



新闻发布稿第 09/319 号
立即发布
2009 年 9 月 27 日

国际货币基金组织
美国华盛顿特区，20431

内部检查指出，基金组织支持的规划有助于各国渡过全球危机的最困难时期

今天公布的一项国际货币基金组织（基金组织）内部检查报告指出，基金组织通过结合运用增加资金、实行灵活政策和增加贷款条件侧重程度的办法，得以更好地支持在最近的全球金融危机中受到打击的新兴市场国家。基金组织编写了一份关于 15 个国家¹的分析报告，题为《对最近危机规划的检查》，其中说，基金组织支持的规划正在提供必要的政策对应措施和资金，以帮助缓和 1930 年代以来的最严重危机所带来的打击。

基金组织总裁多米尼克·施特劳斯-卡恩说：“这项研究告诉我们，借助基金组织提供的支持，已避免或大幅度减轻了过去危机通常导致的很多严重破坏。仍然存在严重的挑战，特别是恢复产出和就业的持续增长，但出现了令人鼓舞的稳定迹象。有关国家政府和人民应该为此得到赞扬。”

这项研究描述了过去危机的典型经济和金融影响，包括货币过度调整、经常账户急剧收缩和系统性银行危机，然后分析了为何迄今在多数情况下避免了这些后果。这次的关键因素包括：基金组织迅速提供大规模的前倾性融资，援助对象是那些面临最紧缩的融资限制的部门；实行通融的宏观经济政策；强调保护金融部门，使其免于流动性收缩带来的损害；实行更加有所侧重的贷款条件；加强国家认同。这项研究指出，如果剔除像经常账户赤字和信贷繁荣这样的事先存在的脆弱性所起作用，规划国家的结果和政策大致上与那些非规划新兴市场国家的相似。

基金组织战略、政策与检查部主任说 Reza Moghadam 说：“很明显，这些新一代的规划吸取了过去的经验教训。虽然现在得出明确的结论为时尚早，但

¹ 亚美尼亚、白俄罗斯、波斯尼亚和黑塞哥维那、哥斯达黎加、萨尔瓦多、格鲁吉亚、危地马拉、匈牙利、冰岛、拉脱维亚、蒙古、巴基斯坦、罗马尼亚、塞尔维亚和乌克兰。

这次评估有助于向各国政府、基金组织工作人员、伙伴机构和其他地方的决策者提供实时的反馈，以便我们能够继续学习和进一步改进。”

有助于避免过去问题的因素包括：

大规模及时融资：基金组织得以迅速组织大规模融资方案，来帮助那些在2008年晚期的金融动荡中受打击的国家。几乎所有方案都包括通过特别贷款获得基金组织资金，这些贷款超出正常贷款限额，其拨付更为前倾。融资方案包括其他官方信贷者提供的资助，从而能够分摊风险。若干欧洲规划还寻求私人部门的参与。重要的是，使用官方融资的目的主要是应付私人部门和公共部门的实际供资限制，而不是补充中央银行的储备。

更加有所侧重的贷款条件：最近的规划与以前的安排相比，结构性贷款条件较少。这次的研究发现，基金组织主管的主要领域以外的措施急剧减少，而触及当前危机根源的金融部门条件显著增加。但是，结构性条件通常随着危机的深化和脆弱性的变化而逐渐增加，因此将需要在这方面继续进行密切监测。

更强的国家认同：各项规划的设计因国家而异（例如货币制度选择上的差异），反映出需要根据每个国家的具体改革议程量身定做所提供的支持。基金组织在过去提供的支持受到的批评之一，就是没有这样做。履约情况得到改善，对规划的检查及时完成，显示基金组织支持的规划得到很强的国家认同。

根据各国情况量身订做政策对应措施，包括：

- **通融的财政政策：**财政政策在多数情况下是通融的，并根据不断变化的情况进行调整。针对收入的不断下降，允许赤字增加，而且如果缺乏国内和外部融资，通过直接向预算输送基金组织资金提供了帮助。展望今后，债务负担较沉重的国家将需要在财政方面加倍努力，以实现可持续性。
- **避免突然收紧货币政策：**已经避免了利率和汇率的急剧上升，从而把资产负债效应引起的有害变化降到最低程度，在那些一大部分债务是用外币计价的国家尤其如此。因此，也许能够在一个更为循序渐进和减少压力的环境中进行必要的实际汇率调整，以支持较低的经常账户赤字。
- **采取预防性步骤来解决银行问题：**考虑到在很多情况下，特别是在中欧和东欧，银行系统是在外部融资的信贷繁荣之后进入危机，规划国家迄今为止普遍避免了银行危机的情况引人注目。本次研究提出，有各种因素促成

- 承诺保持或扩大社会安全网：所有规划国家的政府都采取了这些措施，某些政府逐渐从增加开支改为更好地确定目标。考虑到保护最弱势群体的重要性，这是需要继续密切监测的另一个方面。

虽然得出的结论是，迄今已在多数情况下避免了最坏的结果，并实现了初步稳定，但研究警告说，还存在重大挑战，包括及时解除财政和货币刺激措施，根据外部竞争力因素进行调整以及整顿银行资产负债表。