

## 金融市场最新情况

金融稳定风险的变化与 2007 年 4 月期《全球金融稳定报告》中的预测基本一致。配套的“金融市场最新情况”一文强调了信用风险和市场风险的上升，但同时指出，持续强劲的宏观经济表现继续支持总体金融稳定。此外，在过去经济强劲增长的几年里，具有体系重要性的全球性金融机构得以增强其资本基础。

风险上升最明显的领域是信用风险。上一期《全球金融稳定报告》指出的信用约束削弱现象已导致美国次级市场和杠杆贷款市场的困难加剧。债务逾期、违约和丧失抵押品赎回权的情况继续增加，特别是 2006 年发放的次级贷款。抵押贷款利率上升将导致可变利率抵押贷款的利率上调，因此，风险的现实化势必将继续下去。过去信用约束削弱造成的影响还清楚地体现在与杠杆收购活动有关的杠杆贷款市场上。尽管杠杆率继续上升，一些投资者正变得不愿接受债权人保护被削弱的所谓“低门槛”贷款。

最近对信用风险的认识已开始转化为更高的市场风险，特别是那些以美国次级抵押贷款和杠杆贷款为基础的产品。代表这些产品中风险最高部分的指数的利差已显著扩大，并且已使投资于这些证券的对冲基金面临困难。因投资者兴趣不高，待融资的杠杆收购交易规模相当大，这也可能给参与承销和银团贷款的银行带来挑战，从而可能增加市场压力。

新兴市场国家的经济基本面继续改善，当地资本市场继续向有利的方向发展，但在一些国家，金融脆弱性依然存在。一些新兴市场国家的银行和公司利用国外资本市场，导致借款过快增长，它们对外币的风险暴露使这一情况更加复杂。

总而言之，风险已增大，信用市场今后可能依然不稳定，一些信用产品可能出现进一步的重新定价。然而，迄今为止，我们的评估是，这种风险基本上仍将得到控制。重要的是，市场根据基本面的强弱加以区分，最近的市场调整集中在次级贷款、杠杆贷款和质量较低的公司债券。结构性信用和杠杆融资市场目前的调整应有助于加强信用约束，市场参与者根据基本面加以区分的能力今后将非常重要。