

基金组织概览

全球金融稳定报告

风险增加， 对欧元区的担心导致金融动荡

《基金组织概览》网络版
2012年10月10日



英国伦敦的一位交易员：对欧元区的担忧已经令投资者从一些国家撤出资金
(图片：Andy Rain/EPA/Newscom)

- 尽管近期采取了政策行动，信心依然脆弱
- 欧元区危机时期由内部资本避险流动带来的重大风险
- 新兴市场易受欧洲冲击；美国和日本需应对财政挑战
- 政策制定者必须迅速行动，恢复信心

基金组织在对全球金融部门的最新评估中表示，在欧洲的政策制定者与当前的危机进行抗争的同时，全球金融稳定的风险已经上升，金融市场波动不定。市场信心摇摇欲坠，导致资金从欧元区“边缘经济体”涌向核心经济体。这意味着借款成本上升，经济金融状况较好的国家与较差的国家之间的差异增大。

基金组织在最新一期《全球金融稳定报告》中表示，欧洲的政策制定者在最近几个月采取了一系列重大政策举措，以帮助扭转欧元区金融市场的解体并强化欧洲货币联盟。最近采取的行动是九月份欧洲中央银行宣布有条件购买政府债券。

这些政策行动已经在近几个月稳定了市场。但是，政策制定者需要进一步采取措施恢复信心。基金组织表示，如果不这样做，去杠杆化过程会加速，银行减少放贷将增加信贷紧缩的风险，还将必然导致经济衰退。

“需要进一步采取政策努力，实现长久的稳定。”基金组织金融顾问兼货币与资本市场部（本报告由该部撰写）主任 José Viñals 表示。

欧元区：恢复信心和扭转解体局面

基金组织表示，解决危机方面的拖延可能增大了银行去杠杆化资产的规模，这会进一步限制银行信贷的供给，并加剧欧元区的金融与经济解体。

最新报告指出，除非尽快采取进一步的、果断的政策措施，欧洲的银行压力不断攀升会导致2013年底资产缩水达2.8万亿至4.5万亿美元，信贷供给收缩最大的负担落在欧元区边缘经济体。

这份报告是在基金组织年会前夕在东京发布的。此前一天，这一有188个成员的机构发布了对全球增长以及政府债务和赤字前景的分析，分析显示，过去六个月经济增长减缓，各国控制债务积压的努力需要更长时间见效。

“需承诺遵守有关建立银行业联盟和实现财政一体化的明确路线图，以恢复信心、扭转资本外逃趋势，并再次将欧元区凝聚起来，” Viñals 表示。

Viñals 表示，各国要各尽其责，推行促进增长和完成银行业部门清理的政策。

需要采取的政策行动

为恢复信心，欧元区政策制定者要迅速完成已经开始的工作，包括：

- 以支持经济增长的方式削减政府债务和赤字；
- 实施结构性改革，以减轻外部失衡和促进经济增长；
- 清理银行部门，包括对具有生存力的银行重新注资或进行重组，并对无生存力的银行进行破产处置。

基金组织表示，政策制定者在付出这些努力的同时，需采取欧元区整体行动。欧洲中央银行应继续确保通过流动性框架向银行提供充足的资金。更为根本的是，在建立欧元区银行业联盟方面取得实质性进展将有助于打破政府与本国银行之间的恶性关联。

在较长时期内，为了成功建立银行业联盟，需要筹集足够的资金，以便为银行破产处置当局提供可信的财政支持，另外，还需要有联合的存款保险基金。

欧元区之外

金融稳定的风险并不局限在欧元区。基金组织表示，**日本和美国**都面临重大的财政调整，如果解决不利，会对金融稳定产生负面影响。日美两国需要出台中期赤字削减计划，以保护经济增长并使金融市场恢复信心。

过去几年的主要教训是，需要在市场开始担心信用问题之前早早解决各种失衡。如果缺乏可信的中期计划，市场将不得不在短时间内进行调整，对经济增长和金融稳定造成不利影响。

截至目前，**新兴经济体**很好地应付了全球冲击，但需谨防欧元区危机可能引发的冲击波，同时应对自身经济增长放慢。许多中欧和东欧经济体对欧元区银行的直接风险敞口较大，并且存在与欧元区边缘经济体类似的薄弱点，因此比较脆弱。同时，亚洲和拉丁美洲的一些经济体还面临处于信贷周期较晚阶段的相关风险。如果溢出效应加剧，国内脆弱性增加和政策空间减小会带来更大挑战，基金组织表示。