

（一）实施沃尔克规则可能带来的影响

限制自营交易和对冲基金、私募股权基金投资,意味着商业银行需要分离部分投资银行业务,这是对美国现行综合经营的金融服务格局的重大修正。

1、将对美欧等金融发达国家的相对竞争力产生影响

如果美国单方面进行限制,可能导致更多国际资本和大型金融机构转而选择欧洲或其他地区,使美国金融机构成为“监管套利”的牺牲品。

2、美国金融机构的业务规模与盈利能力将受到影响

就业务规模而言,针对新法案对金融机构业务范围和营业规模的限制,美国金融机构未来的发展可能同时呈现两种特征:一方面,监管力度增强和业务范围的限制,将在形式上迫使大型银行的业务结构向传统商业银行回归;另一方面,金融自由化和创新并不会受到根本遏制,“道高一尺,魔高一丈”,华尔街可能通过创新金融工具和交易策略来规避沃尔克规则。

就盈利能力而言,由于强制剥离盈利规模较高的自营业务,沃尔克规则的实施将对美国金融机构造成冲击。但目前美国银行业对对冲基金的投资比例只略高于3%的法定上限,且新法案给予银行长达7年的过渡期,因此银行短期盈利受到的冲击有限。

（二）对我国的启示

1、重新审视银行业的功能与业务定位

商业银行的基本功能是通过吸收存款、发放贷款和清算结算等业务发挥经济活动润滑剂的作用,连接资金供给方和需求方,从而支持社会经济发展。政府正是基于这一功能定位为银行提供存款保险和流动性支持。在提升风险管理水平、做好传统银行业务的同时,可以允许银行为加强资产负债管理、提高竞争力适度开展资产证券化和证券、资金交易业务,但不能允许商业银行本末倒置,运用客户资金大规模从事自营业务和高风险投资,片面追求利润最大化,并在创造利润过程中对社会造成巨大的潜在负外部性。因此应当在理清基本功能的基础上审慎界定银行的业务定位,推进商业银行专注于以存贷款、支付结算为主的传统业务模式,在巩固信贷经营和提高风险管理能力的基础上,适度开展以服务客户为基础的代客投资业务和以风险管理为目的的自营投资业务。

2、审慎推进商业银行综合化经营

综合经营虽然具有规模经济、提高效率、调整灵活、服务多样化等一系列优点,但也存在风险跨业传递、管理难度大等缺欠。本次金融危机的教训表明,综

合经营一是便利了金融风险的跨市场、跨机构、跨产品传递，其微观层面所实现的效率提升往往以系统稳定性下降为代价，也对银行的风险识别、分析、计量、控制形成重大挑战。二是容易导致金融市场不公平竞争，助长商业银行“大而不能倒”。拥有资金成本优势和流动性支持的商业银行大量介入高盈利、高风险的投资银行业务，既会形成相对于传统投行的比较优势，促进自身业务规模的扩张；又会为利用内幕信息交易牟利提供方便之门，损害市场交易秩序和公平竞争格局。三是对监管机构的监管能力形成挑战。面对风险日益跨市场、跨机构、跨产品迅速传播，传统分业监管模式下过分关注个体机构安全的微观审慎监管理念和方法已不再确保金融体系的安全，必须拓展监管视野，引入宏观审慎政策框架、机制、工具，加强系统性风险的识别、监测、分析、控制和处置。

有鉴于此，在我国现行分业监管格局下，应当审慎推进商业银行的综合化经营进程，采取有效措施，防止商业银行经营模式复杂化，降低不同金融市场的传染。为此，一是审慎推进综合化经营。既要加强准入阶段的审批控制，也要建立正式的后评估制度。对于综合经营的银行，严格执行5年后验收的标准。如果跨业经营5年后达不到该行业平均盈利水平，则要求其剥离该业务。二是完善防火墙制度，防止风险跨境、跨业传染。维持现行的银行体系与资本市场、银行及其控股股东、银行及其附属机构之间的防火墙建设，有效控制银行集团的风险。

3、加强对银行自营业务的监管

危机期间美国银行业自营业务遭受的巨大损失表明这类业务风险较高，必须采取适当的控制措施。目前，我国银行业无论以资产占比还是收入占比来衡量，仍以传统存贷款业务为主，自营业务规模有限。虽然我国银行经营模式与欧美等国相比有很大差异，但沃尔克规则强化自营业务限制和风险监管的做法仍值得借鉴。为提高自营业务监管的有效性，有效控制风险，保护金融消费者权益，可从以下几方面完善监管制度：一是根据业务风险特征，建立分类监管体系。在自营交易方面，禁止商业银行从事结构复杂、高杠杆的自营业务，严禁银行从事投机性交易，避免过度承担风险；在代客交易方面，鼓励商业银行开展以满足客户真实需求及风险对冲为目的的业务，坚持金融工具创新中“简单、透明”的原则，以现货及简单衍生品交易为主；同时要求银行在自营交易与代客交易之间建立严格的防火墙安排，禁止银行做多或做空与其代客交易相关的头寸，保护消费者利益并控制由此可能引发的声誉风险。二是建立自营业务全面风险管理与资本监管框架。在《商业银行市场风险管理指引》基础上，完善与自营业务相关的信用风

险、操作风险、法律风险、声誉风险等管理要求，发布相关规定，规范并指导商业银行自营业务风险管理，同时从完善划分标准、加强估值监管、扩大资本的风险覆盖面等多角度完善自营业务资本监管制度。