



金融稳定风险上升，需要采取果断行动

作者: [José Viñals](#)

我们最近关于 [《全球金融稳定报告》](#) 的更新有三个关键信息。

第一，金融稳定风险已经上升，这是由于融资压力和市场压力增大，经济增长前景疲软。

第二，欧洲领导人在近期峰会上商定的措施为应付眼下的危机采取了重大步骤，但还有更多工作要做。及时执行并进一步推进建立银行和财政联盟必须是优先工作。

第三，时间所剩无几。当前正是展现强大政治领袖能力的时刻，因为需要为恢复信心和确保先进经济体与新兴经济体长久的金融稳定做出艰难的决定。到了行动的时刻。

那么，为什么金融稳定的风险已经上升？

首先，南欧国家的政府债券收益率大幅增加，而许多欧洲银行的融资状况有所恶化。近几个月，由于政策不确定性再次上升，对银行稳健状况的担忧日益增加，欧洲中央银行特别实行的长期再融资操作的有益影响已经有所下降。这导致了大量资金向安全资产的逃逸。

第二，金融分割加剧了不健康银行与政府之间的不利反馈回路，并对货币联盟构成威胁。私人资本外流继续侵蚀意大利和西班牙等国政府债务的外国投资者基础。政府更多地依赖本国银行为公共债务进行融资。同时，由于这些银行仍然无法通过批发融资市场进行融资，他们越来越多地转而求助于欧洲中央银行以满足流动性要求。

第三，主权与银行融资压力已经向欧元区外围经济体的公司部门蔓延。这些公司的批发融资成本已经上升，银行贷款出现下降。他们还面临短期内大量到期债券，这可能会加剧他们的融资压力。

最后，其他先进经济体和新兴市场的增长前景比较暗淡，使得他们更容易受欧元区溢出效应的影响，降低了他们应付本身财政和金融脆弱性的能力。美国财政前景的不确定性对全球的金融稳定构成潜在风险。

点击本篇 iMFdirect 文章: <http://blog-imfdirect.imf.org/2012/07/17/risks-to-financial-stability-increase-bold-action-needed/>

iMFdirect 博客主页: <http://blog-imfdirect.imf.org/>

政策重点

考虑到这些风险，现在要加强的努力，防止金融状况进一步恶化和对经济增长造成不利影响。

对于欧元区，欧洲领导人在近期峰会上商定的措施是为应付眼下的危机采取的重大步骤。虽然这些措施的及时执行非常重要，还是有必要进一步努力，彻底打破不健康银行与政府之间的不利反馈回路。尤其是，需要采取措施帮助实现欧元区的**稳定、融合和增长**。

稳定需要立即采取果断的政策行动。决策者应该：

- 在必要时通过再资本化和重组，加强有生存能力的银行的资产负债表。有些情况下，可能还要通过欧洲救助基金，即欧洲稳定机制直接注入资本。
- 通过及时实施财政整顿战略并颁布广泛的结构改革措施，加强主权资产负债状况。
- 保持支持性货币政策和流动性政策。
- 还要考虑在欧元区层面采取行动，稳定主权债务市场的融资状况，例如重启欧洲中央银行的证券市场计划。

进一步的融合要求在建立一个全面银行联盟和深化财政一体化方面取得更多进展。计划的统一监督框架是未来建立银行联盟的第一个组成部分。还需要增加更多的组成部分，包括一个全欧存款保险担保制度和共同提供支持的银行重组机制。

美国的经济也正面临重要的财政转折点。预计明年初，美国将达到目前的债务上限。金融市场的共识表明将及时提高债务上限，以避免违约。但无法排除出现极为不利的市场反应的可能，特别是万一就提高上限出现政治僵局。需要有可信的中期财政整顿战略，以避免主权评级被进一步降级，并保留一个重要的全球公益，即美国国库券市场的稳定。

新兴经济体正面临双重挑战：处理先进经济体的问题带来的影响，同时面临来自本国的脆弱性日益增大。

- **全球增长减速和来自欧元区危机的溢出效应**明显已经对许多新兴市场造成影响，这一点可以在股票市场的反应和资本流动情况中看出来。

点击本篇 iMFDirect 文章：<http://blog-imfdirect.imf.org/2012/07/17/risks-to-financial-stability-increase-bold-action-needed/>

iMFDirect 博客主页：<http://blog-imfdirect.imf.org/>

- **来自本国的脆弱性**包括近年来银行资产和信贷的迅速增长，这可能最终将引起不良贷款的大幅上升。另外，国内增长减速能侵蚀银行利润，并对巴西、中国和印度等国的金融稳定构成一定风险。
- **考虑到这些挑战**，新兴经济体要特别关注他们国内金融体系的健康情况。同时，他们要保留并增加政策操纵者应对潜在的大型国内冲击和外部冲击的空间。

要采取果断的政治行动解决银行和主权的资产负债表问题。货币政策带给我们可贵的时间并向金融体系提供了基本的流动性，但现在政治领袖们需要取得进展了。例如，对银行和政府偿付能力的担忧就不能仅通过流动性措施加以解决。

为实现可持续的资产负债表修复和推进体制改革，先进经济体需立即采取果断和切实行动。要在恢复信心，并确保先进经济体及新兴经济体实现长久的金融稳定方面做出艰难的决策。