

基金组织概览

全球金融稳定报告

欧洲银行仍然面临乏力增长

带来的压力

《基金组织概览》网络版
2012年4月18日



法国巴黎，一位行人走过一家银行：政策制定者近几个月来采取行动稳定全球金融体系（图片：Gonzalo Fuentes/路透社）

- 近几个月全球金融稳定情况有所改善
- 金融体系仍然脆弱，金融市场波动性依然很大
- 政策制定者必须承诺进行长期改革以恢复信心

基金组织最新一期《[全球金融稳定报告](#)》指出，欧洲的银行仍然面临来自增长乏力和偿债负担重的较大压力。它们需要通过减少资产、充实资本金来增强其资产负债表（这个过程称为去杠杆化），以重新赢得投资者信心。

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，以帮助稳定金融体系。这包括：意大利和西班牙出台增强的财政和结构性政策，关于希腊融资以及私人部门债务重组协议的达成，欧洲中央银行在未来三年向银行提供贷款以帮助其再融资，以及制定了一个更为灵活且资金充裕的危机管理方案。

基金组织金融顾问、兼货币与资本市场部（负责报告的撰写）主任 José Viñals 指出：“迄今为止，当前的政策成功地防止了‘信用紧缩’，但是如果金融压力造成欧洲的银行出现更大规模和更同步的去杠杆化行为，这将对欧洲乃至其他地区的资产价格、信贷供给和经济活动造成严重的损害。”

Viñals 认为，在近期政策举措赢得的有限喘息空间的基础上，还需要作进一步的努力。

良性的去杠杆化

[报告](#)指出，2011 年最后几个月欧元区银行业和政府债券市场出现的严重紧张局面导致银行加速缩减其资产负债表。欧洲银行自 2008 年以来一直面临去杠杆化的压力，通过出售资产、筹集资本金，同时确保对企业和住户的贷款不会太多缩减，它们完成了这个进程。

关键在于要寻找到适当的平衡：银行需要增强其资产负债表来强化它们的长期抵御能力，同时，至关重要的是要避免大规模的贷款缩减，因为这会损害经济增长和全球复苏。

Viñals 表示：“一些去杠杆化行为是良性的，如银行撤减非核心业务，减少对批发融资的依赖，从而增强了资产负债表的稳健性。但是，这里有个最佳的度的问题，去杠杆化的规模、步伐和区位应该恰到好处——不能过大、过快，或过于集中于某个地区或国家。”

最近几个月的经济前景有一定程度改善，但欧元区的低增长使得该地区政府、公司部门和住户债务负担沉重的问题更为难以解决。

基金组织指出，新兴市场经济体通过出台灵活性政策（曾在危机中提供帮助）并辅以针对性的[宏观审慎工具](#)，较好地应对了最近的这轮冲击，并禁受住了欧洲银行的去杠杆化影响。

在《[全球金融稳定报告](#)》发布之前一天，基金组织还发布了其对[全球增长](#)以及[政府债务和赤字](#)的前景分析，认为未来全球经济增长将较为疲弱，而赤字缩减幅度太大、速度太快将会带来风险。

需要出台政策行动

基金组织认为，各国应当在支持增长的同时继续缩减赤字。方法包括：宽松的货币政策、没有金融市场压力国家财政支持措施的适度缓慢退出，以及旨在提高生产率和增强竞争力的结构性改革。

此外，该报告还提出了两个短期工作重点：

- 在灵活的、强有力的融资机制（通常称之为防火墙）支持下，处于压力之下的国家应持续努力调整，防止下行风险的爆发。
- 通过欧洲银行业监管机构密切的[宏观审慎](#)监督，以及对能力不佳的银行的重组和解决，并在必要时利用防火墙融资，确保银行的去杠杆化过程有序进行。

政策制定者还需着手完成两项长期改革：

- 制定并努力执行关于欧元区金融稳定框架的路线图，其内容应包括一个真正意义上的泛欧洲的银行监督和解决框架和存款保险制度，以支持货币联盟的良好运行。

- 加强对财政政策的中央监督，并通过一个共同基金强化财政风险分担机制，参加国可以在出现经济冲击时从该基金获取资金援助。

欧洲之外

基金组织指出，金融稳定风险并不局限于欧洲，**日本和美国**的财政赤字高筑亦需关注。美国和日本需要出台赤字削减计划，以保护未来几年的增长，并应向金融市场保证政府债务将降至一个更为可持续的水平。

基金组织表示，美国应出台力度更大的政策，帮助住户缓释其抵押贷款负担，具体而言，应对那些值不抵债的抵押贷款进行减记，并扩大再融资的渠道。

新兴市场经济体必须着手应对欧元区危机的影响，特别是，那些在新兴欧洲具有很大业务量的欧洲银行，由于其必须缩减资产负债表和抛售资产，可能会减少在该地区的贷款。

20 国集团正在领导先进和新兴经济体进行全球**金融监管改革**，这些改革必须取得结果并在各国范围内得到落实。这包括系统重要性金融机构的处置以及场外衍生品市场的改革。对影子银行部门的监督必须得到加强。

基金组织《全球金融稳定报告》发布后不久即是春季会议，全球政策制定者将汇聚华盛顿特区，就全球经济开展一系列讨论。