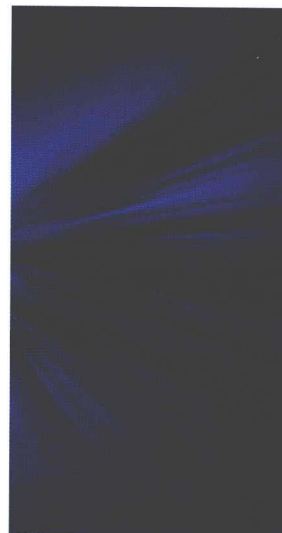


危机后发展中 国家的增长

增长与发展委员会关于
2008年金融危机影响的专题报告



危机后发展中国家的增长

增长与发展委员会关于 2008年金融危机影响的专题报告

增长与发展委员会

译者 中国人民银行国际司

审校 魏革军

中国金融出版社 世界银行

Post-Crisis Growth in Developing Countries: A Special Report of the Commission on Growth and Development on the Implications of the 2008 Financial Crisis

Copyright © 2010 by

The International Bank for Reconstruction and Development/The World Bank

危机后发展中国家的增长
增长与发展委员会关于 2008 年金融危机影响的专题报告

Copyright © 2010
国际复兴开发银行 / 世界银行

This work was originally published by The World Bank in English as *Post-Crisis Growth in Developing Countries: A Special Report of the Commission on Growth and Development on the Implications of the 2008 Financial Crisis* in 2010. This Chinese translation was arranged by China Financial Publishing House. China Financial Publishing House is responsible for the quality of the translation. In case of any discrepancies, the original language will govern.

本报告由世界银行于 2010 年以英文首次出版。报告名为《危机后发展中国家的增长：增长与发展委员会关于 2008 年金融危机影响的专题报告》。本报告的中文翻译由中国金融出版社组织完成，中国金融出版社对译文质量负责。如有任何不符之处，请以最初的语言版本为准。

报告中的研究结果、解释和论断仅代表作者本人，并不代表世界银行执董们及其所在国政府的观点。

世界银行不能保证报告中数据的准确性。报告中的地图所代表的边界、颜色、命名以及其他信息并不代表世界银行对任何领土法律状态的任何评判，以及对这些边界的支持或认可。

责任编辑：杨冠一
责任校对：刘 明
责任印制：裴 刚

图书在版编目(CIP)数据

危机后发展中国家的增长：增长与发展委员会关于 2008 年金融危机影响的专题报告 / 增长与发展委员会编，中国人民银行国际司译. —北京：中国金融出版社，2010.6

书名原文：Post-Crisis Growth in Developing Countries；A Special Report of the Commission on Growth and Development on the Implications of the 2008 Financial Crisis

ISBN 978-7-5049-5535-7

I. ①危… II. ①增…②中… III. ①经济增长—研究报告—世界②发展中国家—经济增长—研究报告 IV. ① F113.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 112968 号

出版

发行 **中国金融出版社**

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010) 63272190, 66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010) 63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010) 66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 天津银博印刷有限公司

尺寸 215 毫米 × 280 毫米

印张 5.5

字数 112 千

版次 2010 年 6 月第 1 版

印次 2010 年 6 月第 1 次印刷

定价 48.00 元

ISBN 978-7-5049-5535-7/F·5095

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

增长与发展委员会委员

Montek Singh Ahluwalia，印度计划委员会副主席

Edmar Bacha，英国银行家协会伊塔乌银行 Casa Das Garças 经济政策研究所所长，高级顾问；巴西财政部实施“雷亚尔计划”时的高级顾问；巴西国家经济社会发展银行（BNDES）前行长

Boediono 博士，印度尼西亚副总统，印度尼西亚银行前行长；印度尼西亚经济事务统筹部前部长；Gajah Mada 大学经济学教授

Lord John Browne，英国瑞通公司执行董事；英国石油公司前首席执行官

Kemal Derviş，美国布鲁金斯学会全球经济与发展研究中心副主席兼主任；联合国开发计划署前署长

Alejandro Foxley，拉丁美洲经济研究中心（CIEPLAN）主席；智利外交部前部长；美国卡内基国际和平基金会资深研究员

Goh Chok Tong，新加坡内政部长，金融管理局主席；新加坡前总理

Han Duck-soo，韩国驻美大使；韩国前总理、副总理，财政部前部长

Danuta Hübner，欧洲议会议员

Carin Jämtin，瑞典国际开发合作署前署长

Pedro-Pablo Kuczynski，秘鲁前总理，经济财政部前部长

Danny Leipziger，美国乔治·华盛顿大学商学院，国际商业系教授；世界银行前副行长兼网络主管；增长与发展委员会副主席

Trevor Manuel，南非计划委员会主席；南非财政部前部长

Mahmoud Mohieldin，埃及投资部部长

Ngozi N. Okonjo-Iweala，世界银行常务董事；尼日利亚财政部前部长、外交部前部长

Robert Rubin，美国对外关系委员会联合主席；美国财政部前部长

Robert Solow，诺贝尔经济学奖得主；美国麻省理工学院名誉教授

Michael Spence，诺贝尔经济学奖得主；美国斯坦福大学名誉教授；增长与发展委员会主席

Sir K. Dwight Venner，圣基茨和尼维斯东加勒比中央银行行长

Hiroshi Watanabe，日本国际合作银行（JBIC）主席兼首席执行官

Ernesto Zedillo，墨西哥前总统；美国耶鲁大学全球化研究中心主任

Zhou Xiaochuan，中国人民银行行长

Montek S. Ahluwalia

MONTEK SINGH AHLUWALIA

Edmar Bacha

EDMAR BACHA

Dr. Boediono

DR. BOEDIONO

Lord John Browne

LORD JOHN BROWNE

Kemal Dervis

KEMAL DERSİS

Alejandro Foxley

ALEJANDRO FOXLEY

Goh Chok Tong

GOH CHOK TONG

Han Duck-soo

HAN DUCK-SOO

Danuta Hübner

DANUTA HÜBNER

Carin Jämtin

CARIN JÄMTIN

Pedro-Pablo Kuczynski

PEDRO-PABLO KUCZYNSKI

Danny Leipziger

DANNY LEIPZIGER

Trevor Manuel

TREVOR MANUEL

Mahmoud Mohieldin

MAHMOUD MOHIELDIN

Ngozi Okonjo-Iweala

NGOZI N. OKONJO-IWEALA

Robert Rubin

ROBERT RUBIN

Robert M. Solow

ROBERT SOLOW

A. Michael Spence

MICHAEL SPENCE

Sir K. Dwight Venner

SIR K. DWIGHT VENNER

Hiroshi Watanabe

HIROSHI WATANABE

Ernesto Zedillo

ERNESTO ZEDILLO

Zhou Xiaochuan

ZHOU XIAOCHUAN



研讨会参与人员

增长与发展委员会委员

Montek Ahluwalia, 印度计划委员会副主席

Edmar Bacha, 巴西 Casa Das Garças 经济政策研究所所长

Boediono 博士, 印度尼西亚中央银行前行长

Kemal Derviş, 联合国开发计划署前署长；美国布鲁金斯学会全球经济与发展研究中心副主席兼主任

Han Duck-soo, 韩国驻美大使

Danny Leipziger, 美国乔治·华盛顿大学商学院, 国际管理系教授；世界银行前副行长兼网络主管；增长与发展委员会副主席

Mahmoud Mohieldin, 埃及投资部部长

Ngozi Okonjo-Iweala, 世界银行执行董事

Robert Solow, 麻省理工学院名誉教授；诺贝尔经济学奖得主

Michael Spence, 斯坦福大学名誉教授；诺贝尔经济学奖得主；增长与发展委员会主席

Sir Dwight Venner, 圣基茨和尼维斯东加勒比中央银行行长

Hiroshi Watanabe, 日本国际合作银行主席兼首席执行官

参与人员

Daron Acemoglu, 麻省理工学院应用经济学教授
Viral Acharya, 纽约大学斯特恩商学院教授
Philippe Aghion, 哈佛大学经济学教授
George Akerlof, 诺贝尔经济学奖得主, 加利福尼亚大学伯克利分校经济学教授
Christopher Athayde, 英国财政部国际开发与气候变化小组, 开发政策项目
组主任
Jahangir Aziz, 摩根大通印度(孟买)分公司首席经济学家
Abhijit Banerjee, 麻省理工学院经济学教授
Jennifer Bates, 英国驻华盛顿大使馆经济顾问
Mario Blejer, 阿根廷中央银行前行长; 宏观经济咨询小组(MAG)执行主任
Milan Brahmbhatt, 世界银行经济顾问
Markus Brunnermeier, 普林斯顿大学经济学教授
Charles Calomiris, 哥伦比亚大学商学院金融研究所教授
Otaviano Canuto, 世界银行副行长兼网络主管
Richard Cooper, 哈佛大学国际经济学教授
Simon Cox, 《经济学家》驻南亚商业记者
William Cran, 英国 PIV 制作有限公司制片人、作家、导演
Martin Feldstein, 哈佛大学教授
Jeffrey Frankel, 哈佛大学教授, 主要研究资本形成及其增长
Ilan Goldfajn, 里约热内卢天主教大学(PUC-Rio)经济学系教授, 巴西伊塔
乌银行(巴西联合银行)首席经济学家
Marcelo Giugale, 世界银行部门主任
Ricardo Hausmann, 哈佛大学肯尼迪政府管理学院国际开发中心教授兼主任,
主要研究经济发展实践
Takatoshi Ito, 东京大学经济研究院教授
Robert Johnson, 美国参议院银行和预算委员会前首席经济学家
Ravi Kanbur, 康奈尔大学经济学教授, 主要研究应用经济学和管理学
Peter Kenen, 普林斯顿大学经济学和国际金融学名誉教授
Rima Khalaf-Hunaidi, 联合国开发计划署阿拉伯国家研究局前主任兼秘书长
助理; 约旦前副总理
Homi Kharas, 布鲁金斯学会沃尔芬森发展中心访问学者
Lee Kwang suk, 韩国驻华盛顿大使馆二秘
Jeffrey Lewis, 世界银行资深顾问
Edwin Lim, 中国经济研究和咨询项目组主任
Justin Lin, 世界银行首席经济学家兼副行长

Christopher Loewald, 南非财政部
Madeleine Mahovsky, 欧洲委员会
Pedro Malan, 巴西财政部前部长
Wijnand Marchal, 荷兰驻华盛顿大使馆一秘
Callum Miller, 英国增长与投资小组国际开发部 (DfID)
Philippe Monfort, 欧洲委员会
Gobind Nankani, 英国国际经济增长中心执行主任
Jim O'Neill, 高盛全球经济研究中心主任
Shin Oya, 日本国际合作银行
Brian Pinto, 世界银行顾问
Richard Portes, 伦敦经济学院经济学教授
Matthew Richardson, 纽约大学斯特恩商学院
Dani Rodrik, 哈佛大学肯尼迪政府管理学院国际政治经济学教授
Paul Romer, 斯坦福大学经济政策研究所 (SIEPR) 斯坦福国际发展中心 (SCID) 资深研究员
Ahmed Rostom, 埃及投资部
Myron Scholes, 诺贝尔经济学奖得主, 斯坦福大学金融学名誉教授
Luis Servén, 世界银行研究部经理
Ajay Shah, 印度公共财政和政策研究所资深研究员
Alok Sheel, 印度总理经济顾问委员会秘书
Andrew Sheng, 中国银监会首席顾问
Mikael Söderbäck, 瑞典国际发展合作局金融体系发展中心顾问
Cynthia Steer, Rogerscasey 执行董事, 首席战略研究员
Sue Lena Thompson, 剑桥能源研究协会资深研究员; 独立撰稿人、咨询师
Lars Thunell, 世界银行国际金融公司副总裁兼副首席执行官
Mark Wolfson, 斯坦福大学商学院
Cara Zappala, 世界银行特别助理

增长与发展委员会秘书处

Maya Brahman，资深联络专员

Muriel Darlington，项目助理

Dorota Nowak，资深项目专员

Pavneet Singh，咨询师

Roberto Zaghera，世界银行印度地区主管；增长与发展委员会秘书



前言

增长与发展委员会将主要来自发展中国家的 20 位领导人及学术界的两位代表——Bob Solow 和我聚集到一起。各位领导人在政策制定这一富有挑战性的工作中有着几十年积累下来的经验，他们的政策会影响到数以百万计的人民的生活。

2008 年 5 月，增长与发展委员会发布了《增长报告：可持续增长和包容性发展的战略》。当时，美国和欧洲的金融体系正经受着压力，大宗商品价格处于高位，由于这影响到贫困人口及未来潜在的通货膨胀，因此，发展中国家面临的困难尤为严重。

然而，无人预见到这场于 2008 年秋季爆发的危机的量级。这次危机导致发达经济体金融部门运转失灵，进而快速传递到实体经济及世界各地。即使远离危机发源地的国家也不得不面临资本波动、信贷紧缩和贸易量快速下降的困境。

应增长与发展委员会几位委员的要求，我们举办了关于危机及其对发展中国家影响的研讨会。我们依照标准程序，寻求知名学者、分析师及业界人士的帮助和真知灼见。该研讨会的讨论成果将以工作文件的形式在委员会网页上发布，并单独出版。

本报告是该工作的一项成果，尝试从发展中国家角度审视危机及其后果。我们要评估众多事件的影响并确定我们所推荐的增长战略是需要作出较大的修正，还是适当进行微调。我们也要更细致地思考经济的应变能力及其对实现经济可持续发展的意义。

下面的报告是我们对这些问题及其他相关问题思考的总结。

由于这可能是委员会发布的最后一份报告，我想重述我在《增长报告》发布时所说的话。我很荣幸担任该委员会委员，这也是一个快速学习的过程。我们恐无法就过去 14 个月来的经历达成一致，但我希望通过此报告成功地分享各位委员的经验与真知灼见。我也希望读者们能从其他相关文件、研讨会资料及其配套的案例研究中受益。这些出版物介绍了致力于此项工作的学术界以及业内人士的观点和研究成果，他们在加深委员会对相关问题的认识方面功绩卓著。

如我们所讲的那样，主要的发展中国家正从危机中快速复苏，我们有理由对此持乐观态度。但同样也有理由对那些更为贫穷、更为脆弱的国家忧心忡忡，因为这些国家抵御此种量级的危机的能力十分有限。在《增长报告》中，我们强调了作为成功增长战略一部分的一国包容性的重要性。对于全球经济而言同样如此，有必要加强全球经济的快速应对能力，以保护那些生活在同一个地球上的更为脆弱的人群。

与第一期《增长报告》一样，此份跟进报告致力于解决政策制定中的困难问题，关注这些问题的人对此持有异议或举棋不定，这种想法和意见的多样性部分地体现在委员会工作中。我们在遇到这些存在异议或不确定性的领域时已尽力加以区分，提出一系列观点，总结出各种不同方法和选择的收益和成本。公允地说，我认为我们已尽力确保任何不同的观点、评估结果或优先事项不被遗漏。

由于大家的共同参与和支持才得以完成此项工作。委员会和我本人一直依赖于一个工作组——应该说是一个努力工作的小组——其成员包括：Homi Kharas, Danny Leipziger, Edwin Lim, Paul Romer, Bob Solow 和 Roberto Zagha。我们一道努力消化吸收大量的资料，组织和审阅为研讨会准备的材料并为报告确定主要议题。

我们的编辑，Simon Cox，再次发挥了尤为重要的作用。很少能找到这样一位编辑，能如此深入并完整地领会不同论点的逻辑和结构，并能简洁、清晰、生动地表达出来。

世界银行致力于此项工作的工作人员，包括 Muriel Darlington, Maria Amparo Gamboa, Diana Manevskaya, Dorota Nowak 和 Pavneet Singh，承担了组织研讨会、制定推介战略以及出版专题报告、相关工作文件和会议材料的工作。我对他们的专心投入、高效及高压工作下的从容不迫再次表示感谢。

我也要感谢 Manu Sharma，其在 Milan Brahmabhatt 的指导下与我们一起对统计附录反复进行核对。我们负责出版事务的团队，Aziz Gökdemir, Stephen McGroarty 和 Denise Bergeron，在准备本期报告出版的过程中，提供了巨大的帮助（和耐心）。

在我们即将结束这项工作时，我要再次深深感谢我们的赞助方：澳大利亚、瑞典、荷兰和英国政府、William and Flora Hewlett 基金会及世界银行集团，感谢它们对此项工作的兴趣与支持。

缩略语

ABS	资产担保证券
BRICs	巴西、俄罗斯、印度和中国
CDO	担保债务凭证
FDIC	联邦存款保险公司
Fed	美联储
GDP	国内生产总值
IMF	国际货币基金组织
LIBOR	伦敦银行同业拆息率
LIBOR-OIS	伦敦银行同业拆息率——隔夜指数掉期
MBS OAS	按揭证券——期权调整利差
NTSB	全国运输安全委员会
OAS	期权调整利差
OECD	经济合作与发展组织
S&L	储蓄和贷款
SEC	证券交易委员会
SIVs	结构性投资工具
TED	美国短期国库券和欧洲美元
T-Bills	美国短期国库券

目 录

增长与发展委员会委员	ii
研讨会参与人员	vii
前言	xi
缩略语	xv
第一部分 导言	1
本期专题报告的目的	2
第二部分 危机	5
应对危机	7
危机后的全球经济	7
第三部分 对增长战略的质疑	15
哪些失败了，哪些没有？	15
开放性	17
战略与结果	17
第四部分 开放性与金融发展	19
全球失衡：保护主义与财政赤字	19
赤字支出、可持续性 & 作为储备货币的美元	21
金融部门的发展	21
第五部分 应变能力	25
反周期政策	26
分配问题	26

国际议程	27
贫困的发展中国家	28
错误观点：第二部分	29
结论	31
统计附录	33
1. 心脏病突发	33
2. 危机的潜在条件	46
3. 紧急救助	55
4. 对实体经济的影响	59
5. 1929 年和 2008 年的危机	67



第一部分 导 言

2008年5月，增长与发展委员会发布了一份旗舰报告，将其两年来对贫困根源与进步动因的研究成果进行了提炼。《增长报告：可持续增长和包容性发展的战略》从众多经济体中汲取了灵感，这些经济体在过去25年甚或更长的时期内实现了7%甚至更高的持续增长，经济规模在短短一代人的时间内增长了4倍。本期报告试图揭开这些经济“奇迹”的神秘面纱，探寻出这些经济体共有的特点。下面即从5个方面概述了它们的共同特征。

1. 它们充分借助了世界经济的发展。从世界各地引进观念、专有知识和技术，与此同时，它们的产品急世界之所需，这使得它们能够在专业领域独树一帜并快速扩张而不使市场达到饱和。

2. 它们保持了宏观经济的稳定。严格控制通货膨胀，从而没有偏离到不可持续的财政道路上来。

3. 它们都进行了大规模投资，包括公共投资，由规模同样可观的国内高额储蓄提供资金来源。

4. 在资源配置方面，这些经济体都对市场信号给予了应有的尊重。它们对市场的遵从也并非绝对：在某些情况下，政府会对某些行业青睐有加，这违背了比较优势法则。但即便如此，受到照顾的行业也必须经过市场的检验——成功地将产品出口到外国客户的手中，而这些客户在此之前对它们的产品是持观望态度的。一旦市场给出判断，这些经济体自会有能力应对。由于劳动力的

流动性相对较强，而不景气的行业又可以申请破产，这就为更具前景的竞争性企业腾挪出了空间。政府意识到它们有责任保护下岗工人免于经济上的不幸。却自认为没有义务来维系那些不具存续能力的行业、公司或工作岗位。

5. 作为对这些功能性市场的补充，成功的经济体同样需要一个恪尽职守、值得信赖并且有所作为的政府。即使市场激励和企业家的创业精神推动了经济增长，政府的角色同样不容忽视。政府的宏观经济战略和微观经济监管能够提供一种环境，市场活力可以在其中充分发挥效用。同时，政府还能提供一系列在市场上会供应不足的公共物品，如教育和婴儿营养品。在成功的国家，政府在追求增长方面展现出了坚定不移的决心，尽管会经常招致剧变，它们仍会体验各国独有的增长战略，摒弃那些不合时宜的战略。政府也会描绘出一幅愿景，使人们深信今天的牺牲在明天定会得到回报。同时，它们也竭尽所能，使这些回报在十分广泛的范围内得以分享。它们尽可能地促进机会平等，并限制不平等结果的出现，这一点尤为重要，因为严重的不平等会危及一项增长战略的效力。微观经济结构的无序调整会给施政带来一些困难，并扭曲了负担和回报之间的关系。在成功的增长战略中，政府会努力勤政使二者得以兼顾。

这些特点相对容易识别，难处在于如何在新的地方和环境中的应用。《增长报告》列出了一系列改革措施、政策和一项成功的增长战略中所蕴涵的其他要素，同时又告诫，这些独特的“秘诀”虽融合了这些要素并各有侧重，但总会因国而异且因时而变。经济发展是一个历时几十年的过程，需要漫长的时间和坚定的决心来跨越经济增长途中不时出现的障碍。

本期专题报告的目的

2008年5月《增长报告》发布之时，西方的金融体系正陷于困境。但是，我们并未预计到在随后的9月，危机的破坏力已让人胆寒。全球最完善的金融体系严重失灵，引爆了这场危机。紧接着，危机扩散开来，给发展中经济体带来一场浩劫，瞬间卷走了外国资本和客户。

这场危机颠覆了一个颇具影响力的思想流派，该流派一向秉持的观点是，对于许多金融市场，都应任其自行调节，因为市场参与者对自身利益的关切自然会限制其对风险的承受。对这一观点，增长与发展委员会一直不敢苟同。第一期《增长报告》已就金融体系对“冲击和危机”的敏感性提出警示，并指出了这些突发事件给经济增长带来的灾难性后果。

但是，对于任何一个试图去理解并解释世界经济的人来说，这场危机的教训足以令其蒙羞。危机彰显了脑力、知识和政策经验的局限。委员会的成员以及众多在研讨会中协助委员会成员了解当前经济态势的杰出学者和业界人士均对危机的量级感到惊愕。关于金融体系怎样才能充分发挥效用，这次危机的教训已让我们铭记于心，然而，其代价却是高昂的。

对于那些试图收拾残局并修复金融体系的人来说，关注的焦点落在了西方的金融体系——这次危机的震中，理应如此。但是，增长与发展委员会的使

命却不在这一领域。我们关注的重点依然是发展中国家的可持续增长和减贫。然而，关于实现这些目标的最佳战略，此次危机也提出了一系列问题。

- 金融体系的失灵同样也是以市场为导向的资本主义体系在更广范围的失灵吗？
- 对金融进行轻度管制的西方模式不再值得我们遵从了吗？
- 在危机之下的紧急应对措施，即，发展中国家实施的极度宽松的货币政策和财政政策是否增加了通货膨胀风险或财务危险？
- 对全球经济暴露的风险已经超过回报了吗？
- 过去曾行之有效的增长战略在危机之后还会有效吗？这些战略会破绽百出，面对至今仍未兑现的“尾部风险”时依旧脆弱不堪吗？换言之，是不是在我们侥幸逃过了 20 年之后，这些充满风险的增长战略要让我们付出代价了？

过去一年的事件从根本上改变了全球金融体系以及我们对它的理解。这些事件改变了现实和人们的观念。在总结经验的基础上，我们试图回顾第一期《增长报告》中提出的建议，以决定我们应对其结论作出修订还是全盘否定？在对当前的危机进行了简要的分析之后，本期专题报告将评估危机对发展中国家更为长期的影响。本期报告将对第一期《增长报告》是否犯了严重错误，或遗漏了某些重要内容提出了质疑（第三部分和第四部分）。它解释了发展中国家在面对危机打击时，如何才能更具恢复能力，并探讨了什么样的国际机制和论坛（如，二十国集团）能够有所裨益（第五部分）。在两篇简短的专栏中，本期专题报告对一种关于金融危机的杰出理论和一项在灾难过后审查证据的建议进行了反思。

为了探寻这些问题，我们于 2009 年 4 月在哈佛大学肯尼迪政府管理学院举行了为期两天的研讨会，紧接着召开了增长与发展委员会的会议，并初步得出了结论：我们相信此次危机是金融体系的失灵，而非市场本身。此次危机使保护主义有重新抬头的危险，但我们却期望一个开放的贸易体系能够得到传承并发扬。由这两项结论而衍生出的，也正如在第一期《增长报告》中建议的一项外向型的、市场友好型的战略仍会在广阔的范围内发挥效力。对这一战略应进行修订，而非摒弃。

尽管这一战略要优于其他战略，但它却不会像在危机之前的数年间那样硕果累累。从最近的动荡中渐渐走出的世界经济将以更缓慢的贸易、更高昂的资本和更加保守的美国消费者为特征。发展中国家也会选择牺牲一部分经济增长以达到稳定（即，遭受冲击的可能性有所降低）和增强应变能力（即，应对冲击的能力更强）的目的。此外，这一增长战略的成功不仅依赖于国内的政策选择，还将依赖于国外政策制定者的决策，尤其是在那些具有系统重要性的国家。这些政策制定者必须稳定本国的经济，在更加稳健的基础上重建金融体系，抵制保护主义的压力，并授予国际金融和发展机构所需的资源和合法性，使其能够应对危机并在危机后的世界中尽职尽责。