

# 基金组织概览

全球金融稳定报告

基金组织称，

是解决金融危机根源的时候了

《基金组织概览》网络版

2011年4月13日



行人正在银行前走过：基金组织最新报告认为，解决金融部门问题的的工作仍然进展不足。（图片 Fabrice Coffrini/法新社）

- 全球金融稳定正在改善，但危机依然存在
- 先进经济体需要处理高额债务和薄弱的资产负债表问题
- 新兴市场经济体需要防止经济过热和金融失衡

基金组织称，全球金融体系仍然有可能遭遇更多冲击，政策制定者需要从根本上解决最近这次危机的根源。

政策制定者必须平衡有序地将其重点从解决危机表面症状的政策转移到解决根本原因的措施上来。面临的挑战将是修复银行体系并处置高额的债务水平，同时要避免危及金融稳定和阻碍新生的全球经济复苏。

基金组织金融顾问兼货币与资本市场部主任 José Viñals 表示：“高额债务负担的后遗症正在拖累经济活动和资产负债表，致使金融稳定风险居高不下。”

最新的[《全球金融稳定报告》](#)为政策制定者在以下重点领域开展工作提供了路线图

- **减少高额的政府债务负担**并加强资产负债表
- 通过化解不良资产和提高资本金**清理银行资产负债表**
- **减记那些有问题的按揭贷款**并减少那些可能受益于贷款调整的按揭的本金
- 新兴经济体**避免经济过热**和金融失衡累积

双速经济复苏——先进经济体缓慢好转，而新兴经济存在过热风险——意味着各国政府面临着不同的挑战。

## 未竟的事业

许多先进经济体的高债务水平和过度杠杆化（即借钱投资）现象十分明显，表现在：  
（一）银行缺乏吸收损失和弥补劣质资产的足够资本金，（二）政府面临债务可持续性问題，以及（三）部分住户房产价值低于其按揭贷款。

全球金融危机发生近四年之后，对银行体系的信心仍未完全恢复。尽管资产负债表有所改善，但部分银行——尤其在欧洲——的资本金仍然不足，并面临融资成本上升的问题。为了解决这些问题，必须采取一整套相关政策，其中包括：

- 通过更加可信和严格的压力测试，**增加透明度**
- **提高资本缓冲**
- 在必要时，采取**切实计划**重组或清算那些面临**倒闭的银行**

几个先进经济体的政府资产负债表也仍然紧张。某些欧洲国家异常危险，因为金融市场对公共债务可持续性的担忧推高了融资成本，而此举反过来又损害了国家的经济。

在美国和其他部分先进经济体，住户债务仍然是个关键挑战，进而对银行资产负债表、信贷的获得和房价水平构成风险。美国影子房屋库存——更多的潜在可售房屋存量——约达 630 万套或 16 个月的额外房屋供应。

可能需要采取更多的结构性政策，包括债务重议或本金冲减，来减少负资产和影子库存。基金组织分析表明，美国的银行有足够强的承受能力来进行大规模风险按揭本金冲减。

## 福兮祸之所伏

新兴经济体面临的主要挑战是应对经济过热和金融失衡累积，从而维护金融稳定和避免未来危机。新兴市场的产出缺口正在缩小而通货膨胀率正在上升，而同时，大量增加的外国资本也纷纷涌入。这些资本流入使通过紧缩货币政策管理本地需求的努力更加复杂化，并使得一些经济体当地金融市场的吸收能力禁受严峻考验。

新兴经济体需要重新平衡其政策组合，更多地依赖经济政策，例如，一些国家可以进一步紧缩货币政策，同时明智地利用宏观审慎政策，包括在某些情况下运用资本管制，来管理资本流动及其影响。