

基金组织概览

全球经济危机

基金组织总裁说，为使刺激措施发挥作用，需修复银行部门

基金组织概览网络版

2009年1月26日

- 为实现经济复苏，必须修复银行部门
- 基金组织在银行业危机方面的经验表明，必须充分确认损失
- 施特劳斯-卡恩说，金融部门继续削弱信心

基金组织总裁多米尼克·施特劳斯-卡恩表示，仅靠经济刺激不能使世界摆脱当前的动荡，需采取更多措施治理危机的根源，特别是在银行部门。

“如果不对银行体系进行重组，投入[货币和财政]刺激中的所有资金就只是掉进了一个无底洞。”施特劳斯-卡恩在华盛顿特区乔治敦大学的小组讨论上表示。

重组银行体系包括充分确认损失、分离银行持有的不良资产（最好是通过能够接管这些不良资产的公共机构），并裁减银行部门，“这意味着该部门必须在某种程度上收缩，其中一部分必须消失。”这样做需要强有力的公共干预。

虽然已经就银行重新注资和确认损失进行了大量讨论，但迄今为止未采取足够的措施，银行部门继续削弱信心，施特劳斯-卡恩 1 月 26 日在金融时报和乔治敦大学组织的小组讨论上说。小组成员还包括 Evercore Partners 董事长、美国前副财长 Roger Altman 和布鲁金斯研究所经济研究部主任 William Gale。

Gale 强调了总裁的话。“我们必须处理金融部门的状况。这不是通常的经济衰退。这是非常深入、非常漫长、非常难以摆脱的一类经济衰退。”他说。

不断蔓延的危机

施特劳斯-卡恩曾担任法国财政部长，于 2007 年 11 月就任基金组织总裁。他说，世界面对不断加深的经济危机，先进经济体的经济下滑目前已蔓延到中国、印度和巴西等主要新兴市场。

政治上有难度

施特劳斯-卡恩承认，把更多的公共资金投入银行部门进行重组，在政治上可能不得人心。“但现实是，现在花一美元重组银行部门，比花同样的美元用于桥梁和医院等更有助于实现经济复苏。”

原因是，银行部门的困境继续破坏实体经济。“危机的根源在于金融部门与实体经济的联系。我们正在经历金融部门与实体经济之间非常不利的反馈回路。”

如果不解决银行部门的困境，财政刺激加货币措施（如非常低的利率）是不够的。只有解决了银行部门的问题，信心才能得以恢复，经济才能开始复苏。“只要信心不恢复，将再多的钱投入经济也不会实现复苏。”

剥离不良资产

施特劳斯-卡恩告诉学生，基金组织具有 122 次银行业危机的经验。“有一点是不变的，直到所有损失都已确认（这些损失不仅来自房地产，而且也包括经济下滑导致的其他方面的损失），直到所有的银行都已清理完毕，我们才能找到复苏途径。”

总裁说，瑞典提供了如何处理银行业危机的良好范例。在上世纪 90 年代，瑞典成立了一个专门的公共公司，接管不良资产，将其从银行体系剥离。后来，在体系恢复后，这些资产被低价出售，公司收回了一些公共资金。

施特劳斯-卡恩说，公共公司接管不良资产可能更好，尽管另一个办法是在银行内部分离资产。

同样，Altman 说，他还支持回到美国 2008 年 10 月推出的救助计划的初始宗旨。该计划称为“受困资产救助计划”（TARP），使美国能够对高达 7000 亿美元的“受困”资产予以购买或保险，但该计划后来被修订，以便能够向银行体系注资以及采取其他形式的救助措施。

“我们应当剥离大量不良资产，把这些资产交给一个专门的公共公司管理，该公司在一段时间后可以处置这些资产。”Altman 说。但他承认，TARP 不是一个受欢迎的计划。“所以政治是困难的，并且将变得越来越艰难。”但是，需要更多的资金来清理体系。

施特劳斯-卡恩指出，虽然 TARP 是美国的计划，但这场危机是全球性的，因此需要全球性解决办法。与其他国家的合作至关重要，以确保世界各国的协调。需要采取更多措施，以实现二十国集团（G-20）领导人去年 11 月在华盛顿开会处理危机所作的承诺。

中国的货币

当被问及是否认为中国的货币依然失调时，施特劳斯-卡恩说，基金组织在人民币币值上的态度是坦率的，在若干场合表示人民币需要升值。但在危机中，世界需要中国的增长。问题在于如何使中国改变政策，而不是点名指责。

他说，从中期看，中国的货币依然显著低估，中国承认，从出口带动的增长转向内需拉动的经济扩张符合其自身利益。北京意识到有必要重新平衡经济和改变政策。但这不是一蹴而就的。

对本文的评论请发送至imfsurvey@imf.org。

本文译自《基金组织概览》杂志上的一篇文章，杂志网址：www.imf.org/imfsurvey