

# 全球金融危机及其对微型金融的影响

**与** 与其他金融机构相比，微型金融机构在过去几十年里发生的金融危机中还算是毫发未损。在90年代东亚的货币危机和拉丁美洲的银行业危机中，为穷困客户服务的金融机构的经济效益总的来说强于主流银行。当时，通过微型金融机构融资的客户和微型企业还没有进入当地的银行与货币市场。

微型金融虽然从根本上对危机仍然有较强的抵御能力，但是由于这些机构现在与国内和国际市场的联系越来越多，因此也可能受到目前的金融危机的影响。许多机构可能会受到冲击，有些甚至会破产，但是微型金融行业已经打下了坚实的基础。许多强健的机构加上一个尚未开发的、由具有信贷服务价值的客户构成的巨大市场，将确保微型金融行业能够承受目前金融危机带来的冲击。

今天发生的全球金融危机的影响与过去相比可能更为复杂、深刻，也更难以预测。但是有一点是清楚的，世界性的衰退造成的中长期影响必将对广大贫困人口以及为他们服务的机构造成伤害。各个市场的非正式的信息表明，由于危机在全球扩散的后果—信贷紧缩、货币失调、失业以及需求下降等，微型金融机构正受到不同程度的影响。一个机构受到影响的程度将取决于该机构的债务结构、其财务状况和客户的经济状况等因素。目前，政策制定者大多是着眼于采取宏观性的措施，拉丁美洲等一些地区在2009年上半年还是采取一种静观其变的谨慎态度，下半年采取什么步骤可能会清晰一些。<sup>1</sup>

## 客户：收入来源及开支的变化

目前关于微型金融机构的客户家庭受到金融危机影响的程度，还只是些非正式的零散的信息。要区分哪些是与金融危机直接有关的影响，哪些是危机发生前存在情况，如粮食危机的影响，并非易事。但是实地的报告表明，价格上涨和经济发展放缓这两个因素造成家庭收入缩水。虽然近几个月粮食价格有所下降，但是在许多地方价格仍然居高不下，低收入家庭仍在尽力调整，以度难关。根据扶贫协商小组最近对少数微型金融机构进行的调查（Duflos和Gaehwiler 2008），由于食品价格上涨，他们的客户不得不动用储蓄，减少非食品开支，有的甚至在偿还贷款方面出现困难。

**合作社的客户中许多是牧民，靠销售羊毛、羊肉和羊皮换回一点收入，而近几个月来，这些产品的价格下跌。由于年通货膨胀率高达30%，牧民的生活开支像其他人一样都大幅度增加。此外，其他银行由于流动资金的短缺，也停止或限制向偏远地区发放贷款。**

—Gerelmaa Yu, 蒙古XacBank

最近在巴基斯坦进行的研究表明，虽然通货膨胀率将近25%，但令人意外的是，截止到2008年下半年，微型金融客户并没有遭到破坏性的影响（Zaidi等，2008）。相反，生产粮食作物和农业商品的客户反而因为市场价格上涨而受益。但是到今年下半年，通货膨胀还是有可能对大多数微型金融客户造成不利的影响。

雪上加霜的是，根据蒙古、印度、卢旺达、马里和巴基斯坦等各个不同国家微型金融机构经理的报告，已经受到通货膨胀影响的客户又因为发达国家的经济下滑受到更严重的影响：美国和欧洲失业的增加已经造成海外亲友的汇款下降（扶贫协商小组，2008）。根据世界银行的预测，从发达国家流向发展中国家的汇款的生长在2009年将达到最低点，但是到2010年年初，根据基准情况预测的汇款将有所反弹，实现较扎实的增长（参见图1）。2009-10年期间，6个发展中地区中有5个地区的以美元计算的汇款将有所下降，与近几年的情况相比，下降幅度较大（Ratha等，2008）。这意味着穷困家庭收入减少。

## 微型金融机构：融资结构的重要性

微型金融机构报告说，客户的购买力下降，现金需求增加，因此不得不动用储蓄，有时候偿还债务也会遇到困难。这种情况给微型金融机构造成流动性风险和信贷风险。所幸的是，在经济收缩期间，对基本生活用品的需求基本保持稳定，而这也是许多微型企业的业务。有人说能够灵活应变的客户甚至可能从中受益，例如他们可以调整库存，销售廉价商品，以满足俭省的新客户群体对这些产品的需求（扶贫协商小组，2008）。

<sup>1</sup> 与扶贫协商小组政策咨询顾问Ernesto Aguirre先生的电话访谈（2009年1月8日）

## 金融危机使得海外侨民和亲友的汇款减少，因此许多会员现在不得不依赖储蓄或者贷款。

—Daniel Mensab,  
加纳信用合作社会员

不过，大多数行业观察家估计，随着时间的推移，客户面临这种压力，可能会转化为更多的拖欠。为小企业和带薪工人提供贷款的机构遇到这种情况的严重性可能会超过传统的微型企业贷款机构，后者的客户受到经济下滑影响的可能性似乎较小一些。到目前为止，这种情况恶化的事例只是非正式的报道：截至2008年第四季度，追踪全世界大型微型金融机构的Symbiotic50基准统计表明在利润率和风险方面没有太大的变化（Symbiotic, 2009）。

## 储蓄的稳定性

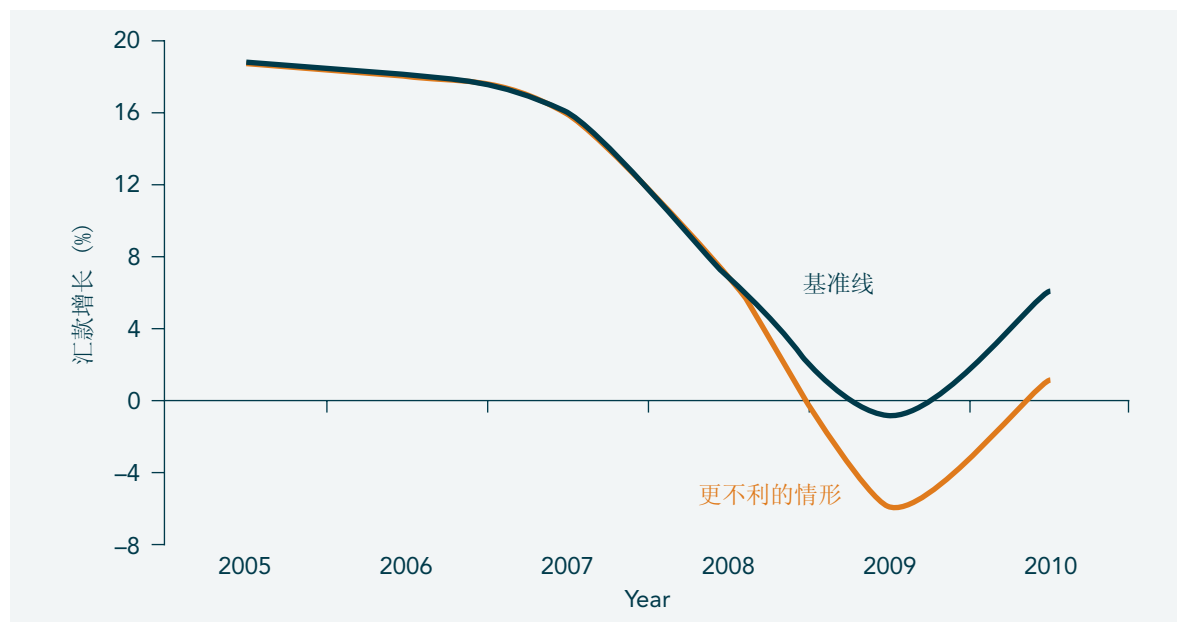
储户较多的微型金融机构面临的再融资的风险不会太严重。一些微型金融机构所依赖的国际融资机构受到信贷收缩影响，相比之下，大多数接纳储蓄的微型金融机构，包括非洲许多以储蓄为主导的机构则都有较强的应对风险的缓冲能力。但是，各种形式的储蓄的稳定

性并不相同，接纳储蓄的微型金融机构并不只是接受穷困客户的储蓄。实际上许多微型金融机构非常依赖于大宗的机构储蓄，而这些储蓄与地方的零售储蓄相比，往往有很大的波动性。

今天的世界通讯已经实现全球化，新闻传播的速度空前。美国和欧洲银行破产，很可能引起人们对当地银行的信心不足。东欧和中亚的微型金融银行，像该地区其他银行一样，在雷曼兄弟公司倒闭的消息公布之后，连续几个星期出现储户提取存款的情况，俄罗斯银行10月份存款提取的数额达到高峰，达到存款总额的5-7%，但是形势随后很快减缓。据报道，银行保险箱的租用成为越来越受欢迎的服务—人们希望将现金存在保险箱里。一些银行将这种服务的收费增加了5-20%。<sup>2</sup> 东欧以外的地区，大规模的存款提取事件只是偶尔发生。

储蓄保险对银行业和微型金融机构来说都是一个重要的金融安全阀。大多数微型金融客户的服务提供者是受监管的机构，根据各国的法律规定及其法律形式，许多机构参加了国家储蓄保险计划。2008年有几个国家为应对金融危机提高了储蓄保险的覆盖程度。今年有几个国家很有可能扩大储蓄保险的要求，使更多的微型金融机构参加保险计划。<sup>3</sup>

图1 汇款增长预测



数据来源：Ratha等，2008。

<sup>2</sup> 与扶贫协商小组地区代表Olga Tomilova的电话访谈（2009年1月12日）。

<sup>3</sup> 加拿大储蓄保险公司在世界银行的发言，2008年10月21日。

## 机构再融资的风险

大多数国家眼前所担心的问题是，全球范围内流动性的紧缩对没有储蓄业务的微型金融机构融资的成本和融资数量是否会产生影响。近几个月来，世界各国微型金融机构的流动性出现紧缩，借贷成本增加（Fitch, 2009）。国内和国际银行可提供的资金减少，成本增加，投资者更注重规避风险。利率也大幅度提高—东欧提高250个基点（bps），一些拉丁美洲国家提高400个基点，南亚的一类机构提高的幅度则高达450个基准点左右（扶贫协商小组，2008）。在非洲，一些欧洲银行要求微型金融机构提前还贷，可以免收提前还贷的费用。有些国际银行干脆完全撤出。

目前的利率升高虽然是从国际银行开始的，但是本身也依赖于国际信贷市场的国内银行也开始减少贷款发放。

银行与投资机构为微型金融机构提供的资金大多数是一到两年的期限，因此，随着贷款于2009年和2010年到期，再融资的问题可能会变得更为突出（扶贫协商小组，2008）。（国际金融公司、德国复兴开发银行（KfW）以及三个大型基金的经理最近估计，2009年这些机构所投资的微型金融机构所需再融资金额达18亿美元）。由于微型金融机构预计到资金短缺的情况，因此有可能放慢增长，限制新贷款。它们可能主要保持现有客户，有的可能只增加少量的贷款，或者甚至在贷款到期后不再续贷。从资产和债务管理的角度说，这样做可能是有道理的，但是这样做也有可能影响客户偿还借款的动力，从而损害资产质量。卢旺达的一家正在放慢信贷增长的微型金融机构说，其客户由于无望获得新的贷款，在偿还现有贷款时出现拖欠的情况。

一些国家与多边发展机构设立了流动性项目，以应对信贷紧缩的情况：

- 美洲开发银行（IDB）于2008年10月宣布设立2000万美元的融资项目，以帮助拉丁美洲微型金融机构度过危机。
- 2008年11月，印度储备银行将印度小企业发展银行（SIDBI）的信贷额度扩大到15亿美元。<sup>4</sup>这样做的主要目的是为了应对中小企业的流动性危机，但是印度

小企业发展银行对把这笔资金用于微型金融机构非常谨慎。

- 2009年2月，德国复兴开发银行和国际金融公司为微型金融机构设立了5亿美元的跨国再融资项目。<sup>5</sup>

这种应急融资措施是迫切需要的，但应该是短期的且作为一个不得已的最后救助手段，以避免排挤当地的融资资源，对动员储蓄造成消极影响。从长远的角度看，投资者应该鼓励微型金融机构逐步获得牌照，进行储蓄业务。与有社会责任的零售投资者和机构投资者保持良好的关系将是十分重要的。

## 外币失调

获得外币贷款的微型金融机构正面临利率升高和货币贬值的问题，但是到目前为止，并没有机构因此而无法偿还债务（扶贫协商小组，2008）。微型金融机构的境外贷款中大约70%是以硬通货计算的（Reille 和 Forster, 2008）。过去两个月，许多国家的地方货币对美元的汇率大幅度下降（有的达20%）。在这种情况下，对于以当地货币计价的境外融资，向拉丁美洲提供贷款的一些机构正在行使期权在短时间内将当地货币贷款转换成美元贷款。<sup>6</sup>

**到2008年年底虽然资金流动没有什么大问题，但是2009年一些机构的债务再融资可能遇到困难，特别是如果它们接受过难以捉摸的投资者提供的“热钱”的话。**

—Martin Hiltmann, 国际金融公司

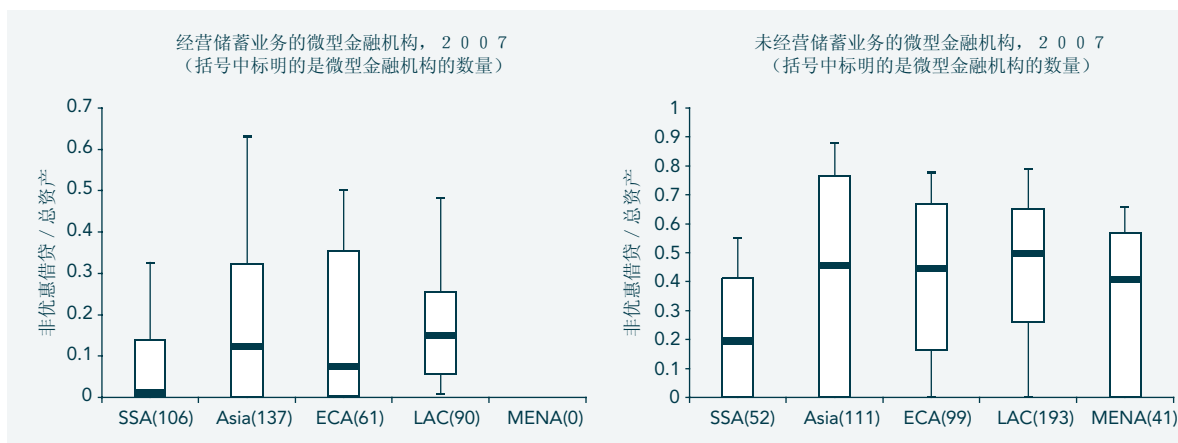
根据遭受外汇损失的微型金融机构的报告，过去几年外汇损失占其利润的7-43%，拉丁美洲一家微型金融机构一年的损失甚至高达75%（扶贫协商小组，2008）。在一些一类机构中，来自国际金融公司和德国复兴开发银行这样的发展融资机构提供的外币贷款在其资产中占相当大的一部分。特别是在拉丁美洲和东欧，外币债务有时甚至超过股权。拉丁美洲使用美元的国家，如厄瓜多尔和萨尔瓦多不会受到影响，但是大多数的微型金融机构在货币与美元脱钩的国家。现在，这个问题的实际规模还不清楚，但是汇率的不利情况，再加上资产与债务错配，有可能给一些机构造成实际的问题（Fitch, 2009）。

<sup>4</sup> <http://www.financialexpress.com/news/rbi-set-to-finalise-special-line-of-credit-for-sidbi/384026/>.

<sup>5</sup> [http://www.ifc.org/ifcext/media.nsf/content/SelectedPressRelease?OpenDocument&UNID=212F81\\_02D22F14C98525755400557050](http://www.ifc.org/ifcext/media.nsf/content/SelectedPressRelease?OpenDocument&UNID=212F81_02D22F14C98525755400557050).

<sup>6</sup> 与拉丁美洲一家微型金融机构的电话访谈。

图2 各地区按市场利率借贷情况



数据来源: MicroBanking Bulletin, 2007

注: SSA=非洲撒哈拉以南地区, ECA=东欧和中亚, LAC=拉丁美洲和加勒比海地区, MENA=中东和北非。图中黑色粗线代表平均数, 粗线以上和以下白色空间分别代表第75和第25百分位数。柱形图上下的垂直线分别代表第95和第5百分位数。

## 发展投资者： 发展融资机构（DFIs）的重要性增加

金融危机使人们的注意力从商业投资机构转向发展投资机构。贷款抵押债券(CLOs)的发行几乎完全停止, 银行的融资也渐枯竭。虽然微型金融基金和其他私募投资工具尚未出现零售投资者大量撤回投资的情况, 但是他们估计今后几个月融资将非常困难。零售投资者较为谨慎, 不愿将现有投资亏损割肉, 腾出钱来进行新的微型金融投资。政府的预算由于救市而捉襟见肘, 因此用于援助的资金将被削减, 微型金融将与其他援助优先项目竞争资金, 如农业和救援工作。2007年对外援助下降8.4%, 大多数捐助者未能履行其声明的有关增加援助的承诺(经合组织, 2008)。在这种情况下, 政府机构与发展融资机构近几周来已经介入, 提供必要的流动性。今后几个月它们可能会继续弥补商业机构退出而造成的资金缺口。

**人们都越来越谨慎-要腾出资本向微型金融私募股权基金投资有时候需要将现有投资亏损割肉... 无论出于什么社会目的, 这样做在感情上是很难接受的。但是到目前为止, 我们还没有出现增长放慢的情况, 特别是在股权方面。**

—Cecilia Beirne, MicroVest

## 2009年的微型金融： 未来的道路

2009年微型金融机构对长期的信贷紧缩有多大的承受能力? 图2显示了各个地区总资产中按市场利率<sup>7</sup>(非优惠贷款)借贷的比例。

如图所示, 接受储蓄的机构的市场利率贷款较多, 但是即使是不经营储蓄业务的机构获得的商业贷款也有相当大的数量(此处英文原文可能有错, 把两个机构颠倒了)。微型金融机构, 特别是在拉丁美洲和东欧, 可能会遇到资金短缺的问题, 但是这种借贷的真正的性质(即贷款的来源)还不清楚。但是可以合理地推断, 发展融资机构或捐助者提供的贷款, 即使使用的是市场利率, 与标准的银行贷款相比, 还是不会随便撤出。

**微型金融部门具有人们常津津乐道的强健而不受周期影响的特点, 但是这种特点实际上可能又会对微型金融部门产生不利的影响, 因为一些捐助者可能认为在危机不断发展的情况下, 有更脆弱的部门迫切需要加强支持, 而微型金融部门条件较好, 本身就可以自保了。**

—Alice Brooks,  
美国国际发展署玻利维亚代表处

<sup>7</sup> 国际金融统计所述期限为90天的定期储蓄利率(IFS, 第60L行)。

以下是一些想法，供市场的各个参与者在危机中参考。

**微型金融机构。**微型金融机构应该增加储备，调整发展规划，在信贷紧缩的情况下采取较为保守的做法。但是微型金融机构必须认真对待贷款合同中隐含的一种承诺，即对那些按期偿还贷款的客户及时提供后续贷款。如果微型金融机构做不到这一点，客户偿还贷款的动力就会受到影响，贷款拖欠的情况则会快速增加。

微型金融机构应该比以前更多地重视业务程序的健全，保证客户清楚贷款的条件，对客户的偿还能力进行评估，以保护借款人和微型金融机构免受负债过多的影响。微型金融机构的经理人员必须积极而开诚布公地与提供贷款的机构和投资者沟通，向其说明再融资的问题以及与危机影响有关的其他问题。

对资产-债务管理应该给与更多的重视，特别是期限错配和外币贷款比例的问题。总的来说，应该努力使融资来源合理化、多样化，使其达到可控制与平衡的程度。

也许最为重要的是，不经营储蓄业务的微型金融机构在面临困难的情况下应该采取步骤，获得经营储蓄业务的许可证，从而减少对境外融资的依赖。这些措施的实施需要时间、资金和许多微型金融机构缺少而有待于掌握的专业技能。

**政府。**有必要向政策制定者证明，如果产品的设计、承销和销售适当，在实现普惠金融的同时也能做到稳定。对金融危机采取谨慎的反应是可以理解的，但是有些令人担心的是，监管机构将采取全面保守的做法，撒开一张大网，将那些与危机风险并没有关系的活动一网打尽，进行限制。具体的做法可能是限制发放储蓄业务许可证，或限制网点的发展，这样可能既对扩大金融覆盖面造成没有必要的限制，而对于稳定也无助于事。

另外，政府关注的重点现在是整个金融体制的健全这个眼前非常迫切的问题，因此在扩大金融覆盖面的政策方

面可能陷入停滞。为减缓危机的影响而采取的一些用心良苦的措施-例如减免债务、补贴贷款或设定利率上限等-恐怕从长远来看会对普惠金融造成伤害。政策制定者需要注意的是，不能让短期的修补措施阻碍了对可持续金融服务的长远使用。

**捐助者与投资者。**短期内资金提供者应该帮助经营得当但面临资金困难的机构，帮助其重新安排贷款偿还期限，进行资产重组，或为机构生存提供应急资金。这种应急资金应该是短期的，作为一个不得已的手段，以避免排挤当地融资资源，对动员储蓄造成消极影响。从长远的角度看，提供融资的机构应该鼓励微型金融机构逐步获得经营储蓄业务的许可证。与有社会责任的零售投资者和机构投资者保持良好的关系将是十分重要的。

## 危机中蕴藏着机遇

微型金融从本质上来说是健全的，在金融危机中能够生存下来，要经历一些磨练，但是基本不受伤害。某些市场的某些机构现在和将来可能会出现严重的问题，其中许多问题产生的原因与危机无关，不过因为危机而变得更为严重。但是总的来说，像许多危机一样，金融危机也能带来机会。近年来一些微型金融市场有过热的情况，增长率快得惊人，但承销标准下降，风险-收益关系失调。从长远的角度看，放慢增长，减少信贷，采取更保守的政策，改善产品，甚至将效益较差的机构合并形成实力更强的机构，都有可能产生好的收益。危机的产生可能会加快消费者保护措施出台，这也是负责任的信贷应有的措施。

危机至少已经清楚地说明，采用以储蓄为主的方法建立健全和永久的国内金融体系，给贫困人口提供信贷和储蓄服务，这种方法是具有其价值的。





## 参考资料:

扶贫协商小组. 2008. “扶贫协商小组视频会议重点摘要: 微型金融如何渡过金融风暴?” <http://www.cgap.org/p/site/c/template.rc/1.26.4301>

Duflos, E. 与 B. Gaehwiler. 2008. “粮食危机对微型金融的影响”。扶贫协商小组的发言。 [http://www.cgap.org/gm/document-1.9.7450/Impact\\_and\\_Implications\\_of\\_Food\\_Crisis.pdf](http://www.cgap.org/gm/document-1.9.7450/Impact_and_Implications_of_Food_Crisis.pdf)

Fitch. 2009. “微型金融—检验其对全球金融危机的抵御能力。” 惠誉国际评级金融服务特别报告, 纽约, 2009年1月22日。

Littlefield, E. 2008. “微型金融与金融危机”。  
<http://microfinance.cgap.org/2008/11/18/microfinance-and-the-financial-crisis>

经合组织. 2008. “债务减免下降: 其他官方发展援助略增”。 <http://www.oecd.org/dataoecd/27/55/40381862.pdf>

Ratha, D., S. Mohapatra, 与 Z. Xu. 2008. “2008 - 2010年侨汇流量展望”。移民与发展简报第8期, 华盛顿: 世界银行

Reille, X. 与 S. Forster. 2008. “微型金融中的外国资本投资—社会与经济收益的平衡”。焦点第44期, 华盛顿, 扶贫协商小组

Symbiotics. 2009. “通过投资拓展业务。” Symbiotics 企业新闻季刊, 日内瓦, 1月

Zaidi, S., M. Farooqui 与 A. Naseem. 2008. “通货膨胀对微型金融客户的影响及其对微型金融从业人员的影响”。MicroNOTE第4期。巴基斯坦微型金融网络

请与你的同事分享本期焦点, 或向我们索要本文以及本系列论文的副本。

CGAP 欢迎你对本文提出意见

所有CGAP出版物都可以在其网站免费获得

CGAP  
1818 H Street, NW  
MSN P3-300  
Washington, DC  
20433 USA

电话: 202-473-9594  
传真: 202-522-3744

电子邮件:  
[cgap@worldbank.org](mailto:cgap@worldbank.org)  
© CGAP, 2010

本期焦点的作者是Elizabeth Littlefield, (CGAP的CEO) 和, Christoph Kneiding, (CGAP小额信贷专家)。

如引用本文, 建议采用如下格式: Littlefield, Elizabeth, and Christoph Kneiding. 2009. “The Global Financial Crisis and Its Impact on Microfinance.” Washington, D.C.: CGAP, February.

