

全球金融危机与银行业发展

- 一、当前全球金融危机的一个解释模型
- 二、金融危机对全球金融、银行业的九个影响
- 三、当前振兴政策对我国商业银行的影响



清华大学经济管理学院副教授 张陶伟博士
zhangtw@sem.tsinghua.edu.cn
电话: 010-62789960

对全球金融危机本质认识不一样，投资业绩也不一样

虚拟金融下，企业巨亏死亡新模式

- 虚拟金融下，企业死都不知道怎么死的！
- 所谓“股神”，只有最后一把交易才可盖棺定论



与中国金融行业共同成长

巴菲特与索罗斯08年业绩比较

- 巴菲特的哈撒韦公司08年账面价值损失高达115亿美元。公司资产减去负债后的账面价值为1092.7亿美元，比2007年账面价值下跌9.6%。亦是继2001年每股账面价值跌6.2%后，期内第2次净资产下跌。
- 巴菲特的哈撒韦公司08年净收入大跌62%至49.9亿美元。08年是巴菲特自1965年接手伯克希尔·哈撒韦公司以来盈利最差的一年。
- 巴菲特共持有哈撒韦公司26.9%的股份。巴菲特的财产迅速缩水，从一年前的620亿美元降至370亿美元。
- 索罗斯的量子基金2007年回报率高达32%。2008年对冲基金行业2/3的基金赔钱，而量子基金则获得了10%的高额回报。



与中国金融行业共同成长

巴菲特和索罗斯两人对此次全球金融危机本质认识不一样，结局不一样

- 巴菲特长于企业价值评估，显然没有看到美国本轮经济衰退的性质，更没有意识到本轮金融海啸远非1997式的局部金融危机。20081017巴菲特罕见地在纽约时报发表文章“Buy American. I am.”说：“长期而言，股市整体是趋于利好的。20世纪，美国经历了2次世界大战、代价高昂的军事冲突、大萧条、十余次经济衰退和金融危机、石油危机、流行疾病和总统因丑闻而下台等事件，但道指却从66点涨到了11497点。”“我对股市的短期行情一无所知。但我奉行一条简单的信条：别人贪婪时我恐惧，别人恐惧时我贪婪。”
- 索罗斯曾经表示，对于这场危机，这是他有生以来所见到的最大危机，他说：“这是我毕生罕见的危机，我从未看到过像这样的危机，而且我也不会再看到像这样的危机。”



与中国金融行业共同成长

巴菲特和索罗斯两人的投资风格迥异

- 巴菲特自称不看宏观只看微观，擅长从下往上选股，一旦选中之后就咬定青山不放松。
- 而索罗斯正好相反，他说自己并不会选股，因为对公司缺乏细致的认识，但他会看宏观，近10年来笔耕不辍，唱衰美国经济。
- 现在看来，投资一定要看大势。如果大势看得准而选股选得不行，是赚多赚少的问题；而选股厉害而大势看不准，则是亏多亏少的问题。
- 经济危机让声名显赫但又有些臭名昭着的对冲基金管理人索罗斯再次大出风头。



与中国金融行业共同成长

金融危机中，2008年一系列国企、上市公司在金融衍生品中爆出巨额亏损事件

公司	涉及种类	估计损失(人民币)
中国远洋	运输衍生品	39.5亿
中国中铁	澳元衍生品	19.39亿(08三季)
中国铁建	澳元衍生品	7.8亿元(08三季)
中海发展	外汇衍生品	4100万
中远航运	大宗商品的交易	4000万
深南电A	原油期货	未知结果
东方航空	航油套保	62亿
中信泰富	澳元衍生品	147亿港元
中国国航	航油套保	68亿
江西铜业	铜期货	1.7亿
宝胜股份	期货	5700万
国泰航空	航油套保	亏损76亿港元



与中国金融行业共同成长

理解危机本质可能比简单出对策更重要

- 可以知道危机延续多长时间?
- 可以知道现在的政府对策是否合理?
- 可以知道政府对策后遗症?
- 未来应该如果改革?



与中国金融行业共同成长

一、当前全球金融危机的一个解释模型

1、当前全球金融危机演变的几个阶段



与中国金融行业共同成长

去杠杆化、去存货化、去产能化

- 去杠杆 (deleverage), 简单讲, 只有两个途径, 从分子角度看就是增加资本, 从分母角度看就是收缩负债。经济衰退预期下, 市场是很难拿到钱的, 所以剩下一条路, 就只有抛资产还债了。
- 抛资产去杠杆很惨烈, 整个08年10月份, 全球的资产市场和商品市场跌得一塌糊涂。

西方消费者去杠杆化对中国影响巨大

- 去杠杆化: 减少、消除虚拟金融资产泡沫, 表现为资产价格大幅度下跌。
- 去库存化: 消化过去高价时的库存, 这个过程就是一个亏损过程。
- 去产能化: 亏损一定程度, 破产了, 并购了, 于是产能就部分消除了。



与中国金融行业共同成长

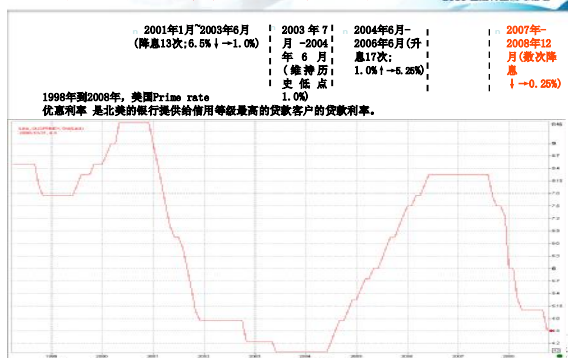
2、次贷危机的本质是过度虚拟化 虚拟金融泡沫的破裂

- +1999年分业经营法律的取消
 - +格林斯潘多年坚持的 **自由化思想**
 - +**缺乏监管的高杠杆的金融创新**
 - +新经济泡沫破裂后刺激经济的 **低利率政策**
 - +**IT技术大量应用**
 - +各个环节参与者的 **道德风险**
 - +**全球化中国低廉商品**
- 产生虚拟金融泡沫



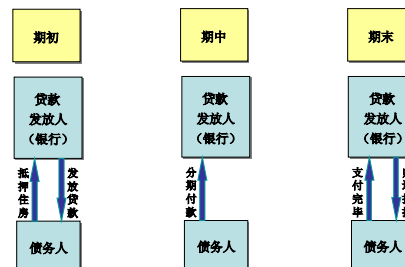
与中国金融行业共同成长

美国低利率催生房市泡沫



次贷危机的原因: 道德风险

传统银行发放贷款模式: 强调借款人的还款能力

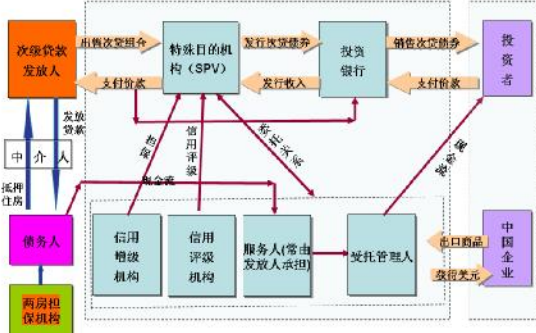


与中国金融行业共同成长

美国住房抵押贷款市场可分为三个档次

次贷危机的原因：道德风险

次贷基本运行框架



各方机构的道德风险 产生了此次美国金融危机

- 银行放款的道德风险：
- 两房担保的道德风险：
- 客户借钱道德风险：
- 抵押放款中介机构的道德风险：
- 信用评级机构的道德风险：
- 信用增级机构的道德风险：
- 投资银行的道德风险：
- 政府的责任：格林斯潘

性、谎言、房贷商，搞垮美国经济

2008年11月23日 中国时报 这席卷全球的金融风暴，最初源自美国的次贷泡沫破灭。而在这个巨大泡沫中充斥**贪婪与谎言**，不少次贷业女性不惜以**美色换取贷款案成交**，不少把关高层恫吓不肯配合造假的风下，行贿、伪造文书等行为层出不穷，最后演变成横扫全球金融及经济的**海啸**。

美国房贷泡沫膨胀期间，不少高中辍学女生挂着“房贷盘商”（编者注：类似于中国的银行信贷从业人员）的头衔，懵懵懂懂地进入放款业体系。她们的经验，可以让外界一窥个中的无耻放纵。

年轻貌美的“房贷盘商”替银行等放款机构工作，职务内容是向个别房贷经纪人购买房贷申请案，再和放款公司协商放贷。女“房贷盘商”们靠抽取成交佣金赚钱，放款案做得愈多，酬劳也更多。

房贷泡沫膨胀时，鸭子划水的“房贷盘商”却变成高薪一族。例如**高中辍学的莎曼·兰恩原本只是个美甲师**，1997年加入次贷业者“新世纪房贷”公司后，她在**2002年的收入是100万美元**，**2003年则有120万美元**。

美国工人住好房子

美国楼市信贷之困 房贷机构破产楼价大跌
<http://hi.house.sina.com.cn> 2007年04月01日09:58 新京报
<http://house.sina.com.cn/news/2007-04-01/0958182874.html>



- 别墅高升梯
- 20分钟车程
- 38岁蒂姆，退伍军人，景观工人
- 33岁安吉拉，保险公司职员
- 两辆汽车
- 3个孩子，每个孩子拥有自己的房间，
- 3只狗和6只猫

美国很多人买房是为了把房子当成提款机

美国有种“净值贷款”，当**房价增值到超过贷款数额时，你可以按比例再次贷款，就像信用卡自动透支一样**。

学生就是，在零首付时去买，或是大家凑钱买。

2008年底美国830多万人房屋抵押贷款超住房价值

- <http://www.sina.com.cn> 2009年03月04日 新浪财经
- 新浪财经讯 北京时间3月4日晚间消息，美国加州房地产数据公司First American CoreLogic周三2009年03月04日公布报告称，截至08年第四季度为止，**美国有830多万人的抵押贷款负债已经高于其住房价值**。报告称，在经济衰退的形势下，去年美国的住房价值缩水了2.4万亿美元。
- First American在2009年03月04日公布的这份报告中指出，**如果住房价格进一步下跌5%，则还将有220万人的抵押贷款负债将高于其住房价值**。报告显示，在所有抵押贷款持有者中，**资产净值为负或接近为负者所占比例大约为1/4**。

中国防患于未然

中国银监会早在2007年底，坚决取消转按揭、加按揭贷款，避免房地产泡沫

- 2007-12-26

- 央行近日发生加强调整的信号——坚决取消转按揭、加按揭贷款，不得发放无指定用途、无真实交易的转按揭住房贷款，不得发放假按揭贷款。

2009年2月，中国银监会暂停不良资产证券化，以防止风险扩散



与中国金融行业共同成长

投资银行现在已经广泛地对冲基金化了，它淹没了自己的本业

现在美国的投资银行，做很多事，已经对冲基金化了：

- 第一，它通过证券化等，它会创造股票和债权让人炒。
- 第二，它提供一个平台，让别人炒，它收各种费用。
- 第三，它会代理别人去炒，专户投资。
- 第四，它自己去炒，自营。
- 第五，它炒自己。
- 第六，它什么都炒。
- 现在这些倒闭的投资银行就干这些事。
- 投资银行更关心投机的事情，淹没了服务、咨询、中介的本业
 - 激励期权制度刺激投资银行做投机，
 - 可以转移风险、短期行为，让投资银行疯狂进行高杠杆行为。
- 没有题材、没有条件，创造这些条件也要上。



与中国金融行业共同成长

华尔街五投行CEO薪酬5年达31亿美元

投资银行的道德风险

- 在金融危机爆发前的2006年，高盛每名员工平均年收入达62.2万美元。
- 在华尔街，收入最高的是投行董事总经理，税前收入大概一年50万美元，前两年行情好，加上奖金和年底分红，这些高端人才年收入会在1000万美元左右。



与中国金融行业共同成长

美林集团巨亏 雇员仍获百万美元花红引发大争议

2009年02月13日08:45 中国新闻网

- 《纽约时报》报道，尽管公司蒙受严重亏损，损失高达270亿美元，但美林集团08年底仍然派发巨额花红，将近700名雇员就获得了上百万美元的花红，从而引发了巨大争议。
- 该集团获得最多花红的其中四人所领取的花红总额就高达1亿2100万美元，
- 约有20人所得到的花红超过800万美元，
- 另外53人则领取了多达500万美元。



与中国金融行业共同成长

中国成为冤大头

- 2001年加入WTO以来，依靠压低劳动力工资，廉价出口商品到美国，
- 对中国来说：大量廉价出口商品，没有换回所需要的高技术，只获得美国的欠条（即大量外汇储备）
- 对美国来说：进口中国廉价商品，一方面压低了美国物价，使得美国人以为找到了经济高速增长、低物价低通胀的全新的新经济增长模式。另一方面增加美国资方对工会要求提高工资的谈判筹码（资方说关闭工厂到中国去加工），美国工人工资增长低于经济增长，工资增加不快，物价也就上不去。
- 对中国来说：大量外汇储备只能购买美国的“有毒”资产。
- 对美国来说：中国大量购买美国国债，不断向美国提供资金，同时压低了美国利率。



与中国金融行业共同成长

小结：美国变成了这样一个国家：人们靠卖房为生，而人们买房的钱又来自中国

美国经济学家保罗·克鲁格曼曾经说，“美国变成了这样一个国家：人们靠卖房为生，而人们买房的钱又来自中国。”这句话描述了这样两个事实：

- 一是美国的经济靠房地产拉动；
- 二是美国的房地产靠中国支撑。



与中国金融行业共同成长

美国转嫁风险手段，高明啊！

美国的金融危机怎么看怎么像赖账！

陶冬在博客中点评说：美国一把CDO把欧洲银行毒了，一个扫堂腿让日本出口倒栽葱，油价一跌俄罗斯和海湾国家哑了。美元成为赢家，是明摆的。美元前一阵跌，让急着卖有毒资产的海外投资者多输一截，现在又升值吸引外资。先把钱赶到国债市场，帮奥巴马买单。等危机过得差不多了，再让海外资金抢美股。高明啊！

点评：很幽默，奥巴马是如何收拾烂摊子的，十八般武艺，一个扫堂腿，一个俯卧撑



与中国金融行业共同成长

关于经济金融危机的题外话

1、本次危机的核心是第三次工业革命带来的劳动生产率提高结束了，信息革命的红利没有了。

- 也就是说按照现在的工业水平，全球的资源已不足以支撑那么多人维持在现有的生活水平上。
- 走出危机，必须依靠新技术革命带动的效率提高，消化过去透支的欠账！
- 新能源？！

2、金融体系的最坏时间已经过去

- 但是，经济的最坏时间还没有到



与中国金融行业共同成长

二、金融危机对全球金融、银行业的九个影响

1、格林斯潘坚持的所谓新自由主义思想和市场有效性理论破灭

- 此次金融危机标志着以芝加哥学派为代表的新自由主义经济思想和金融市场有效性理论的破灭。投行经营模式的消失以及商业银行和房贷机构被政府大规模托管提供了最有力的证据，说明金融机构并不能为了切身利益而进行有效的自我监管。其集体非理性行为不仅导致了自身毁灭，也产生了必须由全社会承担的系统性风险。但监管过严又会窒息创新并阻碍市场所应发挥的功效。市场不是万能的，但没有市场又是万万不能的。如何在自由经济这只“无形之手”和政府干预这只“有形之手”之间取得最优平衡，将是经济学家和监管机构面临的最重要课题之一。



与中国金融行业共同成长

沃克尔：美国银行业应恢复分业经营

- 2009年03月09日 作者：新华社
- 美国总统奥巴马设立的经济复苏顾问委员会主席保罗·沃克尔6日在纽约指出，美国银行业应该恢复分业经营以防金融危机再次发生。
- 沃克尔在纽约大学斯特恩商学院讲话时说，商业银行和投资银行应该进行分业经营。商业银行的职能是提供存贷款服务，其监管要相对严格；投资银行可以更多地自由从事交易，承担市场风险，其监管可以相对宽松。他还建议商业银行可以与投资银行一起从事企业兼并、证券承销等业务。
- 沃克尔认为，如果高盛和摩根士丹利打算维持银行控股公司，必须放弃原有的一些业务。他说，传统投资银行的主要业务是证券承销和企业并购，但高盛、摩根士丹利等公司的传统投行业务已被其他交易和对冲基金业务冲淡，这些业务需要剥离。
- 08年金融危机爆发后，美国前两大投行高盛公司和摩根士丹利公司宣布转为银行控股公司。
- 沃克尔的讲话被认为是奥巴马政府强化金融监管的一个信号。根据奥巴马政府的计划，未来几周内将出台新法，强化对金融系统的监督。
- 自上世纪30年代大萧条之后，美国国会通过了《格拉斯-斯蒂格尔法》（也称《1933年银行法》），规定商业银行和投资银行必须分业经营。1999年，时任美国总统克林顿签署了《金融服务现代化法案》，废除了《1933年银行法》，美国银行业开始混业经营。去年金融危机爆发后，关于是否恢复银行分业经营的讨论重新开始。



与中国金融行业共同成长

2、巴塞尔新协议执行受到影响

- 作为全球金融机构监管标准的统一框架，巴塞尔新协议(BaselIII)在历经十几年的修改和完善，于2005年正式推出，并要求协议成员在2007年底执行。该协议把银行需要计提的风险准备金同银行的信贷风险挂钩。
- 在当前形式下，银行如执行新协议必须提取大量资金以抗风险，但这样银行就必然缩减用于信贷的资金，从而给信用紧缩雪上加霜。因此，金融危机使得巴塞尔新协议得不到有效执行。美国和欧盟已决定推迟执行新协议。建立一个全球统一的金融监管体系的努力不得不又一次搁浅。



与中国金融行业共同成长

3、风险管理制度和方法重新审视

- 金融机构风险管理的核心内容是测算适度的风险准备金，用以弥补经营过程中可能发生的损失。一般有两种测算法：国际大型金融机构通常采用“内部模型法”，是由公司内部自主开发模型，例如大银行和券商普遍开发“风险价值”(Value at Risk)模型来度量市场风险；另一种是适用于中小银行和券商的“标准法”，即由监管机构提出一系列的针对各种风险类别的监控指标，银行和券商按指标要求进行风险控制。金融危机后，银行和券商的大规模破产将迫使监管当局推出更加严格的监控指标，并重新审视“内部模型法”的适用条件和范围。



与中国金融行业共同成长

4、国际会计制度和计价准则修订

直联金融风暴
IT战略先行
2009 金融行业高峰论坛

- 现行会计准则对金融衍生品在财务报表上的计价采用的是“以市值来计价”(mark to market)。衍生品市值的计算需运用公司内部开发的复杂数学模型，不同模型甚至同一模型的不同假设往往会产生截然不同的衍生品市值，而金融机构对模型信息的披露仅仅是在财务报表的备注中一带而过。更严重的是，金融机构还会通过金融工程把衍生品搬到账面之外(off balance sheet)，使得投资者和审计单位难以判断衍生品的真正价值和潜在风险。
- 这些会计准则和制度方面的漏洞急需填补。新的会计准则应强化信息披露和信息透明度。



与中国金融行业共同成长

5、对信用评级机构监管不断强化

直联金融风暴
IT战略先行
2009 金融行业高峰论坛

- 国际信用评级机构，如美国三大：穆迪(Moody)、标准普尔(Standard&Poor)、惠誉(Fitch)，在金融危机中扮演了很不光彩的角色。它们本应代表投资者的利益，对投资品种得信用等级作出独立公正的评价。但在巨大利益的驱使下(被评公司需付高额年费)，这些机构作出的信用评级给投资者造成了很大的误导。如市场出售的抵押债务凭证(CDO)中的高级债券类(Senior Notes)均被评为无风险的AAA，让投资方遭受了很大损失。鉴于此，政府需对信用评级机构加强监管，使它们真正代表投资者的利益。



与中国金融行业共同成长

6、金融机构治理结构正在完善

直联金融风暴
IT战略先行
2009 金融行业高峰论坛

- 金融危机的爆发提出了很多金融机构治理结构方面的问题。例如，为什么董事会纵容投行使用如此高的杠杆率(雷曼的杠杆率高达37倍)? 董事会在公司风险管理中起到什么作用? 董事会的构成、特征、决策过程是怎样的? 独立董事是否真正独立? 金融高管的丰厚薪酬是怎样决定的? 如何避免高管为了追求个人利益而拿股东利益去赌博? 等等。这些问题将敦促金融机构和监管当局制订和设计更加完善的治理结构。



与中国金融行业共同成长

7、全球金融机构监管体制的改革

直联金融风暴
IT战略先行
2009 金融行业高峰论坛

- 这场金融危机的原因在一定程度上是因为布雷顿森林体系解体后市场缺乏有效监管。欧洲具有强烈的改革全球金融监管体制的愿望，中国、印度、巴西、俄罗斯等国也是如此。各国应在加强更广泛的全球监管并增强国际货币基金组织(IMF)的作用方面达成一致。通过修改现有的监管架构，改善公信力，从而提高政策稳定措施的效果。IMF与新的市场规则和国际规则共同发挥更广泛的监管作用。



与中国金融行业共同成长

8、发达国家消费模式变化

直联金融风暴
IT战略先行
2009 金融行业高峰论坛

- 美国的过度消费模式是引发这场金融危机的最根本原因。中国的储蓄率是所有大国里最高的，而美国的储蓄率恰恰相反是所有大国里最低的。几十年来，中国与美国储蓄率的差异不断扩大。上世纪80年代初，中国的储蓄率是美国的2倍，现在中国的国民储蓄率大约是50%，只占国内产值的约10%，中国是美国的5倍。美国是一个超前消费型国家，现实的消费力量和超前的消费力量共同拉动了美国近年经济的快速增长，而经济的快速增长又为的消费的升级提供了强大的支撑和动力。但事实表明，这种远远超过支付能力的过度消费模式是难以持久的，金融危机将会使美国人不得不重新思考其消费方式。可以预见的是，这种过度消费模式会有所收敛。



与中国金融行业共同成长

9、重新审视金融产品创新和金融杠杆使用

直联金融风暴
IT战略先行
2009 金融行业高峰论坛

- 金融产品创新主要指上世纪九十年代以来华尔街投行通过金融工程制造出来的各种衍生工具，其本身价值取决于它所依附的标的资产的价值。金融衍生品是一把“双刃剑”。如运用得当，它是分散和规避标的资产价格波动风险的有效工具；另一方面，它也被用作炒作标的资产的投机工具。由于衍生工具都是伴随着高杠杆使用的，投机风险也被成倍放大。随着华尔街投行的消失，金融产品的无止境创新和高杠杆的无节制使用必将受到限制。



与中国金融行业共同成长

三、当前振兴政策对我国商业 银行的影响

- 这几个月大量票据贴现之后存款，在银行体系内的套利“自己吃自己”。
- 当前银行迫于压力，有意识放松信贷标准，那么，几年后银行一定会出现大量不良资产，比1998年扩张后的不良资产还要多！



与中国金融行业共成长

1月人民币贷款增加1.62万亿 元

- 央行2009年2月12日发布数据
- 按照央行的统计口径，在2008年11月到2009年1月的三个月时间里，商业银行新增贷款2.87万亿元，相当于去年全年新增贷款的58.4%。1月份广义货币供应量(M2)较上年同期增长18.79%，当月新增贷款1.62万亿元，创出历史天量。
- 信贷虽然激增，但隐藏的结构性问题浮出水面。信贷被用来以新贷旧，表外贷款进入表内，在总量1.5万亿元的非金融公司贷款中，**票据融资和中长期贷款分别占到了41.6%和34.9%**。中长期贷款的增加显示央行将主要贷款投向了政府项目，票据则被视为一种无风险信贷，显示出银行风险规避倾向至今仍未明显缓解。



与中国金融行业共成长

2月银行新增贷款1.07万亿元

- 2009-3-13 中国人民银行公布2009年2月金融运行数据。M0、M1、M2余额分别为3.51、16.65、50.71万亿元，分别同比增长8.28%、10.87%、20.48%；贷、存款余额分别同比增长24.17%、23.01%，当月分别新增**1.07万亿元**和1.65万亿元。新增贷款中，短期贷款增加1885亿元，**票据融资增加4870亿元(47.3%)**，中长期贷款增加3815亿元(35.7%)。
- M2和M1增速的“剪刀差”在过去几个月内一直存在，反映出企业将活期存款转化为定期存款以获取利差的现象。



与中国金融行业共成长

票据在银行体系内套利， 是“自己吃自己的手指头”

- 央行08年11月决定不再限制信贷额度
- 这几个月票据贴现大量增加主要由于银行为充分利用富余资金逐利，同时规模扩张的驱动也催生一些虚增成分。
- 票据贴现被认为是信贷额度转折时的一块“湿地”：信贷额度由多向少收紧时，票据最先萎缩；由少向多放松时，票据最早扩张。由于票据收益小，又计入信贷额度，当信贷收紧变成稀缺资源时，票据将被其他高收益的信贷所替代；信贷放松后，银行为扩大市场份额，票据扩张的效率比贷款要快很多。



与中国金融行业共成长

银行信贷集中在“铁公机”的 风险

- 银行近几个月，大部分银行信贷都投向了“铁公基”（铁路、公路和机场（基础设施））领域，而中小企业的资金需求仍然存在很大缺口。



与中国金融行业共成长

今朝大搞投资，明朝可能过剩

- 中国在不到十年内建设的高速铁路，将相当于世界各国用40多年时间建设的高速铁路里程的总和
- 铁路客运的高速度是有成本的，高速度势必伴随着高成本、高票价。建设一公里时速300公里高速客运专线的成本，是建设一公里普通铁路的3倍以上，其票价也是硬卧的3倍。
- 目前这种铁路建设模式的风险已经暴露出来。**京津城际铁路平均每公里建设投资是1.85亿元**，仅每年的贷款利息就达7亿元。**其营业收入还不够支付运营成本，更不用说偿还银行贷款利息和本金**。高速客运专线不仅没有还款能力，维持运营也需要国家补贴。国家给铁路的资金，实际上要用于补贴高速铁路的运营。三年以后，中国铁路的资金链会完全断裂。



与中国金融行业共成长

核心是投资效益、效率

- 东京火车站占地面积只有北京西站的三分之一，
- 但是东京火车站每天到发客运列车为3800多列，是北京西站的12倍，
- 列车运行准点率位居世界之冠，平均误点时间只有6.8秒，
- 2007年发送旅客达4.3亿人次



与中国金融行业共同成长

我们缺乏对市场经济的敬畏感

- 我们的政府缺乏对市场经济的**敬畏感**
- 全球化开放经济时代，我们政府官员太相信“人定胜天”了
- 全球化开放经济时代，官商不分“企业家”太相信“人定胜天”了
- 我们的“企业家”、“老百姓”也缺乏对市场经济的**敬畏感**



与中国金融行业共同成长

穆迪：中国银行业展望为“负面”

- 2009年03月16日作者：王蔚祺 来源：第一财经日报
- 穆迪日前宣布，考虑到全球金融危机给中国经济增长带来的冲击，中国银行业信用基本面的下行压力将提高，穆迪认为，中国银行业的展望为“负面”。
- “负面”的行业展望表明，穆迪认为中国银行业的信用状况未来可能恶化。
资产质量恶化风险 穆迪认为，总体上银行资产质量的恶化速度，将低于以往的经济衰退期，但不良贷款预计会从目前的历史低位上升，特别是零售抵押贷款资产质量恶化的风险不容小觑。
- 经济放缓（特别是出口业）导致了越来越多的裁员潮，失业率上升，可能会造成住房抵押贷款和其他消费贷款的拖欠情况增加。长江三角洲和珠江三角洲，不仅是国内两个最大的出口地区，同时也是全国大部分零售借贷集中的地区，这两个地区共占全国零售贷款总额的58%。
- **但银行资产质量的最大风险，仍然是大型国有企业如何度过艰难的经济逆境时期。**



与中国金融行业共同成长

穆迪：中国银行业展望为“负面”

- **净利润下降压力** 而未来12~18个月，中资银行净利润的下降压力可能上升，未来是收益增长放缓还是完全亏损，将取决于资产质量恶化的速度。未来拨备支出的提高，将对银行的收益造成额外压力。与全球其他地区的银行业相比，中资银行的核心收益只为其资产质量的小幅变化提供了有限的缓冲。
- 导致利润预期下降的另一个重要原因是银行的利差收窄。2008年9月以来，央行4次下调贷款基准利率。虽然增加贷款有助于银行抵消利差收窄的影响，但是随着信用条件可能恶化，将给放贷决策增加难度。
- **流动性风险** 中国国内银行的资产负债表具有很强的流动性。在负债方面，除了在国内新成立的外资银行外，体系内几乎所有银行均由存款提供资金，而对市场资金的依赖甚小。
- 虽然今年中资银行将保持良好的流动性，但是前景也存在风险。经济放缓将导致新存款流入的速度减慢，特别是企业存款。这对于体系内的中小银行而言，尤其具有挑战性，因为这些银行对企业存款的依赖性更高。



与中国金融行业共同成长

谢谢各位



与中国金融行业共同成长