



埃夫里姆·拜谢·郭克苏、罗伯特·希斯

最近一次全球金融危机表明，经济和金融数据中存在缺口，这些缺口让人们难以发现累积的经济风险。危机发生后的八年中，政策制定者和统计工作者在识别和解决信息缺失的问题上取得了显著进展。但是，要实现2009年二十国集团提出的数据强化设想，我们还有很长的路要走。

所谓的数据缺口计划第一阶段已于2015年9月结束，该计划处理信息缺失问题，这些信息对监测金融机构和全球发展（该过程称为监督）具有重要意义。该计划涉及收集经济金融统计数据的多家组织。20国集团（包括阿根廷、澳大利亚、巴西、加拿大、中国、法国、德国、印度、印度尼西亚、意大利、日本、韩国、墨西哥、俄罗斯、沙特阿拉伯、南非、土耳其、英国、美国和欧盟）已经批准数据缺口项目进入第二阶段。

监管改革

该计划旨在处理信息缺失问题，对于实施全球监管改革以防止金融机构问题跨国传播并影响全球金融体系稳定性而言，这些缺失的信息至关重要。这项工作所需要的信息包括以下几个方面：

金融体系稳健性：IMF长期以来编制了一套统计数据，即金融稳健指标，这对于监测和评估整个金融部门的健康和稳健状况至关重要。以前的数据侧重于银行健康状况。在金融环境瞬息万变和后危机时代全球监管改革的背景下，2013年更新的指标清单加强了对非银行金融机构的关注。2008年以来，覆盖的国家已经从45个增加到100多个。

影子银行业：金融机构，如投资公司——非银行性金融机构，但在向借款人提供资金方面承担类似银行风险，在全球金融市场上发挥越来越重要的作用。一般来说，这些机构在投资难以快速变现的长期资产时，在短期内大量举债。这使得这些机构面临现金流风险和到期风险。但因为这些机构不是银行，所以很多活动没有被纳入传统银行

监管和数据收集中。2011年，金融稳定理事会——监测全球金融体系的国际机构——开始对全球影子银行业进行年度监测，截至2014年，其所监测的国家占全球GDP的80%和全球金融体系资产的90%。金融稳定理事会计划2017年开始收集汇总证券融资市场数据。

全球系统性重要银行：因为全球范围内相互关联的大型银行的冲击可能传播到境外，一家（或多家）银行破产会严重扰乱全球金融体系，所以各国采取了若干项措施来提高这些机构的弹性。一些数据记录了这些机构之间及其与国家金融体系的联系，因此，改善这些数据就可以明确它们究竟造成了哪些风险。为此，由金融稳定理事会牵头的小组制定了独特的报告格式，以生成有关这些全球机构的一致详细信息，这些信息可供国内监管机构使用，甚至在某种程度上，也可供国际金融机构使用，以便监测全球金融稳定性。目前，相关人员正在收集有关双边关系的数据，这一工作仍将继续，并且收集的信息将包括这些机构面向35个主要经济体的业务开放以及这些主要经济体的放贷情况。

证券和衍生品市场：因为证券市场是为实体经济提供资金的重要渠道，完善有关这些市场的信息对了解债务人和债权人投资组合至关重要。欧洲中央银行、国际清算银行（BIS）、IMF和世界银行共同编制的新版《证券统计数据手册》（Handbook on Securities Statistics），旨在改进二十国集团成员国向国际清算银行证券统计数据库的汇报。此外，由于需要增加场外衍生品市场交易的透明度，信贷违约掉期（避免贷款违约的衍生品）数据的覆盖面随之扩大。数据缺口计划第二阶段将扩大场外交易——即不在有组织的交易所交易——的其他衍生品的覆盖面。

监督

由于机构之间的联系越来越密切，金融市场冲击会向境外、其他市场和其他机构大规模蔓延。这需要更详细

的资产负债表信息和更丰富的资金流动数据，帮助分析这些冲击造成的影响及其在其他行业的传播状况。新的全球资金流动分析可能会更好地反映全球间的相互关系（见专栏）。

部门账户：要评估实体经济和金融部门之间以及各经济部门之间的关系，就需要获得有关经济体内的各个部门——如家庭和企业——的更详尽的资产负债表数据。但是，由于很多国家并没有这种全面的数据，因此他们将改善和拓展此类信息作为重中之重。由于从经济体内各部门收集一致数据的难度较大，此项工作一直进展缓慢。

政府部门的信息也存在缺失。全球金融危机后，许多国家花钱扶持金融行业，加上经济衰退的成本，使得各国财政赤字扩大、政府负债增加。但二十国集团各经济体的财政数据不一致，可比性不强，这在很大程度上是因为这些数据没有充分覆盖各国和当地政府，并且许多国家的数据创建制度尚不完善。虽然政府债务统计数据比以往更易获得，但是各国机构还需要与国际组织合作，开展更多工作。

政府部门的信息也存在缺失。

如今，资本可以在各国间自由流动，几乎没有信贷约束，导致收入分配、消费、储蓄以及财富差距日益增大，金融的脆弱性随之显现。经济合作与发展组织正在研究收入分配与国民收入账户（如GDP）之间的关系，并致力于加深对收入、消费和财富的理解。

跨境金融互联：危机表明，我们不可能把问题隔离在单个金融体系中，因为危机会快速传播到其他金融体系。要了解本国经济和外国经济之间的相互联系，最重要的就是了解国际投资头寸，这是因为其涵盖了国家海外风险敞口——包括资产和负债。

全球资金流动

跨境金融风险数据可以与国内部门账户数据挂钩，以全面了解国内外金融互联性，同时通过部门账户与实体经济挂钩，其得出的结果被称为全球资金流动。

构建全球资金流动框架于2011年首次提出，相关工作于2013年开展，并成为IMF加强跨境联系、全球资金流动和全球金融相互依赖关系分析工作的一部分。该项目旨在构建一个反映国内外金融股票状况并能够按照国家 and 地区进行双边分解的矩阵。矩阵旨在通过以各国和国际金融稳定性风险为核心的框架，为定期监测双边跨境资金流动提供支持。IMF正在致力于率先建立全球最大经济体的全球资金流动矩阵。

还有三个数据集对了解跨境互联至关重要：由国际清算银行收集的国际银行业统计数据——每季度提供国际上活跃的银行体系的整体资产负债信息；IMF每半年组织一次的协调证券投资调查——调查信息包括双方投资资产存量；以及IMF进行的协调直接投资调查——调查信息包括双边直接投资头寸。这些数据集的改善工作获得显著成效。国际投资头寸汇报频率从半年一次增至每季度一次。随着银行资产负债表的覆盖面扩大以及有关银行交易对手（尤其是非银行金融机构）的信息增加，国际清算银行收集的数据得到了改善。现在，IMF的证券投资调查的覆盖面越来越广，开展频率越来越高。

房地产价格：详尽的房地产价格统计数据的重要性不言而喻，这是因为房地产价格会影响家庭消费，而且当货币政策旨在鼓励消费和投资时，就需要对这些价格进行监测。在危机之前，房地产价格统计数据可用性和国际可比性有限。2010年，国际清算银行开始公布住宅房价统计数据（包括大部分二十国集团成员国的住宅房价数据），但是还需要开展更多工作来确保数据一致性。商业房地产价格指数也在制定中。

虽然二十国集团各经济体一直是数据缺口计划的重点，但是考虑到该计划惠及范围之广，其也间接影响到IMF的188个成员经济体。

数据缺口计划也有助于提高数据报告质量。该计划有助于促进在全球资本市场上发挥重要作用的IMF各经济体引入新的改善后数据公布标准，这些经济体的各个机构通过同业拆借、证券借贷、回购协议和衍生品合约等渠道建立联系。此外，还推出了一个网站：全球主要指标（Principal Global Indicators），该网站包括了二十国集团各经济体的数据以及金融部门具有系统重要性的14个非二十国集团成员国的数据。

下一阶段

要频繁、及时地按标准发布全面而详尽的信息并非易事。这些信息必须安全可靠、质量上乘，并且反映经济体和金融体系所处的不断变化的经济环境。但最近的工作成果表明，随着时间的推移以及通过开展全球合作，这是有望实现的。第二阶段计划启动后，全球各国必须协调一致，紧跟工作步伐，以取得二十国集团初期数据缺口计划的投资收益。■

埃夫里姆·拜谢·郭克苏（Evrilm Bese Goksu）是IMF统计部的经济学家，罗伯特·希斯（Robert Heat）是该部门的前任副主任。