

基金组织概览

全球金融稳定报告

全球金融体系风险不断上升

《基金组织概览》网络版

2011年9月21日



德国的股票经纪人：焦虑的欧洲金融市场对政府债务水平忧心忡忡（照片：Thomas Lohnes/法新社/Getty Images）

- 乏力的经济增长、疲弱的资产负债表和低下的政治解决能力导致信心危机
- 众多国家受到政府债务风险的影响
- 政策制订者需要采取行动，修复住户、政府和金融部门的资产负债表

基金组织在其最新的《[全球金融稳定报告](#)》中支出，经济增长放缓、欧洲金融市场动荡以及美国信用降级，都给全球金融体系带来了负面影响，在最近几个月，金融稳定风险大幅上升。金融市场已经开始质疑决策者们是否有能力就必要的政策行动争取广泛的政治支持。

“我们现在正处于信心危机之中，而信心危机正在对经济和金融体系造成损害，”基金组织金融顾问兼货币与资本市场部（本报告由该部撰写）主任 José Viñals 表示。他认为过去几年全球在金融稳定方面取得的改善已经部分丧失。

该[报告](#)指出，不断增加的债务和已经丧失价值的资产对资产负债表——政府、金融机构或住户持有资产和负债的某一时点的水平——构成了压力。

就在《[全球金融稳定报告](#)》发布的前一天，基金组织公布了关于[全球增长](#)和[政府债务及赤字](#)的前景分析，显示出，危机的复苏步伐蹒跚且道路坎坷。

全球挑战

资产负债表的修复过程进展迟缓，这使得市场更加担忧先进经济体政府、欧洲各银行以及美国住户的财务健康状况。

在[欧洲](#)，对政府债务水平的担忧已经蔓延到该地区的银行体系，这推高了许多银行的借贷成本并削弱了它们的市场价值。

基金组织估计，2010年初以来，一些欧洲国家的银行所面临的主权信用风险已增加了约2000亿欧元。这个数字并不是银行资本金需求的度量，而是过去两年间银行面对的主权信用风险的大概增幅。

在美国，对美国政府债务长期可持续性的担忧不断增加。如果这些担忧得不到化解，就会重新引发主权风险并带来严重的全球性后果。同时，美国住户仍在修复其资产负债表——这一过程拖累了经济增长，压抑了房价，给美国的银行造成压力。

低利率

基金组织表示，尽管低利率对于先进经济体支持经济增长而言很有必要，但可能为金融稳定带来长期威胁。追求更高投资回报的做法正推动先进经济体的某些部门（如套利交易者和对冲基金）借入更多的钱去投资。这加剧了在发生新的金融或经济冲击时资产质量进一步恶化的风险。

同时，许多新兴市场经济体正在经历快速的贷款增长，它们还借入更多的钱来进行投资。此举可能产生经济过热压力、金融失衡逐步累积和信贷质量不断恶化。一旦全球稳定风险进一步加大，新兴市场就会遭遇资本突然外流和金融压力。

行动起来

为了抑制住当前危机，政策制订者需要在以下一系列政策方面采取迅速而果断的行动：

- 美国、欧洲和日本需要通过可靠的战略，在未来几年减少政府债务和赤字，从而改善公共资产负债表。
- 欧盟的银行需要继续建立充足的资本缓冲，以应对高风险的政府部门的溢出效应。他们还需要更强的资产负债表，以支持经济复苏。一些严重依赖批发资金和对高风险公共债务拥有风险敞口的银行可能需要更多资本，而较为薄弱的银行应该进行重组或清理。
- 果敢的房贷修正计划（涉及本金减记）也许能缓解目前过分紧张的美国住户资产负债表。
- 新兴经济体应该限制金融失衡的累积，以保持抵御未来金融冲击的弹性，并继续建立有助于发展其经济的稳固金融体系。宏观审慎政策可有助于遏制金融部门的系统性风险。
- 全球金融监管改革需要确定下来，并在各国得到一致实施。这包括处理具有系统重要性金融机构和市场基础设施，以及解决影子银行部门带来的挑战。

之所以出现目前的状况，原因在于，在解决自 2008 年开始的金融危机的根源和遗留问题方面，缺乏果断的政策行动。基金组织指出，虽然实现持续复苏的道路有所收窄，但它并没有消失。

本报告是在基金组织年会召开前夕公布的，华盛顿的年会将汇集全球政策制订者，就全球经济问题进行一系列讨论。