

# 新兴拉美银行业改革的效应研究\*

·张蓉

**内容提要** 2008年爆发的全球金融危机对世界经济造成沉重打击,特别是对银行体系的影响尤为严重。但从另一方面看也可以说是对目前各国(地区)银行体系效率的一次检验。在此背景下,本文关注的是拉美银行体系在这次金融危机中的表现和效率问题。研究证明,拉美银行业改革通过推进银行私有化和大量引进外资银行,不仅增强了本国银行体系的资本实力,同时提升了本国银行的盈利水平,无形中也增强了银行防范风险的能力。事实证明,这些改革措施都十分有助于拉美国家建立富有效率的银行体系和促进经济的快速发展。更具有现实意义的是,银行业改革也确保拉美国家的银行体系在经历全球金融危机后仍保持强劲的投资吸引力。

**关键词** 拉美国家 银行改革 银行效率

2008年爆发的美国次贷危机并由此引发的金融“海啸”席卷全球。此次源于美国的金融危机波及范围之广、影响之大、对经济冲击之剧烈,可以说是二次大战结束以来世界经济遭遇的最沉重的一次冲击。各国政府都迅速采取各种积极的财政政策或货币政策,防止危机的进一步蔓延,使本国经济免受更沉重的打击。但必须清醒地认识到,这场金融危机是对各国银行体系的一次考验,能否迅速摆脱金融危机的阴影,关键在于是否有一个高效、稳定和健康的银行体系。

由于一些拉美国家的经济与美国经济的关联程度相对较高,在此次危机中拉美经济也势必受到影响。但从经济发展情况看,拉美经济保持了近5年的持续增长,预计2009年将继续保持增长。拉美经济不仅保持快速增长,拉美地区的私人银行业也在蓬勃发展。据美林公司公布的最新世界财富报告,2007年拉美地区的私人银行理财市场规模达6.2万亿美元,2007~2012年其金融财富年均增速为10.8%,仅次于中东地区而列全球第二位。全球许多知名的跨国银行或金融机构认为,尽管美国经济走势疲软会进一步拖累世界经济,但拉美市场仍是最具吸引力和活力的投资市场之一。

拉美国家之所以能从容应对这场全球性的金融危机,是因为拉美银行体系的运行是有效的;有效的拉美银行体系促进了经济发展和社会财富的增长。而拉美有效的银行体系又与其银行体系改革是

密不可分的。众所周知,20世纪90年代初拉美国家开始进行大规模的政治改革和经济改革,银行体系改革是其经济改革最重要的内容之一。

## 一 拉美国家的银行改革(1990~2002)

20世纪80年代末90年代初,为重振经济和摆脱债务危机的困扰,受“华盛顿共识”的影响,拉美国家进行了市场化改革。它们制定了如下发展战略:推行金融自由化,对外国投资和贸易实行开放,实施国有企业私有化,放松政府管制。改革的目的是,希望通过扩大市场作用和重新确立政府职能,使拉美经济更开放和更富有竞争力。以资本项目、金融机构和股票市场为主要内容的拉美地区金融自由化改革无论在开放的时间上还是在开放的程度上都高于全球整个新兴市场的整体水平。要研究拉美国家的银行改革,必须研究两个问题:一是“银行私有化”,二是“外资银行的进入”。

本研究课题得到北京市人才强教计划——中青年骨干教师项目的资助。

《欧洲货币》杂志2008年10月载文指出,与其他新兴经济体相比,拉美经济与发达国家的经济关联度不是很高。如巴西的出口额仅占该国GDP的16%;近几年巴西、阿根廷、智利等国的出口更多依赖的是中国和印度。而由于历史原因,墨西哥的主要出口国是美国,占其出口总额的80%左右。

据美林银行预测,2007~2012年,全球理财市场规模增长速度为7.7%,其中拉美地区为10.8%,中东地区为15.3%,亚太地区为7.9%,北美地区为6.8%,非洲地区为10.4%。

据世界银行2008年10月的统计数据,2008年流向整个新兴市场的全球净资本投资额减少了14亿美元,其中亚洲地区减少156亿,而拉美地区仅减少了42亿美元。

收稿日期:2009-05-30

作者简介:张蓉,女,北京联合大学商务学院副教授,金融学博士。(北京联合大学商务学院,北京100025)

第三十一卷第六期 二〇〇九年十二月 Vol. 31 No. 6 Dec. 2009

拉丁美洲研究

### （一）银行私有化与提高银行体系效率的理论研究

在拉美国家的银行体系改革中，私有化是其主旋律。外资银行之所以大批进入拉美地区，在一定程度上是因为这一地区实行银行私有化。从表 1 可

以看出，拉美地区的银行业私有化大多始于 20 世纪 90 年代初期和中期，与私有化改革进行的时间基本上是同步的。除墨西哥外，拉美地区推行银行私有化的深度和广度并不大。

表 1 1982 ~ 2000 年拉美国家银行私有化的情况

	任何行业的第一次私有化	第一次银行私有化	时间间隔 (年)	银行私有化数量	占私有化交易额的比重 (%) <sup>a</sup>	规模 (单位: 百万美元)	占私有化交易额的比重 (%) <sup>b</sup>
阿根廷	1990	1994	4	5	6	998	3
巴西	1988	1997	9	7	6	5 521	8
智利	1988		0	0	0	0	0
哥伦比亚	1991	1994	3	5	29	1 414	19
墨西哥	1988	1991	3	20	29	114 954	47
秘鲁	1991	1991	0	7	7	394	4
委内瑞拉	1990	1990	0	7	26	587	10
拉美地区				51	103	123 868	91
平均数	1989	1992	2.7	7	14.7	17 695	13

a 银行业私有化的数量与整个私有化的交易数量之比，实质是广度；b 以美元计算的银行业私有化的规模与整个私有化的交易规模之比，实质是深度。

资料来源：E. Boehmer, R. C. Nash and J. M. Netter, "Bank Privatization in Developing and Developed Countries: Cross-sectional Evidence on the Impact of Economics and Political Factors", 2004. <http://www.isnie.org/ISNIE04/Papers/nash.pdf>

目前，理论界对拉美国家银行业私有化与银行体系效率关系的研究所得出的结论存在很大的不确定性。2005 年，M. I 纳卡内 (M. I Nakane) 和 D. B. 温特劳布 (D. B. Weintraub) 在对巴西 250 家银行 1991 ~ 2000 年的银行产出效率进行研究后证实，国有银行或政府所有的银行的效率均低于私人银行，私有化确实可提高银行的经营效率。A. N. 伯杰 (A. N. Berger) 等人对 20 世纪 90 年代阿根廷 2 290 家银行的研究发现，私有化后银行的盈利指标和贷款质量大幅度提高，但成本指标并未得到明显改善。

2004 年，N. 布巴克里 (N. Boubakri) 等人通过对 22 个发展中国家 1986 ~ 1998 年已私有化的 81 家银行的经营效率和风险情况进行研究后发现：只有几家银行的效率会由于私有化而得到提高，私有化与提高银行效率的相关性不大；外资银行的净利差低于本国银行；如果银行被国内某一行业集团控制，则经营中的风险会加大，银行危机容易爆发，不利于提高银行的效率；如果进行私有化，必须具备高效的银行监管体系和管理有力的政府机制，否则会适得其反；外资银行的进入有利于提高本国银行的经营效率，特别是在风险管理方面。

可见，私有化对拉美各国银行体系的影响是不同的。银行业私有化和银行业的效率，与私有化的

路径存在很大关系，会受到经济、政治和制度因素的影响。

### （二）外资银行的进入与提高银行体系效率的理论研究

20 世纪 90 年代初起，由于频繁爆发的银行危机，使拉美国家加快了银行体系改革的步伐，尤其是加快了银行业私有化改革的步伐。拉美国家政府大力鼓励外资银行通过并购或参股的形式进入本国市场，因此，外资银行在拉美地区开始发挥举足轻重的作用，外资银行在拉美地区的渗透程度甚至超过对发达国家的渗透。以资产市场的控制力衡量，外资银行在拉美国家的增长速度是惊人的。1990 ~ 2002 年，外资银行控制的墨西哥资产占墨西哥银行总资产的近 82%；在智利、阿根廷和秘鲁，这一比重均超过 30% (表 2)。

外资银行的进入势必会与银行业的竞争程度、效率、危机等相关联。目前的理论和实证研究大多

一个很重要的原因在于阿根廷政府严格限制进行私有化的银行关闭分支机构和大量裁员，并同时阻止新的购买人进入。

爆发银行危机的国家和年份：阿根廷 (1980 年，1989 年，1995 年，2001 年)；巴西 (1990 年，1994 ~ 1995 年)；智利 (1976 年，1981 ~ 1983 年)；墨西哥 (1981 年，1994 ~ 1997 年)；乌拉圭 (1981 年，2001 年)；秘鲁 (1993 年)；委内瑞拉 (1993 ~ 1994 年)；哥伦比亚 (1982 年，1999 年)。

认为, 外资银行的大量存在能促进拉美国家银行业的竞争, 从而提高银行的整体经营效率。竞争的加剧可通过 4 条途径促进银行效率的提高: 一是促进银行提高服务效率, 二是鼓励创新, 三是有利于银行体系的稳定, 四是鼓励更多的客户获得贷款。

表 2 1990~2004 年外资银行资产  
占拉美国银行资产的比重

	外资银行的资产比重 (%)				
	1990	1995 <sup>a</sup>	2000	2002	2000~2004 <sup>b</sup>
阿根廷	17.0 (1991 年)	13.0	48.1	41.6	40
巴西	c	34.0	25.2	21.5	22
智利	18.6	20.0	33.1	44.8	37
哥伦比亚	3.7 (1992 年)	5.0	18.0	16.4	18
墨西哥	0.3	3.0	54.6	81.9	68
秘鲁	0	28.0	32.6	30.4	75

a 1995 年, 数据源自 A. Demirguc - Kunt, R. Levine and Hong - Ghi Min, "Opening to Foreign Banks: Issues of Stability, Efficiency, and Growth, In proceedings Bank of Korea Conference on the Implication of Globalization of World Financial markets", 1998; b 数据源自 N. V. Horen, "Foreign Banking in Developing Countries: Origin Matters", in *Emerging Markets Review*, Vol. 8, No. 2, 2006; c 没有数据。

资料来源: 转引自 Moreno and Villar, "The Increased Role of Foreign Bank Entry in Emerging Markets", *BIS Working Paper*, No. 23, 2004.

1996 年, R. 莱文 (R. Levine) 在前人研究的基础上, 对外资银行的进入与对一国经济发展的作用作了深入分析。其研究认为, 外资银行的进入是与新技术、更佳资源配置和更高的银行体系效率相关的。他认为, 外资银行进入的收益主要包括: 通过加大银行竞争能提高拉美国家在本国市场上金融服务的质量和可获得性, 同时也能促使银行更好地使用现代金融技能和技术; 能促进银行监管技术和法律基础设施的建设, 等等。2004 年, R. 莱文进一步用实证主义方法研究了外资银行采取限制与银行体系净利差的关系, 这一研究再次证明了他的观点, 即随着对外资银行进入的限制程度每降低 1 个单位, 银行的净利差约下降 3% (在仅考虑银行变量的前提下)。这表明, 随着外资银行的进入, 银行体系的竞争程度会加剧但经营效率会得到提高。

2000 年, L. S. 戈德伯格 (L. S. Goldberg) 等人对新兴拉美市场的研究颇有代表性。他们通过对阿根廷和墨西哥在 1994~1998 年间外资银行与国内银行的贷款行为的研究, 发现外资银行在较低关联度易变量影响的情况下, 其贷款增长仍是强劲

的, 要好于这两个国家的内资银行。这说明, 外资银行的风险管理和控制水平高于内资银行, 外资银行有利于东道国信贷的稳定性。同时, 在爆发金融危机时, 外资银行的东道国居民对存款产生更大的吸引力, 即“择优效应”, 这对于控制资金外逃、稳定东道国金融市场意义重大。

2007 年, Y. E 利维 (Y. E Levy) 等人对 1993~2002 年间 8 个拉美国家 (阿根廷、巴西、智利、哥伦比亚、哥斯达黎加、墨西哥、秘鲁和厄瓜多尔) 的研究表明, 外资银行的进入及所产生的银行集中度的提高, 并未提高银行体系的风险, 反而降低了风险, 特别是降低了东道国银行体系的风险。2007 年, H. S 耶尔德勒 (H. S. Yildirim) 和 G. C. 菲利帕托斯 (G. C. Philippatos) 也对 11 个拉美国家在 1993~2000 年的情况作了研究, 对银行集中度及外资银行的进入对东道国银行体系竞争程度和稳定性的影响却得出了不同结论。他们认为, 外资银行的进入对银行业的影响十分明显, 势必加剧银行业的竞争, 减少了银行利差和收益率, 但却提高了银行经营的成本效率。

从上述研究中可以看出, 外资银行进入拉美市场的正面效应是, 为银行体系注入了充足的资本金, 引进了先进的管理理念, 促进了市场竞争, 这在一定程度上促进了其银行体系效率的提高。正如 R. 莱文 (R. Levine) 于 1996 年所论述的“示范和传导”效应发挥作用。但另一些观点认为, 外资银行的进入未必就一定促进东道国银行体系效率的提高, 外资银行要发挥作用会受到其他许多因素的制约。在决定东道国金融体系是否健全的问题上, 外资银行的作用是有限的: 东道国金融体系是否健全与外资银行的份额没有关系, 而取决于基本的经济变量 (如经济增长率, 经济的波动性, 银行贷款的周期性, 等等)。

由此可见, 对拉美银行业改革的效应研究 (无论是银行的私有化还是外资银行的进入), 已有的理论研究和实证研究都不能得出明确的答案, 必须根据银行改革后经济发展和金融发展的现实, 尤其是 2008 年全球金融危机对拉美金融业的影响, 研究拉美银行改革的效应问题。

## 二 银行改革与银行体系效率 的实证分析 (2002~2008)

拉美国家进行的银行业改革 (无论是私有化

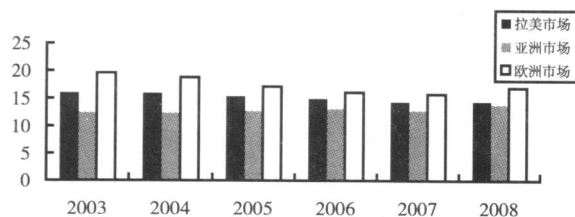
还是外资银行的进入),从上述已有的理论分析和实证分析的结论看,其对银行体系的效率影响是不确定的。因此,笔者拟从银行体系的效率及宏观经济发展的效率,用2002~2008年的经济数据,来分析和验证这一问题,以判断拉美国家的银行业改革是否增强了银行体系的效率。

### (一) 银行体系的效率分析

银行经营者追求的目标是“盈利性、安全性和流动性”三者的统一。因此,他们关注的四个要素分别是:流动性管理、资产管理、负债管理和资本管理。其核心内容是在保证充分流动性和安全性的前提下,获得最大限度的利润。笔者对银行体系效率的分析也将沿着这一思路展开。先对银行的安全性进行分析,资本充足率是必不可少的要素,而银行资产的质量即不良贷款率,是保证经营安全的另一要素;然后是对资产流动性的分析;最后是对银行盈利能力的分析。

1. 对资本充足率的分析。根据上述实证研究的结论,外资银行进入东道国市场的最大溢出效应是提高了东道国银行的资本充足率,可为东道国银行体系带来更多的资本金或融资渠道。从图1可以看出,由于历史原因和经济原因,拉美市场和亚洲市场都与欧洲市场存在一定差距。

图1 拉美市场、欧洲市场和亚洲市场的银行风险资本比重对比



资料来源: MF: 《全球金融稳定报告》, 2008年10月。

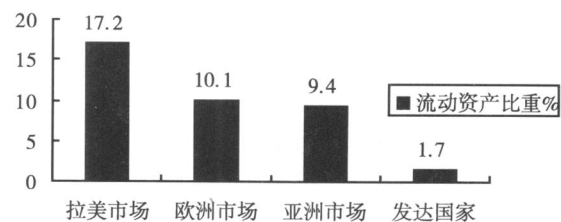
2. 对资产流动性的分析。衡量银行的资产流动性最直接的指标是流动性资产占总资产的比重,而间接衡量资产流动性的指标是资产的质量,目前大多采用的是不良贷款率指标,即不良贷款占总资产的比重。从表3可以看出,拉美市场的不良贷款比重普遍低于亚洲市场,且拉美市场的不良贷款比重呈明显下降趋势。如2002年阿根廷在银行危机爆发后的不良贷款的最高比重占40%,而2005年则降至占5.2%,2008年5月降至2.8%;同期拉美市场的不良贷款的平均比重占2.4%。不良贷款率偏低在很大程度上是由于银行资产的流动性提

高及风险管理水平不断提高,使资产的风险性下降。图2显示了拉美市场银行资产的流动性情况。从中可以看出,以资产流动性计算,拉美市场的这一指标在加以比较的所有市场中是最高的,这也是与其不良贷款率偏低相吻合的。

表3 主要新兴市场国家的不良贷款占总资产的比重 (%)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	统计时间
拉美市场							
阿根廷	17.7	10.7	5.2	3.4	2.7	2.8	5月
巴西	4.1	2.9	3.5	3.5	3	2.9	3月
智利	1.6	1.2	0.9	0.8	0.8	0.9	5月
哥伦比亚	6.8	3.3	2.7	2.6	3.2	3.9	5月
墨西哥	2.8	2.2	1.8	2.1	2.5	2.1	3月
秘鲁	5.8	3.7	2.1	1.6	1.3	1.3	5月
委内瑞拉	7.7	2.8	1.2	1.1	1.2	1.7	5月
亚洲市场							
中国	20.4	12.8	9.8	7.5	6.7	...	
印度	8.8	7.2	5.2	3.3	2.5	2.8	3月
印度尼西亚	19.4	14.3	14.8	13.2	9.3	8.5	3月
韩国	2.6	1.9	1.2	0.8	0.7	0.8	3月
马来西亚	13.9	11.7	9.6	8.5	6.6	...	
菲律宾	16.1	14.4	10.3	7.5	5.8	...	
新加坡	6.7	5	3.8	2.8	1.8	...	
泰国	13.5	11.9	9.1	8.1	7.9	...	

图2 资产流动性的国际比较



注: 资产流动性比重是指: 现金 + 央行存款 + 央行贷款 / 总存款, 其中拉美市场8国为阿根廷、玻利维亚、波多黎各、巴西、智利、墨西哥、委内瑞拉和乌拉圭; 欧洲市场5国为土耳其、俄罗斯、保加利亚、匈牙利和斯洛文尼亚; 亚洲市场5国为中国、印度、印度尼西亚、韩国和泰国; 发达国家9国为法国、德国、意大利、日本、西班牙、英国、澳大利亚、美国和加拿大。

资料来源: 阿根廷中央银行: 《金融稳定报告》, 2008年。

因此,从上述两个实证分析的指标中可以得出基本结论。第一,通过银行改革,拉美银行体系的资本金较充裕,且银行内部十分注重资产的流动性管理,使其银行风险管理在发展中国家中处于较高

据欧洲中央银行2008年3月的统计,亚洲市场银行资产的不良贷款率为5.5%,欧洲市场为2.7%,发达国家为1.8%。

水平。这首先应归于银行业私有化及所吸引的大批外资银行的进入。外资银行的进入不仅为拉美市场带来了市场竞争力,同时也带来了先进的技术和充足的资金。第二,本土银行在与外资银行的竞争和合作中,无形中也提高了自身的经营实力,以立于银行竞争的不败之地,最终促进了东道国银行体系整体效率的不断提高。

表 4 主要新兴市场国家的银行资产收益率和资本收益率

	2003	2004	2005	2006	2007	2008 <sup>a</sup>
拉美市场						
阿根廷	ROA - 3.0 ROE - 22.7	- 0.5 - 4.2	0.9 7.0	1.9 14.3	1.5 9.0	1.7 14.1
巴西	2.0 21.1	2.2 22.1	2.9 29.5	2.7 27.3	2.9 28.9	2.8 29.4
智利	1.3 16.7	1.2 16.7	1.1 17.9	1.3 18.6	1.1 16.2	1.1 15.7
哥伦比亚	1.9 17.1	2.7 23.0	2.7 22.1	2.5 20.2	2.3 20.9	2.7 25.7
墨西哥	1.6 16.1	1.8 17.2	2.7 24.4	3.1 26.2	2.8 19.9	2.9 21.1
秘鲁	1.1 10.7	1.2 11.6	2.2 22.2	2.2 23.9	2.5 27.9	2.6 28.2
委内瑞拉	6.2 44.0	5.9 45.2	3.7 32.2	3.0 31.6	2.6 32.4	2.5 30.8
平均水平	ROA 3.4 ROE 14.7	2.3 21.7	2.3 22.2	2.4 23.2	2.2 22.2	2.3 23.6
亚洲市场						
中国	ROA 0.3 ROE ...	0.5 13.7	0.6 15.1	0.7 14.8	1.0 19.9	... ...
印度	1.0 18.8	0.8 20.8	0.9 13.3	0.9 12.7	0.9 ...	1.0 ...
印度尼西亚	2.6 ...	3.5 22.9	2.5 16.5	2.6 16.4	2.8 17.7	2.7 19.2
韩国	0.2 3.4	0.9 15.2	1.3 18.4	1.1 14.6	1.1 14.6	0.9 ...
马来西亚	1.3 15.6	1.4 16.7	1.4 16.7	1.3 16.2	1.5 19.7	... ...
菲律宾	1.1 8.5	0.9 7.1	1.1 8.7	1.3 10.6	1.4 11.8	... ...
新加坡	1.0 8.7	1.2 7.1	1.2 8.7	1.4 13.7	1.4 13.4	... ...
泰国	0.6 10.3	1.2 16.8	1.4 14.2	0.8 8.8	0.1 7.3	... ...
平均水平	ROA 1.0 ROE 10.9	1.3 15.0	1.3 14.0	1.3 13.5	1.3 14.9	... ...

a 表示数据为各国 2008年 3月或 5月的数据。

资料来源: MF: 《全球金融稳定报告》,表 25和表 26, 2008年 10月。

3. 对盈利性的分析。银行体系的盈利性分析主要应用的指标是资产收益率和资本收益率。从表 4可以看出,拉美市场的银行收益率水平普遍高于亚洲市场。据阿根廷中央银行 2008年第二季度公布的金融稳定报告,亚洲市场的股权资本收益率为 9.9%,欧洲市场为 9.9%,发达国家为 10.9%,而拉美市场则高达 14.7%。正是因为有如此令人信服的数据支持,许多投资者仍对拉美市场充满了信心,即使在美国经济不景气、投资者信心指数直线下滑的全球金融危机的大环境下,也是如此。

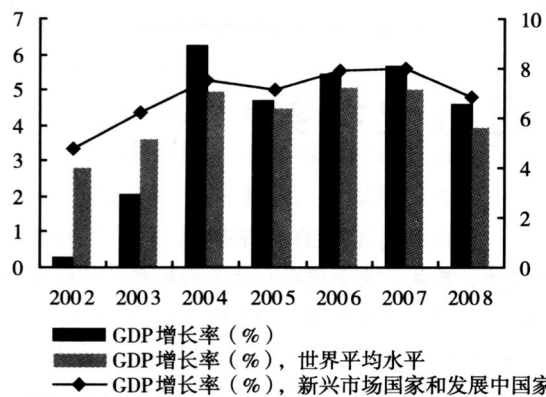
## (二) 宏观经济指标分析

经济发展与金融发展是相互促进、相互依存的关系。金融发展包括金融中介和金融市场的发展,对经济增长会产生影响,同时自身又受到经济发展的影响。因此,研究一个国家或地区金融体系的效率问题,不仅可直接围绕金融发展指标来进行,还可间接地从它的宏观经济发展指标中一见端倪。而在金融体系中,银行体系是最重要的组成部分,因此,笔者认为,可通过宏观经济指标间接研究银行体系的效率问题。

从图 3可以看出,2003~2008年,拉美市场的经济增长率一直维持近 5%的增长。2008年虽有所下滑,但下滑的幅度不大且仍保持正增长。考虑到世界经济普遍不景气,拉美市场的经济增长水平仍高于世界平均水平,与同期的发展中国家和新兴市场国家相比基本持平。因此,基本可以肯定的是,拉美地区的经济发展并未因金融危机的爆发而受到太大影响。不过,在看到拉美经济快速增长的同时,不能只看数量的增长还应看质量的增长,即扣除物价上涨因素后实际经济变量的增长。从表 4可以看出,与新兴经济体和其他发展中国家相比,拉美市场在经济快速增长时期的通胀水平除个别国家(委内瑞拉)外,基本上处于适当水平。2008年各经济体都面临严峻的经济形势,不可避免地会出现物价水平的小幅上扬。

从表 5可以看出,拉美市场的失业率较高,这是有其一定的历史原因的,毕竟拉美市场仍处在发展中国家的行列,其经济的快速发展是从 2003年才真正开始的,因此,长期存在的高失业率问题并不是在短期内就可以解决的。但应看到,虽然拉美市场的失业率较高,但从 2003年起,失业率呈下降趋势,这也从另一侧面反映出拉美地区的经济形势正在逐步好转。

图 3 拉美地区的 GDP 增长率



资料来源：MF: 《世界经济展望》，图 1 - 01, 2008 年 10 月。

表 5 2003 ~ 2008 年拉美市场的通货膨胀率和失业率 (%)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
<b>通货膨胀率<sup>a</sup></b>						
阿根廷	13.5	4.4	9.6	10.9	8.8	8.1
巴西	14.7	6.6	6.8	4.2	3.6	9.8
智利	2.8	1.1	3.0	3.4	4.4	7.9
哥伦比亚	7.1	5.9	4.8	7.6	5.5	6.9
墨西哥	4.6	9.0	3.9	3.7	3.9	5.1
秘鲁	2.3	3.6	1.7	2.0	1.8	5.1
委内瑞拉	31.2	21.8	16.0	13.6	18.7	30.6
新兴经济体与发展中国家 (平均数)	4.3	4.5	5.7	5.6	6.2	9.6
发达国家平均数	1.8	2.0	2.3	2.4	2.2	3.6
<b>失业率</b>						
	2003	2004	2005	2006	2007	2008/3
阿根廷	16.8	13.6	11.6	10.2	8.5	7.8
巴西	9.7	8.9	9.4	8.4	9.3	7.6
智利	7.4	8.8	8.0	7.7	7.1	...
哥伦比亚	14.2	13.6	11.8	12.1	11.2	...
墨西哥	2.4	2.7	3.6	3.6	3.7	4.2 (3月)
秘鲁	10.3	10.5	...	...	...	...
委内瑞拉	18.0	15.3	12.2	9.7	...	...

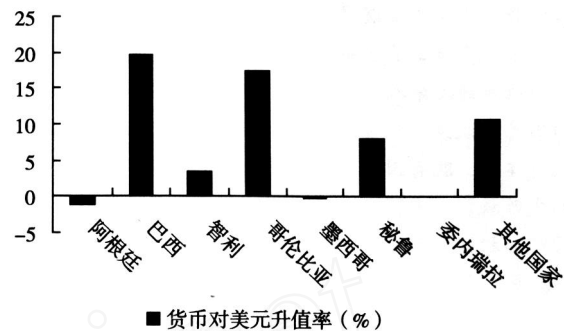
a 表示通胀率以 CP 指数为基础计算的年变化率；... 表示数据缺失。

资料来源：作者根据世界银行 2009 年《全球经济发展报告》和 MF2008 年《世界经济展望》相关数据整理。

在整个宏观经济数据中，还有一个具有说服力的指标是货币价值。鉴于美国经济形势的恶化，其各主要贸易伙伴国货币对美元升值应该说有一定的必然性，但升值的前提也必须建立在各贸易伙伴国内部稳定的宏观经济和金融环境的基础上。如果本国经济发展受到此次金融危机的影响，出现经济发展停滞甚至出现负增长，国际收支出现巨额逆差，那么，其货币必然会出现贬值。图 4 显示，拉美市

场的货币对美元均有升值预期（2008 年 9 月的数据）。比如，墨西哥货币汇率对美元基本保持不变，作为北美自由贸易区内唯一的拉美国家，其能在整个区域经济状况恶化的环境中仍保持汇率的稳定是相当不易的。所有这些情况都预示着拉美市场的经济状况基本保持稳定。

图 4 拉美国家货币汇率变化（2008 年 9 月，%）



资料来源：MF: 《世界经济展望》，图 2 - 5, 2008 年 10 月。

## 四 结论

世界各新兴经济体的银行改革与银行体系的竞争程度、稳定性及效率的提高并不必然具有一一对应的关系，取决于诸多因素（如经济环境和金融环境，政府治理，法律制度，等等）。但从上述拉美市场的银行体系和宏观经济指标分析来看，它们的情况基本良好且保持稳定。因此，对拉美市场的银行改革基本上可以得出如下结论：银行改革在一定程度上促进了银行体系效率的提高，同时风险管理水平也随之大幅度提高。在此次金融危机中这些银行的表现再次证明了这一点。

但拉美市场也存在一些问题（如失业率较高），对经济增长的长期稳定性产生影响（表 5）；银行体系中外资银行的来源国过于集中，不利于分散风险，等等。如何解决这些问题，是拉美市场将来能否长期、稳定和健康发展关键所在，也是政策制定者和经济学家更应关注的问题。

### 主要参考文献

1. T.Beck, A.Demirguc - Kunt, R.Levine, "Law endowments and finance", in *Journal of Financial Economics*, No. 70, 2003.
2. N.Boubakri, J.Cosset, K.Fisher and O.Guedhami, "Privatization and Bank Performance in Developing Countries", in *Journal of Banking and Finance*, No. 29, 2005.

(责任编辑 蔡同昌)