

中东欧国家金融银行业开放过程中的潜在风险分析*

庄起善 曹 焕

内容提要 20世纪90年代以来,中东欧国家先后实施了金融银行业对外开放政策。金融开放为中东欧国家金融银行业注入了活力,但同时也蕴含着很多问题和潜在风险,在全球金融危机的冲击下,这些问题和潜在风险已影响到这些国家的金融市场和银行体系的稳定。本文着重从过高的外币融资、过快增长的家庭信贷、过度依赖的间接融资,以及外资银行大量进入挤占内资银行市场份额等4个方面分析这些国家金融银行业潜在风险的形成过程。

关键词 中东欧国家 金融银行业开放 金融风险

作者单位 1. 复旦大学世界经济研究所世界经济系; 2. 复旦大学世界经济系

中图分类号: F835 **文献标识码**: A **文章编号**: 1007-6964 [2011]10-110902-0468

20世纪90年代以来,中东欧国家在对原有计划经济体制改革的基础上,先后实施了金融银行业对外开放的政策。由于放松对外资银行的进入壁垒,大量外资银行随即进入这些国家。外资银行的进入在一定程度上促进了这些国家的金融深化,使其经济在较长时间内保持较快的增长。但同时这些国家金融银行业也存在很多问题和潜在风险,在全球金融危机的冲击下,这些问题和潜在风险逐步显现,已影响到这些国家的金融市场和银行体系的稳定。本文在对中东欧国家金融银行业开放与金融深化主要表现论述的基础上,着重从过高的外币融资、过快增长的家庭信贷、过度依赖的间接融资,以及外资银行大量进入挤占内资银行市场份额等4个方面分析这些国家金融银行业潜在风险的形成过程,最后就中东欧国家在金融银行业开放条件下如何防范金融风险提出若干政策建议。

一、中东欧国家金融银行业开放与金融深化的主要表现

转型经济国家实施金融银行业开放政策主要表现在两个方面:一是引入新的外国投资者,尤其是外资银行;二是推行私有化,侧重于银行业的清理、整顿和兼并。前者以中东欧国家为代表,如波兰、捷克、匈牙利等国。他们通过取消阻碍外资银行进入本国的壁垒,大量

引进外国战略投资者,同时对国有银行实行私有化。后者以独联体国家为代表,如俄罗斯、乌克兰、白俄罗斯等国,这些国家坚持由政府出面恢复和整顿商业银行,并对国有商业银行实行重新资本化和私有化,对外资银行的进入实行一定程度的限制。经过近20年的实践,转型经济国家金融银行业开放已取得了一定的成绩。就中东欧国家^①来说,金融银行业的开放及金融深化主要表现在3个方面:

一是外资银行参与度。外资银行参与度主要反映在两个重要指标上:外资银行数目占商业银行总数的比重,外资银行资产占商业银行总资产的比重。

表1显示了中东欧国家1997到2008年外资银行参与度,从中可以看到:

第一,除斯洛文尼亚外,外资银行进入中东欧国家的数量及比重大幅上升。波兰外资银行数目占商业银行总数的比重从1997年34.6%上升到2008年的85.7%,捷克从1997年的48.0%上升至2006年的75.7%,匈牙利该比重始终维持在60%以上。从外资银行资产占商业银行总资产的比重看,增长速度更快,波兰从1997年的16%上升到2008年的76.5%,捷克从

* 本文是教育部人文社会科学重点研究基地重大项目“中东欧和独联体国家金融银行业开放过程中的不稳定因素研究”(项目批准号:2009JJD790008)的一项研究成果。

① 本文主要对中东欧国家金融银行业开放过程中潜在风险的形成进行分析,为便于比较和分析,在论述中有时也涉及俄罗斯等独联体国家。

表 1 1997 ~ 2008 年中东欧 5 国外资银行数目占银行总数及资产占银行总资产的比重 单位: %

	国家	1997 年	1998 年	1999 年	2000 年	2001 年	2002 年	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年
外资银行 数目占银 行总数的 比重	波兰	34.6	37.3	50.6	63.0	66.7	76.3	79.3	77.2	82.0	82.5	84.4	85.7
	捷克	48.0	55.6	64.3	65.0	68.4	70.3	74.3	74.3	75.0	75.7	na	na
	匈牙利	66.7	63.6	67.4	78.6	78.0	73.7	76.3	71.1	71.1	70.0	67.5	64.1
	斯洛伐克	44.8	37.0	40.0	56.5	57.1	75.0	76.2	76.2	69.6	66.7	57.7	61.5
	斯洛文尼亚	11.8	10.0	16.1	21.4	20.8	27.3	27.3	31.8	36.0	40.0	40.7	45.8
外资银行 资产占银 行总资产 的比重	波兰	16.0	17.4	49.3	72.6	72.2	70.7	71.5	71.3	74.2	74.2	75.5	76.5
	捷克	23.3	26.4	38.4	65.4	89.1	85.8	86.3	84.9	84.4	88.5	na	na
	匈牙利	61.3	59.2	61.5	67.4	66.5	85.0	83.5	63.0	82.6	84.9	64.2	84.0
	斯洛伐克	19.3	23.7	24.1	42.7	78.3	84.1	96.3	96.7	97.3	97.0	99.0	99.2
	斯洛文尼亚	5.4	4.9	4.9	15.3	15.2	16.9	18.9	20.1	22.6	29.3	28.8	31.1

注: 捷克数据自 2007 年起缺失。

数据来源: 根据 EBRD Transition Report 2001、2006、2009 整理计算。

1997 年的 23.3% 上升到 2006 年的 88.5%, 匈牙利在 2008 年超过 80%, 斯洛伐克更是达到了 99.2%。

第二, 外资银行资产的增加在短期内表现得特别明显。波兰在 1998 ~ 2000 年, 捷克在 1999 ~ 2001 年, 斯洛伐克在 2000 ~ 2003 年, 外资银行资产占商业银行总资产的比重均有大幅增长。

第三, 进入中东欧国家的外资银行资产规模较大。从表 1 中可以看到: 捷克、匈牙利、斯洛伐克三国外资银行资产占商业银行总资产的比重明显高于这些国家外资银行数量占商业银行总数的比重, 尤其是斯洛伐克, 2008 年外资银行的数量占比达到 61.5%, 但其资产占

比却高达 99.2%。这说明虽然进入这些国家的外资银行数量不算多, 但其资产规模都较大。

外资银行进入对中东欧国家的金融体系来说是一把“双刃剑”, 它既有助于提高银行部门资产质量和管理水平, 促进金融体系的稳定, 但过高的外资参与度则容易加剧特定环境下的金融动荡。

二是金融银行业深化程度。外资银行进入中东欧国家促进了这些国家的金融深化。这一点可以从这些国家每平方公里银行分支机构的分布、每 10 万人拥有银行分支机构的数量以及每平方公里 ATM 机的数量看出。

表 2 显示了 2004 年到 2009 年中东欧 3 国金融银

表 2 2004 ~ 2009 年中东欧 3 国金融银行业深化程度指标 单位: 个

	国家	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年
每平方公里商业银行 分支机构数量	波兰	38.83	39.38	41.50	44.52	48.44	49.20
	捷克	23.56	24.09	24.78	24.62	26.28	26.28
	匈牙利	13.10	14.00	15.30	16.40	17.00	17.60
每十万人拥有银行 分支机构数量	波兰	37.21	37.77	39.36	42.06	45.59	46.31
	捷克	20.97	21.33	21.80	21.48	22.68	22.68
	匈牙利	13.80	14.80	16.10	17.20	17.80	18.50
每平方公里 ATM 机数量	波兰	26.47	28.65	32.66	37.94	44.62	52.20
	捷克	35.52	38.89	42.47	43.46	44.09	46.14
	匈牙利	36.80	39.40	42.50	47.80	51.60	53.00

数据来源: IMF Financial Access Survey。

行业深化程度, 从中可以发现:

第一, 从以地域和人口衡量的银行分支机构以及以地域衡量的 ATM 机数量来看, 中东欧 3 国均呈现上升态势。从表 2 可以看出, 波兰、捷克和匈牙利 2004 年每平方公里商业银行分支机构数量分别为 38.83 个、23.56 个和 13.10 个, 至 2009 年已分别达到 49.20 个、26.28 个和 17.60 个。从每 10 万人拥有银行分支机构和每平方公里 ATM 机数量来看, 这 3 个国家也均有不同程度的上升, 其中, 波兰这两项指标上升幅度最大。

第二, 全球金融危机未对中东欧国家金融深化指标造成影响。从每平方公里银行分支机构数量、每 10 万人拥有银行分支机构数量以及每平方公里 ATM 机数量来看, 波兰、捷克和匈牙利这 3 个指标在危机期间并未下降, 大部分指标反而略有提高^①。

需要指出的是, 随着中东欧国家金融银行业的深

^① 在全球金融危机的冲击下, 俄罗斯、白俄罗斯和乌克兰 2009 年前两个指标均有不同程度的下降。

化,企业和个人在更易获得银行相关服务的同时,也会增加金融银行业运行中的风险。

三是银行信贷规模程度。银行信贷规模可以从中东欧国家银行存贷款占 GDP 比重反映出来。

表 3 2004 ~ 2009 年中东欧 3 国银行存贷款占 GDP 比重 单位: %

	国家	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年
银行贷款占 GDP 比重	波兰	27.14	27.65	31.95	38.00	48.39	49.02
	捷克	63.52	68.39	66.89	72.48	77.53	81.51
	匈牙利	34.80	39.10	42.70	47.20	54.20	52.10
银行存款占 GDP 比重	波兰	36.12	37.82	39.94	40.53	44.57	46.53
	捷克	75.52	77.16	76.26	81.17	85.77	89.23
	匈牙利	32.30	33.40	34.40	33.50	35.60	36.40

数据来源: IMF Financial Access Survey.

表 3 显示了 2004 ~ 2009 年中东欧国家银行存贷款占 GDP 比重的情况。从中可以看到: 中东欧国家银行存贷款占 GDP 比重均呈现上升趋势。从贷款占 GDP 比重看, 2004 ~ 2009 年这段时间, 波兰从 27.14% 上升到 49.02%, 捷克从 63.52% 上升到 81.51%, 匈牙利从 34.80% 上升到 52.10%。从存款占 GDP 比重看, 在同期, 波兰从 36.12% 上升到 46.53%, 捷克从 75.52% 上升到 89.23%, 匈牙利从 32.30% 上升到 36.40%。值得注意的是, 即使在全球金融危机期间这种上升趋势仍然没有停止, 除匈牙利 2009 年贷款占 GDP 比重略有下降外。

适当增加贷款投放在一定程度上可以刺激经济发展, 保证经济持续平稳运行, 但是过量的信贷投放有可能形成泡沫, 增加经济运行的风险, 一旦泡沫破裂就会对经济造成严重冲击。

二、中东欧国家金融银行业潜在风险分析

应当认为, 金融开放为中东欧国家金融银行业注入了活力, 但同时也蕴含了种种潜在风险, 在全球金融危机的冲击下, 这些潜在风险已对这些国家金融市场和银行体系造成巨大冲击。这里就这些国家金融银行业开放过程中潜在风险的形成过程作一分析。

1. 允许外币融资增加了金融市场的潜在风险

中东欧国家在金融银行业开放过程中允许外币融资。虽然这些国家外币贷款的数量不尽相同, 但都保持相当的比重。据欧洲复兴开发银行公布的《转型报告 2010》统计, 截止 2008 年, 占 66.7% 的转型国家国内银行体系中的外币借贷超过了本币, 只有捷克、波兰、俄罗斯的本币存贷款比例超过 60%。有的国家外币贷款占总贷款比重已经达到很高的水平, 例如拉脱维亚 2009 年已高达 92.1%。考虑到一些国家的通货膨胀情况,

在短期内改变银行体系中外币融资占主导地位的情况几乎是不可能的。

外币贷款已成为中东欧国家新的融资渠道, 在对经济发展起到一定作用的同时, 也增加了这些国家金融市场的潜在风险。

(1) 外币融资导致资产负债错配, 容易形成金融市场潜在风险。企业通过外币信贷进行融资, 购买固定资产, 维系企业正常生产, 这些资产是以本币计算的, 而企业的负债是企业借入的外币债务。如果本币贬值, 以本币计算的外币负债相对本币资产会急剧增加, 最终削弱企业的偿债能力。此时, 企业若想继续获得贷款是十分困难的。外币贷款的增加使企业运营风险增加, 银行因为企业资不抵债不能收回相应贷款, 坏账率上升, 从而增加银行的风险。

(2) 在经济状况恶化或金融危机期间外币贷款过多的国家货币政策会陷入两难。一旦出现外部冲击, 外币贷款过多的国家会出现产出不断减少的情况, 如果此时本币汇率贬值, 本外币错配会对原来已经萧条的经济造成二次伤害, 这些国家不得不在金融危机期间实行紧缩的货币政策, 因为只有提高利率, 才能避免外资大量流出国内, 维持本币汇率的稳定^①。但是紧缩的货币政策会对企业造成严重冲击, 企业会因为高利率增加运营成本或者因为实施紧缩的货币政策获取贷款变得困难而被迫破产清算。事实上, 对企业来说, 在经济状况恶化或金融危机期间, 为了保证企业的正常运营, 应当实施较为宽松的货币政策, 但是这个政策的实施会导致资本外流, 本外币错配问题会愈加严重。因此, 这些国家在面对冲击时陷入了两难境地。

(3) 在投机资本的冲击下, 过多的外币信贷会对一

^① Eichengreen, B., Hausmann, R., Panizza, U. Original Sin: the pain, the mystery, and the road to redemption. In: Currency and Maturity Matchmaking: Redeeming Debt from Original Sin. Inter - American Development Bank 2002.

国的产出造成巨大损失。外部环境的恶化会使中东欧国家汇率面临贬值的压力,如果这些国家外汇储备过低或者政策可信度较低,大量投机资本的介入会使本币汇率贬值。此时如果一国外币信贷过多,汇率贬值引起债务违约率上升,市场对于外币债务信心丧失殆尽,出于保证资金安全的考虑,银行会采取惜贷措施,这就使已经从紧的信贷市场流动性更为紧缩,造成更为严重的实体经济危机。在紧缩信贷情况下,实体企业濒临破产,经济陷入萧条,债务违约率进一步上升,从而形成恶性循环^①。

(4) 外币信贷要求较高的风险溢价,实体企业的融资能力和偿债能力会进一步下降。信贷资金在金融危机后的复苏阶段在一国能起到至关重要的作用,企业获得信贷资金能够用于生产,经济随之逐渐恢复。但是,在中东欧国家汇率变化和经济复苏不明朗的情况下,外

币信贷为了规避风险会要求更高的风险溢价。这对本已在金融危机前因过度借贷外币、在金融危机冲击下融资能力大大下降的中东欧国家的实体企业来说,无疑又额外地增加了融资成本。随着融资成本上升,这些实体企业的偿债能力进一步下降,越来越多的实体企业将陷入破产的境地,这些国家经济运行的风险也随之增加。

2. 家庭信贷过快增长增加了银行业的潜在风险

中东欧国家金融银行业开放过程中的另一个特点是家庭信贷过快增长。从表4中可以看出,波兰、捷克^②、匈牙利家庭信贷占GDP比重从2001年不足10%上升到2008年的25%以上。需要一提的是,独联体中的俄罗斯和白俄罗斯家庭信贷的规模虽不及中东欧三国,但到2008年已接近于两位数,而乌克兰增速超群,2008年已与中东欧国家不分上下,达到29.5%。

由于预期收入将会增加,中东欧国家企业和家庭都

表4 2001~2008年中东欧3国家家庭信贷占GDP比重 单位:%

国家	2001年	2002年	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年
波兰	na	9.4	10.3	10.6	12.4	15.6	20.0	27.0
捷克	5.9	7.3	9.1	11.2	13.8	16.5	na	na
匈牙利	4.7	7.4	10.9	12.8	15.6	18.4	21.6	27.4

注:波兰2001年数据缺失;捷克自2007年起数据缺失。

数据来源:EBRD Transition Report 2007,2009,经作者整理所得。

会向银行不断借款,信贷规模也会随之扩张。随着金融自由化和各种新技术的运用,大大降低了银行和贷款人之间的交易成本,家庭和企业更容易获得贷款。但是,这种情况在促使金融深化的同时,也增加了发生金融危机的可能性。如果银行信贷不能用于生产,持续的信贷供给会推升债务收入比^③,此时银行的惜贷行为或经济冲击会使贷款利率升高,最终造成金融危机。

(1) 家庭信贷容易推高债务收入比,对经济运行造成潜在风险。一般来说,银行向生产企业发放贷款,信贷资金能够创造更多的产出。家庭获得的信贷资金主要用于平滑消费,并没有用于生产。随着贷款不断向家庭转移,越来越多的家庭债务收入比上升,此时,外部融资的成本很高,银行预计家庭不能偿还债务,就会减少或停止向家庭发放贷款,家庭以很高的利率借款甚至得不到贷款,最终信贷泡沫破灭,容易爆发金融危机。虽然向企业贷款也会造成金融市场的波动,但是从长期来看,企业将信贷资金用于生产,其债务收入比上升相对缓慢。因此,与企业贷款相比,家庭信贷的过快增长在经济运行过程中更容易形成潜在风险。

(2) 家庭贷款增加会减少银行储蓄,减缓经济增长速度。随着中东欧国家金融银行业的不断开放,家庭从

银行获得贷款变得相对容易,以家庭为单位的贷款的增多会导致储蓄的减少^④。随着储蓄的减少,银行可以向企业发放的贷款会逐渐减少,企业不能获得足够多的贷款用于扩大再生产,资本积累相继减少,最终会导致经济增速放缓。由于经济增速放缓,企业盈利能力下降,从而引起偿债能力下降,这种状况最终会体现在银行的不良资产上,银行经营风险随之加大。

(3) 家庭信贷会推升债务积累,从而增加金融市场的风险。统计数据显示,中东欧国家经常项目是常年赤字的。从信贷的不同流向对于国际收支影响来看,家庭获得信贷会增加消费,但它因不能有效地用于生产,在某种程度上加大了对进口商品的需求,从而会引起国际收支的不平衡;相反,企业获得信贷会增加投资,由于这种投资能够用于生产,进而增加出口,因此企业信贷是

① Michael D. Bordo, Christopher M. Meissner, David Stuckler. Foreign currency debt, financial crises and economic growth: A long-run view. *Journal of International Money and Finance* 2010, 29: 642-665.

② 捷克家庭信贷占GDP比重为2006年的数据。

③ 债务收入比是衡量偿债能力的一个指标。

④ Tullio Jappelli, Marco Pagano. Saving, Growth, and Liquidity Constraints. *The Quarterly Journal of Economics*, 1994, 109(1): 83-109.

有利于国际收支平衡的。对中东欧国家来说,经常账户赤字需要依靠资本项目的顺差来平衡,国际收支不平衡推升了债务的积累,一旦债务过高会引起融资成本的增加,轻者不能继续获得贷款,重者直接导致债务违约,这两种情况都会成为金融危机发生的诱因。

(4) 家庭信贷扩张过快会造成金融部门的繁荣错觉,容易增加银行的风险。随着家庭信贷的不断增长,消费会随之增加。在产品生产没有大幅增加的情况下,资产价格会上升,造成金融部门繁荣的错觉。家庭利用其资产作为抵押试图获得更多信贷资金,在利益驱使下,银行增加对家庭贷款的投放,这一切都是建立在资产价格上升的情况下。一旦资产价格下跌,家庭在银行的抵押品价值下降,银行坏账率上升,这样也会增加银行的风险。

3. 企业过度依赖间接融资会增加实体经济运行过程中的潜在风险

中东欧国家在金融银行业开放过程中,由于每年上市的国内企业数量不多,导致证券化率不高。据统计,波兰、捷克、匈牙利 2002 年上市公司证券化率分别为 14.51%、21.11%、19.71%,2009 年上升到 31.45%、27.69%、21.93%(详见表 5),证券化率呈缓慢上升趋势。根据本文上述提供的数据,这三国外资银行数目占银行总数的比重以及其资产占银行总资产的比重在 2002 年以前均已达到 70% 以上,两组数据相比较,说明中东欧国家间接融资渠道发展迅速,直接融资渠道发展相对缓慢。中东欧国家企业获取资金的渠道主要不是资本市场,而仍然是银行。企业过度依赖间接融资会使经济运营风险上升,容易造成实体经济的不稳定。

表 5 2002 ~ 2009 年中东欧 3 国上市公司证券化率 单位: %

国家	2002 年	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年
波兰	14.51	17.14	28.13	30.89	43.63	48.74	17.08	31.45
捷克	21.11	19.33	28.18	30.79	34.08	42.14	22.61	27.69
匈牙利	19.71	19.84	28.13	29.56	37.11	34.34	12.01	21.93

注:上市公司证券化率是指上市公司市值占该国 GDP 比重。

数据来源: World Bank 数据库。

(1) 企业过度依赖间接融资,在银行发生危机时会对实体企业造成冲击。在金融银行业开放过程中,中东欧国家逐渐建立了以间接融资为主导的金融市场体系,在此基础上,这些国家的实体企业过度依赖间接融资,这在一定程度上为企业生产部门带来了间接融资的比较优势,在没有发生危机时,逐步深化的金融市场通过间接融资使这些企业迅速发展。但是由于融资渠道单一,一旦这些金融机构遭受冲击,会导致市场中的流动性紧缩,此时,企业不能顺利地获得贷款会使企业的间接融资比较优势瞬间转化为劣势。

(2) 在实体企业比较优势逐渐丧失的情况下间接融资会导致企业负债率上升,影响企业偿债能力。一般而言,银行业发展越快,企业越容易通过间接融资获得信贷资金,但是间接融资的不断发展会使企业负债增加。随着经济的发展,劳动力和资产价格不断上升,这虽然在一定程度上促进了产业升级和消费能力增强,但是与此相伴的是,企业的比较优势不复存在,不断增加的负债又会使这些企业偿债能力下降,使这些企业资金链断裂。

(3) “金融早熟”会增加金融业的风险。中东欧国家由于直接融资发展缓慢,更多的企业依赖间接融资从事日常的经营活动,这对银行业的发展起到了一定的推动作用。同时,大量外资银行进入中东欧国家也促进了

这些国家金融银行业的发展。但是,在实体经济没有同步发展的情况下,金融银行业的高速发展和实体经济发展不匹配,过度发展的金融银行业会导致社会有限资源集中于金融部门,企业在利益驱使下,会将大量资金用于金融交易,甚至投机交易上,加剧金融市场中的风险积聚,最终影响整个经济的平稳运行。

(4) 相似的以间接融资为主导的发展模式容易造成风险在转型国家间传染。中东欧国家单一的以间接融资为主导的发展模式削弱了它们的抗风险能力,这些国家在发展过程中也在积累风险,一旦一国发生金融危机就会改变投资者的预期,市场信心不足会使银行减少贷款发放量以期规避风险,造成该国宏观基本面恶化。此时,由于这些国家发展路径的相似性,国际市场中的游资会对这些国家进行冲击,导致本币贬值,而以银行为主导的单一融资渠道无力应对冲击,也无法保证经济复苏。同时由于转型国家产品的同质性,本币贬值会导致这些国家的产品挤占其他相同类型国家的市场份额,加上投机资本的冲击,导致风险在转型国家间传染。

4. 外资银行大量进入增加了东道国金融体系的潜在风险

外资银行进入对中东欧国家金融银行业的发展做出过积极贡献,但同时挤占了这些国家内资银行的市场份额,也给这些国家的金融体系带来许多不稳定因素,

而这些不稳定因素又直接导致银行经营风险的大量增加。

(1) 外资银行的“摘樱桃”行为增加了金融银行业运行的风险。外资银行大量进入会对东道国产生溢出效应,提升东道国内资银行的运行效率。但是外资银行同时也抢占了原本属于内资银行的优质客户资源,外资银行的这种“摘樱桃”行为挤占了内资银行的市场份额,将原本经济效益就比较低的内资银行置于不利地位,这样就会使得内资银行盈利能力进一步下降,杠杆化率不断上升,最终导致金融银行业风险的增加。

(2) 外资银行多元化经营会增加银行的风险,这种风险会逐步向实体企业蔓延。随着外资银行的进入,中东欧国家银行业的中间业务和表外业务骤然增加,表外业务涉及复杂的衍生产品交易,经营这些高风险业务能够带来高回报,但是由于杠杆化率较高,导致银行业风险在不断增加。同时由于银行业的中间业务和传统业务之间存在着一定的关联性,过度追求中间业务会降低传统业务的利润,影响银行的稳定。银行过度追求多元化经营,会使银行风险向实体企业蔓延,在利益的驱动下,很多实体企业会与银行进行衍生产品交易,过多的没有对冲的衍生产品无形之中又增加了实体企业的运营风险。

(3) 外资银行进入带来的中间业务和表外业务在得不到及时监管的情况下会增加市场风险。监管部门需要对外资银行的经营业务进行风险评估,以防止金融危机的发生。但是大量的中间业务和表外业务的开展,涉及到大量的专业知识,监管部门在短期内很难及时了解复杂的金融交易的内涵及其蕴藏的风险,从而实施监管变得十分困难。在大量风险被忽视的情况下,银行业和实体企业就会在金融交易中增加风险,此时,如果金融链条中的某一环节断裂就会形成连锁反应,导致金融危机的爆发。

(4) 外资银行会受到母国经济状况的影响,从而影响东道国经济。外资银行在经营过程中不可避免地会受到母国经济的影响。当外资银行的母国经济出现动荡时,就会影响到这些外资银行的经营状况,外资银行经营状况的逐渐恶化又会影响到其所在的东道国的业务,增加了东道国金融银行业的风险。

三、结论和政策建议

至此,本文已经对中东欧国家金融银行业开放中的潜在风险进行了较详细的分析。现在,让我们对本文的主要观点和结论作出归纳,然后对中东欧国家金融银行

业进一步改革与发展提出若干政策建议。

本文的主要观点和结论可归纳为:(1) 外资银行进入在一定程度上促进了中东欧国家的金融深化,使其经济在较长时间内保持较快的增长。但同时这些国家金融银行业也存在很多问题和潜在风险,在全球金融危机的冲击下,这些问题和潜在风险已影响到这些国家的金融市场和银行体系的稳定。(2) 外资银行在中东欧绝大多数国家银行业中有着举足轻重的地位,无论按绝对量、相对量还是资产份额计算,外资银行的渗透力和影响力都十分可观。同时,由于中东欧国家的金融深化,2002~2009年以地域和人口衡量的银行分支机构数以及以地域衡量的ATM机数量都呈现上升态势,这些情况说明中东欧国家都选择了银行主导型的金融体系。(3) 在金融开放的条件下,外币贷款已成为中东欧国家新的融资渠道。在对经济发展起到一定作用的同时,它会造成企业资产负债错配,特别是在经济状况恶化或金融危机时会使货币政策陷入两难,最终形成金融市场的潜在风险。(4) 家庭信贷过快增长已成为中东欧国家金融银行业开放过程中的另一个特点。持续的家庭信贷供给会推高债务收入比,对经济运行造成潜在风险。(5) 企业过度依赖间接融资,在金融机构遭受冲击时,会导致市场中的流动性紧缩,企业不能顺利地获得贷款,实体企业容易受到冲击。(6) 外资银行大量进入在对东道国产生溢出效应的同时,抢占了原本属于内资银行的优质客户资源,使内资银行盈利能力进一步下降,增加了银行业运行的风险。同时,外资银行追求多元化经营会增加银行的风险,并且这种风险会不断地向实体企业蔓延。

中东欧国家金融银行业面临种种潜在风险,应在以下几个方面进一步加强和完善。首先,正确处理金融开放与金融体系稳定性的关系。只有正确处理金融银行业改革、开放和稳定的关系,才能从根本上提高金融业的效率,使金融体系更加健康和富有活力。其次,正确处理金融银行业发展与实体经济发展的关系。需要依靠实体经济的快速发展,为银行创造更为稳定的利润来源。再次,正确处理本币融资和外币融资的关系。在国内经济状况恶化的情况下,需要严格控制国内外币贷款的数量,否则一旦本币贬值就会造成金融市场不稳定。最后,从市场准入监管和业务经营监管对外资银行进行一定程度的限制和监督,在金融银行业规模不断发展,出现大量金融创新的情况下,监管当局应重新定义监管领域的法律、方法和标准,以将金融创新控制在金融稳定的前提下。

(责任编辑:王丽娟)

Contents & Abstracts

Rethinking on Puzzle of Local Enterprise's Growth in China's Export: An Analysis based on Financial Perspective

Kang Zhiyong(3)

This paper carefully examines the mechanism of the financial constraints on the export expansion of China's manufacturing enterprises based on the data of micro manufacturing enterprises in China from 1999 to 2007. Using the probit model , it found that the financial constraints is one of the important inherent factors which led to export expansion of China's domestic manufacturing enterprises indeed. By the contrast , the exports of foreign manufacturing enterprises are not subject to financial constraints. It point out that the rapid growth of Chinese exports is deformed and non-sustainable , which is conducive to carrying out independent innovation of China's domestic enterprises and its own brand building as well as limit them effectively to take advantage of home market effects to get the development space , thus curing the competitiveness gap between domestic and foreign enterprises.

On the Formation and Its Features of Multi-polar Pattern of World Economy

Jing Fang(9)

This paper analyses the changing pattern of world economy from five dimensions , namely economic growth , international trade , international finance , international investment and international production. While the formation and features of multi-polar pattern of world economy will be explored under the global value chain , global factor flows and global production network.

An Analysis of the Potential Risks during Financial Openness in Central and Eastern European Countries

Zhuang Qishan Cao Huan(16)

Since the 1990s , Central and Eastern European countries have implemented the policy of financial openness. The financial openness brings new energy for the banking system of CEE countries , but it also contains a lot of problems and potential risks. During the global financial crisis , these issues and potential risks have led the financial markets and banking system to instability. This article focuses on the formation of potential risks in banking systems of CEE countries such as excessive foreign currency financing , excessive growth of household credit , over-reliance on indirect financing , and foreign banks' growing market share of domestic banks.

Liquidity Crisis and Government Bailouts: An Explanation from Global Game Methodology

Sun Guowei Sun Lijian(22)

In a model of liquidity crisis caused partly by short-term creditor coordination failure and short-term debt runs , this paper show that government bailouts that reduce ex-post inefficiency will sometimes enhance the incentives for financial institutions to take costly adjustment effort. This model helps us understand a debate about the role of the government bailouts to financial institutions in liquidity crisis.

From the Creditor to the Debtor: An Analysis of International Debt Mode's Shifting in the United States

Xu Cheng(28)

The first international debt crisis originated from developing countries , and developing countries are the international debtor. Entering 21st century , international debt shows a new pattern that the international debt crisis is diffusing from the "peripheral" to "center" diffusion , debt crisis is transferring from the company's debt crisis to the sovereign debt. Now the United States has become the world's largest debtor nation , which was the world's largest creditor before. But as a developing country , China has become the world's creditor nation. The changes of international debt in United States showed a new style of interest transferring to developing countries which implemented the opening policy. China , as a creditor country , faces many challenges , so how to safeguard the creditor benefit is a pressing matter of the moment.