

IMF:次贷将致全球经济损失近万亿美元

国际货币基金组织(IMF)8日在华盛顿发布了半年一度的《全球金融稳定报告》,预计源于美国次贷危机的全球金融动荡将造成高达9450亿美元的损失。这一评估结果比此前所有经济学家和金融机构对这场危机损失所公开发表的预期都更为悲观。

报告认为,次贷危机可能对金融系统和宏观经济产生重大影响,政策制定者必须立即制订应急计划或其他补救计划,以减轻更为剧烈调整的风险,同时还需解决当前动荡的根源。

最惨预计

损失可能增至9450亿美元

报告预计,美国房价下跌和抵押贷款拖欠情况的增加可能导致与抵押贷款市场和相关证券有关的损失总额达到5650亿美元。若加上美国发放的与商业房地产、消费信贷贷款人和公司的贷款及发行的相关证券,潜在损失总额可能增加到9450亿美元。

此前,对这场危机损失最悲观的公开评估来自德国金融监管局一份内部报告,报告预测,在最坏情况下,损失总额为6000亿美元,但根据现在已知情况和市场状况,我们相信更可能的损失数字为4300亿美元。

尽管如此,国外媒体分析认为,IMF的数据显示,这场金融危

机的最糟糕的时刻也许还没有来临,因为迄今银行和证券公司资产减记和信用损失已达2320亿美元,而且银行资本可能面临更大压力,并可能出现进一步的减记”,与此同时,政策制定者由于担心贷款方日益恶化的资产负债表可能阻碍经济发展,正要求金融机构增加资本。

因此,当前的动荡显然不仅是流动性事件,而是反映了资产负债表深层的脆弱性和资本基础的薄弱,这意味着其影响可能更加广泛、更加深入、持续时间更长,”报告警告说,全球将在很长一段时间内面临出现严重资本和信心危机的风险。

风险加大

危机开始向其他领域蔓延

此外,报告在评估了全球金融体系的脆弱性后,提出了四点初步结论和政策教训。

首先,各方都未能充分认识各类机构(银行、单一险种保险机构、政府赞助实体、对冲基金)杠杆作用的程度及相关的无序调整风险。其二,私人部门风险管理、信息披露和金融监管部门都滞后于金融创新和商业模式转变,从而导致过度冒险、担保薄弱、期限错配和资产价格膨胀。其三,银行资产负债表转移风险的能力被高估,随着风险变为现实,银行资产负债表面临巨大压力。最后,尽管主要中央银行采取了前所未有的干预措施,但金融市场依然面临相当大的压力。对此,IMF货币和资本部门负责人卡鲁阿纳解释说,首先,金融机构的资产负债情况愈加脆弱;其次,杠杆率及资产

价格持续下降;第三,全球经济减速令宏观环境更具挑战性。

报告认为,次贷危机削弱了重要金融机构的资本和融资能力,增加了金融领域的系统性风险,全球将在很长一段时间内面临严重的资本和信心危机。此外,

危机正在从次贷领域向优质房贷、消费信贷、公司信贷领域蔓延。而且,当前的动荡不仅仅是流动性问题,更反映出银行脆弱的资产负债表和薄弱的资本基础,这意味着其影响可能更加广泛、更加深入、持续时间更长”。

报告还指出,金融问题导致的信贷紧缩将影响经济增长和就业,拖累宏观经济。金融风险还可向房价相对较高、私人和企业资产平衡情况相对脆弱的发达国家以及国内信贷增长依赖外部资金来源的新兴市场扩散。



JAIME CARUANA

卡鲁阿纳在新闻发布会上 本报传真图

报告建议

制定补救计划治动荡根源

报告指出:政策制定者目前面临的主要挑战是立即采取步骤减轻更剧烈调整的风险,包括通过制定应急计划和其它补救计划,同时解决当前动荡的根源。”

短期内,报告建议,成熟的金融市场体系行动重点应在于减轻脆弱性和增强信心,这需要私人部门和公共部门协同进行。新兴市场国家则应将政策侧重于降低成熟市场冲击所造成的脆弱性,特别是依赖外部资金支持实现信贷快速增长国家的银行需制定计划,准备应对外部融资的下降。

从中期来看,金融市场应实行更为根本的改革。尽管近年的经济增长和繁荣充分体现了金融创新的好处,但过去8个月发生的事件也显示了其要付出的代价。不过,报告敦促各国政府在中期层面上实施更根本改革的同

时,也呼吁政策制定者应避免“仓促监管”,特别是应避免过度抑制创新或加剧目前信贷收缩的影响,监管者需要认清哪些领域需要纠正。

报告说:应指出,证券化本身不是问题,问题在于美国抵押贷款发放条件不严格,证券化相应地扩展到日益复杂和难以理解的产品结构,担保资产的质量越来越低,当然在一个有利的金融环境中,这些风险都没有得到充分重视。”

报告还进一步对私人部门和官方部门提出一系列具体建议,最后还是强调,危机仍在发展,尚未得到完整经验教训”,眼下亟需解决的问题中,支持对金融机构的信心是重点,其它问题要先反思和研究再下解决,以减少政府仓促行动带来预料之外的后果。(黄恒 宗系)



国际机构和业界专家对次贷危机前景日益悲观 资料图

新闻观察

次贷影响有限 中国金融体系仍较稳定

◎据新华社电

尽管国际货币基金组织近日发布的报告认为全球金融体系面临日益增大的压力,但国内专家9日表示,我国金融体系仍然比较稳定,美国次级债危机对我国金融体系的直接影响有限,应关注全球金融制度和机构框架的最新变化,以及我国经济因外需缩减面临的结构性调整。

当前更应关注次贷负面预期

中国银行金融专家谭雅玲指出,目前全球金融动荡的主线在发达国家。这场由美国次级抵押贷款市场开始的金融动荡从美国开始,蔓延到欧洲、日本,造成了发达国家经济周期的下行和金融市场的波动。但由于我国金融市场相对封闭,到目前为止,次级债危机对我国金融体系的影响仍然有限。

中国建设银行研究部经理赵庆明表示,银行等金融机构直接购买次级债产品,是我国受次级债危机影响最直接的领域。从目前公布的各银行年报来看,这部分的风险是可控的。

中国银行年报显示,截至去年底,中行持有的美国次级住房贷款抵押债券大幅减少至49.90亿美元,占证券投资总额的2.13%。中行2007年税后利润为562.48亿元,同比增长31.33%。

截至2007年底,中国工商银行持有的美国次级住房贷款抵押债券为12.26亿美元,占总资产的0.1%。根据年报,工行去年实现税后利润823亿元,同比增长64.9%。

谭雅玲认为,当前更应关注的是次级债危机带来的心理恐慌和负面预期。她说,这种负面预期正在向金融产品体系和金融监管领域蔓延,并势必对全球金融体制和框架带来深远影响。中国作为经济快速增长、金融业快速发展的新兴市场经济体,这一制度体系方面的变化将对中国金融业发展产生怎样的影响,值得深入研究和关注。

关注外需缩减影响宏观经济

北京大学中国经济研究中心教授宋国青认为

为,次级债危机及其影响的深入带来的美元贬值和全球经济放缓,将对我国出口造成较大影响。作为拉动经济增长的三驾马车之一,出口增速的放缓将对我国经济增长产生一定影响。

但他认为,目前我国内需需求增长较快,这将在一定程度上弥补外需缩减带来的负面影响,使总需求保持平稳增长的态势。

事实上,为了应对经济增长中的不确定性,我国已经采取各项措施,立足扩大内需,积极拉动消费,开拓国内市场空间,增加发展的回旋余地。

世界银行最新发布的《东亚经济半年报》认为,由于国内投资增加和消费增长,2008年中国经济将继续保持强劲的内部增长动力。亚洲开发银行驻中国代表处高级经济学家庄健预计,今年国内消费对经济增长贡献率有望连续第二年超过投资。

宋国青强调,由于出口制造商面向外需的产业重心难以在短期内转移,应关注产业结构调整过程中这些企业的转移成本上升,并给予相应的政策支持。

国际化过程中应注意防风险

庄健建议,尽管目前全球金融动荡对国内金融安全和稳定影响不大,但在中国金融机构国际化拓展和金融产品创新的过程中,监管当局应注意金融风险的防范。

交通银行研究报告指出,国际化战略是金融企业发展的内在迫切要求。从长远看,中资金融机构“走出去”是既定的战略目标,应把握好时机,同时建立相应的风险防范机制。

中国社会科学院金融研究所金融市场研究室主任曹红辉表示,对于次级债危机及其带来的不确定性,我国金融机构除了采取相关应急计划和加强贷款审核力度外,更重要的是调整贷款结构,例如严格控制房地产贷款,采取资产证券化,以及多元化的融资工具等,改变主要靠贷款利差获取收益的局面,寻找新的利润增长点。

他同时指出,在经济结构调整的过程中,大型国有银行应该起到稳定经济增长的作用,增加对中小企业贷款,在加快经济增长方式转变的过程中发挥应有的作用。

新闻链接

悲观情绪弥漫 业界看淡次贷前景

◎本报记者 石贝贝

在美国次贷危机大规模爆发9个多月之后,金融行业一些投资大师、专家在看待次贷危机的前景时,依然带有极度悲观的情绪。著名投资大师罗杰斯7日在港接受本报记者采访时更表示,目前发生在美国的信贷危机是美国历史上最为严重的一次危机,也许将是世界历史上最为严重的一次危机。次贷危机可能还需要5-8年的时间来清理完毕。而瑞银全球银行业分析师Philip Finch此前接受记者采访时也表示,全球的银行正面临有史以来最严峻的经营环境。

次贷可能持续5-8年

罗杰斯对于次贷危机的前景极不看好。他说,目前美国有些人无钱购置房产,拥有2-4套房产的人也遭受亏损,而且这些泡沫已经传导至包括信用卡在内的其他信贷领域。在过去泡沫上升阶段,金融机构的银行家们可能赚了很多钱,但是现在泡沫破裂了,这需要很长一段时间来清理,这可能需要5-8年才能清理完毕。

那么,美国的房地产市场会有怎样的走势?罗杰斯坦诚,我不是很清楚,但是显然美国加州、佛罗里达、亚利桑那等地的房产价格将下落至历史最低水平,但是有些州可能情况还不错,比如爱荷华州。因此,美国有些州的房产可能急剧下跌,有些州的情况可能还不错。

谈到美元走势,罗杰斯认为,美元已经逐步失去了作为国际性货币、外汇储备的价值和地位,未来将不再是世界主要的交易货币。我正计划逐步卖掉所持有的美元资产,在未来两年不持有任何美元资产。它波动性大,也正在贬值。美国央行在处理这里问题的方式也并不十分明智,因此我建议你不要购买任何美国房产。”罗杰斯说。

银行业面临诸多风险

在这场危机中,贝尔斯登、瑞银、花旗等美国、欧洲的大型金融机构无疑遭受重创。瑞银全球银行业分析师Philip Finch此前接受记者采访时也表示,目前全球银行业正面临有史以来最严峻的经营环境,也面临诸多风险。

排在第一位的是流动性风险。Philip Finch说,目前信贷市场不能继续正常运作,而且现在银行也不再接受任何资产的抵押。但是,美国、欧洲和英国的央行的干预起到一定效果,在一定程度上缓解了全面信贷危机的风险。

荷兰银行私人投资产品中国区业务主管蒋纪康也指出,次贷危机中最为关键的问题在于金融行业内信贷链条中断,金融机构互相失去信任,不愿意借贷。目前最为重要的是稳定市场信心,使得金融机构信贷链条重新运转,但是短期内这个目标难以实现。”

除了流动性风险之外,Philip Finch认为,危机从次贷相关风险向CDO、住房标准贷款、高级债券、信用卡市场、商用地产等蔓延的趋势更令人担忧。问题不仅仅是次贷市场或者优质贷款信用卡市场,还包括汽车贷款、商业信贷等。”

蒋纪康表示,资金短缺也是目前这些大型金融机构饱受次贷危机重创后难以迅速恢复的重要原因之一。这些机构极度需要补充它们的资本金、充实一级资本,这也是他们面临的挑战。”

国际货币基金组织总裁卡恩近期也表示,解决这轮信贷危机,需要全球各国政府协作采取干预行动。他警告称,市场动荡将对全球经济增长产生严重影响。而政府干预(不管是在证券市场、房地产市场还是银行业)将成为支持货币与财政政策的“第三道防线”。

相关新闻

国际机构预计:

多数发展中国家无法完全实现千年目标

◎据新华社电

世界银行和国际货币基金组织8日联合发表的一份报告指出,尽管许多发展中国家在减贫等一系列问题上取得了积极进展,但如果按照目前的发展趋势,大多数发展中国家将无法完全实现联合国制定的千年发展目标。

这份《全球监测报告》指出,在1990年至2004年,每天生活费不到1美元的赤贫人口减少了2.78亿,在过去5年,贫困人口进一步减少。但这种进展在不同国家和地区有所不同,在撒哈拉沙漠以南非洲地区,因战乱等多种因素,减贫工作进展缓慢。

关于千年发展目标中的营养、卫生和教育等问题,报告指出,许多发展中国家很难在2015年达到这些目标。报告强调,气候变化、市场动荡、食品和原油价格高涨增加了实现这些目标的复杂性。

报告同时认为,如果发达国家兑现其援助承诺,发展中国家同时加强自身努力,千年发展目标仍有希望实现。报告为此提出了6点发展建议,其中包括促进经济高速增长、增加有效援助、推动世界贸易组织多哈回合谈判取得成功以及为减缓和适应气候变化提供融资和技术转让等。