

浅析金融危机传导对湖北的影响

龚雪瑾 中南民族大学工商学院 湖北武汉 430074;

杨 啸 武汉科技大学管理学院 湖北武汉 430081

【文章摘要】由美国次贷危机演变而来全球性金融危机，对全球实体经济造成重大的影响，在全国经济增长出现逐步回落的大背景下，虽然湖北经济仍然保持了平稳发展，但金融危机传导对我省的影响开始陆续显现。本文主要从外贸外资，国内交易和金融市场层面剖析金融危机对我省的影响。

【关键词】金融危机；实体经济；传导剖析

一、通过外资外贸传导的影响

随着金融危机的影响加速向实体经济蔓延，全球贸易需求急剧减少，导致我国出口导向型产业面临调整，金融危机风险首先通过外资外贸途径向我省传播。有利方面是我省面临承接沿海企业产业的历史性机遇，而不利方面则是我省不仅自身企业出口萎缩，还要承担沿海企业产品内销挤压。同时，应美日欧等国国内需求的下降带来的连锁反应，未来我省可能面临引进外资难度加大、部分外资撤资湖北的负面影响。

1、出口市场萎缩对我省出口企业的短期影响不大，但中长期可能因造成深远的负面影响。同时，受金融危机对欧日美等国实体经济的负面影响，我省未来吸引外资难度加大。我省尽管近期出口形势较好，据我省出口和引进外资都保持了高速增长，且我省出口所占比重不大，金融危机对外向型经济的影响尚不明显。但是，金融危机是系统风险的释放，其向湖北传导和扩散具有典型的滞后特征，我省几个重点商品出口企业已经出现增长乏力，受反倾销影响如武钢，新冶钢将减少出口。而对化工行业而言，由于产能过剩，加之国家对化肥出口征收高额关税，企业产品出口基本停止，大量产品库存无法变现，导致流动资金严重匮乏，企业停产、减产面积不断扩大。在吸引外资方面，全省新批合同外资，同比下降6.3%。其中，外商直接投资新批项目，同比下降17.2%；合同外资，同比下降13.8%。我们认为，由于存在滞后效应，外经外贸的负面影响可能在今后一段时期有着更为严重的表现。

2、尽管面临沿海地区产业转移的历史机遇，但沿海企业的“产品挤压”对我省后期经济发展可能产生不可低估的负面影响。2008年8月6日国务院通过关于长三角地区改革发展的《指导意见》，对其定位是两大转变：整体经济由“制造业为主”转变为“以先进制造业为主”；工业经济由“以制造业为主”转变为“以先进制造业为主”，这就意味着沿海大量的制造业面临转移。但沿海地区产业转移具有地域上的多选择性。一是沿海地区产业转移在当地政府的组织引导下，向本省欠发达地区和山区转移。广东、福建、江苏、浙江等省都纷纷出台了相应政策和措施。二是沿海地区产业有的已经和正在向周边国家特别是东南亚国家转移。三是沿海地区向我国中西部地区转移。这对我省如何营造出适宜产业转移的良好环境，有选择地承接沿海地区产业转移提出紧迫性和策略性的双重考验。我们认为，受沿海产品内销挤压影响最大的是我省的中小企业，将面临沿海企业和省内大企业的双重挤压，企业生存环境日益恶化。一方面，随着沿海出口企业转入国内市场，将以强大的资金、技术优势大举抢占内陆市场，严重挤压我省中小企业的生存空间。另一方面，我省一些中小企业因成本控制、经营管理、产品质量等方面的能力弱化，受到上下游强势企业的挤压，生产经营资金紧张，产品销售不畅等困难，部分企业将面临减产、转产甚至倒闭的境地。

二、通过产业链传导影响

金融危机风险通过国内交易传播最直接的影响表现为：我省重化工业“怕冷不怕热”的特征暴露无遗，一些重要产业发展乏力已然显现，钢铁、造船、汽车等行业发展未来面临严峻困难。根据市场交易而导致企业陷入困境的主要因素，我们将其归结为库存成本拖拽型、订单萎缩型、“烂苹果”传染等三种类型。需要说明的是，这三种类型的划分并非相互排斥，未来很可能会交叉影响，产生更为不利的综合负面效应。

第一，库存成本拖拽型。库存成本拖拽是指在前期国内外原材料价格普遍上涨时期，企业为预防原材料的继续上涨而提前预购大量原材料，但目前全球原材料价格急剧下降，企业高库存成本难以消化，成为利润下滑的主要拖拽力量。典型库存成本拖拽型行业如钢铁行业，下半年开始钢铁价格大幅下降，钢铁企业库存急剧增，企业利润大幅锐减。钢铁产量和价格的双重下降可能对吞噬之前的利润总额。未来钢铁行业结构转型的压力增大。对有色行业而言，铜价、铝价大幅下降，企业制造成本与产品销价出现大幅倒挂，企业生产越多亏损越大，近半企业生产能力处于停产半停产状态。

第二，订单萎缩型。如造船行业，长江航运集团下属造船公司2008 以来订单同比下降30% 以上，尤其是7 月、8 月、9月下降的更厉害。据该企业反映，整个造船行业到目前为止订单下降40% 以上。而欧洲客户对运输行业前景看淡，要求延期交货、延期付款，货款收回面临很大的不确定性。即使货款收回，也存在着汇兑风险。因此，未来造船业的形势更为严峻。纺织行业虽然国家两次提高纺织品出口退税率，但行业没有明显变化，对汽车行业而言：库存上升，汽车库存超过2 万辆。载货车因经济下滑市场需求减弱，产量持续下滑；再加上车市冷清，丰田、大众、日产等国际品牌已开始生产中低档轿车，大大挤占了市场份额，使得神龙公司自有品牌车型上市受到极大的市场压力。

第三，“烂苹果”传染型。“烂苹果”传染是指坏企业对好企业的传染和“拖后腿”效应。高负债率企业、低附加值企业停产破产会导致一般企业停产破产，继而通过债权债务等市场交往连累低负债率企业、高附加值企业发展受阻，如行业龙头企业关闭了大部的生产线；大多数员工在家休息。从目前情况来看，化工行业增加值较上月回落。对这一点我们必须保持高度的警惕，严防三角债生成与传播对优质企业的恶性传染。

三、通过金融市场传导影响

由于我国金融系统在次贷领域介入有限，资本项目尚未完全开放，美国金融危机对我国金融体系的实质性影响有限。但金融危机还会通过国内外的资本市场联动，影响国内资本市场投资者信心，从而对我国证券市场产生较大影响。如果资本市场持续低迷，在当前间接融资渠道控制较严的背景下，企业经营活动增长速度减慢，会对资本市场发展和宏观经济稳定产生不利影响。

就我省而言，金融危机的风险也从金融市场开始登陆，主要表现为房地产等行业的流动性枯竭和金融行业自身的盈利能力受损，后者会导致银行的慎贷惜贷，进一步紧缩金融市场的流动性。

1、流动性枯竭影响房地产行业的健康发展。此处的流动性是指货币作为交易中介实现流通功能所需具有的性质。当经济较为景气时，投资者较有较高的投资需求和风险偏好，信贷规模扩张倍数相应增加，流动性增强；相反，当投资者信心缺乏时，金融衍生的杠杆比率下降，同时信贷出现紧缩，导致流动性枯竭。一直以来受流动性影响最为直接的房地产行业面临流动性枯竭的严峻考验。

2、金融行业的未来盈利能力受损，可能出现进一步的银行慎贷惜贷局面。一是房地产市场的不景气已然将风险逐渐传导至金融行业。由于武汉主城区商品房销量不及去年同期的一半，可以预见，未来住房消费贷款仍然维系增长缓慢格局。二是我省一些支柱产业和中小企业风险的加速积聚，使商业银行面临信贷风险加大的考验。全省规模以上工业企业中，有1824 家发生亏损，亏损面达18.1%。企业资金链出现严重困难，加大金融信贷风险。而中间业务的增长也开始呈现疲态。今年以来，在资本市场持续低迷的情况下，偏股型基金、QDII 理财产品、证券等产品和业务交易量明显下加降，中间业务尤其是零售代理类中间

业务发展受到很大制约。总体而言，金融行业的未来盈利能力受到不利的持续负面影响，反过来也制约了我省企业的融资行为。

四、总体影响

总体而言，金融危机导致我省企业陷于困境具体表现为六大方面：即出口受阻、沿海内销挤压、库存成本拖拽、流动性枯竭、订单萎缩、“烂苹果传染”，其直接后果是企业利润下滑和失业率上升。同时由于银行的慎贷惜贷，导致企业新增投资减少，新增就业也会相应减少，进而表现为中长期的居民增量收入减少，而股市等投资领域的景气又重挫了居民的资产性存量收入，其综合后果是消费的有效需求减少，财政收入存在下滑的风险。金融危机的总体负面影响开始显现，中长期将影响到我省消费和企业投资。

1、企业经济效益下滑。企业家信心指数下降，中小企业面临更为不利的市场环境。全省工业利润增速较去年同期回落40%，全省规模以上中小企业有近200家停产。企业家信心指数和企业景气指数双双下降。

2、财政收入持续存在下滑的风险。全省地方财政总收入总体有所下滑。

3、居民收入增长形势不乐观，导致未来消费需求将逐步放慢。主要原因一是收入增长明显放慢，将导致未来一般时间消费增长减速，从目前来看，我省城镇居民人均可支配收入和农村居民人均现金收入实际增长均比去年同期有所回落。二是随着经济增长的进一步放缓，就业困难。三是股指大幅下降将形成的财富负效应。耐用消费品增长可能减速。四是受沿海出口企业倒闭影响，农民工面临就业困难。

4、金融危机对就业有着严重的冲击。第一，存量的增加。部分中小企业和传统产业经营困难，企业人口增多，第二，增量减少，由于企业对增加投资和扩大生产规模持审慎态度，新增就业率下降。第三，回量的反压，由于外向型企业，投资风险能力弱，中小企业倒闭，外出务工人员回流。据不完全统计，全省返乡农民工人数达70万人左右，其中因沿海企业倒闭导致的非正常回流大致在30万左右。

【参考文献】

1、许克振. 湖北应对世界金融危机的对策建议[J]. 政策, 2009, (01) .

2、田峻, 颜慧超, 盛建新. 湖北面对金融危机的产业转移新机遇[J]决策与信息, 2009, (01) .