



学术资讯中心

- 经济研究论丛
- 重大课题进展
- 学术成果发布
- 研究机构动态
- 国际学术文献
- 学者动态
- 经济学书刊热点
- 国际交流项目
- 学术资讯中心投稿邮箱:jjybjb@163.com

作者投稿查询系统

点击进入 >>

《经济研究》
过刊查询 >>

方法论讲堂 (多媒体)

• 经济学的思想与方法
---上海财经大学 田国强
more >>

经济学书刊热点

当前位置: 首页 > 经济学书刊热点

危机后的全球金融格局十大变化

时间: 2010-11-22 稿件来源: 中国人民大学书报资料中心

危机后全球金融业的改革和调整将从以下10个方面展开: 一、目前金融业还处于波动之中, 今后一段时期首要任务仍是采取措施保证金融机构的稳定; 二、重建全球金融监管体系; 三、金融业整体规模收缩; 四、股市、债市、外汇等国际金融市场结构调整; 五、金融业产品结构的变化, 包括零售产品、公司产品、国际银行业务、衍生品交易等; 六、金融机构的盈利模式、盈利结构、盈利水平发生变化, 金融业将更多地服务于实体经济, 盈利水平会整体下降; 七、全球资本流动将急剧减少; 八、超大型金融机构将“瘦身”; 九、全球金融业区域结构将发生变化, 重心将逐步向东方转移; 十、这场危机的根源之一是在金融全球化的同时缺乏全球的金融治理机制, 所以一个新的全球金融稳定增长的治理机制和治理结构正在构建, 并将在2010年基本形成框架。

金融业尚待稳定

当前, 不少金融机构盈利表现良好, 全球资本市场出现较大幅度的反弹, 美国住房市场也开始企稳, 全球经济的复苏态势已然形成, 从这些迹象观察, 全球金融业正走向复苏。但是, 金融业的这种复苏依然是局部性的, 从整体上看, 全球金融业还在波动之中, 突出表现在金融机构盈利具有不平衡性、资本市场反弹尚无经济基本面的稳固支持、全球银行业“有毒资产”规模依然庞大、新兴市场特别是东欧形势仍然严峻等。

强化全面的金融监管

(1)加强金融机构的资本金; (2)加强对动态流动性的管理; (3)加强对金融衍生产品的监管; (4)加强对对冲基金等基金行业的监管; (5)加强对金融机构薪酬体系的改革, 从根源上减少企业过度冒险的原动力; (6)考虑对那些太大而不能倒的金融机构实施严格监管, 特别是在这些机构发生危机后的处理办法, 比如把大银行分析。

金融业整体规模收缩

在金融危机的冲击之下, 金融业规模的“瘦身”不可避免。2008年末, 全球股票市值几乎较高峰时下跌了一半, 金融衍生产品名义价值较高峰时下跌了24.6万亿美元; 由于国债发行大幅增加, 全球债券市场余额继续增长, 但增幅已经从上年的15.8%大幅放缓到5.8%; 由于新兴市场银行业迅速成长, 全球银行资产继续增长, 但增速从上年的21.6%大幅放缓到6.8%。2009年的统计数据尚未出炉, 但我们已经看到, 惟有股票市场因在危机中“超跌”, 在宽松政策推动下“收复”大部分失地; 在债券市场上, 很多资产抵押债券发行几乎已经停滞, 只有国债市场还在增长。许多大银行资产规模开始缩减。

金融市场结构调整

总的趋势是, 与实体经济联系紧密的金融市场仍将获得进一步发展, 对流动性依赖度较高的金融市场将会受到较大影响, 而过度脱离实体经济、在金融业自身内部循环的金融市场将会大规模

缩减。这种调整是一种回归，即回归到实体经济的需求、回归到简单而透明的市场、回归到监管约束下的金融市场、回归到更为平衡的市场发展格局。

金融产品结构变化

第一，当消费者财富或收入减少的时候，消费者的总体金融服务需求下跌。第二，当经济低迷之际，企业投资需求下降，企业投资兼并等相关的市场活动也会大规模下降，对金融服务的需求从多元化融资需求转向了简单的信贷产品、支付与结算需求。第三，当金融保护主义上升的时候，国际银行业务大规模下降。第四，当政府需要大力刺激经济复苏的时候，国债发行的需求大大超过从前的水平。

金融机构盈利模式、结构和水平的变化

在金融监管强化、金融业整体规模下降、金融市场结构调整的同时，金融机构的盈利结构和水平正在发生变化。这些变化突出表现为：第一，整体盈利水平下降。第二，盈利来源发生变化。第三，盈利模式进行调整。

全球资本流动减少

在本次金融危机中，全球资本流动大幅减少，流入新兴市场的私人资本从危机前的1.5万亿美元左右迅速下降到6千亿美元左右，这是导致许多发展中国家发生随美欧国家陷入金融危机和陷入经济危机的一个重要因素。

金融机构瘦身

金融机构瘦身是诸多力量综合作用的结果。其一是监管当局的要求。在诸多欧美国家，金融机构不断膨胀的资产规模，日益成为金融稳定的威胁。其二是金融机构自身发展的要求。其三是金融危机的冲击，许多金融机构资产负债表充斥大量的“不良资产”，与此同时需要偿还大量的到期负债，因此不得不开展大规模的“去杠杆化”活动，变卖资产以还债，其结果是资产规模不断缩水。

金融业全球分布变化

第一，金融市场的发展将以实体经济为主要依托，未来10年内，全球经济可能形成以中、美为主导，亚洲与太平洋地区为核心的增长格局，这意味着未来全球投资方向、贸易格局以及经济增长方式都将发生重大转变。第二，经过危机的冲击，欧洲金融业这次损失很重，又面临小型经济支持大型金融机构的新课题。第三，金融危机导致全球金融财富遭受重创，美欧金融机构发展将长期受到不良资产问题的拖累。

重构全球金融治理框架

这次国际金融危机的发生，很重要的原因是缺乏一个全球性的治理机制。这次危机再次表明，迫切需要全球实行统一的监管标准和治理框架。

目前的一些基本框架包括：第一，建立趋同的监管标准。第二，建立全球统一的对监管标准进行检查、执行和评价的标准。第三，增强透明度。提高复杂金融产品的透明度，确保公司财务状况完全和如实公开，防范过度冒险；加强金融监管必须能促进经济繁荣、体制完善和提高透明度。第四，加强国际社会相互协作。在长期复苏得到确保之前，各国继续保持现有的强有力的政策措施；与此同时，各国将准备各自的退出战略，在时机来临的时候，以协调和合作的方式退出政策支持措施，实现各自财政责任的承诺。

综上所述，在世界各国集中精力救助金融机构和金融市场的同时，全球金融业的变革已随之悄然发生，上述10个方面的变革在2010年会更加突出，最终会形成一个全新的金融模式和结构。

作者：朱民(中国人民银行)

摘自《国际金融研究》(京)，2010.1

原文约9100字

主管单位：中国社会科学院 主办单位：中国社会科学院经济研究所

经济研究杂志社版权所有 未经许可 不得转载 京ICP备10211437号

本网所登载文章仅代表作者观点 不代表本网观点或意见 常年法律顾问：陆康（重光律师事务所）

国际标准刊号 ISSN 0577-9154 国内统一刊号 CN11-1081/F 国内邮发代号 2-251 国外代号 M16

地址：北京市西城区阜外月坛北小街2号 100836

电话/传真：010-68034153