

我国金融结构现状及改善对策研究

合肥工业大学人文经济学院 张本照 王 硕

一、我国金融结构存在的主要问题

1、我国企业融资结构以间接融资为主,且直接融资又偏好股权融资。一方面直接融资与间接融资比例相差悬殊是经济转型国家所固有的金融结构矛盾。从近年统计数字看,企业通过发行股票和债券直接融资额与商业银行系统每年新增贷款之比大约为1:10。虽然近年来有所改观,但2003年上半年,国内非金融企业部门贷款、国债、企业债和股票融资的比重仍为89.5:8.6:0.3:1.6,与2002年同期相比,贷款融资比重上升了8.8个百分点。另一方面,直接融资中企业又明显偏好股权融资。债权融资规模与股权融资规模相比很低,并在20世纪90年代中期后,出现了逐年下滑的趋势。

2、银行贷款对象结构偏向国有及国有控股企业和上市公司,民营企业很少,民营高科技企业更是微乎其微。我国中小民营企业对经济发展贡献巨大,无论是在就业问题的解决、国家的稳定,还是在促进经济发展,提高人民生活水平方面,中小民营企业都起着非常重要的作用。但他们在金融市场上却一直面临着筹资困难的局面。实际上我国金融结构的许多问题都是实体经济部门结构性问题的移植。首先由于国企承担着解决就业和大量社会功能,因而存在着政府对企业的隐性担保契约;其次政府发展经济的战略意图一直都是企图依靠国有企业发展民族经济,而忽视非国有企业特别是中小民营企业的主要作用。因此导致了我国无论是直接融资市场还是间接融资市场,行政化色彩都很浓,因而服务对象都偏向国有经济,这就是人们常说的“所有制歧视”,这是导致出现金融市场筹资主体畸形发展的原因之一。另外一个原因就是“规模歧视”,造成规模歧视的原因之一就是人们常说的“信息不对称”问题,国企相对于中小企业显然更占优势;原因之二就是金融体系结构不健全,层次过于单一,缺乏以中小企业为服务对象的民营中小金融机构和民间金融市场。

3、缺乏为中小企业服务的金融机构和准金融结构。金融结构对经济发展的影响,如果不是惟一的一个主要问题,也是最重要的问题之一,(Raymond W. Goldsmith),金融机构的改善,有效地促进了储蓄向投资的转化,促进了资金要素的合理配置,从而提升了金融体系的效能。与国有大中型企业相比,中小企业的融资需求具有额小、面广、期限短,随机性大等特点,这就导致了对其信贷管理的成本较高,收益较低,这是导致难以从国有商业银行贷款的一个重要原因。而民营金融机构规模小,机制灵活,管理层次少,运行成本较低,且又扎根基层,能较充分利用地方上的信息存量,低成本地了解到中小企业的经营状况和信用水平,易于克服因信息不对称而导致的交易成本较高这一金融服务的障碍。因此它是支持个私中小企业等非国有经济发展的一种有效金融组织形式。经济发展最快的浙江就是典型,它的发展主要靠民间资本和大量的非正规金融的支持。但我国民营金融机构显然发展较滞后。既存的金融机构无法开展与经济机构相匹配的有效的金融服务,从而造成了金融机构制约了金融的发展。台湾地区发展非正规金融的经验值得我们学习。

4、缺乏多层次的资本市场,资本市场上缺乏专为中小企业服务的特殊板块,如二板市场和风险资本市场。资本市场作为经营资本的专门市场,面对收益风险差别很大的企业和收益、风险偏向投资者,就具有多个层次。但我国证券交易被控制在证券交易所范围内,其余场外交易基本上属于非法交易,从而资本市场几乎只有交易所一个层次。金融增值性能中我国科研成果转化率的一个主要原因,就是风险资本市场的缺位,从而无法促进科研成果转化为生产力。金融成长周期理论表明不同成长阶段企业的融资需求也各不相同,因此需要一个多样化的金融体系来满足其需求。由于所有制歧视和规模歧视,处于早期成长阶段的广大中小型企业很难从国有商业银行获得贷款,而主板市场也将它们排在外。所以“天使融资”等私人资本市场对广大中小型企业发挥着重要作用。“因为相对于公开市场上的标准化合约,私人市场上具有较大灵活性和关系型特征的合约具有更强的解决非对信息问题的机制,因而难降低融资壁垒,较好满足那些具有高成长潜

效率,增进社会剩余,因此应鼓励高效率银行增加市场份额。但实证检验结果与MP假说并不吻合。这意味着,我国商业银行市场结构与银行绩效并不存在显著的正相关关系,银行效率和宏观经济状况是影响银行绩效水平的主要因素。但经验检验结果同样也不支持ES假说,市场力量大的银行并不是规模效率高的银行。为什么会出现这种结果呢?首先,严格的存贷款利率管制极大地削弱了市场结构与银行绩效之间的关系。法定存贷款利率长期低于市场利率,所有的银行执行相同的存贷款利率标准,使得银行无法凭借其市场力量通过制定有利的存贷款利率获取超额利润。其次,我国银行业现有市场结构更多的是计划经济体制的历史遗留物,而非市场竞争的结果。四大国有独资银行的寡头垄断地位更多的是历史和现实保护性政策的结果,而非是在市场竞争中通过提高效率、改善经营业绩赢得的。由于缺乏基础和政策优惠,其他商业银行为赢得市场份额不得不主要通过提高效率、改善经营,通过市场竞争赢得。因此,造成效率高的银行市场份额低,市场份额高的银行效率低的现状。此外,MP假说和ES假说都是建立在银行为利润最大化者的假设基础上,而银行业中垄断地位的四大国有商业银行目标可能不单是追求利润最大化,还存在其他的非利润目标。如果银行为风险规避者或者费用偏好者,银行追求市场份额的目的本身就不单在于利润,市场份额也就可能与银行效率与绩效水平无关甚至负相关了。

商业银行拓展有效资产市场的营销途径及改革措施

大连市 何华伟 郁红

当前,随着我国加入WTO和银行业市场开放的格局,外资银行与我国商业银行面临着争夺资金来源,争夺优良客户,争夺金融人才的局面。商业银行必须转变观念,深化改革,完善资产管理机制,努力拓展有效资产市场的营销途径,深化改革有效资产市场的营销方式,完善有效资产市场的营销机制,及时调整市场营销策略。

一、拓展有效资产市场的营销途径

1、拓展商业银行信贷业务市场营销。信贷业务营销是指商业银行为满足客户需要,通过市场调查和分析,选择目标市场,综合运用贷款品种、价格、利率、结算、服务、推销等手段,到期后贷款本息安全回行,以实现利润最大化的信贷经营活动。它是商业银行整个市场营销的重要组成部分。

商业银行如何开展信贷营销呢?一是适应市场,开发产品。围绕“商”字做文章,不断寻找商业机会,加强对经济形势的分析。要捕捉市场信息,及时了解客户的需要,了解同行先进的管理方法及经验。根据市场的变化、客户的需求,不断开发金融服务品种,使银行的服务功能多元化,使之适应信贷市场发展的需要。二是热情服务,自我推销。面向市场,面向客户,向客户介绍本行的服务功能。要主动利用银行接触面广、信息较为广泛和具有一定的理财能力等优势为客户出谋划策,使企业在取得银行贷款的同时,还获得银行对其在

力的中小企业的融资需求。”

二、改善我国金融结构不合理状况的对策措施

1、解除对民营金融的压制,加快金融部门向外资民间资本开放的步伐。通过充分引进民间资本和适度引进外资来增强中小商业银行资本实力;允许民间资本在金融服务领域享有国民待遇,为其提供一种规范,开放的政策环境与制度安排从而通过增加再贷款,降低再贷款利率建立存款保险制度,帮助民营企业金融机构提升金融服务能力,帮助提高社会公众对民营金融的信任度来为民营金融机构营造良好的外部发展条件;另外,应当积极支持中小商业银行的业务联合和重组,在规范市场准入的前提下,适当扩大中小商业银行服务网络,进一步完善中小商业银行组织机构。总之,就是要进一步发挥市场力量在中小商业银行改革与发展中的作用。

2、建立多层次的专门为中小企业服务的中小资本市场体系。首先,加紧制定风险投资的法律、法规政策,完善资产评估体系,尽早解决建立完善风险投资组织机构和风险资本市场退出机制的问题。其次,为了满足达不到二板市场资格标准的中小企业资金需求,应发展区域性小额资本市场,通过推动如产权交易市场、私募基金、天使资本市场等各类低端资本市场的发展,形成区域性市场和全国性市场有机结合的资本市场体系。

3、大力发展资产证券化和公司债券市场。资产证券化在发达国家(如美国)已有三十多年的发展历史,在我国虽然早已有学者在研究,但目前在我国本土内实施的资产证券化还处于起步阶段,资产证券化对于我国金融结构的调整也非常重要,首先,资产证券化的产生促进了“脱媒”的发展,能有效改善、优化金融结构,促进金融结构的弹性化、柔性化;其次,由于其破产隔离、真实销售的融资结构的安排能有效减少信息不对称程度,有效减少逆向选择和道德风险的发生,从而有效化解金融风险;再次,由于资产证券化是以特定资产而非发起人的整体信用作为信用基础,因此使那些本来无法进入资本市场的中小企业能够进入低成本的资本市场,由于我国在法律、税法、会计等环境方面存在的不完善,在资产证券化实施方面可以遵循“行走出去,再引进来,最后本土化”的路径选择,通过大力推广跨国资产证券化,这样在积累经验的同时有利于加快制度环境的培育、资本市场的完善和信用体系的健全。从国外的经验看,债券是稳健经营的机构投资者(如社保基金)持仓的核心品种,而机构投资者的健康发展又是金融市场稳健、快速发展的催化剂,因此大力发展债券市场是很必要的,积极发展企业债券和长期票据市场,丰富债券交易品种和业务。

4、促进金融市场主体的多元化,继续扩大开放式基金规模,发展中外合作基金,推动社会保障基金进入证券市场等多种途径来加快机构投资者的培育。罗斯·莱文在《金融部门政策:分析框架与研究日程》一文中描述了金融中介活动存在的五种失灵,其中两点:在金融机构监管方面的外部性和在公司评价、监管方面的外部性,即由于债权人(或股东)的分散性,使其承受高额监管成本的激励非常小,且评估成本很大。而引进机构投资者不仅可以减少这两种失灵情况的出现而且还有利于为股市的扩容提供充足资金,为证券市场的金融创新建立良好基础和优化上市公司法人治理结构。所以要超常规培育机构投资者,特别是要将社保基金和保险基金发展培养为机构投资者的核心。

总之,中国金融市场开放度的逐步加大,金融结构很有可能成为中国金融动荡或危机爆发的一个导火线,金融结构不及时改革,其累积的问题越来越大,则必会加大所蕴含的“金融脆弱性”。因此金融结构改革至关重要,它不仅关系到一国金融体系效能和经济发展的问