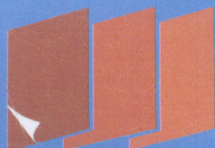


Economics



Selections

经济活页文选

理论版

▶ 若干金融风险管理探析

中国财政经济出版社

2007.2
总第148

《新理财》2007年第2期(总第50期)要目

- 封面专题 关注现金流 孙旭东/文
喜忧现金流量表 陈尘/文
- 观 察 评美国国会质疑中海油伊朗天然气项目 梅新育/文
两法合并后我国税制改革的走向 李炜光/文
股指“大跃进”与资产重估冷思考 杨小舟/文
- 深 呼 吸 贫富与审美 翁礼华/文
战略财务 要激情,更要有理性 汤谷良/文
论 衡 参谋人员的职责 张斌/文
准则透视 新会计准则一定“种瓜得瓜”吗? 刘峰/文
IT 视 界 中海油WBCR案例介绍 尉敏/整理
内部控制无法回避IT控制的挑战 孟秀转/文
- 会计政策 会计新规下,企业有晴有雨 尉敏/文
未雨绸缪,做好新会计准则实施的准备工作 李鹏/文
- 企业估值 小企业“卖身钱”如何最大化 王京晖/文
国际会计 企业年金基金会会计国际比较与未来发展趋势 安兵/文
感 悟 职场沉浮,笑对从容——从白衣天使到财务总监的非典型职场
轨迹 尉敏/文
探寻财务人的价值 吕晓雷/文
- MPAcc 对集团公司销售运费纳税筹划的思考 乔勇/文
对地产项目公司股权转让的税收筹划 鲍征/文
- MA 观 点 证券化 Richard Senior/文 杨浩/译
业 界 谈商业银行代理行关系的建立 龚玉和/文
管理书摘 会计信息系统的“一体化”整合大业 汪一凡/文

《新理财》全年定价 240 元。订阅热线: 010-88190601、88190606; 传真: 010-88190947。

中国财政经济出版社 出版

URL: <http://www.cfeph.com>

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

涿州市新华印刷有限公司印刷 各地新华书店经销

880×1230 毫米 32 开 1 印张 26900 字

2007 年 2 月第 1 版 2007 年 2 月涿州第 1 次印刷

定价: 5.00 元

45005 · 0284

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

《经济活页文选(理论版)》

2007 年第 2 期 (总第 148 期)

经济分析

国际银行业操作风险管理的主要原则与做法

.....田 强 (3)

20 世纪 90 年代以来,随着巴林银行、里昂信贷银行等多家知名银行由于操作风险防范疏漏而倒闭,操作风险问题日益受到国际银行业的重视。同时,由于银行业竞争加剧,产品服务日趋复杂多样以及监管部门要求不断提高等因素,提高操作风险管理水平也成为银行业的客观需要。

利用金融衍生工具管理外债市场风险

.....杜 姝 (7)

其实,外债的利率、汇率风险并非不可规避。为满足企业规避风险、保值增值的需要,金融学家努力地寻找回避风险、分散风险的渠道和手段。虽然金融系统充满了风险,但它也提供了一种处理风险的方法,那就是金融衍生工具,合理运用金融衍生工具就是规避外债风险的有效途径。

重债穷国减债机制探悉与现实考察

.....盖永诚 赵昌川 (13)

国际社会对于重债穷国的减债给予了很高的预期,初步解决重债穷国的贫穷问题,已经成为世界各国的共同呼声。然而,由于重债穷国经济发展水平、政治体制、所处区域以及外交关系的不同,减债动议的实际进展情况远远慢于国际社会最初的预期,尽管减债已经取得了一定的成效,但还远不能令人满意。

特邀顾问(按姓氏笔画排列):

王一鸣 王传纶 厉以宁 刘 怡
刘世锦 刘鸿儒 米建国 余永定
吴敬琏 陈宝森 张维迎 张曙光
盛 洪 林毅夫 胡代光 贾 康
高培勇 茅于軾 袁元伦 蔡 昉
樊 纲

主 编: 贾 杰

副主编: 郭兆旭 郑宁军

编辑部成员: 郑宁军 洪 钢 王芝文 褚爱军

编 辑: 《经济活页文选》编辑部

出 版: 中国财政经济出版社

总发行: 新理财杂志社

编辑部地址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号新知大厦 602 室

邮 编: 100036

电 话: (010)88190601 88190678

传 真: (010)88190947

E-mail: xlc@xinlicai.com.cn

国际银行业操作风险管理的主要原则与做法

——田 强

近年来，操作风险的防范日益受到国内银行业的重视，了解并合理借鉴国际银行业操作风险管理的做法与经验，对提高我国银行业操作风险管理水平是很有意义的。

巴塞尔委员会关于操作风险的监管要求

巴塞尔委员会在其发布的《新资本协议》中正式将操作风险管理纳入全面风险管理要求

巴塞尔委员会于 1998 年发布的《操作风险管理》专题文件中，首次要求银行必须对操作风险专门管理，提供相应监管资本支持。2003 年 2 月，巴塞尔委员会发布《操作风险管理和监控的稳健做法》对操作风险管理提出了十大原则，内容涉及风险管理环境、风险管理措施、监管职责、信息披露等方面。认为银行在操作风险管理中应综合考虑经营规模、业务性质、复杂性等一系列因素，并强调不管银行的经营规模与业务范围如何，有效的操作风险管理框架至少应包括由董事会和高级管理人员制定的明确战略、浓厚的操作风险管理与内控氛围、有效的内部报告机制及应急预案等多种因素。2004 年 6 月，巴塞尔委员会在其发布的《新资本协议》中正式将操作风险管理纳入全面风险管理要求。

巴塞尔委员会提出了操作风险的三种计量方法，即基本指标

3

ECONOMICS SELECTIONS

法、标准法、高级计量法。三种方法在复杂性、风险敏感度和资本节约效应方面逐级加强。基本指标法和标准法针对操作风险管理水平较为初级的银行，其中基本指标法要求银行抵御操作风险的资本相当于前三年总收入均值乘以 15%，而标准法将银行业务分为 8 个类别，分别以其前三年净利润均值乘以 12%—18% 的系数。高级计量法则为国际活跃银行和操作风险管理水平较高的银行所推重，其风险敏感度更高，但在具体运用方面由于涉及模型开发等复杂程度较高的工作，目前还处于在某些业务中局部使用和逐步推进阶段。

国际银行业操作风险管理的主要做法

20 世纪 90 年代以来，随着巴林银行、里昂信贷银行等多家知名银行由于操作风险防范疏漏而倒闭，操作风险管理问题日益受到国际银行业的重视。同时，由于银行业竞争加剧，产品服务日趋复杂多样以及监管要求不断提高等因素，提高操作风险管理水平也成为银行业的客观需要。

近年来，国际银行业操作风险管理逐步走向集中化模式

有关调查统计显示，目前全球大部分银行在操作风险管理方面仍处于初步识别风险和数据积累阶段，将近 10% 的机构尚未着手进行操作风险管理，只有不足 20% 的机构将操作风险纳入日常管理。一般而言，资产超过 1000 亿美元的大型银行操作风险管理进展较快，资产少于 10 亿美元的小型银行则大部分刚刚起步。

近年来，国际银行业操作风险管理逐步走向集中化模式，除业务部门在操作风险管理中发挥重要作用外，相关银行还加强了管理部门和专职监控人员的参与，赋予其明确的权力。在欧洲地区，这种集中化趋势更为突出，并已明显走在同业前列。据穆迪公司 2004 年的一次调查显示，几乎所有的欧洲银行都建立了集中化的操作风险管理部门，在全行范围内应用和推广管理工具、管理方法、管理政策，负责监控操作风险敞口和损失，积累和集中处理相关数据，提

交高层操作风险管理报告,规划操作风险缓释策略。操作风险的集中管理可以解决基层业务经理和风险控制人员缺乏全局意识、难以正确执行总部决策等问题。但与市场风险管理中控制交易员敞口的方法不同,对操作风险的全面管理和控制一般不容易仅落实到某一个特定部门或个人,而应由基层管理人员和专职支持部门共同负责,涉及一线业务人员、风险管理、信息科技、人力资源、法律与合规及稽核监察等部门。一方面,操作风险管理组织各环节应有较明确的职权界定,另一方面,要保证风险管理、稽核监察等部门在其所属分支机构中的适度独立性,以确保风险管理体系运行有效和集中管理报告路线的畅通。

当前国际大银行尝试采用的主流方法有:自我风险评估、损失事项登记、风险指标设置、风险打分卡等

合理运用量化工具,识别和评估所有银行产品、活动、流程和系统中的操作风险,为进一步计算操作风险所需提取资本金做准备,是操作风险管理中的关键环节。当前国际大银行尝试采用的主流方法

有:自我风险评估、损失事项登记、风险指标设置、风险打分卡等。

自我风险评估法是由操作风险管理部门或行内专家研究制定风险评估问题清单,并由操作风险管理部门人员、业务部门操作风险负责人、分支机构操作风险负责人组成工作组并定期召开研讨会。汇丰集团、荷兰商业银行等在实践中采用这种方式,并且都是至少每年召开一次研讨会。汇丰集团首先在各分支机构由业务部门人员进行集体讨论,再逐级汇集到分支机构业务联络员、操作风险联络员、分支机构首席操作风险官、分支机构首席执行官、总部操作风险管理主管。自我风险评估能充分调动有关操作风险管理各方的积极性和智慧,对全行操作风险战略和技术细节提供富有价值的专业性意见和行动指南。

损失事项登记是银行在积累了一定的操作风险损失数据的基础上,通过建立损失事项登记系统,运用内部网络系统定期或实时报告操作风险有关情况,可包括查证操作风险损失原因、自动预警和

通知、上载有关损失案例及分析、统计和复核操作风险损失数据等功能。通过网上损失事项登记系统,银行可以实现对操作风险损失事件和有关情况的实时了解和预警。

通过网上损失事项登记系统,银行可以实现对操作风险损失事件和有关情况的实时了解和预警

风险指标设置是指通过定期审查银行有关财务指标或管理指标,来提醒银行操作风险变化情况。基本指标如按业务部门考察员工病假天数、合同工比例、系统死机频率等。荷兰商业银行已经设置了一整套风险指标系统,根据不同业务共设置了60个指标项目,提供相应的“红绿灯”警戒线系统,设置风险容忍度,向管理层定期提交概要报告。

操作风险打分卡,简单讲就是通过一定的转换系统,把定性评估转换成定量指标,以便对不同的操作风险类别进行排序。打分项设置和具体分值的确定因行而异,与各行业务经营特点和风险大小有关。打分卡方法可以独立使用,也可以与损失登记、风险指标等结合运用。

一要将重点集中在操作风险管理的关键领域;二要为今后更新版本和扩充功能预留必要的空间

最后,关于操作风险管理信息系统。目前,国际主流银行操作风险管理信息系统仍在探索与构建中,相对成熟、发达的市场风险和信用风险管理信息系统已显得比较落后。不少国际知名银行正在为建设理想的操作风险管理信息系统而努力。这种系统将可实现从一线高效提取、积累数据,向后台和管理层综合提供各种信息,并能与其他内部系统(必要时也可与外部系统)顺畅连接以下载数据和运算。信息系统用户可对原始数据进行处理。银行既可自行开发也可外购信息系统,但要注意两点:一要将重点集中在操作风险管理的关键领域;二要为今后更新版本和扩充功能预留必要的空间。

(作者单位:中国银监会上海监管局)

利用金融衍生工具 管理外债市场风险

——杜 姝

伴 随金融全球化的步伐,我国对外债务的规模快速增长。利用国外资金,不仅弥补了国家建设资金不足、推动了基础设施建设,同时还引进了国外先进技术、设备和管理经验,促进了国内技术水平的提高和国民经济的快速发展。但巨大的外债规模,较长的债务期限,也使我国外债面临着较大的利率、汇率等市场风险。因此怎样利用金融衍生工具锁定外债成本,防止因市场变动造成的外债违约风险,是摆在外债管理者和借债企业面前的重大课题。

我国外债的基本情况

我国成为发展中国家中第三大债务国

20 世纪 80 年代初期,我国外债余额还不到 100 亿美元,而 90 年代以来,外债规模日益增大。1995 年我国外债余额首次突破 1000 亿美元大关,成为发展中国家中仅次于墨西哥和巴西的第三大债务国。2006 年 6 月末余额已达到 2979.44 亿美元(不包括香港特区、澳门特区和台湾地区),比 2005 年末增长了 168.99 亿,增长 6.01%。其中中长期外债余额为 1316.5 亿美元,占外债余额的 44.19%。

从币种结构来看,我国外债有美元债、日元债和欧元债(原德国马克等)等。截至 2006 年 6 月末,在登记外债中,美元债务占

67.59%；其次是日元债务，占 12.21%；欧元债务占 7.48%。

我国外债面临的市场风险

借有外债的企业不论是以固定利率还是以浮动利率借款，都将面临利率风险。倘若是浮动利率借款，自然将面临国际金融市场上利率上涨的风

一些企业举借外债时，只注重迅速引进资金而对如何规避利率、汇率风险考虑不多

险；如果是固定利率借款，将面临国际金融市场上利率下降的风险。就外债利率风险而言，很难说以哪一种利率借款风险更小。我们之所以愿意以固定利率借款，主要是因为比较容易锁定借款成本，很大程度上是因为操作和管理上的方便。

由于外债是以相应外币为计算货币，外币的升值意味着我国借款企业债务负担的加重。而我国大部分借有外债的企业主要收入来源为人民币，在偿还外债本息时需要以人民币购汇后再进行清偿。如果汇率上涨，就会使借款企业遭受汇兑损失。由于我国长期以来实行的是盯住美元的汇率制度，美元对人民币的汇率相对比较稳定，而自 2005 年人民币汇率改革后，人民币汇率不再盯住单一美元，形成更富弹性的人民币汇率机制。人民币在短期内有较大的升值压力，所以美元债的汇率风险相对较小，体现的主要为利率风险；而日元和欧元的汇率波动较大，年波动率平均在 15% 以上，汇率风险较大。因此，企业在举借外债时，要根据国际金融市场上汇率的实时变动情况，及时准确地把握和预测未来各种汇率的走势。当预计未来借款货币汇率在较长一段时期内总体上将升值时，应该考虑锁定还款汇率。

然而目前我国相当一部分借债主体风险管理意识不强。一些企业在举借外债时，只注重迅速引进资金，对如何规避利率、汇率风险考虑不多，因而在国际金融市场剧烈波动时，出现了某些企业在生产经营状况非常不错的情况下，因所欠外债的利率、汇率大幅波

动导致出现巨额损失，甚至面临破产清算。

利用金融衍生工具管理外债风险

合理运用金融衍生工具就是 规避外债风险的有效途径

其实，外债的利率、汇率风险并非不可规避。为满足企业规避风险、保值增值的需要，金融学家努力地寻找回避风险、分散风险的渠道和手段。虽然金融系统充满了风险，但它也提供了一种处理风险的方法，那就是金融衍生工具。合理运用金融衍生工具就是规避外债风险的有效途径。

金融衍生产品是由原金融产品衍生而来的一种新型金融工具。它与现货的生产和流通有着密切的联系。利用金融衍生工具可以规避外汇利率、汇率等市场风险，为企业主营业务创造良好的生产经营环境，避免由于外界因素的不利变化使企业面临生存危机。然而，随着金融衍生产品交易在全球的迅猛发展，其风险也日益引起人们的关注。金融衍生产品既可以充当规避风险、保值增值的盾牌，也可以变成毁灭企业的炸弹。因此，有不少人把国际金融市场的动荡、企业的金融风险归罪于金融衍生产品。其实，金融衍生产品本身只是一种新型的金融工具，或者说是一种交易手段，金融衍生产品本身并非风险的源泉，其风险来自交易者的运用和管理。外债企业使用金融衍生产品的目的应该是转移风险、回避风险，而不应该是过度投机，搏击市场。

中国的金融衍生业务起步较晚，目前仅开放了人民币远期交易和不涉及利率的人民币掉期交易，人民币的汇率和利率风险缺乏适当的衍生工具加以规避。随着人民币汇率形成机制和利率市场化进程的加快，市场波动的加剧不仅使避险成为内在需求，同时也为金融衍生品提供了交易的基础。因此，加强金融衍生产品的研究，利用金融衍生产品规避外汇市场风险是经济发展和改革的必然要求。

利用金融衍生工具进行外债风险管理，其实并不改变原贷款合

同。它只是借款企业与风险管理机构（一般是商业银行）签订一份外债风险管理协议，委托风险管理机构根据原贷款的利率、期限、现金流等，提供满足借款企业需求的风险管理方案。通过双方执行此风险管理方案，改变企业的现金流，达到规避利率、汇率风险的目的。

通过衍生金融工具的应用，市场参与者能够按照一定的价格水平将不愿意承担的金融风险向其他市场主体转移，其他市场主体或者需要这些风险与其另外的风险对冲，或者为了提高收益而承担该风险。目前，衍生金融工具已经成为全球金融、投资领域内最为活跃的品种，同时也是风险管理的重要工具。

衍生金融工具从形式上可分为二类：

一类是普通衍生工具，即期货、期权、远期和掉期。其中，远期利率协议、利率期货、利率期权、利率掉期等可以用于利率风险管理。远期外汇合约、外汇期货合约、外汇期权、货币掉期等可以用于汇率风险管理。

然而无论是利率风险管理还是汇率风险管理,都还要针对不同情况运用不同的金融工具

另一类是结构性衍生工具。它是采用多种组合技术，使衍生工具特性更为复杂，但更能满足不同公司的不同需要。然而无论是利率风险管理还是汇率风险管理，都要针对不同情况运用不同的金融工具。选择这些金融衍生工具不仅要针对其保值的特性，使用者还要根据各方面的条件和因素权衡比较之后再作决定。如果借款者认为一般的期权保值费用太贵，那么就可以选择其他一些形式的期权产品，如利率封顶、利率保底和利率套期等。利用这些期权的组合，在获得必要保护的同时，放弃一些获利机会，以求降低保值成本甚至达到零成本的结果。当然，在掉期的基础上再加上一些期权，也可以降低保值成本。更高层次的风险管理策略是各种金融衍生工具的综合使用，甚至针对有关主体的具体情况“量身定做”。

外债风险管理的原则

国际金融市场上汇率、利率的自由波动势必会引起企业债务成本的不确定。虽然这种风险无法完全消灭,但我们对之应当采取积极态度,通过合适的金融衍生产品予以转移、分散和对冲。举债企业在具体外债风险管理操作中应坚持四项原则:

各种风险管理方案都会有其利弊,在不同的市场环境下,有不同的效益、风险特征

一是风险收益匹配原则。公司根据自身财务目标确定风险承受能力,在既定风险条件的约束下利用金融衍生产品降低公司财务成本。对于同一

笔外债,可以设计出多种风险管理方案。各种风险管理方案都会有其利弊,在不同的市场环境下,有不同的收益、风险特征,因此要衡量哪种风险管理方案更好,就要根据当时的市场环境,并对未来的市场进行分析,结合企业的风险承受能力来进行判断。

二是结构匹配原则。包括币种结构、现金流结构、期限结构等。当预计未来利率或汇率在较短时期内将上浮或升值,可根据对利率市场和汇率市场的预测以及公

企业完全可以根据对市场的预测和实际需要对外债进行部分保值

司的需要选择掉期的起止时期,以与贷款时期完全匹配或者是部分匹配。外债风险管理并不要求一定要对外债的整个期限或整体规模进行完全的保值,企业完全可以根据对市场的预测和实际需要对外债进行部分保值。

三是经济周期匹配原则。对于期限较长(比如二三十年)的风险管理业务,企业可以根据经济周期的波动确定外债风险管理的最佳期限。历史上,经济周期一般为10年左右,可根据具体情况将期限定在10—15年。

四是动态风险管理原则。具体说来,对于一个期限较长,金额较大的债务,企业可对其1/3不做风险管理,1/3做简单结构的管

对一笔大额外债采用几种不同的金融衍生工具进行保值

理, 1/3 做较为复杂结构的管理, 将风险和收益有效结合起来。对一笔大额外债采用几种不同的金融衍生工具进行保值, 可以达到分散风险的目的。已经叙作了外债风险管理的企业, 当所作掉期存在了一段时间之后, 随着利率、汇率的变化, 它的价值可能为正, 也可能为负。在利率掉期或货币掉期到期前, 企业可以根据实际需要, 对方案进行评判。在结清亏损或盈利后, 解除双方需交换的剩余所有现金流。

市场主体要利用金融衍生产品进行保值增值, 关键看有没有管理风险的能力和配套技术, 并不是说不做就没有风险。因此, 风险是客观存在的, 在开展衍生品交易时, 企业是否具备识别、计算和管理风险的能力是非常重要的。另一方面, 外债风险管理的专业性较强, 它必须在充分分析市场、充分了解产品的基础上进行。如果运用得当, 可以降低成本、锁定现金流; 如果运用不当, 则财务成本可能不降反升, 甚至会造成较大损失, 因此企业对金融衍生工具的驾驭能力也是外债风险管理的关键。

由此可见, 增强外债风险管理意识, 加强衍生金融工具的学习是举债企业领导人的当务之急。只有“艺高”才会“人胆大”, 才会运用先进的金融工具分析、管理外债市场风险。

(作者工作单位: 中国工商银行湖南省分行国际业务部)

重债穷国减债机制探悉与现实考察

——盖永诚 赵昌川

重债穷国动议及多边减债动议是现行减债机制的基础

历史上,对重债穷国债务危机的援助经历了由临时性措施到系统性计划、由双边援助到多边援助的发展过程。在这一过程中有几个颇具代表性的援助计划,分别是巴黎俱乐部、贝克计划、布雷迪计划、多伦多条款、伦敦条款、那不勒斯条款、重债穷国动议及多边减债动议。其中重债穷国动议与多边减债动议是现行减债机制的基础。1996年秋,国际货币基金组织和世界银行倡议,要求国际社会为主要位于非洲的重债穷国实行债务减免,这就是所谓的“重债穷国动议”。这一动议的目的在于保证穷国不再面临过重的债务负担,通过国际组织和各国政府共同协作,将大部分重债穷国的债务降低到可持续的水平。1999年9月,为了加快减债速度,该动议进行了若干修改,称为“加强的重债穷国动议”。动议的核心是,债务国不断努力改进财政政策和货币政策,调整宏观经济结构,同时设法保证为社会各部门规划增加融资^①。2005年9月,八国集团财长在“重债穷国动议”的基础上又进一步提出了“多边减债动议”。这一动议是国际社会首次在多边框架下达成共识,初步实现对重债穷国的大规模减债援助,因而是一次具有开创性的行动。该动议旨在为那些已经在“重债穷国动议”下获得减债的国家提供进一步的融资支持,免除他们积欠多边开发机构和双边债权人的所有债务,同时不影响这些国际组织未来的贷款能力。本文拟在重债穷国动议与多边减债动议的框架内对减债机制做一探讨。

13

ECONOMICS SELECTIONS

减债接受对象的选择

无论是双边债权国政府还是多边开发机构，其所能提供的资金援助和减债援助都是有限的，这就要求受援国能够高效地使用援助款项，同时也决定了有限的资金无法满足所有发展中国家的要求，因而只能选择其中最需要这些资金的国家进行援助。

有限的资金无法满足所有发展中国家的要求

按照世界银行和国际货币基金组织的规定，一国必须满足下列条件才有可能获得“重债穷国动议”的减债（目前满足条件的共有38个国家）：

（1）符合国际开发协会贷款条件（一般指1999年人均国民收入在885美元以下），并满足获得减贫增长贷款^①的要求；

（2）在传统的减债之后，仍然面临不可持续的外债负担（即传统减债后，决策点时的债务占出口收入比例的净现值高于150%，外债偿还占出口收入的比例高于15%—20%）；

（3）通过与国际货币基金组织和世界银行的项目关系建立良好的改革和政策记录^②。

达到上述标准后，该国即达到“决策点”，即满足了重债穷国动议对其的初始条件要求。这时，世界银行和国际货币基金组织将对该国的贷款逐笔进行可持续性分析，以此来决定该国的负债水平及可能接受的减债数量。在这一期间，该国将接受特定条件下的过渡性减债（部分减债）。

重债穷国在达到决策点之后，要想获得进一步减债还需达到“完成点”，即重债穷国在达到决策点后，又满足了减债机制为其设定的持续性条件，称为达到完成点。为达到完成点，已经达到决策点的国家必须至少执行减贫增长对策一年，保持宏观经济稳定，按照在决策点与国际组织商定的标准，实行关键性的结构改革和社会改革，保持良好的政策执行记录，然后即可达到完成点。各国从

决策点到完成点的过渡期长短不同,具体视其减贫对策的执行情况和宏观经济稳定性而定。达到完成点后,所有国际组织和各国政府都将免除对重债穷国承诺的减债金额,而且这种债务免除将是不可撤销的。

减债初始条件分析

减债条件的关键在于发挥激励作用,因而不应过于苛刻

减债的条件指接受减债的国家必须满足的特定条件。它包括减债初始条件与减债持续性条件。要将重债穷国减债作为一种机制来加以设计,首先就要为这一机制设立一个门槛,使债权人能够对可能获得减债的债务国数量加以控制。而为减债机制设立条件正是要使其发挥门槛的作用,重债穷国满足了特定条件便获得了进入减债机制的敲门砖。对于减债条件的设计及其作用,许多学者从不同角度进行过论证。

Dent(1999)认为,国际货币基金组织为提供减债所设定的条件主要是从债权人的利益出发,条件要求过于僵硬,往往用同一政策来应对不同国家的不同情况。这些政策多以自由市场为导向,反对重债穷国政府为国内产业提供补贴,反对其对国内新兴产业给予保护,反对实行外汇管制,主张减少政府开支,对国有企业实行私有化改革。他建议,国际货币基金组织的条件设定,应该主要针对审计和监督重债穷国对通过减债所获得的资金的使用。

Helleiner(1986)认为,外部援助的条件未必有助于撒哈拉以南非洲地区的国家改变政策。他指出,国际货币基金组织和世界银行对重债穷国的援助多集中于短期项目和短期目标,从而既提高了援助成本,造成资源浪费,又没有产生良好的援助效果。他强调要设立适合具体国家国情的长期外部援助项目,建议减债的条件主要用来抑制道德风险,奖励那些国内政策稳定且令人满意的重债穷国。

Dallara(1986)从债权人的角度阐述了他对减债条件的看法。他