

中资银行境外拓展路线图 海外资产规模劲升



编者按：今年9月中旬，关于建设银行计划斥资千亿元收购欧洲银行的传闻，使中资银行的国际化赛跑再次进入公众视野。

设立海外分支机构、并购国外同行，是中资银行提高国际化程度的重要方式。今年上半年，各大行均顺利实现境外资产、境外盈利和境外机构数目的稳步增长。截至今年6月末，中国银行海外商业银行业务资产总额比上年末增长19.78%；工商银行境外机构总资产比上年末增长33.6%。

各中资银行的“走出去”策略孰优孰劣？“走出去”的布局是否暗含风险？谁又会成为国际化赛跑的领跑者？

■ 克观银行 | Luo Keguan's Column |

比较优势与银行资源

一个有效率的金融体系，关键不在于具体形态如何，而在于其能否有效地支持一个国家最具比较优势的产业。国内银行体系近年来的种种尝试，正在印证这一传统而简单的比较优势理论。

证券时报记者 罗克关

从世行卸任归来，林毅夫教授用三部新著对发展经济学的“新结构”框架做了详尽阐述，由此引发了学界热议。值得一提的是，在《解读中国经济》一书中，林毅夫教授还专辟一章阐述了经济增长与金融结构的关系问题，其中观点或许对当下陷入迷茫的中国银行业发展路径给出些许启示。

从理论逻辑看，林毅夫教授所提倡的“新结构”框架并不神秘，主要还是古典的比较优势论。与传统的经济发展理论有所不同的是，“新结构”框架认为发展中国家利用自身比较优势，能够更快地积累资本并实现产业升级，任何试图超越一个国家资源禀赋优势的发展策略，必然带来种种扭曲的经济现象。

而从金融的角度，林毅夫教授认为有效率的金融体系，重点并不在于具体形态是间接融资多还是直接融资多。其中的关键，在于这种金融体系能否有效地支持一个国家最具比较优势的产业。从商业原则来说，具有比较优势的产业能够赚到最多的利润，而在整个资金借贷链条上的各类企业，也能够富有效率地循环下去，并逐渐实现自身的升级。

这一论断，与近年来国内银行业的发展路径相印证，会令很多原本模糊的概念清晰起来。

首先，银监会自2008年中开始强制性约束银行将信贷资源投入中小企业的发展之中，不仅要求单列规模、单设条线，还要求信贷增速不低于全行平均水平。这在一定程度上推动了原本只关注大企业的银行重新考

虑战略布局。四年下来，不少银行已拓展了小企业业务，各类业务模式也开始出现。

其中核心原因是什么？正是因为小企业在当下的经济框架中，更能够充分利用国内劳动力资源相对密集的优势，运用相对成熟的技术进行生产，从而赚得不菲利润。考虑到中小企业难以享受各种资源上的倾斜，这种自发的经济活力更应该让人敬畏。一个细节也可以从旁佐证，即便在整体信贷需求最为低迷的情况下，很多银行高管也不担心中小企业信贷需求会遭遇大的滑坡。在资本瓶颈日益突出的情况下，一些银行反而更愿意将有限的资源投向利润更为丰厚的小企业业务中。

其次，从金融与产业发展相匹配的视角看，地方中小银行的发展更有充分的需要。但是林毅夫教授认为，鼓励小银行发展的目的是为中小企业融资提供解决方案，而不是鼓励他们做大做强，继而成为新的大银行。其中理由是当下中国具备优势的要素基本集中劳动力之上，以此为主要生产要素的小企业更具有盈利空间，鼓励银行向这些领域发展符合比较优势，能够形成合理的商业链条。如果继续鼓励小银行走以往国有大行的发展老路，则必然会遇到许多老问题，过往二十年国有银行改革的经验教训足以引以为鉴。

第三，如果现有的金融结构仍然继续支持资本密集型产业的发展，则必然会形成体系内外同步流转的两个资金市场。其一是缺乏比价优势，依靠各种资源价格扭曲以形成利润的大企业能够获得大量低成本的资金，但在经济下滑周期中却无从投资。其二则是能够充分使用现有生产要素、且有效率的小企业难以获得资金支持，高成本的资金足以吞噬企业利润空间，并抑制这些具有优势的产业发展。

从2008年至今诸如担保、小额信贷、民间借贷等体系外借贷中介的发展，以及曾经见诸报端的信贷资金流向民间借贷的事例看，这种潜藏的资本错配现象已经不容小视，“影子银行”也逐渐在中国出现并成为近年来颇为引人瞩目的一种现象。

中小行深度挖掘 小微企业客户带动存款

证券时报记者 唐曜华

小微企业对银行而言不只是贷款收益，中小银行正通过持续创新，全面绑定小微企业客户，新推出的一些小微金融业务给银行带来了存款资金沉淀。

商户卡流水贷对吸引存款资金沉淀是有一定效果的。”民生银行深圳分行副行长方惠平近日在接受证券时报记者采访时称，流水贷是民生银行针对细分行业客户推出商户卡所具备的新功能。

流水贷之所以能吸引存款资金沉淀，主要在于商户卡持卡人自助申请流水贷的前提是，应在该行累积3个月的银行流水记录。客户在使用商户卡作为结算账户时，结算资金自然沉淀于商户卡内。

自8月底推出首张珠宝商户卡以来，民生银行深圳分行珠宝商户卡流水贷已累计发放约1亿元，而民生银行深圳分行设定的目标是深圳水贝珠宝商圈商户卡实现发卡5000张，华强北商圈商户卡实现发卡1万张。

小微贷款属资产端，负债端则应包括传统负债和小微金融负债。小微金融负债除了资产派生类存款外，还有乐收银、现金管理等结算工具聚集的存款。”民生银行零售银行部总经理赵志敏透露了今年以来小微金融负债的良好增长势头。

民生银行2012年半年报中透露了该行对资产带动负债业务模式的

四大行国际化进程比照

银行简称	国际化进展
中国银行	境外商业银行业务资产总额4907.69亿美元，比上年末增长19.78%，占集团资产总额比重22.43%，比上年末上升1.59个百分点；实现利润总额25.98亿美元，同比增长22.66%，在集团利润总额中的占比为16.87%，比上年末上升1.64个百分点。期内，新加坡财富管理中心和银行卡中心成立，目前共设立境外分支机构599家。
工商银行	该行境外机构资产总额1666.47亿美元，比上年末增长33.6%，占集团总资产的6.2%，提高1.1个百分点，报告期实现税前利润8.64亿美元，同比增长17.6%。增速超过境内机构。期内，完成收购美国东亚银行和金盛人寿保险。秘鲁、巴西、沙特、科威特等境外机构申请工作正在推进，目前已在34个国家和地区设立了252家境外分支机构。
建设银行	该行境外机构总资产较上年末增长22.37%至860亿美元，占全行资产总额约4%；目前在新加坡、法兰克福等境外地区设有9家海外分行，拥有建行亚洲、建银国际、建行伦敦3家全资子公司。
农业银行	该行境外资产总额约合273亿美元，较2011年末增长38.04%；上半年实现净利润7.95亿元（约合1.26亿美元），同比增长63.58%。期内，农业银行（英国）有限公司、首尔分行、温哥华代表处相继开业，新加坡分行业务牌照升级为批发银行，纽约分行设立申请获得境外监管机构批准。目前共有3家境外分行和5家境外代表处。

数据来源：四大行2012年中报 蔡恺/制表 翟超/制图

年9月，招商银行收购永隆银行；今年3月份，招行宣布集团第一家海外财富管理中心——永隆私人财富管理中心在港开业，被业界视为收购三年后两行顺利整合的一个里程碑。

不过，民生银行的国际化却遭遇挫折。该行在2008年参股了美国联合银行控股公司（UCBH），后者控制的联合商业银行主要服务于华人社区及在华的美国企业。然而在美国次贷危机的影响下联合商业银行却不幸倒闭，令民生银行遭遇超过8亿元的投资损失。

廖强指出，与国有银行相比，股份制银行在国际化的尝试上处于劣势，盲目走出去并不现实。首先是因为股份行对国际大型企业的服务空间小；其次是股份行的资本利用率比国有行高，可用于海外收购的“闲钱”不多，如果收购对象是盈利波动性较大的小型金融机构，很容易受到环境变化的影响。

中国银行国际金融研究所所长宗良也不赞同股份制银行“跟风”国际化。他对记者表示，中资银行并不一定全都“走出去”，国家应当重点培养和鼓励几家具有优秀资本实力、抗风险能力的银行“走出去”。

但廖强指出，香港虽然作为境外市场，但文化与内地接近，容易产生两地联动效应，招行收购永隆就是一个很好的例子，因此股份行在香港市场上的机会比国外更多。

据资料显示，越来越多的股份制银行开始走出境外，第一站就选择港澳地区。例如，2011年6月浦发银行香港分行开业；2012年3月，民生银行境外第一家分行也落地香港。

经验借鉴 风控能力待提高

虽然从政策和盈利角度出发，中资

步伐相对工行和中行则显得较为保守和谨慎，海外分支机构的拓展速度较温和，目前仍以深耕香港市场为主。

实际上，建行在收购和扩张方面的谨慎早已被业内熟知。2008年3月，时任建行行长的郭树清在公开场合指出，建行2006年在成功收购美银亚洲之后，曾做了大约26项并购专项研究，但一例都未实施，最主要原因在于风险因素。

目前来说，每家银行各有优势，每种模式各有利弊，所以目前很难判断哪家中资银行会成为国际化的最终赢家。”赵锡军说。

推进动因 四大动力推进国际化

值得注意的是，在国际化程度上，中资银行在2012年上半年纷纷交出漂亮的成绩单。中期报告显示，四大行的境外资产、盈利和机构数目均实现稳步增长。

首先是境外资产规模快速提高。截至2012年6月末，中国银行境外商业银行业务的资产总额为4907.69亿美元，比上年末增长19.78%；工行2012年6月末境外机构总资产1666.47亿美元，比上年末增长33.6%；建行境外资产比上年末增长22.37%至约860亿美元。

其次是境外盈利增长迅速。今年上半年，中行境外机构实现利润总额25.98亿美元，同比增长22.66%；工行的境外机构实现税前利润8.64亿美元，同比增长17.6%，增速超过境内机构；农行境外业务实现净利润1.26亿美元，同比增长63.6%。

从境外分支机构的拓展来看，截至2012年6月末，波兰分行、斯德哥尔摩分行、内罗毕代表处顺利开业，境外机构总数达到599家；工行已在34个国家和地区设立了252家境外分支机构。

是何原因驱使着中资银行不遗余力地“走出去”？在廖强看来，一是各银行在国内资产的扩张受到监管指标约束，而境外机构的贷款几乎不受约束，因此提高境外业务比重，也就能提高整个集团的资本使用效率和股本回报；二是中国企业迅速在海外扩张，以及外国企业增加对中国投资，均对中资银行的海外服务产生了相应需求；三是中外企业以人民币进行国际贸易结算日益频繁，为中资银行创造了业务契机；四是大型欧美银行在金融危机后纷纷去杠杆化，收缩新兴市场业务，中资银行得以“乘虚而入”。

另外，监管层也一直呼吁中资银行要加快国际化步伐。银监会副主席王兆星9月份撰文指出，大型国有银行要提高国际化水平、金融服务水平和风险管控水平，增强国际竞争力和影响力，不断提高境外资产和利润比重。另外，《金融业发展和改革“十二五”规划》第六章特别提出，要完善金融机构“走出去”的相关制度，引导其采取有效的海外发展战略，加强国际型人才储备，发展我国大型跨国金融机构。

抄底支招 股份行不可盲目走出去

股份制银行的国际化步伐也一度引起业内的广泛关注和讨论。2008

证券时报记者 蔡恺

今年9月中旬，关于建设银行拟收购一家欧洲银行的传闻搅动市场。虽然消息很快遭建行新闻发言人否认，称该行尚无具体的收购计划、对象和金额，但有趣的是，建行的否认并没有熄灭已经鹤起的关于中资银行再掀海外收购热潮的猜测。业内人士认为，关于建行的海外收购传闻，或许正是市场所期待的。

过去10年来，中资银行特别是国有大型银行在国际化道路上的追逐十分吸引眼球，在国际化程度上，中资银行在2012年上半年纷纷交出漂亮的成绩单。建行的收购传闻体现了国际市场对中资银行国际化的高度关注。”中国人民大学财政金融学院副院长赵锡军对证券时报记者表示，这些年来，中资银行各有各的“走出去”想法，也正各自布局国际化道路。

进程盘点 四大行的国际化赛跑

中资银行的国际化竞赛一直进行，主要体现为两种模式，一是设立海外分支机构（包括经营性机构、代表处、中国业务柜台），二是并购外国公司。前者手续比较简单，但需要一定时间融入当地市场；后者较容易进入对方市场，但是审批手续复杂，且需要一定时间进行整合。

资料显示，中国银行的国际化起步较早，至今在境外资产占比、境外机构数目上仍稳坐中资银行的头把交椅。工商银行近年来一直向国际化领先的中国银行步步紧逼，依靠其雄厚的资本实力频频在海外收购，其中包括2007年收购南非标准银行、2011年收购美国东亚银行等，在暂时领先的中行背后穷追不舍。

虽然工行国际化起步比中行晚，但除了港澳地区这些中行具有传统优势的市场之外，在其他市场，工行正通过海外收购逐渐缩小与中行的差距。”标准普尔金融机构评级服务董事廖强对记者表示，工行通过收购当地银行拓展海外市场的深度，不失为一种很好的赶超策略。

建行在这场国际化竞赛中也不处于弱势。建行较早的一次海外收购，还要追溯到2006年，当时建行以约97亿港元收购美国银行（亚洲）并更名为建行亚洲，初步完成业务的国际化布局；2009年又收购了美国国际信贷（香港），巩固其在香港市场的信用卡业务。建行办公室相关人员对记者表示，该行台北分行的申请已获银监会批准，旧金山设立分行的议案已获董事会通过，迪拜、多伦多、俄罗斯等分支机构的申设和筹备工作正同步推进，该行将力争到2015年完成在新兴市场、重要市场和主要金融中心的机构布局。

四大行的国际化竞争策略各有特点，中行主要依靠增设海外分支机构的的方式，实现有机增长（Organic Growth）；工行以海外资本并购为主，增设海外分支机构为辅；农行仍比较注重国内市场，国际化刚刚起步。

至于建行，廖强指出，其国际