

聚焦

基金组织

《基金组织概览》增刊 第35期 2006年9月

WWW.IMF.ORG/IMFSURVEY

专题：
在亚洲低收入国家
有所作为

基金组织
指南

一些关键术语快览

学 习 行 话

经济学家和基金组织使用专门的语汇。以下是本出版物使用的一些术语及其所在页码的快速查询。

贷款条件：各国在向基金组织借款时多数情况下必须达到的政策条件（见第23页）。

蔓延：指金融危机从一国向另一国扩散（见第17页）。

贷款机制：可供成员国使用的基金组织各类贷款（见第25页）。

治理：包含一个国家或一个机构管理方式的所有方面，包括管理框架和问责制（见第19页）。

基金组织监督：字义为监督：根据《协定》，基金组织负责监督国际货币体系并对成员国的汇率政策实行严格监督。监督是基金组织的一项核心业务活动，即跟踪全球和各个国家的经济发展情况，并在事态偏离轨道或政策需要纠正时，告知决策者（见第17页）。

宏观经济：“宏观”来自希腊文，含义为“大”。因此，宏观经济涉及一个经济体作为一个整体的运行以及总财富、货币、收入、失业、通货膨胀和汇率（货币对其他货币的比价）等变量。相反，微观经济涉及各个经济单位（例如，住户和公司）的行为以及相对价格的确定（见第16页）。

净现值：一种测算未来支付额的价值的方法，以今天的资本成本对未来的现金流量进行折现而得到当前的价值（见第29页）。

特别提款权：基金组织于1969年创造的用于补充成员国现有官方储备的一种国际储备资产。特别提款权根据份额比例向成员国分配。特别提款权还作为基金组织的记账单位，其价值根据主要国际货币组成的货币篮子确定（见第14页）。

可持续性：基金组织推广旨在实现可持续经济增长（即，不被“大起大落”等因素打断的持久增长）的政策。如果一国债务的本息能够得到偿还而不危害该经济体的健康，该国的债务即是可持续的（见第17页）。

透明度：指一个机构在多大程度上对公众开放。一个机构越是透明，就越让公众了解其活动和运作方法（见第19页）。

如想进一步了解，请参见基金组织网站（www.imf.org）上的金融术语词汇表。

封面：一位妇女在越南龙川的湄公河上划桨。越南在开放贸易体系上取得了重大进展（见第3页）。
(Steve Raymer/CORBIS)

《基金组织概览》增刊

- 本期内容**
- 2 有所作为
基金组织和亚洲低收入国家
 - 7 制定新的航线
基金组织的中期战略
 - 8 塑造基金组织的10件大事
历史回顾
 - 13 管理基金组织
组织与财务
 - 15 基金组织执董会
各国的代表和投票权
 - 16 促进健康的经济
经济监督与危机防范
 - 20 在出现问题时伸出援手
解决危机
 - 22 回到正轨
贷款和贷款条件
 - 25 基金组织如何贷款
金融贷款机制的条件
 - 26 传递技能
技术援助和培训
 - 28 努力改善生活
减贫和减债
 - 32 加强基金组织的透明度和问责制
独立评估办公室
 - 33 基金组织一瞥
基金组织的关键指标
 - 33 基金组织的组织结构



One Sowers/Prime Pictures
2



Brand Journalism/Neil Aaron & Quinn Productions, Inc.
16



Dika Spinko/Bloomberg News/Lundor
22

主编
Laura Wallace

编辑部主任
Sheila Meehan

制作经理
Christine Ebrahim-zadeh

高级编辑
Jeremy Clift

助理编辑
Elisa Diehl
Ina Kota

编辑助理
Maureen Burke
李丽军
Kelley McCollum

艺术编辑
Lai Oy Louie

照片编辑
Stephen Jaffe
Michael Spilotro

■

高级顾问
Kanitta Meesook

《聚焦基金组织》是《基金组织概览》的增刊。基金组织定期以英文、法文和西班牙文出版《基金组织概览》(ISSN 0047-083X)。《基金组织概览》和《聚焦基金组织》中的观点和材料不一定反映基金组织的官方看法。在适当注明来源的情况下可翻印《基金组织概览》和《聚焦基金组织》中的文字,但不得以任何形式复制照片和插图。

编辑信函请寄: Current Publications Division, Room 7-106, IMF, Washington, DC 20431 U.S.A.。电话: (202)-623-8585, 或将任何意见通过电子邮件发往 imfsurvey@imf.org。《基金组织概览》在加拿大、墨西哥和美国按第一类邮件邮寄,在其他地方航空邮寄。私人公司和个人全年订费120美元。如申请订购,来函请寄: Publication Services, Box X2006, IMF, Washington, DC 20431 U.S.A.。电话: (202) 623-7430; 传真: (202) 623-7201; 电子邮件: publications@imf.org。

有所作为



越南胡志明市繁忙的港口。

亚太地区是全球最具经济活力和多样性的地区。该地区是全球经济增长的重要驱动力，包括全球12个最大经济体中的4个，即日本、中国、印度和韩国，以及一些增长最为迅速的经济体。然而，亚太地区仍包括世界上最贫困的一些国家。该地区的低收入国家仍需得到帮助，以适应全球化世界提出的新的要求。

在该地区，基金组织正与亚洲低收入国家的政府密切合作。这组国家共有17个，总人口超过3.5亿，其中很多人生活在贫困之中，每天靠不到两美元维生。这组国家自身具有多样性，包括向市场体系转轨的国家（如越南、柬埔寨和蒙古），因市场规模有限而处于不利境况的太平洋经济体（如巴布亚新几内亚），

以及受自然灾害和其他外部冲击威胁的国家（如孟加拉国）。

尽管每个国家各自面对不同的挑战，其改革战略具有某些共同的特征：实施稳定的政策；加强体制和人力资源能力；建立有利于商业发展的环境，以吸引外国直接投资、创造就业和减轻贫困。在所有这些领域，基金组织都在与有关国家合作，运用其能力向这些国家提供政策建议、技术援助和资金支持。从以下对五个国家的简要介绍中，可以看到基金组织正在开展的工作。

■ 开放贸易：越南

越南已开放其经济，以求实现持续快速的经济增长和生活水平的提高。自1986年以来，越南在开放贸易体系方面取得了重大进展。基金组织赴越南代表团团长Lazaros Molho说：“取消贸易壁垒已成为越南改革政策的奠基石。基金组织支持这一战略。”

1993至2004年间，越南的贸易开放度（以进出口总额与GDP的比率衡量）提高了一倍以上，在全球出口中的份额增加了两倍多。在具有活力的出口部门和不断流入的外国直接投资的带动下，越南显著改善了经济增长表现（1993-2005年间的年均GDP增长率超过7½%），并大幅减轻了贫困（贫困率从1993年的58%下降到2004年的20%以下）。Molho说，无论从地区还是全球角度来看，“这都是令人瞩目的表现”。

越南自1993年以来实施的基金组织支持的改革规划都包含一些贸易开放成份，包括简化进口许可程序、取消配额和放开贸易权。近年改革举措中最重要的一项是2001-05年的贸易政策指导方针，涉及削减关税、取消数量限制以及其他旨在为加入世贸组织奠定基础的措施。2001年与美国签订的双边贸易协定进一步促使越南开放贸易和投资体制，同

时为其加入世贸组织提供了有益的框架。东盟自由贸易区内的地区安排也成为越南贸易开放的重要支点，并促进了越南过去十年内贸易的迅速增长。

然而，越南仍有相当大的空间取消剩余的非关税壁垒，进一步降低平均关税税率（越南在亚洲仍是关税最高的国家之一），以及继续放开贸易和投资体制。正在进行的加入世贸组织的谈判为越南寻求逐步融入全球经济提供了重要的平台。加入世贸组织不仅能创造更多的贸易机会，而且能促进法律和商业环境的改善，从而进一步增强越南对外国直接投资的吸引力。

基金组织支持越南加入世贸组织的努力，并提供补充性的建议和技术援助，帮助越南建立更开放和有效的外汇体系。2005年10月，越南取消了对经常性国际支付的其余限制，在外汇体系改革方面迈出了重要一步。展望未来，基金组织将在其监督工作中继续向越南提供宏观经济管理和相关结构性改革方面的政策建议，并在必要时提供技术援助，帮助当局建立一个更加高效的、以市场为导向的外汇市场。

■ 抵御冲击：孟加拉国

随着世贸组织《多种纤维协定》下的配额于2004年底到期，包括孟加拉国在内的一些低收入亚洲国家担心，竞争（特别是来自中国的竞争）的加剧将危及它们赖以取得外汇收入和维持就业的纺织品和服装市场。

基于对这种风险的认识，基金组织于2004年4月建立了贸易一体化机制，帮助成员国弥补国际收支的暂时缺口。两个月后，基金组织在贸易一体化机制下向作为主要成衣出口国的孟加拉国提供了7800万美元的资金支持，帮助该国应对预期国际收支压力。

基金组织赴孟加拉国代表团团长Thomas

Rumbaugh说：“好消息是孟加拉国经受住了暴风雨，目前其纺织和服装业正在有效地参与竞争。”成衣出口顶住压力的情况比预想的还好，并且得益于对中国纺织品和服装出口重新实行“保护”配额。但孟加拉国今后仍面临重大挑战，其成衣出口前景将取决于其是否有能力解决基础设施瓶颈、繁琐的海关管理程序、繁重的监管要求以及治理和安全方面的问题。

孟加拉国成功抵御冲击的另一个原因是汇率灵活性的增强。基金组织代表团成员刘奥林解释说，通过提供更有效的价格信号，汇率灵活性的增强“不仅有助于将经济体的资源分配到最有生产性的用途，而且，在审慎宏观经济政策的配合下，增强了经济体抵御全球环境迅速变化带来的外部冲击的能力。”

基金组织的政策建议和技术援助帮助孟加拉国为向灵活汇率体系转轨做好准备。技术援助使中央银行有更强的能力支持灵活的汇率，并建立市场化程度更高的货币框架以控制通货膨胀。当局于2003年5月底取消了塔卡对美元的官方交易浮动区间，从而放开了塔卡的汇率。“自那时起，该体系运作得较好。”Rumbaugh说，“对市场汇率的承诺将继续巩固孟加拉国应对外部环境变化的能力。”这对于出口和汇款（孟加拉国政府增长和减贫战略的重要组成部分）继续保持强劲增长非常重要。基金组织为此将继续提供技术援助和政策建议。

■ 加强银行监管：巴布亚新几内亚

当基金组织2000年9月在莫尔兹比港设立办事

处时，巴布亚新几内亚的经济正经历一个艰难的时期（部分原因是治理问题），经济活动和商业信心急剧恶化。政府已承诺实施主要的经济和政治改革，以更好地加快经济增长和消除贫困。在基金组织的援助下，巴布亚新几内亚政府着手解决一系列问题，重点之一是建立完善的金融体系，以促进宏观经济和金融稳定，并吸引更多大规模和更稳定的国际资本流入。

为加强对银行的现场监管并制定有效的监管做法，基金组织向巴布亚新几内亚中央银行提供了大量技术援助。在改革初期，基金组织协助当局起草重要的法律，包括2000年新中央银行法、2000年银行和金融机构法和2000年养老金和人寿保险法。这些法律极大地增强了中央银行实施基金组织若干建议的能力。这些建议包括：设定对单个借

款人的贷款限额；建立更严格的内部审计和报告要求；采用更高的最低资本金要求和符合巴塞尔标准的资本充足率标准；运用国际认可的框架对银行资本充足性、资产质量、管理、收益和流动性等做出评估。

中央银行根据国际最佳做法对银行、财务公司和其他金融机构实行严格监管。“这促进了对这些金融机构持有的存款人资金、养老基金缴款和人寿保险保费的审慎管理。”基金组织驻巴布亚新几内亚代表Ebrima Faal说。他还补充说，应当更加重视良好治理，重视在这些金融机构担任主管和经理的那些人的任职资格，这非常重要。

改革迄今为止很成功。中央银行工作人员经过



孟加拉妇女在达卡的一家工厂里缝制服装。

Mohammed Shabbir/Rexus/London

技术援助专家的培训，目前已独立实施现场检查。一些指标显示，银行体系在财务上更加强健。例如，不良贷款占贷款总额的比例从2002年的7.3%下降到2005年的3.6%。资产收益率从2002年的负值上升到2005年的超过4.0%。

Faal指出：“目前面临的一个重要挑战是确保中央银行的监管能力能够保持下去，并作为正在实施的审慎监管的基础。”基金组织当前的技术援助正是侧重于这些领域。

■ 管理公共资金：柬埔寨

柬埔寨自1991年从灾难性的内战和国际隔绝状态中走出来，政府面临的主要挑战一直是提高公共收入，满足国家重建和基本公共服务的支出要求，并加强公共财政管理，以有效地利用这些资源。基金组织提供的技术援助与资金支持和政策建议一道，有效地帮助柬埔寨政府迎接这一挑战。

当柬埔寨的重建过程开始时，公共收入不到GDP的5%，公共支出是国家收入的两倍多，政府处于经常预算赤字。1992年，政府开始实施财政改革。但直到1999年实行10%的增值税后，税收结构的简化和税基的扩大才使得政府将收入提高到GDP的10%。

2001年，通过接受“技术合作行动计划”下的技术援助，柬埔寨政府进一步实施了一系列改革，以改善税收和海关管理。“技术合作行动计划”由柬埔寨当局、基金组织和其他捐助方联合制定，目的是增强主要机构的运作能力，以动员更多收入，并改善支出项目的执行和现金管理。海关管理的改善使2001-02年政府收入提高到GDP的11%以上。然而，按国际标准衡量，柬埔寨的政府收入与GDP的比率非常低，仍无法满足重要基础设施、农村发展和社会支出等方面的资金需求。基金组织继续就提高收入向柬埔寨提供政策和宏观经济框架方面的建

议，并提供技术援助以增强税收和海关管理。

另一方面，政府的公共支出政策在过去几年中也得到改善。支出方向有所调整，更多地转向重点领域，如农业、农村发展、医疗保健和教育，尽管教育和医疗保健支出仍落后于处于类似发展阶段的国家的平均水平。虽已取得这些进展，柬埔寨仍面临艰巨的挑战，需将其公共财政管理体系转变为能够保证提供充分服务的体系。柬埔寨继续从基金组织和世界银行获得大量援助，为政府的重点项目提供支持，以增强薄弱领域。

柬埔寨从一个非常低的起点起步，近期在总体宏观经济表现、减贫和公共支出管理方面取得了进展。这为基金组织2006年1月根据多边减债倡议（见第29页）100%免除柬埔寨所欠债务铺平了道路。如基金组织驻柬埔寨代表John Nelmes指出的，柬埔寨的改革“将有助于确保多边减债倡议下腾出的资金能够得到有效使用。”柬埔寨政府准备将省出的偿债资金（几年内共计约8200万美元）用于农村灌溉设施，这将提高农业生产率，并直接改善贫困人口的生活状况。

■ 筹划未来：蒙古

蒙古自上世纪90年代初开始向市场经济转轨时，其政策制定者就面临众多挑战。除了为鼓励私人部门发展而制定法律和建立机构外，当局还须克服银行体系的重大薄弱环节，并应付重大外部冲击，包括长期干旱、连续几个天气极度恶劣的冬季，主要出口商品（铜、黄金和羊绒）的价格波动。

在这一期间，基金组织通过其优惠贷款机制向蒙古提供了优惠贷款，并在金融部门重组、银行监管、税收政策和管理以及统计等方面提供了大量技术援助，为当局的改革提供支持。政府的改革基本上是成功的，通货膨胀率从很高的水平降下来，预

算收入得到加强，对金融体系的信心得以恢复。然而，2001年之前的10年里，蒙古的经济增长总体上仍然疲弱，预算赤字仍相当大，公共债务继续积累。

自2001年起，随着90年代的改革逐渐产生效果，天气状况改善，主要出口商品的价格大幅上升，蒙古的经济表现显著改善。2002年以来的年均实际GDP增长率达到6½%，是此前八年平均增长率的两倍多。由于经济活动活跃，出口价格升至历史高水平，预算和国际收支状况显著增强。相比90年代中期，预算收入与GDP的比率上升了13个百分点之多。预算赤字在90年代后半期平均约为GDP的9½%，2005年首次转为预算盈余（盈余高达GDP的3%）。对外经常账户自2004年以来也处于顺差，国际储备重新大量积累。

基金组织亚太部顾问、赴蒙古代表团

团长Roger Kronenberg提醒说，尽管取得了这些重要进展，蒙古仍需应对一些重大挑战，以减轻对外部冲击的脆弱性，并持续减轻贫困。从长期着眼，决策者应防止经济受到资源价格波动带来的收入冲击。Kronenberg说：“尽管当前形势有利，不难看出债务可持续性可能仍是一个问题。因此，为保证该战略的成功，所采取的政策应坚实地植根于可信的中期预算框架”。

基金组织工作人员建议，蒙古应将商品价格异常高涨带来的额外收入中的大部分节约下来，警惕信贷迅速增长再度导致的通货膨胀压力，并避免从

国外借入高成本的商业贷款。基金组织还鼓励蒙古提高中央银行和其他公共部门机构的透明度，并继续实施公务员制度的改革。Kronenberg指出，今年早些时候，基金组织与蒙古政府就可能实行的新的减贫与增长贷款项目进行了讨论，今年秋季（当局届时将开始制定2007年预算）将继续这一讨论。

不同的战略，相同的目标

这些国家面对的不同挑战及其实施的不同战略说明，实现可持续增长和减贫的道路不止一条。鉴

此，基金组织在为这些国家提供支持的过程中也采取了灵活的方法。政策建议是通过对各健康状况的定期检查而提供的，这种检查称为监督。资金援助是通过各种不同的手段提供的。技术援助对关键领域宏观经济体制的发展提供支持，这些领域

因各国情况不同而异，包括建立外汇市场、货币政策框架、银行监管、反洗钱、税收政策和管理、公共财政管理、外债管理以及经济统计。上述所有国家在减贫方面都取得了一定进展，并正在努力实现其他重要的千年发展目标（见第29页），包括降低儿童死亡率、防治艾滋病/艾滋病毒和其他疾病等。然而，还有大量的工作有待完成。基金组织随时准备继续提供协助。■

基金组织对外关系部
Christine Ebrahim-zadeh



在蒙古鄂尔登特的一家国有铜矿里，工人走过铜板生产车间。

Michael Reynolds/IFP/London

制定新的航线

为

帮助应对184个成员国面临的最新挑战，特别是在这些成员国为利用21世纪的全球化而努力进行调整的过程中，基金组织制定了中期战略。战略

涵盖基金组织的主要工作领域，包括对全球、地区和各国经济的监督，危机防范和贷款，向成员国提供技术援助，以及本机构的治理（包括成员国的发言权和代表权）。

2004年6月来到基金组织后，总裁罗德里戈·拉托发起了一项战略审查，研究如何最好地确保基金组织有效分配资源并主动迎接新的挑战。2005年9月公布了一份初步报告，在基金组织内部以及公众当中引起了对基金组织应发挥什么作用的活跃的讨论。2006年4月就如何实施新方法公布了一份报告，得到负责决策的理事会国际货币与金融委员会的欢迎。所建议的基金组织工作的主要改革包括以下方面：

经济监督：在全球层面上，加强基金组织监督意味着开展更多工作识别经济稳定面临的风险，并促进有效地应对这些风险，包括扩大汇率评估的范围。在国家层面上，也将通过更深入地分析金融体系、采用更强的全球视角、更充分地考虑地区背景以及更积极地宣传以寻求共识（包括在地区层面上）来加强监督。

在其作用发生重大演变的过程中，基金组织还实行了新的多边磋商程序。多边磋商将为分析和寻求共识提供重要手段，使基金组织及其成员国能够采取行动克服对单个成员国和全球金融体系产生影响的脆弱性。目前正在与中国、欧元区、日本、沙特阿拉伯和美国进行首次多边磋商。新的磋商对基金组织现有的对单个国家的磋商安排起到补充作用，使基金组织能够与具有系统重要性的成员国（有时还包括各组成成员国构成



基金组织总裁罗德里戈·拉托

的实体，如欧洲联盟）同时处理有关问题。

新兴市场：基金组织计划扩大其贷款工具，向具有强健的宏观经济政策、可持续的债务、透明的报告制度、但仍面临潜在脆弱性的国家提供高额应急流动性支持。基金组织还准备为地区性和其他储备集合安排提供支持，所采取的方式包括就健全的政策发出信号。

低收入国家：基金组织将帮助各国管理实现千年发展目标的宏观经济挑战，特别是与援助的增加以及在最近一轮债务减免后对债务进行管理有关的部分。为此，基金将更加侧重于其核心专长领域，同时继续参与这些国家面临的发展问题。基金组织将认真研究，在向低收入成员国提供帮助的过程中，如何与其他发展伙伴（特别是世界银行）开展合作。

各国的代表权和发言权：另一个重点问题是调整成员国的份额及在基金组织治理中的代表权，以反映它们在全球经济中的地位和作用的变化。这将增强成员国对基金组织的掌控感和参与程度，并在所有成员国眼里维护基金组织作为合作性机构的合理性。■

历史回顾

塑造基金组织的10件大事

James Boughton



Bettman/Corbis



Dorothea Lange/Corbis



Archive Photos



Bettman/Corbis



Aloin DeJean/Corbis

第二次世界大战快结束时，为建立新的、更加稳定的国际经济体系，避免前几十年代价高昂的错误，国际货币基金组织（简称“基金组织”）应运而生。

60多年来，它不断变化和调整。自成立以来，它就受到历史的影响，并深深印上了时代的经济理念和政治思潮的烙印。

1944年7月，来自44个国家的代表团在新罕布什尔州布雷顿森林召开会议，商量成立机构处理第二次世界大战后的国际经济关系。当时，他们决意防止重蹈第一次世界大战后巴黎和会的覆辙。成立国际复兴开发银行有助于恢复经济活动，而成立国际货币基金组织会有助于恢复货币的可兑换性和多边贸易。对于英国代表团团长、经济学家约翰·梅纳德·凯恩斯和美国代表团基金组织章程主要起草人哈里·德克斯特·怀特来说，设立基金组织的动因不仅仅是为了避免再次出现大萧条，而是通过设立这样一个机构，防止重新陷入闭关自守和保护主义，从而促成战后经济增长。

本文回望对基金组织产生最大影响的20世纪一些重要事件，并就历史对现行国际货币体系的影响得出几点一般结论。



Mark Henley/Panos Pictures



Larry Burrows/Time Life Pictures/Getty Images



Toru Yamakano/AFP Photo



Choo Youn-Kang/AFP



Jacques Langevin/Corbis

1. 巴黎和会

1918年的巴黎和会的确探讨了美国总统伍德罗·威尔逊在14点方案中勾勒的恢复繁荣和世界和平的蓝图。但6个月后，在代表们商定被称为《凡尔赛和约》的条款时，这一蓝图的关键内容被弃置一旁。十年内，繁荣消逝。又过了十年，和平也不复存在。最著名的败绩是，威尔逊未能说服美国参议院批准美国参加国际联盟。而最灾难性的失败，则可能是没能为世界各大贸易国之间的经济合作奠定基础。

2. 大萧条

始于1929年的大萧条扩大了凡尔赛的负面后果。随着国际贸易剧减以及国内政策失误，世界各地的产出和价格缩减。大萧条严峻考验着分析家和选民对自由市场效力的信心，加深了人们对公共部门在经济生活中积极发挥作用的信念。因此，从具有实质权力的政府间机构有利于国际金融体系、甚至对国际金融体系必不可少这一假设出发来讨论二战后的框架，变得更加容易，也更加自然。

3. 第二次世界大战

第二次世界大战为改革国际体系提供了动力和背景。美国于1941年12月珍珠港遇袭后参战时，财政部长小亨利·摩根索指定怀特负责国际经济和金融政策，并请他制订一项战后改革国际体系的计划。怀特恰好此前草拟了关于国际稳定基金的一份大致计划，所以，他在几个月后就拿出第一稿。在大西洋的另一边，凯恩斯正在起草一项关于国际清算联盟的计划，拟由英国和美国作为“创始国”共同管理该联盟。虽然凯恩斯计划表面上不如怀特计划那样具有多边性，并且，它以英国的透支制度而不是怀特的相当复杂的货币互换建议为基础，但在本质上，凯恩斯计划与怀特计划类似。经过随后两年的讨论和谈判，两项计划合二为一，成为基金组织章程的一个草案。

战争的一个主要后果是，美国实际控制了世界经济。于是，基金组织的财务结构以美元，而不是以自创的国际货币为基础。基金组织缺乏中央银行的大多数权力，贷款权力有限。其总部不在伦敦，甚至也不在纽约，而是在美国财政部可以施加强大

影响力的华盛顿。随后三十年，基金组织本质上是以美元为中心的机构，美国提供基金组织可贷资金的大部分，并有效控制了基金组织的大多数贷款决策。

4. 冷战



1944年，哈里·德克斯特·怀特曾力劝苏联加入基金组织，他认为苏联和美国之间的经济合作是战后和平与繁荣的关键。前往布雷顿森林的苏联代表团签署了有待批准的《基金组织协定》，但约瑟夫·斯大林最终拒绝批准该协定。显然，斯大林担心基金组织的政策会在很大程度上受西方控制，这一担忧并非没有理由。当紧张局势发展为冷战时，怀特关于各国普遍参与基金组织的设想破灭了。1950年，波兰退出基金组织。4年后，捷克斯洛伐克被迫退出。在1959年掌权后不久，菲德尔·卡斯特罗令古巴退出。在毛泽东领导中国的三十多年里，美国政府阻挠中华人民共和国作为中国的代表出席基金组织执董会的努力。在苏联或中国影响范围内的其他大多数国家完全置身于外。直到80年代，这种趋势才得以扭转，中国获得了席位，波兰恢复了成员国资格。

冷战对基金组织的明显影响是成员国的这种局限性。借用那时的术语，基金组织包括第一世界的所有国家和第三世界的大部分，但第二世界缺席。基金组织在很大程度上成为一个帮助稳定市场经济的资本主义俱乐部。

5. 非洲独立



在基金组织最初的40个成员国中，只有3个来自非洲：埃及、埃塞俄比亚和南非。其中，一个与中东有着较紧密的联系，还有一个受少数民族控制并且在文化上与欧洲

有着较多的联系。非洲大陆的大部分地区仍处于殖民统治之下。1957年，情况开始变化，当时新独立的加纳和苏丹成为基金组织成员国。随后，加入申请纷至沓来。到1969年，在基金组织的115个成员国中，44个来自非洲。到1990年，非洲的53个国家全都加入了基金组织。它们占成员国近三分之一，但因一般规模较小并且通常收入较低，其控制的投票权不到9%，并且，仅占有执董会22个席位中的3个席位。

非洲作为由独立国家组成的大陆出现，对基金组织的规模和多样性产生了重大影响，为此需要大幅加强基金组织在借款国的参与和监督。当时，这些国家（特别是在撒哈拉以南非洲）大多人均收入很低，属于世界上经济最不发达国家之列，目前依然如此。这些国家的经济问题往往更多地是结构问题，而不是宏观经济问题；须改进教育、医疗保健、基础设施和治理，而不是满足融资需要；与其他地区相比，其经济问题根深蒂固，且旷日持久。解决这些问题需要优惠贷款和广泛的技术专长。因此，基金组织的作用超出了原有的界限，它与世界银行和其他开发机构的密切协作势在必行。

6. 多个经济中心的崛起



随着世界经济（以及世界贸易）在第二次世界大战后开始恢复，美国的经济霸权渐趋式微。首先从废墟中复苏的是西欧。在国内努力、（来自美国的马歇尔计划、世界银行和后来基金组织的）国际支持以及体现了本地多边主义的共同市场和欧洲支付联盟的共同作用下，50年代后期欧洲大部分地区迅速增长，在多边贸易和货币兑换领域日益开放。德意志联邦共和国1952年加入基金组织并迅速成为世界主要经济体之一。亚洲接踵而至。日本也于1952年加入基金组织，到60年代，日本已快与美国

和德国并驾齐驱，即将步入一流经济强国的行列。随后，在70年代，沙特阿拉伯和中东其他石油输出国的经济实力跃升。在30年里，美国占世界出口的比重从22%降到12%，占官方国际储备的比重下降得甚至更多，从1948年的54%降到1978年的12%。

随着经济和金融力量变得更加分散，越来越多的货币在经常账户甚至资本交易中完全可以兑换。贸易伙伴的增长速度不一，并实行了不同的金融政策。固定汇率以及黄金和美元有限供给所面临的压力越发频仍，且日益加剧。1969年基金组织做出反应，修订了《协定》，并创造特别提款权以补充现有储备资产，但这一举措过于有限，无法解决根本性问题，未能化解各种压力。结果，甚至在1973年第一次石油冲击之前，最初的汇率固定但可调整的布雷顿森林体系已无法维继。

7. 越战



除了对越南成员国资格的直接影响外，60年代和70年代初美国越来越深地卷入越战本身原不会对基金组织产生大幅影响。在1975年4月南越政府即将倒台时，南越官员不顾一切地试图从基金组织借到尽可能多的资金。基金组织拒绝了其要求，几个月后，基金组织承认越南社会主义共和国为继任政府。然而，越战对美国及其对外支付状况产生了较大影响。对外军事开支上升，加上根据林登·约翰逊总统的“伟大社会”计划国内支出大幅增加，逐渐加剧了布雷顿森林固定汇率制度下美元币值的高估。在一系列震荡下，该制度于1968-1973年间崩溃。由于美元不再可以兑换成黄金，黄金在国际货币体系中不再能发挥核心职能，甚至不能发挥有用的职能。越战决不是这一衰落的唯一原因，但它肯定起了很大的催化作用。

8. 金融市场全球化



在基金组织成立时，私人部门资金流动的规模和重要性有限。贸易流动主要由贸易信贷融资。大多数经济学家认为，跨境证券流动虽是投资资本的潜在来源，但同样也是潜在的不稳定因素。

50年代，欧洲国家逐渐恢复可兑换性，资本流动的范围和重要性开始增加。后来，随着欧洲美元和其他离岸金融市场的出现，70年代资本流动的范围和重要性首次大幅增加。70年代石油输出国积累了“石油美元”，且这些资产通过大型国际银行再循环到输入石油的借款国，起了进一步推动作用。到90年代，跨境流动已成为世界各地的工业国和新兴市场经济体重要的融资来源，国际金融市场的结构变得十分复杂，人们不再能够衡量这些市场的规模，更不要说控制了。

金融全球化的一个影响是，对于许多潜在借款者来说，基金组织的融资量降到次要地位。在基金组织成立初期，在国际收支中面临融资缺口的国家往往只能通过向基金组织借款来弥补缺口。到80年代，它们的目标则往往是从基金组织借入较少资金用以支持商定的政策改革方案并由此希望说服其他债权人相信该国的良好前景，从而“催化”其他资本流入。关键是改革的质量，而不是资金的数量。因此，全球化根本改变了基金组织与借款成员国以及基金组织与其他官方和私人债权人之间的关系。

另一个影响是削弱了基金组织的会员制“信用社”特征，因为到80年代，较发达的经济体能够通过私人流动为其对外支付融资，而不需从基金组织借款。基金组织的多数成员国分为长期的债权国和长期的债务国。

金融全球化的第三个影响是，设有新兴金融市场的国家依赖私人资本流入，而一旦全球或本

地区经济状况恶化，私人资本流入就会出现大幅波动，所以难以依靠。在90年代后半期，随着私人资本流入急剧逆转，有几个中等收入国家（墨西哥于1995年；泰国、印度尼西亚和韩国于1997年；俄罗斯于1998年；巴西于1999年）向基金组织求助，其资金援助请求的规模远远超过基金组织此前提供的援助水平。

9. 国际债务危机



1982年8月，国际债务市场状况历经两年的逐渐恶化后，急转直下，陷入了重大的经济危机和金融危机。1981年和1982年上半年，匈牙利、摩洛哥、波兰和南斯拉夫等国遭其银行债权人抛弃。当银行突然从墨西哥撤出时，触发了一场系统性危机。几个月后，阿根廷，巴西和智利也纷纷陷入困境，危机继续扩散。直到1990年，当世界利率平稳下来，债务最沉重的发展中国家的银行债务由布雷迪债券取代时，危机才结束。债务危机深刻改变了基金组织，把它推向国际危机管理者的角色。在90年代期间爆发上文所述的一系列金融危机时，基金组织吸取了以前的经验教训，并被迫寻找新的办法，以处理有关国家越来越复杂的情况以及随着危机在世界各地扩散而产生的更迅速和更广泛蔓延的问题。

10. 前苏联和东欧的解体



1989年柏林墙倒塌和1991年苏联解体使基金组织终于能够成为一个几乎全球性的机构。在3年里，成员国从152个增加到172个，这是60年代非洲成员国涌入以来最快的增速（基金组织目前有184个成员国）。许多新成员国需要从基金组织借款，它们几乎全都需要技术援助和定期磋商。结果，在6年里基

金组织工作人员的规模增加了将近30%，执董会从22个席位扩大到24个席位，增设了俄罗斯和瑞士的执董席位，一些现有执董的选区增加了几个国家。

结论

自布雷顿森林会议以来的60年期间，世界经济和基金组织发生了巨大变化。基金组织大量贷款变为受危机驱动，为此基金组织相应加强了对危机防范和解决的参与。基金组织一半以上的成员国仍稳居债权国或债务国行列，变换行列的可能性不大，许多国家往往自视为债权国集团或债务国集团的成员，而不是全球社会的成员。基金组织的成员国也大幅增加，更加多样化，全球几乎所有国家都已加入，所以，基金组织在全球经济治理方面的责任相应增加。基金组织参与成员国（特别是借款国）决策的广度大幅扩大。

世界经济和政治形势的这些变化推动了基金组织的演变并使这种演化势在必行。如果这里记载的事件没有对基金组织产生这些影响，基金组织早就会被边缘化，甚至已变得无足轻重了。基金组织面临的挑战一直是坚持其关键核心（即原有的促进有序的调整和全球金融稳定这一狭窄使命），同时调整其业务活动以适应新的形势和新的理念。为了应付这项挑战，基金组织利用2004年庆祝布雷顿森林会议60周年的契机，发起了战略审查（见下页），力求使基金组织能灵活应付今后几十年世界经济的进一步变化。

凯恩斯和怀特创建基金组织的起因是，他们认为世界需要一个官方机构来促进多边合作以替代闭关自守的经济政策，并弥补私人市场的固有局限。虽然世界和基金组织已发生变化，但这些目标仍是基金组织作用的理论基础之核心。■

*James Boughton*是基金组织政策制定与检查部的助理主任和基金组织官方历史学家。

管理基金组织

基

金组织虽是联合国的一个专门机构并参加联合国经济与社会理事会，但它独立运作，有着自己的章程、治理结构、规定和资金来源。

基金组织目前有184个成员国，比联合国少7个。这7个国家是：古巴、朝鲜和5个很小的国家（欧洲的安道尔、列支敦士登和摩纳哥以及太平洋岛国瑙鲁和图瓦卢）。古巴是基金组织最初的成员国，但于1964年退出；其他6个国家都没有申请加入。要成为一个成员国，一国必须提出申请并得到大多数现有成员国的接受。对基金组织进行政治监督主要是国际货币与金融委员会的责任，该委员会的24位成员是在执董会派有代表的那些国家和选区的财政部部长或中央银行行长（见第33页的组织结构图）。国际货币与金融委员会每年召开两次会议并就主要政策方向对基金组织提供咨询。

国际货币与金融委员会的大多数成员也是理事会的成员，每个成员国在理事会都有一位理事。理事会每年召开一次会议并就主要机构决策（例如，是否增加基金组织的资金或是否接纳新成员国）投票。与国际货币与金融委员会一样，发展委员会也有24位部长级成员，它就发展中国家面临的问题向基金组织理事会和世界银行理事会提供咨询。发展委员会每年召开两次会议。

基金组织的负责人是总裁，由执董会（总裁担任执董会主席）遴选，任期5年。总裁一直都是欧洲人。三位副总裁协助总裁工作，包括第一副总裁（一直都是美国人）和其他两位副总裁（来自其他国家）。执董会制定政策并负责大多数决策，由24位执董组成。在基金组织的份额最大的5个国家

（美国、日本、德国、法国和英国）任命执董。另有3个国家（中国、俄罗斯和沙特阿拉伯）有足够的份额选举自己的执董。其他176个国家分为16个选区，每个选区选举一位执董。选区由利益相似并通常来自相同地区的国家组成，例如，非洲法语国家（见第15页表格）。

基金组织有来自140多个国家的大约2700名工作人员，他们大多在位于华盛顿特区的基金组织总部工作。少数工作人员在全球各地的地区或当地办事处工作。基金组织工作人员主要分布在负有区域（地区）、职能、信息与联络以及辅助职责的各个部门。部门主任向管理层汇报工作。工作人员跟踪全球、地区和各国的经济发展情况，并对经济发展情况和政策进行分析，这种分析构成基金组织政策建议、贷款和技术援助等业务工作的基础。

基金组织从哪里得到资金？

基金组织是一个金融合作机构，在某些方面类似信用社。在加入时，每个成员国存入一笔认缴款，称为“份额”。一国的份额主要由其相对于其他成员国的经济地位决定，考虑成员国国内生产总值、经常账户交易和官方储备的规模。份额决定成员国向基金组织认缴的股本金以及它们可以借款的限额。份额还帮助决定成员国的投票权。

基金组织成员国认缴的股本金汇合成一个资金库，基金组织用它向遇到金融困难的国家提供暂时帮助。这些资金使基金组织可以提供国际收支融资以支持成员国实行经济调整和改革规划。

基金组织执董会按不超过5年的固定时间间隔检查成员国的份额，并根据全球经济发展情况和成员国相对于其他成员国经济地位的变化，决定是否

向理事会建议调整其份额。为增强所有成员国的公平发言权和代表权，基金组织正在对份额格局进行审查，以反映各国在世界经济中的地位和作用的变化。总裁正与国际货币与金融委员会和执董会一起制定具体的建议，以期在2006年新加坡年会上达成一致。

各国以储备资产支付其认缴份额的25%，储备资产定义为特别提款权（基金组织的记账单位，见第33页）或主要货币（美元、欧元、日元或英镑）；如需要，基金组织可以要求成员国用本币支付剩余部分以供贷款使用。基金组织的全部份额为2135亿特别提款权（约3240亿美元）。每个国家的投票权是

其“基本投票权”和以份额为基础的投票权之和。基金组织每个成员国都有250张基本票（《协定》规定所有国家相同），每10万特别提款权的份额再增加一票。

如有必要，基金组织可以通过借款补充其份额资金。基金组织具有在必要时向成员国借款的两套常备安排，以便应付国际货币体系面临的任何威胁。在这两项安排下，基金组织总共可以借入不超过340亿特别提款权（约490亿美元）。

对低收入国家的优惠贷款和债务减免来自基金组织管理的信托基金。

基金组织和世界银行——区别何在？

在1944年7月的布雷顿森林会议上，人们构想基金组织和世界银行是加强国际经济合作和帮助建立更加稳定和繁荣的全球经济的机构。虽然这些目标仍是两机构的核心，但它们的使命和职能不同，其工作根据新的经济发展情况和挑战而逐渐演化。

基金组织促进国际货币合作并向成员国提供政策建议、临时贷款和技术援助，从而使成员国能够实现并保持金融稳定和对外生存力，并建立和维持强劲的经济。基金组织提供贷款，为旨在解决国际收支问题（即一国无法以能够负担的条件获得充分的融资来履行国际支付义务的情况）的政策规划提供支持。基金组织的一些贷款期限较短（约1年内拨付，3-5年内偿还），并由成员国提供的份额缴款提供资金。基金组织的其他贷款期限较长（最长3年内拨付，7-10年内偿还），包括在贴息基础上向低收入成员国提供的优惠贷款，贴息资金来源于基金组织过去出售黄金的收入和成员国的捐款。基金组织在低收入国家工作中主要关注的是，宏观经济和金融政策怎样才能为可持续增长和减贫奠定基础。基金组织的大多数专业工作人员是经济学家。

世界银行通过提供技术和资金支持（包括帮助各国改革特定部门或实施具体项目，如修建学校和医疗中心、供水和供电、防治疾病和保护环境），促进长期经济发展和减贫。世界银行的资金援助一般是长期的，由成员国缴款和发行债券提供融资。与基金组织工作人员相比，世界银行工作人员的技能包括更广泛的学科。

基金组织和世界银行在多个领域进行协作，特别是在支持低收入国家的政府实施减贫战略、向最贫困国家提供债务减免以及评估各国的金融部门方面。两机构每年举行两次联合会议。

基金组织的费用来源

与其他金融机构一样，基金组织从贷款利息和收费中获得收入，并用这些收入弥补融资成本、支付行政开支和积累预防性资金。2006财年，从借款国收到的利息和收费以及其他收入总计25亿美元，对成员国认缴份额中用于基金组织业务的部分支付的利息为12亿美元。行政开支（包括工作人员的工资和养老金、差旅以及办公用品）总计10亿美元。剩余的3亿美元加入基金组织储备金。

现行的收入框架高度依赖贷款收入。基金组织今后的重点是建立一个能从其他渠道获得稳定而可靠的长期收入的新的框架。作为最初的一步，基金组织执董会批准设立了87亿美元的投资账户，以期在中期内增加基金组织的收入。另外，基金组织于2006年5月任命了一个由“杰出人士”组成的外部委员会，对基金组织弥补营运成本的资金来源做出独立评估。 ■

各国在基金组织执董会的代表和投票权 (2006年6月16日)

执董会由24位执董组成,他们代表各个或各组国家。每位执董的名字以黑体字显示,副执董的名字以斜体字显示。括号中为每个国家的投票权。每个选区的总票数和投票权列于国名清单之下。由于四舍五入,总数可能与各项相加之和有出入。

NANCY P. JACKLIN <i>Meg Lundsager</i> 美国 371,743票 (17.08%)	阿尔巴尼亚 (0.03%) 希腊 (0.39%) 意大利 (3.26%) 马耳他 (0.06%) 葡萄牙 (0.41%) 圣马力诺 (0.02%) 东帝汶 (0.02%) 90,968票 (4.18%)	SULAIMAN M. AL-TURKI <i>Abdallah S. Alazzaz</i> 沙特阿拉伯 70,105票 (3.22%)	阿富汗 (0.09%) 阿尔及利亚 (0.59%) 加纳 (0.18%) 伊朗 (0.70%) 摩洛哥 (0.28%) 巴基斯坦 (0.49%) 突尼斯 (0.14%) 53,662票 (2.47%)
SHIGEO KASHIWAGI <i>Michio Kitahara</i> 日本 133,378票 (6.13%)	JONATHAN FRIED (加拿大) <i>Peter Charleton</i> (爱尔兰) 安提瓜和巴布达 (0.02%) 巴哈马 (0.07%) 巴巴多斯 (0.04%) 伯利兹 (0.02%) 加拿大 (2.95%) 多米尼加 (0.02%) 格林纳达 (0.02%) 爱尔兰 (0.40%) 牙买加 (0.14%) 圣基茨和尼维斯 (0.02%) 圣卢西亚 (0.02%) 圣文森特和格林纳丁斯 (0.02%) 80,636票 (3.71%)	HOOI ENG PHANG (马来西亚) <i>Made Sukada</i> (印度尼西亚) 文莱达鲁萨兰国 (0.11%) 柬埔寨 (0.05%) 斐济 (0.04%) 印度尼西亚 (0.97%) 老挝 (0.04%) 马来西亚 (0.70%) 缅甸 (0.13%) 尼泊尔 (0.04%) 新加坡 (0.41%) 泰国 (0.51%) 汤加 (0.01%) 越南 (0.16%) 69,019票 (3.17%)	EDUARDO LOYO (巴西) <i>Roberto Steiner</i> (哥伦比亚) 巴西 (1.41%) 哥伦比亚 (0.37%) 多米尼加共和国 (0.11%) 厄瓜多尔 (0.15%) 圭亚那 (0.05%) 海地 (0.05%) 巴拿马 (0.11%) 苏里南 (0.05%) 特立尼达和多巴哥 (0.17%) 53,634票 (2.46%)
TOM SCHOLAR <i>Andrew Hauser</i> 英国 107,635票 (4.95%)	TUOMAS SAARENHEIMO (芬兰) <i>Jon Thorvardur Sigurgeirsson</i> (冰岛) 丹麦 (0.77%) 爱沙尼亚 (0.04%) 芬兰 (0.59%) 冰岛 (0.07%) 拉脱维亚 (0.07%) 立陶宛 (0.08%) 挪威 (0.78%) 瑞典 (1.12%) 76,276票 (3.51%)	PETER J. NGUMBULLU (坦桑尼亚) <i>Peter Gakumu</i> (肯尼亚) 安哥拉 (0.14%) 博茨瓦纳 (0.04%) 布隆迪 (0.05%) 厄立特里亚 (0.02%) 埃塞俄比亚 (0.07%) 冈比亚 (0.03%) 肯尼亚 (0.14%) 莱索托 (0.03%) 马拉维 (0.04%) 莫桑比克 (0.06%) 纳米比亚 (0.07%) 尼日利亚 (0.82%) 塞拉利昂 (0.06%) 南非 (0.87%) 苏丹 (0.09%) 斯威士兰 (0.03%) 坦桑尼亚 (0.10%) 乌干达 (0.09%) 赞比亚 (0.24%) 65,221票 (3.00%)	B.P. MISRA (印度) <i>Amal Uthum Herat</i> (斯里兰卡) 孟加拉国 (0.26%) 不丹 (0.01%) 印度 (1.93%) 斯里兰卡 (0.20%) 52,112票 (2.39%)
WILLY KIEKENS (比利时) <i>Johann Prader</i> (奥地利) 奥地利 (0.87%) 白俄罗斯 (0.19%) 比利时 (2.13%) 捷克共和国 (0.39%) 匈牙利 (0.49%) 哈萨克斯坦 (0.18%) 卢森堡 (0.14%) 斯洛伐克共和国 (0.18%) 斯洛文尼亚 (0.12%) 土耳其 (0.46%) 111,696票 (5.13%)	JONG NAM OH (韩国) <i>Richard Murray</i> (澳大利亚) 澳大利亚 (1.50%) 基里巴斯 (0.01%) 韩国 (0.76%) 马绍尔群岛 (0.01%) 密克罗尼西亚联邦 (0.01%) 蒙古 (0.04%) 新西兰 (0.42%) 帕劳 (0.01%) 巴布亚新几内亚 (0.07%) 菲律宾 (0.42%) 萨摩亚 (0.02%) 塞舌尔 (0.02%) 所罗门群岛 (0.02%) 瓦努阿图 (0.02%) 72,423票 (3.33%)	王小平 葛华勇 中国 63,942票 (2.94%)	HÉCTOR R. TORRES (阿根廷) <i>Javier Silva-Ruete</i> (秘鲁) 阿根廷 (0.99%) 玻利维亚 (0.09%) 智利 (0.41%) 巴拉圭 (0.06%) 秘鲁 (0.31%) 乌拉圭 (0.15%) 43,395票 (1.99%)
JEROEN KREMERS (荷兰) <i>Yuriy G. Yashuka</i> (乌克兰) 亚美尼亚 (0.05%) 波斯尼亚和黑塞哥维那 (0.09%) 保加利亚 (0.31%) 克罗地亚 (0.18%) 塞浦路斯 (0.08%) 格鲁吉亚 (0.08%) 以色列 (0.44%) 前南斯拉夫的马其顿共和国 (0.04%) 摩尔多瓦 (0.07%) 荷兰 (2.39%) 罗马尼亚 (0.49%) 乌克兰 (0.64%) 105,412票 (4.84%)	A. SHAKOUR SHAALAN (埃及) <i>Samir El-Khouri</i> (黎巴嫩) 巴林 (0.07%) 埃及 (0.45%) 伊拉克 (0.56%) 约旦 (0.09%) 科威特 (0.65%) 黎巴嫩 (0.11%) 利比亚 (0.53%) 马尔代夫 (0.02%) 阿曼 (0.10%) 卡塔尔 (0.13%) 叙利亚阿拉伯共和国 (0.15%) 阿拉伯联合酋长国 (0.29%) 也门共和国 (0.12%) 70,852票 (3.26%)	THOMAS MOSER (瑞士) <i>Andrzej Raczko</i> (波兰) 阿塞拜疆 (0.09%) 吉尔吉斯共和国 (0.05%) 波兰 (0.64%) 塞尔维亚和黑山 (0.23%) 瑞士 (1.61%) 塔吉克斯坦 (0.05%) 土库曼斯坦 (0.05%) 乌兹别克斯坦 (0.14%) 61,827票 (2.84%)	DAMIAN ONDO MAÑE (赤道几内亚) <i>Laurean W. Rutayisire</i> (卢旺达) 贝宁 (0.04%) 布基纳法索 (0.04%) 喀麦隆 (0.10%) 佛得角 (0.02%) 中非共和国 (0.04%) 乍得 (0.04%) 科摩罗 (0.02%) 刚果民主共和国 (0.26%) 刚果共和国 (0.05%) 科特迪瓦 (0.16%) 吉布提 (0.02%) 赤道几内亚 (0.03%) 加蓬 (0.08%) 几内亚 (0.06%) 几内亚比绍 (0.02%) 马达加斯加 (0.07%) 马里 (0.05%) 毛里塔尼亚 (0.04%) 毛里求斯 (0.06%) 尼日尔 (0.04%) 卢旺达 (0.05%) 圣多美和普林西比 (0.01%) 塞内加尔 (0.09%) 多哥 (0.05%) 30,749票 (1.41%)
MOISÉS SCHWARTZ (墨西哥) <i>Mary Dager</i> (委内瑞拉) 哥斯达黎加 (0.09%) 萨尔瓦多 (0.09%) 危地马拉 (0.11%) 洪都拉斯 (0.07%) 墨西哥 (1.20%) 尼加拉瓜 (0.07%) 西班牙 (1.42%) 委内瑞拉玻利瓦尔共和国 (1.24%) 92,989票 (4.27%)	ARRIGO SADUN (意大利) <i>Miranda Xafa</i> (希腊)	ABBAS MIRAKHOR (伊朗) <i>Mohammed Dāiri</i> (摩洛哥)	

不包括利比亚、索马里和津巴布韦的票数,这些国家因对基金组织长期拖欠而被暂停投票权。

促进健康的经济

基

金组织的主要工作是推动国际货币合作，促进成员国和全球的经济和金融稳定，以此作为持续的经济增长的基础。持续的经济增长对于提高生活水平和减轻贫困至关重要。促进宏观经济和金融稳定一方面是为了避免经济和金融危机，因为经济和金融危机可能破坏就业、降低收入并给人们造成巨大的困苦。但促进宏观经济和金融稳定还包括，避免经济活动大起大落、高通货膨胀以及汇率和金融市场过度波动。任何此类不稳定都可能增加不确定性，阻碍投资，妨碍经济增长，降低生活水平。

动态的市场经济必然涉及某种程度的不稳定以及渐进的结构变化。决策者面临的挑战是尽量减少不稳定，而不妨碍经济体系通过提高生产率和效率以及创造就业来提高生活水平的能力。

经验表明，增长率和就业率最强劲、经济不稳定性最小的国家采用以下做法：奉行稳健的宏观经济（财政、货币和汇率）政策；允许市场发挥作用，具有适当的监管、结构和社会安全网政策；对国际贸易开放；建立健全的经济决策和管理制度；鼓励发展强健的金融体系；收集、监测并公布高质量的

像安得拉邦这样的新购物中心正如雨后春笋般地在印度涌现。

聚焦基金组织

数据；实行良好治理。

基金组织通过履行以下三项主要职能促进国际金融体系稳定：

监督。基金组织负责监督国际货币体系，并监督每个成员国是否履行以下义务：实施有利于有序增长和价格稳定的政策，协助促进稳定的汇兑安排和避免汇率操纵，以及向基金组织提供本国经济数据。基金组织通过跟踪世界各地的经济和金融情况并从国际和国内的角度检查成员国的政策是否适当，行使其监督职能。它警告成员国注意即将来临的危险，使政府能够采取必要的防范措施。

贷款。基金组织向存在国际收支困难的国家贷款。基金组织对低收入国家贷款的主要目标是经济增长和减贫。

技术援助和培训。基金组织帮助成员国政府发展健全的决策制度和经济政策工具。

正在进行的监督

由于基金组织的成员国几乎遍布全球，成员国可以在基金组织这一国际论坛上讨论其各自经济以及全球经济的发展情况。最近几十年，国际资本市场的规模扩大和复杂性增加是金融稳定面临的主要挑战。大量国家获得了进入这些市场的渠道。在许多方面，金融全球化是令人欢迎的。它提供机会，引导私人资本流向可以最有效利用资本的国家，为这些国家的投资和增长提供资金。另外，资本市场一体化原则上使各国能在不必依赖官方资金的情况下针对外部冲击进行调整。

但是，正如过去十年的情况所示，资本流动也是波动的潜在来源，特别是在许多新兴市场国家。出现了由资本突然外流导致的新型危机，它比基金组织传统上在其贷款活动中处理的经常账户失衡更难驾驭。阻止资本外流要求采取措施恢复投资者信心，例如，在一些情况下由国际机构

提供资金协助。

金融全球化还在传统的贸易联系之外带来了新渠道，一国的的问题可能通过这些渠道影响其他国家，甚至在全球经济体系扩散，从而增大了蔓延的风险。

目前的趋势表明经济和金融全球化将继续加强。今后几十年，新兴市场占全球经济的比重可能增加。正在崛起的新兴市场巨人印度和中国尤其具有系统重要性。工业国家人口老龄化通过改变国际上的储蓄-投资平衡，也可能引致更大规模的跨境资本流动。

为密切监督这些动态，基金组织通过开展更有针对性的监督，通过更深入地审查汇率问题，以及通过对金融部门、债务可持续性、区域和全球外溢效应进行更好的分析，不断加强其分析和建议。为增强其金融和资本市场工作，基金组织采取了若干措施(见第18页专栏)，包括将这些领域的工作集中于一个新的部门，该部门将成为基金组织在金融、资本市场和货币领域所有工作的权威核心部门。更加重视金融部门工作，并加强金融部门工作与基金组织宏观分析之间的密切融合，这是总裁中期战略(见第7页)的基础所在。

监督的种类

国别监督。基金组织通常每年一次与每个成员国就其经济政策举行磋商。(这被称为“第四条磋商”，因为它们是《基金组织协定》第四条要求进行的。)磋商侧重于成员国的汇率、财政和货币政策，国际收支和外债状况，该国的政策对其对外账户的影响，其政策的国际和地区影响，并识别潜在的脆弱性。

随着世界各地的金融市场更加一体化，基金组织的监督日益侧重于资本账户、金融和银行部门问题。在新兴市场国家金融危机之后以及在成员国从

计划经济向市场经济转轨的背景下，制度问题(例如，中央银行的独立性、金融部门监管、公司治理以及政策透明度和问责制)对于基金组织的监督也变得日益重要。

地区监督。为了补充国别磋商，基金组织还检查根据地区安排实行的政策，例如在中非货币与经济联盟、东加勒比货币联盟、欧元区和西非经济与货币联盟实行的政策。另外，基金组织目前更为关注某些地区的国家(如中美洲、非洲撒哈拉以南地区或太平洋岛国)共同关心的问题。通过讨论工作人员就这些专题编写的报告，不仅能审议在地区层面上制定的政策，而且能对地区内各国的情况和政策进行比较分析，并对冲击在地区内的传播进行分析。过去几年里，基金组织还开始在一年两期的《地区经济展望》报告中公布其地区监督的主要结果。

全球监督。除了国别监督和地区监督外，基金组织还监督全球经济状况、国家政策的全球背景以及国际资本市场动态。在监督工作中，基金组织还评估石油市场和贸易等领域中重大的经济和金融动态产生的全球性影响。它在一年两期的《世界经济展望》和《全球金融稳定报告》中阐述其全球监督的主要结果。这两份报告供国际货币与金融委员会讨论。

2006年4月的《世界经济展望》对全球经济继续强劲扩张表示欢迎，指出这种扩张超出预期且具有更广泛的基础。2006年4月的《全球金融稳定报告》则称，全球金融体系抗风险的能力增强，但同时强调，全球失衡的扩大以及债务水平的提高(特别是在住户部门)带来持续的风险。

除了这些半年一次的检查外，

执董会还对世界经济形势进行频繁、非正式的讨论。基金组织管理层和高层工作人员还参加各种集团和论坛的讨论(例如，由主要工业国组成的8国集团，由发展中国家组成的24国集团，以及金融稳定论坛)，与各国财政部长和中央银行行长或其副手以及其他官员共商经济前景和政策。

尽早采取行动

预警即将来临的危机并不足以防止危机，还有必要采取迅捷的防范措施。此外，由于经济金融日趋一体化及存在危机蔓延和外溢的风险，监督必须不仅侧重于易出现危机的国家，而且侧重于整个体系。基金组织代表国际社会发表公正意见，在强调世界必须解决的主要经济挑战方面发挥特别重要的作用。正是认识到这种独特的作用，国际货币与金融委员会2006年春季会议要求基金组织采取进一步措施(包括多边磋商)，鼓励采取行动纠正全球失衡。基金组织总裁说，这意味着基金组织将提供一个框架，使各国政府参与到积极的磋商过程中来，

促进金融体系的稳健

基金组织促进成员国金融体系稳健的主要手段是持续实施多边和双边监督、制定贷款规划以及提供技术援助。基金组织和世界银行2005年9月公布的《金融部门评估手册》为金融部门当局提供了金融体系评估和政策措施制定过程中的关键问题和稳健做法方面的信息。

基金组织通过深化对金融体系问题的讨论、特别是促进实施金融部门评估规划而改善监督过程。这是为了更好地识别金融体系的稳健之处和薄弱环节，从而减少金融体系发生问题的次数，降低问题的严重程度。

基金组织支持的规划通常包含加强成员国金融体系的措施。除了提供资金支持外，基金组织还协助成员国识别和分析金融体系的问题，制定系统性改革和银行重组战略，并确保这些战略符合适当的宏观经济和其他结构政策并得到这些政策的支持。

基金组织通过提供技术援助，帮助成员国实施有助于增强其金融基础设施的特定措施。这种援助可包括以下方面的咨询和培训：改善货币和财政管理；发展外汇和资本市场；设计支付系统和存款保险制度；建立银行业法律框架及培养审慎监管能力；制定系统性银行重组战略。

商讨采取行动和不采取行动的后果。

从90年代危机中吸取的教训及早促使基金组织采取重要措施，将监督重点放在危机防范上。这些措施包括加强地区和全球监督，并建议成员国在其政策中更多地运用“减震机制”，例如，在经济境况好时整顿财政政策以便为困难时期的放松提供余地，维持充足的储备水平，建立高效和多样化的金融体系，保持汇率灵活性，以及建立更加有效的社会安全网。为减轻各国在危机面前的脆弱性，基金组织采取了以下几项具体措施：

- 1999年，在一定程度上针对亚洲危机，基金组织和世界银行推出了金融部门评估规划，对各国的金融部门进行全面评估。金融部门评估规划报告帮助各国确定其金融体系的实力、风险和脆弱性并制定适当的对策。基金组织还对离岸金融中心进行评估。这些离岸金融中心在全球资金流量中占相当大的比重，对全球金融稳定具有潜在的重要影响。此外，基金组织还参与打击洗钱和恐怖主义融资的国际努力。

- 基金组织制定并积极推广经济决策中良好做法的标准和准则。在数据标准领域，基金组织制定了有关措施，向公众提供更多的关于成员国的可靠、及时、全面的统计数据，协助市场参与者在充分了解情况后作出投资决定，减少出现可能会引发危机的冲击。

- 基金组织改善用于判断各国对危机脆弱性的分析框架，包括评估资产负债表脆弱性、债务可持续性和流动性管理，以及监测金融稳健指标。这些分析的目的在于，加强基金组织对成员国如何增强本国经济抗冲击能力的政策建议，并帮助各国判断随着时间的推移能否在不对收支做出不现实的大幅调整的情况下偿还其外债和公共债务。

- 基金组织加大力度促进良好治理。良好治理对于强劲的经济表现至关重要。特别强调的领域包

括改进公共部门和金融体系的效率和问责制。

- 基金组织更为注意与贸易相关的脆弱性。对于执行基金组织支持的规划的最贫困国家而言，这仍是一个迫切的问题。为协助发展中国家应付多边贸易自由化对其国际收支产生的短期影响，基金组织推出了贸易一体化机制，使其能够在现有贷款机制下更可预见地将资金提供给合格成员国。

- 为了向那些不愿或无需从基金组织获得资金援助的低收入国家提供支持，基金组织于2005年10月推出了政策支持工具。政策支持工具帮助成员国制定有效的经济规划，并使成员国能向国内公众或向国际债权人和捐助方展示其实行稳健政策的决心。

- 另外，为了应对新兴市场成员国面临的新挑战和需求，基金组织正在考虑采用一项新的工具，向那些具有强健的宏观经济政策、可持续的债务和透明的报告制度、但仍可能遭受冲击的国家提供高额应急融资。

基金组织的透明度

基金组织还重视加强其自身的问责制，于2001年设立了独立评估办公室(见第32页)，并在过去十年间提高了其业务和决策的透明度。基金组织已成为一个更开放和更负责的机构以及普通大众和资本市场参与者的主要信息来源，同时保持了作为成员国机密顾问的作用。

基金组织目前公布为执董会撰写的大部分政策文件，并在其网站上刊登财务和业务信息。另外，基金组织还公布关于对成员国的政策和它们所执行的基金组织支持的规划进行监督的更多信息。尽管公布与成员国有关的文件需要征得有关国家的同意，但多数情况下采取推定公布的方式，大多数的工作人员报告都被公布。■

在出现问题时 伸出援手

无论基金组织的监督工作和政府实行的经济政策有多好，期望危机永不发生是不现实的。实际上，动态的市场经济往往不时面临危机，而基金组织的作用是通过政策建议和资金支持，帮助减轻危机的影响，缩短危机的持续时间。控制危机有时需要基金组织承诺大量资金。在大多数情况下，这种投资取得了成效。例如，按任何标准衡量，1997年12月基金组织对韩国的210亿美元贷款额都很大。这有助于该国在1998年初恢复金融稳定并在下一年恢复强劲增长。韩国提前偿还了基金组织的贷款。这是适时地成功提供大规模支持的一个范例。基金组织1998年在巴西和2001年在土耳其发挥了类似作用。

巴西圣保罗期货和商品交易所的交易员。

America Line/AF/Keity Images

经济危机为何发生？

运气不佳、政策不良或两者结合可能给一国带来国际收支困难，使该国无法按可以负担的条件获得充分的融资来履行净国际支付义务。在最坏的情况下，这些困难可能演变成危机。该国货币的贬值速度可能损害人们对币值的信心，给国内经济带来破坏性后果，并且，问题可能扩散到其他国家。

这些困难的原因往往不同，并且十分复杂。但主要原因不外乎薄弱的国内金融体系、大量和持续的财政赤字、高额外债、维持在不当水平的固定汇率、自然灾害和武装冲突等。

其中一些因素可能直接影响一国的贸易账户，减少出口或增加进口。其他因素可能会减少国际交易融资，例如使投资者对在一国投资失去信心，导致大规模的资产出售和资本突然撤到海外（即“资本外逃”）。

基金组织的贷款如何提供帮助？

基金组织提供贷款的目的是，在各国实行调整和改革政策以解决国际收支问题并恢复强劲经济增长所需条件时，为其提供喘息的余地。这些政策因各国情况（特别是问题产生的根源）不同而异。例如，面临关键出口品价格突然下跌的国家可能仅需要资金援助，以便在价格恢复前克服困难并帮助缓和因突然和急剧的调整所带来的痛苦。遇到资本外逃问题的国家需要解决导致投资者失去信心的那些问题：可能是利率过低，汇率高估，政府预算大量赤字，债务存量增长过快，或国内银行体系效率低下并且监管不善。

无论成员国是否面临危机，在取得贷款之前，

该国当局和基金组织必须商定适当的经济政策规划（见贷款和贷款条件，第22页）。如果没有基金组织的融资，调整过程会更加困难。例如，如果投资者不再想购买一国政府的债券，则政府别无选择，只能通过增收节支来减少融资额，或者通过印制钞票为赤字融资。在第一种情况下，如果没有基金组织的贷款，就需进一步“勒紧腰带”。在第二种情况下，将会引发通货膨胀，使穷人深受其害。基金组织的融资便于进行更加渐进和深思熟虑的调整。

解决外债危机

一些国际收支困难是由国家积聚不可持续的债务引起的。不可持续是指在任何一套可行的政策下，债务都无法偿还。在这种情况下，必须为一国及其债权人找到重组债务的办法。这可能需要放宽偿还条件，例如，延长期限和/或减少债务的面值。

基金组织与世界银行一道，力求在强化的重债穷国倡议和多边减债倡议（见第29页）下，将重债穷国的债务负担降到可持续的水平，并继续推进旨在有序解决国家与其私人债权人之间债务危机的机制。基金组织还鼓励主权债发行国在所有市场发行的国际债券中纳入集体行动条款，该条款有助于防止极少数债权人阻拦绝大多数债权人同意的重组交易。结果，在根据纽约法发行的国际主权债券中，集体行动条款现已十分寻常。自2004年初以来，新兴市场国家发行的附有集体行动条款的债券大幅增加。

除基金组织的工作外，其他领域，如“新兴市场稳定的资本流动和公正的债务重组原则”的监控过程也取得了进展。这些原则由私人部门发起，确定了主权债务人和其私人债权人在预防和解决金融危机方面的行为和责任准则。■

回到正轨

基

金组织向存在国际收支问题的成员国提供资金援助以支持调整和改革政策，其中包括向低收入国家提供优惠援助。融资是为了提供一般性国际收支支持，而不是象开发银行提供的融资那样，为了具体的目的或项目。基金组织的所有资金援助都经执董会批准。

基金组织贷款量波动很大。21世纪第一个10年之初，面临资本账户危机的大型新兴市场经济体从基金组织借入超常数额的资金，使基金组织贷款量达到空前的高水平。随后，在有利的国际环境下，借款大国向基金组织还款，基金组织的总信贷余额大幅下降。

多年来，基金组织开发了一系列适合处理不同成员国具体情况的贷款工具，或称“贷款机制”。非优惠贷款通过4种主要贷款机制提供：备用

保加利亚索非亚的行人。保加利亚的结构改革目的在于改善商业气候。

Julia Spivack/Bloomberg News/London

SIEMENS

Siemens CFX65

- Разрешение VGA камера със снимка
- Екран с 65 000 цвята
- Директна бързина еcran
- WAP 2.0, GPRS, E-mail
- Java™ приложения, MP3
- USB и IR порта
- GMS

GloBul
Много функционалности. Една цена.

安排、中期贷款、补充储备贷款和补偿融资贷款（见第25页）。低收入国家可以通过减贫与增长贷款按优惠利率借款，如果遭受不可控的冲击，则可以通过外生冲击贷款借入资金。外生冲击贷款是向没有减贫与增长贷款项目或具有政策支持工具项目（见第19页）的国家提供的：处于正常轨道的政策支持工具为一国遭受冲击时迅速通过外生冲击贷款借入资金提供了基础，尽管这种贷款并不是自动提供的。基金组织还向遇到自然灾害和武装冲突刚结束的国家提供紧急援助，如果是低收入国家，则可按优惠利率提供援助。

如果一国没有面临紧迫的国际收支需求，那么它可将基金组织的安排视为预防性的，这种安排使它有权在需要时提款，前提是它实施了特定的政策。

近年来，减贫与增长贷款发放的笔数最多，而最大数额的贷款是通过备用安排提供的。在2006年春季会议上，基金组织的决策机构、理事会国际货币与金融委员会通过了基金组织的中期战略（见第7页）。根据这一战略，基金组织正在进一步考虑设立一项新的工具，向具有强健的宏观经济政策、可持续的债务、透明的报告制度，但仍可能遭受冲击的国家提供高额应急融资。

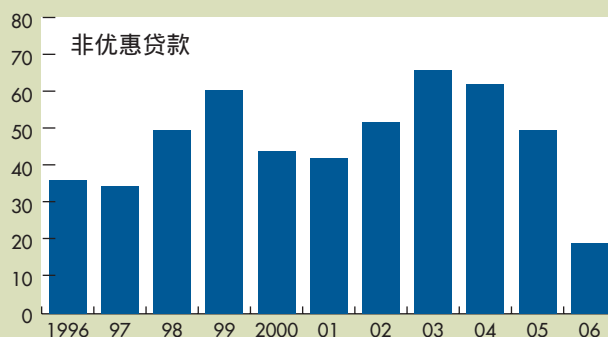
基金组织对非优惠贷款收取与市场有关的利率，称为“基本收费率”。基本收费率以特别提款权利率为基础，特别提款权利率每周修改，以反映主要国际货币市场上短期利率的变化。大规模的贷款带有利率加价，称为“附加费”。

一国可以从基金组织借到的数额因贷款类别的不同而有差别，以该国在基金组织份额的一定倍数表示。为满足超常的国际收支需求，基金组织还可以超限额贷款。基金组织鼓励提前偿还贷款。虽然基金组织有标准的还款义务时间表，但是，基金组织期望成员国在可能时根据更快的时间表还款。

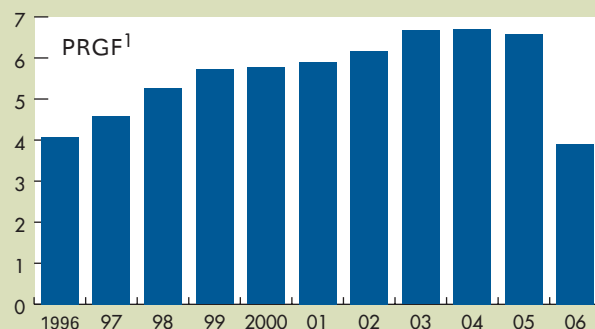
信贷余额的不同趋势

基金组织近些年非优惠贷款的信贷余额减少……

（单位：10亿特别提款权）



而对低收入国家的优惠贷款增加。



注：截至财年末（4月30日）的数据。2006财年的下降是由于1月6日和4月28日实施多边减债。

1. 减贫与增长贷款。

数据来源：基金组织财务部。

基金组织贷款的条件

当一国向基金组织借款时，政府做出加强经济和金融政策的承诺。这一要求称为贷款条件。贷款条件确保基金组织的贷款将用于解决借款国的经济困难，并保证该国将能够迅速偿还，使资金可供其他需要的成员国使用。

近年来，基金组织简化了贷款附加条件。2002年9月，基金组织执董会通过了修改后的指导准则，强调需要将贷款条件的重点放在主要宏观经



在阿富汗喀布尔郊区，重建工作正在进行之中。

济目标和政策工具上，并需要增强各国对政策规划的掌控感。最近的一项审查结果表明，贷款条件的针对性有所提高，夭折的规划数目已减少。

基金组织借款国所需采取的政策不仅要解决眼前的国际收支问题，而且要通过实现更广泛的经济稳定为可持续的经济增长奠定基础，例如抑制通货膨胀、减少公共债务或加强金融体系的措施。还可采取政策克服健康增长所面临的结构障碍，如放开价格和贸易、改善治理等。

这些政策共同构成成员国的“政策规划”，成员国在请求获得基金组织贷款所附的意向书或经济与金融政策备忘录中陈述其政策规划。规划的具体目标和采取的政策取决于该国的情况。然而，在所有情况下中心目标都是恢复或保持国际收支生存力和宏观经济稳定，并为持续和高质量的增长创造条件。

如何评估遵守情况？

基金组织的大多数贷款分阶段拨付。这使基金组织可以在核实一国继续履行承诺后拨付随后的款

项。规划监测依靠以下几项不同的工具：

- 提前采取的行动是一国同意在基金组织执董会批准贷款或完成审查（见下述）之前采取的措施。这些措施确保为规划的成功奠定必要基础，并确保在偏离议定政策后回到正轨上。提前采取的行动可以包括：将汇率调整到可持续的水平，取消价格管制，或正式批准符合规划的财政框架的政府预算等。

- 绩效标准是为了使商定数额的贷款得到拨付而必须达到的具体条件。有两类绩效标准：定量标准和结构标准。定量标准通常针对宏观经济政策变量，如国际储备、货币和信贷总量、财政差额以及对外借款等。例如，规划可能列入净国际储备的最低水平、中央银行国内净资产的最大规模或政府借款的最大规模。结构标准用于对经济规划的成功至关重要的结构性措施，这些标准在各个规划中有很大的差别，但可以包括改进金融部门操作、改革社会保障制度或重组能源等关键部门的具体措施。

- 可以用说明性目标补充定量标准。通常设定规划的最后几个月要达到这些目标，然后，随着经济趋势走强，在对其作适当修改后，作为绩效标准。

- 结构基准用于那些无法足够明确地监测，因而不能成为绩效标准的措施，或关键改革进程中的小步骤。违背这些基准本身不会导致基金组织贷款的中断。

- 另一个重要监测工具是规划审查，它是执董会对在实现规划目标方面进展情况进行广泛评估的一个机会。执董会利用审查的机会，讨论各项政策并根据新的发展情况对规划进行可能必要的调整。在一些情况下（例如在一国当局已经采取措施对偏离加以纠正时），该国可要求对违背绩效标准的情况予以豁免。■

备用安排和中期贷款

- 备用安排（1952年）

旨在解决短期国际收支困难；通常为12-18个月，法定最长为3年。

正常贷款限额：年度：份额的100%；累计：所使用的基金组织普通资金账户资金总计不超过份额的300%。

期限（预期偿还）/（义务偿还）：2¼-4年/3¼-5年。

收费：基本费率+以规模为基础的附加费（对超过份额200%的数额收取100个基点的附加费；对超过份额300%的数额收取200个基点的附加费）。

条件：成员国采取政策使人们相信其国际收支困难将在合理的期间内得到解决。

累计使用：若超过份额的25%，则受制于更加严格的条件（称为高信贷分档贷款条件）。

分阶段和监测：视遵守绩效标准和其他条件的情况，每季度拨款一次。

- 中期贷款（1974年）

提供较长期的援助，为旨在解决较长期的国际收支困难的结构改革提供支持。

正常贷款限额：年度：份额的100%；累计：所使用的基金组织普通资金账户资金总计不超过份额的300%。

期限（预期偿还）/（义务偿还）：4½-7年/4½-10年。

收费：基本费率+以规模为基础的附加费（对超过份额200%的数额收取100个基点的附加费；对超过份额300%的数额收取200个基点的附加费）。

条件：成员国采取附有结构议程的3年期规划，并每年就今后12个月的政策提供详细说明。

分阶段和监测：视遵守绩效标准和其他条件的情况，每季度或每半年拨款一次。

特别贷款

- 补充储备贷款（1997年）

向由于市场信心突然和破坏性地丧失

而面临国际收支困难的成员国提供短期援助。仅作为常规安排的补充。

贷款限额：无；只有在相应的常规安排下的贷款会超出年度或累计限额时，才可使用这种贷款机制。

期限（预期偿还）/（义务偿还）：2-2½年/2½-3年。

收费：基本费率+300基点（2½年后上升到500基点的最高限）。

条件：在相应安排下实施规划，采取强化的政策解决市场信心丧失问题。

分阶段和监测：贷款在1年内可供使用；前倾性贷款，有两次或两次以上拨款。

- 补偿融资贷款（1963年）

用于克服暂时的、因不在成员国控制之内的事件造成的成员国出口收益和服务收入不足或谷物进口成本过高问题。

贷款限额：因出口不足或谷物进口成本过高分别获得的贷款最高为份额的45%，两者综合限额为份额的55%。

期限（预期偿还）/（义务偿还）：2¼-4年/3¼-5年。

收费：基本费率；无附加费。

条件：通常只有在成员国已经具有备用安排，或成员国的国际收支状况除出口不足或进口过高外在其他方面令人满意时，才可使用。

分阶段和监测：通常在最少为6个月的期间内根据有关安排的分阶段条款拨付。

- 紧急援助

自然灾害（1962年）：向由于自然灾害而面临国际收支困难的成员国迅速提供中期援助。

战乱后（1995年）：为克服与内乱或国际武装冲突的后果有关的国际收支困难提供迅速的中期援助。

贷款限额：份额的25%，但在特殊情况下可增加贷款额。

期限（预期偿还）/（义务偿还）：无提前还款预期/3¼-5年。

收费：基本费率；无附加费；如有资金，可为低收入国家提供利息补贴。

条件：做出合理的努力克服国际收支困难并侧重于制度和管理能力培养，以便为高信贷分档安排或减贫与增长贷款下的安排铺平道路。紧急战乱后援助的条件还包括，基金组织的支持是解决战乱后果的国际协调努力的一部分。

分阶段和监测：通常没有。

对低收入成员国的贷款

- 减贫与增长贷款（1999年）

为根深蒂固的结构性国际收支困难提供较长期的援助，目的是实现持续的、能减轻贫困的增长。

贷款限额：份额的140%；特殊最高限额为185%。

期限（预期偿还）/（义务偿还）：无提前还款预期/5½-10年。

收费：优惠利率：每年0.5%；无附加费。

条件：以有关国家在参与性过程中制定的结合宏观经济、结构和减贫政策的减贫战略文件为基础。

分阶段和监测：视遵守绩效标准和完成检查的情况，每半年（或有时每季度）拨款一次。

- 外生冲击贷款（2005年）

已批准但尚未获得充分融资。为面临外生冲击（如商品价格变化、自然灾害和邻国事件导致的贸易混乱）的低收入国家提供政策支持和资金援助。适用于符合减贫与增长贷款条件但没有减贫与增长贷款规划的国家。外生冲击贷款规划为期一至两年。

贷款限额：份额的25%；累计限额为份额的50%。

期限（预期偿还）/（义务偿还）：无提前还款预期 / 5½-10年。

收费：每年0.5%；无附加费。

条件：必须具有减贫战略，并且必须制定综合的经济规划。

分阶段和监测：视遵守绩效标准的情况（多数情况下还要视完成检查的情况），每半年或每季度拨款一次。

传递技能

基

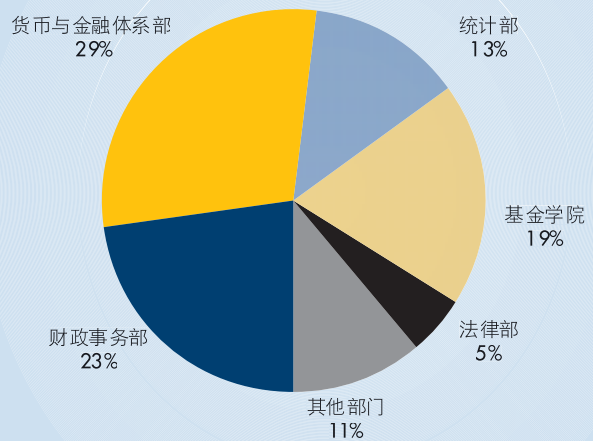
金组织提供技术建议和培训，协助成员国加强宏观经济和金融部门政策的设计和实施，并提高政府机构的能力。稳健的经济决策和执行需要技能和有效的政府机构。许多发展中国家特别需要帮助来积累经济管理专长，并需要获得有关建议，了解已在其他地方运作良好的适当政策、改革和制度安排。基金组织重视通过援助工作补充和增强基金组织的其他关键活动（监督与贷款）。

通过从总部派出的工作人员代表团、提供短期专家、常驻顾问、区域技术援助中心以及在实地或基金组织总部或区域培训学院的培训，基金组织在其核心专长领域提供技术援助（见图）。这些领域包括：宏观经济政策的制定和管理；货币政策；中央银行业务；金融体系；外汇市场和政策；公共财政和财政管理；宏观经济、对外部门、财政和金融统计。这些援助作为基金组织成员国的一项好处免费提供（有能力返还基金组织费用的国家除外）。基金组织总共约有三分之一的技术援助由外部供资。

90年代初期到中期，随着基金组织成员国扩大到包括一些从中央计划经济向市场经济转轨的国家，基金组织的技术援助迅速增加。最近，由于基金组织努力加强全球金融体系，以减少危机的风险和改进对那些确实发生的危机的管理和解决，想采用金融、财政和统计管理的国际标准和准则的国家产生了对技术援助的新需求。这方面的技术援助大多是根据金融部门评估规划以及标准与准则遵守情况报告中的有关建议提供的。基金组织最近就离岸金融中心以及打击洗钱和恐怖主义融资问题开展的工作也要求额外的技术援助。

此外，在与其他双边和多边技术援助提供者的协调下，基金组织开展大量工作，向刚刚结束武装冲突的国家提供迅速的政策建议和业务援助。同时，低收入国家在债务可持续性分析和减债规划管

分享技能
基金组织各部门在多种经济专业领域提供援助
(2006财年)



注：按有效人年计算，占总资源的百分比。
数据来源：基金组织技术援助管理办公室。

理以及设计和执行旨在提高增长和加速减贫的规划方面继续需要帮助。基金组织越来越多地在区域层次上组织技术援助和培训。在捐助方协助下，基金组织管理5个区域性技术援助中心：非洲两个（第三个正在筹备），加勒比、中东和太平洋各一个。

执董会在审查了独立评估办公室最近就基金组织技术援助规划提交的一份报告后，强调了基金组织技术援助在满足成员国尤其在政策设计和实施以及能力建设领域的各种需求方面越来越重要的作用。执董会认为，有效提供技术援助的关键是，必须能迅速做出反应，根据成员国的具体情况提供建议，并开展高质量的分析。根据这份报告的各项建议，基金组织正改进技术援助的重点，确保当局积极参与设计和后续阶段的工作，并更好地监督结果。

培训

基金组织高度重视通过培训协助成员国掌握技术专长。基金学院负责由基金组织提供的多数培训。它通过在宏观经济政策管理以及金融部门、财政和对外部门政策这些核心领域的课程和研讨会，培训成员国官员。培训由基金学院和基金组织其他部门的工作人员提供，有时得到外部学术界和专家的帮助。优先考虑发展中国家和转轨国家官员提出



在巴西利亚基金学院进行的培训。

改革非洲的地区支付系统

作为金融部门改革战略的一部分，博茨瓦纳、加纳、纳米比亚、塞拉利昂和斯威士兰正在对其支付和结算系统进行现代化改造。在日本政府的资助下，基金组织的货币与金融体系部在博茨瓦纳派驻了一名地区支付系统顾问，为这些国家的改革进程提供协助。基金组织顾问已在下述领域与有关国家当局合作：

- 制定法律以支持新的支付系统。
- 运行电子清算所、电子转帐、实时全额结算系统以及其他电子资金转移机制和系统。
- 制定与支付系统各项服务有关的标准、准则、规定和程序。

该项目的一个重要特点是侧重于南部非洲发展共同体和西非货币区有关金融部门项目的融合。总体目标是整合各国的支付系统，建立一个强有力的地区性跨境网络。为实现这一目标已取得了良好的进展。例如，实施该项目后，博茨瓦纳和斯威士兰已运行新的实时全额结算系统。

的申请。

除在总部提供培训外，基金组织还通过区域学院和项目提供课程和研讨会。现有4个区域培训中心：拉丁美洲联合区域培训中心（巴西）、联合非洲学院（突尼斯）、基金组织/新加坡区域培训学院和联合维也纳学院。此外，基金组织还与中国和阿拉伯货币基金组织协作建立了培训项目。

2006财年，基金学院在基金组织其他部门的帮助下，提供了143个课程，共有近4600名官员参加。很多培训通过各区域培训中心提供。在位于华盛顿的基金组织总部的培训（包括通过较长期的课程）继续发挥重要作用，占学员周的大约三分之一。其余培训在基金组织区域网络以外的地点进行，主要由基金学院与国家或区域培训项目协作开展，有的以远程教学形式进行。■

努力改善生活

自 第二次世界大战以来，世界经济稳步增长，带来广泛的繁荣，使无数人口脱离贫困，特别是在亚洲。

然而，仍存在严峻挑战。特别是在非洲，最近几十年减贫进展有限，一些国家出现倒退。展望未来，在今后25年，世界人口预计增加约20亿，主要是在发展中国家。如果没有低收入国家自身和国际社会的协同努力，其中许多人将注定生活窘困。

协调发展援助

基金组织在低收入国家发挥至关重要的作用，其工作核心目标是，协助推动经济稳定和增长，以此实现深入和持久的减贫。在这项工作中，基金组织与世界银行密切合作。世行是最重要的国际减贫机构。两机构一道通过政策建议、技术援助、贷款、债务减免和对贸易自由化的支持，帮助这些国家在实现千年发展目标（见下页专栏）方面取得进展。

2015年之前实现千年发展目标的压力促使基金组织进一步将工作重点放在帮助各

安哥拉松贝的母子俩。



Cheris Luchmaney / iut / Avron & Quanta Productions, Inc.

国在宏观经济稳定前提下加强自身政策努力并获取更多外部资金支持上。为此，基金组织鼓励各国建立和分析实现千年发展目标的不同框架，并以此支持其减贫战略。基金组织还就如何处理援助资金对经济的影响向低收入国家提供建议。考虑到主要捐助国2005年表示它们将在未来10年内大幅增加对发展中国家的外部援助，这一点特别重要。关于捐助方，基金组织正与多边发展伙伴进行合作，努力提高援助资金流量的可预测性，并增强发展伙伴的政策和管理的连贯性。

1999年以来，基金组织和世界银行为加强对低收入国家的资金支持实行了三项计划：

- 由每个借款国撰写减贫战略文件，阐明本国制定的政策战略，作为基金组织和世界银行的优惠贷款的基础；

- 重债穷国倡议于1996年发起，1999年得到加强。在该倡议下，债权人通过协调的方式提供债务减免以恢复债务可持续性。

- 根据多边减债倡议，基金组织、世界银行的国际开发协会和非洲开发基金100%免除对某些国家的债权，以帮助这些国家实现千年发展目标。

减贫战略文件是全面的国家减贫战略。其目的是在低收入国家、捐助方和实现千年发展目标所需的发展政策之间建立至关重要的联系。减贫战略文件是基金组织和世界银行的优惠贷款以及重债穷国倡议下的债务减免的操作依据。基金组织通过减贫与增长贷款向低收入国家提供贷款。

低收入国家在国内利益方和外部发展伙伴的参与下制定战略。减贫战略文件定期更新（至少每5年一次），并需编写年度进展情况报告。减贫战略文件陈述国家计划实行的宏观经济、结构和社会政策，并说明将如何为实施这些政策提供资金。一旦一国制定了减贫战略文件，它就有资格从减贫与增长贷款信托中获得贷款，并有资格获得重债穷国债务减免。

1999年出台了强化的重债穷国倡议，向低收入国家提供更快、更深和更广的债务减免，特别是通过实行社会政策，加强债务减免与减贫之间的联系。各国继续努力保持宏观经济稳定，并实行结构和社会政策改革，包括增加对基本医疗保健和教育等社会部门项目的支出。这是强化的重债穷国倡议的核心。

迄今为止，29个国家已达到强化的重债穷国倡议下的决策点，国际社会已向它们承诺590亿美元的名义债务减免。重债穷国倡议下的援助将使这些国家债务的净现值减少三分之二。19个重债穷国也已达到完成点，在这点上所有债权人将不可撤销地提供债务减免。按2004年底的数据，另有11个国家最近被确定为达到了该倡议的收入和负债标准，可能希望申请获得重债穷国倡议下的援助。

多边减债倡议对重债穷国倡议下的援助起到补

千年发展目标

2000年9月，189个国家的首脑签署了《千年宣言》，确定了千年发展目标。千年发展目标共有8项，内容包括减轻收入贫困、解决导致人类困苦的其他因素并促进可持续发展等明确目标。这8项千年发展目标力求在2015年前：

- (1) 使极端贫困和饥饿人口比1990年减半；
- (2) 普及初等教育；
- (3) 促进两性平等；
- (4) 降低儿童死亡率；
- (5) 改善产妇保健；
- (6) 防治艾滋病/艾滋病、疟疾和其他疾病；
- (7) 确保环境可持续性；
- (8) 建立全球发展伙伴关系。

2002年3月，各国领导人在墨西哥蒙特雷召开的后续会议上达成了对实现千年发展目标所需的广泛发展战略和政策的共识。“蒙特雷共识”是发展中国家和发达国家之间的一项新契约，其中强调了它们在努力实现发展目标方面的共同责任。它呼吁发展中国家改进政策和治理，呼吁发达国家增加支持，特别是通过提供更多和更好的援助以及更加开放市场。



Jingxin Ethier / IAP / London

卢萨卡SOS儿童村的学生。2006年初，赞比亚在多边减债倡议下获得了5.81亿美元的债务减免。

充作用。在基金组织，这项倡议于2006年1月5日正式生效。有资格从基金组织获得多边减债倡议下的债务减免的国家包括所有达到重债穷国倡议完成点（即能够获得全部重债穷国债务减免的那一点）的国家，以及人均收入等于或低于380美元的非重债穷国。

迄今为止，已向21个国家提供了37亿美元的债务减免。这些国家包括19个已达到完成点的国家（贝宁、玻利维亚、布基纳法索、喀麦隆、埃塞俄比亚、加纳、圭亚那、洪都拉斯、马达加斯加、马里、毛里塔尼亚、莫桑比克、尼加拉瓜、尼日尔、卢旺达、塞内加尔、坦桑尼亚、乌干达和赞比亚）以及2个非重债穷国（柬埔寨和塔吉克斯坦）。在2006年里，更多国家可能有资格获得多边减债倡议下的债务减免。马拉维、圣多美和普林西比、塞拉利昂将于2006年达到重债穷国倡议下的完成点，从而有资格获得多边减债倡议下的债务减免。

重债穷国倡议旨在恢复那些深陷债务的低收入国家的债务可持续性，而多边减债倡议更进一步，

将全部免除有关国家的合格债务（2004年底之前拨付、获得多边减债资格时仍未偿还的债务），以腾出更多的资源，帮助这些国家实现千年发展目标。重债穷国倡议要求所有债权人采取协调行动。多边减债倡议则不同，不要求官方双边债权人、私人债权人或除基金组织、国际开发协会和非洲开发基金以外的其他机构提供任何相应的债务减免。

要想充分利用债务减免的益处，关键是应协助各国今后避免过多举债。各国一方面需要加大支出以实现千年发展目标，另一方面需要防止再次陷入沉重债务。基金组织和世界银行于2004年联合建立的低收入国家债务可持续性框架可以帮助债权人和债务人评估债务不可持续积累的风险。债务可持续性框架根据特定的债务临界值（与债务国的政策和机构的质量相关）跟踪主要债务指标的变化路径以及这些指标在面临冲击时的变动情况。债务可持续性框架已成为指导基金组织向低收入国家提供政策建议的重要工具。

进一步措施

正在实施或曾经实施减贫与增长贷款安排的国家很显著地改善了宏观经济状况，但大多数低收入国家尚远未达到在2015年前实现千年发展目标所需的持续高增长。基金组织和世界银行在第三期跟踪各国进展的全球监测年度报告中指出，所取得的进展是不平衡的。好消息是，根据该报告，10个被调查的发展中国家中有9个儿童死亡人数下降，并且，在艾滋病毒/艾滋病的高发国家（如海地、乌干达和津巴布韦），感染率首次出现下降。小学入学率也大幅上升。然而，很多国家（特别是在非洲和拉丁美洲）在减贫方面尚未取得显著成效，南亚国家在人类发展指标上进展不大。2006年公布的该报告强调指出，经济增长、更多和更高质量的援助、贸易改革以及更好的治理结构是实现千年发展目标的关键。

基金组织继续考虑它在开展低收入国家工作方面的手段是否充分。尽管减贫与增长贷款仍是帮助这些成员国的主要手段，对于那些近期在经济稳定方面已经取得显著进展，不再需要基金组织资金支持的国家，基金组织于2005年10月推出了“政策支持工具”。政策支持工具使基金组织能够通过帮助这些低收入国家制定有效的经济规划而向其提供支持。一经基金组织执董会批准，这些规划将向捐助方、多边开发银行和市场发出信号，表明基金组织认可该国的政策。这种政策支持以及就一国业绩和前景发出的“信号”有助于外部各方的决策，并可能影响外部援助（包括债务减免和其他援助）的流量。

2005年12月，基金组织还设立了外生冲击贷款，向面临不可控冲击的低收入国家提供政策支持和优惠资金援助（见第23页）。对于那些面临自然灾害或多边贸易改革引起的国际收支困难，或刚刚走出战乱的国家，基金组织启动了以优惠条件提供支持的机制，即有补贴的自然灾害紧急援助、贸易一体化机制和战乱后紧急援助。

根据2006年春季会议上各成员国通过的基金组织中期战略（见第7页），基金组织将进一步改善其在低收入国家中的作用。首先，基金组织将侧重于对每个国家维持宏观经济稳定至关重要的问题，简化与世界银行之间的分工，并提供更为灵活的贷款条件。其次，基金组织将评估预期援助资金流量是否符合宏观经济稳定和实现该国发展目标的预计成本，并且将加强与捐助方的合作。第三，基金组织将协助确保债务减免的受益国不再积累过多债务。

贸易问题与多哈回合

在促进发展中国家繁荣方面，贸易可能比援助重要得多。基金组织继续强调始于2001年的多哈回合贸易谈判的全球重要性。如果多哈回合达不成协

议，全球增长将减缓，世界经济抵御冲击的能力可能会下降。为实现千年发展目标，基金组织希望看到多哈回合在减贫方面取得丰硕成果，以充分实现其发展承诺。这种成果特别包括高收入国家对农业贸易政策进行重大改革。在2006年春季会议上，基金组织呼吁成员国努力促成协议，使贫困国家能够通过大步的贸易自由化充分利用全球一体化带来的机会。基金组织呼吁在2006年底前结束多哈回合。

基金组织为支持开放的国际贸易体系发挥了作用。在2005财年，基金组织启动了贸易一体化机制，以帮助各国应付因其他国家实施多哈回合协议或非歧视性贸易自由化而导致的国际收支缺口。启用这一机制后，基金组织成员国可在现有贷款机制下要求获得资金援助，以满足与贸易有关的临时性国际收支需求。

例如，在世贸组织的《纺织品和服装协定》于2004年底到期时，多米尼加共和国在此机制下获得援助，成为自孟加拉国2004年获得援助以来的另一个受益国。目前正与其他成员国进行讨论。在此机制下提供援助将有助于减轻一些发展中国家对多哈回合硕大成果可能会为其带来过大调整压力的忧虑。

为协助确保成员国能够充分利用多边贸易自由化的机会，基金组织已开展下述工作：

- 在海关改革、税收和关税改革以及数据改进等领域提供技术援助；
- 作为世界银行主持开展的、各有关机构参与的联合框架的一部分，协助对欠发达国家贸易一体化面临的障碍进行分析；
- 找出潜在风险并帮助各国了解国际一体化的好处；
- 评估贸易改革对各国的影响，例如，减少农业补贴、减少优惠和逐渐取消纺织品配额的影响。■



加强基金组织的透明度和问责制

为 了得到对基金组织业绩客观和独立的反馈，执董会于2001年7月设立了独立评估办公室。独立评估办公室随后撰写了一系列详细报告。这些报告用于评估基金组织的工作做得如何，并帮助确定对政策和做法的可取调整。独立评估办公室的工作独立于基金组织的管理层和工作人员，并与执董会保持一定距离。独立评估办公室的组成人员包括一位主任(Thomas A. Bernes)、12名其他工作人员(大多从基金组织以外招聘)以及咨询顾问。

独立评估办公室的网站 (www.imf.org/ieo) 提供关于独立评估办公室职责范围、迄今所做的工作、正在进行的项目的进展情况、评估报告以及研讨会和对外宣传活动的详细信息。该网站还为感兴趣的利益方(各国当局、学术界、非政府组织和民间社会的其他成员)提供机会，在制定独立评估办公室的工作计划、确定各项研究的职责范围和对这些研究提出实质意见方面与独立评估办公室进行交流。

独立评估办公室在内部讨论和广泛外部协商的基础上制定工作计划。所有评估的问题文件草案都刊登在独立评估办公室的网站上，对已完成和正在进行的研究公开征求意见。

在制定未来的工作计划时，独立评估办公室确定了可在中期内开展的广泛的评估题目，体现了来自外部利益方以及基金组织执董、管理层和工作人员提出的许多建议。

已完成的评估

- 延期使用基金组织资金
- 基金组织在最近韩国、印度尼西亚和巴西的资本账户危机中的作用
- 按照基金组织支持的规划进行的财政调整
- 基金组织1991-2001年期间在阿根廷发挥的作用
- 减贫战略文件过程和减贫与增长贷款的有效性
- 基金组织的技术援助
- 基金组织在开放资本账户方面采取的方法
- 金融部门评估规划
- 基金组织对约旦的援助
- 基金组织的多边监督

正在进行的评估

- 基金组织的结构性贷款条件
- 基金组织在撒哈拉以南非洲国家外部资金封套的决定中所起的作用
- 基金组织关于汇率政策的建议

2006年，独立评估办公室自身得到了一个独立外部小组的评估。根据该小组的报告，执董会认为，独立评估办公室已很好地服务于基金组织并从广泛的利益方获得了强有力的支持。该小组还提出应在哪些领域加强独立评估办公室。正在针对这些建议开展后续工作。执董们还认为，基金组织继续需要独立评估办公室促进本机构的学习文化，并促进执董会的监督和治理。■

加强监督：独立评估办公室近期评估的启示

独立评估办公室最近完成了两项与基金组织核心业务即监督有关的重要评估。评估内容涉及金融部门评估规划和多边监督。报告列出了一些积极的因素，包括多边监督报告的分析质量较高，金融部门评估规划使基金组织实施金融部门监督的能力显著增强。同时，独立评估办公室指出，对于监督工作整体而言，有几个重要领域需要改善。

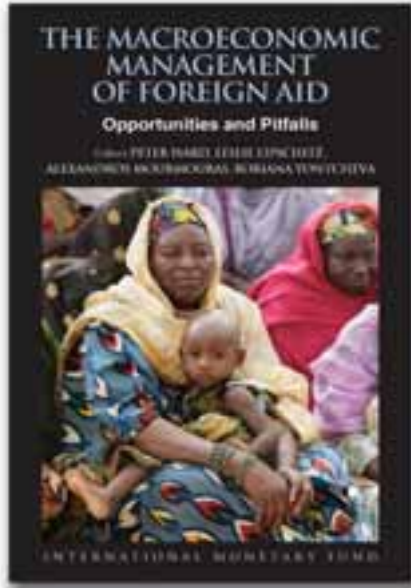
- 对于金融部门评估规划，主要挑战涉及：
- 确保今后涵盖所有具有系统重要性的国家；
 - 处理跨境问题（此前基本被忽视）；
 - 采取步骤，改进金融部门评估规划与总体双边监督

的结合（在这方面存在问题）。

对于多边监督，评估的结论是，基金组织的工作没有充分发挥潜力。建议进行如下改革：

- 更好地将金融与宏观经济、双边与多边分析和政策建议结合起来；
- 通过提供精简的、更有针对性的产品，传达更简短、更明确的信息，并加强沟通战略，使基金组织的工作更加“以用户为重”；
- 增强执董会和国际货币与金融委员会在多边监督中的影响，并更加主动地开展基金组织所参与的较小范围国家的讨论。

The Macroeconomic Management of Foreign Aid: Opportunities and Pitfalls



Editors: Peter Isard, Leslie Lipschitz, Alex Mourmouras, and Boriana Yontcheva

This new volume emphasizes that a substantial increase in foreign aid will be necessary but not sufficient to meet the Millennium Development Goals. Sound macroeconomic management by recipients of foreign aid, and supportive efforts by donors, will also be crucial. Issues addressed in the papers and overview chapter include the relationship between aid, growth, and poverty reduction; the potential for sizable increases in aid to adversely affect competitiveness, and how to avoid this; and the effect of aid on institutions and the political economy in recipient countries.

\$28.00 2006 Paperback.

ISBN: 1-58906-520-4

Stock# MMFAEA



World Economic Outlook

The *World Economic Outlook* is the product of a unique international exercise in

information gathering and analysis performed by IMF staff to guide key initiatives and to serve IMF member countries. Published at least twice a year in English, French, Spanish, and Arabic, the *World Economic Outlook* offers a comprehensive picture of the international economic situation and prospects for the future. With its analyses backed by the expertise and resources of over 1,100 IMF economists, the *World Economic Outlook* is the authoritative reference in its field.

\$54.00 2006 Paperback.

ISBN: 1-58906-549-2

Stock# WEOEA2006001



Public-Private Partnerships, Government Guarantees, and Fiscal Risk

IMF Staff Team
Led by Richard Hemming

Public-private partnerships (PPPs) refer to arrangements under which the private sector supplies infrastructure assets and infrastructure-based services that traditionally have been provided by the government. This Special Issue paper provides an overview of some of the issues raised by these PPPs, with a particular focus on their fiscal consequences. It also looks at government guarantees, which are used fairly widely to shield the private sector from risk and are a common feature of PPPs. The paper concludes with a list of measures that can maximize the benefits and minimize the fiscal risks associated with the use of PPPs.

\$25.00 2006 Paperback.

ISBN: 1-58906-493-3

Stock# ISIEA2005009



Global Financial Stability Report April 2006

This semi-annual publication from the IMF provides

comprehensive coverage of mature and emerging financial markets and seeks to identify potential fault lines in the global financial system that could lead to crises. It is designed to deepen understanding of global capital flows, which play a critical role as an engine of world economic growth.

\$49.00 2006 Paperback.

ISBN: 1-58906-504-2

Stock# GFSREA2006001



International Monetary Fund

Publication Services
Room HQ1-CN-235
700 19th Street, N.W.
Washington, D.C. 20431 U.S.A.

Telephone: (202) 623-7430
Telefax: (202) 623-7201
E-mail: publications@imf.org

Prepaid orders may be mailed, phoned, faxed, or e-mailed. Please include AMEX, Visa, or MasterCard number, expiration date, and signature on all orders.

CODE: P0608GNO-IF