



INTERNATIONAL MONETARY FUND

*Public Information Notice*

EXTERNAL  
RELATIONS  
DEPARTMENT

Public Information Notice (PIN) No. 07/97  
立即散发  
2007年8月7日

International Monetary Fund  
700 19<sup>th</sup> Street, NW  
Washington, D. C. 20431 USA

### 基金组织执董会讨论全球失衡问题多边磋商

2007年7月20日，基金组织（IMF）执董会讨论了与中国、欧元区、日本、沙特阿拉伯和美国就全球失衡问题开展多边磋商情况的工作人员报告。

#### 背景

2006年6月5日，基金组织总裁宣布启动首次多边磋商，重点是在维持全球强劲增长的同时解决全球失衡。<sup>1</sup> 中国、欧元区、日本、沙特阿拉伯和美国同意参与多边磋商。受邀参与多边磋商的国家要么是因本国的经常账户逆差或顺差而直接面临现有失衡问题的国家，要么是因占全球产出的份额很大而在调整需求和储蓄格局过程中可以促进全球经济持续增长的国家。

在发起多边磋商时，全球失衡（即美国经常账户巨额逆差和其他国家相应的经常账户顺差）已连续扩大五年左右。在此期间，基金组织执董会多次强调失衡给全球经济带来的风险和进行政策调整以缓解这些风险的必要性。2004年初以来，国际货币与金融委员会也在其各项公报中阐述了促进有序调整所需的政策（即国际货币与金融委员会战略）。<sup>2</sup> 然而，尽管对国际货币与金融委员会战略的要旨存在广泛共识，但这些努力只取得了实际上有限的效果，这表明有必要另辟蹊径，开展以行动为导向的对话。

在开展多边磋商期间，首先在2006年7月和8月对五个参与方进行双边访问，随后，所有参与方在2006年9月至2007年3月期间参加了三次会议。在开展这些讨论后，各参

---

<sup>1</sup> 多边磋商是基金组织根据总裁的中期战略而创设的新的工具，目的是将与具有系统重要性或地区重要性的某个特定问题有关的一小组国家召集在一起，促进它们加强对话，并最终采取行动解决这一问题。（见基金组织2006年6月5日新闻稿 No.06/118，<http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2006/pr06118.htm>。）

<sup>2</sup> 此项战略的内容有：美国需采取措施促进国民储蓄，其中包括进行财政整顿；欧洲需继续推进改革，以促进增长；日本需进一步开展结构性改革，其中包括财政整顿；亚洲新兴市场需进行改革，以促进内需，若干顺差国还需增强汇率灵活性；产油国需在维持宏观经济稳定的情况下根据其吸收能力增加支出。

与方和基金组织工作人员就多边磋商结果联合发表了一份报告，在附件中概述了每一参与方的政策进展和计划。<sup>3</sup>各参与方在报告中指出，开展多边磋商是一项有益的倡议，增进了对所涉问题以及相互立场的了解。它们强调支持国际货币与金融委员会的战略，并认为附件载述的各自政策符合这项战略。每一参与方实施这些政策合在一起，将朝着维持强劲的经济增长和解决失衡问题的方向再迈出一大步。各参与方同意将视需要再度会晤，此外，基金组织将在其例行的双边和多边监督中继续跟踪情况。

于 2007 年 4 月 9 日向执董会介绍了这份报告的主要内容。国际货币与金融委员会随后在 2007 年 4 月 14 日的早餐会上进行了讨论。委员会在其公报<sup>4</sup>中，对报告表示欢迎，认为各参与方制定的政策计划显示，它们在实施委员会战略方面取得了进一步进展。委员会认为，迄今为止取得的经验表明，通过成员国之间的讨论与合作，多边磋商方法有助于解决全球问题，今后应成为增强基金组织监督效力的一项宝贵工具。委员会期待执董会审议首次多边磋商的过程和结论以及为今后总结的经验教训。

## 执董会的评估

执董们对有机会审议和回顾基金组织首次多边磋商讨论的结果表示欢迎。此次多边磋商是根据国际货币与金融委员会制定的战略进行的，其目的是在维持全球强劲增长的同时处理全球失衡。他们对中国、欧元区、日本、沙特阿拉伯和美国决定参与首次多边磋商表示欢迎。执董们强烈赞同各参与方重申的观点，即减少全球失衡既是多边挑战，又是成员国的共同责任。另外，鉴于这一问题的全球重要性，执董们也强烈赞同各参与方的看法，认为失衡问题的有序调整有利于基金组织的所有成员国。

虽然对全球失衡相关风险的感知有所减弱，但全球失衡仍是全球关注的重大问题。执董们认为，过去一年出现了一些值得欢迎的迹象：失衡终于开始趋稳，同时全球需求获得了某种程度的重新调整；参与方以及其他国家的经济政策与事态的演变方式越来越与国际货币与金融委员会战略相一致。但是，失衡程度仍然处于历史高点，而且，不排除发生无序的、且可能代价昂贵的调整的可能性。在目前环境下，保护主义情绪高涨可能会恶化这些风险。如果严重失衡问题持续得不到解决，或如果全球增长放缓，保护主义情绪可能会加剧。

执董们指出，基金组织反复强调了失衡问题对全球经济构成的风险以及促进有序调整所需政策的性质。然而，尽管对国际货币与金融委员会战略的要旨存在广泛共识，但直至 2006 年初，在扭转失衡问题上只取得了有限的进展。在此情况下，执董们认为，发起全球失衡问题的多边磋商，促进加强政策对话和最终较迅速地采取政策行动解决失衡问题，是

---

<sup>3</sup>见基金组织 2007 年 4 月 14 日新闻稿 No. 07/72 (<http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2007/pr0772.htm>)。

<sup>4</sup>见基金组织 2007 年 4 月 14 日新闻稿 No. 07/71 (<http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2007/pr0771.htm>)。

很及时的，而且完全符合基金组织促进国际货币体系稳定的核心职责。

执董们对参与方的讨论情况报告表示欢迎。总体而言，他们认为多边磋商讨论协助加深了对中期采取连贯一致行动来落实国际货币与金融委员会战略的认识。按照中期解决方法所确定的措施是：应能在支持全球增长的情况下逐渐减少失衡问题；有利于地区及国际环境；具有很强的掌控感。在此方面，执董们对每个参与方作出的政策意向说明表示特别欢迎。虽然这些政策力度普遍没有达到基金组织在第四条磋商中或在《世界经济展望》中提出的各项建议的水平，但这些政策不失为重大的正确步骤，而且符合基金组织对这些国家的中期展望。综合在一起，这些政策涉及国际货币与金融委员会战略的所有关键领域，一旦实施，应能大大促进中期减少失衡。而且，公布这些政策意向为今后提供了十分有用的路线图，有助于加强公众监督，并增强人们对国际社会协力减少失衡问题的信心。

展望未来，执董们认为参与方实施其宣布的政策计划将十分关键。在过去两个月里，每个参与方均在落实其政策意向方面取得了一些可喜的进展。但执董们指出，仍有许多工作要做，并认为最终将需根据在维持增长的同时减少全球失衡工作的进展情况，评断多边磋商成功与否。他们建议，基金组织应在与参与方第四条磋商情况的工作人员报告中，以及在多边监督活动（包括在《世界经济展望》和《全球金融稳定报告》）中，继续在监督进展上发挥积极的作用。部分执董认识到，政策行动虽需符合中期框架，但如果能确定具体的时间表以及标准，可能会对评估进展及控制预期提供更明确的依据。执董们注意到，如果情况需要，参与方将愿再度会晤。执董们强调指出，虽然参与方能够对促进有序调整发挥重要的作用，其他国家也需作出自己的贡献。

执董们回顾了迄今为止在首创性多边磋商讨论中获得的经验，认为多边磋商方法很有益，是加强并深化基金组织多边监督的宝贵工具。他们指出，首次多边磋商具有以下两项特点：一是由可能对解决失衡问题作出重大贡献的几个参与方自愿参加，二是提供了通过执董会及国际货币与金融委员会倾听国际社会呼声的框架。由于这些特点，再加上不知道未来需要处理何种问题，在今后的操作方式上，需要保持灵活性。执董们认为，多边磋商可能最适于处理具有系统重要性或地区重要性的中期宏观经济问题或金融问题。

虽然目前还不能就经验教训作出结论，但执董们认为迄今为止的经验表明，在工作人员做好大量准备工作后，并在执董会讨论的基础上，开展多边磋商可能最为有效。就程序而言，首次多边磋商显示，需要针对意外事态进行灵活调整，并需要灵活照顾参与方的偏好。执董们认为，首次多边磋商期间的高层次机密会谈，有助于确保坦诚、有益的讨论，各参与方通过对话加深了对相关问题以及相互立场的理解。执董们强调指出，执董会和国际货币与金融委员会的适时介入十分重要，有助于确保执董会发挥监督作用，赋予磋商程序合法性，并使国际社会能评估磋商结果。在此方面，部分执董建议应进一步明确并加强执董会的作用。执董们还认为，鉴于首次多边磋商投入了大量资源，并考虑到基金组织预算紧张状况，有必要仔细评估成本与收益，并避免与其他机构及论坛的活动重叠。

公共信息通告 (PINs) 是基金组织促进其对经济走势和政策的分析与看法的透明度的努力的一部分。经有关国家同意, 执董会进行下列讨论后发布公共信息通告: 讨论与成员国的第四条磋商; 讨论对地区经济走势的监督; 讨论规划后监测; 以及讨论对实施长期规划的成员国的事后评估。此外, 除特定情况下执董会另有决定外, 执董会讨论一般性政策问题后也发布公共信息通告。