

# 构建适合国情的银行压力测试体系

王勇

最近几日,美国将公布19家大型银行压力测试的结果,政府将根据压力测试结果,决定对这些银行的注资方案。美国拯救金融业的措施,给我国银行业提供了值得借鉴的经验与教训,建立科学而全面的压力测试体系应该引起人们的重视。

## 银行压力测试及其功效

压力测试是指分析、评估金融体系或者金融机构资产组合在比较极端的宏观经济、市场波动等情况下所受的影响,并根据测试结果采取应对措施的过程。

一般来说,压力测试有儿大步骤:确定测试对象,即进行压力测试的机构的资产/负债组合,比如某银行的房地产开发贷款;识别影响该组合的主要风险因子,比如房价;设计压力情景,比如房价下跌的幅度;计算压力情景下相关指标的可能变动;根据测试结果,有针对性地制定相应政策,如可针对某类可能出现的风险,制定应急预案。

压力测试有着重要的功效。首先,压力测试是金融稳定性评估的重要工具。在总结1998年亚洲金融危机经验教训的基础上,IMF和世界银行于1999年5月联合推出了“金融部门评估计划”,通过压力测试、金融稳健指标、标准与准则评估三个分析工具,对各经济体的金融体系进行全面评估和监测,其中最为核心的工具即为压力测试。

其次,压力测试在监管机构评估监管资本中有着重要的应用。2004年发布的《巴塞尔新资本协议》对商业银行压力测试作出了相关规定。新资本协议的第一支柱要求商业银行必须对相关风险参数进行压力测试,第二支柱要求商业银行进行内部资本充足评估程序时,要进行前瞻性的压力测试,以识别可能的不利事件出现时需要增加的资本额,监管当局根据测试结果,要求银行持有数量一定的超额资本。

再次,压力测试也是银行自身进行风险管理的重要工具。

## 压力测试提升危机管理能力

美国即将公布对美国19家大型银行的压力测试结果,在结果公布之前,美国总统奥巴马表示,无论结果如何,政府将通过提供贷款等方式,力保大型银行不会倒闭。

通过美联储公布的报告,外界可以初步了解政府官员是如何判定大型银行是否需要额外资金的。按照2月25日出台的“监管资本评价项目”的规定,在过去两个月的时间里,政府对总资产超过1000亿美元的银行进行了压力测试,这些银行囊括了美国银行系统三分之二的资产和超过一半的贷款。另外,压力测试要求银行业对2009和2010年的信贷损失和收入作出预测,还包括到2010年年底时需要

为2011年的预期损失计提的准备金。美联储强调,美国大多数银行组织目前所拥有的资金水平仍远远超过需要被供给资本的数额,即使一些银行压力测试的结果不尽如人意,美国政府也不能让它们倒闭。美联储也预计,截至2010年,上述19家银行需要应对资产负债表意外的约9000亿美元资金缺口。总之,这次压力测试将极大的提高了美国政府银行危机管理效率。

## 积极建立我国银行压力测试体系

目前,我国商业银行在压力测试的运用方面仍处于起步阶段。尽管2007年12月27日,银监会发布了《商业银行压力测试指引》,但要提高我国商业银行压力测试的效率,相关部门还需做好如下工作:

**构建适合我国国情的压力测试模式。**我国商业银行应积极面对金融全球化挑战,吸取2008年美国金融危机的深刻教训,在监管当局的指导下大力加强压力测试模型建设,学习国外先进经验,研究适合我国国情的市场风险因素及其相互关系模式,构建适合每个银行自身风险特性的压力事件冲击下的风险因素框架,并对周期性测试结果不断进行修改和完善。

**科学设定适合国情的假定情景。**商业银行应注重运用假定情景压力测试和敏感性压力测试以适应不断变化市场环境、风险因素以及迅速发展变化的宏观经济背景。当前压力

测试可设定如下情景:国内因素如利率或汇率的调整或市场化改革、房地产市场危机、经济衰退等;国际因素如国际油价剧烈振荡、国际金融危机爆发等。

**发展贷款信用风险测试技术。**在我国,与贷款组合相联系的信用风险是商业银行面临的重大风险。然而,我国市场体系还不健全完善,如缺少公司债券市场、贷款二级市场等,这使得信用风险衡量比较困难;贷款交易对象主体通常缺乏市场化评级,信用溢价水平难以准确评估。这些原因严重阻碍了贷款账户信用风险压力测试技术的发展。由此可见,金融市场不断的发展完善是金融机构风险管理能力进一步发展的基础性支持。

**监管者更应承担相应的监管责任。**一方面监督商业银行抓紧建立管理流动性风险的有效机制,做好科学的流动性风险的压力测试,通过合理管控信贷资产增速,积极拓展负债业务,合理配置信贷资产与非信贷资产的比重,增强银行资金来源的稳定性等;另一方面可加大国内外业界交流,加快压力测试理念的传播与应用,将压力测试与现有监管体系有机结合,有效保障金融体系稳健运行。(作者为中国人民银行郑州培训学院教授)

## 焦点评论

# 收入分配改革不能缺老百姓意见

徐经胜

随着4月份的宏观经济数据陆续露面,包括房市车市在内的消费需求的可持续性,成为经济决策者和学者们关注的焦点。改变国民收入分配格局也将是刺激内需增长的一项重要基础工作。据专家透露,目前由国家发改委就业和收入分配司撰写的调整国民收入分配的意见,已经提交到国务院审议。

据报道,有关收入分配制度改革方案早已于2006年就初步拟定。据国家发改委有关人士透露,发改委在2007年、2008年分别举行了四次内部征求意见讨论会,组织有关部委官员和学者,进一步论证和修订改革总体方案。并于今年3月再次组织了内部讨论会。目前,收入分配总体方案基本成型,有望今年出台。

当前,国民收入分配制度已经到了非改不可的程度。当前,因分配不公导致的收入差距拉大,已成为社会普遍关注的热点。如不同地区、城乡之间、不同群体、不同行业甚至是同行业的高管与普通员工之间,收入差距可以说是越来越大。如有调查统计显示,1.0%的富裕家庭占城市居

民全部财产的45%;最低收入10%的家庭其财产总额占全部居民财产的1.4%,另外80%的家庭占有财产总额的53.6%。根据国家统计局的测算,目前中国居民基尼系数已超过0.45的红色警戒线。

国民收入分配改革势在必行,但是,就目前来看,对差不多已经成型的收入分配总体方案,老百姓又知道多少呢?据报道,参与国民收入分配意见讨论的,多是有关官员和学者,讨论也是一种关门的内部讨论。对于这种内部讨论的国民收入分配意见,如果缺少了老百姓的意见,这种讨论最终很可能沦为某些部门或者某些群体的利益之争,老百姓不但成为旁观者,而且也成为利益受损者。

改革国民收入分配制度,应本着一个目的,就是以共同富裕为目标,扩大中等收入者比重,提高低收入者收入水平,逐步消除当前有不断扩大趋势的贫富差距等。而要达到这样的目的,国民收入分配意见必须有老百姓的声音,也只有充分听取了老百姓的意见和建议,国民收入分配意见才能真正体现老百姓的利益。

# 先破后立才能重振美国制造业

陈东海

汽车业是美国制造业的重要部分,但最近美国汽车业到了生死存亡之秋,三大汽车巨头之一的克莱斯勒公司刚刚提交了破产重组申请,通用汽车公司则靠着政府的贷款在苟延残喘,正与全美汽车工人联合会(UAW)和债权人谈判,以求在6月1日前达成妥协以避免被分拆出售的命运。

美国汽车业如今的惨状,从两个方面可以得到直观认识:一是市场份额大幅度萎缩。2008年美国国内汽车销售同比下滑18%,其中底特律三巨头平均下滑23.9%;三巨头去年在整车销售市场的占有率历史上首次跌破50%,而十年前的占有率曾高达71.2%。二是美国汽车业创新能力已经枯竭。在全世界主要汽车厂商都纷纷以小型车、省油车占领市场的时候,美国主要汽车商仍然生产大型车、豪华车,固守着陈旧的习性不变,其地位萎缩和被边缘化是必然的。

但是,这些还不是美国汽车业英雄

迟暮的根本原因。美国汽车业如今陷入夕阳西下困境的主要原因,在于其不合理的、过高的薪酬和福利政策。美国汽车业对于员工福利的保护,已经超越了“以人为本”的界限,UAW权力过度扩张,已主宰了该行业的命运。在UAW霸道的政策下,美国汽车业员工福利成本居高不下,业内文化变得不思进取,产品和服务逐渐丧失竞争力。在美国本土生产同样一辆车,通用汽车的成本要比丰田公司高出2000美元。而工会权力过大,福利开支膨胀,正是包括汽车业在内的美国制造业失去竞争力的主要原因,汽车业只是一个缩影。

在深陷经济危机的当口,汽车业爆出破产重组的消息,会对美国经济构成非常大的打击。目前美国的失业率是8.5%,如果美国汽车业大面积破产,会让失业率继续攀高。其次,破产还会沉重打击美国的消费者信心,美国经济可能会因此再次探底。

然而,危机既是危险也是机遇,形势坏到极点反而给了奥巴马政府彻底根除美国汽车业和制造业痼疾的绝佳机会。奥巴马政府目前应该从美国汽车业着手,打造出一个员工人力成本合理、具有竞争力的新的汽车制造产业,并借此带动美国制造业重振雄风,推动美国经济的顺利转型。

重振美国汽车业,最重要的是重新塑造美国汽车业员工的薪酬福利体系,重构劳资关系,使得汽车业的员工薪酬和福利开支能够随行就市、能高能低,并将工会权力限定在合理范围内。目前,美国汽车业已经基本上走到了破产重组的地步,所以可以“破”后“立”,先打破僵化的劳资关系,再建立一个具有弹性的充满活力的员工薪酬体系,达到资方和工会的和谐平衡。

在操作层面上,奥巴马政府可以让美国通用汽车公司与克莱斯勒公司一样进入破产程序,这样UAW的权力就会

被打破,从而为新的体系建立创造了条件。目前破产谈判中,UAW已经被迫同意消减克莱斯勒公司员工的薪酬福利,并把过去累积的福利转换为公司的普通股,就开了一个好头。克莱斯勒公司破产重组的先例,完全可以在通用汽车公司和整个美国制造业中推广。如果获得成功,长期困扰美国汽车业的痼疾就会迎刃而解,美国汽车业,乃至整个制造业必将一扫暮气,焕发新的生机,重新具备竞争力。

奥巴马最近宣称:要增加美国的生产和出口,从而在岩石上而不是沙滩上建造美国经济的新大厦;降低美国金融业比例,发展包括中低端传统工业即制造业在内的各种经济类型。笔者认为,如能顺利解决汽车业的痼疾,也就很容易解决整个美国制造业萎缩的困境,并顺利实行美国经济的转型,美国的经济新大厦也将建造得更牢固。

(作者单位:东航国际金融公司)

## 经济时评

# 美国离危机彻底结束尚远

黄光锐

随着美联储启动万亿美元的海量注资,美国财政部出台收购金融机构垃圾资产计划以及G20峰会IMF巨额增资与强化跨境监管,几个月来席卷全球的大危机似乎出现了转机。最近,美国道琼斯指数回涨到8500点,NYMEX原油期货价格也从30多美元回升到50美元以上,有一种观点甚至认为美国经济最早到年底就可以触底,进入恢复增长的阶段了。倘若真的这么“三板斧”便能使得美国经济摆脱如此严重的危机,当然是再好不过了,然而,过度乐观者可能忽视了本轮危机的性质。

乐观者的预测有一个极其重要的前提,那就是这场危机在本质上只是金融危机,就像许多人认为的那样——“全是华尔街那些金融衍生品惹的祸”。然而,用一位投行人士的话来说,金融衍生品并不是在过去几年里才出现的,但从来没有哪次导致如此严重的全局性危机。许多以前行之有效的假设也都不成立了。

## 金融衍生品非危机根源

或许,我们该问一个假设性的问题:如果当初华尔街金融资本老老实实做事踏踏实实赚钱,从来没有搞过那些高杠杆高风险的金融衍生品,美国经济是不是就不会出什么大问题了?

笔者的观点是:那样的话,危机爆发的时间只会更早。倘若没有那些金融衍生品与资产泡沫,美国经济恐怕会连2005年都挺不过去。

回到二十世纪末的那几年,美国在“新经济”浪潮的推动下进入空前的大繁荣时期。各国投资者争先恐后把资金送进美国,投资到各种“新经济”股票上。由此产生的对美元的强劲需求直接推动了美元的走强,反过来又产生了投资美元资产回报率更高的强烈预期。在这种背景下,当时的美国财政部长罗伯特·鲁宾得以推行长达六年的强势美元政策,把全球投资者的大笔资金圈进了美国的资本市场。在那个时期,跨国资金的流动方向十分清晰:从边缘到中心,从全世界各个角落流向美国。这六年时间乃是美元的全盛时期。

然而,持续整整六年的强势美元在吸引大量资金流入美国资本市场的同时,大大提高了美国本土制造业的运营成本,使继续在美国本土进行生产的企业无利可图。而华盛顿积极推行全球自由贸易政策,使海外商品畅通无阻地进入美国市场,获得了长足进步的世界海运与空运能力则解决了“门到门”送货的后顾之忧。

最后,恰恰正是“新经济”发展出来的网络技术为相隔万里的管理与工程技术人员提供了越洋快速通信能力。至此,把图纸在一分钟内从美国东海岸发到中国沿海的昆山或东莞,几星期后产品就装上货轮或飞机发往客户所在地成为了可能,跨国公司把供应链战

略性地移往发展中国家的动机和条件全部具备。中国全面加入世界贸易体系的进程于2001年底完成后,这一战略性的实体经济全球大转移随之全面提速。

## 美国经济“空心化”之忧

就这样,一方面是以网络公司为代表的“新经济”未能建立起可持续盈利的经营模式,一方面是以制造业为核心的“旧经济”在互联网的助推下大规模外流。进入21世纪美国经济开始急速地虚拟化和空心化。此时,美国的经济总量增长与就业岗位增长之间的相关性已经开始减弱,在某些行业甚至开始逐渐消失。所以说,美国次贷危机的祸根正是在美元最强势的那段时间埋下的。

按理来说,与制造业岗位一起从美国本土流失的,除了生产线与大烟囱,还有广大中产阶级的消费能力与国家的税收根基,然而实际情况却相反,直到危机爆发前夜,美国人也没过上“紧日子”。这其中的奥秘就在于美元资产价格的全面上涨。此时美元资产价格上涨的背后,并不是美国经济的真实增长,而是大量投放市场的“新美元”。换句话说,就是美元实际流通量的急剧膨胀。

美国金融体系发达,允许业主把房贷尚未还清的房子因市价上涨时增值的部分贷出来花掉,低利率催生的房地产泡沫极大地推动了美国人的超前消费。大规模的货币增发就这样通过发达的金融衍生品制造了一大批“不想工作,也不必工作”的美国人。随着越来越多的美国人选择以更高的债务余额换取眼前的舒适与快乐,地产泡沫的吹大直接推动了消费的“增长”,造就了二十一世纪初美国经济的虚假繁荣,也造就了世人对美国盲目信心的。

因此,不是发达的金融衍生品与庞大的资产泡沫制造了问题,而是“定量宽松”的美元区货币政策通过它们制造了盲目的信心,从而掩盖了真正的大问题:作为全球帝国核心的美国本土早已在“暗”空城计!

## 目前的危机是战略危机

没有制造业提供的服务对象,服务业给谁服务去?这句话其实也完全适用于美国经济。倘若美国本土只有英伦三岛那么大,美国人口也只有几千万的话,或许美国经济可以集中到金融服务业与高科技研发的高端,把实体经济基本出让给新兴经济体。然而,美国的三亿多人口难道全都可以去搞尖端技术与证券期货吗?

从实质上看,“次贷危机”并不是纯粹金融危机,问题的根子是出在战略布局层面。只要战略布局上的严重问题依然存在,这场危机就不可能从根本上结束。

在认清问题严重程度的同时,大家还是不要盲目拿那些金融衍生品作危机的替罪羊了!

(作者为独立研究人士)

## 财经漫画

### 社保亏损



唐志顺图

## 联系我们

本版文章如无特别申明,纯属作者个人观点,不代表本报立场,也不代表作者供职机构的观点。

如果您想发表评论,请打电话0755-83501640;发电邮至pp118@126.com;或寄信到深圳彩田路5015号证券时报评论版(518026)。