

doi: 10.3969/j.issn.1008-6439.2009.04.005

金融危机对中国经济的影响及应对措施^{*}

刘锡良

(西南财经大学, 四川 成都 611130)

摘 要: 虽然全世界联手出台了很多反危机的措施, 但当前的金融危机在短期内不可能结束, 中国经济率先回暖的可能性也较小。我们要防止各种刺激经济增长的政策失效以后出现的通货膨胀预期以及银行不良资产的增加, 也要注意防范政府融资平台可能出现的风险。

关键词: 金融危机; 经济回暖; 通货膨胀; 银行不良资产; 政府融资平台

中图分类号: F830.59; F123.16 **文献标志码:** A **文章编号:** 1008-6439(2009)04-0035-04

The Influence of Financial Crisis on China's Economy and Corresponding Measure

LIU Xi-liang

(Southwest University of Finance and Economics, Sichuan Chengdu 611130, China)

Abstract: Although the countries all over the world are united to have made many measures for anti-crisis, the present financial crisis is impossible to end in a short time and it is impossible that China's economy takes the lead to be restored. We should prevent the inflation forecast and the growth of unhealthy assets of the banks after each economic-stimulating policy is ineffective and should prevent the possible risk of governmental financial platform.

Key words: financial crisis; economic restore; inflation; unhealthy assets of the banks; governmental financial platform

* 本文根据刘锡良先生 2009 年 5 月 18 日在“应对国际金融危机高层论坛”上的演讲录音整理

作者简介: 刘锡良 (1956—), 男, 四川自贡人, 教授, 博士, 博士生导师, 现任西南财经大学校长助理、教育部人文社会科学重点研究基地中国金融研究中心主任。

大家对金融危机的关注已经从危机的原因、传导到危机的治理。当前的金融危机给我们提供了丰富的学术资源,很多的问题可能需要更长的时间才能有更清晰的认识。当前,各国政府出台了很 多危机治理措施,这些措施究竟有什么效果,这也是大家一直在关注的。中国政府也提出了一些扩大内需的措施,力图率先走出经济衰退。这里,仅针对金融危机对中国经济的影响及应对措施,简单地讲四个观点,供大家参考。

一、这场金融危机不可能短期结束

面对这场大危机,很多人、很多媒体都持乐观的看法,认为,这场危机只要一两年就可以很快走出来了。我的看法则相反,我认为这样一次大的金融危机,短期内是不可能结束的。

第一,从历史的角度来看,无论是世界经济金融危机的历史,还是中国历史上发生的历次金融危机,都不是一个短期可以解决的问题。历史上每一次经济金融危机,从衰退到繁荣,不可能短期完成,通常至少需要 3到 5 年以上的时间,才能走出危机的阴影。

第二,尽管这次危机不同于历史上的自由主义放任情况下的历次危机,各国政府联手提出了很多反危机的措施,但是这些反危机措施什么时候能够生效?在哪种程度上生效?生效过程中会遇到一些什么问题?我认为这是一个过程,也不是很快就能生效的。我们当然希望今天的各种措施,明天就能生效,但在实际中,经济的恢复还是需要相当长的一个过程的。

第三,从金融危机的历史看,要真正走出危机,危机从复苏到繁荣,它需要一个新兴的产业带动。没有一个新的产业,没有经济结构的调整,没有产业的升级,在短期内就不可能走出危机。目前,还很难看到有这样一个新产业的出现来带动整个经济走出危机。

第四,金融危机实际上就是信用链条的断裂,从而导致资金链条的断裂。信用链条的断裂是人们对经济活动信心的丧失,要重新恢复这种信心,重新连接这个链条,我认为也需要有一个相当长的时间过程。

所以,这场危机是百年不遇的大危机,无论从

历史还是现实的角度来讲,都不可能短期结束,还要持续一个相对长的时间。

二、中国经济率先回暖的可能性较小

现在大家很希望中国政府刺激经济发展、保持经济增长的 4万亿投资计划立即生效,中国经济可能会率先回暖。特别是 2009年一季度 4月份的数据公布后,6.1%的增长率让大家都很兴奋。在这种情况下,大家都认为会率先回暖,包括中央也提出中国经济要争取率先回暖。所以,有人说上半年或者是下半年,中国经济就好了。实际上,中国经济有没有率先回暖的可能性呢?我觉得这种可能性相对来讲还是比较小的。

应该看到,从 2009年前几个月的指标来看,有这种回暖的迹象,但是实际上并不具备中国可以独立摆脱危机阴影的前兆及客观条件。没有事实来证明中国可能用这种简单的刺激措施回到高速增长轨道上。从一季度 4月份的数据来看,发电量增加了,工业增加值也在增加,这是生产领先的指标;房地产销售也有所增加,这是消费的领先指标;固定资产高速增长,制造业的 PMI也重新回到 50的线上。此外,大家也看到,国外的经济,包括美国和一些欧洲国家,虽然整个经济没有好转,但是保持了一种相对稳定的状态,弱化的迹象好像不是很明显。所以大家就认为最坏的时候可能已经过去了。从一季度 4月份来看,看到我们宽松的信贷政策、我们大量的信贷回暖,这确实是一个好现象。但我们也要看到中国经济本身所存在的真正忧患,不管怎么说,有几个问题是我们必须要看到的:

第一,我们整个消费需求不足,消费能力不足。从分配制度上看,在现有的分配制度下,这几年居民分配所占的比重表现出一直下降的趋势。工人、工薪收入者缺乏一个稳定的未来收入预期,收入的差距也太大。现在要增加消费,而更多的是消费不起,这是一个关键的问题。危机是什么?危机就是需求不足,我们现在能够保持一定的消费增长,这是很好的,但是,这种增长是有限的。

第二,我们整个微观经济主体投资欲望并不强。从整个微观经济主体来看,大量资金的投入、大量信贷的投入,主要是在政府项目,是在大的企业,真正的微观经济的主体——中小企业并没有一

个很好的投资环境。甚至从某种程度上讲,由于我们过去制度的缺陷,现在一些中小企业的投入不仅没有增长,甚至出现萎缩的迹象。

第三,不管是发达国家还是发展中国家,都会受金融危机的影响,在全球经济萎缩、需求下降的环境中,中国想一枝独秀,那是很困难的。目前中国的外贸仍呈现出持续下降的趋势,这种状况,短期内不可能好转。

第四,2008年以来,我们大量倒闭的企业是不可能复原的。这些企业之所以倒闭,就是因为它生产的产品不适合市场了,不可能拿钱又去生产这些卖不掉的产品,所以它的产品亟待升级,要有新的产业来带动。所以,没有新产业的出现,中国经济要率先回暖,那只是一句空话。

第五,中国经济要率先回暖,经济结构的调整和经济增长方式的转变是一个根本,而这不是短期可以做到的。有人在分析中国经济的时候认为,各级政府间的竞争是中国经济增长的动力之一,从目前来看,各级政府间的竞争仍然非常激烈,确实也是一个推动经济增长的重要因素。但是从实体经济、从微观经济主体来看,我们经过30年的高速增长,也会存在经济结构调整和经济增长方式转变的过程,这是另外一种观点。

三、要防止各种刺激经济增长的政策失效以后出现的通货膨胀预期以及银行不良资产的增加

现在货币信贷增长过猛,我们要防止各种刺激经济增长的政策实施以后可能出现的后遗症,如通货膨胀预期以及银行不良资产增加。这是我们不得不面对的一个现实的问题。当然,面对这场危机,各国政府在讨论这个问题的时候,都认为对付这场危机,必须靠政府财政金融政策的积极干预,必须靠各国政府联手采取措施。但是,这些反危机措施什么时候生效?什么条件下能才生效?会有什么后遗症?迄今为止,没有哪一个经济学家找到一个好的答案。许多人认为,解决这次危机的唯一办法,就是用通货膨胀的方法来对付因危机而引起的通货紧缩,实际上就是大量投放货币。在这样的背景之下,我认为,必须要预防这些反危机措施可能带来的后遗症,特别是通货膨胀预期的出现以及

银行不良资产的增加。

当然,从短期来看,这些反危机措施不会导致通货膨胀。首先,货币的增长到物价的增长有一个滞后的效应,这种滞后效应通常为6—9个月甚至更长;其次,在危机条件下,是需求不足、生产过剩、通货紧缩的问题,暂时不可能出现通货膨胀;第三,从中国的实际来看,中国的通货膨胀通常是在经济上升周期的中后期,但是目前中国经济增长是在一个下行的周期。所以说,中国现阶段的实际情况也不支持通货膨胀,现在我们的进口商品的价格、原材料的价格、食品的价格都是下降的。

但是,从长期来看,如此宽松的财政金融政策,如此数量的货币信贷的增长,必然会产生通货膨胀的预期,包括银行的坏账。原因何在?首先,这种用通货膨胀来对付危机的这种方法本身隐含了很多的隐患;其次,现在各级政府实际已经产生了通货膨胀预期。目前,各级政府为什么热衷于加大投资?因为他们认为,如果现在不抓紧尽快上项目,下一步出现了通货膨胀,中央必然采取紧缩措施,在紧缩情况下,许多项目就难以开工、难以完成,所以现在必须抓紧项目的投入。此外,现在增加货币信贷的投入,远超过经济发展的实际需要,而且这些货币信贷投入在一定程度上还支撑了一些应该淘汰的企业或产业的生存,产生了无效供应。这种无效供应,将来会显现出来,这就会导致银行不良资产增加。

四、当前特别要关注政府融资平台可能出现的风险

中国这次刺激经济、刺激内需的4万亿投资计划,实际操作主要是围绕政府融资平台。应该说,政府融资平台,在扩大内需、刺激经济增长中,有着不可估量的作用,特别是在推动财政政策与金融政策的协调、调动地方政府积极性方面,确实起了非常重要的作用。但是也应该看到,现在银行贷款的增长过分集中于政府的融资项目和政府的融资平台,这也必然会带来以下几个问题:

一是政府投资增加很猛,企业投资不足。目前中国总体上是企业投资不足,特别是政府的投资挤占了企业的投资,产生“挤出效应”,这个问题是一个很大的问题。现在好些地方出现了企业投资增

长速度下降趋势,从某种程度上讲,这与反危机的精神是不相吻合的。政府增加投资的目的,就是弥补市场缺陷,引导企业增加投资。

二是银行贷款增加很多,而中小企业和农村及县域经济贷款难。目前我们的贷款增长很多,2009年一季度实际上就把全年的贷款计划基本上用得差不多了,用了90%多。按照2008年的工作计划,2009年贷款总额为48000到50000个亿,现在一季度就投了4万多亿。但是,在贷款增加很多的情况下,我们的中小企业贷款难、农村和县域经济贷款难问题仍然存在,并且更加困难。各种资金的投入,更多的是集中在大城市、大企业、政府的大项目,而大量中小企业生产过程中需要的资金并没有真正得到满足。所以我们现在讲的企业融资难,是难在中小企业、难在农村和县域经济这一块。

三是政府投资的使用效率较低。现在各级政府的融资平台,实际上成了一个“影子银行”。也就是说,这个融资平台实际上成了配置信贷资金的一个平台,成了一个通过政府来配置信贷资金的平台。现在好多银行为了降低贷款风险,为了防止企业破产倒闭,不敢对企业贷款。在不敢对企业增加贷款的情况下,银行干什么呢?为了把过多的资金用出去,为了体现银行对政府项目的支持,而又少

承担责任,银行现在是每天围着政府的融资平台转,凡是政府融资平台的项目都无条件支持,而企业所需的资金,则持谨慎态度。支持政府融资平台没有错,必要的支持也是应该的,但是如果过度地支持,完全不通过市场或者市场主体而由政府融资平台来配置资金,资金的使用效率将会很低,导致信贷资源的浪费。

四是各级政府融资平台的资金大大超过了政府的债务承担能力,加重了各级地方政府的债务负担,加上政府的投资多数属于基础设施项目,周期长、效益低,因此,加大了今后银行不良资产增加的风险。

五是通过政府融资平台进行投资,主要是用于大项目或基础设施,投资周期长,见效慢,项目资金的投入也要按其建设进度。因此,相当部分的银行信贷资金投入政府融资平台后由融资平台转入项目建设,而项目资金的投入相当一部分又转回银行,形成了资金的空循环。

所以,我们应该看到这种政府融资平台对经济增长是有好处的,但是更应该看到它存在的隐患也是很大的。

(编辑:夏冬;校对:段文娟)

旅游与国土资源学院积极参与中国首届西部旅游博览会

2009年6月19日,“中国首届西部旅游博览会”在重庆会展中心盛大开幕。西部旅游博览会每两年举办一届,由西部11省(自治区)人民政府协办,是西部地区乃至全国都很有影响力的旅游盛会。重庆工商大学旅游与国土资源学院以此为契机,结合专业优势,组织学院师生员工积极参与其中。在开幕式当天上午,学院300余名学生及部分教师参与了开幕式的文艺会演、花车巡游,并参观了西部旅游博览会的西部旅游产业展;下午,20余名老师还参加了“中国西部旅游发展论坛”、“中国长江游轮(游艇)经济发展高峰论坛”等活动。通过参加西部旅游产业博览会活动,学院的老师和同学们接触了最新的旅游动态,对西部的旅游概况以及发展方向有了进一步的了解,对学院专业的发展和提升都起到了积极的促进作用。