

## 国际货币与金融委员会总结市场动荡的经验教训

2007年10月20日

在近期金融市场动荡的背景下，基金组织的主要政策指导委员会于10月20日呼吁基金组织以及其他国际机构总结近期事件的经验教训，并考虑采取行动防止进一步震荡和巩固全球经济持续增长的基础。它认为需要分析近期的市场震荡，帮助识别和克服信息缺陷，并促进进一步讨论和采取行动。

国际货币与金融委员会在其公报中指出，金融创新和证券化虽有助于进一步分散风险和提高市场效率，但也带来了“需要适当应对的”新的挑战。

国际货币与金融委员会指出，需要处理以下领域的问题：与复杂结构性产品相关的风险管理做法；对表外工具的计值与处理，尤其在面临压力时对这些工具的计值与处理；澄清评信机构对复杂产品的处理；对被监管的金融实体进行审慎监督的基本原则；以及流动性管理等。

国际货币与金融委员会由24个主要发达国家和发展中国家财政部长组成。在市场再次波动，华尔街股票经过一段时间恢复后于本周再度大幅下跌的背景下，该委员会进行了会议。基金组织早些时候曾指出，美国次级抵押贷款市场崩溃引起的市场调整可能不明朗，持续时间可能会超过预期。

国际货币与金融委员会会议在基金组织与世界银行2007年年会第一天举行。会议由意大利经济财政部长托马索·帕多阿-斯基奥帕主持，他于上个月接替戈登·布朗当选这个重要委员会的主席。这是基金组织现任总裁罗德里戈·拉托参加的最后一次国际货币与金融委员会会议，多米尼克·施特劳斯-卡恩将于11月1日接任基金组织总裁职务。

帕多阿-斯基奥帕在记者招待会上表示，若干央行及时、果断的行动成功地遏制了近期市场震荡，但这次震荡也“暴露出可能比触发紧张形势的具体事件更深刻的一些问题。”

他说，“金融体系的一些事态发展就像逃出魔瓶的精灵那样，令人难以捉摸。”他接着表示，“监管机构以及甚至创设这些新工具的金融机构都显然需要更好地了解这些工具在市场上的所作所为。这明显需要加以关注。”但他指出，值得庆幸的是，在美国次级抵押贷款市场崩溃和造成影响之际，许多经济体保持强劲，世界各地流动性充盈。

## 全球经济前景

尽管最近的金融市场动荡“在近期内将对经济增长起到减缓作用”，并增大全球经济前景面临的下行风险，但国际货币与金融委员会指出，全球经济“继续受到强健的经济基本面以及新兴市场和其他发展中经济体强有力增长的支持。”据基金组织预测，世界经济增长率将从2007年的5.2%下降到2008年的4.8%，低于2006年5.4%的增长率。

国际货币与金融委员会指出，先进经济体的中央银行在确保货币市场平稳运作中发挥了至关重要的作用。同时，委员会强调，“货币政策应将重点放在实现价格稳定上，并应继续谨慎评估通货膨胀前景，既考虑到商品市场收紧及石油和食品价格上涨带来的通货膨胀压力，也考虑到经济增长面临的下行风险。”

关于全球经常账户失衡，国际货币与金融委员会呼吁“持续实施”五个参与方（中国、欧元区、日本、沙特阿拉伯和美国）在委员会2007年春季会议上重申的政策计划，这些政策计划是在基金组织安排的关于失衡问题的多边磋商后提出的。有关计划包括：美国采取步骤促进国内储蓄，其中包括继续实行财政整顿；欧洲在促进经济增长的改革上取得更大进展；日本进一步实行结构性改革和财政整顿；亚洲新兴市场经济体实行改革促进国内需求，“一些顺差国提高汇率灵活性”；石油生产国根据吸收能力和宏观经济稳定扩大支出。

关于自2001年以来停滞不前的多哈回合贸易谈判，国际货币与金融委员会对仍然缺乏进展表示关注，并促请世界贸易组织成员国致力于“迅速和卓有成效地”结束本轮谈判。

## 份额和发言权改革

在国际货币与金融委员会今天的会议上，另一个主要焦点是基金组织为反映成员国在全球经济中相对地位的变化而对份额比重制度进行调整的两年期改革计划。该计划是在一年前的新加坡会议上出台的，目的是提高基金组织的有效性。改革从对代表权最严重不足的四个国家（中国、韩国、墨西哥和土耳其）的特别增资开始。

国际货币与金融委员会主席帕多阿-斯基奥帕对记者们表示，从过去一年的进展来看，可望在2008年4月12日于华盛顿举行的委员会下次会议上确定一揽子改革的关键内容。计划于2008年秋季年会上完成此项改革。

国际货币与金融委员会强调，第二轮改革应“进一步增加新兴市场和发展中国家作为一个整体的投票权占比。”将根据更简单、更透明的份额公式做出这种调整。更

简单、更透明的份额公式是尚未解决的关键问题。委员会表示支持在份额公式中包括以下内容：

- GDP 变量是最重要的因素；
- 以购买力平价计算的 GDP 发挥一定作用（而不是仅采用市场汇率）；
- 压缩因子发挥一定的作用，以弱化经济规模的影响。

改革还有另外两个关键要素。国际货币与金融委员会指出，增资总规模“应为 10%左右”。委员会还强调了增强低收入国家代表性和发言权的重要性，呼吁将基本票至少增加一倍，从而维持低收入国家作为一个整体的投票权占比。

### 改革的其他方面

国际货币与金融委员会还就其他一些领域开展了讨论。在这些领域，基金组织加强了改革，以处理紧密相连的市场和不断扩大的资本流动问题。

**收入。**国际货币与金融委员会对在制定操作指南以便落实安德鲁·克洛克特担任主席的名人委员会的建议方面取得的进展表示欢迎。委员会指出，“为了使基金组织的财务状况建立在可持续的基础上，需要”同时考虑收入和支出问题。在支出方面，委员会注意到基金组织目前为削减行政支出做出的努力，但认为还需要通过确定整个基金组织的重点，进一步提高效率和节约经费。国际货币与金融委员会要求在 2008 年春季会议之前就新的收入模式提出具体建议，并就与新收入和支出模式相一致的 2009 财年预算的中期预算封套达成共识。

**监督。**国际货币与金融委员会对在加强基金组织的监督上取得的进展表示欢迎，这方面的进展包括 2007 年 6 月通过的双边监督决定（涉及基金组织向其 185 个成员国提供的建议，包括在汇率问题上所提建议）。

**新兴市场。**国际货币与金融委员会指出，它支持基金组织将政策建议的重点放在新兴市场经济体上，“与它们一道，及时识别脆弱性，加强债务管理和深化当地资本市场，并制定政策应对大规模资本流动。”委员会注意到了一项新流动性工具的设计工作，并请执董会继续开展此项工具的设计工作。

**低收入国家。**国际货币与金融委员会对澄清基金组织在低收入国家中作用问题上取得的进展表示欢迎。这包括在监督、基金组织安排和技术援助领域提供良好的资金支持 and 政策支持。

国际货币与金融委员会赞扬了即将离任的基金组织总裁罗德里戈·拉托，就其出色的领导才干和提供的战略指导向他表示感谢。委员会指出，“他设计了基金组织的中期战略，为基金组织对付迅速变化的全球经济带来的各项挑战奠定了良好的基础。”委员会称，拉托将金融部门问题进一步纳入了基金组织的工作，并发起了增强低收入国家和新兴市场国家在基金组织的发言权和代表性的果敢改革。委员会表示，他还明确了基金组织在双边监督中的作用，并成功地引入了多边磋商工具。