

<<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：9787504963192

10位ISBN编号：7504963194

出版时间：2012-5

出版时间：中国金融出版社

作者：国际货币基金组织

页数：154

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>>

内容概要

《世界经济与金融概览·全球金融稳定报告：全力应对危机后遗症（2011年9月）》评估全球金融体系面临的主要风险，从而识别系统脆弱性。

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的持续增长。

在经济复苏疲弱、全球金融稳定出现倒退的背景下，本期报告重点介绍风险在过去六个月中的变化，追踪金融压力的来源和传导途径，关注主权脆弱性及传导风险，指出因越来越多的投资者“寻求收益”而带来的压力，探讨全球资产配置模式变化的影响，从而为实施宏观审慎政策提供建议。

<<全球金融稳定报告>>

书籍目录

前言概要第一章 克服政治风险和危机后遗症全球稳定评估主权脆弱性和传染风险寻求收益将导致信用过度？

政策重点附录1.1.新兴市场的宏观金融关联以及对银行资本充足率的影响参考文献第二章 长期投资者及其资产配置：他们目前身在何处？

概要全球资产配置的长期趋势私人资产配置的决策因素结论和政策启示附录2.1.资产配置：理论和实践

附录2.2.基金组织对全球资产配置的调查结果附录2.3.定义外汇储备和主权财富基金附录2.4.回归细则的理论基础和回归结果详情参考文献第三章 推进宏观审慎政策的具体操作：何时采取行动？

概要从风险源到系统性风险指标：宏观经济--金融结构模型的有益启示探寻金融部门危机的先行指标

宏观审慎指标和政策：紧密结合在一起结论与实践指引附录3.1.对结构模型的描述附录3.2.预测银行危机的发生概率附录3.3.发现一组健全的接近同步指标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.市场信心在政策不确定的环境中恶化专栏1.2.市场对于美国主权风险的忧虑有多大？

专栏1.3.欧元区高利差主权债务风险向欧盟银行业部门溢出效应的量化专栏1.4.为什么美国货币市场基金如此大规模地持有欧洲银行债务？

专栏1.5.对中国金融稳定风险的估测专栏1.6.宏观审慎政策能否限制房地产业的繁荣？

专栏1.7.危机管理下的欧元区动态专栏1.8.监管改革的现状专栏2.1.储备经理人资产配置专栏2.2.使用风

险因素的新资产配置框架专栏2.3.低利率环境和养老基金专栏2.4.主权资产管理和全球金融危机专栏3.1.

美国、英国和欧盟宏观审慎监管当局的监测和政策工具专栏3.2.从信贷总量中提取信息预测金融危机专栏

专栏3.3.风险显现：对金融体系压力的接近同步指标的研究专栏3.4.对宏观审慎工具有效性的实证分析表

表1.1.部分先进经济体的负债和杠杆状况表1.2.主权债务市场和脆弱性指标表1.3.新兴市场银行：对宏观

经济冲击和融资冲击的敏感性表1.4.部分经济体的宏观经济和金融指标表2.1.机构投资者管理下的资产

表2.2.部分主权财富基金的资产表2.3.资产经理人管理下的资产：资金来源表2.4.股票和债券流动面板回

归分析汇总表2.5.模拟冲击对区域资金流的影响：新兴市场表2.6.估计危机指标系数的经济影响表2.7.政

策利率多久后上升表2.8.自2006年底以来影响跨境投资的五大因素表2.9.地区配置表2.10.根据资产类别

进行的资产配置.....图

<<全球金融稳定报告>>

章节摘录

本章的分析表明，投资目的地国家的增长前景和风险降低是驱动现金投资者资产配置的主要因素；利差发挥的作用则较弱。

对于股票和债券的流动，在选择投资目的地国时，投资者主要考虑经济增长的潜力，虽然国家风险有明确的负面影响。

正如预期的那样，在全球风险厌恶情绪下降的情况下，投资于所有新兴市场地区的股票和债券将有所增加。

投资流动从现金投资到债券和股票，一般不会受利差显著影响。

然而还是应当谨慎，限制这一结果对总体资本流动的影响，因为本章分析中很多因素未被包含。

特别是本章未考虑的短期杠杆投资者（如从事套利交易者）的投资流动，仍可能受到政策利率和经济体中其他利率变化的影响。

这些研究结果对于政策制定者的启示在于，资产配置决策主要是基于经济政策的一致性，而非具体的政策行动。

旨在实现宏观经济稳定和低通货膨胀率的政策将促进经济增长，减少宏观经济的波动，降低国家风险，本章中的回归分析显示其正面影响现金投资者的资金流动。

然而，宏观经济的稳定和强劲的增长前景会吸引额外投资流动，从而造成潜在的不稳定影响，从长远来看，包括资产价格泡沫和信贷繁荣。

因此，监测和管理这些流动资金，应是促增长政策24大框架中的一部分。

尽管新兴市场的长期投资趋势很可能继续，个人投资的增长前景或其他驱动因素的冲击可能会导致投资大幅逆转。

危机后，投资于新兴市场资产的结构趋势有所加剧，主要驱动来源于相对较好的经济和投资成果。

不过，本章的敏感性分析表明，新兴市场增长前景的负面冲击可能导致新兴市场股票和债券的流动，流量可能达到甚至超过这些国家在金融危机期间经历的流出。

以下情况下是可能发生的不利情景：如果国家通过采取提高国家或政策风险的政策来作出应对，往往会增加投资者退出的愿望。

此外，其他类型的投资者（包括杠杆投资者，见第一章）的反应可能会增强甚至带动这些投资资金的外流。

政策制定者应该对市场资金撤出的可能性有所准备，以减轻对具有潜在破坏性的流动性风险，尤其是当市场的深度可能不足以避免价格大幅波动时。

新兴市场的政策制定者应利用宏观经济和金融稳定时期的优势，以加强其金融体系的危机抵御能力。

同时，他们应准备应急计划，以保持市场动荡期间市场的流动性，如当其他投资者退出市场时，选择主权资产管理机构来提供流动性，一些政策制定者在危机期间即采取了这种措施（专栏2.4）。

在这种情形下，主权财富管理机构的协调将是重要的，为了防止在危机期间重蹈覆辙，储备经理采取了顺周期性的举措，退出了无抵押银行存款。

全球金融危机改变了长期资产配置策略，主要是使投资者更具风险意识，并促使其更加注重对投资组合的风险管理。

危机期间的流动性中断和最近对主权风险的担忧，使得投资者特别注意市场的流动性风险和主权债券市场的信贷风险，即使在最发达的经济体也同样如此。

有强有力的证据表明，这些事件已经以一种结构性和持久的方式改变了资产配置框架。

这种结构性的变化也可以在数据中看出：本章的回归分析显示出投资流动的明显下降。

从2007年年中到危机之后的这段时间，从对投资组合流动的调整过渡到了对新风险的评估。

到目前为止，尚没有证据表明这种影响正在逐渐消失。

这可能表明机构投资者风险规避的行为已从根本上发生了改变。

.....

<<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>