

美国金融危机 我们如何应对

本报记者 姜 贇

经济聚焦

美国华尔街金融危机意味着国际上一场大规模的金融调整将不可避免。那么华尔街危机对中国经济的影响如何?记者采访了中国人民大学财金学院副院长、金融与证券研究所副所长赵锡军教授。

危机传导是个动态过程

问:华尔街金融动荡波及全球,会否将大幅增加中国经济增长所面临的风险?
赵锡军:如果单个公司发生危机,对中国构成的直接影响还是有限的。尽管我国金融机构、一些企业持有这些美国金融机构的债券或资产,但是规模不是很大。这些金融机构在中国还有合

资机构和投资项目,其困境可能对中国业务有一些影响。但是总的来说,影响是可以控制的。
当次贷危机将这些金融机构的困境串在一起,就可能对全球金融市场以及跟美国经济联系比较密切的国家带来负面影响。而我国跟美国的贸易、投资往来非常密切,危机肯定会通过各种各样的渠道传导到中国来。影响究竟有多大,目前还不好说,因为它是个动态的过程。
问:华尔街危机对中国经济传导渠道有哪些?
赵锡军:首先是实体经济之间的传导。金融动荡会影响美国投资、消费、就业、居民收入,例如雷曼破产,大概有2万员工失业,因次贷危机失业的人更多。由于其消费和投资下降,从中国进口就会减少。
美元贬值幅度加大,以美元计价的产品就会涨价。我们很多进口产品都是用美元计价的,进口成本就上升了很多,从而影响我国企业的生产成本,出厂产品也就肯定会涨价。

其次是金融市场的传导。我国外汇储备、金融机构、企业在美国的投资主要投向债券。美国这些金融机构一旦破产,其债券及其他投资品的价值就急速下滑,市场风险极大。
同时,许多美国金融机构在中国有投资的公司和项目。很多美国银行在中国有法人银行、合资银行、参股金融机构等。在华尔街的母公司出了问题,肯定会影响到在中国的投资、合作项目。如果这些公司大量出售在中国资产,大量资金从中国汇出去的话,短期内给我国外汇市场冲击也较大。
另外,投资者的心理受到影响。尽管我国对外资直接进入金融市场有管制,但是心理传导是割不断的。
第三是通过影响企业业绩来传导。次贷危机中,我国出口公司、为出口提供服务的公司业绩都会受到影响,从而间接地影响到地方的财政收入、就业,比如浙江、广东的GDP回落速度比较快。

新闻链接

16日晚,美联储宣布向陷于破产边缘的美国国际集团(AIG)提供850亿美元紧急贷款。美国政府将持有该集团近80%股份,正式接管这家全球最大的保险巨头。同一天破产法庭公布的文件称,摩根大通公司已向雷曼兄弟公司提供1380亿美元贷款。次贷危机仍在蔓延,我国也受到了一定的影响。
尽管早在1993年,雷曼兄弟就来到中国,但在投资领域直至2006年才有所动作,至今涉及的企业包括金蝶软件、旅游搜索网站“去哪儿”、融创集团、金龙集团等。
根据目前披露的情况,已有多家中国银行卷入“雷曼黑洞”,总额超过3.3亿美元。其中,工商银行持有的雷曼兄弟公司债券及与雷曼信用相挂钩债券的余额总计为1.518亿美元;招商银行持有美国雷曼兄弟公司发行的债券敞口共计7000万美元;中国银行目前共持有雷曼兄弟控股及其子公司发行的债券7562万

美元。
不过,上述银行均表示影响不大。工行表示,雷曼债券投资占工行资产总额的万分之一、债券投资规模的万分之三,上半年税后利润95亿美元的1.6%。中行也称,雷曼债券和贷款合计只占2008年6月30日集团总资产的0.01%,占集团净资产的0.19%。
如此情景不禁让人们想起规模更大的“两房”债券。
“两房”危机的消息甫一出现,舆论哗然。其时,对于中资金融机构,持有“两房”债券的多少,成为人们普遍关注的焦点。
中报显示,国内银行之中持有金额最多的是中行,截至6月末持有“两房”相关债券172.86亿美元。另外,建行截至6月底持有“两房”相关债券账面价值32.5亿美元,工行截至6月末持有的“两房”债券面值合计27.16亿美元,招行截至6月底持有的“两房”债券总计

2.55亿美元,中信银行持有“两房”担保的住房抵押债券和“两房”发行的机构债共计约108.6亿元人民币。
之后,各大银行都对“两房”债券进行了密集减持以规避风险。其中,中行在截至8月25日的两个月内减持超过40亿美元,工行则在今年内累计减持80多亿美元。建行、交行、招行三家银行在减持的过程中,不仅没有损失,还获得了盈利。
保险公司中,只有中保集团持有“两房”债券,两大保险公司中国平安和中国人寿都不持有“两房”债券,躲过一劫。
从贝尔斯登被收购、“两房”被政府接管、美林被收购,到摩根大通给濒临破产的雷曼兄弟公司提供贷款、美国国际集团被政府接管,坏消息一个接着一个,次贷危机还未结束。
这场危机就像声声作响的警钟,提醒我们时刻牢记控制风险的重要性。

敲响风险的警钟

本报记者 唐 帅

充分估计危机严重性

问:华尔街的危机状况,恰恰论证了国内学界普遍的观点:次贷危机“深不可测,尚未见底”。那么,我们应该怎么应对?
赵锡军:要摸清楚危机传导的渠道,对其严重性有充分估计,采取有针对性的措施。
首先是出口方面,要做到未雨绸缪,开拓新的出口市场,出口一些高附加值、受金融波动影响少的产品。特别是要避免恶性出口竞争,我们急需需要从数量竞争转型到品牌竞争。在出口结算货币选择方面,需要避免汇率风险。
其次,从金融投资来讲,我们要加强风险管理,加强规避风险手段、工具的使用。我国金融机构越来越多地在美国投资,投资规模也越来越大。以前投资,选择的都是保守的金融产品,但是现在情况不一样,即便购买美国国债,到期后虽然能够获得本金和利息,但一旦美元贬值,投资也会发生缩水。现在风险已经发生新的变化,原来信用风险是主要风险,现在金融创新越来越多,要考虑的风险类型越来越多,越来越复杂。
最后,加强国内投资者的能力建设、心理引导,避免受到外部环境影响,能够理智判断自己的市场。

货币政策要寻找平衡点

问:有人说,两率下调就是应对华尔街危机的措施之一,这次调整将成为我国货币政策的拐点。您是否赞同?
赵锡军:要说两率下调就是应对华尔街危机的措施,这仅仅是时间上的巧合。两率下调主要是针对国内问题,但国内问题是由国外变化引起的。我认为两率下调是结构性下调,不代表政策的根本转向。短期贷款利率下调多一些,是针对中小企业的资金周转困难。存款准备金率下调,主要针对中小银行。中小银行吸收不了像大银行那么多的储蓄,资金紧张,就不得不高代价从大银行拆借资金,否则它经营就会出现困难。
货币政策的制定和实施要寻找平衡点,而不是去迁就旧的发展模式。政府应该在产业政策,财政税收、商贸服务政策等方面帮助企业完成从粗放式经营向具有创新能力的企业转变。而不是因为企业困难就降低要求,走回头路。货币政策要推动企业积极求变,而不是维持现状。

经济时评

我国中小企业在促进科技进步、增进就业、扩大出口等方面发挥了不可替代的作用。然而,中小企业融资途径单一、融资难等问题,已经成为制约中小企业发展的瓶颈。这一难题如果得不到较好的解决,将不利于中小企业的产品更新换代、技术创新以及市场竞争力的提高,进而成为我国经济持续健康发展的障碍。

中小企业融资难是一个世界性的问题,我国应在充分借鉴国外经验的同时,努力开拓探索我国中小企业融资的新途径。

一是加强扶持中小企业发展的专项基金。中央和各级政府在制定财政预算,安排财政支出时,可按一定比例提取中小企业专项发展基金。财政专项基金的用途主要应为中小企业的新产品开发、新技术的应用提供贷款贴息和担保,为中小企业的社会公益性活动如城市环境治理、残疾人就业等提供直接资助。
二是充分发挥行业协会的作用。行业协会、商会拥有众多的企业会员,熟悉行业内部事务,同时又与政府保持着密切联系,因而成为沟通政府和企业的桥梁。它们可以承担许多社会必需但难以由政府和企业直接承担的事务,发挥内部协调、信息沟通、维护权益等方面的重要作用,是引导企业健康发展、提升企业素质的“推进器”。在帮助中小企业融资方面,行业协会又可以凭借“行业代表”的身份冲锋陷阵,筑路铺桥,降低中小企业的融资成本。

三是建立健全中小企业信用担保体系。通过几年的实践,我国在地方各级政府逐步探索出具有中国特色的“一体两翼四层”的中小企业信用担保体系模式。“一体”指主体,模式强调“多元化资金、市场化运作、企业化管理、绩优者扶持”;“两翼”指商业性担保和民间互助担保作为必要补充;“四层”指中央一级,省(市区)一级,地市一级,县市一级。有力地促进了担保业的形成和发展,在一定程度上缓解了中小企业“寻保难”问题。

四是出口应收账款池融资。出口应收账款池融资是指银行受让国际贸易中出口商向国外进口商销售商品所形成的应收账款,并在受让的应收账款能够保持稳定余额的情况下,结合出口商主体资质、经营情况、抗风险能力和应收账款质量等因素,以应收账款的回款为风险保障措施,根据应收账款的余额,向出口商提供一定比例融资的短期出口融资业务。出口应收账款池融资可以帮助企业提前收款,解决短期资金压力,扩大业务规模。 (作者单位:华中科技大学)

中小企业融资要有新途径

马 颖

30年改革造就村庄巨变 九月金秋走进温都水城

站在新的历史起点上.....

科学发展 创新为民

热烈祝贺第八届全国“村长”论坛在北京郑各庄召开

时间: 2008年9月27日-2008年9月28日 地点: 北京·昌平·郑各庄 网址: <http://www.zhenggezhuang.com>

★改革30周年村庄发展回顾 ★名村、名村官畅谈变迁 ★55个少数民族村官齐聚交流
★对口支持灾区村庄重建家园 ★果蔬产业与绿色村庄高端研讨 ★论坛盛会打造经典.....

