



外国银行贷款

在两大区域间表现各异

全球危机期间外国银行对新兴市场国家的贷款呈现出地区性差异

Jorge Ivan Canales-Kriljenko、Brahima Coulibaly 和 Herman Kamil

外国银行贷款是向新兴市场国家流动的国际资本的重要组成部分，也是金融全球化的标志性特征。在本次全球金融危机发生之前的几年间，外国银行对新兴市场国家的贷款规模迅速膨胀——这种贷款直接从外国银行总部（跨国贷款）或通过其在东道国的分支机构流向新兴市场国家。在许多国家，尤其是在拉丁美洲和欧洲的新兴市场国家，外国银行贷款成为家庭和公司融资非常重要的来源。尽管对外国银行贷款有着种种支持或反对的声音，但人们通常认为外国银行的参与增强了竞争并有助于金融业的总体稳定。

然而，在全球信贷危机期间，外国银行是危机从发达经济体向新兴市场扩散的潜在途径。尤其重要的是，国际信贷危机引发了这样一种担忧，即正如在历次金融危机中发生的那样，来自外国银行的资本流动可能会突然停止，从而破坏宏观经济稳定性并影响经济复苏的进程。

但拉丁美洲和欧洲新兴市场国家的情形有所不同。在拉丁美洲，资本流动没有突然停止。尽管步伐

放缓，但外国银行的贷款还在继续增长。到2009年9月底，拉丁美洲的外国银行未清偿贷款余额与2008年9月底（当时华尔街投资公司雷曼兄弟破产并使世界金融市场陷入混乱）相比略有增加。与这种外国银行贷款增长的情况相反，从2007年中期全球信贷危机开始，欧洲新兴市场国家的外国银行贷款急剧下降，并在2009年初变为负增长（见图1）。外国银行贷款变化模式在这两个地区之间的差异该如何解释呢？

关键差异在于危机之前外国银行在维持这些新兴市场国家国内信贷快速增长中所发挥的作用。在欧洲新兴市场国家，来自西欧（大部分来自奥地利、比利时、意大利和瑞典）的全球性银行推动了其中大多数国家信贷的快速增长。这些银行将大量资金转移到子公司，后者则将这些资金用于对所在国放贷（见图2）。由于这些西欧银行的激进扩张战略，欧洲新兴市场国家大部分国内银行体系被全球性银行控制——在许多国家它们的市场份额飙升至90%以上。而在拉丁美洲，外国银行信贷增长的步伐相对温和，其子公司的贷款业务对来自发达经

图1
贷款的表现

危机期间，外国银行对欧洲新兴市场国家的贷款急剧下降，而对拉丁美洲的贷款则保持了相对稳定。

(年度百分比变化)



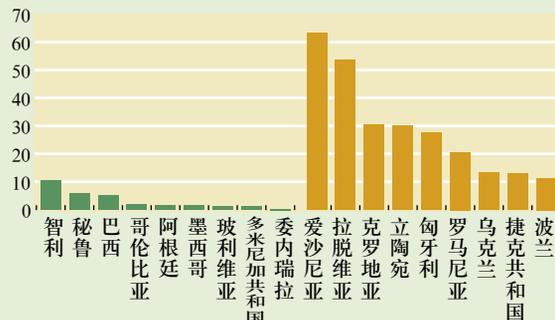
资料来源：国际清算银行，IMF《国际金融统计》，以及作者的计算。

注：贷款已按汇率调整，其中包括跨国贷款和外国银行分支机构贷款。

图2
贷款接力

在欧洲新兴市场国家，外国银行是其国际融资的主要渠道。

(对国内银行部门的跨国贷款，占GDP的百分比)



资料来源：作者的计算。

济体母公司的外部融资的依赖程度要低许多（这些银行大多数来自西班牙、英国和美国）。同时，虽然一些国家（尤其是墨西哥和萨尔瓦多）中外国银行的子公司很多，但总体来说，在拉丁美洲，外国银行对当地银行部门的掌控程度相对较低。

“到金融危机爆发时，欧洲新兴市场国家金融业的脆弱性超过了拉丁美洲。”

到金融危机爆发时，欧洲新兴市场国家金融业的脆弱性超过了拉丁美洲。在所有欧洲新兴市场国家，信贷都曾经快速扩张，外债增加，同时经常项目余额出现大量逆差。当信贷繁荣在雷曼兄弟公司倒台后终结时，欧洲新兴市场国家经济活动所遭受的冲击比其他任何新兴市场地区都要剧烈，严重的衰退由此开始。私人信贷的放缓可能反映了信贷需求和信贷供给双双出现下降。因此，外国银行对欧洲新兴市场国家放贷模式的不同（信贷规模快速膨胀以及随之而来的更为严重的信贷紧缩）也部分地说明了欧洲新兴市场国家的金融动荡较之拉丁美洲更为严重。

外国银行战略的差异

欧洲新兴市场国家的信贷投放减速快于拉丁美洲国家，这也可以归因于国际银行集团在这两个地区采用了不同的商业模式和扩张战略。有两方面的差别值得重点关注（见IMF，2009年）。

在拉丁美洲，当地的外国银行分支机构主要通过吸纳东道国国内存款融资（国内存款在危机期间相对稳定），而不是通过母公司的贷款或资本转移。因此外国银行在拉丁美洲的当地分支机构不易因短期外部资金的突然撤离而遭受损失，其抵御国际流动性紧缩影响的能力也较强，甚至在全球金融危机期间仍能继续保持信贷扩张。而在欧洲新兴市场国家，外国银行的贷款在很大程度上依赖于西欧的母银行，而后者在危机期间经历了重大的财务压力并面临银行间流动性收紧的状况。这促使母银行削减对当地分支机构的融资，进而导致后者在东道国市场信贷的减少。

外国银行贷款的货币组成似乎也存在差别。在拉丁美洲，60%的外国银行贷款以本地货币计值。多数大型拉丁美洲国家其国内金融业的美元化程度都较低，并且在过去10年中，那些美元化程度较高的拉美

国家也系统化地降低了美元化程度。在欧洲新兴市场国家，60%的外国银行贷款是外币贷款。由于那些当地分支机构依赖于国外的外币融资，并需要保持它们的资产和负债的货币匹配，所以外国银行主要以欧元而不是本地货币进行贷款。外币贷款存在来自汇率波动的额外风险。例如，本国货币贬值可能推高借款成本或在借款人货币错配时增加违约的可能性，从而导致更严重的信贷紧缩。

经验证据表明，这两方面的因素在最近的全球危机中可能已经产生了作用。Kamil和Rai（2010年）的研究详细探讨了拉丁美洲国家的融资渠道和贷款币种在外国银行贷款对外部冲击耐受力方面的重要作用。他们还评估了形成本次全球金融危机的三个因素的影响，这三个因素是：银行间流动性的收紧、发达经济体主要银行资本头寸面临的越来越大的压力，以及发达经济体银行体系更严格的贷款标准。在控制推动外国银行融资的其他因素后，作者发现这些全球金融冲击在拉丁美洲的传播明显温和得多：在这里外国银行通过吸纳当地存款而不是母银行或批发市场筹集资金，同时在这里大部分贷款以本币计值。

减少波动

从最近外国银行向拉丁美洲和欧洲新兴市场国家贷款的经验中，我们可以得到一些降低波动的初步经验教训，而这也关系到有关国内银行部门对外开放的成本和收益的政策讨论。外国银行通过吸纳东道国国内存款进行融资并以当地货币发放贷款的做法可能更有利于抵御外部的金融冲击；这在拉丁美洲确实起到了抵御全球金融冲击传导的防火墙作用。其也较合理地解释了拉丁美洲国家受全球去杠杆化和外国银行贷款减少的影响程度没有其他新兴市场国家那样严重的原因。■

Jorge Ivan Canales-Kriljenko是IMF西半球部的高级经济学家，Herman Kamil是该部门的经济学家。Brahima Coulibaly是美国联邦储备委员会国际金融部的高级经济学家。

参考文献：

International Monetary Fund (IMF), 2009, Regional Economic Outlook: Western Hemisphere (Washington, May).

Kamil, Herman, and Kulwant Rai, 2010, "The Effect of the Global Credit Crunch on Foreign Banks' Lending to Emerging Markets: Why Did Latin America Fare Better?" (unpublished; Washington: International Monetary Fund).