

基金组织概览

基金组织的收入与支出

基金组织将有限度出售黄金

Glenn Gottselig
基金组织概览网络版
2009年9月18日

- 黄金出售将采取保障措施以免干扰黄金市场
- 基金组织新收入模式的核心部分
- 出售黄金以增强基金组织援助低收入国家的能力

国际货币基金组织（基金组织）理事会批准有限度出售该机构所持有的部分黄金，并强调基金组织将在不干扰国际黄金市场的情况下出售黄金。

理事会批准出售最高达 403.3 公吨的黄金，或约占基金组织黄金总持有量的八分之一。此收入将帮助基金组织为新收入模式提供融资，使这个拥有 186 个成员国的机构减少依靠贷款利息来应付开支，如监督成员国经济和金融政策及其他贷款活动的费用。所筹集的部分资金将帮助加强该组织为低收入国家提供的优惠贷款融资。

基金组织总裁多米尼克·施特劳斯-卡恩表示，“我很高兴，理事会全力支持有限度出售部分黄金，让基金组织的融资建立在稳固的长期基础上，进而使我们得以增强向最贫穷国家发放它们迫切需要的优惠贷款的能力。”“黄金出售将以负责任且透明的方式进行，以免干扰黄金市场。”

采取预防措施以免干扰市场

作为继美国和德国之后的第三大官方黄金持有者，基金组织认为有必要密切关注其通过黄金市场进行拍卖可能产生的影响。当然，意外大量出售黄金可能会干扰黄金市场。

因此，基金组织将采取若干预防措施以免干扰市场。重要的是，这次黄金出售数量将严格限制在 403.3 公吨，黄金市场知悉这一出售数量已有一段时间，自理事会 2008 年 4 月批准新的收入模式以来，这一数量并未发生变化。

鉴于基金组织在开始通过黄金市场出售黄金之前，它将通知市场，因此透明度将在此次黄金出售中发挥关键作用。在通过市场出售黄金之前，基金组织将准备直接出售给中央银行或其他官方部门持有者，如果它们表示有兴趣的话。这些向官方部门持有者的出售将按照市场价格进行，并在不改变总官方持有的情况下转移官方黄金持有。

任何通过市场出售的黄金都将在一段时间内逐渐销售，并采取一种类似由参与《中央银行黄金协议》的中央银行所成功采取的方法。

基金组织过去出售过黄金吗？

基金组织在几种场合下出售过其所持所有的部分黄金。

继 1978 年《基金组织协议》修正案后，基金组织只可以在当前市场价格的基础上直接出售黄金，或在接受时在市场价格基础上、按照商定的价格，以履行成员国义务的方式接受黄金。这些黄金交易需经占总投票权 85% 的大多数同意。

主要黄金交易：

- **为补给而出售黄金（1957–1970 年）**。这一时期，基金组织为补充其货币持有而出售黄金。
- **南非黄金（1970–1971 年）**。基金组织向成员国出售黄金，其数量大致与那些年从南非购买的黄金相当。
- **投资于美国政府证券（1956–1972 年）**。为创收以抵消营运赤字，基金组织向美国出售了其所持有的部分黄金，并将所得投资于美国政府证券。继基金组织储备显著积累之后，基金组织重新从美国政府处获得这笔黄金。
- **拍卖和“归还所有权”出售（1976–1980 年）**。继基金组织成员国达成协议同意降低黄金在国际货币体系中的作用后，基金组织出售了约占其当时黄金持有量的三分之一（5000 万盎司）的黄金。其中一半是以当时每盎司 35 美元的官方价格出售给成员国以归还所有权；另一半则是向市场拍卖，用于为信托基金融资，支持基金组织向低收入国家提供优惠贷款。
- **场外黄金交易（1999–2000 年）**。1999 年 12 月，理事会批准通过场外交易出售最高达 1400 万盎司的黄金，以便为基金组织减免穷国债务提供融资帮助。

在此协议下（该协议于 8 月续签），参与方宣布年度总销售限额为 400 吨，在从 2009 年 9 月 27 日开始的为期 5 年时间内的总限额为 2000 吨，并指出在此限额下能为基金组织黄金出售提供空间。

因此，基金组织通过市场销售的黄金将不会增加所宣布的官方销售数量。

有关黄金销售的定期外部报告也将向市场保证黄金出售将以负责任的方式进行。

黄金出售是新收入模式的关键

新收入模式是以 2007 年 1 月杰出人士委员会所提 [建议](#) 为基础，该委员会由安德鲁·克罗克特担任主席，目的是研究基金组织的可持续长期融资。该委员会在其报告中提出了解决现有收入模式缺点的若干方法。

[新收入模式](#) 旨在将基金组织的收入来源多样化，以便更好地与基金组织所履行的多方面职能相一致。新收入模式的一个关键因素是利用出售黄金所得设立一项基金。

然后，该基金将以与投资资金的公共性质一致的方式进行投资，并将创造收入以弥补基金组织的管理费。

低收入国家将受益

今年初，基金组织同意到 2014 年将为低收入国家提供 170 亿美元，这些国家主要包括在此次全球危机中遭受了严重打击的非洲国家。

现已同意采取一项融资一揽子计划（该计划包括与此次黄金出售相关的资金）来筹集 15 亿特别提款权的新补贴资金，以帮助支付基金组织优惠贷款增加而带来的优惠利率开支。

有关本文的评论请发送到 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