

基金组织概览

巴西的金融稳定

巴西的银行需为经济提供支持，

以克服全球风险

《基金组织概览》网络版
2012年7月31日



巴西圣保罗股票交易所：与其他经济部门一样，金融体系易受国际市场波动的影响（图片：Sebastiao Moreira/EPA/Newscom）

- 动荡的全球环境要求采取娴熟的对策
- 金融体系是稳定的，近几年贷款快速增长可能造成风险
- 让金融体系摆脱高利率-短期限的平衡状态，转向支持经济的长期增长，需要谨慎行事并实施广泛的改革

巴西是工业化和新兴市场经济体 20 国集团的成员，也是世界第五大经济体，巴西的金融部门充满活力，但需要小心来自国外的风险，同时关注国内风险。

国际货币基金组织对巴西金融体系的最新评估认为，巴西金融体系在规模、多样性和复杂性方面都得到了发展。

过去十年，金融部门资产增长了一倍多，这要归功于经济的稳定、证券和衍生品市场的扩大、以及国内外机构投资者投资的大量涌入。

基金组织表示，由于娴熟的政策和内在的缓冲，巴西的金融体系非常成功地渡过了始于 2008 年的金融危机。现在，决策者要在动荡的全球经济中驾驭好本国经济，关注本地出现的金融问题迹象。

主要风险

与其他经济部门一样，巴西的金融体系容易受国际市场波动的影响，特别是商品和资本。

“金融体系可能会为本国的成功所累，”基金组织货币与资本市场部助理主任兼评估小组负责人 Dimitri Demekas 表示，“近几年信贷的快速扩张支持了本国经济发展并扩大了金融包容性，但也会带来脆弱性。”

一些部门和资产类别出现了潜在的脆弱性，特别是居民负债较多，以及主要地段的住房价格迅速上涨，比如在圣保罗和里约热内卢。银行监管加强及银行大量的资本和流动性缓冲使这些担心有所缓解，但仍需密切关注、完善数据、并随时准备在必要时进行干预，为这些热点降温。

另外，由于巴西的利率继续下降，逐步与国际水平趋同，本国投资者日益追求高收益会导致低风险定价和资产价格泡沫。

“一些新的风险可能就要出现，今后要密切监测，” Demekas 表示。

危机后，基金组织加强了对各国金融体系的监督。1999 年以来，基金组织通过[金融部门评估规划](#)在自愿的基础上对各国金融部门进行监测活动，与世界银行联合对低收入和新兴市场国家进行检查，其中世界银行负责检查金融发展问题。

2010 年，基金组织把对金融体系健康状况的这些检查作为[其监督工作的一个强制性组成部分](#)，每五年对具有系统重要性金融部门的 25 个国家（包括巴西）开展检查。

主要改革

巴西加强了对其金融体系的监督：使其基于风险、更有主动性、复杂性、并且高度遵守国际标准。

巴西还具备完善的危机管理框架，与其他政策措施相结合，帮助了金融体系免受 2008 年全球危机的影响。

但 Demekas 认为金融体系需要更多的改革。不应该向后看，而“应该加强金融体系，使其能够经受住未来各种可能发生的冲击的考验，”他表示。

评估建议政府实施一系列措施，具体包括：

- 发布有关征信机构的条例，确保广泛提供关于借款人信誉的信息
- 加强在金融体系发生危机时，中央银行向银行提供紧急资金支持的机制
- 改革对存款保险机构 *Fundo Garantidor de Créditos* 的治理（这一点在评估完成之后很快得以实施），严格向银行提供援助的标准，并确保危机期间有安全和充分的融资来源
- 加强对所有金融部门监管者的法律保护
- 改进负责系统性风险监测、危机准备和管理的委员会，并将 *Fundo Garantidor de Créditos* 纳入其中

除了支持金融体系抵御未来冲击，今后几年主要的挑战是扩大金融部门对巴西长期经济增长的贡献。

尽管近几年取得了一些进展，“巴西仍然处于高利率-短期限的平衡，” Demekas 表示。

尽管这有助于保持金融体系的稳定和盈利，却阻碍了私人长期融资的发展。

要使金融体系摆脱这种平衡状态，需要金融部门的不断努力：保持经济稳定、加强本国储蓄、并改进商业环境。

还要求采取措施延长金融合同的期限、改革住房融资、转变国有银行（尤其是开发银行）的角色，使其挤进私人部门融资市场，支持资本市场的发展。

2012年是繁忙的一年，因为基金组织要评估 18 个国家的金融体系健康状况，这些国家包括日本、法国、越南和尼日利亚，以发现任何可能出现的问题。基金组织随后将起草一份详细报告，包括就该国如何加强金融稳定提供建议。