



Thornhill Capital



中国简报-2013 年 4 月份

目录:

中国的政策性银行	
国家开发银行——中国全球扩张的中坚力量	1 - 5
尾注	5

中国的政策性银行

国家开发银行——中国全球扩张的中坚力量

1994 年, 中华人民共和国(PRC)国务院设立了三家政策性银行: 中国进出口银行(Exim), 中国农业发展银行(ADB)和国家开发银行(CDB)。这些政策性银行担负着促进中国的基础设施建设和为中国队基础设施建设提供资金支持, 以及促进出口和食品生产的职能。实质上, 它们是中国政府背后的财务能力, 赋予政府实施其的国内和国际议程的能力。这些政策性银行中规模最大且最具影响力的银行是国家开发银行。⁴

最初国家开发银行是作为一个政府部门而进行运营的。它根据政府的指示发放贷款, 并且它的债券是由其他银行根据政府的指示进行购买。此外, 由于它被认为只是中国政府内部的一个部门, 其财务控制比较松散。根据亨利·桑德森和迈克尔·弗西斯在他们的《中国的超级银行》一书中的描述, 政府官员将它们的职能视为更像是政府的一个支付代理, 而不是一个银行。此外, 对于国家开发银行的员工来说, 在 20 世纪 90 年代中期, 为了立即向他们访问的城市或乡村提供贷款, 他们在出差时会携带大量现金(有时高达 10 万元), 这是很寻常的。大多数的这些员工不是专业的银行家。相反, 他们是对银行业务知之甚少的行政人员, 工程师和前任官员。因此, 他们会经常借出资金, 就像从政府分配的一样, 不用偿还, 而不是作为资产证券化的贷款。结果, 在此期间不良贷款(NPL) 膨胀, 中国的整个银行体系基本上无力偿还债务。





20 世纪 90 年代,不良贷款急剧增加的另一个原因是此时政府指示其国有银行向需要大量资金来实现持续增长的国有企业(SOE),政府拥有的公司提供大量贷款。其中产生的问题是国有企业被计划为除了应生产政府指定的产品外,还应雇佣尽可能多的就业人口。它们与精简和有效的企业模式是相悖的。但是,对于中国政府来说,那不是最重要的考虑因素。相反,政府认为通过实现大量人口的就业,并保持最低限度的失业率,就可以促进社会稳定与和谐。事实上,国有企业获利很少或没有盈利,并且在之后的年度中出现甚至亏损的情况,对于政府来说这没有比通过创造就业来确保国内安定重要。因此,由于政府指示国家开发银行继续向国有企业提供资金支持,由于国有企业不能偿还贷款,不良贷款不断增加。据估计,在此期间,整个中国银行体系的全部贷款的 40%,或中国国内生产总值(9.4 万亿元)的 110%为不良贷款。¹

由于意识到为了确保国家最大的政策性银行的稳定必须迅速采取一些措施,1998 年政府任命中国人民银行(相当于我们的中央银行)的副行长陈元担任国家开发银行的董事长。陈元立即开展工作,在国家开发银行内部创建了一种新机制并在员工中逐渐灌输银行业思维方式。他不想让国家开发银行成为他所称的“政府的自助提款机”,他制定政策,在经过内部信用评级,信用评估以及西方银行很早以前就实行的其他流程后,根据价值单独评估每笔

贷款。此外,他取消了审计部门的贷款审批权,转而设立了单独贷款官员来实施风险审核流程。国家政府还通过购买 1000 亿元的国家开发银行的不良贷款来帮助陈元实施重组工作。不良贷款中剩余的 217 亿美元被转化为违约公司的股权,国家开发银行成为违约公司的股东。陈元重组的结果非常显著。在很短一段时间内,银行走向盈利。¹

政府将国家开发银行的财务健全认为是其国内政策以及其在全球范围内扩大其影响的未来计划的重要组成部分。事实上,国家开发银行是国家国内基础设施扩张以及获得推动该扩张需要的重要自然资源的关键。在完成这个目标的过程中,国家开发银行为中国政府认为符合国家利益的项目提供资金支持。在这方面,它支持国家的宏观经济政策,以及其国家经济发展和经济方面的战略性结构转变。例如,当政府想扩大其自然资源和在国外的基础设施时,国家开发银行为中国国家石油天然气集团公司(CNPC)提供了 \$300 亿的信用额度。这样做不仅帮助政府增加了其对自然资源的获取,同时也帮助了中国国家石油天然气集团公司在国际上变得更具竞争力。^{2,3}

随着时间的发展,政策性银行作为中国国际政策的作用不断延伸扩大。今天,中国成为了一个重要的全球放款人,能够通过国家开发银行及其较小规模的政策性银行实施其政治意愿并扩大其经济影响力。事实上,通过政策性银行,中国已经向国外借出的资金已经高



于世界银行集团的同等部门。2009-2010年期间,中国向所有发展中国家借出的资金高于世界银行借出的资金。通过国家开发银行以及较小规模的中国进出口银行,中国在此期间向发展中国家政府和公司借出了**\$1,100** 亿。同期世界银行借出了**\$1,003** 亿。中国最大的政策性银行国家开发银行成为世界上最大的开发银行,拥有**\$9,800** 亿的资产。它也是中国最大的贷款机构,在世界上 **90** 多个国家和地区中具有**\$2,100** 亿多的未偿贷款。^{3, 6, 10}

国家开发银行还向外国政府和外国能源公司扩大了信用额度。通过这样做,其确保了这些贷款由相关公司或国家的自然资源储备作为担保,通过向中国某家国家石油公司销售石油和天然气的方式而获得还款。这对于中国政府来说是一种双赢,因为它确保可以长期获得其快速发展的经济所需的重要自然资源,向它提供了一种由有价值的自然资源作为担保的低风险贷款,并扩大了中国政府及其相关国有企业在世界上的影响。如果国家开发银行向外国政府的基础设施项目借出资金,国家开发银行将会规定大部分的(如果不是全部)设备或劳动力将要由中国公司提供。³

中国扩大其国际影响的一个事例是委内瑞拉。自**2007**年以来,中国向委内瑞拉借出了**\$425** 亿元,由其石油储备的收入作为抵押。根据彭博咨询公司(Bloomberg)的查理·德弗洛报道,委内瑞拉的贷款占国家开发银行国外贷款的**23%**,高于美国在**2003-2006**

年期间因重建伊拉克而花费的**\$290** 亿元。这些贷款加大了中国在委内瑞拉的影响,除了获得大量石油外,向委内瑞拉提供的大量贷款通过与中国国有公司达成合同的形式得到了偿还。这些公司包括中国石化公司和中国最大的石油和天然气制造商中国石油天然气集团公司。类似的石油换贷款的项目也在厄瓜多尔进行实施,厄瓜多尔的以石油作为抵押的贷款共计**\$73** 亿元,或厄瓜多尔政府预算的三分之一。^{3, 5}

国家开发银行的以能源作为抵押的贷款与中国政府及其国有企业有着紧密联系。这是一个经过深思熟虑和既定化的长期战略性规划,旨在进一步实现中国政府在各个国家地区的目标,增强其获得能源的能力,以及支持国内中国公司的发展。^{7, 10}

国家开发银行进一步实现政府的国家目标的另一个方面是通过为中国公司提供收购资金来收购外国技术公司。随后,这些收购将使中国公司,甚至于中国政府获得被收购公司的技术和知识产权。由于中国的工资继续增长,政府正致力于实现我国从简单的低成本生产国到也向其他国家提供技术和知识产权的多样化转变。在这方面的努力,资金在很大程度上是由国家开发银行提供的,中国公司正在世界范围内收购公司并在国内整合他们新收购的技术。^{7, 10}

中国自很久以来就将使用非洲的自然资源,农业和劳动力市场认为是支



持其国内产业的重要组成部分。由于与西方国家相比，非洲的大部分地区欠发达，中国在非洲采取的方法与其在欧洲或拉美地区有所不同。在非洲，中国设立了中非发展基金(CADF)来对那些贸易和经济活动已经延伸或即将延伸至非洲的中国企业进行投资。这不同于经济援助，因为中非发展基金是对项目进行投资，理论上来说需要获得投资回报。基金的最初投资将会涉及农业，制造业，基础设施，自然资源，以及由在非洲的中国企业设立的工业园。⁸

国家开发银行不仅向海外项目提供资金支持，而且也向国内项目提供资金。国家开发银行已经向上海浦东国际机场，南水北调项目，三峡大坝，以及提供经济刺激的其他项目（例如机场，道路和高铁）提供了资金。^{2,3} 国家开发银行为国内以及内部项目提供的资金主要是通过向中国银行间债券市场和外国市场中的机构投资者发行长期债券而获得的。³

在全球金融世界中，国家开发银行是一个游戏规则改变者。其庞大的规模和可用的资金使其能够支配其选择的任何细分市场。我举一个美国进出口银行（US Exim bank）行长弗兰克·赫希贝格使用过的事例，美国进出口银行的规模相当于中国政策性银行的一小部分，这个事例使赫希贝格彻夜难眠。赫希贝格失眠的一个时刻是由华为公司造成的，华为是由一名退休的军官1987年在深圳成立的一家电信公司，华为直到1996年才开始出口其设备。

20世纪90年代末期，国家开发银行向华为公司提供了一笔\$300亿元的信用额度。这笔资金的获得使华为能够降低其资金成本并以优于其竞争对手的利率和条款向买家提供资金支持。赫希贝格说，“七国集团中的任何一个国家都不能提供接近于国家开发银行水平的资金额。”今天，华为成为中国最大的电话设备制造商和世界第二大电话设备制造商（仅次于爱立信公司），其收入的65%来自中国以外的市场。^{1,9}

亨利·桑德森和迈克尔·弗西斯还指出，国家开发银行的信用额度通常用于卖方融资。他们举了一个巴西通信公司(TNLP)的事例，TNLP是巴西最大的输送线路公司。当TNLP在2010年寻求购买设备时，华为具有一个超过其竞争对手的即时优势。他们能够给TNLP提供一个两年的付款宽限期以及比伦敦银行同业拆解利率(LIBOR)高出2%的利率。当时这些条件给TNLP提供了一个大约4%的有效利率，当时其他巴西公司支付的债务利率为大约5.99%。类似地，位于墨西哥城的Movil公司寻求\$10亿元来升级他们的移动网络时，Movil公司CFO卡洛斯·加西亚·莫雷诺也得到了同样的结论。¹

今天，国家开发银行继续担当着中国全球扩张的中坚力量。它是中国政府的财务部门，促进国内以及国际的发展。通过这样，它展现出中国的政治和经济议程以及在世界范围内的影响。

如果想获得更多关于中国的简报



和博文, 请访问 Thornhill Capital 的网站, 网址为 www.thornhillcapital.net

和 <http://thornhillcapital.info/>, 或发送电子邮件至 info@thornhillcapital.net。

尾注:

1. Sanderson, Henry; Forsythe, Michael. China's Superbank (Singapore: John Wiley & Sons, 2013), 157
2. http://en.wikipedia.org/wiki/China_Development_Bank
3. http://libcloud.s3.amazonaws.com/93/2b/2/2245/China_Development_Banks_overseas_investments_-_An_assessment_of_environmental_and_social_policies_and_practices.pdf
4. <http://english.caijing.com.cn/2009-09-09/110243991.html>
5. <http://www.bloomberg.com/news/2012-09-25/china-bankrolling-chavez-s-re-election-bid-with-oil-loans.html>
6. <http://www.economywatch.com/in-the-news/china-development-bank-steps-up-lending-to-private-firms.05-09.html>
7. <http://www.brookings.edu/research/papers/2011/03/21-china-energy-downs>
8. <http://www.cdb.com.cn/english/Column.asp?ColumnId=176>
9. Hochberg, Fred P. How the US Can Lead the World in Exports: Retooling Our Export Finance Strategy for the 21st Century. (Remarks at the Center for American Progress, Washington, DC, June 15, 2011)
10. Jacques, Martin. When China Rules the World (London: Penguin Books, 2012), 481
11. <http://www.bloomberg.com/news/2012-04-25/china-development-bank-s-profit-rises-with-higher-lending.html>

艾伦·乐富勤

大卫·道奇

© 2013 Thornhill Capital 版权所有

Thornhill Capital 提供现场尽职调查; 国际财务报告准则、美国公认会计准则、中国会计准则和香港会计准则合规性的财务重建账; 审计准备和审计程序管理; 内部控制的设计和测试; 中国税务报告对审计后财务报告的调节; 双语首席财务总监; 翻译服务; 以及为全球各地企业提供各种其他会计、合规性和行政管理服务。

有关所有服务的详细信息请参见网站: www.thornhillcapital.net

本刊物是反映 **Thornhill Capital** 的个人意见, 仅供参考。本刊物的目的不是为了传达任何法律, 会计, 或投资建议。在没有事先咨询律师、投资顾问、注册会计师或其它相关专业人士的情况下, 此处的信息不应使用或依赖于任何特定方面的事实或情况。