

基金组织概览

Lipsky 的演讲

基金组织敦促采取行动，加强全球金融体系

《基金组织概览》网络版

2008年3月12日

- 危机进一步加重的风险正在上升
- 需要采取坚决的行动来加固全球金融体系的基础
- 第一要务是扭转全球金融市场中日益蔓延的紧张状态

基金组织呼吁采取“坚决的政策行动”，来加强由于次级房贷危机的副作用而受到打击的全球金融体系，指出世界各国政府还必须“想常人所不想”，从而可以更好地防备潜在的全球经济风险并对其做出反应。

国际货币基金组织（基金组织）第一副总裁 John Lipsky 说：“现在几乎毫无疑问的是，这场危机进一步加重的风险正在上升，将需要采取坚决的政策行动来加固全球金融体系和全球经济的基础”。

他在华盛顿特区的彼得森国际经济研究所发表演讲时说：“第一要务必须是扭转全球金融市场中日益蔓延的紧张状态，并使各发达经济体的金融体系恢复正常运行”。

Lipsky 补充说：“一些中央银行于昨天[3月11日]采取的行动认识到这一关键的确保市场流动性的需要，因此有所帮助”。

介绍基金组织的思路

Lipsky 的演讲题为“应付金融动荡：或有风险、政策挑战和基金组织的作用”，其中概述了基金组织当前关于全球经济和金融事态发展的思路，其目的是使公众集中注意，发达国家、新兴市场国家和发展中国家的决策者和管理者必须采取步骤来防范或有风险，因为这些风险会使已经很艰巨的政策挑战进一步加深。

Lipsky 警告说，尽管各发达经济体正在朝着正确方向采取步骤，但由于全球金融市场的一体化，影响其他经济体的溢出效应来得更快和重猛。世界范围的政策行动迄今为止“可能证明不足以”应付有可能发生、并破坏全球金融稳定的“概率小但是影响大的事件”。他说：“决策者们无疑需要‘防患于万一’，

考虑如何做出规划，以便在或有事件确实发生的时候作出反应。应系统地做好准备，以防范潜在风险，这一必要性在过去几个月已得到充分证明”。Lipsky 指出，有可能出现“全球金融减速效应”，这种效应会扩大金融动荡对实际经济的影响。

他解释说：“由于债务违约或追加准备金通知的不断增加，即使抵押物的价值下跌，也不得不出售资产，从而促使信贷越来越快地减少，这会导致新一轮的去杠杆化和资产价格紧缩”。

这位基金组织高级官员强调了基金组织在当前全球环境中的作用，指出该组织具备专门知识，用于帮助各国确定，它们是否有余地实行反周期政策。他说：“在基金组织，我们正在严肃地思考，如果或有风险成为现实，我们可以采取哪些措施”，并补充说：“我们正在利用我们的专门知识和多年经验来帮助我们的成员国渡过危机，考虑可以采取哪些可能证明是最有效的政策”。

反周期政策

Lipsky 说：在当前环境中，货币政策的效力可能不如前几次危机。他解释说，出于这个原因，基金组织研究了反周期财政政策的作用。“在美国，经济增长速度大大减慢，已经颁布的临时性和针对性的财政刺激措施应有助于支持需求。

“当然，世界其他地区无法免于美国经济增长速度放慢所带来的影响，在这种减速变得严重的时候尤其如此。在这样的情况下，还需要制定应急计划。……我们建议基金组织成员考虑一下，自己是否有余地在必要时采取临时性的财政措施”。

他说，这场金融危机开始于美国金融体系中一个相对而言比较小的组成部分，即次级房贷市场，但现已成为一个全球性问题。即使这个问题的起源基本上是金融性质，但金融市场与经济活动之间复杂的相互联系已使全球经济面临风险。基金组织表示，全球增长率由于受最近金融市场动荡和美国经济表现减弱的影响，预计将于 2008 年降至 4.1%，低于为前一年估计的 4.9%。但 Lipsky 说，世界应该为进一步恶化做好准备。

其他要点：

- 货币政策是第一道防线，在发达经济体尤其如此。美国联邦储备委员会恰当地采取了大胆的行动来帮助支持经济，加拿大和英国的中央银行也降低了政策利率。欧洲中央银行使利率保持不变，但如果情况发生变化，将做出灵活反应。
- 基金组织的初步评估显示，如果经济增长的减速更为恶化，若干主要发达经济体和新兴市场经济体（占全球 GDP 的三分之二）可以让自动稳定机制充分发挥作用，较少的几个经济体（占全球 GDP 的一半）将能够酌情采取刺激措施。
- 在基金组织的全球失衡问题多边协商的范围内所制定的政策计划仍有作用，应该使所通过的政策符合既保持经济增长，又减少全球失衡的双重目标。例如，中国改变了政策搭配，以便能够通过汇率升值来收紧货币政策，并通过适当强调社会安全网开支来放宽财政政策，体现了在国家面临不断增加的通货膨胀压力时所实行的明智的宏观经济管理。美国的财政刺激措施必须严格保持临时性质，鉴于较长期的财政问题极其重要，不能放弃近几年来取得的进展。

请将关于本文的评论寄到：imfsurvey@imf.org

本文译自《[基金组织观察](#)》杂志上的一篇文章，该文载于：www.imf.org/imfsurvey