓展步伐。同时，随着欧美金融监管当局将在一定程度上放松外资入股境内金融机构的限制，深受次贷危机影响的欧美银行业股价大幅下跌，中国银行业应侧重于在这些地区的战略布局，收购有一定专长的小型金融机构提高自身产品开发等方面的能力，通过参股或交叉持股的方式进入目前陷入财务困难、但仍有优势（市场、管理、创新等方面）的大型金融机构。

（四）在加快金融创新的同时，加强全面风险管理

当前，中国金融业正在迎来历史性的发展机遇，金融创新活动空前活跃，商业银行金融创新业务突飞猛进，外汇市场远期、期权与掉期交易开始涌现，信用衍生品与股指衍生品等呼之欲出，各种理财工具、银行卡、信贷新产品层出不穷。毋庸置疑，金融创新始终是金融业发展的原动力之一，而此次美国次贷危机表明，金融创新是次贷危机发生并在全球蔓延的重要原因之一，但我国的金融创新与美国引发金融危机的创新之间有着本质不同，美国的金融创新是过度创新，而我国金融产品的结构种类还有所欠缺，商业银行应充分利用实施巴塞尔 Ⅲ 的机会，将先进金融产品与中国市场实际相结合，将金融工具创新风险纳入全行统一的

风险管理体系，清楚界定各业务条线和相关部门的具体责任，建立与各类金融创新业务性质和规模相适应的全面风险管理体系，加强金融创新产品的风险预测、评估和监控，及时发现经营中的潜在风险与问题。

(五) 利用此次机会引入高端人才和管理体系

受金融危机的冲击，金融业高端人才市场的格局发生了巨大变化，据彭博新闻社统计，自 2007 年 6 月美国次贷危机爆发至今，全球金融界裁员总人数已超过 13 万，一大批高素质金

融从业人员失去了就业机会，其中华人高管更容易被裁掉，此时可以较低成本吸引到高素质的人员，目前，中投等公司均在筹划去华尔街招募人才。同时，此次危机也使得华尔街大量的金融服务机构和高端技术处于闲置状态，中国的金融服务业还处于幼稚阶段，此时通过收购、租赁等方式，不仅可以用较低成本获得较高的金融服务资源，而且还能改进本国的金融服务，缩短金融业与先进国家的差距。

(责任编辑：李文杰)

参考文献：

- [1] 盛斌. 东亚金融危机中的银行危机[J]. 太平洋学报, 1998 (2) .
- [2] 陈伟深. 亚洲金融风暴与亚洲银行业 [J]. 国际金融研究, 1998 (9) .
- [3] 易纲, 郭凯. 中国银行业改革思路 [J]. 经济学 (季刊), 2002 (4) .
- [4] 王家强. 亚洲新兴市场银行业的崛起:现状、挑战与实现路径——兼评 2007 年全球 1000 家大银行排行榜 [J]. 国际金融研究, 2007 (9) .
- [5] 李稻葵. 次贷危机对中国宏观经济的影响 [J]. 新金融, 2008 (6) .
- [6] 边卫红. 美国次级抵押贷款危机对银行业改进的启示 [J]. 金融论坛, 2008 (6) .

Abstract: The impact on Chinese banking of subprime crisis is much worse than Asian financial storm in 1997. Meanwhile, the subprime crisis has brought more opportunities to Chinese banking, in terms of shocks bore by global banking and the strength of the Chinese banking. Through adjusting business structure, speeding up developing overseas markets, hiring high-quality staff, and so on, Chinese banking can not only advantageously copes with the subprime crisis, but also stands on a favorable position to accelerate future growth and rise among international financial markets.

Keywords: Chinese Banking; Asian Financial Storm in 1997; Subprime Crisis.