

世界科技亞洲經濟縱橫

國際貨幣基金組織 (IMF)

與亞洲金融危機



顧問編輯 張光平



八方文化企業公司
GLOBAL PUBLISHING CO. INC.

2007
5/17
5/18

世界科技亞洲經濟縱橫

國際貨幣基金組織
與亞洲金融危機
IMF

顧問編輯：張光平



八方文化企業公司
GLOBAL PUBLISHING CO. INC.

八方文化企業公司
Global Publishing Co. Inc.

國際貨幣基金組織 (IMF) 與亞洲金融危機

顧問編輯 張光平
出版者 八方文化企業公司
Global Publishing Co. Inc.
1060 Main Street, River Edge,
NJ 07661, USA
印刷 Mentor Printers Private Limited
初版 1999年2月
國際書號 ISBN 1-879771-30-6 (pbk)
版權所有 ©1999 Global Publishing Co. Inc.



前言

亞洲金融危機令人震驚。看起來，世界并不像我們想象的那樣安逸太平、事事可料。雖然一個國家有着最善意的動機和多年辛勤的努力，但有一點在今天看來比過去任何時候都更為明顯，即根本不能指望經濟會持續地增長和繁榮。貨幣的價值僅僅是一個指數，表明世界對於一個國家的經濟健康所具有的信心。當經濟不景氣時，我們口袋裏的零花錢一夜之間可以變得一文不值，事實已經反復地證明了這一點。難怪當今在東亞地區有很多人會感到迷茫困惑，甚至誤入歧途，成為這種明顯的“金融霸權”的最新犧牲品。在過去的一年裏，突如其來的全球性事件接二連三地發生，令人暈頭轉向、措手不及，諸多亞洲國家陷入經濟困境。東南亞經濟體在國際上本來處於次要地位，最先出現在該經濟體中的經濟失調癥狀現在却演變成爲一種普遍流行的國際性慢性疾病。

雖然從學術角度來看，經濟學還不够成熟，但是它在當代世界中所顯示出來的力量却非同尋常。我們第一次看到，經濟動力即使不是一種道德力量，也可以作爲一種調節手段，正影響着人們的生活和行爲，而這一點是政治和宗教所望塵莫及的。經濟原理不容易把握，誰要是違反自然規律而歪曲利用它，誰就會遭到毫不留情的

回報。即使是總統和國家領袖，若在這個問題上犯了錯誤，也會有可能被推翻。表面上，他們的國家曾經可以容忍一定程度的腐敗甚至是侵犯人權的行為，但現在却無法承受一定程度的貨幣貶值。與此同時，確實有一些一般性規則正在發揮作用，它們對每個人來說都合情合理，無論這個人生活在平淡無奇的世界裏，還是身處於學究式的經濟學家所利用的模擬模式裏。但是，同時起作用的還有一些微妙的難以預料之事。要培育經濟繁榮的“葡萄”，光靠辛勤的努力和良好的經濟氣候是不夠的，還有一些捉摸不定的因素，就象葡萄成熟收穫季節裏的滿天陰雲一樣，正影響着全世界對一個國家金融狀況的信心。

令許多外行人，尤其是深受危機之苦國家的國民感到疑惑不解的是：到底發生了什麼事情？有什麼辦法可以在這樣一個變幻莫測的世界裏生存？未來將不可避免地會出現周期性的經濟衰退，在這種情況下，如何才能防止經濟再次遭受類似的打擊呢？此時此刻，迄今已有46年歷史的國際貨幣基金組織仿佛成了“國際救星”，它的介入受到了世界上一些最傑出的經濟學家的支持（雖然也遭到其他一些經濟學家的批評）。但是求助於“國際救星”常常需付出高昂的代價，比如：金融改革、政治變革、財政緊縮以及其他緊縮措施等。

一種自然的選擇正在進行：金融制度的健全(或脆弱)無情地受到國際規定的開放標準與責任制度的影響。雖然許多國家的制度是他們自己所鐘愛的、習以為常又獨具風格的，但要實行起來却再也不那麼容易了。金融市場、外國政府和國際機構(例如現在的國際貨幣基金組織)等外部力量都強烈要求各國對經濟制度採取補救措施。那麼，誰是真正的操縱者？那些國際機構有哪些權限？國際貨幣基金組織到底是個什麼樣的組織？這個機構是怎樣產生的？為什麼必須建立這樣一個組織？它的目的何在？它的領導階層是怎樣組成的？對於它的指示，各國必須做到什麼程度為宜？如今經濟學自稱為是一股在政治和社會中起着糾正作用的力量，所以人們便有理由質

前言

疑：“*Quis custodes ipsos custodiet?*”即這些世界經濟的守護神，作為一種類似於政府作用的力量，其自身是否也需要保護呢？

本書的目的是把國際貨幣基金組織介紹給并不專門從事經濟學研究的廣大讀者，使人們對它在世界事務中日益重要的作用有一個充分的認識。書中介紹了國際貨幣基金組織成立的歷史背景以及它所運行的經濟環境，并詳細地分析了這個機構的監督與援助機制。第二部分闡述了近幾十年來，特別是在應付各種經濟危機的過程中，國際貨幣基金組織是如何發展的。第三部分描述了它在亞洲金融危機中所扮演的角色。最後是公衆對國際貨幣基金組織的批評，老調新論，褒貶不一，相持不下。在不久的將來，無論我們生活在哪個國家，國際貨幣基金組織機構及當前的亞洲經濟危機(最新出現的俄羅斯危機就更不必說了)無疑將成為我們的報紙、電視和無綫電臺競相報導的專題，因此，本書正可以適時地幫助人們更好地理解現代世界。



目錄

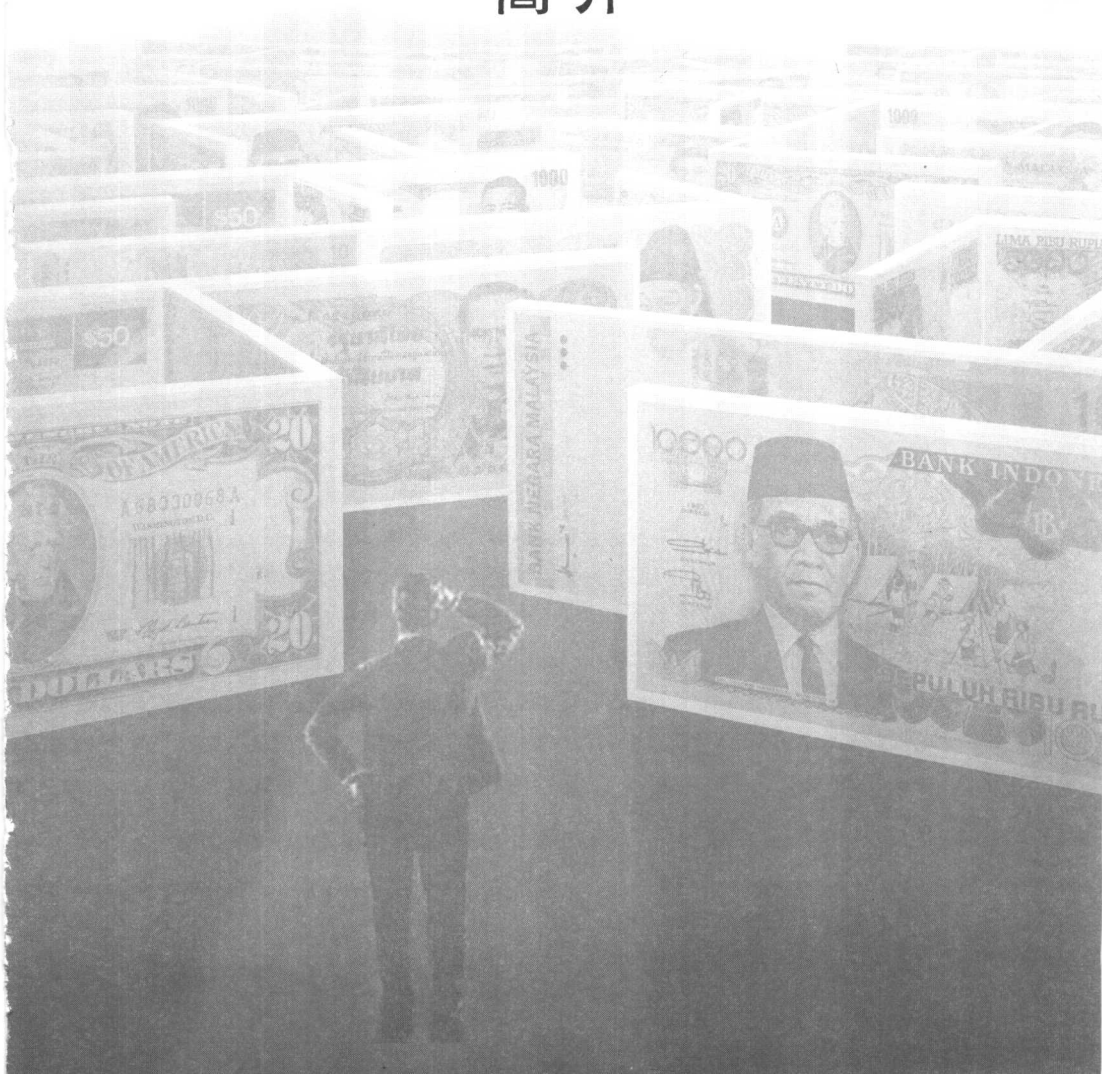
前言

第一部份 國際貨幣基金組織簡介	1
國際貨幣基金組織簡史	3
國際貨幣基金組織架構	9
國際貨幣基金組織與世界銀行	17
第二部份 國際貨幣基金組織的運行	27
國際貨幣基金組織的監督作用	29
資金援助與條件限制	41
認同危機：70年代的國際貨幣基金組織	53
80年代：債務危機	61
近期的努力：負債累累貧窮國債務免除行動	69

第三部份	國際貨幣基金組織與亞洲金融危機	73
	國際貨幣基金組織與亞洲金融危機	75
	亞洲金融危機中的貨幣基金援助計劃	81
	對國際貨幣基金組織的批評	93
附錄	《國際貨幣基金協定》的重要條款	105
	第一條: 宗旨	107
	第四條: 匯價安排契約	108
	第八條: 成員國一般義務	111

第一部份

國際貨幣基金組織 簡介





國際貨幣基金組織簡史

說到國際貨幣基金組織(IMF, 簡稱“貨幣基金”), 人們并不感到陌生。它在區域性金融危機中的介入舉世矚目, 也時常引起爭議, 成爲媒體極度關注的焦點。人們對此有褒有貶, 衆說不一。有人把貨幣基金尊崇爲金融秩序的救星, 祇要它一出現, 衰退的經濟便重現生機, 公衆的信心即可恢復。同時, 也有人說, 它宣揚的是西方一統天下的陳詞濫調, 其措施充其量祇能算是一帖安慰劑。

人們還通常或許錯誤地把它當作類似於世界中央銀行那樣的放款機構。如此截然不同的觀點都是出於人們對國際貨幣基金組織基本宗旨與職能所寄予的共同希望。雖然貨幣基金在國際上聲望卓著, 在拯救陷入困境的經濟時, 它的參與所起到的作用舉足輕重, 然而對許多人來說, 它真正的職能與運作、其更深層次的經濟學原理、它在國際經濟中所扮演的特定角色等一系列問題始終象解不開的謎團, 總是那麼神秘莫測。爲了能真正認識和評價貨幣基金及其在國際上的作用, 瞭解貨幣基金成立的目的及其在世界經濟中的運作是十分必要的。

那麼, 什麼是國際貨幣基金組織呢? 它的出現完全是巧合, 是時代所需、人心所向, 是許多方面偶然出現的情況與良好的時機使然。下面簡述一下特定時期世界政治與經濟的背景。

時代所需

在沒有統一的國際兌換單位的情況下，貿易國之間需要對方國家的特定貨幣。如今簡便的貨幣兌換其實掩藏着一段復雜的歷史。

國際經濟需要一種可以對各國貨幣進行估價的衡量標準。在某種程度上，黃金滿足了這種需求。根據1870年的金本位條件，英鎊匯價與這種貴金屬掛鈎而“釘住”。其它貨幣又反過來根據英鎊來確定匯價。

大蕭條之前的英鎊匯率證明是不切實際的。當時總的經濟形勢，即廣泛的失業與急速的通貨膨脹，使人們對紙幣幣值深感擔憂。這使黃金的需求量達到空前未有的程度，遠遠超出中央銀行的供應能力，尤其是英國銀行。在經濟形勢暗淡的氣氛中，赫然發現對英鎊的估價嚴重偏高，因而影響到大英帝國與其他國家的貿易。英鎊最終於1931年被迫放棄金本位制。其他國家的貨幣也紛紛與英鎊脫鈎，競相仿效。1929-1932年的競爭性貨幣貶值致使世界貿易陷入癱瘓，并使各國貨幣幣值減低一半以上。於是，貿易保護主義風行一時，隨着經濟的急劇萎縮，各國對進口徵收高額的關稅，并“出口失業”。這實際上使得世界貿易停滯不前。

與此同時，世界經濟中的主要國家放棄金本位制，這使紙幣處於搖擺不定的境地。由於無法準確地對紙幣的幣值進行估價，致使商家避而不用紙幣，那些依然沿用金本位制的國家與那些已經不再使用金本位制的國家之間的貨幣兌換也漸漸停滯。這導致了各國黃金與可兌換貨幣的積聚。爲了減少國內貨幣與外幣的兌換，各國也強行實施外匯管制政策。問題嚴重到有些貿易國打算採用易貨方案。更有甚者，30年代的經濟蕭條還使有些政府故意使他們國家的貨幣貶值，以此來達到增強各自的出口競爭力的目的。結果，各國以牙還牙，進行還擊。

這就是國際貨幣體系深深陷入的無管制的危境，也正是在30年代這種全球經濟崩潰的廢墟之上，國際貨幣基金組織誕生了。

從地理政治學的角度來看，世界在經歷了兩次世界大戰的慘痛教訓之後終於走出了孤立主義時期。人們有一個強烈的政治願望，即建立國際組織，以便展開戰後的復興建設，同時努力實現世界範圍內政治經濟合作的新的世界秩序，其範圍之廣，迄今為止仍令人難以想象。在經濟領域裏，這些為成立國際貨幣基金組織(IMF)、關稅及貿易總協定(GATT)、(聯合國)糧食及農業組織(FAO)及世界銀行鋪平了道路。

人心所向

為了擺脫經濟困境，一系列貨幣會議連續召開，但都不成功。直至40年代，才制定出具體可行的方案，以恢復經濟秩序。

英國的約翰·梅納德·凱恩斯(John Maynard Keynes)和美國的哈里·德克斯特·懷特(Harry Dexter White)反對多次召開具30年代特點、却往往一無所獲的專門會議。他們認為，不如建立一些永久性的國際金融機構。為了解決有關的競爭性貨幣貶值問題和大大削弱世界貿易的保護主義問題，任何機構均可以掌握一定的資金資源，用以幫助成員國渡過國際收支赤字的困難時期。

凱恩斯的方案更加雄心勃勃，並進一步提出了幾項措施。凱恩斯提出，創設世界銀行，成員國都應該在該銀行持有帳戶。銀行將擁有創造貨幣的權力，並以這種方式為陷入絕境的國家提供資金援助。為了防止各國出現不必要的貨幣貶值，各國的匯率將與一種被稱為“bancor”的國際兌換單位掛鉤，世界銀行將公佈這種兌換單位，世界貨幣也依此來衡量。以後的匯率變動應該徵得這個機構的同意，以確保健康的國際收支。關於“bancor”的設想雖然先於國際貨幣基金組織的創立而提出，但是直到1968年，它才以特別提款權(SDR)的形式被採納。

與此相反，懷特却主張：這個機構的資金應該來自於成員國的貢獻，為經濟陷入困境的國家提供的資金援助也從中提取。這將賦

予這個機構更多的合作特點，同時使它在監督國家的經濟政策方面發揮更大的作用，以確保各國的償還能力。

在戰爭期間，這兩種國際貨幣體系架構引發了熱烈的辯論。總體來說，最終得以採納的是懷特的方案。

國際貨幣基金組織成立

1944年7月，來自45個國家的代表聚集在美國新罕布什爾州的布雷頓森林，共同商討國際貨幣基金組織憲章的終審條款，通常稱之為《國際貨幣基金協定》，簡稱《協定》。會議以驚人的速度達成一致意見，就這樣，國際貨幣基金組織於1945年12月27日獲準成立了。有29個國家的政府正式批准通過了《國際貨幣基金協定》。

這次“顯示信念的行動”不僅是國際經濟學歷史上的一個轉折點，而且為傷痕累累的一代樹立了信心，努力開創更加和平安寧、繁榮昌盛的新世界。這也許是部分地放棄對經濟政策實行最高權威性控制的最好反映，尤其表現在國際貿易與貨幣匯率領域中。此後，匯率祇有在國際貨幣基金組織的支持下，與其他成員國進行磋商之後方可確定。

人們認為，布雷頓森林會議開明的意願應以完善的行為規範而留名。《協定》第四條和第八條中，除了使各國承諾施行合理的國內貨幣與財政政策外，還詳細地說明了成員國相互之間、尤其是在國際貿易舞臺上所應該承擔的一般義務(參見附錄)。《協定》明確提出：禁止以經常開支限制和匯率操縱的方式對其他國家施加不公正影響的行為。30年代“競爭性貨幣貶值”時期，各國經濟受到了不利的影響，而且整個世界貿易也飽受創傷，成員國對此深有體會。

由於當時局勢動蕩不定、難以控制，最終導致了第二次世界大戰的爆發。一般認為，改善世界貿易的最佳辦法就是採取將匯率與黃金掛鈎的固定匯率制。因此，成員國要求建立金本位制或金匯兌

國際貨幣基金組織簡史

本位制，并使匯率的波動範圍維持在1%上下。二戰之後，美國將金價維持在35美元兌1盎司的水平，直到1971年為止。金本位制配上停止實施外匯管制的行為準則以及促進多邊貿易，被認為是世界貿易與投資發展的最佳基礎，這又反過來為成員國帶來了充分就業和實際的經濟增長。

在實現這些基本目標和遵循基本原則的過程中，貨幣基金的設計師們敏銳地意識到，有必要以資金援助來糾正國際收支的不平衡。因為正是國際收支的嚴重不平衡，才是產生這種極其有害的貿易慣例的根本原因所在，因此擬定：在遇到收支困難時，可以利用大量的貨幣基金資源來確保行為準則得以有效地奉行。

國際貨幣基金組織的宗旨在《協定》的第一條中加以敘述(參見附錄)。



國際貨幣基金組織架構

國際貨幣基金組織大約擁有2,300名職員。與世界銀行不同，它沒有成員組織或附屬機構。儘管在巴黎、日內瓦和紐約的聯合國設有三個小型辦事處，其大多數職員均在總部華盛頓任職。專業人員主要是經濟學家和金融專家。

國際貨幣基金組織的管理直接受到成員國國家意願的制約，換言之，貨幣基金並不像人們通常認為的那樣，作為一個獨立的管理機制來制定經濟決策并向成員國發號施令。其實，負責制定決策的是各成員國本身。貨幣基金祇是在大多數成員國與個別成員國的意願發生抵觸時充當調解人。這種安排從該組織的體制和架構(參見第10頁附圖)可以一目瞭然。

理事會

國際貨幣基金組織的最高權力機構是理事會，由各成員國委派一名代表組成。同時，各國還委派一名副理事。理事和副理事幾乎都是各國的常任財政部長或中央銀行的首腦，因而都為各自的政府說話。考慮到各位代表已在本國承擔了義務和職責，理事會祇負責