

基金组织概览

全球金融稳定报告

政策制定者应解决旧的金融风险，迎接新的挑战

基金组织概览

2013年4月17日



伦敦的一名交易员：各国银行处于资产负债表修复的不同阶段（图片：Andy Rain/EPA/Newscom）

- 政策行动提高了全球金融稳定性，降低了严重的近期风险
- 为摆脱危机，政策制定者必须解决旧的风险，主要是欧元区的风险
- 防止货币状况持续宽松带来的新风险变为系统性风险

全球金融体系比六个月前稳定多了，但仍面临着一些挑战。国际货币基金组织最新一期《全球金融稳定报告》指出，除非政策制定者能够消除关键的基本脆弱性因素，否则金融市场最近的恢复将难以持续，新的风险也可能会出现。

报告重点讨论了两个持续存在的、危机时期遗留下来的旧风险。

尽管市场状况最近有所改善，但流入欧元区外围国家的信贷资金仍然不足。

- 银行信贷的获取成本上升以及供给有限对起就业支柱作用的中小企业的的影响尤其大。
- 外围国家的公司部门也必须处理危机前大量积累的债务负担。报告指出，外围国家有一批薄弱的上市公司需要逐步削减其债务。这些公司需削减的债务占《全球金融稳定报告》分析的外围国家上市公司**总负债的五分之一**。这给它们的经济体和金融稳定带来了挑战。

基金组织指出，银行资产负债表修复工作尚未完成，且进展不均衡。各国的银行体系处在不同的修复阶段。

报告指出，这一过程在美国已基本结束，但在欧洲却尚未完成。欧元区外围国家的很多银行仍需进一步增强其资产负债表。而核心经济体的重要银行仍过于依赖批发融资市场。此外，全球金融监管改革议程尚未完成，使监管不确定因素持续存在。这导致银行贷款意愿下降。

基金组织金融顾问兼负责该报告的货币与资本市场部主任 José Viñals 表示：“解决好旧风险是摆脱危机的关键，也能降低继续实施宽松货币政策的必要性。这样做还能防止新风险不断增加并成为系统性风险。”

新的风险

报告还指出了为抗击危机而实施的宽松货币政策所带来的新风险。这些政策对支持经济起到了关键作用，但若持续时间过长，可能会带来负面效应，比如过度冒险和杠杆化做法，以及资产泡沫。

基金组织指出，美国出现了新的风险。美国公司基本面强健，且杠杆率符合典型的历史水平。但**公司信贷发放标准却在快速减弱**。并且，由于利率持续走低，某些养老基金和保险公司为了填补其不断扩大的融资缺口而采取了更多冒险行为。

此外，先进经济体的宽松货币政策正在对新兴市场产生溢出影响。新兴市场经济体的公司从国际市场借款的增速是空前的，因此它们很容易受到外汇风险和杠杆率上升的影响。这使得新兴市场经济体对于资本流动变化更为敏感。

特别是，美国若最终取消其长期实行的货币宽松政策，就可能会使这些脆弱性因素暴露出来，并破坏信贷市场的稳定。

政策建议

报告呼吁通过更有力的政策减少欧元区金融分割现象，从而消除信贷向经济流动过程中的阻碍，并提高货币联盟的抵冲击能力。

为实现这一目标，政策制定者应完成银行业修复，并稳步建设一个健全的银行业联盟。此外，还需促进信贷流向具有清偿能力的中小型企业。私人债务累积的问题也需得到解决，这将对银行资产负债表的清理起到补充作用。

基金组织还呼吁在各国和全球层面重新增强关于完善和落实**金融监管改革议程**的政治承诺。基金组织指出，必须更加紧迫地推进国际合作和银行全面重组，否则薄弱的银行资产负债表将继续拖累经济复苏，并持续对全球金融稳定造成风险。

政策制定者还必须应对新的风险：

美国的政策制定者需保证银行的安全。对于非银行，必须保持警觉并积极行动，要抑制杠杆率的过快上升，同时还要鼓励审慎的贷款标准。所有这些都要求政策制定者实施适当的微观审慎和宏观审慎政策。

新兴市场经济体必须积极防范银行资产质量的恶化以及破坏性的短期资本流动。同时，还要通过审慎政策来确保金融系统具备充足的缓冲，以防止杠杆和资产价格泡沫过度累积。

相关链接：

- [阅读该报告](#)
- [全球前景](#)
- [观看视频](#)
- [拉加德：三速复苏](#)
- [低利率](#)
- [信用违约掉期](#)