

基金组织概览

基金组织的融资角色

基金组织开始检查如何提供财政援助

作者: **Ulric Erickson von Allmen**

基金组织战略、政策与检查部

2008年10月9日

- 全球流动性，增长意味着极少需要国际收支融资
- 由于进入私人资本市场的机会增加，低收入国家的需要发生变化
- 新贷款工具是为了弥补基金组织工具包中可能存在的欠缺

基金组织已开始检查自己在成员国中的融资角色，以确保拥有正确的工具，用以在一个跨界资金流动不断增长和日益复杂的世界里满足各国的需要。

基金组织执董会于2008年9月22日首次讨论了该组织的融资角色。总裁多米尼克·施特劳斯-卡恩告诉基金组织执董会：“虽然基金组织有着为适应变化而进行调整的纪录，但事实是，我们的贷款工具所依据的模式不再适合很大一部分成员的需要”。

对基金组织资金的需求下降

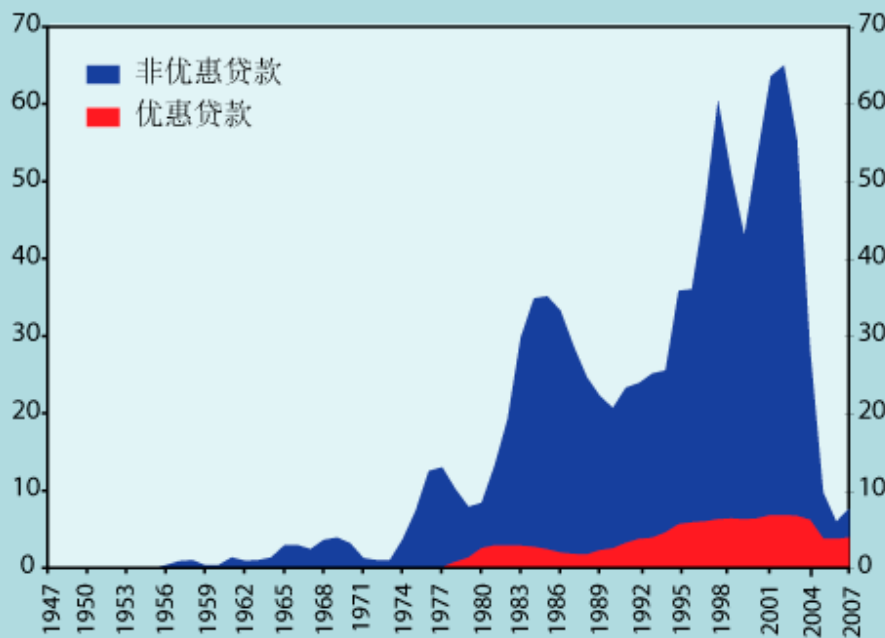
对基金组织普通资金的需求在近年来急剧下降，与此同时，对在基金组织的低收入国家贷款计划之下所提供贷款的需求出现较为温和的下降（见图）。但是，经济学家们对这种情况是否真正成为问题存在意见分歧。

某些经济学家认为这是成功的迹象。近年来，充裕的全球流动性和强劲的经济增长意味着，极少需要基金组织提供的国际收支融资。这一论点提出，如果发生危机，基金组织仍然是最适于提供和协调融资方案的国际机构。

基金组织贷款活动的高峰和低谷

基金组织的贷款在近年来急剧下降，这在很大程度上归因于良性的全球经济。

(10亿特别提款权，期末数字)



资料来源：基金组织。

其他人则不那么乐观，指出很多成员国看来回避基金组织，改为寻求其他解决办法来满足自己的国际收支需要。例子包括：促进地区性储备汇集和融资安排；建立大量国际储备；从其他国际金融机构寻求贷款和应急融资；依靠双边掉期额度来提供外汇流动性。他们争论说，基金组织的融资工具没有向成员们提供它们所需要的服务，附加的贷款条件过多，提供的融资太少但是代价太高，而且向公众和市场都发出负面信号（称为“污点”）。

基金组织贷款在当今的存在理由

基金组织通过其贷款活动继续提供一项重要的国际公益：保护国际收支的稳定和开放的国际贸易制度，并减少危机从一个国家蔓延到其他国家的 possibility，这种蔓延是通过无序调整引起的金融感染和溢出效应进行。不能指望私人部门和单个国家来提供这样的公益。

执董会的这次会议讨论了若干问题。

应针对什么情况提供基金组织贷款？ 只能根据实际或潜在的国际收支需要来承诺提供基金组织的融资，但是，国际收支危机可能产生于国内的财政或银行业动荡。基金组织的经济学家们问到，鉴于金融全球化，是否应该重新考虑关于国际收支需要的定义。

贷款条件应该起何种作用？ 基金组织的大多数贷款都是分档拨付，并受贷款条件制约，这是为了保证解决问题的方式不会损害国家或国际的经济繁荣，也是为了限制基金组织的风险。但是，成员国随着加强自己政策并得到进入市场的更好机会，对传统的分阶段资助的需要已经下降，与此同时，成员国更加需要得到支持来应付可能自我修正的冲击和保持投资人的信心。

该文件提出了以下三个另外的方法，在某些情况下可以考虑用它们来取代传统的贷款条件：

- 实行有选择的资格检验而且仅在检查期间进行监测，而不是采用基金组织当前的标准定期检验日期和业绩标准。
- 根据一个国家过去的纪录和现行政策，以直接贷款的形式提供资助，而不是采用分档贷款安排。
- 使用抵押物，而不是采用贷款条件；重新考虑基金组织的贷款工具。

该文件指明了一系列可以采用的新贷款计划，其中每一个都是为了填补在基金组织的工具包中察觉的欠缺。

- 纯粹的信号工具。基金组织可以考虑向所有成员国提供[政策支持工具](#)，或创立一个与提供给中等收入国家的政策支持工具相似的信号工具。
- 危机预防工具。基金组织一段时间以来一直在考虑创立一个新的流动性工具。一个构想初步称为“迅速贷款额度”。两个基金组织执董另外提议创立一个“金融稳定额度”。这两个额度将专门用于加强各国抵御资本账户危机的能力。尽管已经就重要的设计性能达成了广泛共识，但在创立新流动性工具方面的进展出现拖延，原因是存在各种担心，包括担心如何处理“先动者”问题（各国担心，市场可能错误理解应允运用应急资助的承诺，将其视为出现麻烦的迹象），以及担心创立的工具得不到使用。
- 短期流动性工具。比较发达的基金组织成员国在需要立即得到短期外汇流动性时会经历动荡的时期。这些国家通常依靠的是与其他中央银行之间的外汇

掉期。基金组织以前一直避免在这样的交易中发挥任何作用。但是，基金组织为什么不应该在这方面担任某种角色？基金组织可以创立一个迅速付款的短期流动性机制，供那些过去有着非常好的纪录和政策框架的国家使用。

- “安静的”融资机制。最后，基金组织提供融资的时候是否可以不发表公开声明？这样一个机制虽然不符合基金组织内部和成员国之间提高透明度的普遍趋势，但是将减少伴随基金组织贷款而来的心理上的污点，这种污点会阻止各国向基金组织寻求援助。

基金组织经济学家们还提出取消或至少改革很少得到使用的贷款计划的可能性，这些计划包括：补充储备贷款、补偿融资贷款和中期贷款。

帮助低收入国家

[减贫与增长框架](#)得到广泛运用，将继续是基金组织与低收入国家之间关系的中心。这些国家还在政策支持工具（不包括实际贷款）下为其奉行的政策和显示其质量的信号而得到支持。然而，随着更多的低收入国家能够进入私人资本市场，这些国家的需要很可能转向短期国际收支支援、政策咨询和向市场发出的信号。

面对全球粮食和初级商品价格的激升，执董会于9月19日决定修改[外生冲击贷款](#)，以提高基金组织提供迅速援助的能力。但是，低收入国家还面临着产生于国内的短期国际收支需要。外生冲击贷款是专门为应付外部冲击创立的，上述融资需要不在其覆盖范围内，因此，基金组织可以考虑为低收入国家创立一个备用安排。备用安排诞生于1952年，一直是使用最广泛的基金组织贷款机制。

今后的步骤

施特劳斯-卡恩总裁在执董会的会议上说：“基金组织必须发挥强有力的贷款职能，使其满足本机构成员们的需要。向成员们提供基金组织的资金，以使它们获得信心，这个作用载于《基金组织协定》，是基金组织的根本宗旨，而且应该如此”。为了发挥这个作用，显然需要进行改革。

并非这篇工作人员文件中的所有构想都会被付诸实施。下一年的路线图将侧重于五大领域：为基金组织的贷款活动建立一个分析框架；推动创立一个新的预防危机工具的工作；检查使用基金组织资金的贷款限额和融资条件；重新检查贷款条件的运用；考虑为低收入国家创建贷款工具。

请把关于本文的评论寄到imfsurvey@imf.org。