

第三十八屆國際貨幣與金融委員會年會公報重要議題彙整

劉瑋佳 編譯

摘要

今(2018)年10月13日國際貨幣基金下的國際貨幣與金融委員會就第38屆國際貨幣基金與世界銀行於印尼峇里舉辦之例行年會發布公報。儘管全球經濟增長勢頭強勁，國際貨幣與金融委員會提出對現今金融環境之擔憂，包含全球貿易緊張局勢加劇、地緣政治緊張與金融狀況趨緊等，亟力呼籲國際貨幣基金採取相應政策，盼透過抑制競爭性貶值和匯率操縱、促進多邊解決方案、因應債務脆弱性之作法以及加強貿易對話與合作行動，營造更利於金融改革與全球貿易的環境。公報末簡述近期審查工作，並發布下次年會將在明(2019)年4月13日於華盛頓舉行。

(本篇取材自：Bretton Woods Project, IFI Governance: *IMFC Communiqué Analysis – Annual Meetings 2018*, BRETTON WOODS PROJECT (Oct. 16, 2018), <https://www.brettonwoodsproject.org/2018/10/imfc-communicue-analysis-annual-meetings-2018/>.)

今(2018)年10月13日國際貨幣基金(International Monetary Fund, IMF)下的國際貨幣與金融委員會(International Monetary and Financial Committee, 以下簡稱委員會)就第38屆國際貨幣基金與世界銀行於印尼峇里舉辦之例行年會發布公報。於本次的秋季年會中，國際貨幣與金融委員會察覺早前識別的許多風險現已部分實現，因此採取比今年春季年會公報¹更為嚴峻的立場。儘管全球經濟增長勢頭強勁，委員會更擔憂一連串接踵而至的問題，包括貿易局勢緊繃、地緣政治緊張、金融狀況緊縮、政策不確定性、歷史新高之債務水準、金融脆弱性(financial vulnerabilities)加劇以及受限之政策空間。為了提供亟需的信心，委員會宣布將及時採取行動推動政策與改革，藉此保護全球經濟擴張、減低風險、重建政策空間、提高經濟彈性，並提出中期成長前景，盼緩和對前景之擔憂。

以下分述委員會認為目前國際社會所面臨的當務之急，盼透過抑制競爭性貶值與匯率操縱、促進金融政策改革與多邊解決方案、因應債務脆弱性之作法以及加強貿易對話與合作行動，以達成穩定的國際貨幣和金融體系，最後以近期審查

¹ IMF, Press Release: *Communiqué of the Thirty-Seventh Meeting of the International Monetary and Financial Committee*, IMF (Apr. 21, 2018), <https://www.imf.org/en/News/Articles/2018/04/20/pr18140-communicue-of-the-thirty-seventh-meeting-of-the-imfc>.

工作及後續發展作結，俾使讀者迅速掌握第 38 屆年會公報之重點。

壹、抑制競爭性貶值與匯率操縱

雖然在公報中並未提及阿根廷或土耳其近期嚴重貶值所造成之通貨膨脹²，與可能反映美國對中國貨幣操縱持續指控³之情形，委員會體認匯率過度波動或失序變動 (disorderly movements) 恐不利於經濟和金融穩定，因此成員國應盡量避免競爭性貶值，並且不應以匯率作為達成競爭目的的手段。至於 IMF 在現今貿易爭端中的角色，該公報指出 IMF 將共同努力，以支持全球經濟永續成長的方式減少過度的經濟失衡。

貳、促進金融政策改革與多邊解決方案

委員會強調需要適當政策之回應，如「抑制順景氣循環」與「提升基礎建設和勞動技術之品質」。針對金融與結構改革之進展，有別於近幾次的公報內容，本次委員會著重需有效協助那些承擔調整成本之國家，以及金融部門改革進程之實行，並承諾解決人口變化所帶來的挑戰和增強包容性。公報也強調防止金融監管分歧化之必要性。雖然委員會持續支持國際間的稅務合作，但不意外的是，其並未提起長期以來公民社會對設立聯合國層級的政府間稅務委員會之需求⁴，而議程中有關不平等的問題已不如前幾年受到重視。公報主要關切議題轉而著重 IMF 於減緩氣候變遷與調適策略之工作，也提及年會中所推出的新 IMF 和世界銀行峇里金融科技議程 (Bali Fintech Agenda)。

參、因應債務脆弱性之作法

針對債務脆弱性 (debt vulnerabilities) 方面，鑑於低所得國家之新興債務危機並反映「2018 年財政監測報告 (2018 Fiscal Monitor)」⁵之建議，委員會呼籲 IMF 著重提高公、私部門債務人與債權人的債務透明度，以及增強其永續融資⁶

² The Economist, *Why Countries Like Argentina and Turkey Fret about Exchange Rates*, THE ECONOMIST (June 21, 2018), <https://www.economist.com/finance-and-economics/2018/06/21/why-countries-like-argentina-and-turkey-fret-about-exchange-rates>.

³ BBC News, Business: *Trump Accuses China of 'Manipulating' Its Currency*, BBC NEWS (Aug. 21, 2018), <https://www.bbc.com/news/business-45251091>.

⁴ Global Policy Watch, *Civil Society Ffd Group's Statement to the UN Secretary General's High-Level Meeting on Financing the 2030 Agenda for Sustainable Development*, GLOBAL POLICY WATCH <https://www.globalpolicywatch.org/blog/2018/09/27/cso-ffd-groups-statement/> (last visited Dec. 25, 2018); Bretton Woods Project, *Tax Platform Hosts Tax and SDGs Conference – Hold the SDGs*, BRETTON WOODS PROJECT, (Mar. 29, 2018), <https://www.brettonwoodsproject.org/2018/03/tax-platform-hosts-tax-sdgs-conference-hold-sdgs/>.

⁵ IMF, *Capitalizing on Good Times*, Fiscal Monitor (Apr. 2018), <https://www.imf.org/~media/Files/Publications/fiscal-monitor/2018/April/pdf/fm1801.ashx?la=en>.

⁶ 永續融資係指任何形式之金融服務將環境、社會和治理 (ESG) 準則納入商業或投資決策，以實現客戶和社會利益最大化。Swiss Sustainable Finance, *What is Sustainable Finance*, SWISS SUSTAINABLE FINANCE, http://www.sustainablefinance.ch/en/what-is-sustainable-finance-_content---1--1055.html (last visited Dec. 25, 2018).

之實踐。委員會亦承諾利用國際間之既有場域，加強債務重整情況下之債權人協商，又因巴黎俱樂部 (Paris Club) 的會員國不再是國際間唯一的主要債權人，爾後必須考慮與中國進行協商，此揭示於新環境中協調債務重整的不確定性。然而，公報特別指出，對既有場域之關注似乎再次忽視公民社會長期對建立債務重整之多邊法律框架的倡議。

肆、加強貿易對話與合作行動

在貿易方面，除了再次重申 2017 年 G20 漢堡峰會 (G20 Hamburg Summit) 對於貿易面之共識外，委員會指出加強對話和採取行動之必要性，包括改革世界貿易組織 (World Trade Organization, WTO) 以應對當前和未來挑戰的方法。一如 IMF 近期與 WTO 和世界銀行之合作⁷，委員會也呼籲 IMF 增加擁護自由貿易的工作。然而，從現今對 WTO 改革的焦點觀之，似乎忽視了耶魯大學 (Yale University) 學者埃內斯托·塞迪略 (Ernesto Zedillo)⁸ 本次貿易小組中所提出的嚴厲警告，其提及 WTO 應正視當今美國政府所採取行動對 WTO 所造成的威脅，如不能正視此等現實威脅，則至今對 WTO 改革所為之討論皆顯得瑣碎且微不足道。IMF 總裁克莉絲丁·拉加德 (Christine Lagarde) 對此觀點予以「可能非常正確」之回應表達認同。

伍、近期審查工作

委員會鼓勵若干公民社會組織所密切關注之內部審查，包括 2020 年全面監督審查、正在進行之貸款條件審查、社會保護之策略性架構發展、即將實行的永續發展目標審查以及為回應 IMF 獨立評估辦公室 (Independent Evaluation Office, IEO) 近期對脆弱國家之評估，而實施之管理計劃⁹。第 15 次配額會議 (15th General Review of Quotas) 旨在提高新興國家和發展中國家投票份額，預計於 2019 年完成。最後，鑑於目前 24 名執行董事中有 3 名女性擔任職務，支持 IMF 執行董事會性別多元化之熟悉議題再次被納入議程。然而，因為根據本次秋季年會出席紀錄顯示，24 名與會人員中，僅有 1 名女性出席，因此，從此次年會而來之此等支持性別多元化訊息似乎不具說服力。

⁷ IMF, WORLD BANK AND WTO, REINVIGORATING TRADE AND INCLUSIVE GROWTH (2018), <https://www.imf.org/~media/Files/Publications/PP/2018/093018-reinvigorating-trade-and-inclusive-growth.ashx>.

⁸ Ernesto Zedillo 現為耶魯大學全球化研究中心主任。曾於 1994 年至 2000 年期間擔任墨西哥總統。Ernesto Zedillo, YALE CENTER FOR THE STUDY OF GLOBALIZATION, <https://dev.ycsg.yale.edu/ernesto-zedillo> (last visited Dec. 23, 2018).

⁹ INDEPENDENT EVALUATION OFFICE OF IMF, THE IMF AND FRAGILE STATES, EVALUATION REPORT (2018), [http://www.ieo-imf.org/ieo/files/completedevaluations/FS%20-%20Report%20\(web\).pdf](http://www.ieo-imf.org/ieo/files/completedevaluations/FS%20-%20Report%20(web).pdf).

陸、結論

本次秋季年會公報中，委員會所提及之議題與回應，對於全球經貿環境及金融改革發展皆有重大意義。下次年會將在明(2019)年4月13日於華盛頓舉行，後續討論值得吾人關注。

