

其他内容

- 2 简讯
- 4 经济学人物
James L. Rowe 对宏观经济学家
雅克·波拉克的采访
- 34 回归基础
什么是场外交易市场?
Randall Dodd
- 44 图表释义
缩小技术差距
- 53 书评
发展中国家和转轨国家的增值税,
Richard M. Bird和Pierre-Pascal Gendron
生活的逻辑: 非理性世界的理性经济学,
Tim Harford
- 55 国家聚焦: 阿尔及利亚
- 56 直言不讳
Simon Johnson: 自动“失稳器”
为什么较高的粮食和燃料价格能够使
发展缓慢的世界经济失去平衡

美术作品: 封面和第8页, Terry Widener; 第14页、第17页、第24页和第29页, Richard Downs。

摄影作品: 第2页, Nelson Ching/Bloomberg News/Landov和Konrad Steffen/MCT/Landov; 第3页, Nancy Palmieri/AP Photo; 第5页, IMF图片; 第6页, IMF档案; 第19页, Kristina Cooke/Reuters/Landov; 第36页, Ulrich Baumgarten/Vario Images/Alamy; 第41页, M. Spencer Green/AP图片; 第46页, Steve Raymer/Corbis; 第50页, Mike/Zefa/Corbis; 第53—54页和第56页, IMF图片。

危险的行为者

2007年夏发生在美国的次贷危机虽已过去将近一年, 但至今仍然许多地方令人感到吃惊, 而且不仅仅在美国。在这些市场上, 银行提供贷款, 发行短期商业票据、市政债券甚至学生贷款。目前已发展为全球性的金融动荡, 继续加深人们对全球金融稳定的担忧, 促使我们不得不问: 危机是如何传播的? 怎样才能使此类金融危机发生的可能性降到最低, 并确保其不再传染?

6月号的《金融与发展》从不同的角度探讨了这个问题。我们的开篇文章“信任危机……更多的问题”认为, 问题的根源以至解决的办法, 都在于“激励, 激励, 激励”。但是, 文章认为, 鉴于市场、规制与监督体系中错误的激励机制已经根深蒂固, 这种疗法实施起来决非易事。错误的激励机制鼓励商人、投资者与贷款机构以涉及过多风险的方式经营, 这些方式往往以不透明的、复杂的证券作掩护, 而且杠杆率过高, 信用标准不严格。

关于决策者针对重构激励机制方法的争论, “爆发: 美国次贷危机蔓延”的作者认为, 应该牢牢记住这些目标: 适度的杠杆率、改善流动性管理、推动市场的流动性、促进尽职尽责以及增加透明度。作者指出, 一个关键的教训是, 单个银行层面上的风险管理不应该把关注重点放在对机构加以保护这样一个狭隘的角度上, 从而忽略了更广角度上的系统性风险。其他两篇文章围绕支撑银行系统所应采取的步骤展开的争论进行了探讨。争论的核心就是正在实施的所谓的巴塞尔协议 II——有关银行为应对当前和潜在金融风险 and 经营风险而必须准备的资本额度的国际标准。

通过新加坡金融管理局, 我们可以看出, 1997—1998年的亚洲金融危机与美国次贷相似之处与不同之处——并使我们深思亚洲和新兴市场经济体为何普遍能够保持其对当前金融动荡的应对力。

* * * * *

最后, 随着6月号《金融与发展》的出版, 我将离开作为主编而供职了6年半的《金融与发展》。在领导本刊的出版过程中, 应对各种挑战是我莫大的享受——尤其要使本刊一年4期都能引人入胜, 使方方面面的读者都能领略到国际社会面临的重大金融、经济与发展问题。衷心希望您能从这支杰出的队伍所奉献的这本期刊中得到享受, 并再次感谢您几年来给予的意见、建议与支持。

Laura Wallace

本刊主编