

是什么塑造了美国人“爱花钱”的性格

——回溯美国消费信贷制度兴起

□ 吴敏

众所周知,中国是世界上储蓄率最高的国家,而美国的负债率常年位居世界第一,被称为“站在债务上的国家”。从1980年开始,美国的储蓄率就低于20%,在2010年甚至只有10%,而同时期中国的储蓄率超过50%。

美国是典型的消费主导的经济增长模式,美国的大部分家庭没有什么积蓄,他们的收入要么被用来购买固定资产,要么会被用来投资或消费。近年来,个人消费占GDP比重一直在70%以上,居民“爱花钱”的习惯是十分普遍的。

这一现象的根源,是美国长期演化的“提前消费”观念,而消费信贷体系,则是支撑和推动其形成这一观念的重要机制。

“提前消费”竟源于节俭

“提前消费”的观念是从节俭理念不断发展而来的。

在新教伦理的影响下,节俭一直被视为美国公民的一种核心价值,是国家繁荣的一个主要源泉。在这一点上,其实与我国北宋以后,以“禁欲”为中心的儒家治国思想不谋而合。在当时,财富掌握在少数工商界领导人、资本占有者、近代企业中的高级技术工人手中,其中绝大多数是新教徒。这些“有钱阶级”受到新教伦理影响所表现出来的“资本主义精神”具有鲜明的时代特色。他们不断投资再投资,克勤克俭的品德也让社会形成不愿消费只想获利的习惯。在这种文化的影响下,消费信贷制度也不断遭到人们的质疑。

在第一次世界大战前,限制消费是一种美德,消费信贷则是贪欲的象征,为时代和社会所不齿。所有的信贷基本被定义为“生产性信贷”,还债也是美德,所以很少出现欠债不还的情况。按时还债,既是为了保住豁免的特权,也是为了维护个人尊严。

但是,随着时间的不断推进,禁欲、高利贷禁令等观念,极大地限制了美国消费的发展,而19世纪初的通货膨胀给节俭的旧观念重重一击。大家努力工作积攒的储蓄快速缩水,之后的大萧条更是让很多人的储蓄化为乌有,人们的消费观发生极大的转变,“消费就是省钱”成为了消费者的信条。美国的企业为了刺激居民消费,也为消费者创造了“提前消费”的环境。

例如,美国一家叫“胜家”的缝纫机公司推出了以分期付款形式销售产品的模式,成为改变消费环境的第一剂催化剂,分期付款销售产品模式的效果显著。此后,分期付款的信贷模式进一步扩张,并在汽车销售中全面普及,到1924年,几乎3/4的汽车是分期付款购买的。市场上也出现了大量提供信贷资金的机构,如零售商、商业银行、消费金融公司、小额贷款公司等。

到了第二次世界大战期间,为保证军用生产资料的供应,同时抑制通货膨胀,美国虽然先后实施了三次消费信贷控制,减少人们在耐用消费品方面的购买,但是第二次世界大战后,为迅速恢复与发展经济,美国政府放宽了对消费信贷的限制,为“提前消费”提供了环境温床,加之美国“消费主导型”经济增长模式,消费金融快速发展。

战争结束后的几年内,美国东部的绝大多数家庭都已经采用了分期付款的形式进行消费,叠加城市化进程,进一步推动了消费信贷的覆盖范围。

技术助力消费信贷兴起

随着美国消费金融的不断发展,消费金融市场的供给主体出现了明显的变化,传统商业银行成为市场主导机构,代表银行有花旗银行、汇丰银行等。商业银行基于自身系统内的借贷历史数据为个人发放消费信贷,迅速抢占了40%以上的消费金融市场份额,并且始终维持高位。非金融机构由于竞争劣势,市场份额大幅下滑,至1969年仅剩17%。其他金融机构的表现较为平稳,信用社与储蓄机构的市场份额基本保持不变。

进入20世纪60年代,银行之间为了争夺客户资源,大力发行信用卡,但限于信用体系尚未建立,欺诈现象频出。金融机构对甄别消费者信息的迫切需求推动了征信行业发展,截至20世纪60年代末,美国各类征信公司总数达2200家。商业银行主要服务于高信誉客户,提供高额度信贷产品;消费金融公司为中低收入人群提供小额、高频次消费信贷服务;大型零售商、石油公司通过设立非金融机构,发行信用卡开展基于主业的消费信贷业务;储蓄银行和储贷协会则聚焦于发放住房抵押贷款。

到了20世纪80年代,美国市场利率大幅攀升导致金融机构资金成本急剧上升,消费信贷的利润空间迅速压缩。为了维持消费金融的稳定发展,金融监管机构逐步

放松对消费信贷业务的管制,启动利率市场化进程,允许存款类金融机构发放浮动利率贷款,同时放宽提供服务的主体的业务范围。

此外,这一阶段,美国个人征信行业兴起兼并风潮,约2250家征信机构经历了大洗牌,最终形成两大阵营:Experian、Equifax和TransUnion组成的三巨头征信公司阵营与300多家小型征信公司构成的阵营,并且开始广泛使用FICO评分模型,借款人分数越高,表明其信用风险越小。相关数据库覆盖了全美所有消费者的全部信用活动记录,每年发布超过10亿份信用报告。商业银行依据借款人的FICO得分进行选择性放贷,极大地降低了违约风险。信息技术进一步大幅缩短了消费信贷的审批流程,消费金融机构的整体效率取得了飞跃式提升。

相关法律制度日渐完善

经过近百年的发展,美国已经形成了一套迄今为止全球最为完善和高效的消费信贷体系,其消费信贷政策、法律体系、消费信贷机构和业务的多样性等方面,都有值得我们借鉴之处。

美国的超前消费模式是建立在诚信基础上的一种消费模式,只要公民拥有正当、稳定的收入来源,即可向金融机构申请各种消费信贷,公民只要按期偿债,金融机构就会以个人信贷的形式向其提供资金以供其消费。这样,消费者在尚未拥有实际消费能力之前就已提前获得了购买力,诚信公平的消费环境得益于完善健全的法律架构及管理体系。

美国孩童触摸舞狮 感受中国传统民俗文化

2月17日,美国纽约布莱恩公园举行舞狮活动,众多孩童在活动中与舞狮近距离接触,从中感受中国传统春节民俗文化。
廖攀 摄



国际观察

莫让危机的老戏码重演

□ 傅云威

连日来,华尔街一家业绩欠佳的游戏零售商“游戏驿站”的股价被散户们炒上了天,导致空头机构遭受巨亏。这种充斥着泡沫、完全脱离基本面的爆炒,在如今的美股市场并非个案。

美股散户狂欢的背后,一出老戏码似乎将重演:为应对经济颓势,西方大力宽松银根,导致廉价资金泛滥,推高债务,吹大泡沫……最终以危机收场。

在新冠肺炎疫情肆虐的当下,世界经济旧病未除,急症又催,在

保护主义威胁、金融风险 and 分化失衡等多领域发出警报。

为应对疫情冲击,西方大型经济体开启宽松闸门,释放天量流动性,造就了罕见金融异象:一些央行没有限度地接盘垃圾债券,有政府背景的大型基金加紧投身股市,本就臃肿不堪的负债规模不断膨胀,股市一片火热,新兴经济体资产大涨……

国际金协协会预测,2020年底,全球债务将达到277万亿美元。对此,日本《读卖新闻》感叹说,这种险恶的局面战后罕见,必须对由此引发的长期利率飙升保

持警惕。

可以想象,一旦主要央行收紧银根,或只透露出试图缩表的只言片语,都会引发可怕的多米诺骨牌效应,给予财政脆弱的发展中国家和社会弱势群体以沉重打击,而疫情叠加金融危机的双重压力,势必加剧全球发展失衡局面。为此,国际社会急需对照多边主义药方,合力调配治病良药,避免上述暗淡场景自我实现。

值得警惕的是,西方大型经济体开始放弃长年奉行的自由市场治理观,不同程度地回归凯恩斯主义,初步形成以大规模经济刺激和

国有化安排应对危机的治理思路,使得有形之手干预经济力度不断加大,手法不断细化,甚至政治化。

为此,英国《金融时报》援引英国前首相布朗的观点指出,如今国际社会在危机管控方面,缺乏国际协调的增长计划。他认为,只有美国、欧洲和中国等多方合作,才能促进世界经济实现同步增长。这让人想起十多年前全球金融危机爆发后的情景,当时主要经济体以二十国集团峰会等多边机制为平台,实现政策协调、国际互助,最大程度避免了保护主义,极大缓解了危机冲击。这样的经验弥足珍

贵。在疫情特殊背景下,多边主义仍是国际社会救急的首选速效药。

《经济参考报》评论指出,要避免危机,就要在双边框架下,让财政相对充裕的经济体同步推动公共投资,结束目前一味放水,各自为战的局面,为世界经济带来实实在在的增量;就要在多边框架下,以“治未病”的思维,尽早为发展中国家提供包括债务减免在内的金融支持,以便实现包容发展;就要大力修补、升级多边经贸安排,去除生产要素跨境流动的壁垒,疏通发展红利共享渠道,实现世界经济同步增长。

海外传真

IMF拟向马达加斯加提供3.2亿美元中期信贷支持

本报讯 来自驻马达加斯加共和国大使馆经济商务处的消息称,国际货币基金组织(IMF)网站2月12日发布新闻稿称,IMF与马达加斯加政府在工作层面已达成初步协议,拟向马提供新一轮中期信贷(ECF)支持,总金额约合3.2亿美元。该协议尚待IMF管理层批准。

新闻稿称,受新冠肺炎疫情冲击,2020年马经济预计下滑超过4%,基础财政收支状况将由上年的盈余转为赤字且占GDP的比重达3%,经常账户逆差占比将达6%。年内,马多双边合作伙伴已提供多项资金支持,但从中期看,马财政和外部资金支持缺口依然较大。

该中期信贷项目旨在支持马克服疫情影响,促进经济复苏,确保宏观经济稳定,继续推进经济改革进程,以实现并保持包容性增长。项目将有助于马扩大公共投资和民生领域支出,重启并推进结构性改革,完善货币政策框架。

(金明)

哈萨克斯坦通过出口信用保险支持本国企业降低融资成本

本报讯 来自驻哈萨克斯坦使馆经商处的消息称,新冠肺炎疫情对国际贸易造成严重冲击,哈萨克斯坦也未能独善其身。得益于哈国家出口信用保险公司(KazakhExport)采取从信息咨询到融资支持的一系列出口扶持措施,2020年下半年以来,哈出口形势已开始逐步好转。据哈贸易和一体化部预测,2020年,哈非原料商品和服务出口额将超200亿美元。

哈萨克斯坦国家出口信用保险公司是巴伊杰列克国家控股公司的子公司,隶属于哈贸易和一体化部。根据2020年穆迪发布的评级报告,哈信保的信用评级为Baa3,评级展望为“正面”,等同于哈萨克斯坦国家主权信用评级。哈信保为出口商提供出口信用保险,降低外贸订单对运营资本的占用,协助出口商获取银行低成本融资,减少抵质押等融资风控手段,盘活出口商资产。

2020年,哈信保通过各项保险产品支持115家出口商(其中41家为首次承保)实现出口,出口额达1346.31亿美元(约合3.2亿美元),同比增长38.8%。哈信保为本国出口商提供信息咨询和风险分析服务,评估进口商的国家风险、行业风险、市场地位和财务状况,定期发布不良进口商“黑名单”,缓解交易双方信息不透明、不对称的问题。哈信保为外国银行向本国银行开立的信用证和银行保函提供保险,承保外国银行由于征收、破产、无力偿付等原因造成的信用违约,间接保护了本国二级银行体系免受冲击。

(李商)

美证监机构指控晨星公司调整债券评级模型为发行机构谋利

本报讯 美国证券交易委员会(SEC)于当地时间2月16日向曼哈顿联邦地方法院提交的诉讼指控,信用评级机构晨星信用评级有限责任公司在评级商业抵押贷款支持证券(CMBS)时违反了联邦证券法的披露与内部管控的规定。

SEC的起诉书称,该公司未能透明地解释其如何在2015年和2016年对约30笔、总价值300亿美元的商业抵押贷款支持证券(CMBS)进行评级,并指责该公司允许其分析师调整其用于确定CMBS评级的模型中的关键压力。“通过缓解模型压力,晨星调高信用增级,而在某些情况下,这使支付评级费用的发行人受益,因为这使他们能够向投资者支付更低的利息。”

晨星随后在一份声明中称其遵守了所有的法律法规。“SEC超越其监管范围。我们一直致力追求研究分析的完整性与独立性,为市场带来多样化的观点。”

晨星于2019年斥资6.69亿美元从两家私募股权公司手中收购了其竞争对手加拿大信用评级公司DBRS。2020年5月为与此前SEC的一项执法调查达成和解,晨星为此支付了350万美元。当时,SEC指控晨星将评级工作与营销工作混为一谈,违反了相关规则。

据悉,此前在特朗普政府领导下的SEC对金融机构较为宽容,往往采取对商业有利的措施,但在新主席Gary Gensler的带领下,SEC或将收紧金融监管。

(胡天姣)