

金融创新与商业银行可持续发展

蔡志强

一

80 年代以来,以美国为首的西方发达国家的国际金融业出现了全面而深刻的创新,西方经济学家称之为金融革命。金融创新不仅表现为金融工具花样翻新,种类增多,而且表现在金融机构和金融市场发生了许多变化。金融创新是人们不断增长的需要促成的,而现代科学技术的发展则为金融创新提供了客观条件。

人们对新型金融工具的需要是与政府对金融的严格管制、金融市场的巨大风险以及金融市场的充分发育和激烈竞争紧密相连的。在 80 年代以前,政府认识到金融市场存在巨大风险,而这种风险会给国民经济造成极大危害,因而对金融活动设置了种种严格限制,如利率上限、信贷控制、成交量限制以及金融机构资产负债比例的规定等等。这些管制限制了金融机构和金融活动的发展。为规避管制,各金融机构创造了许多新型金融工具。例如,美国于 80 年代以前实施着 Q 项条例,对存款利率规定了最高限额。但是,美国 60 年代以来出现的高通货膨胀不断降低着实际利率。于是,为避免这一不利后果,各金融机构相继发明了一系列新的金融工具如可转让大额定期存单、可转让支付命令帐户及自动转帐帐户等等。

与此同时,在 70 年代,生产国际化和资本国际化不断加深,国际金融市场上汇率、利率与股份波动频繁而剧烈。例如,美国股市在 1973-1982 年间只上涨了 12%,而每年的变化幅度却达到 20%。再加上通货膨胀的存在和加剧,给投资者带来了一定风险。相应地,投资者希望避免或减少风险。这就产生了

对新型金融工具的需要。于是金融期货合约、金融期权及利率调换等金融衍生工具应运而生。

西方国家的银行体制改革也促进了金融创新。在 80 年代,西方国家的银行管理体制试图通过适度放松管制,以在无损害安全性的情况下提高银行的竞争力。然而结果却是,管制放松的部分不足以提高银行的竞争力,而管制中仍保留的部分又无力保障银行体系的安全。这也促使银行进行大规模的金融创新。

此外,国际金融市场竞争日趋激烈,国际资本流量日趋扩大,促使各金融机构竭力改进服务,增加新的工具,改善业务方法,以不断拓宽资金来源渠道,求得负债结构的稳定性和安全性。竞争的加强,使银行面临困境,赢利下降,银行股票价格下跌,筹集资本的成本上升。在这种情况下,西方国家银行为了提高竞争能力,扩大赢利水平,开展了大规模的金融创新活动,并不断拓宽业务范围,许多银行开始涉足信托、保险及投资管理等非传统业务,商业银行走向综合性、多功能的发展轨道,其经营范围、对象、方式和管理都发生了巨大的变化。还有,大部分小额储蓄者出于理财的需要愿意投资,但又不谙其道,这就需要金融机构提供简单易行的工具,于是产生了如现在的现金管理帐户、回购协定等新型金融工具。

人们对新型金融工具的需要是在科学技术发展的条件下得到充分满足。科学技术进步使得电讯技术和电子计算机得以在金融业广泛应用,使金融机构有可能提供一些价廉物美的金融服务和金融工具。而计算机和远程通讯设备的广泛使用,缩短了国与国之间由地理、技术和信息等因素造成的“经济距离”,使国际金融市场联为一体。另一方面,西方国家逐渐放松的金融管制和日益自由化的金融政策与措施,大大促进了国际金融

市场的发展,为金融创新提供了广阔的市场空间。

二

金融创新既是商业银行自始至终参与了的,同时也对商业银行产生了深远的影响,尤其是影响着商业银行的可持续发展。

商业银行可持续发展是经济可持续发展的一个组成部分。笔者认为,商业银行的可持续发展可定义为这样一种发展模式:不断提高服务质量和提供新的金融产品,选择合适的增长速度,节约资源,提高效率,促进社会进步和人类环境的保护和改善,目前的发展不影响未来的发展的一种商业银行的发展模式。显然,作为技术进步的一种表现形式的金融创新,对于商业银行的可持续发展具有重要意义。

首先,金融创新能够推动商业银行的全面进步。商业银行的可持续发展是一种综合性的发展模式,而金融创新可以从各方面促进商业银行的发展:金融市场的创新加快了国际金融市场的一体化进程,把国际金融市场紧密地联系在一起,这为商业银行在全球范围内经营提供了广阔的天地;金融创新过程中涌现出的大量新型金融工具,如票据发行、可转让定期存单、货币互换等,不仅有助于商业银行提高效益、防范风险,而且能够给客户提供更多的选择余地;经营管理理论和方法的重大突破,如“负债管理理论”、“资产负债联合管理理论”、“缺口管理模型”等,使商业银行经营管理发生了质的飞跃,使商业银行可以根据自己的需要进行资产负债管理和风险管理,使管理更加科学更加规范。可以说,凡是在金融创新上作出了特殊努力并获得显著效果的银行,都得到了巨大的发展。如1961年率先推出可转让大额定期存单(CDs)的美国花旗银行,一直在美国银行界具有举足轻重的地位,目前已在40多个国家共设有1000多家分行;1998年4月,花旗银行与旅行者集团宣布合并组成花旗集团,将为100多个国家的1亿多顾客提供全方位的金融服务。

其次,金融创新对商业银行而言意味着技术进步,因此改变了商业银行的生产函数,从而推迟了边际收益的递减,这正是可持续发展的核心内涵之一。表现为金融创新的技术进步的意义之一是,有助于商业银行收益的持续增长。一般而言,在既定的技术条件下,产出总是受到投入的制约,而且在其他生产要素不变的情况下,增加某种生产要素所产生的边际收益将会递减。也就是说,商业银行单纯增加资本或单纯增加人员都将面临收益递减规律的影响,收益增长的幅度将越来越小。由于

持续地增加资本与人员并不容易,所以,如果没有技术进步和金融创新的支撑,商业银行是很难实现持续增长的。金融创新通过开发新的金融产品,开拓新的市场,改变经营管理方式等获取新的收益来源,从而抵消边际收益递减规律的影响,使得商业银行的持续增长、持续发展成为可能。例如,西方商业银行的表外业务的收入已占总收入的40%~60%,而表外业务大多是创新业务,由此可见,金融创新对商业银行收益增长的作用是很明显的。

表现为金融创新的技术进步意义之二是,有助于节约资源,以便为后代人的发展提供更好的条件。商业银行的可持续发展寻求代际公平,目前的发展不影响未来的发展是其基本原则。通过金融创新,可以在不增加资源的条件下增加收益,或在增加相对少的资源的情况下增加更多的收益,提高资源的利用效率,使商业银行更好地进行集约化经营,同时也为后代提供了更好的发展空间,从而真正体现了商业银行的可持续发展。

金融创新改变商业银行生产函数的关键在于降低了交易成本。电子技术的应用,金融工具种类的增加,成交量的增大,都有助于商业银行降低成本,尤其是交易成本。实证研究表明,金融机构利用衍生金融工具实施其金融战略的成本只是相应的标的物货币市场工具的十分之一到二十分之一。

再次,从需求的角度看,金融创新有助于提高商业银行的服务质量。金融创新创造了种类繁多的新型金融工具,为人们的投资提供了多种选择,满足了客户的多种需求,也提高了商业银行的服务质量。商业银行的可持续发展模式强调服务意识,在技术不断进步的情况下,日益先进的技术和设备将可能取代商业银行的某些服务功能。而且,随着社会的发展,金融知识的普及、同业竞争的加剧,客户的选择余地加大,对商业银行的要求也不断提高。所以,商业银行只有坚持服务至上,不断提高服务质量和加强服务意识,才能有持久的生命力。通过金融创新,商业银行可以为客户提供新的金融产品、新的服务手段,满足不同客户的多种需求,提高服务的深度和广度,提高商业银行的服务质量。

最后,对同行业而言,金融创新鼓励了竞争,从而进一步促进了商业银行的可持续发展。如前所述,金融创新是由经济、社会的不断增长的需要促成的,而当代经济、社会对银行业的需要正由以资金需求为主向各种金融功能组合转变。在这种转变过程中,银行同业间的竞争将越来越激烈,尤其是,对金融的创新程度、技术含量的高低、信息的快慢以及资金的安全与否,更是商业银行体现其经营实力与地位的竞争热点。另一方面,由于金融自由化和政府对金融管制的放松,不同类型、不同功能

的金融机构之间的区别逐渐缩小,所有金融机构都倾向于提供同样或类似的产品或服务,专业机构越来越非专业化。例如商业银行也逐渐被允许经营证券业务,再如保险公司与商业银行在业务上相互渗透。与此同时,很多金融工具相互之间在特性上混杂、交叉。例如,可转换证券融合了债券与股票的特点,银行贷款通过走向证券市场而具有了证券的特性。此外,金融工具既无产权的保护,也不需要巨额的启动资金,因而一旦产生,就很容易被仿效,从而迅速向全行业扩散。这表明,商业银行之间,商业银行与证券公司之间,甚至商业银行同非金融机构之间在金融领域的竞争日趋激烈,而这种竞争最终能进一步推动商业银行的可持续发展。

三

随着金融体制改革的逐步深化,商业银行数量的增多,以及竞争的日趋激烈,我国商业银行在金融创新方面也作了一些努力,但目前的创新活动基本上是对传统的做法进行改良和完善,使之更接近国际惯例,或对国外新业务中的很少一部分加以引进、模仿,却缺乏深层次的、对国际金融创新产生影响的创新活动。出现这种情况,除了我国商业银行的体制有问题、金融市场发育不充分、金融人才极度缺乏等原因外,笔者认为,还有两个原因值得引起注意。一是商业银行的高层管理人员的考核大多是以存款规模和利润为主要指标,考核期往往短则一年,长则三年,这就使得商业银行的领导人容易行为短期化,不注意通过创新来提高银行的竞争力。这是因为,在任期内通过扩大存款规模、减少开支来完成任比投入人力物力去研究新业务要容易、合算。这表明,金融创新缺乏内在动力和外在压力。二是中央银行对创新业务研究不够,指导推动不力。往往是商业银行在尝试做一些新业务时,中央银行基本上不闻不问,等问题暴露了或规模做大了,中央银行再发文禁止或规范。我国商业银行金融创新的现状已不适合经济金融发展的客观需要,更不利于提高我国商业银行的国际竞争力。我国商业银行在走可持续发展道路的过程中,应对金融创新的意义引起足够的重视,加大金融创新力度。

一是营造适宜创新的环境和气氛。要做到这一点,首先商业银行应转变观念,提高对金融创新的认识,制定长远发展战略,真正把研究与开发新业务当做大事来抓。其次中央银行还应从组织和制度上保证创新活动的顺利进行,投入一定的人力物力,建立有利于金融创新的制度体系。此外还要加强对国内外商业银行新业务的研究和学习,加强对国际金融市场的研

究,加强与国外商业银行的交流与合作。最后也应进一步建立和优化内控机制,防范创新业务的风险。

二是培养富有创新意识和创新能力的高素质金融人才。商业银行应有意识地鼓励、激发员工的创新意识,对有创新意识和创新能力的员工予以奖励和重用。我国商业银行每年都设置各种奖项、评选各种先进,但很少对提出合理化建议的员工进行奖励。许多商业银行宣传的先进事迹都是加班、带病工作、在外奔波等。这些事迹当然应该宣传,但更应该宣传和奖励提出合理化建议、解决难题、研究新业务的事迹。毕竟我们所面临的是知识经济时代,以智力取胜的时代,创新层出不穷的时代。

三是有选择地引进、模仿一些适应中国国情的新业务。在现阶段,商业银行可以在对国际金融市场上的创新业务进行综合分析的基础上,根据我国的金融市场发育情况、监管情况以及客户的需求情况,权衡收益与风险、银行利益与社会利益后,选择一些风险较小、简单易行的新业务进行模仿、改良、谨慎地尝试,如贷款承诺、可转让定期存单、贷款出售、咨询服务、企业管理顾问等新业务。

四是在条件成熟后介入衍生金融市场。衍生金融工具一方面具有保值、避险的功能,有着广阔的市场前景,另一方面又隐藏着巨大的风险。金融创新的每一个环节都充满不确定性,而金融业务的电子化又加剧了风险,如果对金融创新缺乏必要的监管或对其风险缺乏应有的防范,将可能威胁参与者的安全与稳定,严重影响商业银行的发展。巴林银行的倒闭就是个深刻的教训。据统计,现在全球衍生金融产品的日交易量,如果按票面价值计算已达一万亿美元以上,而我国商业银行还是很少介入。我国金融深化程度较低,风险监管还比较落后,商业银行承受风险的能力较低,一旦发生较大的亏损,就可能直接影响我国商业银行体系的正常运转。所以,介入衍生金融市场前应作好充分准备。我国商业银行应在金融监管机制完备、自身运行管理机制规范、具有高级国际金融人才和先进的技术装备等一系列条件成熟后,渐进式地介入衍生金融市场,扩大业务范围,获取丰厚收益,增强参与国际竞争的能力。如果对金融创新的风险性缺乏应有的、足够的认识,金融创新可能不利于商业银行的可持续发展。

其实,上述种种措施,只是说明了另一种创新——组织与管理的创新。组织与管理的创新是新型金融工具创新的前提条件。

(作者单位:广东发展银行深圳分行 深圳 518031)

(责任编辑:文建东)