

宏观调控下的广西金融业风险问题探析

李小好

(广西财经学院 广西 南宁 530003)

摘要: 2008 年以来,为了应对国际金融危机和通货膨胀的影响,我国先后采取了扩张性和紧缩性的经济政策。宏观调控在应对国际金融危机、促进经济增长以及抑制房价过快增长和通货膨胀方面发挥了重要作用。但是,鉴于我国区域金融发展的不平衡性,宏观调控对欠发达地区造成了一定的不利影响。本文就宏观调控对广西金融业风险造成的影响进行了分析。

关键词: 欠发达地区; 宏观调控; 紧缩性货币政策; 金融风险

中图分类号: F830 **文献标识码:** A **文章编号:** 2095 - 0098(2012) 02 - 0048 - 05

金融风险是现代金融市场的重要特征。宏观经济政策的变化是诱发金融风险的原因之一。以弗里德曼为代表的货币学派认为,金融动荡的基础在于货币政策,货币政策的失误会引发金融风险的产生和积累。明斯基(1982)认为,金融体系自身存在着脆弱性,当外部环境发生变化时,这种脆弱性会引发金融危机。在对 2008 年美国金融危机引发因素的分析中,宏观经济政策不当被不少学者认为是重要的影响因素。

2008 年以来,随着全球金融危机影响程度的加深,为了扩大内需、刺激经济,我国先后实施了积极的财政政策和适度宽松的货币政策;而后为了控制房地产价格的过快增长,又相继出台了对房地产行业的调控政策;从 2010 年下半年以来,随着物价上涨、通货膨胀预期的加强,央行不断提高存贷款基准利率和存款准备金比率,收缩货币供给。宏观调控在应对国际金融危机、促进经济增长以及抑制房价过快增长和通货膨胀方面发挥了重要作用。但在当前我国区域金融发展不均衡的情况下,宏观经济政策对不同地区所产生的影响不尽相同,本文仅就宏观调控对广西金融业风险所造成的影响进行分析。

广西属于西部欠发达地区,近年来虽然经济增长势头较快,但跟中东部地区相比,经济发展水平还存在着较大的差距,金融业的发展也较为落后,在应对外部冲击方面具有天然的脆弱性。2008 年以来的宏观调控政策,尤其是过去一年多来持续性的紧缩政策加剧了广西金融体系的脆弱性,使得广西金融业面临的风险有加大的趋势。具体来看,2008 年以来宏观调控对广西金融业风险的影响主要表现在以下几个方面:

一、房地产业的金融风险在加大。房地产业泡沫的破裂及其可能引发的潜在金融风险是本轮房地产调控以来最受人们关注的问题之一。国际上,2008 年美国金融危机的爆发追根溯源在于房地产业泡沫以及在此基础上金融机构的信用膨胀,危机造成自 1929 年大萧条以来美国历史上最严重的经济危机,时至今日,美国经济尚未从危机中复苏过来。就国内来看,1993 年房地产泡沫破裂带给我们的教训也不应忘记。当时全国经济过热到难以持续发展的地步,广西受此大环境的影响,区内各种开发区、房地产遍地开花。特别是北海,各种金融机构、公司、机关团体,或拆借、或集资,筹集大量资金狂炒房地产,固定资产投资严重膨胀,大大超过国民经济的承受能力,供需失衡加剧,使大量土地资源被撂荒,留下大量的烂尾楼,引起金融秩序的严重混乱,1998 年,北海一次性关闭几家高风险的城市信用社,不能说与此无牵连。有了前车之鉴,人们本应对房地产泡沫有足够的警惕,然而,遗憾的是,2008 年以来,因担心美欧金融危机引起国内经济衰退而实施的过度宽松的宏观经济政策,导致大量的资金流入房地产业,再次推动房地产价格持续快速上升。随之而来的

收稿日期:2012 - 02 - 06

基金项目:广西财经学院校级课题:宏观调控下的广西金融业风险问题研究(2011C25)

作者简介:李小好(1979 -),女,河南周口人,讲师,硕士,研究方向为金融风险、公司金融。

房地产调控力度之大前所未有,引发人们对房地产业拖累金融业的普遍担忧。众所周知,房地产业对金融业的依赖程度很高,房地产业受到调控影响陷入困境,势必对金融业造成严重影响。房地产业金融风险的加大主要表现在,一方面是房地产类贷款占整个金融机构贷款总量的比例较高。如下图所示:

表1 2007-2011年广西房地产开发企业资金来源情况表

指 标	2007	2008	2009	2010	2011
资金来源小计(亿元)	639.33	696.39	1127.26	1538.34	1691.2
国内贷款(亿元)	110.01	136.4	229.14	247.31	241.59
国内贷款占资金来源比重(%)	17.21	19.59	20.33	16.08	14.29
个人按揭贷款(亿元)				310.65	254.11
个人按揭贷款占资金来源比重(%)				20.19	15.03

数据来源:根据历年《广西统计年鉴》和广西统计信息网相关数据整理。其中2010年之前的统计数据无个人按揭贷款,2010年数据根据2011年数据测算。

从表1的数据我们可以看出,2007-2009年,广西房地产开发业的资金来源中,直接来源于银行信贷的比重不断增加,在2010-2011年出现下降趋势,显然是受到国家宏观调控的影响。2010年之前的统计数据中没有个人按揭贷款,如果把这部分间接来源于银行信贷的资金计算在内,2010年房地产开发企业资金来源于银行信贷的比例为36.27%,2011年这一数字下降为29.32%。如此大的占比,一旦房地产市场持续走弱,出现大量房地产企业的破产倒闭时,房地产风险就会传导到银行体系。从当前的形势来看,房地产市场下行的可能性越来越大。另一方面,由于贷款利率的提高,银行所面临按揭贷款者的信用风险也逐渐加大。

二、地方政府债务风险问题在宏观调控下进一步显露出来。地方政府债务问题是当前威胁到金融业安全的一个突出问题,已经日益引起人们的重视。按照我国预算法规定,地方政府财政预算不能出现赤字。但在实际中,地方政府的财政赤字却不鲜见。尤其是2008年以来,为应对国际金融危机的冲击,国家出台了4万亿的经济刺激计划。为了筹集基础设施建设配套资金,地方政府纷纷组建投融资平台通过举债进行融资。从2008年至今,广西自治区政府本级先后建成了10家投融资公司和1家政府融资平台,北海市、柳州、桂林等地级市也相继建成了数十家政府投融资平台。这些投融资平台所筹集的资金中,大部分来源于银行贷款,如截至2010年9月,广西政府10大投融资平台公司融资总额727.8亿元。其中银行贷款623.4亿元,占融资总额的85.66%。由于投融资平台公司大多承担的是城市基础建设等公益性项目,公益性项目一般都有投资金额大、投资回收期长、收益率低甚至无收益、见效慢的特点,即项目本身的还款能力相当弱,主要靠财政收入偿还,一旦财政收入下滑,还债压力就会骤增。2010年,广西政府投融资平台公司逾期债务3.27亿元,2010年到期债务74.06亿元,2011年到期债务46.55亿元,2012年到期债务82.83亿元,2013年到期债务42.79亿元,2014年到期债务43.50亿元。随着紧缩性货币政策的实施,投融资平台公司很难获得新的贷款支持,融资难度增大,存在资金链断裂的风险,不少融资平台改为发行银行间企业债券来筹集资金,但无论是银行贷款还是中期票据、企业债,最后承担风险的都是商业银行。

三、紧缩性货币政策造成了民间金融活动的蔓延和扩大,广泛存在的民间高利贷成为金融业潜在的风险。2008年实施的扩张性财政政策造成资金市场流动性泛滥,引起物价和资产价格的上涨,而为了抑制通货膨胀所采取的紧缩性货币政策又使得金融市场资金较为紧张,尤其是存款准备金比率一度达到21.5%,为二十多年来最高。在这种情况下,银行的贷款规模受到限制,在贷款的发放上出现了“惜贷”行为,很多企业从银行获取贷款较为困难。因此一方面导致不少中小企业、个体老板转向担保融资、小额贷款公司等民间机构寻求融资,直接带火了民间融资市场;另一方面,民间金融市场的高利率,甚至是高利贷又吸引了大批资金进入。诚然,民间金融能在一定程度上缓解企业资金困境,但因缺乏合理引导和规范管理,直接引至三种风险:其一,导致融资企业经营成本增加,盈利减少,也加剧了民间融资本身的风险;其二,导致所谓的正式金

融资金供给不足,加之紧缩造成的资金回流困难,引发正式金融资金链相对紧张,有效贷款的机会受限;其三,因缺乏合理的规范、引导与风险控制机制,加大了整个社会宏观调控的难度。广西民间金融市场的发展主要表现在自 2009 年以来,全区小额贷款公司数量快速增加,贷款规模急速增长。2011 年,广西小额贷款机构数量、实收资本以及贷款余额的增速都超过了全国平均增长速度,成为全国增速领先的一个地区。截至 2011 年 10 月末,全区共批准 127 家小额贷款公司筹建,批准 108 家小额贷款开业;已开业公司注册资本金达到 45 亿元,开业至今累计发放贷款接近 100 亿元。但是,由于没被纳入到正规金融监管体系,在监管上基本处于空白,这就导致这些担保公司、小额贷款公司等都在发放高利贷。一些小额贷款公司左手从商业银行等金融机构融来低成本资金,右手就以高利贷的方式贷出去,一方面大大提高了社会融资成本,另一方面,一旦高利贷资金不能如期收回,必将引发全社会的信用风险,甚至危及整个银行体系的安全。

四、跟全国经济增长的特色一样,广西经济增长也主要是投资驱动型,扩张性和紧缩性经济政策的交替实施,使得企业的投资活动受政策的影响比较大,企业的生产经营也因此波动较大,从而影响到银行贷款的安全性。一方面,扩张性经济政策下,商业银行贷款规模的迅速扩大成为固定资产投资高速增长的重要推动力量,企业盈利增加,亏损降低,经营效益较好;另一方面,紧缩性经济政策,尤其是对部分行业、产业的宏观紧缩,造成企业资金周转困难,经营效益下滑。下图是 2008 年 - 2011 年第三季度,按季度统计的广西规模以上企业经营效益情况。

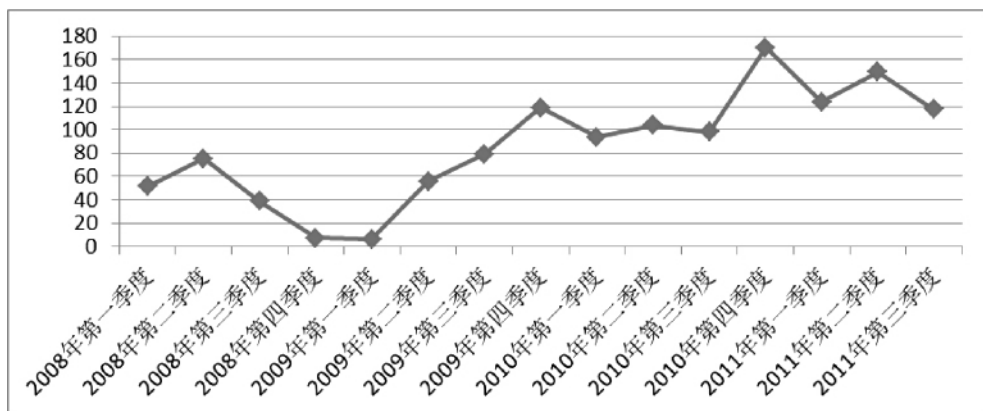


图1 2008 - 2011 年分季度广西规模以上工业企业利润总额(亿元)

数据来源: 根据广西统计信息网统计数据整理

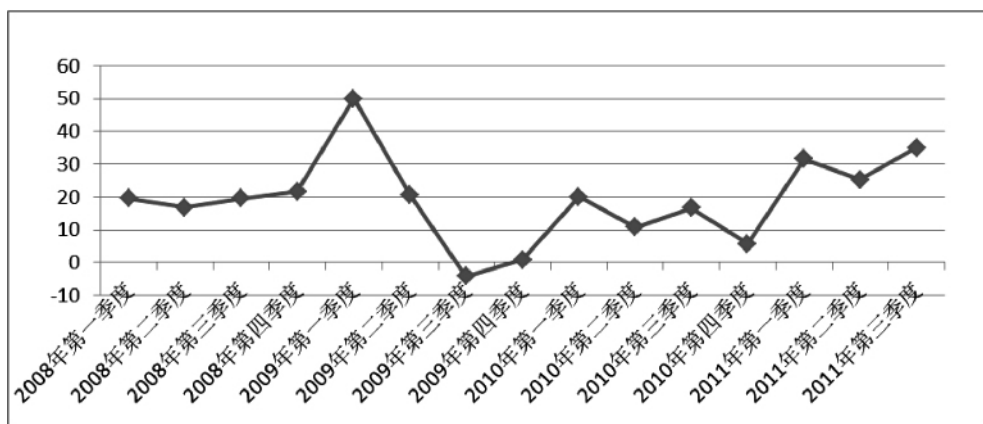


图2 2008 - 2011 年分季度广西规模以上工业亏损企业亏损额(亿元)

数据来源: 根据广西统计信息网统计数据整理

从图2可以看出,2008年,受国际金融危机和2007年以来紧缩性货币政策的影响,广西规模以上工业企业经营效益普遍下滑,亏损额增加。这一情况在2009年和2010年出现扭转,企业利润总额不断增加,亏损额降低。这可以归结为2008年政府扩张性经济政策的影响。但是,随着2010年下半年货币政策再次紧

缩,并一直持续到现在。2011年又出现了企业利润总额下滑和亏损增加的趋势。在我区间接融资占主体的融资框架下,银行贷款是企业外源融资的主要来源,许多停建或缓建的大型项目使银行前期投入的资金成为不良资产,企业经营效益下滑必然使得金融部门成为风险的主要承担者。

五、紧缩性货币政策加大了区内金融机构的流动性风险。2010年下半年,为了应对物价节节攀升所带来的通货膨胀风险,央行多次上调了存贷款基准利率,但显而易见的是利率的上调也未能改变通货膨胀所带来的实际利率为负这一现象。实际利率为负导致整个银行体系所能吸引到的存款规模总体下降。2011年市场不断传出四大国有商业银行存款负增长的消息。广西情况比全国更为严重,金融机构存贷款余额年增速同比均有较大幅度下降,见表2。

表2 2008—2011年广西金融机构存贷款余额增长情况表

年份	金融机构存款余额 增速(%)	金融机构存款余额比上年 同期增减(百分点)	金融机构贷款余额 增速(%)	金融机构贷款余额比上年 同期增减(百分点)
2008	22	6.3	22.8	3.5
2009	36.2	14.2	44	21.2
2010	22.6	-13.7	22	-22
2011	14.5	-8.1	18.6	-3.4

数据来源:根据广西统计信息网数据整理

与银行存款增长速度放缓相比,贷款增速却没有相应程度的放缓,这使得金融机构存贷比居高不下,流动性风险凸显。存贷比是监管层监测银行流动性、控制信贷规模的一个监管指标,存贷比过高,会导致银行的支付危机,如支付危机扩散,有可能导致金融危机,对地区或国家经济的危害极大。按照央行要求,金融机构存贷比必须小于75%。但是,2010—2011年区内金融机构的存贷比除个别月份低于75%之外,大部分月份都高于这一监管红线(见表3)。

表3 2010—2011年广西金融机构月度存贷比(%)

月份	2010年	2011年
1月份	76.72	77.84
2月份	76.43	76.85
3月份	75.01	76
4月份	75.44	77.48
5月份	75.81	77.38
6月份	74.13	76.26
7月份	75.22	77.5
8月份	75.45	77.72
9月份	75.4	77.76
10月份	76	78.25
11月份	76.19	78.57
12月份	75.49	77.37

而且,随着政策效应的显现,2011年存贷比指标比2010年有加大的趋势(见图3)。这意味着,未来广西金融机构如果不能实现存款规模较快幅度增长,或放慢贷款规模增长速度的话,流动性风险将成为广西金融业稳定的重大潜在威胁。

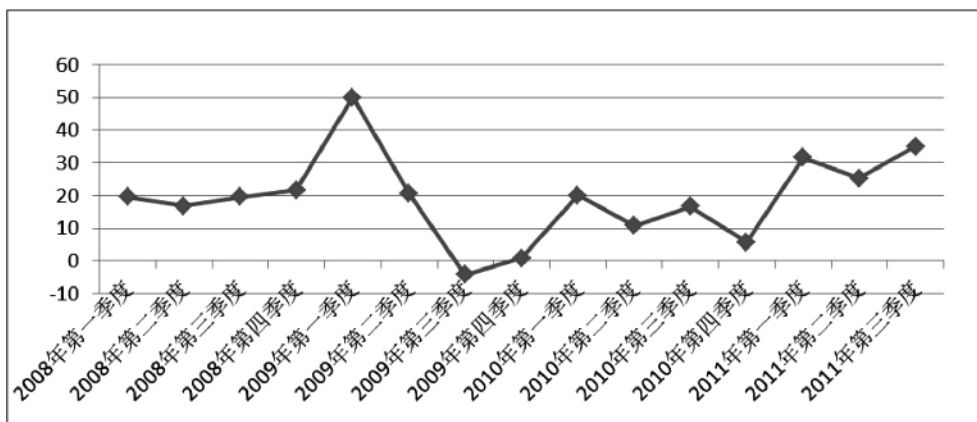


图3 2010、2011年广西金融机构存贷比月度趋势图

因此,如何采取措施防范和化解潜在的金融风险,降低宏观调控给广西金融业带来的不利影响,是当前我们亟需认真研究的课题。

参考文献:

- [1] (美) 弗里德曼, (美) 施瓦茨. 大衰退: 1929 - 1933 [M]. 北京: 中信出版社出版 2008.
- [2] Minsky, Hyman. The financial Fragility Hypothesis "Capitalist Process and the Behavior of the Economy" in Financial Crises, ed. Charles. Kindleberger and Jean - Pierre Laffargue [M]. Cambridge: Cambridge University Press, 1982.
- [3] 广西民族经济发展资金管理局课题组: 加强和规范广西政府投融资平台管理的研究 [J]. 经济研究参考, 2011 年(11).

Analysis of Guangxi Financial Risk Under Macroeconomic control

LI Xiao hao

(Guangxi College of Finance and Economics, Nanning, Guangxi 530003, China)

Abstract: Since 2008, in order to deal with the international financial crisis and the effect of inflation, China has adopted expansionary and tighten economic policies. The macroeconomic control policies achieved positive results in tackling the international financial crisis, promoting economic growth, preventing the excessive growth of housing price and controlling inflation. However, due to the imbalance of China's regional financial, the policies have caused some adverse effects on the less developed areas. The article is working on financial risks of Guangxi Province under macroeconomic control.

Key words: macroeconomic control; Financial risks

(责任编辑: 黎 芳)