
国际清算银行

第 70 期年报

1999 年 4 月 1 日 - 2000 年 3 月 31 日

2000 年 6 月 5 日，巴塞尔

国际清算银行

第 70 期年报

1999 年 4 月 1 日—2000 年 3 月 31 日

2000 年 6 月 5 日，巴塞尔

责任编辑：王 忠
责任校对：吕 莉
责任印制：裴 刚

图书在版编目(CIP)数据

国际清算银行第 70 期年报 / 国际清算银行编；中国人民银行国际司译.
—北京：中国金融出版社，2000.10
书名原文：Bank for International Settlements 70th Annual Report
ISBN 7-5049-2400-8

I. 国…

II. ①国… ②中…

III. 国际清算银行—年报

IV. F831.2 - 54

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 54041 号

出版 中国金融出版社
发行
社址 北京广安门外小红庙南里 3 号
邮码 100055
开本 889 毫米 × 1194 毫米 1/16
版次 2000 年 10 月第 1 版
印次 2000 年 10 月第 1 次印刷

“Unofficial translation by the People’s Bank of China, with kind permission. Original text published in English by the Bank for International Settlements, Basle, Switzerland, June 2000 under the title “70th Annual Report 1999/2000”. All rights reserved. Extracts from this publication may be reproduced provided the source is stated.”

目录

发文函	1
第一章 前言：新世纪的老问题？	3
通货膨胀、利率和债务水平	4
结构和框架改善	5
第二章 工业国家的经济发展	8
概要	8
1999 年宏观经济的发展	8
不同国家的发展情况	10
通货膨胀和劳动力市场	17
通货膨胀和石油价格	17
劳动力市场、工资的制定以及通货膨胀进程	18
欧洲货币联盟、工资谈判和通货膨胀	20
非利浦斯曲线	21
世界贸易和对外收支的发展	23
世界贸易和价格	23
经常项目余额	24
第三章 新兴市场从危机中复苏	27
概要	27
重要的经济和金融态势	27
亚洲从金融危机中复苏	32
生产能力的限制与通货膨胀压力	34
财政收支失衡与政府负债	34
金融市场和货币政策体系	34
长期增长的前景	36
亚洲公司与金融业重组的几个方面	37
公司重组	37
银行重组	38
拉丁美洲国家不同寻常却又各异的发展	40
通货膨胀的进展情况	43
巨额对外逆差	44
非洲	44
中东	46
中欧和东欧	47
产出和外贸的发展	47

通货膨胀和实施新货币政策制度	49
第四章 发达工业国家的货币政策	50
概要	50
美国	51
资产价格、金融稳定和货币政策	53
宣布政策倾向	53
日本	54
欧元区	56
可信度和透明度	57
公布各种预测结果	58
设定通货膨胀目标的国家	59
货币政策的不确定性	62
不确定性的来源	62
货币政策决策交流的影响	65
第五章 外汇市场的发展变化	67
概要	67
美元、日元和欧元	67
主要的发展变化和长期前景	67
驱使汇率变动的因素	70
股票市场和汇率	72
其他外汇市场的发展变化	74
欧洲国家货币	74
其他工业国家的货币	75
新兴市场货币	76
外汇市场的结构变化和交易活动	79
黄金市场的发展变化	81
第六章 金融市场	84
概要	84
股票市场	84
表现模式	84
波动性与定价的变化	87
定价风险与潜在经济表现	89
债券市场	90
私人部门的债券发行与信用利差	90
信用利差中的流动性因素	92
寻找新的基准	95
国际银行业市场	97
流向工业国家的银行资金	97
流向新兴市场的资金	98
银行间市场和离岸中心	99
国际辛迪加贷款	100
第七章 欧元和欧洲金融体制	101
概要	101
金融市场	101
货币市场	101
债券市场	103

企业债券.....	105
股票市场.....	108
金融部门的并购.....	110
监管结构.....	111
目前的安排.....	111
公平的竞争环境.....	112
维护金融稳定.....	114
第八章 结论.....	116
不平衡与追求价格稳定.....	117
结构改革和预防全球性金融动荡.....	119
危机的管理和解决.....	121
国际清算银行的活动.....	125
1. 国际清算银行对国际货币和金融合作所作的贡献.....	125
就货币和金融问题提供定期咨询.....	125
各常设委员会促进金融稳定的工作.....	126
巴塞尔银行监管委员会.....	127
全球金融系统委员会.....	128
支付与清算系统委员会.....	128
亚洲与太平洋地区代表处.....	129
金融稳定学院.....	130
2. 国际清算银行对国际金融合作的贡献.....	131
10 国集团.....	131
金融稳定论坛.....	131
国际保险监督官协会.....	132
2000 年问题联合委员会.....	132
3. 中央银行合作的其他领域.....	133
与区域性中央银行的合作.....	133
货币与经济数据库问题专家小组.....	133
计算机专家小组.....	134
4. 代理与委托职能.....	134
委托受理政府贷款.....	134
抵押债券代理人.....	134
5. 对中央银行的金融援助.....	135
6. 银行部的运作.....	135
负债.....	135
资产.....	136
7. 净利润及其分配.....	136
8. 国际清算银行吸收新的持股中央银行.....	137
9. 修订国际清算银行章程.....	137
10. 董事人选变动.....	137
2000 年 3 月 31 日的资产负债表和损益表.....	139
董事会成员.....	154
国际清算银行高级管理人员.....	155

图 (*) 表 目录

工业国家的经济发展

1999 年的预测和结果	9
美国 1999 年增长预测分布图 *	9
失业率和产出缺口的变化 *	10
历史上的美国增长 *	11
最近经济周期里国内生产总值和失业率的变化 *	12
美国公司部门的指标 *	13
居民净资产和储蓄 *	13
消费的收入弹性和财富弹性的估计值	14
投资 / 国内生产总值比 *	15
1998 年和 1999 年政府财政余额状况 *	16
1998 年和 1999 年实际国内生产总值的实际增长 *	17
对石油的依赖程度 *	18
相对于通货膨胀变化的工资信号 *	19
欧元区的非利浦斯曲线 (1973-1999 年) *	21
非利浦斯曲线估测	22
1999 年欧元区国家和它们共同的非利浦斯曲线 *	22
世界贸易和价格的发展	23
1997-1999 年经常项目余额的变化	24
各部门财政净余额的变化 *	24
工业国家的国际收支	25

新兴市场从危机中复苏

新兴市场的股票价格和债券收益利差 *	28
经济增长、通货膨胀和经常项目余额	29
世界贸易条件的变化	30
新兴市场经济体净私人资本流入	30
新兴市场经济体的国际银行和证券融资	31
亚洲国家的工业生产 *	32
亚洲新兴市场: 对 GDP 实际增长贡献的来源构成 *	33
亚洲汇率与实际信贷增长 *	35
亚洲市场的价格 / 收益比 *	36
1999 年金融结构调整的进程 *	38
亚洲受危机冲击国家的银行运行指标	40
1999 年主要拉丁美洲国家的外贸出口情况	41
拉丁美洲国家的利率和实际有效汇率 *	41
财政余额和公共债务状况	42
拉丁美洲的通货膨胀和产出缺口 *	44

非洲和中东的实际 GDP 增长率 *	45
非洲的货币指标	46
俄罗斯和中欧国家的经济指标 *	47
俄罗斯和中欧国家金融市场的发展	48

发达工业国家的货币政策

美国的经济指标 *	52
日本的经济指标 *	55
欧元区的经济指标 *	57
设立通货膨胀目标国家的通货膨胀和政策性利率 *	60
设立通货膨胀目标国家的汇率 *	61
菲利普斯曲线斜率分布的估计值 *	63
产出缺口的不确定性 *	64
GDP 数据修正 *	65

外汇市场的发展变化

美元、日元和欧元汇率，隐含的波动性和风险逆转 *	68
美元、日元和欧元的汇率 *	68
美国、日本和欧元区国际投资净头寸 *	69
官方外汇储备	69
汇率和远期利率差 *	70
增长预测和汇率 *	71
三个主要经济体之间的证券投资流动 *	72
债券和股票的跨境交易	73
若干工业国家的股票市场和汇率	73
股票市场的表现与汇率 *	73
若干欧洲国家货币与欧元的汇率 *	74
商品价格、汇率和黄金租赁利率 *	75
若干新兴市场货币兑美元的汇率 *	76
若干新兴市场的外汇交易量和波动 *	77
美元、欧元和日元的锚定作用 *	78
新兴市场国家股票市场和汇率的相关性 *	79
主要外汇市场的波动	80
官方持有的黄金	81
中央银行出售黄金的消息和黄金价格 *	82

金融市场

股票市场指数 *	85
股市的两极分化 *	86
纳斯达克股票价格隐含的概率分布 *	86
股票价格定值指标	87
“传统经济”股的价格与实际利率 *	88
宣布赎回计划前后的股票发行与价格表现 *	89
国际和国内债券市场 *	91
国际债券的净发行量	92
观察到的信用利差 *	93
美国和德国政府债券市场的流动性 *	94
在交易所交易的期权与期货的交易量 *	94
新基准的出现 *	96
国际银行贷款和证券市场的活动 *	97

向国际清算银行报送数据银行的跨境债权的主要特点	98
按地区划分的国际银行和证券融资活动*	99
国际银团信贷市场上已公布的融资便利*	99

欧元和欧洲金融体制

货币市场三个月存贷款利差	102
跨境银行间业务*	102
收益趋同*	103
不同期限工具的收益率差*	104
已宣布将发行的国际中长期债券*	105
按借款人类型划分的国际债券发行情况*	106
私人部门国际债券发行情况*	107
选择承销商时发行币种和业务关系	108
股票市场指标	109
欧元区金融业的并购活动	110
银行系统的成本结构	111
存款保险制度的范围	113

第 70 期年报

提交给 2000 年 6 月 5 日在巴塞尔举行的 国际清算银行股东大会

女士们、先生们:

很荣幸向你们提交始于 1999 年 4 月 1 日,止于 2000 年 3 月 31 日财政年度的第 70 期国际清算银行年度报告。

与上年度 303618800 金法郎的利润相比,本年度净利润为 307824257 金法郎。1999/2000 财政年度结果的详细情况请见本年报第 171 页(英文版——译者注)的“净利润及其分配”。

董事会建议,根据银行协定第 51 条,本届股东大会应将总额为 54658243 金法郎的资金用于支付每股为 340 瑞士法郎的红利。

董事会并建议将 50632203 金法郎转向普通储备基金,3000000 金法郎转入特别红利储备基金,剩余 199532811 金法郎转入自由储备基金。

如这些建议得到批准,银行用于 1999/2000 财政年度的红利应于 2000 年 7 月 1 日向股东支付。

总经理

安德鲁·克罗克特

2000 年 5 月 17 日于巴塞尔

第一章 前言：新世纪的老问题？

10年期的经济骚动发展在一个充满惊奇的年度里结束，绝大部分的惊奇值得欢迎。通货膨胀在大多数工业国家和新兴市场国家降至低水平，而美国保持了较高的经济增长，欧洲经济开始上升，拉丁美洲在下半年开始恢复。一些受到危机打击的东亚国家的转变更令人惊奇。中国和印度继续高增长。甚至日本也出现了厄运可能结束的迹象。在金融市场，普遍由于高技术部门公司的带动，股票价格达到新高。公司债券的发行也创新记录，（顺利）新生的欧元的发行尤其迅速。所有这些发展使得观察家们认为新千年的初期将有良好的前景。世纪交替时没有出现任何严重的电脑问题也是另一个吉兆。

上个10年所建立的一系列的良性趋势也在实质上支持了这种广泛的乐观情绪。技术进步令人晕眩，美国生产力的增长反应了技术进步的影响。而且，在劳动力、资本和生产市场实现适当灵活性的情况下，没有理由认为这些技术转移不会不在其他地区产生影响。实际上，这一思维正是导致全球股市高涨的主要原因。此外，放松管制和私有化进展加快，不仅保证了资源的更有效分配，更（通过金融市场）有了约束不负责任政府的新渠道。无论何种原因，对健全货币和财政政策的承诺在工业国家和新兴市场经济体中广泛出现。最后，良好运作的市场需要有全面的法律、机制和治理体系的观点愈来愈被接受。

具有讽刺意味的是，正如历史不断重复一样，即使最有理由的乐观也具有传导过度的内在趋势。这种情况在我们所分析的这段时间内出现的可能性似乎在加大。近来被全球所低估的英语国家出现的扩张（见第二章）和东亚复苏的威力表明，这种好的现象的深层次原因仍未被完全理解。然而，一个不相关的观察结果是许多正在发挥作用的经济和金融动力似乎存在非同寻常的内在联系。例如，在美国不断上升的股票价格（尤其在高科技板块）增加了个人的财富，也推动了企业的融资行为，其反过来相应地表现为更多的消费支出和投资。更高的需求和资本的投入提高了生产率，这又更助长了对未来收益的乐观情绪，进一步支持了股票价格的上升，以此类推。很明显，这种相互加强作用的过程可能会夸大金融市场和实际波动，在受到汇率变动的支持时尤其如此。

趋向乐观的更进一步的理由是，在前几年困扰全球经济的许多失衡和结构缺陷正在被纠正。实际上，这些问题在某些方面恶化了。这些失衡中最严重的就是日本创记录的私人储蓄率和美国创记录的低储蓄率之间的前所未有的缺口。虽然财政状况的改变减缓了这些极端的影响（成本是日本公共财政的急剧恶化），但大量的经常项目不平衡仍然存在，形成了必然的汇率风险。至于减少结构障碍，维持增长，日本和欧洲大陆正在继续取得进展，但僵化的产品和劳动力市场仍令人担心。在所有地区，尤其是东亚，普遍担心经济恢复的强势会削弱对重组努力的政治支持。因此，无论以何种不同的方式，短期乐观会削弱长期乐观所必备的基础。

尽管认识到存在不确定性,工业国家的金融市场参与者和货币当局认为利率应当更高一些。虽然价格在下半年反弹和许多中央银行认为有必要对高通货膨胀的风险采取行动而提高了政策利率,但政府债券长期利率在1999年上升。到撰写该报告时为止,高利率既没有以经济增长速度明显放慢的形式,也没有以主要金融市场急剧崩溃的形式出现。虽然股价变得更加动荡和技术股大幅下跌,但股市没有出现普遍的后退。

通货膨胀、利率和债务水平

目前的情况让人很难想象仅仅在一年以前,一些评论家在担心全球衰退和通货紧缩的前景。全球各地出人意料的强力增长的迹象自然使市场和决策者的关注转向通货膨胀压力。但是,这些压力相对不明显的事实说明了由于技术变化、放松管制、生产能力过剩和许多国家财政紧缩而产生的通货紧缩的压力。而且,这些因素与高利率、债务水平上升和失衡扩大的共同作用,使人担心在未来某一点上出现不可预见的、很可能是通货紧缩的后果。

美国奇迹般的无间断、非通货膨胀型的经济扩张,在供给和需求两方面因素的支持下,在过去一年得以持续。在供给方面,失业率降到了历史上会产生通货膨胀的水平以上,但出人意料的工资缓和和资本深化实际上降低了单位劳动成本。在需求方面,居民消费受高股票价格、就业机会扩大和对以高技术为基础的“新经济”信心的上升而强力上升。投资也强力上升,而且也是高技术部门尤为受到青睐。其他的主要英语国家也具有许多同样的特点,但与美国的最大不同就是生产率提高的迹象普遍不明显。

美国联邦储备体系在1999年年中开始谨慎地提高政策利率的决定(见第四章),反应了其对未来需求有可能继续超过供给(即使在“新经济”时期)的担心。政府支出在选举前压力和预计财政大量盈余下的升级,也影响了需要紧缩的决定。虽然石油在工业国家的作用也被大幅减少,但油价在长期下降之后急剧上升也增加了担心。到1999年春季,价格和就业成本的更加明显上升压力更加剧了这种担心。美国居民和商业资产负债表的情况也表明,私人部门的行为需要有所缓和。居民储蓄率在这一年中再次下降,负债进一步上升。购买股票借款的保证金大幅增加(但仍处于低水平),其他形式的居民借款也继续迅速增长。在50%以上的美国居民拥有股票的情况下,持续的高股票价格支持了这一倾向。企业负债也以较高的速度增长,反应出强劲的投资增长和持续的股票回购。

与之强烈对比,日本的净私人部门储蓄达到新高。由于其对需求的阻抑影响只被政府储蓄减少部分抵消,日本经济的整体增长十分缓和,通货紧缩擦身而过。企业和居民的行为谨慎是其中的一部分原因。在面临80年代产生的生产能力过剩的压力下,企业在高技术领域支出增加的情况下进一步削减投资。在内部重组造成利润恢复的形势下,企业的优先重点是偿还债务。

就居民储蓄率而言,其升高之势始于1997年,在1999年初略有下降之后,储蓄率再度上升。居民的迫切心态源于如下一些原因。企业重组产生的对就业的担心,信心受创。从更长远的方面来看,政府债务增长以及人口迅速老龄化产生了对未来税收负担和养老金承诺可靠性的担心。日本银行承诺在自我持续恢复没有出现前,保持零利率政策。这对支持信心和保持低水平的债券收益发挥了作用。但无论如何,穆迪下调评级的危险、日本金融体系的持续自由化(为储户提供了新的机会)

和政府继续扩大的赤字使人担心,债券收益可能会在有力的经济增长恢复之前升高。

美国和日本经济在储蓄行为上的差异是美国创记录的经常项目逆差和日本持续大幅经常项目顺差的反应。实际上,美国逆差占GDP的比率已创历史新高。与之相比,欧元地区作为一个整体的经常项目顺差略有下降。这与其正处于周期中部的情况相符。在大多数时间里,周期因素对主要汇率的影响要大于外部平衡表的因素。因此,贬值的欧元和一个仍然强势的美元会继续向有相对更多过剩生产能力的国家分散需求压力。

但是,从1999年下半年开始,欧元出人意料的疲软(尽管欧洲增长上升)和日元的急剧升值(尽管日本在技术上处于衰退期)表明,还有其他因素在起作用(见第四章)。就欧洲的情况来讲,市场评论集中指责欧洲结构改革的步伐缓慢,以及政策决策者之间见解的矛盾。就日本的情况来说,外部盈余最终开始发生作用,结构性改革也会提高利润。但有一点没有争议,有创记录高的长期资本从欧洲流向美国和日本,主要进入高科技部门获取诱人的高收益回报。从某种程度讲,新生的欧元可能太成功了。大量以及更具流动性的市场,加之相对较低的利率,鼓励了欧元计值债券的发行,筹集的资金可被转换,用于在其他地区的投资。

无论是什么原因造成了日元/欧元汇率的变化,它都没有对日本或欧洲的决策者起到什么帮助。出于对日本经济持续脆弱的清醒认识和政策利率无法进一步下降的事实,日本银行不断干预市场,放慢日元的升值。欧洲中央银行的宗旨是内部市场的价格稳定,在商品价格仍在上升,某些国家的工资需求有些过度时,对贬值所产生的通货膨胀影响感到不安。欧洲中央银行于是在1999年后半期首次提高政策利率,而且保持了这种政策紧缩。

工业国家债券利率上升的趋势(见第六章)并没有立即对新兴市场经济体产生影响。外国资本继续以1998年的速度流入(仍低于危机前的水平),外国直接投资是其中的主要载体,银行贷款进一步下降。虽然许多亚洲国家恢复的力度出人意料,但其弹性进度仍然是传统型的,始于扩张的宏观政策,高出口和库存变化。在这种情况下,日元的有力升值对这些国家有利,日本和美国的客户对信息产品持续强力认购。大多数亚洲国家增长迅速,同时又保持大量经常项目顺差的事实,支持了这一地区的货币,使中央银行得以保持低利率。在大多数国家,通货膨胀仍被遏制,这是另一个积极的因素。

更令人吃惊的一点是,工业国家的高利率对拉丁美洲和东欧没有影响。这些地区许多国家的外债水平高,大量的经常项目逆差从以前的严重衰退时期一直持续到现在。但多数货币的贬值压力并不大,不足以使正在进行的缓慢经济增长脱轨。如同非洲和中东,拉丁美洲的许多国家也从高商品价格中获益,但由于石油、金属和其他产品的变化不一,其所受影响各有不同。帮助提高信心的主要是,即使在衰退中期,也重新强调财政约束。市场认为这种机制的变化,以及私有化和其他的结构性改革,可以为持续的增长打下良好的基础。这种乐观是否正确只有时间才能证实。

结构和框架改善

宏观经济政策和需求拉动只在包括经济的供给方面、其金融结构和接受国际协议和包括“国际金融框架”的条约的框架内才会发挥作用。虽然这些领域的变化一般不会太剧烈,是演变型的,但它是持久繁荣所必须具备的基础。

在美国生产率趋势明显上扬的背景下,供给方面的大幅改革在世界各地已经出现。这一发展导致了大量的非自愿性失业,但失业率却在持续下降。在美国经验的影响下,很多国家都开始采用美国劳动和产品市场所具特点的更为灵活的作法。在这方面,欧洲正向采用工厂工资谈判的方式迈进,初步的迹象表明,自然失业率可能正在下降。在法国,每周工作35小时的推出显然是一种后退,但随后有很大的努力利用这种作法作为一种催化,改革过时的工作作法。日本大公司的终身就业政策出现崩溃的迹象,表明企业在中止老的作法和会对年青人产生影响的文化变化。

就产品市场的结构发展而言,欧洲和一些新兴市场国家的许多公共设施和电信公司被私有化,使服务的价格大幅下降。日本除了金融市场之外,其他方面的进展不明显,但流通体制的渐进合理化仍在继续,同样也推动了价格的下降。此外,有愈来愈多的指标表明,KEIRETSU联系正在被打破,与外国公司结合被越来越接受。韩国的企业重组正在推进,并得到了政府的大力支持。虽然许多大企业集团已将注意力从规模转向利润,但大部分出售非核心业务的承诺仍有待检验。最后,在欧洲和许多新兴市场经济体,商业使用因特网技术的兴趣大幅上升。鉴于这些国家中有大量反竞争的作法,新技术的使用最终可使成本的削减超过美国。

金融部门的结构变化也在加快,通过市场提供的信贷继续扩大,传统的银行贷款在减少。即使在近期危机使国际银行贷款继续下降的情况下,国际债券和票据发行仍然急剧上扬。各地的竞争压力都在增加,对股东价值的寻求也在增加。在此严峻的情况下,两个重要的趋势突现。首先,世界各地的金融企业兼并和购并活动迅速增加。虽然在大多数工业国家主要是国内活动,但工业国家金融企业对新兴市场国家的渗透明显增加。其次,在专业资产管理行业所控制的资源进一步增加的情况下,资金有向已成功专业化的“趋势”战略方向的转向。

1999年开始的一个独特的结构变化就是欧元的推出取代了其所代表的原有货币的影响(见第七章)。几乎是在欧元出现的同时,欧元地区的货币和同业市场立即以一个融合的整体开始运作,以欧元计值的企业证券发行迅速上升,是原来各货币计值的数倍。这一变化的主要益处是低利率贷款,以及以住房抵押为担保的证券市场。但与之相比,股票和政府债券市场却没有得到加强。部分原因是至今仍未建立一个共同的贸易和清算基础设施,国家规定仍继续妨碍着充分的统一。在这种新的环境下,银行面临强化的市场竞争压力,压力来自个体以及外资和以互联网为基础的整体的挑战。许多银行随之重铸增长战略,同时制定内部合理化和外部巩固的计划。

在许多国家,前期的金融危机导致了进一步银行重组的需要。在拉丁美洲,尤其是巴西,银行部门自去年之后已更加健全。但是,在外资大量渗透的情况下,墨西哥即是一个例外,其法律和司法障碍继续限制了债权人兑现抵押品的权利。亚洲一些国家的进展十分明显,韩国和马来西亚尤其突出,但其他国家则相对较慢。在某种程度上,这是由于企业重组要与银行重组同时进行,复杂性因此大为增加。就中国的银行重组来讲,其近期发展仍然很难评估。日本的银行升水几乎已经消失,这似乎预示了在政府继续注入股本和继续兼并进程的情况下,市场参加者对整个系统的支付能力的信心。但信贷的增长仍然没有恢复。

由于1994年以来接二连三地出现国际金融危机,工业国家以及受影响的新兴市场公共部门当局对防止危机的措施更为关注,更加注意更好的管理和最终解决危机。虽然在某些领域取得了显著进展,但很多参与这一进程的人士也注意到,工作组泛滥,彼此之间缺乏协调。从金融稳定论坛的前三次会议的结果来看,在解决这一领域的重叠和缺口,以及就建议在实践中如何实施提供有帮助的指导方面,新建

立的金融稳定论坛是一个有效的渠道。而实施是国际社会面临的一个艰巨和至关重要的挑战。

在危机预防方面,各国的专家继续碰面,经常是在国际清算银行,重点是总结或修改良好金融行为的准则。以巴塞尔委员会为基础而承担的工作在有关国际清算银行活动的章节有详细描述。除了原则声明之外,在巴塞尔银行监管委员会及其核心小组联络组的共同努力下,有效银行监管核心原则的实施取得了进展。国际货币基金组织和世界银行已开始了在第4条款磋商的机制中评估金融稳定的庞大试点规划,他们在这—领域也做出了重要贡献。关于危机管理,争论集中在向有不存在资不抵债但处于困难之中的企业提供流动支持与出现道德风险之间的平衡上。如何制定一个规则框架,使自主裁定与国际货币基金组织的贷款条件的作用相结合,仍将对采取何种适当程序的分歧的所在。

在危机解决方面也取得了一些进展。在国际货币基金组织的鼓励下,一些小国家在没有对新兴市场借款人的贷款成本产生溢出效应的情况下,就其国际债券的重组和核销进行了磋商。而且,在认识到债券持有人会愈加成为主要的贷款人的情况下,加拿大、德国和英国采取了多种手段,鼓励在新的债券合同中加入集体行动条款。最后,一些犹豫的措施也被采取,以减缓一些世界最穷国家的债务负担,其中有些国家遭受了自然灾害。但是,债务减免问题会激化情绪,使达成协议的国际进程十分痛苦和缓慢。在这个领域以及其他一些领域,还需要有进一步的进展,建议可参见本年报的结论部分。