



发言稿

**国际货币体系：
通过改革增强稳定和治理**

多米尼克·施特劳斯-卡恩
国际货币基金组织总裁

国际金融论坛
2009年11月16日，北京

我很高兴能在国际金融论坛年会上向诸位嘉宾发言。相会在北京，我们站在全球经济复苏的最前沿，因为中国正在引领世界走出衰退。这一表现与中国在过去十年来所取得的非凡成就是一致的。

在中国经济增长的同时，其国际政策讨论中的作用也不断提高。作为20国集团的一个重要成员，中国正在帮助深入探讨未来的全球政策重点，并设计解决全球问题的方案。另外，中国正在支持基金组织更加有效地适应和服务于成员国的需要。而基金组织也高度重视与中国的关系。在我访问北京期间，我期待着从与中国领导人、企业界领袖、学术界和大众的交流中倾听和学习。

在我今天简短的发言中，我将谈两个主要问题。首先是世界在开始走出危机后面临的主要挑战。其次是如何加强国际货币体系，包括通过改革全球治理结构。

I. 全球经济面临的政策挑战

全球经济看来终于转危为安。复苏是不均衡的，并且尚不能自我维持，但许多新兴经济体特别是亚洲新兴经济体正在实现强劲复苏。我们预计中国2009年将增长8.5%，2010年将增长9%。

尽管全球前景的改善令人欣慰，但我们仍然面临着巨大的政策挑战。最大的风险是过早撤出政策刺激措施。虽然谨慎的做法是为所谓“退出战略”做出计划，但政策制定者应继续实施支持性措施，直至复苏站稳脚跟，特别是直到具备减少失业的条件。

在中国，政府承诺维持财政刺激措施到 2010 年，这对于支持增长至关重要。然而，正如政府也认识到的，现在应当开始放慢迅速贷款增长势头，这种增长可能造成过度投资、产能过剩并最终引发不良贷款。

随着复苏开始出现，全球经济面临的一个关键的中期政策挑战，也是我今天讲话的第一个重点问题，是如何实现需求在各经济体之间的较为稳定的分布。这就是我们称为全球经济再平衡的挑战。

在危机爆发前，全球失衡显著扩大。这种失衡引起了对可能出现无序调整的担忧，因此为政策制定者所关注。尽管全球失衡在危机期间有所缓和，但仍然十分严重，并且，随着全球经济正常化，失衡可能会再度扩大。

20 国集团最近通过了一个旨在促进**有力、可持续及平衡增长的框架**，该框架规定了相互政策评估过程并指出其对全球增长的影响。这反映了一个共识，即经济再平衡的努力若要成功，所有国家都必须贡献自己的力量。20 国集团已呼吁基金组织为相互评估过程提供分析支持。

处于失衡中心的经济体可以采取什么行动呢？

在具有庞大经常账户逆差的经济体，国民储蓄需要增加。在其中许多经济体，包括美国，财政整顿是关键。在那些经历了资产价格暴跌的经济体，金融部门的修复对实现持久复苏至关重要。

另一方面，在具有大量经常账户顺差的经济体，国内需求需要扩大。在欧元区经济体和日本，产品和劳动力市场的竞争应当增强。在新兴亚洲，再平衡意味着扩大国内需求，对大多数国家来说是投资，对中国来说，重点是消费。

中国领导人已经对如何刺激私人消费提出了明确设想。消费支出的增长目前快于整体经济的增长。此外，正如胡锦涛主席上周指出的，中国今后将采取进一步措施促进居民支出并减少对出口的依赖。

大量工作已经展开。例如，实行了一项大胆的新举措，目的是为中国大多数人提供高质量的医疗保健。农村养老金体系的改革也在推进。当然，可以采取更多措施，比如，扩大社会政策覆盖的范围，推进金融部门改革，并实行公司治理结构改革，从而确保更为持久、结构性地转向消费。

货币升值是一揽子必要改革计划的重要组成部分。允许人民币和其他亚洲货币升值将有助于提高居民购买力，增加劳动收入的比重，并为重新调整投资提供正确的激励。

最终，中国国内需求增加，与美国储蓄增加一起，将有助于重新平衡世界需求，并有助于确保全球经济更加健康，让所有人受益。

II. 国际货币体系： 促进稳定和治理的改革

我现在转到第二个话题，即加强国际货币体系。

储备货币

在过去一年左右的时间里，许多人对当前体系的可持续性提出问题，特别是对美元作为主要储备货币的作用存在疑问。一些人担心，美国的经济和金融问题，尤其是其大规模财政失衡，对美元币值造成严重风险，从而带来国际体系无序调整的风险。

关于如何解决与储备货币有关的担忧，已经提出了若干有价值的建议，包括中国一些知名人士提出的建议。一些人提议创造一种新的世界储备货币，这可能以特别提款权（基金组织发行的复合货币）为基础。另一种可能性是出现一个多重储备货币体系，也许，欧元、日元、人民币，可能占据同等重要作用。这些是有用的想法，将影响今后对这一问题的讨论。

我个人的看法是，当前的国际货币体系虽然存在问题，但运作得仍是较为不错的。在当前危机期间，这一体系显示出了弹性，并且，美国当局采取适当的政策行动可以缓解近期担忧。实际上，我预期美元将在一段时期内继续作为主要储备货币。

虽然如此，找到办法对付国际货币体系不稳定的根源仍十分重要。

提供全球金融保险

最近的经历再次表明，蔓延迅速且影响严重的金融危机可能导致对外汇和外部流动性的大量需求。在一些国家，这种需要来源于根本的国际收支问题。在其他国家，这种需要可能纯粹来源于与国内状况根本无关的全球流动性短缺。各国对此采取的一项回应措施是积累预防性储备，作为一种形式的自我保险。但我们必须认识到，这种做法有高昂的代价，包括失去投资于具有高社会回报的国内项目的机会。出于以上所有原因，我认为显然需要全球金融保险。

在全球层面上，我相信基金组织可以作为有效和可靠的最后贷款人。国际社会对这一目标做出了强有力的承诺，将我们的贷款资源增加到原来的三倍，至 7500 亿美元，包括来自亚洲成员国约 1720 亿美元的出资。这使我们能够向许多受危机打击的国家提供至关重要的融资支持。

然而，为了成为真正可靠的全球最后贷款人，基金组织需要大幅增加资源。在这方面，中国承诺购买 320 亿特别提款权以内的基金组织票据非常有帮助。但是，即使在最近增加到原来的三倍，我们的资源与全球 GDP 之比仍低于基金组织成立之初的水平，与全球资本流量之比则低得更多。

我们的成员国已认识到这一限制。在基金组织伊斯坦布尔年会上，它们要求我们研究审议，为满足成员国需要，我们所需资本的适当规模和构成。

我们还被要求考虑有哪些途径改进基金组织的贷款方式，即改善我们的融资工具，以更好地满足全球金融保险需要。

在这方面，地区储备库很有希望。亚洲的清迈倡议为基金组织的融资支持提供了重要补充。我们应当考虑可使该地区和其他地区的资源与基金组织的金融和技术资源相结合的方式，以使其更加有效。

最后，我们还应更仔细地研究在更一般意义上增加全球流动性的方式。今年早些时候，基金组织通过新发行 2840 亿美元的特别提款权增加了全球流动性。今后，可以通过提高对各地区的针对性，或针对全球流动性紧张形势更加灵活地分配特别提款权，使这种分配更加有用。

正如大家所看到的，有许多方式考虑如何加强国际货币体系。我确信，随着我们进一步探讨这个问题，我们的成员国将就如何在这一领域取得进展提出许多出色的想法。

全球治理结构改革

下面我还想谈谈全球治理结构改革问题。我认为，在这一领域取得进展是加强国际货币体系的关键要素。

新的全球治理框架的出现对于确保克服危机和维护可持续复苏所需要的国际合作至关重要。

特别是，在我看来，20 国集团转变为一个促进国际政策对话和推进改革倡议的关键论坛，是一个历史性的进展。亚洲在 20 国集团有 6 个成员（当然包括中国），具有很高的代表性，因此具有为重塑全球金融架构做出宝贵贡献的坚实平台。

基金组织正在采取什么措施改革其自身治理？

只有拥有成员国的信心和信任，基金组织才能有效。我们已经朝着这个方向采取了若干步骤。根据 2008 年达成一致的份额改革，亚洲代表性不足的国家份额比重将提高近 3 个百分点（其中，中国将提高 1 个百分点）。这将使亚洲在基金组织的总份额比重达到约 19%。今年 9 月在匹斯堡举行的领导人峰会决定将 5 个百分点的份额转给充满活力的新兴市场和发展中国家，这将使亚洲受益更多。这一调整应在 2011 年初之前完成。

III. 结束语

世界秩序正在改变。对于中国和作为一个整体的亚洲，在国际舞台上取得更大的发言权意味着有重大机会为重塑危机后全球经济做出贡献。鉴于亚洲在世界经济中的地位，这完全是适当的。出于同样原因，亚洲也有更大的责任帮助找到确保长期强劲和可持续增长所需的全球解决办法。

我确信，在最充分地利用此次历史性机遇方面，亚洲将发挥至关重要的作用。毫无疑问，在作出必要变革，以确保所有国家走上新的增长道路并取得经济成功方面，中国将发挥领导作用。

谢谢各位。