

近代中国银行业流动性管理的内部机制研究

曲迪

中国社会科学院哲学研究所 中国社会科学出版社

DOI:10.12238/ej.v7i9.1900

[摘要] 本文以近代中国银行业的“高设立、高倒闭”现象为切入点,考察近代中国银行业如何积极管理其流动性。研究表明近代中国银行业中经营状况良好的银行,其流动性管理的内部机制多采用资产负债综合管理模式,即持有一级、二级流动性储备达到双线风险防范,使资金不完全滞留在银行内部以实现盈利性与流动性的平衡。近代中国银行业流动性管理行为准确的诠释了“银行为适应经济信贷需求所作的努力”的研究。

[关键词] 近代中国银行业; 流动性管理; 内部机制

中图分类号: F83 文献标识码: A

Research on the Internal Mechanism of Liquidity Management in Modern Chinese Banking Industry

Di Qu

Institute of Philosophy, CASS China Social Sciences Press

[Abstract] Based on the phenomenon of "high establishment and high failure" in the modern Chinese banking industry, this paper investigates how the modern Chinese banking industry actively manages its liquidity. The research shows that the internal mechanism of liquidity management of well-run banks in modern China's banking industry mostly adopts the integrated management mode of assets and liabilities, that is, holding the first level and the second level of liquidity reserves to achieve double-line risk prevention, so that the funds do not completely stay in the bank to achieve the balance of profitability and liquidity. The liquidity management behavior of China's banking industry in modern times accurately interprets the study of "banks' efforts to adapt to the credit demand of the economy."

[Key words] Modern Chinese banking industry; liquidity management; internal mechanism

引言

金融是经济发展的重要力量,而银行机构是发展金融事业的重要力量。因此,提高银行机构的运行效率,保持银行业的稳定发展具有重要的意义。自银行机构产生以来,流动性风险伴随着银行的整个经营过程,流动性风险也是银行最需要化解的危机。因此,流动性管理成为银行最重要和基本的活动之一。考察近代中国银行业的发展概况发现,尽管银行业总体实力发展迅速、银行系统逐渐获得了稳定的声誉,但是不同类型、规模的银行倒闭现象仍持续不断。近代中国银行业快速发展过程中存在的“高设立、高倒闭”问题的根源,在于缺乏有效外部监管和内部制度建设,银行发现把流动性储备行为和转换流动性风险的负担转移给整个社会更有利可图,最终导致经营过程中面临的信用风险、操作风险、市场风险、声誉风险通过资产端、负债端传导为流动性风险。但是,值得注意的是,随着银

行业的发展总行倒闭率有一个大幅度下降的趋势,银行倒闭率的下降离不开适宜的经济环境和有效的外部监管,但也说明银行自身的风险意识的增强和经营管理实践的发展,即近代银行系统已经逐渐具备解决自身流动性问题以及应对流动性风险的韧性。

1 货币供给与近代中国银行业流动性

早在17世纪,中国金融市场就存在信用货币,而最独特的现象是信用货币私有化,直到1935年中央政府才收回货币的发行权。随着近代银行业的产生,由于没有正式的中央银行制度,纸币的发行权也是向下分散成为部分银行的特权。可以说,近代货币供给体制的独特性为银行流动性提供了“天然”的资金池,银行业基本依赖于纸币发行或领用实现“自给自足”,直至1935年国民政府推行法币改革政策货币发行权集中于中、中交、中国农民银行。发行所获的暴利在于发行保证准备金制度,只需准备

五成现金，五成保证准备，银行便可发行十成的纸币。但是，纸币发行权对于银行来说是一把双刃剑，银行作为金融中介机构，存款与发钞一样都是银行的负债，如果银行不履行债务偿还的义务，存款只是损害特定储户的利益，而发行不兑现纸币则是导致通货膨胀、经济混乱的根源。这就需要货币发行行囤有更多的流动性资产以应对市场流动性压力增大时见票即付的挤兑风波，因此，发行行持有的高水平流动性储备不仅是推动纸币持续流通的昂贵成本也为银行持续经营提供流动性保护。再加上中国币制使用不统一，外国银行的洋票、钱庄的庄票对纸币的推广都是一种挤压，如若管理不妥当，遇上金融风潮导致无法兑现，轻则伤害银行的信誉，重则破产清理。

中国第一家新式银行中国通商银行也是中国第一家发行纸币的银行，纸币推广不久便因为自身准备金不足导致挤兑风波。晚清时期，重要的28家银行中有5家具有发行权。北洋政府初期，由于政府管理松散，纸币发行准备金的规定还是无法扭转局面，便转为大力推广中交两行发行的纸币。南京国民政府时期，严格管理纸币的发行准备，至1935年法币改革，发行权收回国家，统一发行法币兑换券，其他银行领用兑换券。近代货币供给体系由于缺乏强有力的中央银行监管，在松散的准备金管理制度下，货币发行权的私有化是扰乱经济发展、造成通货膨胀、直接损害储户利益的根源。但是，对于银行来说，以中交两行为核心的具有发行权的银行严格自控持有高流动性储备以提高声誉，可视为银行内部自发的形成了具有中央银行信誉担保的货币供给的机制，没有发行权的银行利用规范的领券制度获得流动性供给，银行领券制度可被视为“法定领用钞票准备金”，通过正式的行业制度规定将资金向上聚集。

2 近代中国银行业流动性管理

本文定义的流动性是对银行支付能力和偿付能力的要求，因此，银行流动性管理应包括以下两方面内容，第一，确保和管理流动性，根据银行内部流动性的数量、成本、时间对其资产负债结构的规模、期限、分布进行不断调整。第二，银行的流动性风险根源是内生性的，加强预防融资流动性风险和市场流动性风险的同时要防范其他风险向流动性风险的传染。因此，流动性管理是银行最重要的战略布局，需要顶层设计才能实现盈利性与流动性平衡，并通过降低资产负债的流动性风险以保证经营的安全性。

2.1 资产流动性管理

经营较好的银行流动性储备占到40%左右，剩余部分60%便是银行可用的信贷资金，所谓银行信贷是指任何形式的放款和投资活动。而且，银行信贷资金的运作不仅是实现盈利性的来源也是银行创造流动性从而刺激经济的过程，可见对于银行信贷运作对国民经济的健康发展至关重要。

2.1.1 “出借并持有(Lend and Hold)”

银行通过经营放款业务与客户形成一系列的契约关系，但契约的约束效用受限于经济发展状况，为了增强契约的约束力，银行将精力集中于保持与客户之间的密切的关系上，所谓“持有”是指如下三个方面：

(1) 注重调查借款人的信用，包括借款人的品德、才干、资本实力。

(2) 以持有动产或不动产为担保即以抵押品为核心。借款人的信用虽好，但是这都是最空洞的语言并不能确保借款能如期归还，银行放款十分注重会向客户索取抵押品为担保，当债务无法偿还便通过抵押品变现的方式挽回部分损失。例如，上海商业储蓄银行十分重视区分抵押品的变现能力，“抵押放款之抵押品，以流动易售为主，其次对于称作之折扣，必须慎重订定，对于抵押品之世家，尤当随时注意，否则物价跌落，银行仍难免受损”^[1]。28家银行大多数都以抵押品担保放款为考察放款是否安全的根本指标，但是，随着银行与工商业活动的联系，放款业务不断提升，重视抵押放款，重视资金流动性的同时考量安全性才能保住盈利性，限制信用放款、票据放款已成为28家银行的共识。

(3) 为了收回产业巨额呆账坏账，银行或接管或收买或包办借款人的企业，直接成为企业的运营方和监管方。近代产业与银行关系紧密，选取近代产业中的纺织业加以说明，纱厂多以工厂为抵押品向银行周转短期借贷资金，20世纪20年代外国洋行卷土重来，洋纱挤占市场、国内经济萎缩，市面银根骤紧，一些大型且经营状况稳固的纱厂也纷纷资金周转不灵，负债更是持续膨胀，如1925年恒生纱厂负债占比238%主要债权人为浙江兴业银行；裕中纱厂负债占比180%主要债权人为中国实业银行、江苏银行、中国银行；汉口第一纱厂负债占比179%主要债权人为浙江兴业银行；民生纱厂负债占比154%主要债权人为中南银行；协丰纱厂负债占比140%主要债权人为中国银行、交通银行、金城银行；裕元纱厂负债占比106%等主要债权人为上海商业储蓄银行、四明商业储蓄银行等。从纱厂存在资金链断裂的情况看，其他行业的经营也是日渐艰难，银行与产业经济荣辱与共，为了防止大量的负债危机将银行拖入财务困境，二十八家银行多采用间接经营方式如接管、包办或是直接经营方式收买企业。如浙江兴业银行接管汉口第一纱厂，中国银行、中国实业银行接管上海永豫纱厂后改名为鼎鑫；中国银行、交通银行、上海商业储蓄银行、金城银行、大陆银行、上海信托储蓄银行组成银行团接管上海纺织印染公司，接管后由银行团派出专员负责经营监管其业务，金城银行派出会计人员参与经营的会计核算“由银行保荐会兼出纳主任一员常驻公司，凡驻厂管理责任是督导厂家营业上的情形，一经发觉厂家内部争执，急禀报总行办事处，公司一切账目银行专员需完全仔细查明，如对账款收支有未曾与闻，请公司说明切实原由，并告知总行”^[2]。

综上所述, 银行积极谨慎的放款管理采取的“持有”是银行为维护与客户之间的密切联系的一系列工作包括预防流动性风险事前的信用调查、事中的信用放款向抵押放款转变、流动性风险发生后弥补才能实现放款资金的安全性和流动性, 最终达到盈利性的目的, 这其中的一些方法或许对当前银行经营管理提供了一些借鉴。

2.1.2 “多元化投资”

由于银行的投资活动具有天然的逐利性这也使其成为资产流动性风险防范的重点。银行多元化投资, 一方面是指银行以自身业务为依托, 投资领域的多样化已达成分散风险的意图。另一方面是指, 银行除经营自身业务外, 向其他金融机构、产业的扩充如证券业、保险业、旅游业等向混业经营模式发展以提高在市场中的竞争能力。其一, 关于银行投资管理中的多样化。

(1) 根据二十八家银行的资产负债表数据, 资产类科目有价证券中大多详细记录了银行投资于政府公债、股票、房地产、外汇业务等数额, 研究发现经济下行的年份, 公债、房地产的投资额以及投资回报都体现其高收益性, 但是各行对于有价证券投资多持有谨慎的态度, 行内杜绝投机活动。

(2) 除有价证券投资外, 银行多以直接投资和认购为主向实业投资。

(3) 成立银行团加大对农业的投资有效地防范高风险低收益, 推动近代农业经济发展。其二, 关于银行投资管理中的混业经营。研究发现兼营企业多与银行业务相关, 如仓储业、保险业、信托业、证券业等。发展混业经营的银行不在少数, 主要还是向社会提供服务为主而非“钻营投机事业”, 银行以服务社会为自我约束, 十分注重行业声誉以及国运的发展。综上所述, 经营较好的28家银行以高流动性储备防范资金流动性风险, 通过双线调整使资金不完全滞留在银行内部在实现收益性的同时注重流动性创造, 服务于社会, 在不断的经营管理实践中, 遵循与客户保持密切联系的模式, 确保做到事前防范、事中控制、事后解决, 在投资方面, 不将鸡蛋放在一个篮子中, 发展多样化投资, 以服务于民, 服务于社会为经营管理活动的宗旨。

2.2 负债流动性管理

银行较其他行业面临更大的市场风险和信贷风险, 如何更有效的从具有融资约束的货币市场和资金市场获得流动性需求, 防范因资金瓶颈导致的财务困境是近代银行业负债流动性管理最重要的课题。以“银行的银行”中交两行为核心, 以“领券制”为银行内部正式制度, 各银行最有保障的融资来源, 银行自有资金来源除货币供给外, 还依赖于吸收存款业务, 而银行外部资金来源于货币市场。本部分对银行负债流动性管理的讨论分为两部分, 即银行通过发展“储蓄事业”以及建立“集团化”“准备库”为自身提供融资保障。

2.2.1 发展“储蓄事业”

28家银行十分重视发展储蓄事业, 表现为具有十分强烈的金融普惠意识、储蓄业务不断创新、提供人事和会计制度保障。如金城银行十分重视存款业务, “吾人既在银行从业, 必须奋其脑力体力与人竞赛, 结果方能挣得胜利, 不至于为潮流所淘汰, 凡吸收存款, 当视为扼要之图”^[3], 为了吸收大客户储蓄, 金城银行注重与工商界保持联络, 利用报刊广告推广储蓄业务, “便利客户, 有拖收托付时间, 如代取息款, 或代交股款之类, 无论平时与行有无往来, 现在于事有无利益, 均应竭力揽做, 表面上为人效劳, 即可联络感情, 实际上即可借吸收存款, 获得周转之资金”^[4]。大陆银行、盐业银行、四明商业储蓄银行、中南银行等都有明确规定, 银行各项业务多与工商界保持联络, 发展群众存款往来, 减少银行吸收各级政府的存款业务。上海商业储蓄银行注重发展大客户的同时在小额储蓄上的创新为吸收了更为稳固的资金来源, “银行业务全赖存款, 西商在本国经营实业者, 于金融占特殊之势力, 本行须设法交易, 于利益声誉必有增进”以及“以一元为起储点便可开立储蓄存折”^[5]。

为保障存款业务的安全, 各行在人事制度和会计制度上不断改进, 如浙江兴业银行在会计制度上效仿欧美制度进行改进, “故为挽救银行以往之积弊, 而稳固银行之地位, 应先改善银行会计制度, 所有民众、存户、股东以及债权人利益, 可切实保障, 国内金融、经济得以安定之”^[6]。中国垦业银行重视改进会计制度, “夫银行以信用为营业基础, 银行信用之健全, 当以其会计制度周密与否为前提”^[7]。随着银行会计部门与业务独立逐渐形成完善的会计检查、监督体系。

综上所述, 以服务社会为宗旨, 各银行发展灵活储蓄, 重视与工商业大客户的联络, 不断创新储蓄方式以适应小客户的需求, 通过不断完善人事、会计制度准则保障储蓄业务的安全, 可以说银行的储蓄事业不仅是银行发展稳固资金来源的工具也推动了金融普惠于民, 增进了社会福利。

2.2.2 建立“集团化”准备库

由于近代货币市场发育不完善, 银行的外部融资渠道主要是依靠银行同业拆借、银钱业间拆借、外国银行拆借, 早期中资银行积累的市场力量不足无法在外部融资市场建立自己的地位, 每遇经济下行, 同业拆借市场也银根绷紧, 银行更是无法从钱庄和外国银行获得融资需求。为了提高中资银行的市场势力, 28家银行通过发展“集团化”抱团取暖, 建立集团化准备库补充外部融资渠道。其中, 银行的“集团化”包括建立银行公会以及发展“派系”银行。

(1) 银行公会。作为同业组织机构, 银行公会的成立遍布省市各地, 甚至发展到县级。足以证明, 银行公会的影响力在不断扩大。以最具有影响力的上海银行公会为例, 1918年, 上海银行公会成立, 以联合救助同业为宗旨, 吸纳12家会员银行。“为在会

各银行不虞之备,减少向来营业危险,增长同业公共信用”^[8],各行缴纳准备金建立独立的公共准备库,当经济下行,市面银根紧缩时,需要资金周转时,会员行可用抵押担保向银行公会借用资金,上海银行公会吸纳的会员不断增加。再如天津银钱业公会制定《天津市银行钱业合组公库办法》,根据该办法,公库主要业务包括“收受会员银行钱号现金存款、发行公单、逐日开做拆息以及办理现洋申汇,无论是否两业公会会员,皆可加入公库,公库收受会员现洋存款,存款应否给予利息以及利息多少,由理事会根据市面情形决定,会员银行调拨用款,由公库开公库单,以便划拨,会员行号,不得拒收公库单”^[9]。杭州银行业公会制定《联合准备库章程》,该章程规定“会员银行须向准备库缴纳支付准备金与保证准备金,其中支付准备金以现金形式缴纳,保证准备金以中央或本省政府所发现时还本或付息、具有相当价值之债券照市价核实抵充总额之半数一次缴纳。准备金为2万元、4万元、6万元、8万元、10万元五等,会员行可根据意愿分别认缴”^[10]。重庆银钱业公会制定《联合准备库规定》,该规定“凡会员银行或钱庄,得以各种有价证券作为抵押,按照评定委员会评定价格领用公单,公单可代替现金在市面流通,用以清偿债务,或作为存款使用,公单持有人可随时向联合公库兑现取金”^[11]。

(2)“派系”银行。随着银行业的发展,为了增强抵御风险的能力,银行的合作互助具有明显地区化,如江浙财阀、宁波系、安徽系、华北集团、华南集团、华西集团。^[12]在盐业银行的倡导下联合中南银行、金城银行、大陆银行,形成了北四行联营集团,日后发展为近代银行业的中流砥柱。四行单设准备库独立于银行之外用于发行兑换券和保管准备金。同时制定包括《四行准备库规约》《四行准备库稽核处章程》等若干规则。再如江浙财阀中的“南三行”、宁波系、华南集团等,虽然没有形成“北四行”一样具有契约意义上的准备库,但是相较于松散的同业拆借(按行业习惯,需要收取拆借手续费并按利率给予利息,市面经济平稳,每千两收一两拆款,利息按市价计算),各集团在资金周转上更能互相声援以达到联营的效果。

综上所述,近代银行业发展“集团化”,建立充实的准备配以严格的管理,是希望通过非正式制度的建立来保障银行无法获得外部融资时仍能获得“急救良药”,更重要的是维护银行的声誉以实现持续性经营,因为即使是经营状况良好的银行也会受到流动性风险的冲击。

3 结论

北洋政府、南京国民政府时期反复发生的银行危机常常被认为是缺乏紧急流动性的证据,学界的普遍共识似乎是银行业未能采取充分的预防措施来防范货币损失的可能性。1897年中国第一家银行成立,晚清政府时期新设立银行为17家,第一次世界大战期间,银行机构出现了“高设立、高倒闭”现象以及金融

风潮频发的问题,从外部环境看,这与政府监管不力相关,中央政府实行宽松的贷款政策与银行准入门槛(准备金政策等),大量规模较小、经营管理水平较低的银行机构成立。但是,从内部管理看,倒闭的银行多是受信用、经营风险等影响最后演变为流动性问题。当缺乏有效的外部监管时,银行发现把流动性储备行为和转换流动性风险的负担转移给整个社会更有利可图,在利润最大化的驱动下选择投机事业,逐渐偏离正常经营发展轨道,随着时间的推移当“最坏的情况”到来时,将使自身将暴露在挤兑的恐慌中;而积极管理流动性及其风险的近代银行机构在信贷市场中具有明显的竞争优势,更有意识地承担流动性风险的管理决策会降低“犯错误”的概率保护自身免受意外事件的影响。值得注意的是,即使经营状况良好,甚至流动性充足的银行机构,也受外部融资流动性、市场流动性风险影响其资产端的变现能力。本文进一步填补了近代中国银行业流动性制度层面研究的空白,可以增强我们对于近代货币市场和银行信贷结构历史发展的理解。虽然这种“历史”的理解不能代替政策,但它是了解如何改革制度目标的第一步,对当代银行业流动性管理制度的改革具有十分重要的借鉴作用。

在微观上,应该加强银行业内控机制建设。近代中国银行业通过加强自身的流动性管理建设以实现盈利性与流动性的平衡,并通过发展资产负债综合管理模式以降低资产负债的流动性风险,保证经营的安全性。银行的负债流动性管理表现为持有“高流动性储备”以达到双线风险防范,使资金不完全滞留在银行内部以实现盈利性与流动性的互通。银行的资产流动性管理表现为,预防流动性风险事前的信用调查、事中的信用放款向抵押放款转变、流动性风险发生后的弥补,实现银行信贷资金运作的安全性和流动性,最终达到盈利性的目的。总体而言,近代中国银行业流动性管理的借鉴意义大于其“银行资本家投机经营”的教训性。但是,银行将资金全都用于应对流动性储备上,无法应对工业经济发展,“银行为我国产业资本的形成仅仅贡献15%的比例,无法为工业化提供足够的资金”^[13]。如果资金用来支持企业发展的话,只能加剧银行自身经营的困难程度,近代银行业作为嫁接工业发展桥梁的血脉,还是拖累了工业化进程。现阶段,我国深化金融体制改革,以近代银行业流动性管理模式为借鉴,要构建适宜银行业健康发展的监管环境以促进银行业内部不断创新、持续调整的改革之路以达成促进经济可持续发展的目标。

[参考文献]

[1]中国人民银行上海市分行金融研究室编:《上海商业储蓄银行史料》,上海人民出版社1990年版,第489页。

[2]中国人民银行上海市分行金融研究室编:《金城银行史料》,上海人民出版社1983年版,第171页。

[3]中国人民银行上海市分行金融研究室编:《金城银行史料》,第256页.

[4]中国人民银行上海市分行金融研究室编:《金城银行史料》,第319页.

[5]中国人民银行上海市分行金融研究室编:《上海商业储蓄银行史料》,第101页.

[6]中国人民银行金融研究室编:《近代中国金融业管理》,北京人民出版社1990年版,第190页.

[7]《各种储蓄存款章程》,上海市档案馆藏中国垦业银行档案:Q284-1-3.

[8]《公共准备金提案》,上海市档案馆藏上海市银行商业同业公会档案:S173-2-3.

[9]《天津银钱业合组公库》,《银行周报》第16卷35号.

[10]《杭州市银行业同业公会联合准备库章程》,《交通通信》1935年第6卷.

[11]《重庆市银钱业公会联合准备库概况》,《四川月报》1933年第2卷第6期.

[12]《中国豪门》,中外出版社1949年版,第92-96页.

[13]兰日旭.《近代中国银行业资金运作变迁及其绩效分析》,《福建师范大学学报(哲学社会科学版)》2007年第7期.

作者简介:

曲迪(1989-),女,汉族,黑龙江齐齐哈尔人,经济学博士,中国社会科学院哲学研究所、中国社会科学出版社博士后,研究方向:经济史、马克思主义经济学。