

中国银行业的开放与银行业的稳定

黄 隽

内容摘要

1980年开始的近30年的中国银行业的改革与开放，提升了中国金融市场的功能，活跃了银行业的竞争，促进了中国银行业的金融创新和风险管理，同时使中国银行业监管水平显著提高。本文对中国银行业1996-2007年的稳定性实证研究，结果表明，在全球化的背景下，中国银行业的稳定性整体呈上升趋势，与稳定直接相关的指标—利润、资本金以及利润波动的幅度等明显向好；不良贷款逐年下降，拨备覆盖率大幅度提高；中国银行业的稳定性越来越好。在总结中国银行业改革开放成功经验的基础上，对影响未来中国银行业稳定所面临的风险和不确定因素做出了进一步分析。如果中国经济增速的放缓情况持续下去，中国银行业难以保持利润的高速增长。

关键词

中国银行业 改革开放 稳定性

一、中国银行业开放和改革的历程

中国银行业的开放从1980年到2006年经历了三个阶段。

第一个阶段为1980年至1993年。在此期间，中央银行努力改变仅作为财政出纳的角色，构建规范的双层银行体制，推行了央行和商业银行的分立。同时中国银行业开始对外开放，通过外资银行的进入引进外汇资金和改善对外资企业的金融服务，创造更好的投资环境。

在这个阶段，出现了交通银行、招商银行、中信实业银行等一批新兴的股份制商业银行，银行间的市场竞争势头开始显现。尽管如此，行政权力主导下的寡头垄断的中国银行业生态并未出现太多改变，由于向传统的老工业企业和盲目重复建设项目发放贷款，四大国有专业银行形成了大量的不良贷款。

第二个阶段为1994年至2001年。1994年四大专业银行的政策性业务被正式剥离，国家为此成立了国家开发银行、农业发展银行和进出口银行三大政策性银行。1995年《商业银行法》正式颁布实施。至此，四大专业银行无论从法理上还是业务上都开始向更具企业功能的银行转变，从而为更具市场化的银行业竞争奠定了基础。

在这一阶段，中国经济体制改革取得突破性进展，国有企业改革初见成效，对外贸易全面发展，外商投资显著增加，对外开放的总体格局基本形成。外资银

行业务随着外资企业在中国的迅速成长以及中资企业国际业务的发展而快速壮大。

1997年亚洲金融危机爆发，亲眼目睹和经历了周边国家的金融体系所遭受的毁灭性的打击，使中国政府深刻地感受到金融风险巨大的破坏性，从而加快了四大国有银行市场化改革的进程。1998年，财政部发行2700亿元特别国债为国有商业银行补充资本金，1999年，同时成立了四家金融资产管理公司，对四大国有银行的1.4万亿不良贷款进行剥离。

第三个阶段为2002年至2007年。这个阶段是中国国有银行改革突飞猛进、发生质变的时期。

一份由花旗银行和所罗门美邦联合发布的名为“大中华观点：中国正在走向银行业危机吗？”的报告指出，中国的资产质量和资本充足率在亚洲是最差的。截至2002年12月底，四家商业银行不良贷款余额约1.7万亿元，不良贷款率为21.4%，若按五级分类则为26%。根据公开披露的信息，目前四大国有银行不仅与2000年世界前20家大银行3.27%的平均不良贷款率相去甚远，而且也远远高于亚洲危机前东南亚各银行的水平——东南亚各国银行在金融危机前不超过6%¹。

穆迪公司在《2002年中国银行业展望报告》中写到，如果单纯依靠银行自身的经营，四大银行很难保证整个金融系统的偿付能力；甚至可能会威胁到国有银行对于金融体系偿付能力的支持水平。报告预计2007—2008年左右是中国银行业不良资产开始全面暴露并趋于峰值的敏感年份。2002年《亚洲华尔街日报》以《亚洲的阿根廷？》为题发表文章认为，西方评估中国各银行贷款有50%是呆账，即使回收10%，坏账仍高达近5000亿美元，中国须有5000亿美元挽救银行。北京必须在今后5年期间重新向它们注入5000亿美元——或者眼看着它们破产，最终导致经济的崩溃²。中国国有银行病入膏肓，中国大陆的银行业远远落后于国外竞争对手。

2001年12月11日中国加入了世贸组织，金融业仅仅5年的保护期使中国的银行业面临着对外资全面开放和竞争的巨大压力，一系列金融改革政策高频率陆续出台。2002年2月，全国金融工作会议明确，具备条件的国有独资商业银行可改组为国有控股的股份制商业银行，完善法人治理结构，条件成熟的可以上市。2003年之后，国有商业银行的改革成为整个金融改革的主旋律。2004年1月，国务院决定将450亿美元的外汇储备作为资本金分别注入到中国银行和建行。2004年中国银行、建设银行和交通银行分别剥离和核销不良贷款2544亿元、

¹ 王一江 田国强：《中国银行业：改革两难和外资作用》，载《比较》，2003年第10期。

² 章家敦：《亚洲的阿根廷？》，《亚洲华尔街日报》，2002年6月19日。

1289 亿元和 529 亿元，合计 4363 亿元。2005 年 4 月 国务院批准工商银行的股改方案，决定通过运用外汇储备 150 亿美元补充资本金，使核心资本充足率达到 6%，同时通过发行次级债补充附属资本，使资本充足率超过 8%；人民银行通过发行中央银行票据用于工商银行 4590 亿元可疑类贷款剥离；保留财政部原在工行的资本金 1240 亿元，从而使工行核心资本达 2480 亿元。2007 年 12 月，国务院批准中国农业银行股份制改造方案。

在五年过渡期内，中国认真履行承诺，有序推进银行业对外开放，稳定的开放预期和适时的政策调整推动了外资银行加速发展。通过国家对资本金的注资、股份制改造以及境内外上市，中行、建行和工行等国有银行按照国际惯例规范进行公司的架构和治理，企业化特征越来越明显。

外资金融机构作为长期战略投资者的进入，促进了中资银行完善公司治理，提高了银行业风险管理、金融创新及综合竞争力。2005 年中国建设银行和美国美洲银行签署关于战略投资与合作的最终协议，美洲银行入主建行。中国银行紧随其后，与苏格兰皇家银行签署的战略性投资与合作协议，苏格兰皇家银行总计出资 31 亿美元，购入了中国银行 10% 的股权。2006 年中国履行入世承诺，银行业对外资全面开放。我国金融机构改革和重组也取得突破性进展，竞争力和盈利能力显著增强，金融稳定的微观基础不断夯实。中国农业银行股份制改革稳步推进，广东发展银行完成财务重组，光大银行重组改革步伐加快，中小商业银行和农村信用社的重组改造也正在有序推进。银行业金融机构继续推进改革和重组的市场化进程，总体实力明显提高。

2006 年年底，中国银行业全面开放。截至 2007 年 12 月末，在中国注册的外商独资银行共 24 家（下设分行 119 家），合资银行 2 家（下设分行 5 家，附属机构 1 家）；23 个国家和地区的 71 家外国银行在华设立了 117 家外国银行分行；另有 47 个国家和地区的 193 家银行在华开设了 242 家代表处。截至 2008 年 3 月末，在华外资银行资产总额 1930.94 亿美元，比上年同期增长 55.39%，占我国银行业金融机构总资产的 2.44%¹。

二、中国银行业稳定性的实证分析

1、度量银行业稳定的模型设定

国内外有不少学者对商业银行的稳定性进行了较为深入的研究，大部分学者是从不同的角度论述了银行的利润和资本对稳定的作用。Allen and Gale（2002, 2004）认为，银行业的适度集中可以减少竞争，从而使银行具有一定的市场势力和获得较高的利润；而高利润会提高银行的特许权价值，从而增加银行对金融震

¹ 数据来源于中国银行业监督管理委员会网站。

荡的缓冲,阻止银行从事高风险的业务活动。Hellman, Murdock and Stiglitz (2000)认为,较高的资本要求可以降低银行冒险的动力。

关于银行体系稳定性或风险的量化方式,大多以事件为基础,即采用事后数据(例如危机后银行国有化的程度、银行损失和政府救助成本相关的数据)作为参数。例如 Beck, Demirg-Kunt and Levine (2005)在对 69 个国家 1980-1998 年银行业系统性危机进行实证分析时,借鉴了 Demirg-Kunt and Detragiache (2002)对系统性危机的事后界定方法。事后界定的缺点是无法对当期的银行风险进行识别,从而无法对危机进行提前预警和防范。

20 世纪 90 年代以后,英国老牌的巴林银行的倒闭、墨西哥金融危机和东南亚金融危机的爆发都给银行业敲响了警钟,人们对银行的风险的认识也由信用风险为主转为操作性风险和市场风险并重。2004 年的《新巴塞尔协议》的讨论和出台,进一步扩展了理论界对银行风险的研究视角,风险或稳定的度量研究日臻活跃。邹薇(2005)构造了 BSS 银行稳定性指数,采用银行存款、银行对非政府部门贷款和银行的外币负债三个指标,分别代表银行流动性风险、信贷风险和汇率风险,来度量银行业的稳定程度。由于银行的风险来源是多渠道的,单单用某一方面的风险或某几方面的风险相加,很难准确地描述银行业风险的全貌。本文采用国外学术界近年来主流的计量银行稳定性的模型,通过对利润、资本与资产之间的关系以及利润的波动程度变化的分析,对中国银行业 1996-2007 年的稳定值按时间序列进行比较。

关于银行稳定性的概念,目前理论界还没有一个统一的定义。国内外有关商业银行风险和稳定的研究,大多数文献仅局限于信用风险、操作性风险、流动性风险或市场风险的其中某一个方面,而且绝大多数是从信用角度来考察的,这样很难完整地描述商业银行的风险全貌。卡尔-约翰·林捷瑞恩等人(1997)认为:“稳定的银行体系可以被定义为这样一种体系,其中大多数银行(那些占整个体系的资产和负债的大多数的银行)有偿付能力,而且可能继续具有这种能力。偿付能力反映在资产负债表中的资本净值是正数。...保持具有偿付能力依靠的是银行盈利”。这种理解基本上代表了银行稳定的主流想法。根据这个思路,本文选用 De Nicolo (2000)、Laeven and Levine (2006)等人有关风险或稳定度量的思想,将银行的风险用破产风险来表示,即定义为亏损(利润为负数)超过股本(净资产)的概率,或者说是净资产无法抵补亏损的可能性。即:

$$P(\pi \leq -E) = P(r \leq -K) = \int_{-\infty}^{-k} F(r) dr \quad (1)$$

这里 E 表示股本(净资产), A 表示总资产, $K=E/A$ 为净资产/总资产, π 为税后利润, $r = \pi / A$ 为税后利润/总资产, 银行利润的分布为 $F(r)$ 。用 μ 和 σ^2 分别表示 r 的期望和方差。

如果 μ 和 σ^2 存在，根据切比雪夫不等式，则

$$P(r \leq -K) \leq \frac{\sigma^2}{K^2} = \frac{1}{Z^2} \quad (2)$$

则

$$Z = \frac{\mu + \frac{E}{A}}{\sigma} \quad (3)$$

σ 为标准差，表示收益的波动性。将 Z 作为破产风险的度量， Z 值越高，表示的是破产风险就越低，而稳定与风险的含义正好相反，所以， Z 值越高，银行的稳定性就越好，本文我们用 Z 值表示银行的稳定性。

假设银行收益符合正态分布， Z 是银行倒闭概率的估计量，则

$$P(r \leq -K) = \int_{-\infty}^{-z} N(0,1) dr \quad (4)$$

在本文中， $\mu_t = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n r_{i,t} = \bar{r}_t$ ， $\sigma_t^2 = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n (r_{i,t} - \bar{r}_t)^2$ ，将所有银行的数据按年

划分， $r_{i,t}$ 表示第 i 家银行在 t 年的税后利润占总资产的比重。因此 μ_t 和 σ_t 分别表示的是银行业年度的期望和方差值。

从 Z 值的构成因素来看，银行的稳定受资产收益率 ROA (Return on Assets)、股本资产率和 ROA 的波动幅度三个因素的影响。(1) 在分子部分均除以总资产，这使银行的规模差异问题得以解决。(2) 利润和资本越大，银行的稳定性就越高。(3) Z 值考虑到了 ROA 的波动对稳定的影响，ROA 波动越大，就越不稳定，这是对银行业稳定的含义进一步扩展。如果银行利润年度波动剧烈，即使利润和资本值高，也不能说明其稳定性好。

2、中国商业银行稳定的实证分析

中国银行的数据来源于全球银行与金融机构分析数据库 (BankScope)、《中国金融年鉴》和各银行年报。本文选取了 1996-2007 年中国工商银行、中国银行、中国建设银行、中国农业银行四大银行，交通银行、招商银行、民生银行等 10 家全国性股份制银行，北京银行、上海银行和天津银行等 9 家城市商业银行等地方性银行的面板数据。这 23 家银行的资产之和超过全国商业银行总资产的 90%，因此其结果可以代表中国银行业的基本情况和发展趋势。

将 23 家商业银行的数据带入模型，计算结果如下：

表 1 中国商业银行 1996-2007 年总体稳定性情况

时间	ROA 的年度期望值 μ (%)	股本资产率的年度均值 K (%)	ROA 的年度标准差 σ (%)	稳定值 Z
----	----------------------	--------------------	-------------------------	---------

1996	1.114	6.406	0.985	7.638
1997	1.101	6.267	0.837	8.803
1998	0.771	6.403	0.646	11.101
1999	0.483	5.349	0.375	15.551
2000	0.384	5.053	0.327	16.620
2001	0.394	4.649	0.304	16.565
2002	0.336	4.104	0.205	21.639
2003	0.360	3.969	0.222	19.544
2004	0.417	3.582	0.283	14.146
2005	0.470	3.535	0.266	15.083
2006	0.517	4.349	0.291	16.743
2007	0.914	5.571	0.246	26.360

将银行业年度资产利润率的标准差用图 1 表示，可以看出，这个指标呈明显下降的趋势，说明银行间年度资产利润率趋同，各银行间的竞争日趋激烈，同时这也是银行业稳定的一个重要标志。

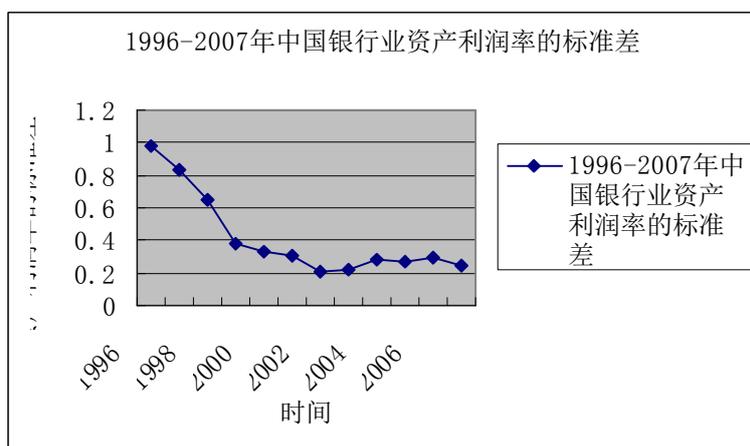


图 1 中国银行业 1996-2007 年资产利润率的标准差
将银行业总体的稳定性用图 2 表示如下：

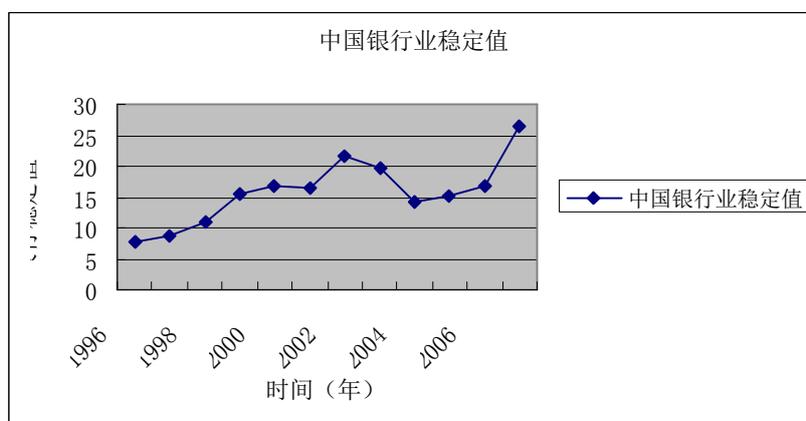


图 2 中国商业银行 1996-2007 年总体稳定值

1996 年到 2007 年是银行业波澜壮阔改革的 10 余年，可以看出：（1）虽然

中国商业银行稳定性存在波动，但总体向好。(2) 2003-2004 年商业银行稳定性波动较大。主要原因是 2003-2004 年国有银行改革使银行的 ROA 波动幅度加大。

(3) 2007 年中国银行业的稳定性明显提升。可以看出，ROA 和股本资产率大幅度提高，银行间 ROA 水平趋同，波动性减小。

2003 年以后，中国银行业的各项财务指标全面快速提升。资本比率不断充实，不良贷款率不断下降，盈利能力不断增强。截至 2007 年底，银行业金融机构整体加权平均资本充足率 8%，首次达到国际监管水平。商业银行加权平均资本充足率 8.4%，达标银行 161 家，比上年增加 61 家；达标银行资产占商业银行总资产的 79.0%（见图 3）¹。

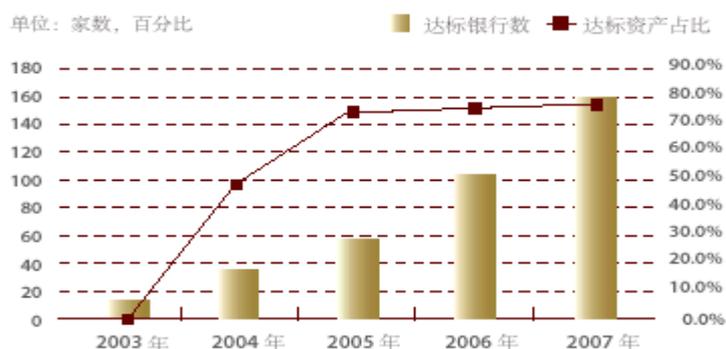


图 3 2003-2007 年资本充足率达标商业银行数量和达标资产占比

数据来源：中国银行业监督管理委员会

2007 年，银行业金融机构继续加大改革力度，加快不良贷款核销力度，资产质量明显改善，不良贷款比率继续下降。截至 2007 年底，商业银行按贷款五级分类的不良贷款余额为 1.3 万亿元，不良贷款率 6.2%，比年初下降 0.93 个百分点；主要商业银行按贷款五级分类的不良贷款余额为 1.2 万亿元，不良贷款率 6.7%，比年初下降 0.79 个百分点（见图 3）²。

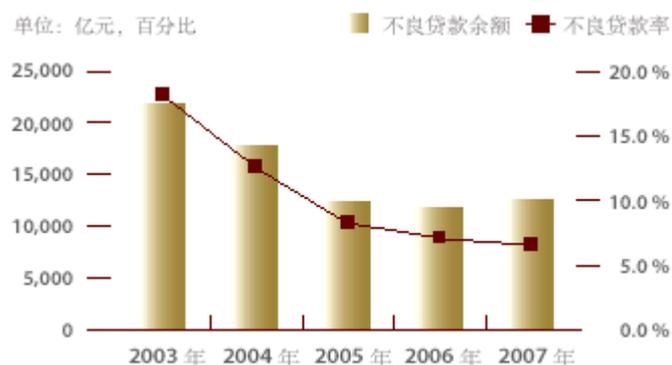


图 4 2003-2007 年主要商业银行不良贷款和比率

¹数据来源：中国银行业监督管理委员会网站。

²数据来源：中国银行业监督管理委员会网站。

数据来源：中国银行业监督管理委员会

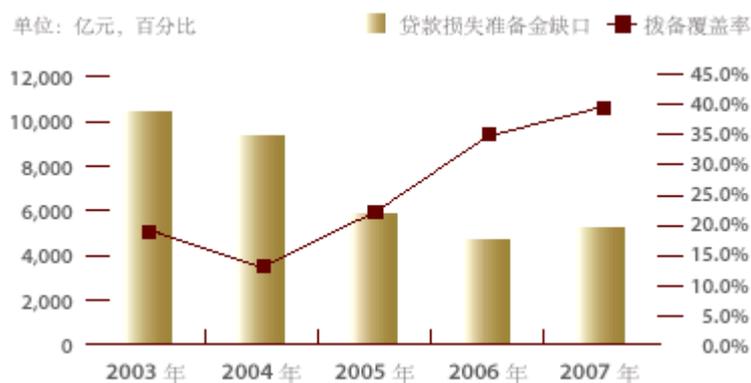


图5 2003-2007年主要商业银行损失准备缺口数额

数据来源：中国银行业监督管理委员会

截至2007年底，主要商业银行各项资产减值准备金余额5,375亿元，比年初增加759亿元；拨备覆盖率为39.2%，比年初提高5.2个百分点¹，中国商业银行抗风险能力进一步增强。

同时，商业银行的利润大幅增长（见图6）。

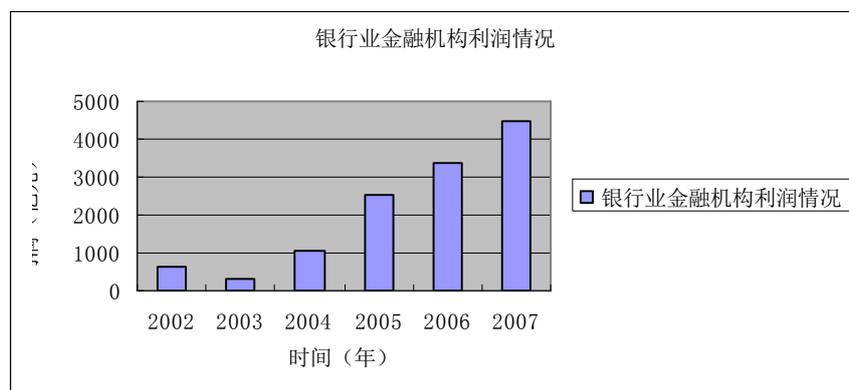


图6 2002-2007年中国银行业金融机构利润增长情况

数据来源：中国银行业监督管理委员会

2008年7月20日，14家上市银行中，已公告中期业绩的11家银行无一例外地呈现出“同向大幅上升”的喜人形势。2008年上半年净利润较上年同期增幅最低的是工行和建行，预计增长50%以上，最高的则是中信银行，同比增长150%以上。

入世几年是中国银行业发展速度最快的时期，使中国金融业成为世界上发展速度最快的国家或地区之一，中国金融业的实力得到大大的增强。近年来国际权威评级机构也多次调高了对我国银行业的评级。

¹数据来源：中国银行业监督管理委员会网站。

表2 标准普尔对我国四大银行的信用评级变化

银行名称	2003	2004	2005	2007	2008
中国银行	-	BBB-	BBB+	BBB+	A-
中国建设银行	-	BBB-	BBB+	BBB+	A-
中国工商银行	-	BBB-	BBB+	BBB+	A-
交通银行	-	BB+	BBB-	BBB	BBB

根据英国《银行家》杂志 2007 年 7 月公布的全球 1000 家大银行最新排名，中资商业银行有 31 家入选，比上年增加 6 家。按 2007 年底市值计算，中国工商银行、中国建设银行和中国银行已经跻身于全球最大市值，中国银行业的国际竞争力明显提高。

中国银行业改革取得了巨大的成绩，整体稳定性全面提升。从国家层面来说，有以下几个方面值得总结：

第一，采取了“以我为主、循序渐进、安全可控”的稳健开放的方针。在银行业的对外开放中，始终坚持“保持国家对大型银行绝对控股；按市场原则自愿互利合作；着重引进先进管理经验、技术手段、公司治理结构；投资入股中资银行应在银行经营管理方面有丰富经验；坚持严格资格审查，并跟踪和评估实际效果”的原则。

第二，以开放促改革。海外战略投资者为中国的银行提供了学习国际先进管理经验的直接渠道，改变了过去“拍脑袋”的决策方式，业务发展中的量化管理能力得到增强，逐渐在经营管理中采用科学化、定量化和精细化的计量方法，开始采用更多的风险分析测量工具，如工行的国家主权风险评级办法，中行的零售贷款信贷评分卡和贷记卡信用评分卡，建行的信用卡评分模型、按揭贷款评分卡和零售业务信用评分卡，交行的信用卡反欺诈侦测系统、三层风险过滤器、风险监控名单和贷款迁徙分析工具等，使风险管理手段逐步由定性为主向定性、定量相结合的方向转变。

第三，重视银行业的风险防范和审慎监管。在银行业对外开放进程中，中国参照国际银行监管惯例，逐步创造公平、统一、透明的监管环境，在统一中外资银行监管标准方面取得了重大进展；根据外资银行发展状况，不断完善外资银行监管制度和监管体系的建设，建立风险评估、外国银行分行综合评价和母行支持度评价等监管体系。中国还与美国、英国、德国和韩国等多个国家和地区的金融监管当局建立了包括信息交换、市场准入和现场检查中的合作、监管信息保密和监管磋商等多个方面双边监管合作机制。

就银行本身来说，中国银行业近几年持续高速增长，主要原因是：（1）生息资产规模增长、净利息收益率扩大，净利息收入快速增长；（2）非利息净收入继续保持快速增长；（3）资产质量保持优良，信用成本持续下降；（4）法定税率

下降使公司所得税率有所降低。

在经济快速持续扩张的经济环境下，银行之间并不存在激烈的竞争，中国银行业整体水平的持续提高，在很大程度上得益于中国经济的高速成长。真正的竞争和实力的体现是随着经济周期见顶后的回落阶段性展开的。在全球化的条件下，中国商业银行主要面临的挑战在于：第一，商业银行的信用风险能力、流动性风险管理能力、盈利能够正在接受宏观经济形势逆转和由此带来的宏观调控的考验。第二，在国际化 and 产品创新过程中，中国商业银行的市场风险管理能力亟待加强。

随着经济成长速度的回落，对中国银行业稳定性的变化研究将具有更多的理论和实际意义。

三、未来几年中国银行业的风险分析

（一）国内外经济环境的新变化

今年以来，中国经济发展的内外环境发生了深刻的变化，银行业面临较大的不确定性。主要表现在：

从国际环境来看，第一，美元持续贬值和石油价格的大幅波动。国家统计局发表经济述评称，我国经济对外依存度已经超过 60%，全球通胀短期内难以看到明显下降趋势，输入型通胀已成为我国物价高涨的重要“推手”。美国经济放慢，美联储注入很多流动性以刺激经济复苏，再加上投资者持有美元的热情不高，这些流动性大多去了两个方向。一是大宗商品市场，投资和投机的因素冲高了大宗商品的价格，特别是油价和粮价。二是来到了中国等新兴市场。热钱的流入使中国的外汇储备继续增加和人民币升值压力很大，使中国的通货膨胀压力高居不下。第二，美国次贷危机的持续发酵。美国最新一期的《外交政策》载文指出，鉴于美国经济占世界 GDP 总量的四分之一，在国际金融交易所占份额更大，由次贷为导火索的美国经济衰退可能引起一场全球性的经济传染病，从而危及到中国经济。

从国内来看，一是 PPI 涨幅扩大，对价格调控的难度加大。在 CPI 回落的情况下，2008 年 8 月份 PPI 同比上涨 10.1%。PPI 的连续高位运行，且没有回落的迹象，很有可能对 CPI 产生传导作用，产生压力，对全年价格调控目标的实现带来许多不可预见性和变数。二是外贸形势不容乐观。出口增幅明显回落，可能影响全年经济目标的实现。数据显示，2008 年 1-5 月份，是从中国加入 WTO 之后出口增长最慢的时期。第三、中小企业生存困难。由于新《劳动法》的颁布、人民币升值以及信贷资金从紧等原因，中小企业面临生存危机。这些因素对外向依存度较高的江苏、浙江、广东、山东等重点经济地区的影响较大，而这些地区经济一旦出现较大滑坡，是其他地方无法弥补的。

全球经济失衡是世界各国普遍关注的问题，它导致全球流动性过多、长期利率水平较低、资源和资产价格上涨。全球经济失衡的调整（尤其是盲目、无序和各自为政的调整）可能会加大国际主要货币汇率的波动，造成美国经济增长放缓和资产价格调整，进而对中国出口和经济增长产生一定影响。石油等供求和价格的波动，会给中国带来进口成本上升和潜在通货膨胀的压力，使经济增长的资源约束加大，影响中国经济持续健康发展。经济结构性矛盾不利于经济持续较快增长，导致流动性过多，潜在通货膨胀压力增大，资产价格上涨，银行信贷风险增大，经济金融体系的系统性风险增加。

中国经济出现了多年不见的盘整和略显下行趋势。银行体系作为服务于经济的行业，具有与生俱来的脆弱性，当遇到外部或者内部的强烈冲击的时候，就容易出现传染病式的系统性风险。东亚许多国家和地区都曾经经历过高成长的时期，成就了所谓“东亚奇迹”。但是，它们大多数都因为内外失衡的处理不当而没有逃脱金融系统的危机，以致损失了几年、十几年的时间，造成了很大的社会和经济危害。

（二）对银行业稳定产生直接影响的因素

本文主要关注的是对银行的利润、资本金所直接产生影响的因素。即宏观环境的变化带来的宏观经济波动、房地产价格下跌以及企业利润下降使银行出现利润下滑和损失等潜在风险。中国银行业在未来几年稳定和 risk 状况如何，取决于以下判断：

1、房地产价格的是否会大幅下跌

2005 年到 2007 年，全国热点城市的房地产价格超常规持续快速上升，带动了全国房地产价格的普遍上扬。2008 年房地产价格的回落既可以说是一个理性回归或者说是一个价格持续非理性上涨后的回调，也可以看作政府近些年对房地产加大紧缩的宏观调控政策（包括土地、金融和销售等方面）的结果，这是一个必然的过程，也是一个正常的过程。房价的回调让消费者对未来房价下滑产生预期，持币观望者成为市场的主体，助长了成交量大幅下跌的态势。

国家统计局发布 7 月份国房景气指数为 102.36，比 6 月份回落 0.72 点，这也是自去年 11 月份国房景气指数见顶之后连续第 8 个月持续回落，政府的宏观调控使市场将继续保持调整态势。从分类指数看，房地产开发投资分类指数为 104.77，比 6 月份回落 0.02 点，同比上升 1.36 点。1—7 月份，全国完成房地产开发投资 15884 亿元，同比增长 30.9%。住宅完成投资 11486 亿元，增长 33.7%。其中，经济适用住房投资 459 亿元，增长 25.2%。

以房价下降幅度较大、投机成分较多的深圳为例，深圳银行包括房贷在内的全部坏账余额不到 1000 亿元，其中开发贷款的坏账率目前还低于全国平均水平。

人民银行深圳中心支行发布的数据则显示，截至 2008 年 3 月末，深圳全市个人住房贷款余额 2303 亿元，房贷不良率 0.58%，比去年末微升 0.04 个百分点，不良贷款余额 13.36 亿元，比去年末增加 0.81 亿元。

从统计数据上看，全国房地产价格没有出现大范围大幅度波动的迹象。

中国银行业的利润主要来自存贷款利差，住房贷款质量好坏对银行业绩有举足轻重的作用。2007 年末，个人住房贷款占银行贷款比例 11.46%，开发型房地产贷款占银行总贷款为 6.88%。在整个银行信贷中所占比率约 20%。

本文认为，中国的房地产价格不会出现大面积下滑，原因主要是：

第一、中国经济发展城市化的方向没有变化，中国城乡各方面巨大的差距存在导致商品房的需求仍会保持较大的缺口。城市化进程是衍生住房需求的重要推动力。农村人口占中国人口总数的绝对多数，按照 2050 年中国变成一个中等发达国家水平来看，至少还有二、三十年。而按照 2050 年总人口 16 亿，60%是城市人口计算，那么将有未来中国将有 9 亿人口的住房需求。无论从收入，年龄，需求等方面目前都正处于住房自用需求的高峰，刚性需求非常明显。

第二、大城市中大量城市外来工作人员以及国际企业人员的流动，客观上促进了住房二级市场的需求，也刺激了住房投资行为的增长。住房为人们生活的必需品，与虚拟经济的股票需求存在很大差异。由于强劲需求的主导致使房地产投资价值凸现；在多年发展下财富积累、银行存款利率较低、个人投资者投资渠道偏窄的情况下，房地产住宅产品由于其具有可靠的投资回报和良好的现金流，升值前景和安全性成为居民个人投资的重要选项，这是市场的选择。

第三、各银行对房地产等相关贷款普遍加强了审查和监督。由于美国住房按揭市场的前车之鉴，面对下半年房地产行业可能存在的变数，国内各银行尤其是国有大型商业银行都积极采取主动防控风险措施，今年以来，普遍降低对房地产业的信贷投放比例，加强了对相关贷款的审查和监督。央行、银监会不断发布了紧急措施，要求各金融机构严格商业性房地产信贷管理，减少在房地产方面的损失，规避和控制银行风险。

只有经济持续的发展，城乡居民收入水平会继续提高，住房需求不会大幅度降低或减少。从中国经济发展的动力和速度来看，只要经济不出现大的滑坡和萧条，房价保持基本稳定是没有问题的。

2、企业利润是否会大幅度下滑

来自财政部的数据表明，一是工业增加值继续高速增长，1-5 月份，全国规模以上工业企业增加值按现价计算增长 28%左右，比去年同期略有加快；二是社会消费品零售总额加快增长，1-5 月份，社会消费品零售总额同比增长 21.1%，比去年同期加快 5.7 个百分点；三是固定资产投资继续快速增长，1-5 月份，固定

资产投资增长 25.6%，和去年同期基本持平。值得关注的是，2008 年 1-5 月份规模以上工业企业利润增速（20.9%）比去年同期增速（42.1%）大幅度回落；虽然上半年营业税收入增长仍然比较快，但 5 月份以来单月营业税增速已经低于前期的累计增速¹。

从有利因素来看，虽然中国经济面临着种种不确定的因素，但是经济发展的大势没变，正朝着宏观调控的预期目标发展。一是虽然从经济的增长速度上看，增幅有所回落，但并未出现人们所担心的大幅度滑落局面。二是国内消费增长加快，有效缓解了出口受阻带来的不利影响。1—6 月社会消费品零售总额同比增长了 21.4%，比去年同期高出 6 个百分点之多。更重要的是城市和农村消费增幅都超过 20%。三是价格形势比预想的要好。年初的价格大有“山雨欲来风满楼”之势，从 5 月份起，消费物价指数开始回落，2008 年 8 月 CPI 已回落到了 4.9%，这对防止全面通货膨胀非常有利，给宏观调控留下了操作空间。四是经济效益没有明显下滑。上半年，虽然工业增速出现回落，但企业并未因此出现效益大幅下滑的局面，规模以上企业实现利润仍然同比上涨了 20.9%，而这一切是在石油加工炼焦及核燃料加工业和电力、热力等行业因价格上涨过快，效益急速下滑情况下实现的。如果上述局面能够保持下去，中国银行业的基本稳定就没有悬念。

从不利因素来看，目前银行业面临着重要的挑战主要表现在：（1）经济增长速度放缓而带来的对利润以及对信贷资产质量的影响；（2）全球资本市场的疲软和中国资本市场的低迷，不仅使银行的投资收益空间收窄，而且风险加大。如果这种局面持续下去，中国银行业的利润很难保持今年上半年出现的 50% 以上的利润高增幅。

参考文献：

卡尔-约翰·林捷瑞恩等：《银行稳健经营与宏观经济政策》，中国金融出版社，1997。

富兰克林·艾伦和道格拉斯·盖尔：《比较金融体系》，中国人民大学出版社，2002。

邹薇：《银行体系稳定性—理论及中国实证研究》，经济科学出版社，2005。

Allen, F. and Gale, D. Competition and Financial Stability. *Journal of Money, Credit and Banking*, 2004, vol.36, no.3, pp.453-480

Hellman, F. T, Murdock, C. K. and Stiglitz E. J. Liberalization, Moral Hazard in Banking and Prudential Regulation: Are Capital Requirement Enough? [J]. *American Economic Review*, vol.90, no.1, 2000, pp.147-165.

Beck, Demirg- Kunt, Asli and Levine, R. Bank Concentration and Fragility: Impact and Mechanics[Z]. Brown University of Department of Economics, National Bureau of Economic Research, working Paper, no. w11500, 2005.

¹ 《2008 年上半年税收增长的结构分析》，财政部网站，2008 年 8 月 15 日。

Demirgüç-Kunt, Asli and Enrica Detragiache. Does Deposit Insurance Increase Banking System Stability? An Empirical Investigation[J]. Journal of Monetary Economics, 2002, vol.49, no. 7. pp1373-1406.

De Nicolo, G. Size, Charter Value and Risk in Banking: An International Perspective. Board of Governors of the Federal Reserve System (U.S.) , International Finance Discussion Papers , no. 689, 2000

^[9]Laeven, L and Levine, R. Corporate Governance, Regulation, and Bank Risk Taking. World Bank Mimeo, 2006.