

全球金融风暴下的印尼银行业

——基于与 1997 年亚洲金融危机对比的视角

刘才涌 于晓璐

(厦门大学东南亚研究中心 厦门 361005)

[关键词] 全球金融风暴; 印尼; 银行业

[摘要] 全球金融风暴自 2008 年第四季度起波及印尼, 总体而言, 印尼银行业在本次金融危机中表现稳健, 资本充足率 (CAR) 和不良资产率 (NPL) 等指标甚至处于历史最佳水平。究其原因: 首先, 本次金融危机的内在机理有其特殊性; 其次, 经过亚洲金融危机的洗礼, 印尼在宏观经济、银行业实力和政府应变能力等方面均有显著提高。当前, 印尼银行业存在的主要问题和风险有: 经营水平不高, 银行间市场资金严重不均, 外资流入过多和实体经济制约等。

[中图分类号] D833.42

[文献标识码] A

[文章编号] 1008-6099(2010)04-0024-08

The Indonesian Banking Industry during the Global Financial Crisis

— Comparing with the 1997 Asian Financial Crisis

Liu Caiyong & Yu Xiaolu

(Center for Southeast Asian Studies, Xiamen University, Xiamen 361005, China)

Keywords Global Financial Crisis, Indonesia, the Banking Industry

Abstract The global financial crisis has influenced Indonesia since the winter of 2008. Overall, Indonesian banking industry keeps steady during this serious crisis. The first reason is the mechanism of this crisis is special. The second reason is Indonesian government has learned a lesson from the 1997 Asian Financial Crisis and performs better this time. Currently, the main problems of Indonesian banking industry are low efficiency of management, lack of capital balance in the inter-bank market, superfluousness of foreign funds and restriction of the real economy.

始于美国的次贷危机在 2008 年 9 月演变为国际金融危机, 危机的深度、广度和破坏性都远大于 1997 年亚洲金融危机。而遭受亚洲金融危机重创的印尼银行业, 在本次国际金融危机中却表现出了良好的适应性和抗风险能力。本文拟比较印尼银行业在两次金融危机中的不同表现, 探讨原因, 并分析其存在的问题。

一 本次危机对印尼银行业的影响不大

印尼银行业在本次危机中表现稳健, 无论是在稳定性、流动性、安全性方面, 还是盈利性方面,

受到的影响都较小, 甚至某些方面还有所改善, 总之, 受影响的程度远小于 1997 年亚洲金融危机。

(一) 金融系统稳定性短暂恶化后迅速转好

金融稳定指数 (FSI) 是印尼央行编制的用来衡量本国金融系统整体稳定性的一个重要指标。FSI 随着金融系统的风险增大而上升, 其安全线为 2.0。从图 1 中可知, 印尼金融系统在 2008 年第四季度出现短暂恶化。FSI 值从 2008 年 9 月的 1.60 急速升高, 在 11 月达到峰值 2.43。但在 2009 年初又迅速回落至安全线附近, 并呈现稳步下降。本次危机中, 印尼金融系统稳定性经历短暂恶化后迅速

* [收稿日期] 2010-03-15

[作者简介] 刘才涌, 厦门大学南洋研究院东南亚研究中心讲师; 于晓璐, 厦门大学南洋研究院东南亚研究中心 2009 级硕士生。

¹ FSI 指数中, 银行部门和非银行金融部门的权重比为 9:1。

转好, 总体表现稳定。相比而言, 1997年亚洲金融危机对印尼金融系统的打击更严重、持续时间更

长。1997年印尼 FSI 的峰值达到 3.23 直到 2000 年才回到安全线内。



图 1 1996—2009年印尼金融系统稳定性指数 (FSI)

资料来源: Indonesia Bank, *Financial Stability Review*, No 13, 2009, p. 24.

(二) 银行业流动性基本充足

流动比率 (LAR) 指银行流动资产与非核心存款¹的比率, 是印尼央行衡量银行业流动性的指标。当 LAR 小于 100% 时, 银行业面临流动性风险。2007年印尼银行业流动性充裕, 12月底 LAR 为 147.7%^[1]。进入 2008 年, 印尼央行仍维持低利率政策来刺激经济, 加速资本市场的过热, 导致银行长期存款减少短期存款增加。另一方面, 次贷危机下国际金融市场筹资困难, 在政府刺激需求的政策下, 印尼企业转而向国内银行融资, 致使国内银行贷款迅速增长。2008年上半年印尼银行业贷款增长 13.8%, 许多银行不得不动用存放在央行的资产来支撑贷款的增长, 银行流动资产下降幅度超过 20%。这导致 LAR 下降, 并在 2008 年 8 月达到最低点的 84.9%^[2]。2008 年 9 月, 金融危机全面爆发, 印尼政府很快出台了加强存款保险的政策, 央行也推出了放宽外国存款最低限制等措施, 加上资本市场的震荡回落等因素, 银行短期存款回流, LAR 止跌回升, 到 2008 年 12 月升至 109.1%^[3], 银行业的流动性压力得到缓解。进入 2009 年, 受宏观经济影响, 银行贷款趋于审慎, LAR 继续升高, 到 6 月达到 189.9%^[4], 银行业的流动性重回到宽裕状态。

而在 1997 年亚洲金融危机期间, 印尼银行业

流动性严重不足, 出现系统性的信用恐慌, 因为政府突然关闭 16 家银行, 大量存款从私人银行流出, 挤兑成风。当时印尼最大的私人银行中亚银行 (资产约占印尼银行业资产总额的 10%), 旗下 122 家分行遭受了严重的挤兑和洗劫, 造成该银行财务混乱并使整个金融系统面临崩溃的风险, 该行随即被印尼银行重组机构 (IBRA) 接管。尽管 IBRA 对存款者的提款额进行了限制, 印尼央行仍需提供巨额的流动性资金来满足存款者的提款需要, 到 1998 年 5 月底, 印尼央行对 IBRA 的债权净额达 22 万亿盾^[5]。

(三) 银行业安全性有所波动, 抗风险能力强

亚洲金融危机之后, 印尼政府注重加强银行业的安全性。2001 年起, 银行业资本充足率 (CAR) 保持在 20% 以上, 不良资产率 (NPL) 在 5% 以下^[6]。本次金融危机下, 印尼银行业 CAR 和 NPL 有所波动, 但仍处于历史最好时期, 银行业抗风险能力强。

2007 年底, 印尼银行业 CAR 为 19.3%, 居亚洲各国银行业的最高水平。2008 年上半年, 世界原油和食品价格上涨, 全球利率趋于上升, 国际金融市场持续动荡, 印尼银行业利润增幅减缓, 资本金比 2007 年底只增长 5.1%, 而风险资产却增长

¹ 流动资产指现金和存放在央行的资产; 非核心存款指 30% 的现金和储蓄存款, 加上 3 个月以内的定期存款。

了 23.6%。2008年6月,银行业CAR下降到16.4%^[7]。9月起,次贷危机升级为国际金融危机,国际金融市场流动性骤降,许多印尼企业转向国内银行申请贷款,银行贷款增速高于银行利润增速,2008年底银行业CAR进一步下降至16.2%^[8]。进入2009年,在政府经济刺激措施的带动下,上半年银行业利润上升,6月底CAR增加到17.0%,核心资本充足率达到15.6%^[9],远高于《巴塞尔协议》中8%和5%的最低要求。而在1997年亚洲金融危机中,印尼银行业CAR大幅下降,1997年末降至负数,1998年8月跌至-13%的惊人程度,直到2000年末,CAR才回到8%以上^[10]。亚洲金融危机期间,印尼银行业资本金为负值,完全靠政府的注资来维持,银行系统基本崩溃。

2007年底,印尼银行业不良资产总额为48.6万亿盾,NPL为4.6%^[11]。2008年上半年,为防止经济过热,印尼央行加强了银行资产质量的监管,6月底银行业不良资产总额为48.5万亿盾,与2007年底基本持平,因贷款总量增加较快,NPL下降到4.1%。国际金融危机爆发后,国际金融市场和国内资本市场形势恶化,银行业不良资产有所增加,12月底不良资产总额为50.9万亿盾,但受政府经济刺激政策和央行激励措施影响,银行业贷款激增,NPL进一步降至3.76%^[12],创亚洲金融危机以来的历史最好水平。2009年上半年,印尼的实体经济(特别是外贸部门)受到金融危机的冲击,贷款风险加大,银行贷款趋于审慎,银行业不良资产总额增加到61.7万亿盾,NPL上升至4.5%^[13]。而在1997年亚洲金融危机中,印尼银行业NPL超过10%,1998年初达到30%,1998年9月达到55%的峰值,银行大量贷款无法追回,直到2002年NPL才回到10%以内^[14]。

(四) 银行业盈利性稳定提升,发展势头良好

2008年上半年,印尼银行业净利息收入额(NII)为53.2万亿盾,资产收益率(ROA)达到2.5%^[15],盈利能力超过2008年全球100强银行中的任何一家^[16]。2008年下半年,金融危机使国际融资困难,国内贷款迅速增加,银行业NII增至59.9万亿盾,但银行业为应对风险,相应提取了较多的坏账准备金,加上银行资产的大幅增加,ROA降至2.3%。2009年上半年,受政府经济刺激计划和央行低利率措施激励,银行业NII进一步增加至63.5万亿盾,ROA也出现回升至

2.7%^[17]。可见,本次危机中印尼银行业的收入保持稳步增长,ROA较危机前反而有所提升。而在亚洲金融危机中,印尼银行业利润迅速下降为负数,1998年中期最大亏损额甚至接近200万亿盾,ROA下降至-18.6%^[18],整个银行业巨额亏损,直到2000年初,银行业才恢复盈利。

二 印尼银行业在本次金融危机中表现稳健的原因

(一) 本次危机形成的内在机理、影响范围和传导机制与亚洲金融危机不同

2008年国际金融危机的本质是债务危机,是由于金融监管没有跟上金融创新的步伐、消费虚高推动资产价格上涨以及虚拟经济与实体经济脱节等原因,在利率上升时引发的。危机形成的内在机理为:长期超低利率→刺激消费→贸易逆差→信用膨胀(主要是次级房贷)→资产泡沫积聚、不断提高利率→泡沫破灭→美国次贷危机→全球金融危机→全球经济危机。在危机初期,影响集中在金融市场,欧美发达金融市场首先遭受重创,并波及世界各国金融市场,与发达国家金融市场联系越密切的国家,其金融市场所受的影响越明显。随着危机的深入,其破坏作用逐步向实体经济蔓延,它从美国开始,然后波及欧盟、日本等发达国家,继而向全球扩散。

印尼金融市场对外开放度高,与国际金融市场联系密切。外资是印尼股市的主要参与者,拥有股市70%以上的资产,并持有大量印尼国债和企业债。因而,在金融危机爆发初期,印尼金融市场受到剧烈冲击。2008年10月8日,由金融危机引发的金融恐慌肆虐全球,国际投资者囤积美元,外资大量逃离印尼,印尼股指暴跌一成多,政府被迫宣布暂停股市交易,印尼盾兑美元也跌至9700:1,为2006年1月以来的最低点。10月份,外国投资者大肆抛售印尼各类资产,外国投资者所持股市资产较9月减少28.03%,以致当月印尼股指下跌54.2%,所持有的印尼国债从9月的105万亿盾减为92.81万亿盾,企业债券从3.12万亿盾减少为2.89万亿盾^[19]。不过,危机对印尼金融市场的冲击很快消退。由于印尼是亚太投资回报率最高的资本市场之一,在发达国家资本市场低迷之际,寻求高回报的国际资本又重新流入印尼,推高印尼股市。与此同时,印尼金融机构海外投资很少,未购

买美国次级债,且国内衍生产品不发达。因而,到2008年第四季度末时,印尼金融市场已恢复到危机前的水平。另一方面,印尼经济增长动力主要来自国内消费和投资,2008年居民消费占GDP的比重超过60%,也是本地区对外部需求依赖程度较低的国家。因而,发达国家实体经济危机向全球蔓延时,外国直接投资、出口下降,但印尼实体经济整体并未受到太大冲击,只是个别依赖外部市场的部门如贸易、旅游等受影响较大。

与这次金融危机相比较,亚洲金融危机的本质是货币危机,由于资本管制开放及不成熟的市场机制,外国游资进出印尼畅通无阻,加上国内经济结构失衡和僵化的汇率制度,使国际炒家得以攻击该国的外汇和股票市场。危机形成的内在机理为:政府隐性担保→与政府关联企业大量获取短期外债→资产泡沫→大量游资外逃→固定汇率机制难以为继→货币贬值→货币危机→亚洲其他国家金融危机。它属于在发展中国家爆发的危机,影响范围主要是亚洲国家,特别是东南亚新兴经济体。印尼处于危机的中心,作为东南亚最大的经济体,资本市场受到了国际炒家的直接攻击。而且,印尼与其他东南亚新兴市场的经济贸易合作和资本市场的联系十分密切,东南亚其他国家经济形势的迅速恶化对印尼国内经济造成了非常严重的影响,而经济危机引发政治动荡,使得印尼成为亚洲金融危机中受害最严重的国家。

(二) 印尼宏观经济基本面比10年前要健康

自亚洲金融危机以来,印尼经历了10多年的政治经济改革。在本次危机前,印尼宏观经济保持稳定增长,金融系统不断改善。特别是自2004年10月苏西洛当选总统以来,印尼政局保持平稳,经济增长稳步提高,2005—2008年GDP增长率为5.69%、5.50%、6.28%、6.06%,是自亚洲金融危机以来经济状况最好的时期。2006年印尼货物出口首次突破了1000亿美元,2008年达到1370亿美元,且贸易顺差持续扩大,由2006年的39.7亿美元增长到2008年的78.2亿美元^[20]。本次危机前外汇储备也持续增加,2008年7月底达到创纪录的605亿美元,9月底仍拥有570亿美元,满足进口和偿还外债所需外汇的4.6倍^[21]。政府债务从2004年占GDP的56.4%减少到2008年的32.7%^[22]。贸易顺差的扩大、外债的减少以及外汇储备的增加使得印尼具有较强的应对本次危机冲

击的能力。

1997年亚洲金融危机之前,表面上印尼经济一直保持着快速增长。1990—1996年,印尼GDP年均增长率达6.8%,人均GDP从500美元增加到1134美元,货物贸易总额年均增长率达到16.3%^[23]。但是,由于印尼政府奉行经济自由化政策,经济运行潜伏巨大风险。一是国际收支出现逆差。由于本币盯住美元,随美元走强而高估,导致货物出口竞争力下降,印尼经常账户赤字扩大,1996年经常账户赤字82亿美元,占当年GDP总额的3.8%。二是外债急剧增加。宽松的投资条件和优惠措施,吸引外资特别是短期外资大量流入,印尼经济增长对外资尤其是短期外资依赖过重,外债余额在1996年底达到1200亿美元,占当年GDP总额的53%,其中,短期外债比重达20.7%。三是外汇储备较少。1996年底外汇储备仅有191亿美元,无法满足短期外债和进口急需的外汇。当时,房地产等非生产性投资增长过快,股市和房地产价格过快上涨,吸引了大量资金,导致国内资金短缺,利率长期保持较高水平,企业被迫从国际市场借入资金,企业外债规模持续扩大^[24]。随着出口急剧下降,引起国内生产能力严重过剩,企业效益滑坡,财务危机和破产增加,还债困难,于是股市和房地产市场价格下跌,这一过程与其僵硬的汇率政策相结合,为国际炒家提供了机会,引发严重危机。

(三) 10年改革重组增强了印尼银行业总体实力

亚洲金融危机之后,印尼政府出台了新的银行法,成立银行重组机构(IBRA),对银行业进行改革重组。一是公布“印尼银行远景规划”,从2005年开始在10—15年内对商业银行进行结构、管理、监管等方面的改革,旨在建立一个资本稳健、管理透明、监管严密、运行高效的商业银行体系。二是加强审慎监管、实施严格的资本金要求。印尼央行规定,新开办商业银行最低资本金须达到3万亿盾(约合3.2亿美元),商业银行最低资本金在2010年前达到1000亿盾,否则将面临停业、降格的风险。三是鼓励银行并购重组。1997年,印尼共有商业银行240余家,危机后印尼政府推动了两次大规模的银行并购重组活动,截至2008年底,印尼还有130家商业银行。印尼政府计划在10年内将现有130家银行减少一半,以此来提高银行规模和风险承受能力,提升银行竞争力和金融

中介效率。四是允许外资更大程度参与。亚洲金融危机后,为重组和恢复商业银行体系,印尼进一步放松了外资参与银行业的限制,修改银行法,允许外资持有本国银行100%的股份。外资加速进入加快了印尼银行业的复苏进程,增进了银行间的相互竞争,提升了银行业效率^[25]。通过这一系列改革重组举措,印尼银行业总体实力在本次危机前有了显著增强。

而在1997年亚洲金融危机前夕,银行自由化改革导致印尼银行数量暴增至240家,造成央行监管困难,银行资产缺乏有效恰当评价,坏账准备金提取不足。各商业银行为逐利大肆从国际市场举债从事高风险的经营活动,坏账和不良资产风险大量积聚,1997年银行业贷款与存款之比高达111.1%,NPL为8.15%。另外,银行贷款过度投入地产业,房贷规模在危机前三年的年增长率达35%,导致1997年12月到1998年3月,地产形成的呆坏账占到银行贷款总额的39.2%^[26]。

(四)在本次危机中印尼政府的政策迅速有力

2008年9月初,考虑到国内通胀压力,特别是外资显现加速外流的迹象,印尼央行在4日、7日连续提高基准利率0.25个百分点,使基准利率达到9.5%。2008年10月初,本次金融危机开始波及印尼之后,政府迅速出台了一系列财政、货币政策甚至是行政措施来应对。2008年10月份的第一周,外资大量逃离印尼股市,股指3天内暴跌21%。为稳定资本市场,遏制市场恐慌情绪,10月8日,印尼政府宣布暂停股市交易,10月9日,印尼财政部宣布多项稳定市场的临时政策¹。为了防止金融市场动荡影响银行业的稳定,央行还向3家国有大银行各注资5万亿盾^[27]。10月13日,印尼股市恢复交易,政府当天公布两项立即生效的替代现行法律的监管规定,提高存款保险机构的存款担保额、扩大银行融资范围^④,来防范金融市场动荡蔓延,加强投资者和储户对银行的信心、增强银

行短期流动性,维护金融体系稳定。10月14日,政府公布五项银行宽松条例^⑤,减轻市场抢购美元压力,缓解银行的支付压力。10月28日,针对危机逐步向实体经济蔓延的趋势,政府紧急颁布十项综合应急措施^⑥,加强外汇监管、鼓励出口、限制进口,保证外汇储备的稳定。另外,政府也积极寻求外国政府和国际机构的支持。截止到2009年4月为止,印尼政府已经争取到55亿美元的备用贷款^[28]。2009年1月,印尼出台了全面应对危机的经济刺激方案,该方案总额为71.3万亿盾(约63亿美元)^⑦,占GDP的1.4%,主要采取税收减免、发放补贴的方式来振兴经济。此外,印尼政府还通过实行赤字财政,支持企业融资、强制使用国货和限制工资上涨等具体措施来应对危机。2009年7月23日,苏西洛总统成功连任,保证了经济政策的连贯性,也强化了民众的信心。因此,尽管国际金融危机导致印尼外国资本流入和出口出现下降等不利影响,但印尼2009年经济增长达到4.5%^[29],是该地区经济表现最抢眼的国家之一。

1997年亚洲金融危机时期,苏哈托统治了31年的印尼,腐败和权贵资本主义盛行。金融危机在泰国爆发后,印尼为防止冲击,宣布印尼盾自由浮动,造成股市和汇市急转直下。随后,政府开始紧缩银根,给企业造成了严重融资困难,出口减少加剧外汇储备的减少,金融危机陷入恶性循环。1997年10月,印尼被迫向MF提出援助请求,MF承诺分期提供总额约430亿美元的援助贷款,但同时要求印尼改革金融和银行制度、压缩大型基本项目预算,减少财政补贴,节约政府开支。然而,苏哈托家族为了自身利益,阻挠对其把持的金融、资源、航空和汽车等项目的冻结和延期,政府除宣布关闭16家经营不善的私人银行外,并未遵守MF有关银行改革的协议。这导致MF暂停贷款,引起国内民众恐慌情绪加重。1998年初,苏哈托在

¹ 主要包括:一、提高上市公司回购公司股票额度,由公司股票的10%扩大到20%,且无需股东同意;二、政府拨出4万亿盾(约4.2亿美元),供公司回购股票所用,这相当于一个普通交易日的交易金额;三、政府强烈建议现金充裕的国有企业回购股票;四、允许银行持有债券价值不再按市值计价,银行准备金率由9.08%降到7.5%。

^④ 即替代2004年第3号中央银行法和2004年存款保险法的有关条文。一是政府将存款担保机构的存款担保额由1亿盾提高20倍至2亿盾(约22万美元);二是政府扩大银行从央行获得短期融资的作抵押资产的种类。

^⑤ 五项条例分别为:延长外汇套现时间;国内企业可以通过银行获取外币;把商业银行的最低外汇存款准备金从原来的3%降低为1%;撤销2005年央行条例第4条有关银行向外国短期借款日结余额下限条例;简化货币过帐最低准备金的计算方法。

^⑥ 十项措施分别为:规定所有国企必须把外汇账户设在同一家国有银行,并每天报告外汇情况;加速各项已经获得双边或多边资金援助的基建工程;所有国企不可把基金从某个银行转移到另一个银行;政府与央行合作回购国债;利用中国银行、日本银行和韩国银行的双边掉期交易活动加强外汇储备和外汇流通;政府对生棕油出口给予零关税优惠;保护国家收支预算案;规定成衣、电器、食品与饮料、玩具和鞋类等5类产品的进口必须由已登记的进口商进行,并只能通过规定港口入境口商提供缴费保证以协助交易进行;各有关机关成立统筹巡逻队。

^⑦ 其中,43万亿盾(约合38亿美元)用于企业和个人所得税及应税收入的税收减免;13.3万亿盾(约合12亿美元)用于企业和特定家庭进口税和所得税的减免;其余15万亿盾(约合13亿美元)则用于补贴企业,用于发展实业与创造就业机会。

年度财政预算、实行联系汇率制等方面又与 MF 及美国发生冲突, 调控政策在国内局势与外部压力下摇摆不定, 加剧了危机的恶化, 并导致物价高涨。人民的不满情绪开始爆发, 游行和骚乱活动不断。同时, 苏哈托集团内部出现分裂, 终于在 1998 年 5 月倒台。政治的动荡进一步造成经济局势的混乱和恶化。

三 面对全球经济低迷, 印尼银行业当前面临的问题和风险

虽然本次危机并未对印尼银行业造成太大冲击, 然而面对全球经济的低迷与不稳定, 当前印尼银行业仍面临一些问题和风险。

(一) 银行业经营效率有待提高

经营成本高、效率低下是印尼银行业的突出问题。10 年的改革重组, 印尼商业银行数量减半, 各商业银行竞相走向了规模化经营的道路, 不断开设新的分支机构, 进行地区性扩张, 以及不断增长的人力成本, 这都导致银行营业费用高涨, 2005—2009 年, 印尼银行业成本收入比为 89.5%、87.0%、84.1%、83.7% 和 81.69%^[30]。虽然近几年银行成本收入比有下降趋势, 但仍处于高位。相比之下, 马来西亚银行业成本收入比平均在 70% 左右, 新加坡银行业平均在 60% 左右, 美国、欧盟银行业平均则在 60% 以下^[31]。

印尼银行业低效率的另一个表现是净利差 (NM¹) 过高。印尼银行业的净利差达到 6%, 居东盟最高^[32]。而北美银行业的平均加权净利差为 3.21%^④, 欧洲国家 (东欧除外) 为 1.91%, 东盟国家为 3.28%, 中国为 2.49%^[33]。显然, 印尼银

行业的净利差远高于世界其他主要地区, 银行高度依赖利差收入。这主要原因是: (1) 银行运营成本过高。决定银行利差最重要的自身因素是银行的运营成本, 即运营成本与利差正相关。由于普遍经营效率较低, 导致各商业银行不得不保持较高的存贷利差来弥补运营成本。(2) 各商业银行实力不均衡, 市场过于集中。目前发达国家商业银行的非利息收入已经占到总收入的 30%—40%。而印尼银行业由于银行实力分布不均, 主要商业银行因市场垄断优势明显, 可保持较高的净利差, 缺乏足够动力拓展中间业务和表外业务。(3) 严格的外部监管。亚洲金融危机后, 印尼吸取教训, 对银行业实行以资本充足率为核心的全面风险管理, 和以风险调整的资产收益为核心的绩效评估体系。严格的监管要求使银行经营非常谨慎, 努力提高利润和资本充足率, 在经营水平不高和现代信息技术没有得到充分利用的情况下, 银行倾向于提高净利差以获取利润。不过, 过高的净利差反映了银行业乃至金融体系运行的低效率。

(二) 银行间市场资金流动不均衡

银行间市场是银行同业间进行短期资金拆借和货币流通的市场, 具有调节货币余缺、管理资金流动性和套期保值的作用。近几年, 印尼银行间市场资金流动一直很不均衡: 大部分资金在大银行之间流转, 中小银行获得流动性资金十分困难。如表 1 所示, 在本币拆借市场上, 十大贷出行资产规模占银行体系的比重超过一半, 所贷出资金占交易额的比重超过 40%, 而十大借入行资产规模也占到了银行业总资产的 30% 以上, 所借入资金占交易额一半以上; 在外币拆借市场上, 也有类似特征。

表 1 2006—2008 年印尼银行间市场资金流动的不均衡分布

	2006 年		2007 年		2008 年	
	借贷资金占交易额比重	十大银行资产占银行业总资产比重	借贷资金占交易额比重	十大银行资产占银行业总资产比重	借贷资金占交易额比重	十大银行资产占银行业总资产比重
前十大本币贷出行	57.86%	53%	56.26%	52%	41.37%	53%
前十大本币借入行	57.95%	35%	56.53%	31%	52.12%	35%
前十大外汇贷出行	67.88%	12%	61.89%	20%	53.81%	47%
前十大外汇借入行	73.02%	24%	64.54%	27%	65.78%	26%

资料来源: Indonesia Bank, *Financial Stability Review*, No 13, September 2009, p. 79.

¹ 净利差 (NM) 是指银行的净利息收入 (总利息收入减去总利息支出) 除以银行总资产或利息类资产。

^④ 根据 BankScope 数据库 2006 年数据计算整理。

究其原因, 首先, 少数大银行资金实力雄厚, 经营管理低效率, 闲置流动资金较多而在银行间市场贷出。其次, 对贷方银行来说, 由于印尼银行间市场还很不完善, 参与银行数量众多, 贷出行更倾向于向现有借入行拆出资金, 以减少获得信息的成本。第三, 对借入行来说, 由于银行之间获得信息的难易不同, 那些经常在银行间市场上获得流动资金的银行, 对贷出行有更多了解, 倾向在银行间市场获得流动性, 而其他银行由于获得贷出行信息的成本更高, 则更倾向于用其他的方式获得流动性。

银行间市场资金流动不平衡的现象增大了印尼银行体系的系统性风险。第一, 银行间市场资金流动过于集中, 易导致大银行利用市场垄断优势操纵银行间市场利率, 而银行间市场利率特别是隔夜拆借利率是货币政策的中间目标, 一旦被扭曲, 会波及整个金融体系利率结构。第二, 一旦宏观经济风险增加, 银行业整体流动性不足时, 贷出行倾向于保存自身的流动资金, 那些长期处于净借入地位的银行难以从银行间市场获得流动性, 增大银行业的系统性风险。第三, 少数大银行的非系统性风险可能影响到整个银行业的稳定性。

(三) 银行业外资持股比例过大, 且金融市场外资流入过多

亚洲金融危机后, 印尼加大银行业对外开放力度, 鼓励外资参与本国银行的改革与重组活动。到 2006 年底, 外资拥有印尼银行业 48.51% 的股份, 政府仅拥有 37.45% 的股份, 其余 14.04% 为国内私人所有^[34]。而在外资所持有的银行股份中, 来自新加坡和马来西亚的投资者占大多数。苏西洛总统在 2008 年 1 月签署总统令, 允许外国资本收购印尼银行 99% 的股权。截至 2009 年 2 月, 印尼 10 大银行中的 6 家是外资银行¹。外资持股比例大幅增加, 导致印尼银行业与外资来源地如新加坡、马来西亚和香港等地市场的相关性增强, 在全球金融风暴的背景下, 发达国家银行业的动荡易透过上述市场蔓延至印尼银行业。

进入 2009 年, 国际资本追求高回报, 纷纷涌入印尼金融市场。在股市方面, 从 2009 年 1 月 5 日至 11 月 17 日, 外资购买额达 225.539 万亿盾, 出售额达 217.431 万亿盾, 外资净流入额为 8.108 万亿盾, 导致印尼股指从 2008 年 12 月的 1355.408

点大幅攀升到 2009 年 11 月中旬的 2473.861 点, 涨幅为 82.51%^[35]; 在央行有价证券 (SBI) 方面, 2009 年 2 月, 外资持有的 SBI 额仅有 6.7 万亿盾, 但到 2010 年初增加至 49 万亿盾, 膨胀了 7.3 倍; 在国债 (SUN) 方面, 2009 年印尼国债收益率达 10.28%^[36], 是亚洲 10 个国家中最高的, 导致外国机构大量增持印尼国债, 2010 年初外资持有的国债规模达到 109 万亿盾。外资大量流入推动金融市场的资产价格上涨, 也增大了印尼盾的波动性和升值压力, 2009 年 1 美元兑印尼盾由 1 月 5 日的 10950 印尼盾跌至 12 月 15 日的 9472 印尼盾, 全年印尼盾升值 16%^[37]。然而这些流入的外资大多是国际热钱或者十分短期的投资组合, 因此, 一旦这些热钱大量出逃时, 会带来严重的金融市场动荡和币值暴跌的风险, 危及银行系统的稳定性。

(四) 金融危机对实体经济的影响制约银行业的发展

2007 年和 2008 年是亚洲金融危机以来印尼经济增长最快的两年, 带动商业银行业贷款猛增, 两年贷款规模分别达到 1002 万亿盾和 1308 万亿盾, 年增长率达到 26.5% 和 30.5%^[38]。从 2008 年第四季度开始, 由于出口减少和国际大宗商品价格下降, 国内消费、投资和进口也相应减少。印尼企业整体业绩下降, 表现为利润率降低和资金流动性减少。2008 年印尼的失业率为 8.39%, 在东盟国家中仅次于菲律宾, 高失业率增加经济和社会的不稳定性^[39]。此外, 印尼基础设施建设缓慢, 而法律、人权保障和安全体系等还很不完善, 经济活动的高成本低效率现象长期未得到改善。过去两年贷款的高增长在面临突然的经济减缓, 无疑增加了银行业不良贷款上升的风险。另一方面, 疲软的经济环境, 特别是企业部门的恶化, 导致银行“惜贷”行为明显。2009 年央行削减基准利率 275 个基点, 而商业银行贷款利率仅削减 85 个基点, 部分原因是大多数银行资金成本较高。不断下调的利率, 导致银行获利能力下降, 银行倾向于惜贷, 或投资国债和央行债券, 资金在银行体系内部循环。2009 年商业银行贷款增长率仅为 10.4%, 特别是企业营运资金贷款仅增长 2.7%^[40]。实体经济风险的增加造成银行业信用紧缩, “惜贷”行为则进一步限制了银行的盈利和资本金的增加。

¹ 按资产排名依次为: 曼迪利银行 (Bank Mandiri)、中亚银行 (BCA)、印尼人民银行 (BR I)、印尼国家银行 (BNI)、金融银行 (Bank Danamon)、联昌银行 (CMB N iga)、泛印银行 (Pan Indonesia Bank)、宝石银行 (Bank P em ata)、花旗银行 (Citibank NA)、渣打银行 (Standard Chartered Bank), 其中, 后六家均为外资银行。

【注 释】

- [1] [11] Indonesia Bank, *Financial Stability Review*, No. 10 March 2008.
- [2] [7] Indonesia Bank, *Financial Stability Review*, No. 11 September 2008.
- [3] [8] [12] [15] Indonesia Bank, *Financial Stability Review*, No. 12 March 2009.
- [4] [9] [13] [17] Indonesia Bank, *Financial Stability Review*, No. 13 September 2009.
- [5] 科林·约翰逊:《印度尼西亚金融形势概述》,《南洋资料译丛》1999年第 2期。
- [6] [10] [14] [18] Indonesia Bank, *Financial Stability Review*, No. 1, June 2003.
- [16] Top 1000 World Banks, *The Banker*, No. 6 2009.
- [19] 《外资拥有印尼股市 64% 的资产》,《国际日报》,2008年 11月 11日。
- [20] 根据印尼中央统计局网站“每月进出口数据”计算, <http://dds.bps.go.id/eng/exim.php>
- [21] “Indonesia foreign exchange reserves safe until year end Friday”, <http://www.antara.co.id/en/view/?i=1224250839&c=BI&s=,> October 17, 2008.
- [22] Madbud, “Indonesia’s Debt and GDP”, <http://sandyakala.wordpress.com/2009/07/02/indonesias-debt-and-gdp/>, July 2, 2009.
- [23] 马勇:《印尼 90年代以来的经济状况及发展战略》,《东南亚纵横》1997年第 3期。
- [24] Indonesia Bank, *2003 Economic Report in Indonesia*, 02/07/2004
- [25] 吴崇伯:《印尼银行业改革、重组的最新进展与变化趋势分析》,《东南亚研究》2009年第 2期。
- [26] 许智博:《印尼缘何难以走出金融危机阴影》,《中国改革》2007年第 6期。
- [27] 《央行白皮书阐明拯救银行业原由》,《印尼》《国际日报》2010年 1月 20日。
- [28] 林梅:《金融危机对印度尼西亚经济的影响及其应对危机的措施》,《东南亚纵横》2009年第 4期。
- [29] Junaidi “ACFTA help the country’s economy grow but...”, *The Jakarta post* <http://www.thejakartapost.com/news/2010/02/02/acfta-help-country039s-economy-grow.html> 02/02/2010.
- [30] Indonesia Bank, *Financial Stability Review*, No. 14 March 2010.
- [31] 同 [23]。
- [32] 《印尼银行业净利差 6%, 位居东盟最高》,《印度尼西亚商报》2009年 9月 15日。
- [33] 邓超、代军勋:《银行存贷款利差分析》,《金融研究》2008年第 3期。
- [34] Djoko Retnadi “the Indonesia Economic Intelligence”, *Economic Review*, No. 205, September 2006, Jakarta.
- [35] 《今年初到本月中旬 外资在股市净购 8.1 亿盾》,《印度尼西亚商报》2009年 11月 18日。
- [36] 《外资还会不断流入 我国国债收益率高》,《印度尼西亚商报》2009年 11月 20日。
- [37] 《外资者抢购央行证书和国债证书》,《印尼》《国际日报》2010年 1月 9日。
- [38] Indonesia Bank, *Indonesian Banking Statistics*, Vol 8 No 1, December 2009.
- [39] 同 [3]。
- [40] Aditya Suhamoka “Lending expected to boost infrastructure growth”, *The Jakarta Post* <http://www.thejakartapost.com/news/2010/01/11/lending-expected-boost-infrastructure-growth.html> Jakarta 01/11/2010.

【责任编辑:李皖南】

书 讯

王子昌教授的专著《国际政治经济学新论》最近由时事出版社出版。该书基于“国际政治经济学是关于国际公共产品生产与提供的成本—收益分析”这一理解,提出了国际政治经济学理论新体系,把现有国际政治经济学理论划分为自由主义、现实主义、马克思主义、女性主义与生态主义等几大流派。同时,为了让读者进一步理解各理论之间的区别并具体运用,该书还尝试从各个理论角度对多边国际贸易机制和伊拉克战争两个案例进行分析。该书对理论理解独到,表述浅显易懂,评价新颖简洁,分析精准到位,是暨南大学资助出版的优秀研究生教材。