

2019年10月——《全球金融稳定报告》

银行的美元融资：对金融稳定的影响

在全球金融危机仍然密云不雨之时，总部设在美国以外的全球性银行（全球性非美资银行）开展的美元贷款业务，以及依赖于短期且易波动的批发融资模式已经成为了主要美元融资市场向外传导冲击过程中的关键一环。尽管危机后设立的金融监管在诸多层面提高了银行部门抵御风险的能力，但是这些传导机制仍是全球金融体系脆弱性的根源之一。本章构建了三个指标以衡量全球性非美资银行美元融资的脆弱程度，并描述了这些指标近年来的变化情况。实证结果表明，美元融资成本的上升对全球性非美资银行所在经济体造成了金融压力，并通过对其他经济体的美元贷款削减产生了溢出效应。不仅如此，非美资银行美元融资模式中的脆弱程度越高以及美元资产占总资产的比重越大可以进一步加重融资成本上升所带来的负面影响。然而，一些与政策相关的因素（例如，与美联储的额度互换协议以及各国中央银行自身持有的国际储备）可以缓解上述负面影响。此外，本章发现，因为在转向其他美元借款来源或在寻求其他货币计价的贷款时往往捉襟见肘，作为美元贷款接受方的新兴市场尤其容易受到美元跨境贷款减少所带来的不利影响。这些结果突显出了对非美资银行美元融资业务脆弱性加以控制的重要性。也正因如此，本章构建的脆弱性指标将有助于改善各国对全球性银行美元融资的监测工作。