

2008年2月13日(星期三)

內地金融跨業經營須謹慎行事

企業管治



何順文
李元莎

歲末年初正是盤點內地金融產業整體發展趨勢的自然選擇，而縱觀金融業的整體結構變遷演進，恐怕內地金融產業互相融合、跨業兼營可以成為一個主流力量。

隨着內地主要金融機構完

成滬港兩地上市和內地股市過去一年的估值市值飆升，坐擁巨額資本和過剩現金的各大金融機構紛紛進行交叉投資，內地金融跨業經營在銀行、保險、基金、信託、證券等各個領域愈趨滲透，並出現數量不少的跨境跨業併購，使得內地金融跨業模式與其國際化經營彼此融合，加大外界分析判斷的難度，增大了潛在經營風險，也為外部行業監管提出了更大的挑戰。

由於內地在上世紀九十年代經歷過一段金融業交叉投資、混業經營造成的金融秩序混亂，多家金融機構陷入破產境地，並險些釀成全局性的金融危機，進而以證券法出台為標誌形成了分業經營的法律架構，行業管制和業務經營。

因此，雖然近年來政策鬆動，但是仍未完全放開各個金融子產業間的交叉投資，對於現實中進行的金融機構業務多元化創新，官方以綜合經營命名之，而筆者則傾向稱之為跨業經營，以標示金融機構必須投資其他機構進行產業經營的實際做法。

政策促成

從目前金融跨業的三大類型式來看，在去年各自的發展背後都有著濃重的政策因素。首先是傳統的以銀行、保險、證券等金融機構為主要控制平台的跨業經營。在這一手業優勢明顯、以資本優勢帶動其他二線產業的模式中，聲名卓著的有中國信譽集團、中國平安和光大集團。其中光大就因為政府主導財務重組需要，而正式獲得金融控股的牌照，從而獲得了多元經營的合法牌照，未來將可以以正官順的進行跨業經營。

第二類由地方政府主導，在市場發展過程中通過投資本地多種金融企業所形成的產業金融集團，也因為近年內地股市造就的金融資產增值神話，而使得地方政府對金融跨業經營顯示出了愈來愈強烈的興趣。比如上海市即在進行金融資產戰略重組，通過股權劃割、收購和互換，將上海地方政府投資控制的多種金融資產逐步注入上海國際集

團，最終將形成一個以浦東發展銀行為核心的地方國有金融控股集團。

銀行主力

第三類是政策性的金融機構，比如中央匯金公司和四大金融資產管理公司，因其天然的政策屬性，更是受到內地政



光大集團因政府主導重組需要，正式獲得金融控股牌照，未來可名正官順進行跨業經營。

完成政策性不良債權處置工作之後，內地四大金融資產管理公司也加快商業化轉變，充分利用傾斜性政策形成的分業經營空間，加快收購其他金融機構。比如信達資產管理公司，即以獲得信達銀銀基金管理有限公司、信達證券、幸福人壽保險股份有限公司、金銀信託等多個牌照。

由於商業銀行資產規模在內地金融資產中佔據絕對主導地位，銀行業尤其是各大全國性銀行成為跨業經營的主力軍。去年，商業銀行向基金、信託、租賃、保險、資產管理甚至證券行業全面挺進。在基金管理業，作為第二批試點銀行，招商銀行入主同濟招商基金，中國銀行則在今年一月招商布收購中銀國際基金管理公司，而浦東發展銀行和民生銀行則是分別與合作夥伴新設基金管理公司。加銀基金管理公司於二〇〇七年年底獲得中國銀監會的批准。信託業方面，交通銀行投資的國際信託公司在武漢正式成立。

另外，去年上半年，國務院還同意了商業銀行投資設立金融租賃公司，經銀監會准入審核，確定了建行、工行、交行、民生、招商等首批五家商業銀行作為試點。去年底，工商銀行和建設銀行投資的租賃公司已正式開業；國務院亦原則同意商業銀行投資入股保險公司，並明確試點範圍最多為四家銀行，目前工行、建行、交行、北京銀行等都已上報投資方案。

首重監管

分業經營是在帶來行業內部結構調整和新的市場機會的同時，也對金融機構內部風險控制和外部風險監管帶來嚴峻挑戰。比如，目前銀行等金融機構不僅缺乏進行跨業經營的行業經驗和專門人才，其自身產業的專業化經營水平尚不能讓人滿意。僅兩三年前，內地銀行和證券業還處在行業割裂和技術性破產的狀態，雖歷經財務重組和公開上市，信用風險、市場風險和操作風險管理體系仍須完善提高。

外部監管方面，銀行表示監管指引已獲銀監會主席辦公會議通過，預計不久將正式出台。希望藉此可以以有效提高對於跨業經營的風險監管，避免非系統性風險在不同金融產業間的不當傳染。而且隨着分業經營的進一步演進發展，目前內地的分業監管體制可能須要進行整合，以避免監管真空或重複監管。

何順文 浸會大學工商管理學院院長兼教授
李元莎 浸會大學工商管理學院博士研究生