

基金组织概览

《全球金融稳定报告》

基金组织的报告指出，金融稳定改善，但新的挑战出现

《基金组织概览》网络版
2010年1月26日



华尔街的交易人：金融市场自 2009 年 3 月低谷以来已经反弹，但政策制定者仍面临挑战（图片：Newscom）

- 总体金融稳定已经改善，但需要通过信贷支持复苏
- 主权债务发行可能挤出私人借款者
- 新的监管框架必须在安全与活力之间取得平衡

基金组织表示，全球经济终于正在摆脱金融危机。

根据基金组织对其[全球金融稳定报告](#)的更新，金融市场继 2008 年华尔街雷曼兄弟投资公司倒闭出现低谷后已经回升，这是由于经济状况改善以及各国中央银行和政府采取了广泛政策行动。

“尽管近期发生抛售，风险意愿已经恢复，股市有改善，资本市场重新开放”。基金组织货币与资本市场部主任何塞·维纳尔斯在 1 月 26 日的新闻发布会上表示。

但政策制定者在力图撤销为防止经济、金融机构和市场崩溃而采取的前所未有的财政、货币和金融支持的过程中，仍面临非同寻常的挑战。

他们必须通过增强银行的资产负债表，对薄弱银行进行重组，并清理丧失清偿力的银行，使信贷再次流动起来，从而恢复仍被受损资产拖累的银行体系的健康状况，并确保银行的去杠杆过程不损害处于萌芽状态的经济复苏。他们还必须对监管实行改革，实现更安全、更有弹性的金融体系。

此外，基金组织指出，政府在抗击经济衰退过程中承担的沉重债务负担可能挤出私人借款者，并给全球金融市场的恢复带来其他问题。政府大量支出，以弥补萎靡不振的私人投资，并对金融体系进行干预，例如将风险资产转到公共资产负债表以及投资于薄弱机构，从而积累了债务。

基金组织的报告更新概述了财政赤字增加和私人风险转移对金融稳定造成的三个潜在问题：

- 公共债务发行“可能挤出私人部门信贷增长，逐渐提高私人借款人需支付的利率，并阻碍经济复苏”。如果私人信贷需求增加，但由于撤销金融支持措施，银行的贷款能力仍然受到限制，则特别可能发生这种情况。

- 公共债务利率迅速上升“可能对各类金融机构和经济复苏产生不利影响”。
- 存在“投资者显著丧失对某些主权发行人的信心”的极小可能性。这很可能是一国的特定问题，但“有可能更广泛地蔓延到其他国家和市场，使信心遭到负面冲击”。

为了减轻公共部门风险，基金组织强调在中期内整顿财政政策的重要性。

同时，政策制定者必须考虑撤销支持的时机。如果过早行动，复苏可能中止，而如果过晚行动，可能触发通货膨胀并再度引发资产泡沫——许多新兴市场经济体已经存在这种担忧。

Vinals 指出，各国的最佳时机各不相同。相比一些已经较为迅速地反弹的新兴经济体，那些复苏依然脆弱的成熟经济体和一些新兴市场经济体的退出要慢一些。

报告指出，政策制定者在撤销非同寻常的措施的同时，必须致力于实现一个在以下两方面取得平衡的金融体系，一是保证安全，二是促进充分创新和活力，以“支持持久的经济增长”。

政策制定者必须迅速实行改革，以尽量减小起削弱作用的不确定性，但也不能过快行动，以至于来不及对新监管规定的影响进行适当分析。此外，各国政策制定者必须协调实施新的监管框架，“避免产生不平等的竞争环境和监管套利，这可能损害金融稳定”。基金组织指出。