

基金组织概览

全球金融稳定报告

基金组织指出， 全球金融体系的安全性仍有待增强

《基金组织概览》网络版
2012年9月25日



衍生产品市场监管改革的目的是提高其透明度（图片：Von Brauchitschi/Newscom）

- 危机爆发五年之后，全球金融体系的状况仍然不好。
- 需进一步开展工作，落实改革议程，提高金融部门的透明度，降低其复杂性。
- 仍需处理“影子银行”问题和“太大而不能倒闭”的机构的问题。

各国目前正在实施大量监管改革，目的是增强金融体系的安全性。但国际货币基金组织（基金组织）的一项研究显示，为使金融体系更加稳固，监管机构和私人部门仍有大量工作要做。

基金组织表示，全球金融危机爆发五年后，各类改革的方向虽然正确，但尚未形成更安全的金融架构，且仍有一些困难的问题有待解决。

基金组织在《全球金融稳定报告》的分析性章节中指出：“尽管政策制定者的意图是明确的、积极的，但改革尚未促成更安全的金融架构，这在一定程度上是由于一些经济体和地区为应对持续危机而采取的干预措施推迟了金融体系向更安全路径的‘重启’过程。”

全球金融危机始于美国的次级抵押贷款市场，随后在世界范围内扩散，引起了大萧条以来最严重的全球衰退，使上千万人失业，并迫使政府对若干知名金融机构施行救助。

方向正确

这项题为“关于提高金融体系安全性的中期进展报告”的分析指出，改革的方向是正确的，“目标是提高市场和机构的透明度，并降低其复杂性和杠杆水平”。

但这篇分析认为，一些领域的改革仍有待一步改良，而落实这些改革还有大量工作要做，并且，从很多方面看，金融体系依然脆弱、过于复杂，业务活动过分集中于大型机构。对非存款资金来源的依赖程度非常高，国内各金融机构之间的联系非常强，并且，复杂金融产品正在以新的形式继续出现。

报告指出，“好的方面是，金融全球化似乎没有出现严重倒退（尽管一些遭受危机的经济体出现了一些逆转）；然而，这也意味着，如果没有适当的政策，高度融合的经济体仍易受到有害的跨境溢出效应的影响。”

以银行业改革为重点

报告指出，到目前为止，多数改革是在银行部门实施的，目的是提高某些高风险业务的成本。

巴塞尔协议 III 提高了资本金和流动性缓冲的要求，应能使金融机构更好地承受压力。衍生产品市场监管改革的目的是提高其透明度，有助于改善衍生产品的定价并减轻某些交易对手方风险。

报告指出，银行可能会以各种方式对上述新成本作出调整，其中有些方式可能不是监管者所期望的。市场已经在开发一些创新型产品，规避某些新的监管规定。新的银行业标准可能促使某些活动转移到不适用这些标准的非银行金融部门。

或者，具有规模效益的大型银行集团也许能够更好地吸收监管成本，因此在某些市场上可能变得更突出，使这些市场更加集中。

在华盛顿举行的分析报告的发布会上，基金组织货币与资本市场部主管全球稳定分析的 Laura Kodres 向媒体表示：“当前，低利率环境有重要意义，但它在今后可能造成新的脆弱性。现在必须提醒监管者，请他们注意危机应对措施可能带来的副作用，从而使他们不会被未来的新风险弄得猝不及防。”

Kodres 补充说：“我们尚未看到改革的成效。改革的落实有很长的时滞，危机还在继续。不过，我们提供了一个框架，当尘埃落定后，可以用这一框架评估各种改革对未来中介结构的影响。”

任重道远

报告指出，虽然改革议程取得了很大进展，但政策制定者仍需进一步改良某些领域的改革。这些领域包括：

- 在全球层面上对直接限制银行**某些业务活动**的监管做法的利弊进行讨论，而不仅仅是要求银行针对这些业务活动持有更多资本金；
- 对所谓影子银行部门内的造成系统性风险的**非银行金融机构**进行监控，必要时采用一套审慎性标准；
- 认真考虑如何鼓励采用**更简单的产品**和**更简单的组织结构**；
- 在处理陷入财务困境的大型机构方面取得进一步进展，包括跨境破产解决方案，目的是确保能够继续获得金融全球化的好处。

此外，报告指出，当前或今后的改革若要取得成效，必须加强监督、鼓励私人部门遵从改革要求、调动落实当前和进一步的监管规定的政治意愿，并争取充足的资源来支持这项使金融体系更简单和更安全的工作。