



基金组织的贷款

2019年2月25日

基金组织为遭受危机打击的国家提供资金支持，为其实施调整政策赢得喘息空间，以恢复经济稳定和经济增长。此外，基金组织还提供预防性融资，用以防止和应对危机的发生。基金组织的贷款工具不断完善，以满足成员国不断变化的需求。

为什么会发生危机？

危机爆发的原因往往复杂多样，可能是国内或外部因素引发的，也有可能是两者兼而有之。

- **国内因素**包括财政和货币政策失当，从而可能引发大规模经济失衡（比如，经常账户逆差和财政赤字庞大，外债和公共债务水平过高）；汇率固定在一个不合理的水平上，这可能会削弱其竞争力，造成持续性经常账户逆差及官方外汇储备损失；金融体系薄弱，可能造成经济繁荣与萧条。不稳定的政治局势和/或软弱无力的机构也可能通过加剧经济的脆弱性引发危机。
- **外部因素**包括从自然灾害到商品价格大幅波动等各类冲击。这些冲击都是危机发生的常见诱因，在低收入国家表现得尤为明显，原因在于此类国家应对上述冲击的能力相当有限，并且严重依赖于极少数出口产品。此外，随着经济全球化程度日益加深，市场情绪骤变可能引发资本流动出现波动。即使是基本面稳健的国家也有可能由于其他国家的经济危机和政策而受到严重影响。

无论危机爆发的原因来自国内还是外部，危机都可能以多种形式显现：如果一个国家无力支付基本进口产品或是无法偿还外债，就会产生国际收支问题；金融机构缺乏流动性或没有偿付能力可引发金融危机；过度的财政赤字和债务，则可能造成财政危机。向基金组织求助的国家所面临的危机往往不止一种，因为一个部门中的挑战很容易蔓延至整个经济体。一般而言，危机将导致经济增长急剧放缓，失业率上升，收入下降，以及不确定性增加，这将使国家陷入更加严重的经济衰退之中。如果情况严峻，主权债务违约或重组或将成为不可避免的无奈之举。

基金组织贷款如何给予帮助

基金组织贷款的目的是给国家赢得喘息空间，以便有序实施调整政策，从而恢复经济稳定和可持续增长所需的条件。调整政策因国情而异。例如，主要出口商品价格暴跌的国家通常需要财政援助，同时有必要采取措施，强化经济并扩大其出口基础。

资本大量外流的国家则需要应对致使投资者丧失信心的根源，例如，利率过低，预算赤字和债务存量增长过快，或者银行系统效率低下或管理不善等。



The infographic features a red background with white text. On the left, there is an illustration of a clipboard with a yellow clip, a calculator, a pen, a magnifying glass over a bar chart, and a pair of glasses. The text on the right reads: 'The IMF provides financial assistance and works with governments to ensure responsible spending.' Below this, it states: 'The IMF offers various types of loans that are tailored to countries' different needs and specific circumstances. Loans to low-income countries carry a zero interest rate.' At the bottom right, there is the IMF logo and social media links: 'www.imf.org/social', 'fb.com/IMF', and '@IMFNews'.

The IMF provides financial assistance and works with governments to ensure responsible spending.

The IMF offers various types of loans that are tailored to countries' different needs and specific circumstances. Loans to low-income countries carry a zero interest rate.

www.imf.org/social
fb.com/IMF
@IMFNews

如果没有基金组织提供资金，这些国家的调整过程将会变得更加艰难曲折。比方说，如果投资者拒绝注入新的资金，那么，这些国家将无计可施，只能被迫作出调整，而调整往往需要经过压缩政府支出、减少进口和限制经济活动等艰难的过程。基金组织提供的资金将有助于这些国家在考虑周全的前提下开展渐进式的调整。由于基金组织贷款通常伴随着一系列修正性政策行动，这说明基金组织认可受援国正在采取的政策是适当的。

基金组织的多种贷款工具针对不同类型的国际收支需求以及成员国的具体国情（见表格）。低收入国家可通过“减贫与增长信托”（PRGT；见《基金组织向低收入国家提供支持》）中的安排获得当前利率为零的优惠贷款。就以往经验而言，针对陷入危机的新兴市场经济体和发达市场经济体，基金组织主要通过备用安排（SBA）提供援助，从而解决短期或潜在的国际收支问题。备用信贷（SCF）针对低收入国家发挥类似的作用。中期贷款（EFF）与相应的中期信贷（ECF）是基金组织向面临长期国际收支问题的低收入国家给予中期支持的主要工具。自全球金融危机以来，这些工具的使用率大幅增加，反映出部分成员国国际收支问题的结构性性质。

为预防或减轻危机，并在风险加剧时提振市场信心，已经采取强硬政策的成员国可以利用灵活信贷额度（FCL）或预防性和流动性额度（PLL）。

因商品价格冲击、自然灾害和国内脆弱性问题而面临国际收支迫切需求的低收入国家，则可通过快速融资工具（RFI）及相应的快速信贷（RCF）获得紧急援助。

基金组织的贷款实践

基金组织应成员国请求为其国际收支需求提供财政支持。与开发银行不同，基金组织不提供具体项目贷款。在成员国提出请求后，基金组织工作人员小组将与该国政府进行讨论，以评估该国的经济和财政状况及其整体资金需求的规模，并就适当的政策应对措施达成一致意见。

一般情况下，一国政府必须在基金组织向其提供贷款之前，与基金组织商定经济政策计划。该国须承诺采取某些政策行动，这些承诺被称为政策条件，在大多数情况下属于基金组织贷款的重要组成部分（见表格）。基于某一安排的政策计划通常以“意向书”的形式提交给基金组织执行董事会，并在“谅解备忘录”中进一步详述。

为审查工作进展，基金组织通常会对政策行动实施情况加以监测。不过，就某些安排而言，受援国可在无条件或在限定条件下充分运用基金组织的资源，理由是这些国家已经承诺采取稳健的政策（FCL、PLL），或这些国家的目的是满足迫在眉睫的需要，举例来说，原因可能在于冲击的性质是暂时性的且影响有限或实施政策的能力有限（包括由脆弱性所致）（RFI、RCF）。如果受援国的经济和财政恢复健康，那么就能确保该国向基金组织偿还贷款，继而使基金组织能够为其他成员国提供贷款。

一旦就政策和提供资金的一揽子计划达成谅解，将建议基金组织执行董事会支持该国的政策意图，并扩大其获取基金组织资源的渠道。基金组织的紧急融资机制可加快这一流程。