

基金组织概览

全球金融稳定报告

对金融系统来说， 影子银行是福亦是祸

2014年10月1日



东京证券交易所里的影子：各国影子银行的增长受共同因素驱动。（图片：Issei Kato/Reuters/Corbis）

- 各国影子银行特点不尽相同，但受共同因素驱动
- 影子银行是引发美国金融危机的重要因素，但其影响在欧洲要小的多
- 监管机构应协力避免风险转移

影子银行既能给各国带来福音，也有可能造成灾难。要使影子银行造福于国家，政策制定者们应该尽量降低影子银行给整个金融系统带来的风险。

影子银行像常规银行一样，从投资者手里获取资金然后贷给借款人，但却不必遵守同样的规则或监管。影子银行包括货币市场共同基金、对冲基金、金融公司和经纪人/交易商等金融机构。

基金组织最新《全球金融稳定报告》分析了近年来先进经济体和新兴市场经济体影子银行的增长和带来的风险。

该报告指出，美国影子银行价值约 15 万亿到 25 万亿美元，欧元区约 13.5 万亿到 22.5 万亿美元，日本（取决于衡量指标）为 2.5 万亿到 6 万亿美元，新兴市场约为 7 万亿美元。新兴市场的影子银行比传统银行系统增长更快。

基金组织全球金融分析处处长 Gaston Gelos 说：“我们发现各国影子银行的增长似乎受相同因素驱动”。他还说：“银行受到严格监管时，影子银行往往会兴盛起来，从而导致规避监管。实际利率和收益率低且投资者寻求更高收益时，影子银行也会迎来增长，另外保险公司和养老基金等机构对‘安全资产’需求量大，也会促进影子银行的增长。”

风险与惠益

全球金融危机说明，影子银行依靠短期融资，那么投资者临时撤资的时候，可能会出现被迫出售资产和价格螺旋下降，这样就会带来风险。

在美国，影子银行带来的风险至少占全部系统性风险的三分之一（按照发生可能性极低的金融系统极端损失测量），与传统银行类似。在欧元区和英国，它们带来的系统性风险比银行系统要小的多。这在很大程度上反映出欧元区和英国的金融系统更多以银行为基础。

2009 年以来，先进经济体传统上认为风险较小的业务（如非货币市场投资基金）增长最快。美国这部分业务占 GDP 的比重从 35% 上升到 70%，欧元区从 35% 上升到 65%。

但特别是在欧元区，与五年前相比，这些基金持有的流动性相对欠缺的资产比重更大。美国也出现了同样趋势。

投资者债权流动性强会带来一些问题。多个投资者想同时出售时，如果此类基金无法迅速出售资产，不能满足赎回需求，就可能导致此次全球金融危机中出现的挤兑和甩卖。

在新兴市场经济体中，中国影子银行的规模很大（占 GDP 的 35% 到 50%），增长迅速（年增长率超过 20%），需要密切监测。最近当局采取了各种措施遏制影子银行的过度增长。

如何发挥影子银行的有益作用

影子银行可以带来惠益。特别是在新兴市场经济体中，传统银行系统往往受能力或监管限制，如借款或利率限制，而影子银行扩大了信贷渠道。

在发达市场上，随着银行贷款减少，各类基金正参与向私营部门提供长期信贷。影子银行还能深化市场流动性，促进风险共担，从而提高金融系统效率。

基金组织在报告中呼吁各国将影子银行监测纳入旨在保持金融系统整体安全的政策之中。基金组织表示，金融稳定委员会认为各国当局要共同努力保持金融稳定，根据它的建议，对影子银行的监管程度应取决于它们对系统性风险的贡献。

宏观审慎框架将确保影子银行业务不会不知不觉的转移到监管和政策框架更薄弱的领域。为此，宏观和微观审慎监管机构需戮力合作。

监管机构和统计部门需提供更详细的影子银行数据，这样才能恰当评估风险。

国际监管合作同样重要。如果只是在少数几个国家采取监管措施，或实施时协调不力，那么风险增加的可能性更大。比如，一国监管收紧可能导致业务转向其他控制不那么严格的国家。在金融稳定委员会的努力下，各国政府已经着手制定解决风险问题的规则。

相关链接:

[阅读报告](#)

[什么是影子银行](#)

[中国的影子银行](#)