

<<全球金融稳定报告>>

图书基本信息

书名：<<全球金融稳定报告>>

13位ISBN编号：9787504953018

10位ISBN编号：7504953016

出版时间：2009-12

出版时间：中国金融出版社

作者：国际货币基金组织

页数：201

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

<<全球金融稳定报告>>

前言

《全球金融稳定报告》(GFSR)评估全球金融体系面临的主要风险,以辨别系统性弱点。正常时期,通过强调缓解系统性风险的政策,该报告希望对危机防范有所裨益,进而有助于全球金融稳定和基金组织成员国经济持续增长。

面对当前的金融危机,该报告描述了此次金融危机的来龙去脉,为缓解金融危机对经济活动的影响、防范危机蔓延及修复全球金融系统提出了政策性建议。

在基金组织前金融顾问兼货币与资本市场部主任Jaime Caruana的指导下,货币与资本市场部协调了本报告的分析工作,最终由现金融顾问兼货币与资本市场部主任Jos6 Vifials完成。

该报告由货币与资本市场部副主任Jan Brockmeijer、处长Peter Dattels和Laura Kodres及副处长Brenda Gonzalez-Hermosillo指导。

货币与资本市场部的高级工作人员,特别是助理主任Mahmood Pradhan对该报告也提出了大量宝贵的意见和建议。

本期报告的主要撰稿人包括: Myrvin Anthony, Sergei Antoshin、Amitabh Arora、Barbara E. Baldwin、Christian Capuano、Alexandre Chailloux、Jorge Chan-Lau、R. Sean Craig、Marco Espinosa-Vega、Kay Giesecke、Dale Gray、Kristian Hartelius、Geoff Heenan、Heiko Hesse、David Hoelscher、Gregorio Impavido、Andreas Jobst、John Kiff、Rebecca McCaughrin、Paul Mills、Ken Miyajima、Christopher Morris、Inci Otter-Robe、Michael Papaioannou、L. Effie Psalida、Mustafa Saiyid、Jodi Scarlata、Miguel Segoviano、Seiichi Shimizu、Juan Sole、Mark Stone、Tao Sun、Rupert Thorne、Ian Tower、Luisa Zanforlin、Martin Edmonds、Oksana Khadarina、Yoon Sook Kim、In Won Song、Carolyn Spackman及Narayan Suryakumar提供了分析支持。

Christy Gray、Nirmaleen Jayawardane和Ramanjeet Singh负责文字处理工作。

Andrew Lo、Art Rolnik和Ken Singleton提供了宝贵意见。

对外关系部的David Einhorn编辑了文本并协调了出版工作。

本期部分内容基于与许多银行、清算机构、证券公司、资产管理公司、对冲基金、标准制定机构、财经顾问及学术研究人员的一系列讨论。

本报告反映的是2009年2月28日之前掌握的信息。

本报告还得益于基金组织其他部门工作人员所提出的意见和建议以及各位执董在2009年3月30日对《全球金融稳定报告》进行讨论后提出的意见和建议。

但是,报告中的分析和政策考虑由参与撰稿的工作人员完成,不代表执董、其国家当局或基金组织的观点。

<<全球金融稳定报告>>

内容概要

《全球金融稳定报告:应对金融危机测量系统性风险(2009年4月)》内容基于与许多银行、清算机构、证券公司、资产管理公司、对冲基金、标准制定机构、财经顾问及学术研究人员的一系列讨论。

本报告反映的是2009年2月28日之前掌握的信息。

本报告还得益于基金组织其他部门工作人员所提出的意见和建议以及各位执董在2009年3月30日对《全球金融稳定报告》进行讨论后提出的意见和建议。

但是,报告中的分析和政策考虑由参与撰稿的工作人员完成,不代表执董、其国家当局或基金组织的观点。

<<全球金融稳定报告>>

书籍目录

前言 《世界经济展望》和《全球金融稳定报告》联合序言概要 第一章 稳定全球金融体系，减缓溢出风险 摘要 A.全球金融稳定图 B.全球去杠杆化及其结果 C.危机已席卷新兴市场 D.成熟市场中住户和公司违约愈演愈烈及其对金融体系的影响 E.稳定性风险及政策应对的有效性 F.政府支持的成本、潜在溢出及政策风险 附录1.1. 全球金融稳定图：构建和方法 附录1.2. 预测新兴市场私人部门“其他投资”流量和信贷增长 附录1.3. 国外银行和新兴市场主权之间的溢出效应 附录1.4. 系统危机下的债务重组 附录1.5. 估计潜在减记的方法 参考文献第二章 评估金融关联的系统性含义 摘要 评估系统性关联的四种方法 监管机构如何评估系统性关联 政策反思 附录2.1. 违约强度模型估计 参考文献第三章 查明系统性风险 摘要 “系统性风险”由什么组成？ 受干预的和不受干预的金融机构的“基本”特点 金融机构风险的市场认知 通过制度变迁识别系统性风险 压力期间全球市场环境的作用 政策含义 结论 附录3.1. 金融稳健指标 附录3.2. 若干金融机构分组 附录3.3. 受干预金融机构列表 参考文献 词汇表 附录代理主席的总结发言 统计附录专栏 专栏1.1. 近期金融稳定面临的挑战和政策重点 专栏1.2. 欧洲内部跨境风险及金融关联 专栏1.3. 全球金融危机对贸易融资的影响：以撒哈拉以南非洲为例 专栏1.4. 基金组织借贷能力的提高及其对新兴市场的影响 专栏1.5. 公司债券利差模型：一个资本流动框架 专栏1.6. 若干主要中央银行近期采取的非传统措施 专栏1.7. 预测美国银行贷款的注销率 专栏2.1. 信用和流动性冲击的网络传导模拟 专栏2.2. 分位数分析 专栏2.3. 违约强度模型说明 专栏2.4. 减少场外交易对手信用风险的基本方法 专栏2.5. 中央结算对手作为在信用违约掉期市场上减少交易对手风险的方式 专栏3.1. 经风险调整的资产负债表模型：或有债权方法 专栏3.2. 测量金融机构之间风险的期权内部违约概率的方法 专栏3.3. 以股票期权隐含波动性的高阶矩和多元相关性来测量系统性风险 专栏3.4. 一致信息多元密度优化方法 专栏3.5. 新兴市场的溢出效应：多元GARCH分析 专栏3.6. 银行风险向主权风险的转移：信用违约掉期的故事表 表1.1. 若干新兴市场国家宏观和金融指标 表1.2. 从不同地区看新兴市场银行潜在减记和资本需求 表1.3. 2009年4月以来根据不同地区资产估计的金融部门潜在减记（2007-10） 表1.4. 银行股本需求分析 表1.5. 政策措施及其有效性 表1.6. 信贷条件暂时放缓 表1.7. 银行批发融资及公共融资支持 表1.8. 公共债务和稳定成本 表1.9. 成熟市场主权信用违约掉期利差和债务余额 表1.10. 公布的主权担保银行债务 表1.11. 2008年10月《全球金融稳定报告》发布以来风险和状况的变化 表1.12. 困境依赖矩阵：主权和银行 表1.13. 根据资产类型估计的银行资产组合构成 表1.14. 根据资产来源估计银行资产组合构成 表1.15. 从银行注册地和积累损失率估计的银行减记的分布 表2.1. 金融关联模型分类 表2.2. 模拟1结果（信用渠道） 表2.3. 模拟1之后的资本损失 表2.4. 模拟2结果（信用和融资渠道） 表2.5. 模拟2之后的资本损失 表2.6. 条件共同风险估计，2008年3月 表2.7. 条件共同风险估计，2008年9月 表2.8. 困境依赖矩阵 表2.9. 各种方法的总结：局限性和政策含义 表3.1. 金融机构基本特征的若干指标 表3.2. 信用风险模型分类 表3.3. 不同压力时期45家金融机构的相关性 表3.4. 聚类分析 表3.5. 各种方法的总结：局限性和政策含义图

<<全球金融稳定报告>>

章节摘录

自危机发生以来，主要中央银行已经采取了一系列“非传统”措施。主要中央银行关注采取的传统措施是通过操纵短期利率以取得既定的宏观经济目标。然而，金融危机大大地阻碍了货币政策的标准利率和资产负债表渠道。为此，中央银行推出新的工具降低收益曲线的市场利率并刺激信贷产生，以便支持经济活动。以下表格简要地概括了主要中央银行采取的措施。

在当前危机早期，许多发达国家中央银行延长了针对特定金融市场的传统流动性缓解措施。最初，这些措施包括放松贷款条件，给中央银行提供标准借贷窗口等金融工具。此后，许多发达国家中央银行通过延长融资期限、扩大金融机构营业范围及用中央银行账上流动性政府证券兑换地方银行持有的非流动性资产，提高中央银行进入金融市场的能力。更为重要的是，中央银行扩大了担保资格以确保担保的种类不仅仅局限于提供流动性。在美国，可以通过公开市场操作获得平时只有在贴现窗口才能获得的担保。在英国，包括定价合理的资产支持证券和抵补债券在内的追加保证金被按照三个月期回购操作承兑。欧洲中央银行能够兑换证券和债券的范围很广，因此不需要大量兑换。几家中央银行已经和其他中央银行进行了外汇兑换以缓解严重的资金短缺。多数情况下，尽管流动性缓解措施的范围和级别远远高于传统措施，但这些措施符合中央银行的最后借款人功能的标准。

随着信贷市场危机的影响日益凸显，许多中央银行推出了信贷缓解措施，以缓解在支持经济活动中扮演着关键角色的信贷市场的压力。其中许多措施为投资者在重要的证券市场上提供资金，比如抵押贷款和商业票据。少数情况下，中央银行直接为最终公司借款人提供融资。中央银行已经预先宣布了信贷缓解工具的上限而不是预期，这些上限根据条件的变化而进行相应的调整。这些措施有重要的准财政成分，因此需要政府部门的密切配合。

发达国家大型中央银行的零利率或接近零利率的出现阻碍了利率渠道作用的发挥，随之而来的是“量化宽松”政策。“量化宽松”政策通常包括中央银行从地方银行或其他机构购买的政府证券或政府担保证券。为了通过降低长期曲线收益率和提高资产负债的流动性，实现让家庭和商业得到信贷的宏观经济目标，量化宽松增加了储备金和中央银行资产负债表的规模。

非传统措施引起了发达国家中央银行资产负债表规模的扩大，有时上升的幅度很大（见图）。这些措施对资产负债表产生的影响反映了政策利率是否已经降到零或接近零，量化宽松的积极性以及金融体系的实质。

特别是，包含政府证券在内的量化宽松对于以银行为中心的体系特别重要（比如日本和英国），而和私人证券相关的信贷放松在以市场为中心的体系中扮演着重要的角色（比如美国）。

很难测量非传统措施的有效性，因为非传统措施有效性在经济中的体现是一个复杂而不透明的过程。

大多数非传统措施的成功与否不仅仅在于措施的设计和措施数量本身，也在于债务人贷款和借款的能力。

此外，非传统措施有重叠之处；比如，针对某一类别金融机构的流动性放缓措施（如果该措施不完善）可能会导致储备金的上升，这和“量化宽松”措施有相似之处。

流动性放缓措施导致了银行融资成本总体水平的下降和融资压力的下降，特别是在季节性紧张时（季度末）。

<<全球金融稳定报告>>

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>