

区域金融

和谐发展研究

quyu jinrong hexie fazhan yanjiu

王小平 主编

山西出版集团
山西经济出版社

区|域|金|融|

和谐发展研究

quyu jinrong hexie fazhan yanjiu

王小平 主编

山西出版集团
山西经济出版社

图书在版编目(CIP)数据

区域金融和谐发展研究 / 王小平主编. —太原: 山西经济出版社, 2007. 12

ISBN 978-7-80636-988-3

I. 区... II. 王... III. 地区经济—金融事业—研究—中国 IV. F832.7

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 203208 号

区域金融和谐发展研究

主 编: 王小平

责任编辑: 张 蕾

装帧设计: 永 清

出 版 者: 山西出版集团·山西经济出版社

地 址: 太原市建设南路 21 号

邮 编: 030012

电 话: 0351-4922133 (发行中心)

0351-4922085 (综合办)

E-mail: sxjfx@163.com

Jingjshb@sxskcb.com

网 址: www.sxjjcb.com

经 销 者: 新华书店

承 印 者: 山西三和印刷有限责任公司

开 本: 850mm × 1168mm 1/32

印 张: 11.75

字 数: 286 千字

版 次: 2007 年 12 月第 1 版

印 次: 2007 年 12 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-80636-988-3

定 价: 22.00 元

编 委 名 单

主 编：王小平

撰稿者：张中平 冀思阳 曹丽东 宁雪慧
董贺春 郝冬莉 扈照轼 郭 钢
褚 文 谭 晋 杜 伟 马 丽
李勇五 刘 巍 武宏波

前言

2006、2007 两年是我国金融业全面实施“十一五”规划、履行对外开放承诺的前两年，是人民银行进一步巩固宏观调控成果，深化金融体制改革，促进金融业和谐发展的关键时期。金融业的和谐发展是社会经济整体和谐发展的重要基础，具体体现为以科学发展观为指导，不断完善金融资源配置机制与提高金融资源配置效率，不断促进金融与经济、各类金融组织与融资方式、融资环境与区域金融的和谐发展，为经济的持续、健康发展提供充足的资金支持与良好的制度保障。

当前山西省金融业的发展既面临难得机遇，也存在一些问题。一方面，国内金融良好的发展态势、国家的优惠政策和全省经济的健康发展为山西金融业发展提供了良好的外部环境。另一方面，由于特殊的经济结构和相对落后的经济发展模式，固定资产投资高位运行，高能耗产业扩张强烈，直接融资和间接融资比例失调，农村金融市场发展滞后，中小企业融资难等问题依然存在，实现区域金融的和谐发展任重而道远。

科学的宏观调控、正确的体制改革和持续的金融创

新是实现和谐发展的三个必要组成部分，其中调控是手段、改革是路径，而创新则是动力。央行职能调整后，在宏观调控、金融改革与金融创新中的地位更加突出，责任更加重大。作为分支机构，我们应认真贯彻落实中央和总行的各项金融调控政策，加强对辖区经济金融运行的监测反映，及时反馈宏观调控效果，不断提高对经济金融运行趋势的分析和判断水平，着重关注和研究区域经济增长的宏观走势与微观动力、金融改革和创新、区域共同发展和弱势群体金融支持等热点、难点问题，不断为上级行和地方政府提供准确的决策依据。《区域金融和谐发展研究》一书的出版，适应了经济金融形势发展的需要，既是对全省经济金融发展中存在问题的深入探视，也是对2006年以来全省金融调控、改革及创新成果的阶段性的总结。

全书共分为调控篇、改革篇与创新篇三部分，通篇紧密结合山西实际，立足区域、面向宏观；立足理论、面向实际，立足金融、面向经济，立足政策、面向市场，对近期国家出台的宏观调控政策的区域效应，山西省金融体制改革成果及今后改革的方向，金融产品创新等方面进行了全面而又深刻地调研。重点突出了四方面特征：（1）研究领域广泛，既包括宏观政策效应分析，也包括微观金融组织运作的探索；既包括对银行市场的分析，也涉及对资本市场的考察。（2）研究方法科学，注重将规范研究和实证研究相结合，在定性分析的基础上，用定量的调查研究指标去收集数据，通过数据的准确性与

方法的科学性来保证结论的合理性。(3) 研究体系完善,一方面将执行总行的宏观调控政策和有效促进地方经济发展有机结合起来;另一方面将宏观调控、体制改革与金融创新有机结合起来。本书的三部分既可独立成篇,也可融为一体。(4) 研究富有特色,用大量篇幅对小额信贷、民间融资、能源金融等问题进行了系统分析论证,以突出研究的区域特色。希望该书的编写与出版不仅能够有效提高全省金融理论研究水平,对全省金融调研工作形成一定示范作用;而且能够有力推动全省金融实践工作的前进,从而实现区域经济的和谐发展。

目 录

调控篇

从金融视角探析电解铝行业的宏观调控	3
山西省投资行为与经济增长的相关分析	11
资本市场发展与存贷款变化分析：基于山西的调查	36
股市升温对商业银行运行影响的实证分析	48
上调存款准备金率的效应分析：以山西省为例	57
民间融资发展新趋势：市场需求与制度变迁	66
利率调整对商业银行运行的影响：山西案例	80
资本市场对货币政策传导机制的影响	91
利率调整对企业经营行为的影响及政策效应分析	97
山西省“十五”期间信贷运行情况分析 & “十一五” 金融发展规划	115

改革篇

在对外开放中发挥金融支持经济发展的突出作用	133
构建农村金融供需有效匹配路径的思考	140
山西省直接融资问题研究	152
县域金融资源科学配置与激励机制：以山西省为例	159
农村信用社法人治理结构研究：以山西省为例	171

关于山西省民间票据融资的调查与思考	183
中小企业信用担保体系发展与金融支持	192
对山西省城乡居民消费需求变化及收支增长预期的 调查与分析	197
从 SWOT 分析法看我国国有商业银行经营战略的调整	209
农户金融服务需求与供给：基于山西省的调查分析	215
山西省政策性担保发展的现状、难点与对策	228
新农村建设中资金供求的均衡分析：山西案例	234

创新篇

能源大省经济转型中的融资问题研究	249
在构建和谐社会的实践中履行好央行职责	260
民办小额信贷组织的发展方向探索	271
区域系统性金融风险监测体系研究	283
金融视角下的区域经济合作：山西与环渤海金融圈的融合	297
小额贷款公司的制度创新与实践	304
收入分配体制问题探讨：公平与创新	317
外资中小企业贷款难的问题、原因及对策分析	326
基层央行履行职能的历史考察与现状分析	333
关于发展社区银行的研究报告	344
中小企业融资现状分析与对策探讨	352

附录

附录 I	山西省农村信用社联合社
附录 II	山西省农村信用社联合社
附录 III	山西省农村信用社联合社
附录 IV	山西省农村信用社联合社
附录 V	山西省农村信用社联合社

调 控

篇

■ TIAOKONGPIAN ■

从金融视角探析电解铝行业的宏观调控

2004年以来,国家对电解铝产业的过度发展进行了宏观调控,取得了阶段性成果。但随着市场复苏,电解铝的剩余产能伺机启动,新项目开工压力增大。在此背景下,2006年以来,山西省电解铝企业利润开始增加,出口稳步回升,产量大幅增长,闲置产能和在建项目出现了松动,金融风险苗头显露,山西省电解铝行业已经成为新一轮过热行业宏观调控的素材。

一、基本情况

丰富的自然资源和老工业基地产业布局是山西成为铝工业大省的两方面因素。据统计,山西省铝土矿资源保有储量9.4亿吨,占全国储量的41%,可开采的工业储量居全国第二。目前,全省氧化铝的产量、产能均位居全国第二位。电解铝产能达全国的十分之一。电解铝作为实现煤电增值的后续产业,在山西整个能源产业的链条中占有重要地位。

(一) 山西省以氧化铝、电解铝为支柱的铝工业,产能、产量不断提高,整体发展势头良好

“十五”期末,山西省电解铝的生产能力、产量分别达到110万吨和45.8万吨,产能占全国的10%,位居全国第三;产量占到全国的5.86%,位居第六。“十五”期间共新增电解铝产能85万吨,2005年后半年到2006年上半年,就有华圣铝业的22万吨和华泽铝电的28万吨项目投产。目前,全省共有较大规模的电解铝

企业 13 家，主要分布在运城、忻州、阳泉等地区，13 家企业的总生产能力 107.6 万吨。由于电力和原材料价格走高，2005 年全省原铝产量累计 45.8 万吨，2006 年 1~6 月，随着要素市场和销售市场的调整，全省累计生产 31.2 万吨，月度增幅均在 50% 以上。山西省设计产能 10 万吨以上电解铝企业主要有：华泽铝电 28 万吨、华圣铝业 22 万吨、关铝股份 12 万吨、振兴集团 10 万吨、兆丰铝冶 12 万吨，在建项目主要有晋北鲁能电解铝二期等项目。从企业类型上看，国有企业占据主导，集体、民营企业作为补充。

（二）山西省针对铝工业的宏观调控取得初步成效，电解铝盲目发展局面得到一定程度遏制

2003 年以来，山西各方面积极响应国家对电解铝行业的宏观调控举措，调控期间，落实国家停止电解铝的出口退税，对鼓励类、限制类、淘汰类企业实行差别电价政策，清理、停建和整顿了部分违规项目。2004 年以来，恒裕铝厂、协和铝厂的 2.2 万吨电解铝项目受调控影响而关闭，关铝股份、阳城铝厂、东方铝厂三家企业分别受电价、原材料、信贷等宏观调控的间接影响，延期了相当一部分产能的生产。生产工艺方面，通过对电解铝生产自焙改预焙等措施，达到目前大型预焙槽型生产占全省 85%。铝工业整体装备水平有了进一步提高，一些主要能耗指标有了进一步优化。

（三）由于要素市场的进一步调整，山西省电解铝整体经营情况转好

从各大企业整体运营来看，2006 年上半年，经营势头普遍好转，赢利增加，亏损减少。截至 2006 年 5 月，华泽铝电完成电解铝生产 8.4 万吨，占全年计划的 31%，产销率达 107%，税后利润 1.4 亿元；关铝集团由于盘活 20 万吨电解铝项目，新成立华圣铝业公司，长期投资划转 4.9 亿元，企业赢利同比大幅增加；振兴集团二季度累计利润 4040 万元，较往年有了明显好转。从资金

运转情况看,各企业货币资金充足,银行授信基本到位,银行贷款安全性有所提高。从销售情况看,2005年下半年以来主要企业平均产销率达98%,全部企业仅有少量存货,产品一度出现供不应求的局面。

二、主要问题

在调查中,我们发现尽管山西省电解铝行业整体运行趋稳,利润逐渐回升,各类调整措施陆续到位,但还存在与国家宏观调控意图相违背的一系列涉及制度和结构的深层问题。

(一) 电解铝产量总体水平低下,行业集中度低

山西铝矾土储量丰富,氧化铝的产量2005年达到220万吨,居全国前列,但是山西电解铝的整体产能只有全国十分之一,产量占5.8%,相反煤炭电力等资源相对较少的河南省,电解铝、铝材加工等产业所占市场份额比山西还大。山西省20万吨产能以上的企业仅有4家,10万吨以上的企业仅占企业总数的40%,10万吨以下的占总户数的61.5%,平均规模仅有8万吨,低于全国平均水平,实现铝电联营的仅有华泽铝电1家,拥有自备电厂的也仅限于少数。2005年,山西省全年电解铝产量45.8万吨,产量约占产能的二分之一,2006年上半年累计生产电解铝31.2万吨,仅达到现有产能的60%。

(二) 产品结构矛盾突出、市场价格机制不健全

一是初级产品比重较大,深加工能力不足。目前我省铝的深加工产品规模仅有6万吨,占全省电解铝产量的6%。二是电解铝企业的利润主要来自压低成本。2005年电解铝市场价格低迷,作为主要企业之一的关铝集团曾一度以较低价格的长单原料合同维持企业盈利。三是市场的资源配置功能存有缺陷,铝工业链条利润分配失衡,利润受上游产品的挤压。目前1吨电解铝的价格在16000~20000元之间,而成本在17200~18600元之间,其成本几

乎可以吃掉其价格,同时,氧化铝的成本只有1800元左右,售价却达6000元/吨。铝工业利润急剧向氧化铝等上游产业倾斜。

(三) 电解铝原材料供应紧张与山西丰富的资源禀赋之间形成矛盾

山西氧化铝的生产集中,中铝集团河津分公司2005年生产氧化铝150.66万吨,占去了山西全省产量的绝大部分,但受总公司体制的制约,定价权、销售权等全部归总公司,形成了行业垄断定价形态。在氧化铝进口价格甚至低于国内价格条件下,全省电解铝生产所需氧化铝的一半要靠进口。

同时,山西氧化铝产业的一家独大,导致铝矾土供应紧张。随着铝矾土需求在量和质上的不断提高,铝矾土的价格上涨迅猛,铝矾土价格曾飙升至202元/吨。孝义铝矿已无法满足山西中铝每年165万吨的铝矾土需求量;而且由于河南20万吨左右河南矿源被挤占,铝矿短缺成为铝工业链条基础的薄弱一环。

2006年,电解铝的市场价格较2005年明显上扬,其原料氧化铝的价格也由2005年上半年的4300元/吨上涨到目前的5633元/吨。按氧化铝价格每上涨1000元,电解铝的成本就会增加2000元计算,每吨电解铝成本与2005年年初相比至少增加了2600元,而实际价格增加了3000多元,可见基本上是原料成本的上扬推动了电解铝价格的上涨。

(四) 电解铝用电供应紧缺与山西作为煤电大省的地位不相匹配

作为高耗能产业,煤炭和电力是电解铝生产的主导因素,山西省2006年上半年发电量685亿千瓦/时,居全国前列,但电力属于全国统一调配行业,工业用电统得过多过死,出现了山西省的铝工业用电成本高、缺口大。调查显示,山西电解铝企业的电力成本在每度0.36~0.37元,而河南省同行业的用电成本为0.23元,中铝山西分公司自备电厂价格为0.22元,相当程度高于同行业竞争者,按现实价格计算,每吨电解铝成本高于同行业1500~

2000 元。为抑制用电缺口和成本过高问题,多数企业通过自建电厂来降低电价。华泽铝电、关铝股份和振兴铝业分别安装 2×30 万、 2×20 万、 3×60 万千瓦的装机容量。2006 年 4 月,中铝山西分公司和山西漳泽股份公司共同出资组建了山西华泽铝电有限公司,以铝电联营的方式将电价降到了 0.24 元左右。

(五) 铝工业企业融资模式单一,金融风险高度集中

第一,贷款银行、贷款地区、贷款投向集中度明显。截至 2006 年 6 月,山西全省电解铝行业人民币贷款余额 62.84 亿元,较年初增加 6.86 亿元,比去年同期增加 13.5 亿元,其中中长期基建贷款增长迅速。运城市电解铝行业贷款总余额为 59.95 万元,占全省电解铝行业贷款的 95.4%。从信贷提供者看,主要是工商银行、建设银行和中国银行三家,授信额分别为 28.3 亿元、21.3 亿元、7.6 亿元。工行投放的贷款客户主要是华泽铝电和关铝股份有限公司,建行主要为关铝股份有限公司流动资金贷款。分企业看,华泽铝电贷款余额为 40.4 亿元,关铝集团贷款余额 10.9 亿元,振兴集团共有贷款 8.7 亿元。由于产业集中与金融风险具有同步性,一旦电解铝企业市场出现波动,就将直接危及银行信贷资产质量,并有可能引发系统性金融风险。而且电解铝企业多数为国有企业的现状,说明一旦发生金融风险就将由政府来埋单。

第二,以股票和企业债发行进行筹资的方式地位较弱。山西电解铝企业通过股票和发行企业债券在资本市场融资的很少,关铝集团作为山西省唯一一家上市的电解铝企业,截至 2006 年中期,股票筹资 4.97 亿元,其中 1998 年 6 月首发筹资 3.02 亿元,2000 年配股筹资 1.94 亿元。同时也是山西唯一一家通过发行债券筹资的电解铝企业,1999 年 3 月,企业发行 3 期共 3000 万元的公司债券,利率 5.79%。关铝集团的股票债券融资量仅占该企业融资总额的约三分之一。

三、主要结论

山西电解铝虽然在产能过剩问题上表现得并不突出,但全国同行业产能过剩的影响和潜在过剩的危机已经显现,并在山西铝工业链条中暴露出的一定的负面作用,集中表现为铝工业链条的严重结构失衡,具体表现在铝工业产品结构矛盾突出,行业利润分配失衡,原材料、能源供应矛盾突出几个方面。造成了要素市场价格偏离度大,制度约束加强,金融风险高度聚集。在市场遭到分割垄断的条件下,要改变这种经济发展的不均衡,理顺产业链条,根本上就要求改善制度供给、优化制度环境,在目前行政手段弱化的情形下,如逐级审批对审批核准制的应对,自备电厂对差别电价政策的消解等,进行投融资约束管理、信贷配给、利率差别化等金融宏观调控将是最优选择。实践证明,金融通过发挥资金提供者的优势,鼓励新项目新企业的启动;发挥调控的作用,扶优汰劣,鼓励先进;发挥媒介的作用,促进不同产业的联合,在不断地调产、转产、购并、促联等组合过程中,金融是实现产业协调发展的强心剂和润滑剂。但是金融市场功能欠缺和金融风险的集聚必然会加剧电解铝行业呈现结构性的矛盾。如果信贷资金不能反映金融市场的长期供求,短期性、盲目性和滞后性得不到有效遏制,货币信贷就不能对潜在和跨期的资金需求作出回应,从而盲目投入到限制类和市场风险聚集的领域,产生金融风险。

四、从金融视角提出如下政策建议

(一)贯彻国家宏观调控政策,控制产能进一步扩张,优化信贷投向

近期国家对房地产行业连续进行调整,房地产的紧缩势必造成对铝工业需求的压缩。因此,金融必须密切注意电解铝剩余产能抬头的迹象,发挥信贷的调控作用,加强金融和产业政策协