



上传时间：2011年1月25日

## 时不我待：2011年如何确保金融稳定

---

作者：[José Viñals](#)

今天上午，我在南非约翰内斯堡介绍了我们[对全球金融稳定的最新看法](#)。

那么，全球金融体系目前处于什么状况？是的，我们最近看到情况在改善，但也看到经济与金融体系迥然不同的发展态势。尽管全球经济继续复苏，但**金融稳定仍面临风险，因为投资者一直对某些先进国家的政府和银行体系缺乏信心。**

站在这个交叉路口，我们了解到了**三条重要消息**。

- 首先，在**金融危机爆发三年多之后，我们仍未牢固实现全球金融稳定。**
- 其次，**政策制定者需要加大努力应对紧迫的政策挑战**，例如主权风险、银行体系脆弱性，以及不断增加的全球资本流动。
- 第三，我们需要**推进结构性措施，解决长期存在的金融部门问题。**

### 金融稳定挑战

我想进一步谈谈**使全球金融稳定面临风险的几个关键挑战**。

首先，由于公共债务水平居高不下，市场一直担心主权风险，并且，这种担忧已扩散到更多国家，主要是欧元区国家。与此同时，我们看到，一些欧元区国家银行业与主权的信用风险之间的不利相互作用（恶性循环）在加剧。换言之，一些银行的命运现在越来越与本国政府的命运纠缠在一起——政府的命运也越来越与银行的命运相关联。

其次，几个国家的银行体系的关键部分依然存在脆弱性。

- **市场怀疑许多银行资产的质量**，这是由于市场担心银行对那些面临主权压力的国家的风险暴露，并担心银行对房地产贷款的风险暴露。
- **银行在今后两年内还面临相当大的融资需求**。在这两年里，有关国家的政府也需要对**它们自己的债务进行再融资**，与银行竞争有限的融资资源。
- **许多银行仍需提高资本水平**。它们还需提高资本质量，以便让投资者放心并达到更严格的巴塞尔 III 标准。银行面临的挑战若不加以解决，会阻碍它们向企业和住户提供信贷并损害全球经济复苏。

---

本文地址：<http://blog-imfdirect.imf.org/2011/01/25/how-to-secure-financial-stability-in-2011/>

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

第三，如何处理流向新兴市场经济体资本的迅速反弹，在这方面也存在挑战。尽管资本流动对接受国通常是有益的，但迅速和强劲的资金流入可能导致资产价格泡沫并给当地金融体系的吸收能力带来压力。虽然我们看来还处在这一周期的早期阶段，但政策制定者需要警惕这些风险。

### 政策重点

那么，应当实施什么政策应对这些挑战？

在先进经济体，我们需要通过克服金融脆弱性来处理危机的遗留影响——我们需要彻底解决这一问题！

- 在欧洲，政策制定者需要打破政府与银行之间的恶性循环。
  - 应通过可信的中期财政整顿战略控制主权风险。
  - 此外，应制定综合计划降低银行的不确定性，帮助恢复投资者信心，以修复金融体系。这项计划应包括以下要素：提高银行透明度；加强欧洲金融稳定机制（EFSF）；果断对银行实施注资和重组；改善欧盟的经济治理。
- 在美国，
  - 政策制定者必须实施可信的中期财政整顿战略，以避免长期利率大幅上升。
  - 另外，还需加大力度处理一蹶不振的房地产市场对银行的影响。

在新兴市场，政策制定者必须立即采取行动避免今后发生危机。重要的是保持宏观经济与审慎金融政策的适当搭配，以应对资本流入带来的挑战。此外，需要提高本地资本市场的深度和抗冲击能力，例如改善市场基础设施。

另外，还需要确保在全球金融政策议程上继续取得进展。各国的金融体系都需进行调整以适应监管改革。世界各国需要一致地采纳新的监管规定，包括对具有系统重要性的金融机构以及对所谓“影子”银行部门的监管规定。监管和银行破产解决制度需要在一国内部和各国间得到更有效运作，以维护金融稳定。

在应对当前面临的政策挑战（特别是在欧元区）、并在宏观经济政策与结构性金融政策之间取得更好平衡的过程中，时间就是一切。如果不采取及时的政策回应措施，全球金融稳定和可持续增长仍将可望而不可即。