

# 基金组织概览

## 长期低利率可能重新滋长金融风险

基金组织概览

2013年4月11日



芝加哥的一名交易员。不久前，美联储已宣布将购买更多资产；基金组织表示，最近的货币政策为经济提供了支持。（图片：John Gress/Corbis）

- 中央银行的非常规政策稳定了金融体系
- 如果银行不改善其财务状况，金融风险可能再次积聚起来
- 适当的政策可以压住新风险的苗头

国际货币基金组织的一项新研究指出，一些先进经济体的中央银行在几年内维持超低利率并大量购买债券，改善银行的一些健康指标，同时支持经济和金融稳定。

在最新一期《全球金融稳定报告》中，基金组织分析了全球危机爆发以来中央银行政策对银行和金融稳定的影响。中央银行采取了大胆的政策行动，降低了银行部门的脆弱性，有效稳定了银行间和抵押贷款证券等市场。但这些政策可能带来负面影响，如果实施时间过长，可能给金融稳定带来风险。基金组织表示，到目前为止，这些风险在银行系统的抬头并不明显，但可能正在转向金融体系的其他部分，如所谓的“影子银行”。另外，人们还存在着这样的担心，即长期低利率会更加鼓励银行对不良贷款进行展期，而不是修复其资产负债表。

基金组织货币与资本市场部全球稳定分析主管兼该研究的负责人 Laura Kodres 表示：“到目前为止，情况还不错，但如果在中央银行通过非常规政策所争取到的调整期里，金融机构及其监管机构没有有效开展行动，那么我们迟早会再次陷入金融困境。”

### 潜在风险

基金组织指出，中央银行的这些政策虽然对银行产生了短期积极影响，但也带来了相关金融风险，这些政策维持的时间越长，风险可能越大。

这项分析发现，这些前所未有的政策的某些内容可能推迟了银行资产负债表的修复，在中期内可能会增大信用风险。基金组织指出，这就是为什么在中央银行宣布有关政策后，市场的反应是银行违约风险上升。

风险还可能转向金融体系的其他部分，如影子银行、养老基金和保险公司（报告未对这些机构进行分析），或转向其他国家。为监控这些风险，那些负责监控非银行金融机构系统性风险的部门需要完善数据采集，而金融监管机构需要积极参与监管。

报告还警告，当中央银行收回全球危机期间采取的措施时，各国会面临一些现实风险。

中央银行资产出售方面的不确定性可能导致市场情绪的转变和急剧的价格变化，从而可能使债券持有者（特别是银行和中央银行）遭受损失。长期收益率可能从当前低水平上大幅上升，导致债券价格下跌，这加剧了上述担心。

短期内，损失会伤害资本金不足的银行，但基金组织表示，从中期看，随着银行贷款增加，利率上升的净效应可能是正向的。

### **政策制定者应保持警觉和灵活**

报告指出，中央银行政策应继续支持经济和金融稳定，直到经济复苏得到巩固。

基金组织指出，政策制定者需要保持警觉，评估潜在的和正在形成的金融稳定威胁。他们还应采用有针对性的政策，促进银行资产负债表的修复，并降低其面对市场扰动时的脆弱性。微观和宏观审慎政策可通过降低金融部门风险，为货币政策创造更大空间以支持实体经济。

报告指出了有助于银行控制信用风险和应对融资挑战的一些具体措施，例如，严格的资本金要求，经改进的流动性要求，以及设计完善的动态前瞻性准备金。基金组织建议，由于一些宏观审慎工具的实践经验仍相对有限，政策制定者应密切监测其政策的有效性，随时准备在必要时进行调整。与其他经济政策（如货币和财政政策）的协调也有助于降低对宏观审慎工具的依赖。

基金组织指出，为了尽量减轻对市场情绪的不利影响，中央银行必须在取消特别政策措施之前明确沟通其战略。

基金组织将于4月17日公布《全球金融稳定报告》中的更多分析。

### **相关链接：**

[阅读该报告](#)

[阅读博客](#)

[什么是货币政策？](#)