

2008年年报

让全球经济造福 全人类





国际货币基金组织

让全球经济造福全人类

2008年年报

总裁致辞	4	第四章 规划支持和能力建设	39
致理事会的送文函	6	资金援助和政策建议	41
第一章 综述：重新调整基金组织		新兴市场经济体	45
工作重点	7	低收入国家	45
监督	9	规划设计	49
规划支持和能力建设	10	建设体制和能力	51
治理、财务与组织结构	11	提高技术援助的效力和效率	51
第二章 全球经济与金融市场的		基金学院的培训	54
各项发展	13	第五章 治理、组织结构和财务	57
先进经济体	15	份额和发言权改革	59
新兴市场和发展中经济体	17	一揽子改革措施	59
第三章 通过监督工作促进宏观经济和		导致的调整	60
金融稳定以及经济增长	19	基金组织资源的充足性	61
双边监督	22	财务操作和政策	61
多边监督	24	收入、收费、酬金和负担分摊	61
世界经济展望	25	基金组织的新收入模式	63
全球金融稳定报告	25	借款安排	64
多边磋商	26	对基金组织的拖欠	64
地区监督与交流	27	管理和组织结构	64
货币联盟	27	行政预算和资本预算	66
其他地区性监督举措与交流	28	人力资源政策	70
金融部门监督	29	沟通和透明度	72
金融危机的评估与建议	29	沟通	72
金融部门评估规划	30	透明度政策	73
与其他机构的合作	31	问责制	73
脆弱性分析	31	独立评估办公室	73
主权财富基金	31	风险管理	74
反洗钱和打击恐怖主义融资	34	基金组织的审计机制	74
金融稳健指标	35	执行董事和副执行董事	76
为监督工作提供数据的框架和		高级官员	78
其他数据倡议	35	基金组织的组织结构图	79
为基金组织的监督工作提供		缩略语	80
数据	35		
财政透明度和数据透明度	36		
协调的直接投资调查	36		
数据标准倡议	37		
三年期监督检查	38		

专栏

3.1 基金组织如何进行监督	21
3.2 全球化、金融市场和财政政策	23
3.3 《2007年对成员国政策的双边监督决定》	24
3.4 货币与资本市场部工作组政策建议总结	32
3.5 有关金融部门问题的合作与交流	34
3.6 金融部门数据倡议	37
4.1 利比里亚：结清对基金组织的拖欠	48
4.2 《全球监测报告》认为实现千年发展目标	49
4.3 扩大对低收入国家的援助规模：操作影响	50
5.1 份额和基本票的作用	60
5.2 特别提款权	61
5.3 基金组织的管理	65
5.4 与政府间组织、国际组织和地区组织的联络	66

表

4.1 基金组织的贷款机制	42
4.2 2008财年在主要贷款机制下批准的安排	44
4.3 2008财年批准的减贫与增长贷款安排	44
5.1 对基金组织债务逾期6个月或以上国家的拖欠情况，按债务类型划分	65
5.2 资金节省来源	68
5.3 实际支出拨款（2008-11财年）	68
5.4 主要支出类别的行政预算（2008-11财年）	70
5.5 关键产出领域和产出项目占行政预算支出估计总额的比例（2008-11财年）	71

图

2.1 实际GDP增长	15
2.2 三个月LIBOR与隔夜指数掉期之间的利差	16
2.3 经常账户差额	16
2.4 新兴市场的对外债券发行	18
4.1 1999财年至2008财年的优惠贷款余额	44
4.2 基金组织的技术援助以低收入国家和中等偏低收入国家为重点	54
4.3 实地技术援助得到更多外部资金的支持	54
5.1 收入模式和中期预算	67
5.2 2008-10财年中中期预算向前滚动情况	68

光盘

本报告随附的光盘载有以下内容：

《2008年年报》正文（英文，法文，西班牙文）
正文各章的补充资料（英文）
附录（英文）

附录一	国际储备
附录二	财务操作和交易
附录三	国际货币与金融委员会和发展委员会新闻公报
附录四	执行董事及投票权
附录五	执行董事会成员的变化
附录六	财务报表

基金组织的财年从5月1日至4月30日。

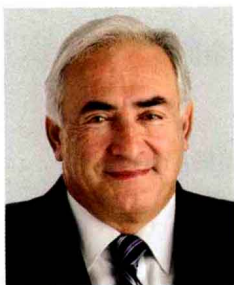
基金组织的记账单位是特别提款权。基金组织财务数据的美元换算值是约数，是为了方便读者。2008年4月30日，特别提款权/美元汇率是1美元=0.61585特别提款权，美元/特别提款权汇率是1特别提款权=1.62378美元。一年前（2007年4月30日）的汇率是1美元=0.65609特别提款权，1特别提款权=1.52418美元。

“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。

表中，空白格表示“不适用”，省略号（…）表示“得不到数据”，0或0.00表示“零”或“可忽略不计”。

总裁致辞



基金组织总裁兼执董会主席多米尼克·施特劳斯-卡恩。

在我们4月召开的春季会议上,我说世界处于烈焰与寒冰之间:世界既面临能源和粮食价格上涨导致的通胀加速风险,也面临美国住房市场下滑和全球金融市场危机引起的全球衰退风险。为了同时避免火与冰的侵袭,各国需要良好的政策以及实施这些政策的勇气,并且需要同心协力。

基金组织能助一臂之力。金融市场危机的主要特征之一是各国和各部门之间的外溢效应。这种跨国联系和宏观金融联系是基金组织具有比较优势的领域所在。基金组织今年已就风险的性质和金融市场危机的损害规模向成员国提供咨询。我们还提出了解决办法:货币政策作为第一道防线,有负担能力的政府提供财政刺激,以及采取措施解决特定部门(如住房和金融部门)的问题。我们还向受粮食危机和油价上涨影响最严重的国家提供建议,并向其中一些国家提供资金支持。

过去的一年是基金组织发生重大变化的一年。在我的前任罗德里戈·拉托的任期内,迅速的变化就开始了。在2004年6月至2007年10月任总裁期间,拉托先生制定了中期战略,推进基金组织在金融部门和金融市场问题上开展的工作,并增强基金组织双边监督和低收入国家工作的重点。在他的领导下,基金组织还完成了份额改革的第一阶段,提出了基金组织收入来源改革建议,并通过了《2007年对成员国政策的双边监督决定》。

在我当选总裁之前,我走访世界各地,与基金组织各位理事和对基金组织感兴趣的许多其他人士会谈。我听到的是,基金组织受到尊敬,但它不总能满足成员国之需。这使我坚信,基金组织需要加快对其业务活动的结构重组和重点调整。为此,我发表了《关于基金组织重点调整和现代化的发言》,并于2007年12月提交给执董会预算委员会。

这份发言以及我后来向执董会提交的《关于中期预算战略方向的发言》的主题是,在我们所有的职责领域,包括监督、规划和与规划密切相关的工作以及能力建设,我们应利用我们的比较优势。根据我的设想,调整重点后的基金组织应能快速灵敏地发现新出现的问题,切中要害地作出评估,并明确果断地沟通其想法,特别是在以下方面:

- 监督——更深入地分析宏观金融联系、汇率和外溢效应,对各国的政策困境在更大程度上采取全球视角并运用跨国经验。
- 规划和与规划密切相关的工作——我们的贡献(包括在低收入国家所作贡献)将强调宏观金融稳定,并侧重于我们的相关核心专长。
- 能力建设——技术援助侧重于宏观经济问题,通过收费机制确定重点,并通过更多的筹资予以补充。调整重点后的基金组织必将实现结

构重组。基金组织将具有能更好反映全体成员国的治理结构、可持续的收入模式，以及更低的行政成本。2008财年，我们在完成重组议程上实现了重大进展。

- 2008年3月，执董会批准了一揽子治理改革计划，包括采用新的份额公式，根据新公式进行第二轮增资，以及修改《基金组织协定》，将基本票增加两倍，并加强非洲执董在执董会的发言权。此外，这项一揽子改革计划是动态变化的，因为它要求进一步增加基本票，并设想份额比重随全球经济的变化而进一步调整。理事会于2008年4月28日采纳了这些改革，我们目前正等待成员国接受对《基金组织协定》的相关修订。
- 2008年4月，执董会就新的收入模式达成广泛共识。一旦对《基金组织协定》作出修改以扩大基金组织的投资权限，并决定有限出售黄金，新的收入模式将为基金组织的可持续融资提供关键要素。

同时，执董会批准了预算封套，今后三年内每年实际节约1亿美元，并在同期内削减380名工作人员。

人员的削减已经完成，主要是通过自愿离职过程实现的，这一过程将在2009–2011财年期间实施。

减员将使我们在今后一年内失去许多任职多年的工作人员。我对他们的贡献致以敬意。许多工作人员将职业生命奉献给了基金组织及其成员国。即将退休的工作人员在离开工作岗位时能够确信，他们通过自己的劳动改造了世界。

但作为结束语，并满怀期望地迎接下一个财年，我还想称赞和感谢那些将留在基金组织、并将踏上基金组织下一段非凡旅程的众多工作人员。过去一年发生的事件表明，世界多么需要一个强有力的基金组织，多么需要多边主义精神。今后的事件则将表明，我们在多大程度上实现了基金组织的诺言。我们有大量工作要做。但我知道，我们在工作中有很好的同盟者和合作伙伴，包括在工作人员、执董会 and 所有成员国当中。

致理事会的送文函

2008年8月28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2008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2009年4月30日之财年的基金组织行政和资本预算见第五章。本书附的光盘上的附录六提供了经审计的截至2008年4月30日之财年普通账户、特别提款权账户以及基金组织管理的其他账户的财务报表和外部审计公司

的报告。根据《附则》第20节(c)的规定，由Satoshi Itoh先生（主席）、Steve Anderson先生和Thomas O'Neill先生组成的外部审计委员会监督了外部审计和财务报告程序。

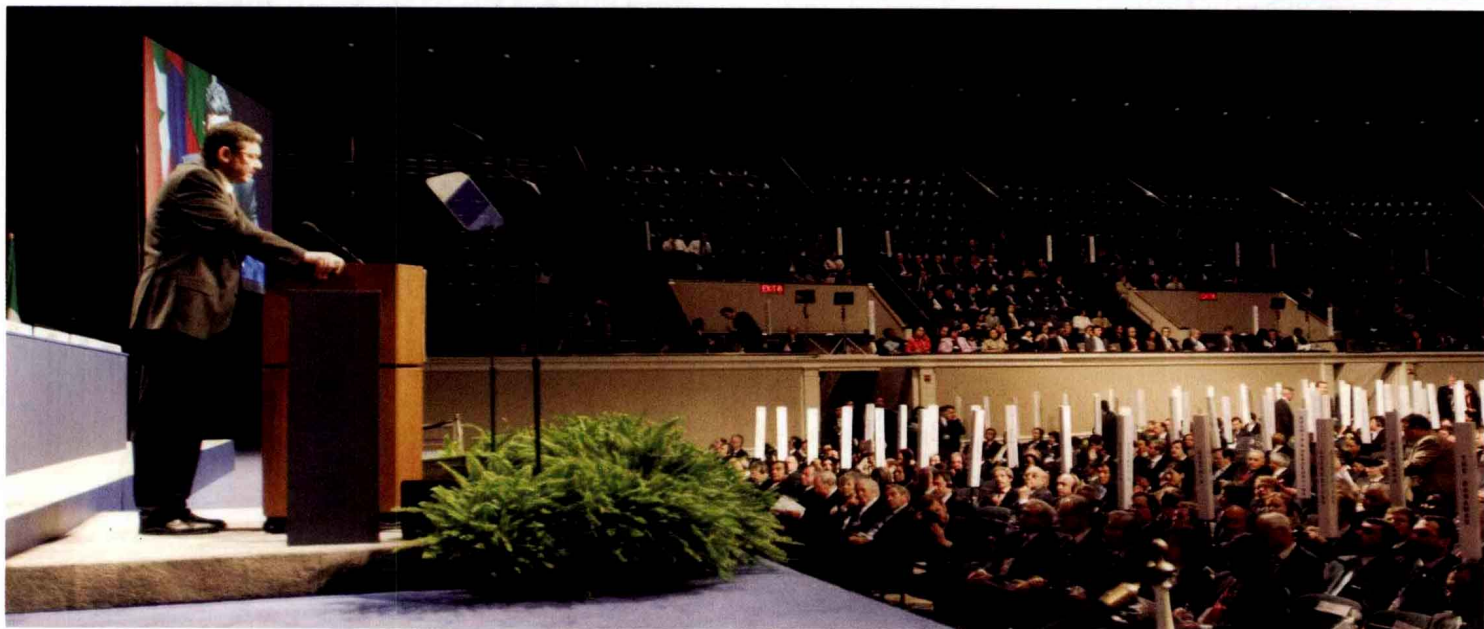
Dominique Strauss-Kahn

多米尼克·施特劳斯-卡恩
总裁兼执行董事会主席



基金组织执董会和高级管理层。

综述： 重新调整基金组织 工作重点



2008财年，全球经济面临许多挑战。伴随美国次级抵押贷款市场问题扩散至其他信贷市场，许多先进经济体的经济增长前景放慢；同时，粮食和石油价格大幅上涨，进一步加大了全球范围的通胀压力，并给许多低收入国家造成严重困难。¹ 基金组织执董会根据基金组织保障全球宏观经济和金融稳定这一核心任务的要求，立即对这些发展作出回应，加强了基金组织对金融部门问题的分析，建议成员国采取一些可能有助于缓解金融市场动荡给其经济所造成影响的政策，并向面临粮食和燃料价格上涨的低收入国家提供有关宏观经济管理的政策建议，以及向这一组国家中因进口成本上升而引发国际收支问题的成员国提供资金援助。²

2008财年也是基金组织历经改革的一年。执董会不断推进相关措施，使基金组织能够更好地满足成员国不断变化的需要，同时使其能够跟上全球经济和金融市场的变化步伐，并适应一揽子中期预算削减措施。

1 第二章介绍了2008财年期间全球经济和金融市场发展。

2 根据《基金组织协定》规定，基金组织的责任除其他外，包括维护国际货币体系的稳定和促进经济可持续增长。《基金组织协定》全文见基金组织网站，网址是 www.imf.org/external/pubs/ft/aa/index.htm。

3 有关基金组织为实现其主要战略目标所取得进展的最新报告见光盘内的专栏1.1。

4 见“基金组织通过对成员国政策双边监督的新决定”(PIN 07/69),见光盘或基金组织网站,网址是www.imf.org/external/np/sec/pn/2007/pn0769.htm。

5 见“近期金融动荡,初步评价、政策教训以及对基金组织监督工作的影响”,执董会讨论文章见光盘或基金组织网站,网址是www.imf.org/external/np/pp/eng/2008/040908.pdf。

执董会通过一项新的、全面的双边监督框架,重点识别可能危及国家和全球宏观经济和金融稳定的政策。³ 针对金融市场动荡,基金组织集中分析了单个经济体与全球经济之间的溢出效应,以及金融市场与实体经济之间的联系。基金组织还采取措施改善其治理结构,通过一整套对份额和发言权进行重大改革的方案,其目标是调整成员国的份额比重,使其与成员国在世界经济中的相对地位一致,并增加低收入国家在基金组织决策过程中的发言权和参与。2008财年取得的另一个里程碑式的成就是执董会通过了新的收支框架,这一框架将使基金组织实现财务有序。

本章以及之后几章将详细阐述执董会开展的这些活动以及其他活动。

监督

基金组织监督活动的支点是双边监督,即监督成员国的经济政策,以确保成员国遵守在《基金组织协定》下承担的义务,并使其政策有助于国际货币和金融体系的稳定。2008财年初,执董会经过对《1977年汇率政策监督决定》长达一年的审议,通过了一项新的双边监督框架。《2007年双边监督决定》为基金组织开展监督工作以及成员国实施汇率政策都提供了更全面的指导,但没有给成员国增加新的义务。《2007年决定》的一个重要创新是引入了外部稳定的概念,以之作为双边监督的组织原则。如同《1977年决定》一样,《2007年决定》告诫成员国避免出于特定目的而操纵汇

率;该《决定》还建议成员国避免采取导致外部不稳定的汇率政策,无论这些政策的初衷如何。因而,《决定》包括了被时间证明为不稳定的一个主要来源的汇率政策。执董会认为,《决定》的通过对基金组织致力于有效和公平地履行监督责任作出了重要贡献。⁴

2008财年期间,执董会对国际金融市场动荡给予了大量关注,这反映在执董会对《世界经济展望》和《全球金融稳定报告》的讨论中,这两份报告是基金组织开展多边监督(见第三章)的主要工具。2008年4月《世界经济展望》的中心议题是金融市场动荡对全球稳定和增长的影响,而2008年4月《全球金融稳定报告》则分析了这一动荡对国际金融体系的影响,评估了可能造成的溢出影响,同时检查了实际和金融传导渠道,并就成员国可能采取的短期措施提供建议,以缓解动荡给其经济造成的影响。

2008年4月,执董们还审议了基金组织工作人员对金融市场事件的初步评估,广泛支持工作人员提出的初步结论和建议。执董会对初步评估的讨论包括以下方面:与结构性金融产品相关的风险管理做法;结构性产品的定值、这类产品的信用评级的作用和设计以及会计与披露做法;危机和紧急流动性管理,包括中央银行实行的这种管理;对银行和其他金融实体的监管和审慎监督。⁵ 执董们意识到,在讨论时,各种事件仍在展开,同时强调,必须分析动荡的原因并从中吸取教训,这对基金组织开展监督工作极为重要。他们鼓励工作人员继续同各国政府、国际机构和市场参与者

6 公报 (PR 08/78) 见
光盘中附录三或基
金组织网站, 网址是
[www.imf.org/external/
np/cm/2008/041208.
htm](http://www.imf.org/external/np/cm/2008/041208.htm)。

进行密切合作。此外,本财年期间还制定了一种在新兴市场经济体的各种脆弱性与危机风险之间进行区分的新方法。在2008年春季的脆弱性分析中,重点研究了金融市场动荡对这些经济体所造成的影响。

鉴于主权财富基金(SWFs)在国际货币和金融体系中发挥着越来越重要的作用,执董会在2008年3月关于这些基金的讨论中认为,基金组织非常适于同其他机构协作,提供帮助和协调,为主权财富基金制订一套自愿原则和做法。基金组织为一个国际工作组提供了秘书处,该工作组由来自基金组织25个成员国的代表组成,任务是在2008年基金组织和世界银行年会之前为主权财富基金制订一套共同的自愿原则。国际货币与金融委员会在其2008年4月12日发表的公报中对基金组织的这一举措表示欢迎,该委员会是基金组织理事会的主要咨询机构。⁶

为进一步加强基金组织开展监督活动的框架,执董会于2008年4月开始讨论三年期监督检查的设计。该检查预期将包括一份监督重点声明。

基金组织于2008财年期间开展的监督活动详见第三章。

规划支持和能力建设

执董会不断地对基金组织的融资机制、能力建设活动以及其他规划与工具进行审查,基金组织通过上述活动向成员国提供援助,并在成员国的需要发生变化时对其进行相应调整。新兴市场经济体得益于自身政策的改进,其经济基本要素变得更为坚实有力,它们还得益于良性的市场条件。因此,这些经济体对基金组织的贷款需求在过去几年大幅度减少。2008财年,尽管发达国家经济增长放慢,但新兴市场经济体作为一个整体却继续保持了强劲增长,在金融市场动荡中表现出抵御能力,尽管其中某

些经济体正在出现国际收支困难。然而,这些国家依然存在脆弱性,那些严重依赖大量资本流入为经常账户逆差融资的新兴市场国家尤其如此。因此,除了作好准备,以通过基金组织现有贷款工具提供支持外,执董会比以前更为强调对金融部门风险以及宏观经济与金融之间的联系进行分析,在加强债务管理做法方面提供建议和技术援助,并为那些正在融入全球资本市场的国家提供流动性或危机预防工具,例如迅速贷款额度或金融稳定贷款额度,以防它们发生资本流入的突然逆转。

基金组织执董会还采取措施深化与低收入国家的密切接触,伴随各国经济的成长和成熟,这种接触也在不断发展。基金组织越来越强调针对有关资本流入、初级商品(包括粮食和石油)价格波动、金融市场发展和债务可持续性等问题政策措施提供建议。2008财年期间,低收入国家决策者面临的最严峻挑战之一是粮食和燃料进口成本大幅上升,这对减贫努力和低收入国家于2015年之前实现千年发展目标(MDGs)的能力构成威胁。基金组织已迅速采取行动,帮助脆弱的成员国评估价格上涨对其财政政策、国际收支和收入所造成的影响,并成立了一个工作组来协调基金组织针对危机采取的措施。在2008年4月的一次情况介绍会上,执董们普遍赞成工作组的工作计划,支持向那些由于粮食和燃料价格上涨而受不利影响的低收入国家提供政策咨询,并通过现有的和新的减贫及增长贷款安排以及外生冲击贷款向遭受国际收支问题的国家提供资金援助。执董们还鼓励基金组织工作人员与其他国际机构开展协作,研究缓解供应制约因素的措施。

基金组织作为2008年4月成立的联合国全球粮食安全危机高层工作组的成员,正在与联合国的一些机构和世界银行展开合作,促进对全球粮价挑战作出一致回应,包括协助制订优先行动计划

7 见“基金组织执董会建议就份额和发言权进行改革”(PR 08/64), 见光盘或基金组织网站, 网址是www.imf.org/external/np/sec/pr/2008/pr0864.htm。“总裁向国际货币与金融委员会提交的有关基金组织份额与发言权改革的报告”见光盘以及基金组织网站, 网址是www.imf.org/external/pp/longres.aspx?id=4242。

8 根据《基金组织协定》规定, 每个成员国最初获得分配的250张基本票。此外, 按其份额每10万特别提款权增加一票。

并协调其实施。2009财年初, 执董会批准通过减贫与增长贷款 (PRGF) 向七个受危机影响的国家提供融资, 并考虑修改外生冲击贷款 (ESF), 以便使那些面临粮食和燃料价格上涨的国家更容易获得此项贷款。

作为帮助低收入国家减贫努力以及实现千年发展目标的另一项措施, 执董会于2008财年批准对重债穷国 (HIPC) 倡议框架的改动, 使之更加灵活。例如, 为减少在向长期拖欠债务的重债穷国提供债务减免的过程中出现的拖延, 执董会决定, 在工作人员监测的规划下所取得的业绩如果达到了一定的标准, 可将这些业绩纳入这些国家为达到重债穷国倡议下所谓的决策点而必需的业绩记录, 在决策点, 这些国家将得到国际社会的债务减免承诺 (并可能开始接受临时债务减免), 以待进行进一步的经济改革。利比里亚是第一个从框架变动中受益的国家 (见专栏4.1)。执董会还考虑建立一个为所谓的脆弱国家 (例如冲突后国家, 这些国家的经济和社会表现因薄弱的治理、有限的行政管理能力、社会紧张局势和政治动荡倾向而受到损害) 提供更为有效的能力建设和资金援助的新框架, 并要求管理层制定操作性提议, 在其中反映执董会的意见以及潜在受援国和捐助者的意见, 供2009财年执董会讨论。

执董会正在采取措施以便使基金组织以效率更高和更有成本效益的方式向成员国提供能力建设援助, 即技术援助和培训。基金组织强调对技术援助实行更严格的优先排序, 将技术援助和培训与基金组织的监督和贷款更多地结合起来, 加强与其他捐助方的协调, 并寻求更多的外部资金, 来使基金组织的自身资源发挥杠杆效应。基金组织还正在考虑根据受援国人均收入按不同费率向其收取费用。基金组织在能力建设活动中推出的多项改进已在过去几年得以落实, 包括更加依赖地区技术援助和地区

培训中心, 让基金组织的地区部门在与成员国当局协调制订技术援助战略方面发挥牵头作用, 引入衡量技术援助的量化业绩指标以及从捐助者那里筹集更多培训资金等。

基金组织在新兴市场国家和发展中国家所发挥的作用以及向它们提供的支持详见第四章。

治理、财务与组织结构

经过两年的广泛讨论, 理事会于2008年4月28日批准了有关基金组织治理结构的一揽子重大改革措施, 此项改革将增加新兴市场国家和低收入国家的发言权和代表性。⁷这套措施所提供的内容比理事会于2006年9月18日通过的决议所承诺的更多, 取代了现有的五公式系统, 制定了一个比该系统更简单、更透明的份额计算公式, 并要求对54个成员国特别增资, 调整其份额比重, 以反映它们在全球经济中的相对地位和作用。此项一揽子措施还包括一项修正案, 其中规定: 将基本票增加到当前水平的三倍,⁸以提高低收入国家的发言权 (这是基金组织成立以来首次增加基本票); 建立一个机制, 以便在未来份额增加的情况下, 确保基本票与总投票权的比率保持不变; 使由众多成员国选举的每位执董能够任命第二位副执董, 目前情况下, 此项提议将使基金组织执董会的两个非洲执董席位受益。理事会决议代表着基金组织在现代化和重组进程中向前迈出了重要一步, 使之能够更好地反映全球经济的不断变化的现实。有关增加基本票和增设第二位副执董的修正提案将在拥有85%总投票权的五分之三的基金组织成员国接受后生效。特别增资将在修正提案生效后生效, 并需要每个相关成员国同意并支付其增加的份额。

执董会还商定了一个新的收支框架, 预计这将使基金组织的财务基础更加稳健。在支出方面, 执董会明确在今

9 见“基金组织理事会批准基金组织新收入模式的关键内容”(PR 08/101), 见光盘或基金组织网站, 网址是www.imf.org/external/np/sec/pr/2008/pr08101.htm。

10 见“基金组织总裁施特劳斯-卡恩热烈赞扬执董会关于基金组织新收支框架的历史性协议”(PR08/74), 见光盘或基金组织网站, 网址是www.imf.org/external/np/sec/pr/2008/pr0874.htm。总裁向国际货币与金融委员会提交的有关基金组织新收支框架的报告见光盘或基金组织网站, 网址是www.imf.org/external/pp/longres.aspx?id=4245。

11 2008年6月, 基金组织设立了“诚信热线电话”, 这将有助于让基金组织的内部和外部人士以保密方式提出对工作人员可能不正当行为的关切。

后三个财年大约节省1亿美元经费, 其中包括减少工作人员和非工作人员费用, 并确定基金组织经过精简和调整工作重点后将如何更好地为成员国服务。在收入方面, 理事会于2008年5月5日批准了有关扩大基金组织投资权限的修正提案, 该修正案需要拥有85%总投票权的五分之三的基金组织成员国予以接受方可生效。⁹ 作为新的收入模式的一部分, 执董会还支持通过有限出售基金组织的黄金建立一笔基金的提议。所有执董都表示, 他们或是准备投票赞成有限出售基金组织黄金的决定, 或是将寻求本国立法机构批准投票赞成这一决定。¹⁰ 执董会在原则上同意基金组织收支结构变动的同时, 还修改了预算委员会的职权范围, 以便使该委员会能够在一个统一的框架下同时考虑预算收入和预算支出。

2008财年期间, 执董会还审查了基金组织的沟通战略。执董会欢迎在进一步将基金组织业务与沟通相结合从而增加对执董会改革议程的支持方面所作出的努力。作为此项战略的一部分, 基金组织正日益转向运用互联网和多媒体技术, 并使基金组织的对外推介活动专门针对主导舆论的主要对象。基金组织还正系统地以英语以外的在基金组织工作中大量使用的其他语种编制主要资料, 并调整出版计划, 以此扩大其对外推介活动的范围。

基金组织的制度透明度继续保持在高水平。2008财年期间, 基金组织发表了第三份基金组织透明度政策最新实施情况年度报告, 表示绝大部分国别文件和政策文件都对外公布, 即使公布是在自愿基础上进行。

2008财年期间, 执董会还继续加强基金组织的风险管理框架。在今年1月份的一次非正式情况介绍会议上, 执董会

欢迎风险管理咨询委员会的最新报告, 并呼吁在风险管理框架中进行更多的优先排序, 并更多地考虑因成员国报告不当所带来的风险。同样在今年1月, 外部审计委员会在向执董会介绍情况时表示, 它对基金组织的内部和外部审计程序感到满意, 并鼓励基金组织采取措施使财务报告更加清晰, 执行一项检举政策, 并采用更为正式的事件报告程序。¹¹

作为基金组织问责制框架正规化努力的一部分, 2007财年期间, 执董会要求基金组织管理层为独立评估办公室(IEO)关于基金组织活动的评估报告所载各项经执董会批准的提议制订实施计划, 并于2008财年期间就实施情况发布定期监测报告。迄今已经制订了三项实施计划, 这些实施计划涵盖了独立评估办公室以下三份评估报告所载经执董会认可的提议: “基金组织和对撒哈拉以南非洲的援助”; “基金组织关于汇率政策的咨询”; “在基金组织规划下的结构性贷款条件”。首份定期监测报告已于2008财年发表, 其中包括了执董会在新的正式框架到位之前所讨论的独立评估办公室评估建议。

2008财年期间, 执董会将注意力转向加强其自身工作的侧重性, 批准了一个执董工作组的多项建议, 组建该工作组的目的是检查执董会各委员会的结构和职责, 并相应修改其中一些委员会的职责范围。在所批准的变动中, 引人注目的变动包括上文提到的扩大预算委员会的职责范围, 以及成立一个与世界银行和其他国际组织开展联系的委员会, 该委员会的任务是不断向执董会通报其他参与促进经济稳定与增长的机构的相关进展情况。

有关基金组织治理、财务和组织结构的内容详见第五章。

全球经济与金融市场的 各项发展



2008财年期间，全球经济的走向为以下三股强大力量的相互作用所影响：金融危机的加剧导致某些先进经济体增长放慢、新兴市场和发展中经济体继续保持快速增长、全球各地通胀压力加大，其部分原因是初级商品价格的大幅上涨。

总体来看，以购买力平价（PPP）汇率计算的全球GDP在2007年增长4.9%，连续第四年高于趋势水平（图2.1）。然而，从去年第四季度开始，先进经济体的经济活动放慢，特别是在美国，次级抵押贷款市场危机影响到广泛的金融市场和金融机构。虽然新兴市场和发展中经济体的经济增长也于2007年第四季度开始放慢，但按历史标准衡量，所有地区这两类经济体的经济增长依然强劲。

外汇市场也受到金融市场事态发展的影响。自2007年年中以来,由于美国经济增长前景转弱和降息预期,对美国证券的外国投资减退,致使美元实际有效汇率大幅贬值。许多拥有巨额经常账户顺差的国家,例如中国和中东石油出口国,继续对汇率进行管理。与美元贬值对应的主要是欧元、日元和其他汇率自由浮动的货币,例如加拿大元和一些新兴市场经济体的货币的升值。

主要初级商品,特别是粮食和石油的价格急剧上涨,促使几乎所有基金组织成员国的总体通胀上升,并对核心通胀产生溢出效应,在新兴市场经济体尤其如此。粮价大幅上涨降低了实际收入,对于那些粮食在消费篮子中占较大比例的国家而言尤其如此。虽然石油出口国得益于创纪录的高油价,但一些石油净进口国的贸易平衡恶化,经济增长前景减弱。

先进经济体

美国次级抵押贷款市场的信用恶化状况蔓延,导致提供定期融资的银行间市场于2007年8月全面爆发流动性危机。2007年10月,各主要中央银行开始采取强有力的政策行动,包括向遭遇困难的机构提供流动性,从而暂时使市场恢复平静。然而,接近2007年年底,随着各主要金融机构开始报告重大损失,尤其是对次级抵押贷款证券的风险暴露所引起的损失,市场压力又重新点燃并进一步加剧。美国经济放缓迹象进一步加剧了市场状况的恶化。由于资产信用质量恶化、结构性信贷产品价值下跌以及金融体系杠杆率大范围下降而带来的流动性缺乏加剧了系统性担忧,危机继续蔓延。

虽然美国仍处在危机的中心,但其

图 2.1
实际GDP增长
(与前一年相比的百分比变化)

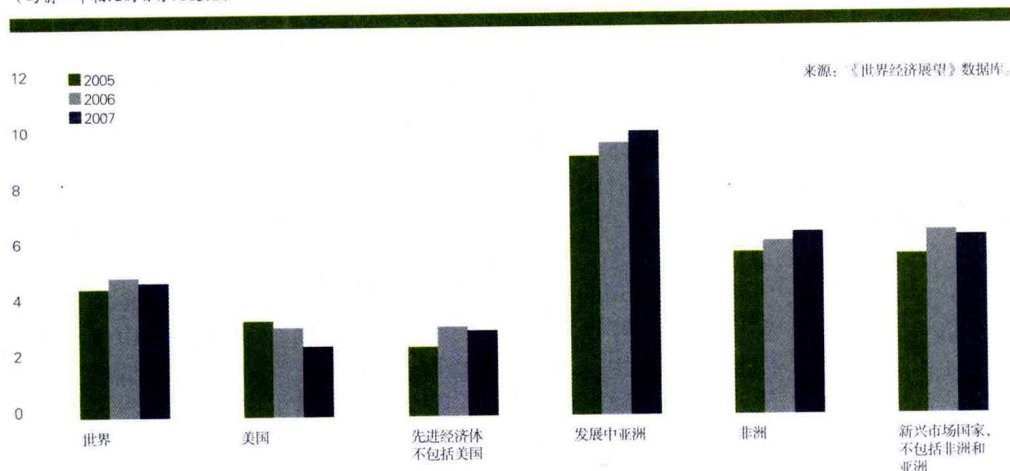


图 2.2
三个月LIBOR与隔夜指数掉期之间的利差
(基点)

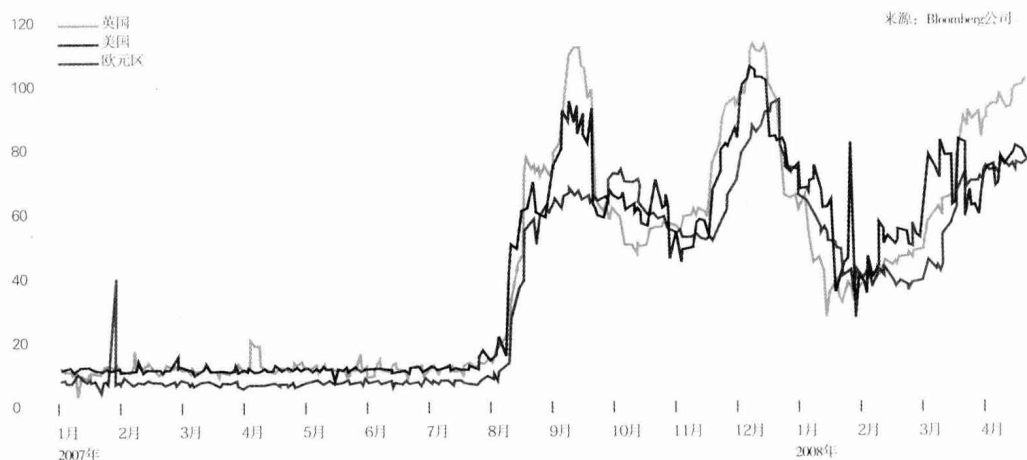
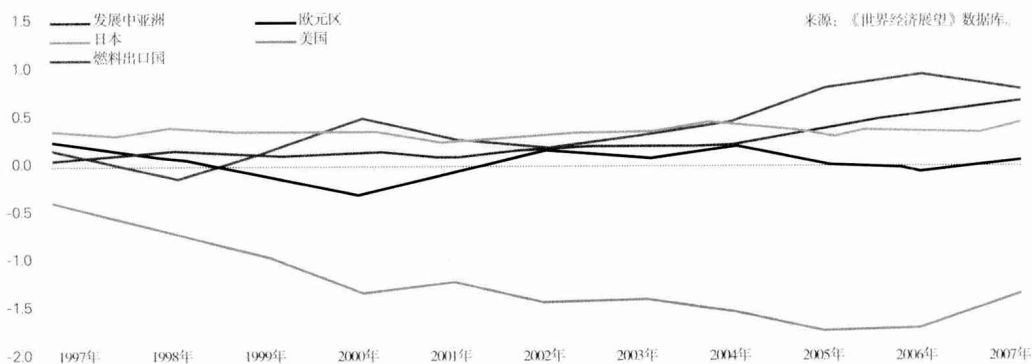


图 2.3
经常账户差额
(占世界GDP的百分比)



他先进经济体的金融机构也受到影响，其原因包括对结构性信贷产品的风险暴露，以及不同程度上存在的审慎监管和金融机构风险管理体系当中的弱点。为应对不断展开的事件，美国和欧洲的主要中央银行开始在遏制系统性风险方面发挥关键作用，当私人银行减少向银行间市场提供融资时，中央银行通过各种现有机制和新创立的机制向市场提供大规模短期融资；当非银行金融机构撤离

市场时，中央银行成为定期融资市场上的主要交易对手。主权财富基金也在遏制市场压力方面发挥了重要和及时的作用，向主要金融机构提供大量资金。然而，在基金组织财年行将结束之际，由于银行间市场继续面临压力，信用利差扩大以及杠杆投资者在流动性较低的市场条件下出售资产，金融体系依然面临巨大压力（图2.2）。

先进经济体的中央银行发现自己不