

什么是压力测试？

检查银行的健康状况对确保金融稳定至关重要

马丁·契亚科、大浦博子、莉莉安娜·舒马赫



如何知晓金融系统是否健康？如果银行一半的房贷客户失业，不再还贷，银行能否安然渡过危机？如果东京发生8级地震，保险公司是否有足够的财力支付理赔？这些问题的答案都隐藏在压力测试中。

2008年全球金融危机期间，银行等金融机构遭受了严重损失，各方对压力测试的关注度因而直线飙升。雷曼兄弟等一批大型老牌机构纷纷宣告破产，其他机构则依靠来自纳税人的数十亿美元纾困金勉强度日。民众也忧心忡忡，害怕银行会在一夜之间倒闭。有鉴于此，在遭受危机重创的经济体，国家当局相继开始大规模使用压力测试，希望借此减少银行健康的不确定性，并确定挽救难以为继的银行的方法。

压力测试一般会考虑偿债能力和流动性，前

者指银行是否具有足够资本抵消损失，后者指银行是否具有足够的现金支付存款等债务。假设房价下跌一半，银行将损失10亿美元。如果银行资本达到100亿美元，而非10亿美元，那么该银行便能存活，即银行具备偿债能力。如果该银行的存款客户出现恐慌，突然提走5000万美元，情况又会怎样呢？如果银行拥有政府债券等适销资产，那么该银行在无法筹措到足够资金填补被提走的存款的情况下也依然能够存活。

后果严重但合情合理的场景

压力测试的一个重要内容是设计一个后果严重但合情合理的负面场景。就严重性而言，压力测试者会假设一个小概率事件，但该事件可能

会造成灾难性后果，比如百年不遇的地震、再次出现2008年那样的金融危机，或政府债务违约。就合理性而言，火星入侵等荒谬的假设不在此列。可以借鉴历史来设计合理场景，但这样的场景可能无法捕捉新型风险。举例而言，合理场景可以包括新金融科技的颠覆效应，或气候变化——这些事件尽管尚未发生，但却合情合理。

在设计场景时，首先要制定一份清单，列明一国可能面临的潜在风险。比如，一个严重依赖工厂生产的经济体面临制造业崩溃，或一个依赖旅游业的国家遭遇恐怖袭击。接着，压力测试者会为该场景设计一条故事线，估算上述风险对GDP和利率等变量的影响。

为了了解负面场景如何影响银行健康，压力测试者首先会衡量银行客户对此的行为反应。为此，他们可能需要计算在经济下行期间，有多少家庭和企业会继续偿债，以及他们会如何减少银行存款。然后，压力测试者会衡量上述行为对银行流动性和资本造成的影响。

由于银行间存在着千丝万缕的联系，部分银行的损失会波及整个金融体系，进而影响整体经济。比如，如果银行不再放款，会发生什么状况呢？企业可能会因此缩减运营规模，并裁员。如果没有房贷，家庭可能无力购房。

新兴风险

鉴于银行的规模及其对经济的重要意义，压力测试往往以银行为重点。但是，其他金融服务提供商和资金来源却一直在高速增长，比如债券销售。因此，压力测试越来越多地被应用在共同基金、保险公司、其他非银行服务提供商，以及新型风险来源中。比如，在近期的压力测试中，IMF研究了新金融科技的崛起如何挤占现有金融服务企业的利润。与此同时，在云计算等服务中，银行对第三方的依赖日益加深，这给压力测试带来了新的挑战。

另外一个不断演变的挑战是气候变化。气候变化会带来两类风险，即自然风险和转型风险。自然风险已然可从日益频发和严重的洪灾、旱灾及其他自然灾害中窥见一斑。这可能会让销售房

屋与灾害保险的保险公司遭受损失，抑或会让它们因此大幅提高保费，使得大量家庭无力投保。转型风险可能因征收碳税而导致的煤炭业低迷所触发。由于财务损失，相关企业可能会出现贷款违约，从而使银行利润遭受重创。这些企业发放的债券和股票也会贬值，让投资者遭受池鱼之殃。

继1997年亚洲金融危机之后，IMF在业内率先运用压力测试，并将其纳入金融部门评估规划。金融部门评估规划主要面向IMF与世界银行自1999年以来共同运行的成员国。IMF的压力测试针对整个金融系统，而非个别机构，这是其与众不同之处。一旦识别出风险，评估规划负责部门会向国家当局推荐规避风险的方法，防患于未然，而在风险发生时，也会推荐控制风险的方法。

2008年全球金融危机爆发时，美国、欧元区等地区当局都进行了压力测试并公布了测试结果，以此增强金融系统的信心。与IMF的压力测试不同，这些地区当局重在通过压力测试识别个别银行的短板并制定举措，让其恢复至健康状态或接近健康状态。

压力测试小诀窍

有效的压力测试离不开可靠、及时和详细的数据。历史数据应同时涵盖动荡期和稳定期。如果数据不完整或不准确，结果就不可靠，因而可能会导致对舒适期的误判。

最后，不要单独开展压力测试。完善的风险分析应将压力测试糅进其他定量和定性工具之中。此外，进行金融稳定性评估时，还应审视一国的金融政策、监督框架和金融安全网（如是否有存款保险及保障的范围）。作为综合深入评估的一部分，压力测试大有作为。FD

马丁·契亚科（MARTIN ČIHÁK）是IMF货币与资本市场部处长，大浦博子（HIROKO OURA）是该部的副处长，莉莉安娜·舒马赫（LILIANA SCHUMACHER）是该部的高级经济学家。

更多有关压力测试的信息，请访问www.elibrary.imf.org，在搜索栏中输入“stress testing”。