

国际货币基金组织

2006年

年
报

让全球经济造福全人类



国际货币基金组织

年
报

让全球经济造福全人类

目录

总裁兼执行董事会主席致辞	4	减贫与增长贷款规划的设计 政策支持工具 外生冲击贷款 检查减贫战略方法 全球监测报告	76
执行董事会	8		
第一章 概述	10	贸易和减贫	76
世界经济	11	第七章 技术援助和培训	78
全球经济风险	14	2006财年提供的技术援助	79
基金组织的工作	15	技术援助工作组	81
第二章 中期战略	18	审议地区技术援助中心	83
实施中期战略：执董会的讨论	19	基金学院	85
监督 新兴市场国家 低收入国家 治理 能力建设 简化 中期预算		第八章 财务操作和致第	88
国际货币与金融委员会会议，2006年4月22日		常规贷款活动	89
第三章 2006财年基金组织的各项监督活动	23	优惠贷款活动	91
全球监督	24	减贫与增长贷款 外生冲击贷款 多边减贫倡议和强化的重债穷国倡议 支持优惠贷款和减债的投资 紧急援助	98
世界经济展望 全球金融稳定报告 独立评估办公室对基金组织多边监督的评估	25	收入、收费、酬金和负担分摊	98
国别监督	35	基金组织的信贷风险管理和预防性	99
地区监督	36	资金余额	101
东加勒比货币联盟 欧元区 中非经济 与货币共同体 西非经济 与货币联盟		份额变化	101
第四章 加强监督和危机防范	42	特别提款权动态	101
金融部门监督	44	保障评估	103
新巴塞尔协议对基金组织的影响 独立评估办公室关于金融部门评估规划的报告		对基金组织的拖欠	103
财政分析和政策建议	48	外部审计机制	104
公共投资和财政政策 加强基金组织财政分析的统计框架		第九章 基金组织的治理和管理	106
标准与准则以及向基金组织提供数据	50	份额和发言权	107
标准与准则倡议 数据标准倡议 资源收入透明度指南		透明度	109
危机防范	55	交流与推介	111
独立评估办公室关于基金组织资本账户开放方法的评估报告 资产负债分析 禽流感大流行的影响		行政预算与资本预算	114
第五章 加强基金组织规划支持与危机解决	58	人力资源	116
加强基金组织的规划支持	59	组织	120
危机解决	62	附录	126
第六章 基金组织在低收入国家的作用	66	一、国际储备	129
债务减免及可持续性	68	二、财务操作和交易	134
加强的重债穷国倡议 多边减贫倡议 债务可持续性框架		三、执董会的主要政策决议	149
加强支持低收入国家的工具	72	四、国际货币与金融委员会和发展委员会新闻公报	158
		五、执行董事及投票权，2006年4月30日	166
		六、执行董事会成员的变化	170
		七、财务报表，2006年4月30日	171
		缩略语	239
		专栏	
		2.1 基金组织中期战略的主要内容	20
		3.1 通货膨胀目标框架	29

3.2 中东欧的经济增长	36	表	
3.3 亚洲地区金融一体化研讨会	37	3.1 2006财年结束的第四条磋商	26
3.4 中美洲地区金融一体化	38	5.1 基金组织的融资机制	60
4.1 重组基金组织的金融部门工作	44	6.1 符合多边减债倡议资格的国家	70
4.2 金融稳健指标	45	7.1 技术援助规划领域, 2004-2006财年	80
4.3 监督离岸金融中心	46	7.2 基金组织技术援助的资金和提供,	
4.4 反洗钱/打击恐怖主义融资的更新情况	47	2002-2006财年	81
4.5 标准与准则遵守情况报告与数据标准倡议	51	7.3 技术援助评估规划, 2006-2007财年	82
4.6 对外债务网址	53	7.4 基金学院的培训规划, 2002-2006财年	86
5.1 对伊拉克的备用安排	62	7.5 基金学院地区培训项目	86
6.1 债务减免倡议	68	8.1 2006财年延长的回购预期	91
6.2 增加援助的研讨会和手册	73	8.2 2006财年批准的常规贷款	91
6.3 西巴尔干地区减贫战略论坛	75	8.3 2006财年批准的减贫与增长贷款	92
6.4 帮助非洲棉花生产者	76	8.4 对外生冲击贷款的补贴赠款	93
7.1 推动制定反恐融资立法	82	8.5 向20个合格成员国提供的多边减债倡	
7.2 技术援助工作组的提议	83	议债务减免	95
7.3 成员国官员对基金学院课程的反馈意见	87	8.6 紧急援助补贴赠款	96
8.1 基金组织的贷款机制	92	8.7 对基金组织债务逾期6个月或以上国家	
8.2 预期与义务	93	的拖欠情况	103
8.3 资金交易计划	93	9.1 行政预算, 2004-2007财年	115
8.4 基金组织的贷款能力	94	9.2 专业和管理工作人员的国籍分布	118
8.5 基金组织优惠贷款的财务结构及对低收入		9.3 基金组织工作人员工资结构	119
国家提供的债务减免	94	9.4 工作人员的性别分布	120
8.6 为多边减债倡议融资	95	9.5 按发展中国家和工业国家划分的工作	
8.7 中期收入展望和备选方案	97	人员分布情况	120
8.8 份额总检查	99	图	
8.9 检查特别提款权的定值和利率	100	1.1 实际GDP增长	11
8.10 保障评估政策	102	1.2 经常账户差额	11
9.1 基金组织如何运作	108	1.3 股票市场的表现	13
9.2 执董会常设委员会	109	1.4 主权债利差	13
9.3 传播信息: 基金组织的出版业务和网站	110	7.1 技术援助的地区分布, 2006财年	80
9.4 基金组织的风险管理	111	7.2 部门技术援助提供, 2006财年	80
9.5 加强基金组织与世界银行的合作	112	8.1 常规贷款余额, 1996年至2006年4月30日	90
9.6 反腐败的统一方法	113	8.2 一年期末承诺能力, 1996年至2006年	
9.7 新的中期预算框架	116	4月30日	90
9.8 基金组织预算操作的主要变化	117	8.3 减贫与增长贷款余额	92
9.9 常驻代表	122	9.1 按主要产出领域划分的示意性资源比例,	
		2007财年	117
		9.2 基金组织的组织结构图	121

基金组织的财年从5月1日至4月30日。

基金组织的记账单位是特别提款权。基金组织财务数据的美元换算值是约数, 是为了方便读者。2006年4月30日, 特别提款权/美元汇率是1美元=0.67978特别提款权。美元/特别提款权汇率是1特别提款权=1.47106美元。一年前(2005年4月30日)的汇率是1美元=0.65929特别提款权, 1特别提款权=1.51678美元。

"billion"表示10亿, "trillion"表示万亿。分项数据与合计数据之间的微小差异是由四舍五入所致。

本年报中使用的“国家”一词并非在所有情况下都是指国际法和国际惯例中所理解的国家领土实体。这里使用的国家一词还指一些单独和独立列示统计数据的非国家领土实体。

总裁兼执行董事会主席致辞



管理层成员（从左至右）：
罗德里戈·拉托，总裁兼执行董事会主席
安妮·克鲁格，第一副总裁
阿古斯丁·卡斯腾斯，副总裁
加藤隆俊，副总裁



金组织截至2006年4月30日的财年对于全球经济来说是持续发展的一年，对于基金组织来说则是变革的一年。全球经济继续以令人瞩目的速度增长，经济扩张的地理分布更加普遍，金融市场条件保持良好。在这样一个基本没有经济危机的环境下，基金组织内外都出现了关于本机构今后方向的辩论。我在2004年发起对基金组织战略方向的检查时便鼓励开展这场辩论。

我试图通过两份报告阐明这场辩论的结果：我于2005年9月向国际货币与金融委员会送交了一份报告，其中阐述了基金组织的中期战略，并于2006年4月向该委员会送交了另一份报告，其中提出了这项战略的行动计划。我高兴地看到，基金组织执董会在我把这两份报告提交国际货币与金融委员会之前对其予以广泛支持。国际货币与金融委员会也对这两份报告表示欢迎，并于4月份责成我和执董会就监督、危机贷款和基金组织自身治理问题提出建议，以此作为9月份在新加坡举行的年会做准备，所有这三个方面都是关键领域。

我们需要在监督方面采取的方针已经很清楚：我们需要使监督更有所侧重，并更注意成员国之间的溢出影响。我们还需要深化对金融市场和资本市场的理解。我们合并了国际资本市场部和货币与金融体系部，合并而成的新部将在这方面发挥重要作用。中期战略的另一个主要内容是采用一个新的工具来补充基金组

织对全球经济的监督，这个新工具就是多边磋商，即，与主要有关国家以及成员国集团组成的决策机构进行全面和集体磋商，讨论具有全球或地区重要意义的具体问题。我们的第一次多边磋商已经开始，集中讨论实现在保持强劲的全球经济增长的同时缩小全球收支不平衡的目标。

过去的一年对于低收入国家来说是进步与希望的一年。非洲的经济增长率连续第二年超过5%。2005年7月，八国集团各国领导人提议取消某些最穷困的重债国家对国际金融机构的债务，各国际金融机构迅速作出了反应。而且，我要自豪地说，基金组织发挥了牵头作用，于2006年1月建立了取消19个国家对其所欠债务的机制。基金组织还在其他方面采取行动，以开展在低收入国家减贫的艰巨工作：建立了一个新的贷款机制，以帮助成员国应付外生冲击；运用政策支持工具，以帮助那些不希望或不需从基金组织得到资助的低收入国家；制定《资源收入透明度指南》，以帮助各国克服“自然资源的诅咒”。我们还继续把提供明智的宏观经济政策建议作为自己的工作基础，这是基金组织的核心职能，也是我们能够帮助低收入国家实现千年发展目标的最好办法。

2006财年是基金组织提供的普通（非优惠）贷款非常少的一年，也是一些债务大国能够提前偿还基金组织贷款的一年。这是一件值得庆贺的事。但是，我认为，为帮助解决国际

收支问题而对基金组织资金援助的需求不会无限期低迷，基金组织需要做好准备，以便在我们的成员国出现需要时满足它们的需要。有鉴于此，我还在中期战略中向执董会建议，基金组织应推出一个新的工具，用以向那些具备强有力的基本要素，但是仍然易于受到冲击损害的新兴市场国家提供融资。这个工具在设计上将有助于成员国避免危机，以及在发生危机的时候采取相应行动。

过去一年，基金组织还努力进行内部改进。我们在4月完成了聘用、薪酬和福利检查。我们还首次制定了一项中期预算。基金组织当前正在进行其他一些重要的变革。我已任命了几个高级别外部委员会，来就以下两个关键问题向我们提供咨询：基金组织与世界银行之间的分工；在当前这个危机预防可能基本上取代了危机反应，而且基金组织不应像过去那样多地依靠贷款获取收入的时代，本组织可以有哪些新的收入来源。除了考虑扩大基金组织收入基础的各种备选办法之外，我们还在支出领域

采取行动，在中期预算中提出切实削减支出的措施。最根本的措施也许是我正在制定提议，改革基金组织成员国的代表权。当前，本组织各成员国的相对份额和投票权比重投有充分反映某些国家，包括某些最大的新兴市场国家，所获得的更大的经济实力。我还对低收入国家的投票权被逐渐侵蚀感到关切。这种情况使人们对一些继续从基金组织借款，但在本组织的投票权中所占比重有限的国家的发言权和代表性是否充分感到担心。我将就如何推进这些治理问题提出一些具体的建议，以便为今年的年会做准备；这些问题对于基金组织未来的有效性至关重要。

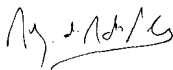
今年我们将在新加坡开会，基金组织在亚洲举行年会是适当的，因为亚洲近年来的经济增长和变化都非常迅猛。我们面前有很多挑战，但是，在成员国于9月举行会议时，它们可以庆贺在过去一年中取得的重大进展，并对基金组织继续为造福国际社会自我更新，以及为成员国不懈工作的前景感到欢欣鼓舞。

致理事会的送文函

2006年8月3日

尊敬的主席先生：

根据《国际货币基金组织协定》第十二条第7款(a)和《基金组织附则》第10节的规定，我谨荣幸地向理事会呈交截至2006年4月30日之财年的《执行董事会年报》。根据《附则》第20节的规定，执行董事会批准的截至2007年4月30日之财年的基金组织行政和资本预算见第九章。附录七提供了经审计的截至2006年4月30日之财年普通账户、特别提款权账户和由基金组织管理的账户的财务报表以及外部审计公司的报告。



罗德里戈·拉托
执行董事会主席

执行董事会 (2006年4月30日)

(注: 副执行董事以斜体表示)



美国

Nancy P. Jacklin
Meg Lundsager



日本

Shigeo Kashiwagi
Michio Kitahara



德国

Karlheinz Bischofberger
Gert Meissner



荷兰、比利时、法国、德国、意大利、西班牙、葡萄牙、希腊、爱尔兰、奥地利、瑞士、瑞典、挪威、芬兰、丹麦、波兰、捷克、斯洛伐克、斯洛文尼亚、克罗地亚、塞尔维亚、黑山、波斯尼亚、马其顿、保加利亚、罗马尼亚、匈牙利、立陶宛、拉脱维亚、爱沙尼亚、马耳他、塞浦路斯、希腊、意大利、西班牙、葡萄牙、希腊、爱尔兰、奥地利、瑞士、瑞典、挪威、芬兰、丹麦、波兰、捷克、斯洛伐克、斯洛文尼亚、克罗地亚、塞尔维亚、黑山、波斯尼亚、马其顿、保加利亚、罗马尼亚、匈牙利、立陶宛、拉脱维亚、爱沙尼亚、马耳他、塞浦路斯

Jeroen Kremers
Yuriy G. Yakushev



阿根廷、巴西、智利、哥伦比亚、哥斯达黎加、多米尼加、厄瓜多尔、萨尔瓦多、危地马拉、洪都拉斯、墨西哥、尼加拉瓜、巴拿马、巴拉圭、秘鲁、乌拉圭、委内瑞拉

Moises Schwartz
Mary Dager



阿尔巴尼亚、希腊、意大利、马耳他、葡萄牙、罗马尼亚、斯洛伐克、斯洛文尼亚、克罗地亚、塞尔维亚、黑山、波斯尼亚、马其顿、保加利亚、罗马尼亚、匈牙利、立陶宛、拉脱维亚、爱沙尼亚、马耳他、塞浦路斯

Arigo Sadun
Miranda Xafa



巴林、埃及、伊拉克、约旦、科威特、黎巴嫩、利比亚、卡塔尔、沙特阿拉伯、苏丹、叙利亚、阿拉伯联合酋长国、阿拉伯联合酋长国、也门

A. Shakour Shaalan
Samir El-Khoum



沙特阿拉伯

Sulaiman M. Al-Turki
Abdallah S. Alazzaz



文莱、马来西亚、印度尼西亚、泰国、马来西亚、新加坡、越南

Hooi Eng Phang
Made Sukada



俄罗斯联邦

Aleksei V. Moshin
Andrei Lushin



阿富汗伊斯兰共和国、阿尔及利亚、安哥拉、伊朗、摩洛哥、巴基斯坦、塞内加尔

Abbas Mirakhor
Mohammed Dairi



巴西、哥伦比亚、多米尼加共和国、厄瓜多尔、圭亚那、海地、巴拿马、哥斯达黎加、墨西哥、秘鲁、智利、阿根廷、乌拉圭、巴拉圭、玻利维亚、委内瑞拉

Eduardo Loyo
Roberto Steiner



法国

Pierre Duquesne
Olivier Cuny



美国

Tom Scholiar
Andrew Hauser



比利时、白俄罗斯、比利
时、捷克共和国、匈
牙利、哈萨克斯坦、
卢森堡、斯洛伐克共
和国、斯洛文尼亚、
土耳其

Willy Kiekens
Johann Prader



安哥拉和巴布达、巴
哈马、巴巴多斯、伯
利兹、加拿大、多米
尼克、格林纳达、圣
卢西亚、牙买加、圣
文森特和格林纳丁
斯、圣文森特和格林
纳丁斯

Jonathan Fried
Peter Charleton



丹麦、爱沙尼亚、芬
兰、冰岛、拉脱维
亚、立陶宛、挪威、
瑞典

Tuomas Saarenheimo
Jon T. Sigurgeirsson



意大利、基里巴斯、
韩国、马绍尔群岛、密
克罗尼西亚联邦、蒙
古、新西兰、帕劳、
巴巴多斯、汶莱、菲律
宾、萨摩亚、圣多明
各、圣马力诺、瓦努阿图

Jong Nam Oh
Richard Murray



安哥拉、博茨瓦纳、
布隆迪、厄立特里亚、
刚果(金)、刚果(布)、
冈比亚、几内亚、塞
拉利昂、马绍尔群岛、
毛里塔尼亚、尼泊尔、
尼日利亚、阿拉伯国
家、南非、苏丹、斯威士
兰、坦桑尼亚、乌干
达、赞比亚

Peter J. Ngumbullu
Peter Gakuru



中国

王小奕
蒋华勇



阿塞拜疆、吉尔吉斯
共和国、波兰、塞内
加尔和几内亚、瑞士、
塔吉克斯坦、土库曼
斯坦、乌兹别克斯坦

Fritz Zurbrugg
Andrzej Raczo



孟加拉国、不丹、印
度、斯里兰卡

B.P. Misra
Amal Uthman Herat



阿根廷、玻利维亚、
秘鲁、巴拉圭、秘
鲁、乌拉圭

Héctor R. Torres
Javier Silva Rute



贝宁、布基纳法索、喀
麦隆、佛得角、中非共
和国、乍得、科摩罗、
刚果民主共和国、刚果
共和国、科特迪瓦、吉
布提、赤道几内亚、加
纳、几内亚、几内亚比
绍、马达加斯加、马里
、毛里塔尼亚、毛里
求斯、尼日尔、卢旺
达、圣多美和普林西
比、塞内加尔、多哥

Damjan Onda Mahe
Laureen W. Rutayisire

概述



本年报所涵盖的基金组织2006财政年度具有重大意义，因为它标志着基金组织履行使命的方式发生重要转折。罗德里戈·拉托在2004年就任基金组织总裁后不久发起的中期战略检查已结束，得到了基金组织执董会的广泛认可，随后又获得部长级的国际货币与金融委员会的批准。国际货币与金融委员会要求基金组织迅速实施这一战略。为此，基金组织着手对其业务和治理进行某些深远的改革。

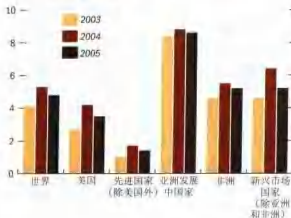
本年报随后的各章详细介绍了基金组织在2006财年开展的工作。本章作为引言，目的是提供一个简要的综述，并将基金组织的工作(包括已实施的改革)置于全球经济发展的背景之下。

世界经济

2005年，尽管面对高油价、自然灾害和

图1.1 实际GDP增长

(相比一年前的百分比变化)

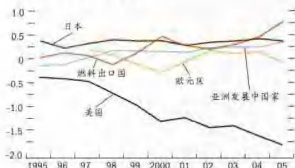


持续的地缘政治不确定性，全球经济增长仍达到4.8%，连续三年超过4%（图1.1）。令人瞩目的是扩张的步伐、持续时间和不断拓宽的广度——在本年报涵盖的期间内，所有地区都经历了快速经济增长。新兴市场经济体的增长尤为迅速，它们得益于有利的金融环境，改善的政策框架，很多情况下还得益于初级产品价格高涨。发展中国家的经济也坚实地扩张，撒哈拉以南非洲国家的增长率连续两年超过5%。全球贸易量继续迅速增大。同时，一些主要经济体的经常账户失衡继续扩大（图1.2）。美国的经常账户逆差在2005年第四季度达到占GDP7%的历史高水平，而石油输出国、日本、若干小型工业国家、中国以及其他亚洲新兴经济体的经常账户持续顺差。

美国的增长在2005年第二和第三季度依然强劲。卡特里娜飓风后油价上涨，一定程度上导致了国内需求疲弱，使美国的增长在第四季度暂时减缓。但在2006年第一季度，强劲的消费和公司投资抵消了住宅投资的显著减缓，经

图1.2 经常账户差额

(相当于世界GDP的百分比)



济增长反弹。欧元区的增长在2005年全年依然乏力,但高频率指标显示,投资拉动的经济复苏在2006年初可能已经站稳脚跟,特别是在德国。

日本经济在2005年强劲扩张。经济复苏越来越受到强有力的国内需求的拉动,并得到就业增加和公司利润上升的支撑。重要的是,在经历了长期收缩后,以消费物价衡量的通货膨胀和银行信贷增长在年末转为正值。中国快速增长的势头未减,2005年增长率接近10%。近年的经济表现在修订GDP数据后变得更加令人瞩目,1993年至2004年的年均增长率提高了半个百分点,达到近10%。但经济扩张主要由投资和出口驱动,仍然是不平衡的。

尽管拉丁美洲的经济扩张在2005年有所放慢(从5.6%下降到4.3%),但仍显著高于不到3%的长期平均增长率。该地区最大的两个经济体巴西和墨西哥在经济减缓中起了主要作用,原因是巴西投资不振,墨西哥的农业和制造业表现趋弱。相比之下,阿根廷、巴拉圭、乌拉圭和安第斯地区的增长依然坚实甚至进一步增强,尽管某些国家(特别是玻利维亚和厄瓜多尔)存在政治不确定性。

除中国外的亚洲新兴经济体的增长在这一期间略有减缓,但总体上仍然十分强劲。新兴工业化经济体(香港特区、韩国、新加坡和中国台湾省)的增长放慢主要是在2005年第二季度,当时信息技术部门经历了调整的最后一个阶段。随后,在工业国家投资增强的支持下,这些经济体的增长再度加速。四个东盟经济体(印度尼西亚、马来西亚、菲律宾和泰国)也得到恢复,尽管印度尼西亚出现过一段时间的金融动荡,菲律宾和泰国出现过政治骚乱。印度的增长仍然迅速,制造业和服务业势头强劲。尽管出口表现很好,但经常账户在2005年变为逆差,因为国内需求强劲和油价走高导致进口猛增。

中东欧的增长减缓,但地区内部存在显著差别。波罗的海国家增长十分迅速,2005年的增长率接近9%。但中欧和东南欧国家的经济扩张步伐显著放慢。尽管汇率升值,该地区的平均经常账户逆差有所下降。然而,在波罗的海国家和一些东南欧国家,由于国内私人需求高涨和信贷迅速增加,经常账户逆差仍然很高。尽管逆差的很大一部分由外国直接投资提供融资,但债务融资的比例在增大。独联体国家的增长在2005年放慢,主要是由于乌克兰经济增长急剧减缓,俄罗斯的经济活动则受到高油价的支持。

中东得益于油价上涨。石油出口的高收入使石油输出国的平均增长率达到近6%,经常账户顺差占GDP的比例接近20%。虽然石油收入的很大一部分被节省下来,但国内需求仍然增强。货币和信贷大幅扩张,房地产和股票价格急剧上涨,尽管该地区的很多股市在2006年第一季度经历了重大调整。

非洲的经济活动继续强劲扩张,这得益于初级产品价格普遍上涨和90年代改革的积极影响。然而,食品和农业原材料价格增速减缓以及纺织品配额的取消使一些国家受到不利影响。

石油价格在这一期间居高不下且波动很大。卡特里娜飓风和丽塔飓风之后,油价在2005年8月升至新高。由于与伊朗有关的地缘政治问题和尼日利亚石油生产受到威胁,2006年4月油价再度攀升。非燃料产品(特别是金属)的价格也大幅上升。但初级产品价格上升和产出口口缩小对全球通胀的影响依然十分有限。以消费物价衡量的总体通胀有所回升,但核心通胀依然较低,通胀预期得到较好控制。

多数工业国家收紧了货币政策,充足的全球流动性开始有所下降。但各国紧缩的速度和时机不同,反映出它们处在经济周期的不同阶段。在美国,联储继续处于紧缩周期,联储

图1.3 股票市场的表现

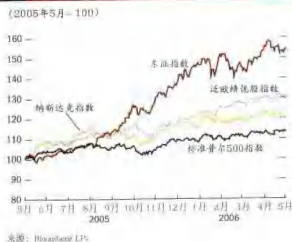
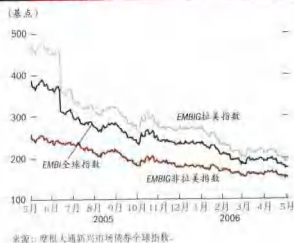


图1.4 主权债利差



资金利率在这一期间上升了175个基点。欧洲中央银行在2005年底开始提高利率。日本银行于2006年3月结束了长期以来实行的数量宽松政策，市场预期政策利率随后将提高。各国实施的财政政策各不相同，但除加拿大和日本外，其他工业国家在加强中期财政状况方面没有取得什么进展（并且日本的财政赤字依然很大）。

尽管美国经常账户逆差增加，但美元的贸易加权汇率有所上升；对新兴市场货币的贬值被对欧元和日元的升值所抵消。美元金融资产（特别是债券）的国外需求继续强劲，包括来自石油输出国的需求，这为美元提供了良好的支持。然而，在接近财年结束时，随着有明显迹象显示美元资产的收益优势开始缩小，并且官方部门对需要保持汇率灵活性以帮助促进全球失衡调整表示关注，美元对其他主要货币开始趋弱。

受到持续和不断扩大的全球增长以及低通胀的支持，成熟和新兴金融市场的状况依然良好。流动性充足继续促使资金寻求高收益，尽管主要中央银行实行了紧缩货币政策，并且有迹象表明货币政策将继续收紧。长期利率的上

升更为平缓，使得收益曲线明显变平，美国尤为如此。机构投资者对长期固定收益资产的大量需求也支持了长期收益率。在这一背景下，金融市场波动性、成熟市场的政府债券收益率以及全球信用利差按历史标准看依然较低。

随着全球范围内公司利润丰厚使资产负债率进一步增强、全球股票市场反弹。在日本，持续的经济复苏迹象使日经指数在这一财年内上涨了53.6%。欧洲股市也稳步上升，在这一财年内上升了29.9%，而在美国，标准普尔500指数上升了13.1%（图1.3）。市场实际波动性和期权价格隐含的预期波动性保持在低水平。特别是在这一期间即将结束时，有迹象表明公司信贷周期已开始出现转折。公司开始利用相对较低的长期利率和利差，减少其大量现金余额并增加资产负债表的杠杆率，这在一定程度上导致了全球购并活动大增。

在这一期间内，新兴市场经济体继续处于格外有利的经济和金融环境。坚实的全球复苏刺激了出口需求和初级产品价格。利率和信用利差仍然很低，即使在成熟市场收益率上升的情况下利差仍在缩小。流动性充足继续促使资金寻求高收益，因此投资者对新兴市场借款

人新发行的债券尤为偏好。同时，新兴市场资产的投资者基础继续扩大，反映出过去的超常表现及新兴市场借款人信用质量改善。新兴经济体继续实行积极的债务管理，以减轻其债务结构的脆弱性，这也对市场起到支持作用。在基金组织的这一财年里，新兴市场债券全球指数的利差下降了205个基点，期间结束时达到179个基点的历史低水平（图1.4）。2005年，新兴市场经济体在一级市场发行的债券达到历史高水平，2006年1月至4月发行总额约为280亿美元。这一期间内债券发行总量中近一半由非主权实体发行。本财年新兴市场的股票一级发行也很强劲，主要仍在亚洲，特别是中国。

全球经济风险

尽管2005年增长依然强劲，但因油价上涨、持续全球国际收支失衡和其他问题，全球增长继续面临不利风险。2005年年报中讨论的全球失衡问题继续引发对全球增长可持续性的忧虑。多哈回合世界贸易谈判步履维艰，使人们担心贸易谈判取得成功和硕大成果给世界经济带来的好处恐难实现。此外，人们越来越担忧禽流感大规模爆发对全球经济造成的潜在影响。在对可能的全球影响进行评估的过程中，这些问题是基金组织与单个成员国的讨论和多边监督工作所关注的焦点。在这一年里，这些风险没有损害全球增长，但这并未削弱人们对这一问题的关注。

随着全球国际收支失衡在2006财年继续扩大，对解决方案的讨论日趋激烈。严重失衡是本报告所涵盖期间内全球经济的特征之一，它是由若干因素造成的：亚洲很多国家的低消费和不断扩大的经常账户顺差；美国大额和持续增加的经常账户逆差；欧洲乏力的经济增长；主要石油输出国迅速增加的顺差。

基金组织多年来一直认为这种失衡是全球问题，多边的应对行动（有关地区采取协调的

一揽子政策）比单边行动能取得更好的效果。在2006财年，这一观点日益得到广泛支持，对所需采取的多边行动的方式也日益形成共识。这些行动包括亚洲一些具有经常账户顺差的新兴经济体增加消费和加大汇率灵活性；美国采取措施降低财政赤字并刺激私人储蓄，以增加国民储蓄；欧元区和其他一些国家实施结构改革，以增强灵活性并提高增长率；日本实行财政整顿和进一步的结构改革；石油输出国通过强健的宏观经济政策促进对更高石油收入的有效吸收。

随着失衡不断扩大，制定多边方案也变得越来越重要。任何一个或一组国家采取单边行动都可能对其他国家造成不利影响。为此，促成采取多边行动对基金组织来说极为重要。

多哈回合取得成功和丰硕成果的前景也令人担忧。在世界贸易组织2005年12月在香港特区举行的部长级会议未取得满意结果后，这种担忧愈发强烈。基金组织继续支持世贸组织努力取得满意的谈判结果，包括强力支持“援助换贸易”计划。多哈回合的成功将极大地增强多边贸易体系，从而增强全球增长前景。相反，如果不能达成协议，或仅取得较小的成果，则将阻碍全球增长，并可能引发保护主义压力，从而进一步损害增长前景。

在2006财年，针对禽流感的爆发制定了很多应急计划，爆发禽流感对世界经济的影响得到日益关注。基金组织在这一过程中发挥了积极作用（见第四章）。

一定时期快速的经济增长很自然地使人关注可能损害这种增长的因素。但像2006财年持续经历的这种长期、迅速和广泛的全球扩张也给决策者们提供了长久维持当前增长率并采取必要措施提高未来潜在增长率的宝贵机会。削减预算赤字以使在经济下滑时期能够实施反周期的支持性财政政策；采取措施减轻公共债务负担；实行结构改革以放开劳动力和产品市

场；以及贸易自由化。所有这些都是能够加强增长前景并使工业国家和发展中国家同样受益的政策。

这种政策行动在经济扩张时期更便于实施，因为此时更容易获取支持，并且能够更谨慎和连贯地计划政策措施。如果拖延到经济开始放慢、调整压力更为紧迫的时候再采取政策行动，则可能导致仓促实施改革，不能获得广泛支持或不能充分实现潜力。此外，采取预防性的政策行动可以使经济的抗冲击能力增强，从而一开始就不容易受到全球经济下滑的影响。越多的国家实施改革提高其增长潜力并减轻其脆弱性，全球和各国经济衰退的程度就会越轻，持续的时间就会越短。

基金组织的工作

这就是基金组织在2006财年面对的全球经济环境：全球经济强有力地扩张，但未来增长面临的不利风险日益得到决策者的关注。这种环境为基金组织提供了机会，使其突出工作重点并重新调整其在现代全球经济中的作用。

基金组织的主要职责在其《协定》中有明确规定：在全球和国家层面上促进宏观经济和金融稳定；为所有成员国的利益促进国际货币合作；培育自由的贸易和支付体系；尽可能防范国际危机；在发生国际支付问题时通过提供临时资金支持帮助解决问题。

在2006财年，基金组织继续敦促其成员国实施能够促进宏观经济稳定、提高增长率和生活水平及有助于减贫的政策。考虑到所处的全球环境，基金组织继续倡导采取先发性的行动，以充分利用经济扩张带来的机会。

基金组织继续致力于帮助低收入国家实现更快增长和减贫。设立了一个新的贷款机制，帮助低收入国家应付外生冲击。另外还实行了新的“政策支持工具”，目的是使那些不愿或

无需得到资金支持的低收入国家从基金组织对其政策规划的认可中获益。2005年7月，八国集团国家的领导人发起多边减债倡议，免除一些最贫困、债务负担最沉重的国家欠国际金融机构的债务。基金组织迅速响应，于2006年1月实施有关机制免除了19个国家所欠债务。基金组织还致力于在帮助低收入国家实现千年发展目标过程中发挥自己的作用，特别是通过其宏观经济政策建议，包括在当前增加援助背景下的适当政策（见第六章）。

随着金融危机逐渐消失，加强监督工作的有效性仍是基金组织面临的主要挑战。基金组织利用其监督作用倡导有利于成员国和全球经济的政策。第三章详细介绍了基金组织在全球、地区和国家层面的监督工作。在全球层面上，基金组织利用《世界经济展望》报告和《全球金融稳定报告》等形式审查并强调指出世界经济持续增长面临的风险以及单个国家的政策对其他国家的波及影响。在地区层面上，基金组织于2005年9月开始发表《地区经济展望》报告，公布其对主要地区经济发展和政策的分析，包括在应对共同挑战过程中从邻国经验得到的启示。在国家层面上，监督工作的主要重点通常是与成员国的第四条磋商。

基金组织的政策建议是以工作人员的分析、本机构的知识积累以及成员国的经验教训为基础的，所有这些都经过执董会的认真考虑。2006财年，在一些国家的重点是宏观经济稳定，在其他国家则更加侧重于加强经济增长所需的结构改革以及更长期的问题（如人口变化的影响）。监督工作的重点一向是识别薄弱环节，并利用基金组织独具的跨国经验确定并突出有效的改革。

尽管基金组织被赋予的使命多年来基本没有改变，但其履行职责的方式不断变化，以适应变化的全球经济和金融环境。从一个很重要的意义上讲，基金组织的历史就是不断调整适

应的历史。基金组织需定期检查其工作，以确保它依然能够以最有效的方式履行其宗旨并服务于成员国。

基于上述认识，总裁于2004年发起了对基金组织战略方向的重要检查，目的是为基金组织的中期预算框架和工作计划提供一个决策框架。第一阶段检查的结论列在总裁关于基金组织中后期战略的报告中。这一报告得到执董会的广泛认可，在2005年9月基金组织和世界银行年会上提交给国际货币与金融委员会。国际货币与金融委员会通过了这一提告。该报告认为，在飞速全球化的时代中，基金组织必须进一步自我调整，以适应成员国和整个国际金融体系不断变化的需要。

继2005年9月国际货币与金融委员会批准后，在中期战略实施方面提出了更详细的建议，有关结论列在总裁的第二份报告中。总裁在2006年4月的会议上向国际货币与金融委员会提交了这份经执董会认可的提告。该报告指出，为实现中期目标，基金组织需加强其监督工作，调整其贷款工具以适应成员国的需要，帮助成员国增强体制能力和改善治理，加强基金组织自身的治理，并提高基金组织内部运作的效率。

在监督方面，以成员国就采取协调多边形解决主要全球问题（如全球经常账户失衡）所达成的广泛共识为基础，中期战略提议通过多边磋商体系来解决这些问题。在2006年4月的春季会议上，国际货币与金融委员会不仅批准了这一方法，还同意首次多边磋商应侧重于全球失衡问题。¹总裁负责在2006年9月新加坡年会上报告这一问题的进展。

在基金组织的治理方面，国际货币与金融委员会在2006年4月的会议上还一致认为，总裁

应就各国在基金组织的代表权（包括基金份额）的改革提出详细建议，以更好地反映世界经济结构的变化，包括一些近年来增长迅速的新兴市场经济体（特别是在亚洲）在世界经济中作用的增强。在这一问题上，总裁也被要求于2006年9月向国际货币与金融委员会提告。

中期战略还设想实施其他一些改革，包括基金组织内部运作方式的改革。这些改革的重点是实行以三年为周期的中期预算框架。基金组织还在研究简化其内部工作程序的方式，例如减少文件量。2006财年，基金组织完成了对工作人员雇用和报酬框架的重要检查，这一检查的主要结论列在本年报第九章。中期战略的详细内容见第二章。

全球经济持续扩张给基金组织带来了其他挑战。近年没有发生金融危机无疑是一种积极的发展，这在一定程度上归功于近年各国和国际上政策的改善，基金组织为此做出了贡献。这并不意味着未来不会爆发危机。但有利的全球经济环境使成员国和基金组织自身能够进一步采取措施缓解任何未来危机的影响，并减轻国际经济整体的脆弱性。

同时，相比多年来的情况，基金组织目前的借款国减少，贷款余额下降。在2006财年，巴西和阿根廷政府提前偿还了基金组织的贷款，反映出它们在实现宏观经济稳定和增长上取得的显著进展。基金组织贷款的减少对其营运收入造成重要影响，使基金组织有必要根据全球环境的变化检查其融资结构。2006财年末，基金组织宣布它将在知名人士委员会的协助下开展这一检查。该检查将于2007财年结束（见第八章）。

2005年的年报将那一年描述成基金组织深入思考其作用和业务的一年。2006财年则是对中期战略做出决策的一年，基金组织在这一年开始实施战略检查的结论。随着世界经济继续发展变化，基金组织必须随时准备以尚无

1. 见新闻发布稿06/118号，www.imf.org/external/np/sec/pr/2006/pr06118.htm。