

東海大學政治學系碩士論文

指導教授：宋興洲博士

IMF 在經濟全球化下的角色：
拉美經驗與亞洲重振之檢驗



碩士班研究生：郭百旋

中華民國一百零二年六月十八日

目錄

第一章、緒論	1
第一節、研究動機與目的	1
第二節、研究途徑與方法	3
第三節、文獻回顧	7
第四節、章節安排	10
第二章、國際貨幣基金的角色	13
第一節、國際貨幣基金的演變	13
第二節、國際貨幣基金的功能	18
第三節、對於國際貨幣基金的批評	28
第三章、國際貨幣基金對拉丁美洲債務危機後的援助分析	31
第一節、墨西哥	34
第二節、阿根廷	37
第三節、巴西	40
第四節、綜合比較	43
第四章、國際貨幣基金對亞洲國家金融危機後的援助分析	47
第一節、泰國	49
第二節、印尼	53
第三節、南韓	57

第四節、馬來西亞	61
第五節、綜合比較	64
第五章、國際貨幣基金的成效、困境以及改革	71
第一節、對拉美與亞洲援助的綜合成效分析	71
第二節、國際貨幣基金對援助方案的成效	75
第三節、國際貨幣基金的困境	78
第四節、國際貨幣基金的改革	84
第六章、結論	89
參考書目	93

表目次

表 2-1：固定匯率時期與浮動匯率時期之比較	17
表 2-2：國際貨幣基金的貸款機制	20
表 2-3：國際貨幣基金主要攤額國家	21
表 2-4：國際貨幣基金的評估標的	23
表 3-1：墨西哥外債總額變化	35
表 3-2：墨西哥 GDP、經濟成長率與外債占 GNI 比率變化表	36
表 3-3：墨西哥經常帳戶餘額	36
表 3-4：墨西哥通貨膨脹率、失業率與痛苦指數	37
表 3-5：阿根廷外債總額變化	38
表 3-6：阿根廷 GDP、經濟成長率與外債占 GNI 比率變化表	39
表 3-7：阿根廷經常帳戶餘額	39
表 3-8：阿根廷通貨膨脹率、失業率	40
表 3-9：巴西外債總額變化	41
表 3-10：巴西 GDP、經濟成長率與外債占 GNI 比率變化表	42
表 3-11：巴西經常帳戶餘額	42
表 3-12：巴西通貨膨脹率、失業率與痛苦指數	43
表 3-13：償還債務總量占貨物、服務和收入出口比例	45
表 3-14：接受國際貨幣基金援助金額	49
表 3-15：泰國經濟成長、匯率、儲蓄與投資差額	50
表 3-16：泰國失業率、通貨膨脹、痛苦指數	51
表 3-17：印尼經濟成長、匯率、儲蓄與投資差額	54
表 3-18：印尼失業率、通貨膨脹、痛苦指數	56
表 3-19：南韓經濟成長、匯率、儲蓄與投資差額	58
表 3-20：南韓失業率、通貨膨脹、痛苦指數	60
表 3-21：馬來西亞經濟成長、匯率、儲蓄與投資差額	62
表 3-22：馬來西亞失業率、通貨膨脹、痛苦指數	63

表 3-23：四國經濟成長率	66
表 3-24：四國經常帳戶餘額（單位：百萬美元）	66
表 3-25：1996-2000 四國的政府效率	70
表 5-1：IMF 貸款結構性條件的分布	85
表 6-1：拉丁美洲與亞洲金融危機總整理	90

圖目次

圖 1-1：研究架構	11
圖 2-1：國際貨幣基金貸款國家	16
圖 2-1：國際貨幣基金演變的時期	17
圖 3-1：外債總額存量線圖	44
圖 3-2：泰國經濟成長率線圖	52
圖 3-3：泰國泰國儲蓄率與投資差額占 GDP 百分比	52
圖 3-4：泰國痛苦指數	53
圖 3-5：印尼經濟成長率	56
圖 3-6：印尼印尼儲蓄與投資差額占 GDP 百分比	57
圖 3-7：印尼痛苦指數	57
圖 3-8：南韓經濟成長率	60
圖 3-9：南韓儲蓄與投資差額占 GDP 百分比	61
圖 3-10：南韓痛苦指數	61
圖 3-11：馬來西亞經濟成長率	63
圖 3-12：馬來西亞儲蓄與投資差額占 GDP 百分比	64
圖 3-13：馬來西亞痛苦指數	64
圖 3-14：亞洲金融危機匯率變化	65
圖 3-16：1996-1998 四國經濟成長率	67
圖 3-17：四國 1996-1998 年痛苦指數	68

第一章、緒論

第一節、研究動機與目的

壹、研究動機

在第二次世界大戰的尾聲 1944 年 7 月，為了要消除貿易壁壘以及穩定戰後的國際經濟秩序，各國派代表於美國 New Hampshire 的布列敦森林市(Bretton Woods)召開了「布列敦森林會議」(Bretton Woods Conference)。這場會議由美國主導以自由主義理論的基礎，主張世界經濟應朝著自由化、市場開放與金融穩定的方向前進，並在當時決定成立國際貨幣基金(International Monetary Fund; IMF)以規範國際間通貨、匯率及金融等相關問題，¹國際貨幣基金正式成立於 1945 年。

而隨著世界經濟和金融失衡逐漸加劇，經過了經濟蕭條、固定匯率的崩潰、石油危機、金融危機的發生，國際貨幣基金本身的功能逐漸開始產生了變化，更加積極的發放貸款，對於發生經濟危機的借貸國家其經濟政策干預更加深，²特別是 1980 年代開始許多金融危機頻繁的爆發，國際貨幣基金對於貸款方式也產生改變，逐漸增加了結構性調整等附帶條件。然而對於這些貸款條件的增加，也造成了許多的爭論以及批評。

在經濟全球化的影響下，國家間經濟相互的影響開使加深，全球經濟面臨困境及危機時所產生的影響也更加明顯。而許多國家當面臨到經濟困境及危機時，會向國際貨幣基金等國際組織尋求幫忙。而國際貨幣基金為了協助解決面臨危機的國家問題，制定了改革的模式，要求借貸國家依循著其制定的改革模式進行政

¹ 江啟臣著，2011，《國際組織與全球治理概論》。台北：五南書局。

² 周宇著，2005，〈IMF 的援助方案與金融危機國家的經濟結構調整〉，碩士論文，吉林大學。

治及經濟的改革，來改善其國家經濟體系的問題並解決產生的經濟危機。國際貨幣基金認為依照其制定的改革模式執行，產生經濟危機的國家便能改革其國家的金融問題並加強國家本身的金融體系。

國際貨幣基金幫助這些國家進行的改革與援助，原先是期望這些接受援助的國家依照其指導的改革方針，能夠達到國家經濟成功的轉型並解決受援助國家金融問題。然而檢視許多的結果，最後往往是遭受到許許多多的批評或是被認為失敗的。

為什麼國際貨幣基金一開始的用意是想要改善各種問題，然而最後的結果並沒有達到它期望的效果，並產生更多更劇烈的影響，例如抗爭、衝突等情況。為什麼國際貨幣基金改革最後的結果會失敗又使得許多國家產生更為嚴重的暴動、種族衝突、貧富差距等等的問題，是否國際經貿組織所採行的模式是無效的、原因又為何、或是有其他的因素導致改革的失敗、又是何種因素導致而成的。

貳、研究目的

本文想要了解的是國際貨幣基金對於借貸國家所制定的附帶條件其對國家經濟的改革是否不必要且失敗的、失敗的原因及造成的影響又是什麼、而國際貨幣基金本身存在的問題為何。

對於這些問題從國際貨幣基金本身的演變，並對拉丁美洲的債務危機和亞洲金融風暴的援助來做觀察分析，了解國際貨幣基金存在的功能以及其幾十年來所做的轉變，並分析其他學者對國際貨幣基金的批評，觀察國際貨幣基金在援助方面是否有其成效性，又面臨什麼樣的困境。以拉美債務危機及亞洲金融危機中，國際貨幣基金所援助的國家做觀察做分析探討。

許多人對於拉丁美洲債務危機以及亞洲金融風暴中，國際貨幣基金所要求的經濟改革有很多的批評，甚至認為其對拉美及亞洲國家的政治、經濟等造成了嚴重的影響及傷害。目前針對國際貨幣基金對於拉美及亞洲金融風暴的研究文獻中，多半都只有限於拉美或是亞洲等兩個區塊分別探討，並未對兩者相互的比較進一步做出國際貨幣基金對於兩者之間的差異或是雷同之處。本文觀察接受國際貨幣基金援助的拉美及亞洲國家，檢視國際貨幣基金援助的方式、改革的政策、決策的方式，國內本身的改革政策、社經影響及執行效率等因素來去觀察國際貨幣基金援助成功及失敗的例子及其原因。

拉美國家以及亞洲國家的例子，來研究經濟改革失敗的國家原因。是國際貨幣基金改革的錯誤或是自身國家內部的因素；以及經濟改革成功的國家成功的原因是國家本身調整後的成功，亦或是國際貨幣基金援助及政策改革後的結果，分析討論國際貨幣基金其援助的成效。

第二節、研究途徑與方法

壹、研究途徑

一、全球化理論

全球化是一個廣泛的詞，卻沒有一個明確的定義，全球化普遍認知是在經濟以及技術的影響下，世界變成一個共同的社會空間，不同區域的發展會影響到別的區域的生存機會。社會與經濟的變遷已經超過國家可以控制或抵抗的，全球化也突顯了國家政治活動的局限性。³全球化的概念是一種跨越疆界延伸社會、政治

³沈宗瑞、高少凡、許湘濤、陳淑鈴譯，David Held、Anthony McGrew、David Goldblatt、Jonathan Perraton 著，2004，《全球化趨勢與衝擊：全球化對政治經濟與文化的衝擊》。台北：韋伯文化國際出版有限公司，頁1。

與經濟的活動，某個區域的事件活動可能對區域外產生影響，跨越區域的聯繫關係，影響的範圍擴大超越了國家、社會的互動。⁴而跨越疆域的全球化使社會、經濟、政治等都脫離了既定區域的限制，打破區域的限制。全球與跨國在社群、國家、國際體制、非政府組織與多國企業間交織的網絡中，對社群、國家與社會產生限制與授權的關係，但是 Hurrell 和 Woods 認為全球化也反映了不平等，決定了世界秩序中的贏家。⁵因為在國際關係的現實情況中，都是由西方國家所控制，全球化使得西方世界更能主導世界秩序的走向。所以也有人認為會將其所推行的想法觀念，加諸在各個國家以及政府中，限制了他們本身的發展。⁶然而現今全球的貿易不停的轉變，現在的國際貿易關係極度得密切，而因為科技所以全球的競爭速度也相對更快速，但是也拉大了各國貿易的差距。戰後國際間資本流動開始擴大，國際間金融市場連結變得更加密切。

在經濟全球化是跨國、跨地區的流動。這種流動把全世界連接成一個統一的市場。國際貨幣基金解釋全球化指的是跨國商品及國際資本流動規模的增加，以及技術的傳播，使得各國經濟互相依賴。有利資本和產品在全球流動。但對有些國家來說，也是挑戰，面對全球化的競爭，所遇到的風險、挑戰將更加嚴苛。經濟全球化發展，雖然帶來了好處，但是同時也給各國帶來了許多不確定的因素。經濟全球化使各國經濟聯繫和相互依賴提高。

如同 Hurrell 和 Woods 所提經濟全球化是在不公平、不合理的條件下發展的。在經濟全球化中占有主導地位和優勢的是西方資本主義國家，會使國家之間的市場競爭和衝突會更加激烈，增加了國際經濟的不穩定性。所以在全球化下並不是所有人的財富都

⁴ 同上註，頁 21。

⁵ Andrew Hurrell and Ngaire Woods, 2000, "Globalization and Inequality", *The New Political Economy of Globalization*, UK: Edward Elgar, pp. 447-470.

<http://www.globaleconomicgovernance.org/wp-content/uploads/globalization%20and%20inequality.pdf>

⁶同第三註，頁 7-18。

因此而增加，資本主義國家支持著全球化的統治，而相對落後的國家無力去抵抗國際壟斷資本推展的全球化，也知道全球化是無法阻擋的趨勢，所以在全球化中加速了剝削的行為，為了配合全球化，也迫不得已取消了對國內的保護，全球化也包含了所謂的階級關係。⁷

在世界經濟越來越緊密的連結下，一個國家發生金融危機很容易會影響到其他國家的經濟狀況，可以了解整個國際金融體系處在一個跨區域的流動當中，然而本文也認為在這個世界金融越發緊密依賴的全球化狀態下，在經濟狀況不佳的國家更容易受到經濟狀況好的國家的控制與主宰。

二、反全球化

前述提到全球化在許多人眼裡是一種不平等的關係，是一種階級，由資本主義大國所統治而無力抵抗的過程。在全球化下發展較為落後的國家失去了抵抗危機的能力，而所受到的災害也遠比資本主義大國更為嚴重。⁸所以開始產生了反全球化。反全球化者認為，全球化帶來的西方跨國資本主義，無限制的擴張與剝削讓發展中國家陷入混亂、貧窮的惡性循環之中。

然而全球化帶來的影響也已經並非是單一國家能夠掌控的，在全球化下的資本流動而產生的危機產生的相互感染的效應，使國家自身無法解決又無法抑制與阻絕危機的流動。本文主要討論的是國際貨幣基金在危機發生的角色，而在金寶瑜學者的「全球化與資本主義危機」一書中，提到國際貨幣基金是在保護國際資本大國，一方面發展中國家因為資本主義而受到危機的迫害，而國際資本卻不需要負擔損失，乃由這些小國承擔。國際貨幣基金

⁷ 金寶瑜著，2005，《全球化與資本主義危機》。台北：巨流圖書有限公司，頁 6-7。

⁸ 同上註，頁 301。

又幫助這些資本大國討債維護著這些國際資本國家，其不但協助將災害轉嫁到這些發展中國家，又再從這些國家抽取了額外的價值例如利息等等，透過國際貨幣基金討債，又巡迴將資本主義的結構強套在這些國家上，剝奪這些國家在政治以及經濟上的主權。⁹所以近年來開始不停有反全球化的口號以及行動發生。

三、依賴理論

依賴理論是 1960 年代出現，拉丁美洲學者針對現代化理論提出的，Wallerstein 的世界體系中核心與邊陲國家的想法，認為在資本主義的分工裡，已發展國家透過不平等的對等貿易和生產技術的落差，強迫為發展國家的宰制。¹⁰依賴理論假設所謂的經濟發展乃是西方國家的獨特現象，所有非西方國家都受制於西方國家，這種「都會—衛星」的結構。衛星國的經濟成長受到都會國的宰制，都會國對衛星國強行剝削，使得衛星國經濟發展失衡、所得分配嚴重不均、市場遭受壟斷，形成倒退的經濟成長。依賴理論大都是以拉丁美洲國家學者為主體，因此觀察國家發展的角度則能切身體會，他們認為拉丁美洲等國在追尋資本主義化的過程中，是無法踏著先進國家的腳步前進的，甚至於可能是退步的。

Frank 與 Dos Santos 提出在依賴的情境下，開發中國家必然將落入低度發展的困境。「依賴」是指一個情境，在這種情境中，某些國家的經濟受到其他國家經濟發展和擴張的制約，且是前者被後者所宰制。

與現代化理論相比，現代化理論目的原本是想建立雙贏，拉丁美洲國家卻出現了相反的情況，拉丁美洲國家愈依賴、愈相對落後。「依賴」是拉丁美洲經濟學家對於國際貿易不平等的分析，

⁹ 同前註，頁 199-209。

¹⁰ Immanuel Wallerstein, 1974, *the Modern World-System*. New York, Academic Press, pp. 347-57.

解釋該地區持續性的低度發展。「依賴」表示的是國際壟斷資本，特定的互動需求塑造出來的階級關係。「依賴」藉開發中國家「低度發展」的現象，指出邊陲國家(periphery)其社會資源系統地轉移給核心的國家，低度開發的區域被視為是較開發地區的內部殖民地，導致一種「內部殖民主義」(internal colonialism)。¹¹

貳、研究方法

本文使用比較研究法，比較研究是對相同事務的不同方面或是同一事務的不同種類，透過比較來找出其中的共同點或是差異，所以本文分別提出幾個個案研究，先解釋這些個案的情況並提出他們相同的點，並開始做比較提出不同個案產生不同結果的原因。主要針對這些同樣發生危機的國家，並且相同接受國際貨幣基金援助的國家做比較，找出他們之中不同之處，並研究為什麼會有所不同。¹²再使用歷史研究法，莉使研究法是研究過去所發生事件或活動的方法並做探討，所以首先要蒐集歷史資料，再將這些資料加以整理分析，做批評以及解釋。本文針對各個國家發生過的歷史，評論過去發生的事件以及資料，佐證比較後出來不同結果的原因。

第三節、文獻回顧

在 Joseph E. Stiglitz 的「全球化的許諾與失落」一書中探討及抨擊了 IMF 的各項問題與決策，Joseph 認為 IMF 中的決策者多半不會去思考開發中國家真正的需要什麼，而是一昧的給予同一套做法，例如結構性調整方案、附帶條件等，決策不是去觀察開發中國家的需求而是參雜了自由主義的意識形態做決策。¹³而 Beck 在「全球化危機」中提到，經濟全球化是在世界市場的叢林中，

¹¹高銘譯，Samir Amin 著，1998，《不平等的發展》。台北：桂冠圖書股份有限公司，頁 376。

¹²王玉民著，1994，《社會科學研究方法原理》。臺北：洪葉出版社。

¹³李明譯，Joseph E. Stiglitz 著，2002，《全球化的許諾與失落》。台北市：大塊文化，。

一個跨國前朝的新虛擬經濟，這個經濟越來越脫離物質基礎，溶解在數據與資訊的遊戲之中。因而形成新的投資風險，掙脫了民族國家的控制，甚至奪走了國民經濟的基礎，跨國或者全球的經濟框架秩序卻不在望。Beck 點出自由經濟模式的問題，貨幣沒有物質的基礎卻引發多次的金融風暴，使其地區人民身陷其中，在全球化下只是一種數值的變動。¹⁴

債務方面，Noreena Hertz 在「當債務吞噬國家」一書中也提到許多新興國家被西方大量的貸款所吸引進而背負了許多債務，但外債也帶給了她們許多問題生活也更為艱困，貧窮問題更為嚴重但已開發國卻仍不停提供貸款並要求開發中國家償還貸款，導致許多開發中國家陷入外債的泥沼之中。然而包括 IMF 在內的許多國組織宣稱要消除許多貧窮國家的債務真正達成卻很少，一半以上的計劃是沒能履行的。¹⁵大陸學者張寶宇等人在「拉丁美洲外債簡論」中討論在外債爆發之時，1980 年代的改革制度，並針對主要的拉美國家做一分析討論，也分析了國際金融機構對其的援助。¹⁶

DeRos 在「金融危機真相」一書中認為金融危機會發生的原因主要是因為匯率的關係，這些發生金融危機的國家有一個共同點，便是這些國家都是使用固定匯率制，他認為金融發生問題並不是國際金融制的失靈或是游資流動的關係，這些災難是內生的，是因為國內不良的政策所產生的，而這些國家都使用了各種型式的固定匯率制度。但是他也提到自由匯率同樣因為整體宏觀經濟衰退而貶值，不論固定或是浮動匯率都會因為經濟體崩潰，但是只有固定匯率制會因為自身問題崩潰。墨西哥以及東南亞國家在危機發生時都有巨大的經常帳赤字，這些國家無法在維持固定匯率的同時又要應付巨大的經常帳赤字，這些容易發生危機的國家

¹⁴ 孫治本譯，Ulrich Beck 著，1999，《全球化危機》。台北：台灣商務出版社。

¹⁵ 許玉雯譯，Noreena Hertz 著，2005，《當企業購併國家》。台北：天下雜誌。

¹⁶ 張寶宇、周子勤與呂銀春著，1993，《拉丁美洲外債簡論》。北京：社會科學文獻出版社。

都有幾點特徵，就是採行固定匯率制、長期的經常帳戶赤字和使投資人喪失信心的投資環境，而馬來西亞能在金融危機中快速下馬也是因為其不是用固定匯率而是採用浮動匯率制度。¹⁷

葉秋南博士在「國際金融危機剖析」一書中分析了金融危機發生的經濟因素以及非經濟因素，其提及東南亞國家發生金融危機的非經濟因素是這些國家缺乏完善的典章制度和人才，也缺乏民主政治素養、貪腐與朋黨關係都是這些發生危機國家的非經濟因素，而經濟因素是這些國家的金融制度過時，金融自由化造成的泡沫經濟和為了吸引投資所採取固定匯率而導致的市場崩潰。並對其提出政治、金融方面的改革方案。¹⁸

學者 Keohane 和 Nye 認為國家儘管能力不足而在全球性議題處理上有很大的空缺而需要其他行為者加入，形成多層次治理的政策網絡，但並不意味這國家在國際間的角色被取代，整個政策過程中國家仍然是行使權力的主體。¹⁹而為了處理全球化所產生的問題，政府為了維持國內秩序或解決問題進行干預也越來越有其必要性。²⁰

學者 Siena 在「Siena Declaration: Crisis of the Global Economy」對於經濟全球化提出反彈，認為全球化並未為所有人帶來經濟利益，反而帶入了災難的邊緣，造成社會不安、經濟混亂，增加許多國家的貧窮、飢餓、土地流失、遷移等等。實驗如同失敗。點出了全球化下利益分配不均的問題²¹。

¹⁷ 朱劍鋒、謝士強譯，David F. DeRosa 著，2007，《金融危機真相》。北京：中信出版社。

¹⁸ 葉秋南博士著，1999，《國際金融危機剖析》。台北：金融聯合徵信中心，。

¹⁹ Keohane and Nye, 2000, *Power and Interdependence in the Information Age*. Pearson Education Limited.

²⁰ 宋學文著，2001，〈全球化與全球治理對我國公共政策研究之影響〉。台北：《中國大陸研究》，第44卷，第4期，頁1-31。

²¹ Siena, 1998, "THE SIENA DECLARATION: On the Crisis of Economic Globalization", *Earth Island Journal*, Vol.14, No.1.

學者 Stiglitz 在「失控的未來：揭開全球中產階級被掏空的真相」一書中，從批判的角度出發，挑出自由資本主義的弊病。書中「資訊不對稱」(asymmetric information)的概念，抨擊大眾經濟的錯誤假設。由於資訊不對稱，自由經濟也不存在公平競爭，倘若持續信奉自由放任主義的原則，其中必有部分的社會公義被犧牲掉。貧富差距等問題便容易被忽略。²²

第四節、 章節安排

本文將分成六個章節，第一個章節主要是提出本篇文章的研究動機與目的，再提出研究的方法。第二章介紹國際貨幣基金所扮演的角色，還有其隨著時間所做的不同演變、其主要的功能，還整理出外界對國際貨幣基金的批評。第三章便進入國際貨幣基金援助的實例，以拉丁美洲 1982 年的債務危機來分析，分別觀察主要三個債務國家，分析國際貨幣基金對這些國家提出改革方案後是否對他們有經濟上的幫助。第四章也是國際貨幣基金的援助實例，針對亞洲金融危機做分析，分別研究三個有接受國際貨幣基金援助的國家和一個未接受援助的國家，觀查接受援助後對國家的影響，並比較沒有受到援助國家的差別。第五章是針對國際貨幣基金援助後的成效分析，綜合拉丁美洲以及亞洲危機的例子，分析其援助的成效，並且解釋為什麼會有成效不彰的問題，而其面臨的困境是哪些，而國際貨幣基金對這些問題做出了那些改革。

可以參考圖 1-1 的研究架構，從一開始對國際貨幣基金的介紹，分別針對其演變、功能以及對其的批評談起，再觀察在拉美以及亞洲貸款的實際案例，分析貸款成效以及成效不彰的問題，並討論所面臨到問題以及所需要做的改革和已經做的改革。

²² 姜雪影、朱家一譯，Joseph E. Stiglitz 著，2010，《失控的未來：揭開全球中產階級被掏空的真相》。台北：天下文化。

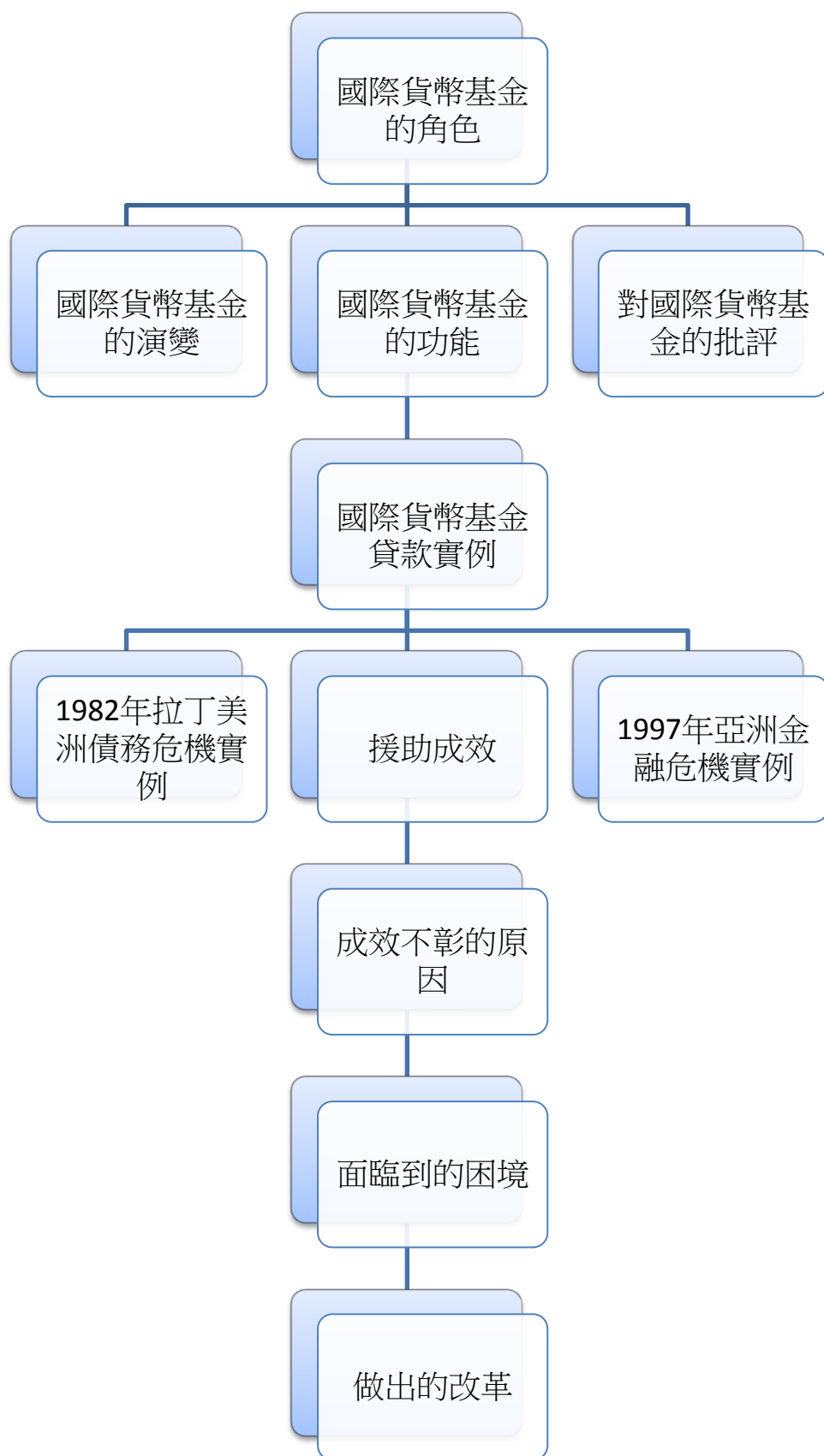


圖 1-1：研究架構

第二章、 國際貨幣基金的角色

1944 年在第二次世界大戰即將結束之時，為了穩定及重整國際經濟秩序，所以各盟國派出代表在美國新罕布夏州不列敦森林市(Bretton Woods)召開了「不列敦森林會議」(Bretton Woods Conference)，並在當時決定成立國際貨幣基金(International Monetary Fund；IMF)，來用以規範國際間通貨、匯率及金融等相關之問題，維持國際間金融市場的穩定。²³國際貨幣基金 1945 年成立之初，主要是要求各會員國家設定其國家貨幣的平價，維持國家間國際收支的穩定，當會員國家面臨到國際收支失衡的狀況時，國際貨幣基金便會提供短期的融資，來幫助其度過難關，所以主要在處理會員國家國際收支失衡的問題並隨著國際經濟的變畫開始提出條件性的金融援助為主要的任務。

國際貨幣基金成立的主要宗旨是要做為一個常設的機構在國際金融問題上進行協商，加強國際貨幣的合作；促進國際貿易的擴大發展來保持會員國家的就業、生產資源發展和提高收入水準等；促進國際匯兌的穩定，在會員國間保持秩序的匯價安排來防止競爭性的貨幣貶價；協助成員國在經常項目交易中建立多邊支付制定，消除會員國家臨時提供資金，糾正國際收支的失調，縮短會員國國際收支不平衡的時間，減輕不平衡的程度。主要活動向成員提供貸款，在貨幣問題上促進國際合作，研究國際貨幣制度改革有關問題，研究擴大基金組織的作用，提供技術援助和加強同其他國際機構的聯繫。

第一節、 國際貨幣基金的演變

²³ 江啟臣著，2011，《國際組織與全球治理概論》。台北：五南書局。

國際貨幣基金至 1945 年成立以來經歷過了許許多多國際間的金融危機以及國際金融體系轉變，隨著時間的變化，國際貨幣基金與當初成立之初的功能以及措施作為也隨著時間與國際間的需求做出相對應的改變。

同前言所說國際貨幣基金成立之初的背景是在 1944 年第二次世界大戰將結束之際，又面臨經濟蕭條，各個國家為了保護其本身的貨幣與市場，提高了貿易的屏障與壁壘，又在出口市場上相互的競爭，在這種情況下國際市場的貿易急遽下降各國的經濟及貿易狀態相對的影響到國家的就業以及生活水準。為了穩定國際金融市場、規範各國通貨、匯率及金融的問題而在美國 New Hampshire 州不列敦森林市(Bretton Woods)召開了「不列敦森林會議」(Bretton Woods Conference)，並成立國際貨幣基金(International Monetary Fund；IMF)。²⁴

而此不列敦森林會議是由美國為主導以自由主義為基礎，主張應該朝自由化、市場開放與金融穩定的方向前進，也稱為「不列敦森林體系」。在此階段國際貨幣基金主要的作為是以「不列敦森林體系」為依據，鼓勵成員國家消除貿易的限制，避免經濟蕭條的產生、確保匯率的穩定來達成國際經濟的合作。在此階段為了調整及糾正國際收支失衡的問題避免國家貨幣匯率被壓低以美元和黃金固定為主要面值，²⁵即是美國要將 35 美元固定維持兌換一盎司黃金。然而當時主要的貸款國家也是以工業國家的中、短期貸款為主，也尚未加入現有的結構性調整方案。

國際貨幣基金於 1946 年公布最初的平價開始維持了許久不列

²⁴ 同上註。

²⁵ 王瑤瑛著，2001，〈國際貨幣基金的組織與功能〉，國立政治大學外交研究所碩士論文。

敦森林體是以黃金與美元聯繫的固定匯率來重建世界大戰後的國際貨幣秩序，然而隨著美國的經濟地位開始逐漸下降，美國本身面臨自己國內的消費上升、赤字、通貨膨脹以及幣值高估的情形，這種以美元為主的平價機制開始產生問題，最終直至 1971 年美國宣布暫停美元和黃金兌換，而這種以美元和黃金的平價也隨之崩潰，在重振固定匯率失敗後，1976 年廢止了黃金官價，放棄以黃金為平價標準，改以特別提款權(Special Drawing Right, SDR)取代，固定匯率的體系確定崩潰，國際貨幣基金開始使用浮動匯率，1976 年「牙買加協議」同意會員國可以自行決定匯率制度，國際貨幣基金的成員可以自由的選擇任何的交換方式，正式進入自主性浮動匯率制度。

然而這個時期國際經濟的失衡情形加劇，發生過石油危機、拉丁美洲債務危機、東歐國家的社會變革與轉型、亞洲的金融動盪，國際貨幣基金的會員國家也開始增加，但是許多加入的會員國家仍處在開發中或是低度開發的情形，國際貨幣基金的融資需求開始逐漸增大。國際貨幣基金比起以往也更加積極的貸款，對於貸款國家的干預也更加深入。基本上此時的國際貨幣基金已不再貸款給發達的工業國家，開始貸款給發展中國家，可以從圖 2-1 發現，一開始貸款國家主要是以工業國家為主，但自 80 年代開始減少，反而是開發國家與低收入國家貸款數量逐漸增多並成為主要貸款對象。而相對的國際貨幣基金貸款的程序也更為複雜，貸款的時間也變得更長。²⁶

然而由於國際貨幣基金更加積極的貸款以及干涉貸款國家，面臨到許多的批評以及爭議，又因經濟全球化的因素以及危機更為頻繁的產生，國際貨幣基金也開始自省自身的政策以及改革。

²⁶ 周宇著，2005，IMF 的援助方案與金融危機國家的經濟結構調整，吉林大學碩士論文。

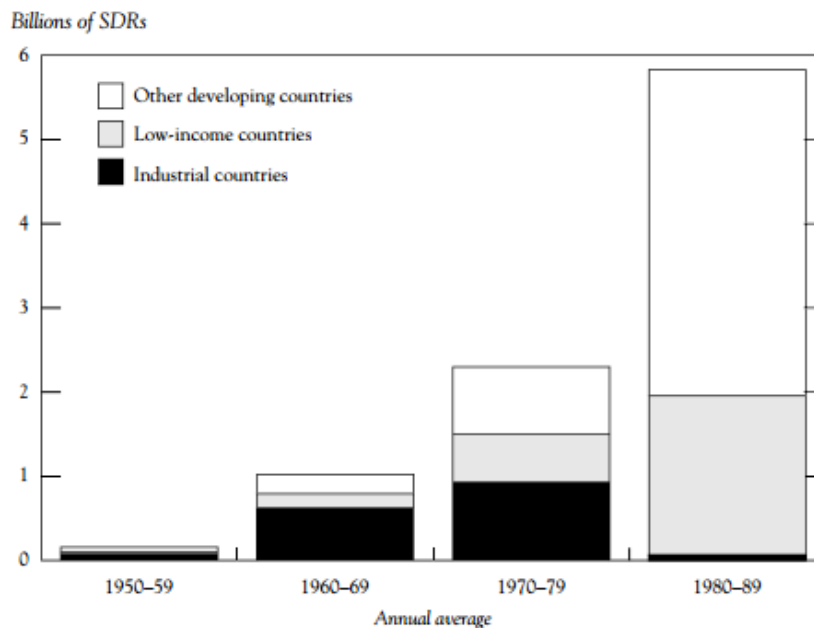


圖 2-1：國際貨幣基金貸款國家

資料來源：Monetary Fund 1979-1989, IMF, October1, 2001, pp. 18.

在此本文將國際貨幣基金的演變分為三個主要的時期：

（一）國際貨幣基金初期，布列敦森林體系的固定匯率時期(1944-1971)：此時期的主要特徵是借貸國家以發達的工業國家為主、採行固定匯率制、發放中短期貸款、貸款態度消極亦不多加以干涉為主。

（二）布列敦森林體系的結束，浮動匯率的開始(1972-2004)：這時期以國際貨幣基金對其本身歷史的分類還細分了 1.石油危機與拉丁美洲債務危機發生時間的債務及改革時期(1982-1989)、2.蘇聯解體所產生後蘇聯國家社會轉型及亞洲金融危機階段的社會變革及動盪時期(1972-2004)。此時期國際貨幣基金開始了對貸款國家的干預及本身貸款性質的改變。主要貸款國家變為發展國家為主、採行浮動匯率制、開始有發放長期的貸款、貸款態度轉趨積極但也相對增加了許多干預。

(三) 全球化及危機的時代(2005 年至今)：因為面臨到許多的批評，雖然認為其對貸款國家的干預措施仍然為必要且需要的存在，但也針對外界對其批評及爭議在相關措施政策上做改革來為經濟全球化下更為加劇的危機做準備。

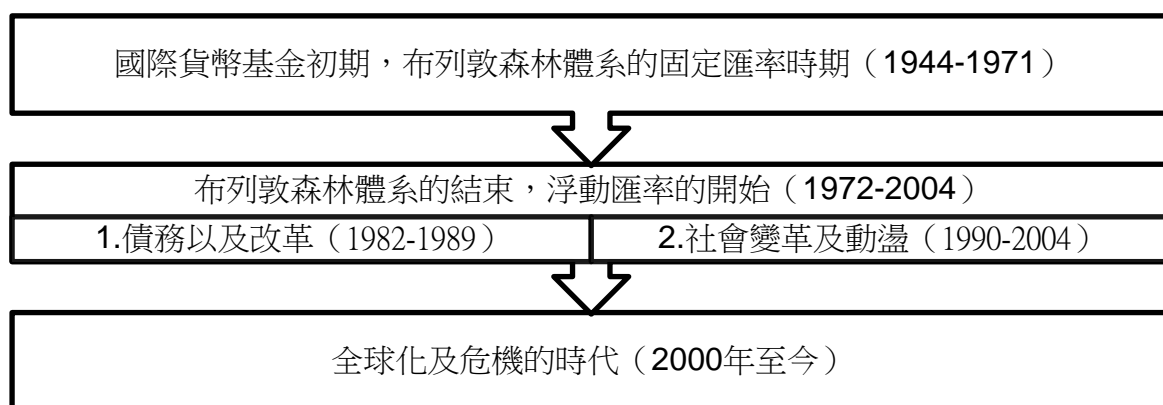


圖 2-2：國際貨幣基金演變的時期

資料來源：自行整理

表 2-1：固定匯率時期與浮動匯率時期之比較

	匯率制度	主要貸款 國家	貸款時間	貸款條件	貸款種類	貸款態度
固定匯 率時期	固定匯率	發達工業 國家	中、短期	條件干預 較少	少	消極
浮動匯 率時期	浮動匯率	發展國家	中、短、 長期	干預條件 增多	多	積極

資料來源：自行整理

表 2-1 整理國際貨幣基金匯率時期不同所做的轉變，觀察前述國際貨幣基金的演變，從一開始的固定匯率要求會員國家設定貨幣平價，維持會員國家短期的國際收支穩定，在會員國家遇到收支失衡提供短期融資協助穩定，所以主要貸款的國家為發達的工業國家為主，貸款的時間也是中短期貸款，貸款的條件不多並且

也不主動積極做貸款的行為。到後來進入浮動匯率時期調整為，提供成員國家解決金融危機、維持金融穩定，提供融資幫助會員國家解決國際收支問題和提供技術或政策上的援助，所以貸款國家變成發展國家為主，而增加了長期貸款並且對貸款的附帶條件也相對增多，但貸款的種類與類型也變多。

第二節、 國際貨幣基金的功能

如同前述所介紹的國際貨幣基金主要的功能在協調國際貨幣的兌換、收支平衡、促進經濟成長、降低貧窮等等。然而國際貨幣基金根本的任務是要幫助並且確保國際金融體系的穩定，其主要是透過三種基本的職能來達到：監控全球經濟和會員國家的經濟、為收支困難的國家提供貸款、給與會員國家實質上的幫助。

國際貨幣基金主要的工作：²⁷

1. 貸款
2. 監控
3. 技術援助

本文主要研究的重點在於國際貨幣基金三個主要工作中的貸款部份，由國際貨幣基金實際上對會員國或是需要幫助的國家貸款的事例來檢證國際貨幣基金對他國的影響或幫助是有助益的亦或是傷害的。

國際貨幣基金的貸款主要是在一個國家面對嚴重的財政困難之時，無力去支付其國際票據，國際貨幣基金為了要保護國際金融體系的穩定，貸款幫助面臨困難的國家解決國際收支的問題，

²⁷ 國際貨幣基金網站，<http://www.imf.org/external/about/ourwork.htm>。

穩定並恢復其經濟。

國際貨幣基金貸款的主要目的是：²⁸

1. 幫助會員國家調節各種衝擊，避免國家有破壞性的經濟調整或是主權債務的違約，導致經濟和金融產生漣漪或是傳染的效應。
2. 援助可以幫助其他的融資活動，並且做為一個國家已經採取穩健政策的訊號、增加政策可信度與投資者信心。
3. 貸款可以防止危機發生，在資本帳戶問題萌發時先處理，避免造成重大經濟損失並且蔓延造成全面性的危機。

會需要向國際貨幣基金進行融資貸款，表示其國家可能處於經濟危機的狀態，國際貨幣基金幫助保護危機中脆弱的國家。並且國際貨幣基金要確保成員國家政策基本面符合貸款發放的條件，會與貸款國家討論其國家的經濟政策，並且計劃解決問題該國會提出「合作意向書」來列出其計劃的改革政策，國際貨幣基金會針對其國家的性質提出修改並發放貸款提供資源幫助面臨危機的國家，並且提供借貸國家經濟改革的方針，提高投資人信心並且增加額外的融資管道。

在貸款的選擇方面，國際貨幣基金有各種的貸款機制，在面臨不同的危機狀態或是不同國家經濟狀態，都有不同的貸款選擇，而就其貸款的不同隨之的貸款條件與貸款時間也會相對有所差異，面對的要求條件也會有所不同。表 2-2 整理不同的貸款機制，用於不同目的、時機或是貸款國家的緊急狀況等，針對短期危機困難、長期結構性改革或是緊急需求都有相對應的貸款條件與方式。

²⁸ 國際貨幣基金網站，<http://www.imf.org/external/about/lending.htm>。

表 2-2：國際貨幣基金的貸款機制

貸款機制	設立年分	貸款目的	貸款條件	撥款條件
備用和中期貸款				
備用貸款	1952	對面臨短期國際收支困難的國家提供中期援助	國家採取使人相信能在合理期間內解決國際收支困難的政策	視績效標準和其他情況，每季撥款一次
靈活性貸款	2009	針對國際收支需求，包含潛在或實際需求	必須具有強勁的宏觀經濟基本面、經濟政策框架和政策記錄	貸款期間內可先提用批准的限額，但一年後需要完成中期檢察
中期貸款	1974	提供較長期援助，支援結構改革來克服長期性的國際收支困難	帶有結構性議程的規畫，並每年提交 12 個月後的政策說明	是績效標準和其他情況，每季或每半年撥款一次
預防性和流動性貸款	2011	供具有穩建基本面和政策面的國家使用	穩建的政策框架，金融部門的穩健度，對外經濟狀況能獲得市場的融資	大額度的前置使用限額，每半年檢查一次
特別貸款				
快速融資 RFI	2011	為面臨國際收支緊急需求的國家提供快速的融資援助	需努力解決其國際收支困難	直接撥款，不需執行全面規畫或檢察
減貧和信託增長下提供低收入國家的貸款				
中期信貸	2010	為了解決根深蒂固的結構性國際收支問題	支持受援國參與規劃制定的減貧戰略，結合宏觀經濟政策；結構性政策和檢測政策。為期三年	是績效標準和審查結果，每半年撥款一次
備用信貸 SCF	2010	解決短期國際收支困難和預防性需要	實行 12-24 個月的信貸安排	視績效情況和審查結果，或半年撥款一次
快速信貸 RCF	2010	對外生衝擊、自然災害導致的緊急國際收支需求提供迅速援助。	不需要檢查規畫或事後貸款條件	一次性撥付

資料來源：國際貨幣基金組織 2012 年年報，

http://www.imf.org/external/chinese/pubs/ft/ar/2012/pdf/ar12_chi.pdf。

既然國際貨幣基金是主要的工作中要向發生國際收支困難的國家進行貸款的功能，那就必須介紹資金的來源，國際貨幣基金的主要資金來源是由各會員國家繳交的攤額(quota)，攤額反映其國家的經濟規模，經濟規模越大，配額往往越大。攤額也相對影響國家在國際貨幣基金中的投票率和特別提款權，會員國家繳交攤額 25%要用美元、歐元、英鎊、日圓這幾種強勢貨幣支付，其餘的 75%用自己的貨幣支付。所以國際貨幣基金主要的資金來源是由各會員國家繳交的資金。攤額的分配每五年便會檢討一次來做調整，因應國際經濟的變動。²⁹由表 2-3 可以看出目前國際貨幣基金主要的資金國家是美國占 16%，並且在投票時也擁有很大的否決權力。

表 2-3：國際貨幣基金主要攤額國家

Director Alternate	Casting Votes of	Votes by Country	Total Votes ¹	Percent of Fund Total ²
Appointed				
Meg Lundsager <i>Vacant</i>	United States	421,961	421,961	16.75
Daikichi Momma <i>Tomoyuki Shimoda</i>	Japan	157,022	157,022	6.23
Hubert Temmeyer <i>Steffen Meyer</i>	Germany	146,392	146,392	5.81
Herve M. Jodon de Villeroche <i>Gabriel Cumenge</i>	France	108,122	108,122	4.29
Steve Field <i>Christopher Yeates</i>	United Kingdom	108,122	108,122	4.29

資料來源：國際貨幣基金網站，<http://www.imf.org/external/about/quotas.htm>。

²⁹ 國際貨幣基金網站對於攤額的解釋，<http://www.imf.org/external/about/quotas.htm>。

國際貨幣基金的資金完全靠會員國家繳交的攤額越來越不敷使用，隨著國際融資需求越來越高，國際貨幣基金也開始需要想其他地方尋找資金以補充不足的地方，所以國際貨幣基金也向工業國家建立借貸安排，這些工業國家提供國際貨幣基金借款來擴充資金，並且出售黃金來增加援助資金。

從前述提到的國際貨幣基金為了確保是否符合貸款條件會與該國討論其國家經濟政策，並且針對其經濟政策的問題做修改或是規劃，然而國際貨幣基金觀察提出貸款的國家經濟政策的依據標準，主要是評估了五個重要的領域，根據表 2-4 這五個領域來了解該國的經濟與政策面向是否產生問題並且提出改革以及計劃。這幾項評估標準於本文後也將拿來檢證國際貨幣基金的改革計劃是否也達到其要求的標準。

表 2-4 國際貨幣基金評估標準的五個主要領域：³⁰

1. 外部狀態和市場的進入：主要觀察評估債務穩定與經常帳戶的赤字、非金融和公部門的外債、外國投資占私人外債比率、債卷指數、收益率、儲備比率、短期外債等等指標。
2. 財政政策：公部門債務占 GDP 比重、債務持續性評估、預算框架、財政評估、債務穩定等。
3. 貨幣政策：整體通膨率和發展、應對的貨幣政策、問責制度、透明度、政策目標。
4. 金融部門的健全與監督：資本充足率、盈利能力、資金風險、貸存比率、不良貸款率、監管標準、體制框架、能力等。
5. 數據充足：數據質量的完整和質量的評估。

³⁰ 國際貨幣基金網站，<http://www.imf.org/external/np/exr/faq/facilitiesfaqs.htm#q4>。

表 2-4：國際貨幣基金的評估標的

一、外部狀態和市場進入
1.持續的外部狀態
2.私人流動的資本帳戶狀態
3.進入國際資本市場有利條件的過往記錄
4.安排預防儲備金的狀態是合適的
二、財政政策
5.健全的公共財政，包括可持續性嚴謹和系統化分析的公共債務
三、貨幣政策
6.健全的貨幣和匯率政策下穩定且低的通膨
四、金融部門的健全和監督
7.銀行的償付能力不會構成立即威脅的銀行危機
8.有效監督金融部門
五、數據充足
9.數據的透明度和完整性

資料來源：國際貨幣基金網站

<http://www.imf.org/external/np/exr/faq/facilitiesfaqs.htm#q4>。

上節有提及國際貨幣基金從原先沒有太多附加條件的貸款模式，逐漸轉變成監控借貸國家金融改革的存在，然而主導國際貨幣基金的經濟專家多半都是歐美人士，例如國際貨幣基金歷屆以來的總裁都是以歐美人士擔任，所以接受的也是歐美式的經濟觀點，並且美國是國際貨幣基金最主要有影響力的會員國家其所占據的攤額占多數，2012年美國占IMF攤額16%，所以國際貨幣基金的政策偏好也多半以美國的經濟思想為核心。³¹而美國的主要經

³¹ 王瑤瑛著，2001，〈國際貨幣基金的組織與功能〉。國立政治大學外交研究所碩士論文，頁39-46。

濟思想採取的是自由主義的思想，強調自由開放的經濟策略，此時美國也藉著國際組織的機制推行其主張經濟政策，將自由主義推行至其他國家。

國際貨幣基金對借貸國家的經濟改革的概念是針對發展中國家所提出的一套經濟改革，內容包括了：財政緊縮、浮動匯率、私有化、自由化、取消管制、減少國家干預和自由貿易也被稱之為華盛頓共識。因為世界銀行以及國際貨幣基金將機構設在美國華盛頓，所以將這種政策稱之為「華盛頓共識」(Washington consensus)。1989年拉丁美洲國家陷入債務危機之時，國內極需要進行改革方案，所以國際金融機構於美國華盛頓召開會議，針對拉丁美洲國家經濟改革提供對策。John Williamson 針對拉丁美洲國家的情況提出了十點經濟改革措施，內容包括了緊縮的貨幣政策、自由化、國有企業私有化等等的主張。此依循自由主義的措施受到國際金融組織的認同。華盛頓共識成為國際貨幣基金主要主張的政策，也成為發生危機國家得到援助的改革條件。

John Williamson 提出的「華盛頓共識」³²：

1. 加強財政紀律。
2. 公共支出的優先性。
3. 稅制改革。
4. 金融自由化。
5. 匯率。
6. 貿易自由化。
7. 外國直接投資。
8. 私有化。
9. 取消管制。

³² John Williamson, 1990, *Latin America Adjustment : How much has happened?* Washington DC :Institute for international economics, pp8-17.

10.財產權。

得知國際貨幣基金的援助貸款是附帶了許多改革條件的，受援助國家必須接受這些條件，而這些附帶的條件是國際貨幣基金想改善受受援國的改革配套措施。例如減少赤字支出、控制通膨、國有企業私有化、增加稅收、關閉金融機構等等措施，都將它稱之為「制約條件」(conditionality)。³³

「制約條件」主要是指當使用國際貨幣基金之資源時，必須與國際貨幣基金協商出經濟改革的配套措施於國內執行。而這項改革的措施是為了確保貸款能夠確實的幫助借貸國家解決其面臨的經濟問題。「制約條件」根據「IMF 成立協定」第一條第一項第五款「適當之防衛措施」，確保使用國際貨幣基金資源的國家，確實有執行處理其收支平衡或經濟結構問題相關的經濟政策或計劃。³⁴而學者懷特認為在融資的同時增加「制約條件」，可以確保貸款國家的償債能力，因為美國身為主要資金國家擔心國際貨幣基金無法主導這些貸款的程序，附帶條件可是確保美國不會限於動性不足的困境，並且藉著制約條件將自由化的政策推行至其他國家，而也維護了債權方的權益，而制約條件最重要的是消除經濟發展中的結構性障礙。³⁵為了要達到這些條件國際貨幣基金也發展兩種手段，一是階段性支付融資貸款，再來是上述有提到的績效標準評斷，用這兩種手段來確保借貸國家有依照討論的結構改革方案進行，分階段支付貸款，並且如果績效未達到標準便會終止融資貸款。

³³施文真著，1994-1995，《國際經濟法下之「附帶條件」與「交叉附帶條件」：起源、發展、法律性質、以及其對於國家經濟主權之影響》(國科會計畫)主持人。

³⁴同上註。

³⁵王瑤瑛著，2001，〈國際貨幣基金的組織與功能〉。國立政治大學外交研究所碩士論文，頁 67-68。

國際貨幣基金的制約條件內容的主要目標與工具：³⁶

1. 目標：

國際貨幣基金認為借貸國家國際金融收支失衡的原因在於需求失衡而產生通膨的問題，為了恢復國際收支的平衡，供給面加強生產、維持物價、避免管制貿易；需求面控制金融秩序的穩定，藉著管理來達到經濟的成長。³⁷所以其主要目標著重受援國國內的經濟成長、充分就業與物價穩定。

2. 工具：

為了達到目標其採用

- (1) 財稅或貨幣政策，減少擠兌降低對進口品的需求。
- (2) 藉由匯率政策使該國貨幣貶值，增加產品出口競爭力，減少進口品的需求。
- (3) 取消或減少補貼不具競爭優勢的產品，消除貿易壁壘，使國內物價維持合理水準，減少通貨膨脹的壓力。
- (4) 加速民營化。
- (5) 提高利率，鼓勵儲蓄，減少消費，維持經濟成長。
- (6) 開放資本交易吸引外資流入投入國內生產活動，加速經濟成長。

在制約條件中就不能不提到交叉制約條件，在國際貨幣基金成立一開始其在貸款國家與債權銀行間並沒有太大發揮的空間，許多債權方害怕國際貨幣基金站在借貸國方所以一開始並不希望國際貨幣基金介入談判，但是債權方希望能給與借貸國家更大的壓力開始讓國際貨幣基金參與債務的談判使得其角色越來越重要，最後使得許多債務談判上要求借貸國家要先與國際貨幣基金有債務重整與談判，才願意進行下一步的借貸或是談判，這形成了所

³⁶同上註，頁 70-71。

³⁷王瑤著，1999，〈國際貨幣基金的制約條件、執行成效與政經效應〉，《問題與研究》，第 38 卷，第 9 期。臺北，國立政治大學國際關係研究中心，頁 65。

謂的「交叉制約條件」。債權方希望能夠透過國際貨幣基金使得還款更有效率，並且國際貨幣基金也相對成為一種借款的保證，而國際貨幣基金的制約條件對債務國家進行改革也能相對加速貸款國家還款的能力。因為這點對債權方或是銀行的利益形成了一種情形是借貸國家必須向國際貨幣基金獲得融資的同意，才能通國其他私人或國家的融資貸款，反之如果沒有私人或國家融資貸款便無法通過。³⁸雖然這種交叉制約條件對借貸國家來說頗有怨言，但是為了得到其他融資貸款或是貸款的談判，使需要貸款的國家皆不得不向國際貨幣基金進行融資。

整體來說想要向國際貨幣基金貸款的國家，貸款程序是需要援助的國家向國際貨幣基金提出援助的需求，然後國際貨幣基金內部將會開始擬定一份計劃，並向申請援助的國家進行談判，討論其國家內部改革的政策，最後達成共識簽署「合作意向書」，意向書內容包含借貸國家想要進行的經濟改革方案，最後送至國際貨幣基金經過討論後，最後再做出是否要允許提款或是針對改革方案提出修改，而後再根據意向書的經濟改革內容，定期查看審查進度並且根據其績效再進行分批撥款。雖然以國際貨幣基金的說法是，意向書的內容由申請援助的國家提出並且同意，但是其實期意向書的內容多半都是由國際貨幣基金內部草擬的計劃，需要援助的國家幾乎沒有反對的空間，這些國家幾乎都面臨到急需資金的情況又如同上述的交叉制約條件，許多國家不得不簽署他們自己也不一定認同的計劃書來符合其他債權方的融資要求或是延貸方案，所以這份意向書的內容事實上還是由國際貨幣基金主導計劃，並且內容也多是國際貨幣基金所認同的改革計劃或是方針。

³⁸ 王瑤瑛著，2001，〈國際貨幣基金的組織與功能〉。國立政治大學外交研究所碩士論文，頁754-75。

第三節、對於國際貨幣基金的批評

隨著國際貨幣基金的演變，對於借貸國家的附帶條件越來越多，相對的也產生了許多對於國際貨幣基金附帶條件的批評。許多批評者認為國際貨幣基金貸款是有條件的，但是這些附帶條件卻無法真正解決受援國家的危機，甚而使受援國家的經濟、社會產生更為嚴重的影響。許多批評國際貨幣基金的學者在檢視國際貨幣基金對於借貸國家的調整方案後，發現這些接受附帶條件調整的受援國家在經濟的提升及穩定並沒有幫助，甚至於在一些國家造成社會動盪、暴動、衝突等等的傷害，例如印尼發生的暴動等。

批評者認為國際貨幣基金不了解受援國家真正的需求，一味的給予一致性的改革政策，對於不同國家的不同需求無法真正的給予確切的幫助，並且忽略道德人權等方面。因為在附加條件中往往會有緊縮的政策，而為了刪減政府開支預算，往往會先刪除社會福利、補貼、教育等，對於許多國家的人民會造成嚴重的傷害，改革往往忽略掉國家中政治及社會層面的因素只針對金融方面及數字上面的呈現。並且許多批評國際貨幣基金的學者認為其對於受援助國家給予太過嚴苛的制約條件，並且不懂得因地制宜，忽略各國家社會、文化等背景因素的不同而使得一些國家造成更為嚴重的衰退或是衝突。受援助國家為了資金也不得不接受這些嚴苛或是不合宜的條件。而批評者認為國際貨幣基金建議的改革方案是因為其意識形態，為了宣揚自由市場，而一味的使用其一貫的改革措施，未能真正注意到受援國家的需求。

上述，國際貨幣基金時常忽略了金融以外的國家因素，例如社會文化等提出的改革政策中例如增加稅收、減少食物補貼、減

少補助款項、關閉銀行等等的措施，使受援國家內人民不安進而產生不滿抗爭或是社會的動盪及不穩定又無法真正的改善其國家的經濟問題。國際貨幣組織也無法在短時間對不同國家情況做出不同的政策建議，使用固定的改革政策，透過自由化的經濟發展來促進國家的金融狀況，卻沒思考過是否適用於受援助國家的情況，往往開出的改革藥單都是一樣但每個國家面臨到的困境卻不全相同，受援助國家為了資金只能接受，使得情況更加惡劣付出更多的代價。

而國際貨幣基金主張自由市場，其對受援助國家的政策改革被認為有鼓吹自由市場的意圖，甚至由於國際貨幣基金主要是由資本主義的國家主導，多半是債務國家的債權人，也常被認為無法公正的給予適當的政策建議。使人認為是在保障債權國家的利益或是主導國際貨幣基金的主要國家在推行其本身所希望的經濟計劃而達到自己的利益而非在幫助受援國家。

國際貨幣基金對於相關的批評認為對於沒有達成協助受援國家改善經濟問題的原因是在於：借貸國家對於附帶條件中所提的經濟改革方案或政策沒有認同感，所以執行起來困難，所以窒礙難行。除了對於國際貨幣基金對受援國家附加條件相關的批評外，還有對其內部決策的相關批評，國際貨幣基金沒有一個公正公開的監督機構模式，常被認為缺乏透明的監督，並且對於受援國家主權造成侵害。因為其內部主導的是英美等自由主義主導的國家，由於國際貨幣基金的資金來源是由各成員國家分攤，分攤額度(quota)依照國民所得、進出口值、貨幣準備、和政治考慮而定。照這種制度，已開發國家條件居優勢情形下，分攤比率較高。所以國際貨幣基金的決定權依據分攤額度，贊助多的國家投票數就

多。他們所提出的條件也反映已開發國家利益與考量為主³⁹。

針對國家經濟主權受到影響或剝奪的質疑，國際貨幣基金的投票及決策程序，確實在各個國家經濟能力不相當的情況下無法實踐平等的情況，附帶條件對於借貸國家如何使用或是決定上有很多的限制，也因此有批評認為，「附帶條件」侵犯了借貸國家的經濟主權。但是相反的當國家與組織間簽訂條約，並且賦予該組織對特定事務有一定權限的時候，就代表國家已經同意將部分的主權交給國際組織來行使。然而國家也可以隨時退出組織來得回其主權的權力，所以針對主權方面也有認為沒有主權被侵犯的觀點。

如果考慮到國際貨幣基金的資源是來自所有的會員國家，透過附帶條件來確保資源有得到有效的運作也是無可厚非的。

本文整理各方對於國際貨幣基金的批評主要有幾點：

1. 國際貨幣基金的條件貸款往往注重在宏觀經濟方面的層次，忽略國家社會層面的問題與影響。
2. 在短期緊急危機處理上無法立即給予最完善的評估。
3. 政策改革有干涉國家內政的問題，以至受援助國主權有受制於人的感受。
4. 過度鼓吹市場至上的意識形態，如同推銷自由市場意識形態。
5. 控制了需要援助的國家其他融資貸款。
6. 缺乏一個監督管理的機制。
7. 投票決策控制在經濟大國手中忽略受援助國家的需求。
8. 忽略貧窮問題，在改革中受影響最嚴重的族群。

³⁹秦宗春、譚瑛瑜著，2001，〈國際機制與東南亞金融危機救援方案：新自由主義之挑戰〉，《東南亞區域研究通訊》，第8期。

第三章、 國際貨幣基金對拉丁美洲債務危機後的援助分析

本章節觀察拉丁美洲債務危機中的阿根廷、墨西哥、巴西三個主要國家，個別分析拉丁美洲金融危機形成的原因、面臨危機下各個國家基本應對措施，國際貨幣基金針對危機所推行改革政策的成效等。

拉丁美洲的債務危機是以阿根廷、巴西、墨西哥這三個國家為主要債務大國，這三個國家同時面臨到了 1980 年的拉美債務危機，並且接受了國際貨幣基金的援助，所以採取這三個國家做主要的分析。先了解拉丁美洲國家債務危機形成的原因，並觀察國際貨幣基金援助的方針，分析援助後的效果，來觀察國際貨幣基金對拉美負債危機的援助是否有效又是否產生問題。

起先在 1930 年發生的經濟大恐慌，使得國際經濟產生了巨大的變動，世界貿易開始產生了萎縮現象拉丁美洲國家出口萎縮減少，此時這些拉丁美洲國家為了不要受到世界工業化國家經濟大恐慌的影響面臨了經濟改革，這些拉丁美洲國家無獨有偶的同時決定採取了「進口替代工業化」(Import Substitution Industrialization)的發展策略，來避免受到經濟恐慌的影響並將受到國外的經濟負面影響盡量縮小。⁴⁰

進口替代工業化政策是指，國家採取限制外國進口的政策，來幫助國內工業發展並創造有利的條件，促進國內工業品的生產，

⁴⁰ 張月著，2008，〈淺析拉美進口替代工業化發展模式〉，湖北社會科學報，第 8 期。

用國內產品來替代國外進口的工業產品。⁴¹這三個拉美國家為了要避免與國際經濟產生關聯受到經濟衰退的影響，皆選擇了進口替代工業的政策，在初期時進口替代工業化政策也的確為拉丁美洲國家造就了高度的成長，然這三個國家本身內部工業化不足、工業的基礎也不夠，國內的資金也不夠充足，為了要有資本來發展國家的工業，必須尋求外來的資金幫助發展，所以只能從工業化國家來進口相關的機器設備，所以還要依靠舉債或透過外資，接受國外的資助進行發展。⁴²而外國銀行因為其經濟的成長與利率的盈餘，認為拉丁美洲擁有豐富的礦產以及高利潤也肆無忌憚的借貸給這些國家，並且在當時這些拉美國家也非完全的民主國家，所以三個國家的政府對於債務的政策也不受到限制或制約，一直採取用「負債發展」的經濟策略，慢慢的債權歸還的時間到了，再加上 1980 年美國因為國內的通膨而導致貨幣貶值，所以採取提高利率的政策，使得拉美國家因為利率的上升而增加了外債的負擔，以巴西為例美元貸款的利率增加 1%，每年的外債利息就會增加五億美元，而這兩年歐洲美元利率就上漲了 10%，可想而知利率的上升增加了這些拉美國家的外債負擔。⁴³

1982 年 8 月墨西哥宣布停止償還債務，⁴⁴年底巴西也宣布了停止償還，再來是阿根廷。當債務危機發生之後，許多的國際金融機構開始處理相關的債務問題，當時的經濟學者針對債務問題提出「華盛頓共識」的改革方式來進行改革。⁴⁵「華盛頓共識」中有十點措施，其中內容主要是以新自由主義為基礎的自由化、民

⁴¹ 熊建成著，1998，〈論拉丁美洲新進口替代工業化發展戰略〉。北京：「2007~2008 年拉丁美洲和加勒比：多樣性與挑戰」國際學術論壇。

⁴² 譚園庭著，2006，〈拉美農村：疼痛的沃土〉，半月談期刊。

⁴³ 同第七註，頁 198-200。

⁴⁴ 羅耀宗譯，魯賓著，2009，《不確定的世界》。台北：時報出版。

⁴⁵ John Williamson, 1993, "Democracy and the 'Washington Consensus' ". *World Development*, Vol.21, No.8, pp. 1332-1333.

營化與市場導向的改革措施，而這些方針也變成是拉丁美洲再進行債務改革的相關措施。

華盛頓共識內容：⁴⁶

一、加強財政紀律：減少預算赤字，實施緊縮政策，降低通貨膨脹。

二、公共支出的優先性：政府之支出應減少，將開支轉向經濟效益高和有利於改善收入的領域。

三、稅制改革：降低邊際稅率，擴大稅收，加強生產。

四、金融自由化：利率市場化。

五、匯率：採用一體化有競爭力的匯率制度。

六、貿易自由化：以關稅取代貿易的限制，並且同時降低關稅，開放市場。

七、外國直接投資：對外國人直接投資實行開放，取消各種限制外國直接投資的障礙。

八、私有化：國有企業私有化。

九、取消管制：必須取消對企業的管制和對競爭的限制，廢止外國企業進入的規定。

十、財產權：保護私人財產權。

華盛頓共識為解決拉美經濟危機的方法，主要提出的改革方針基於自由化、私有化和市場化，並且強調財政和公共部門的改革；金融、貿易的自由化並放寬利率與投資的限制；將國有企業私有化以及保障私人財產。⁴⁷國際貨幣基金要求這些拉丁美洲負債國要將其貨幣貶值來增加出口減少進口、降低國家政府開支特別

⁴⁶ John Williamson, 1990, *Latin America Adjustment : How much has happened?* Washington DC : Institute for International Economics, pp8-17.

⁴⁷ 楊宇光譯，羅伯特吉爾平著，2005，《國際關係的政治經濟分析》。台北市：桂冠圖書公司，頁 26。

是福利開支、提高國營產品的價格、控制通膨、提高利率、控制工資、開放外國投資、私有化、取消外匯以及進口管制等措施。⁴⁸

這些拉美國家根據國際貨幣基金的改革方針開始採用自由主義式的改革模式，然而對於新自由主義的改革方式，主要是靠民營化、自由化與市場化的手段，希望能夠透過私人替代及自由競爭的方式來改善並提升國家經濟，用市場競爭的方式來提申拉丁美洲國家本身的償債能力。而本文就分別這三個國家的個別狀況分析採取國際貨幣基金的自由主義式改革政策是否有改善的狀況。

第一節、墨西哥

墨西哥與阿根廷和巴西這兩個國家最大的不同是墨西哥為石油生產國家，在政治體系上過去一直是一黨獨大，因殖民因素仍舊依賴前殖民國家，並且是舉債來維持國家經濟穩定，而在 1930 年代經濟恐慌後為了要擺脫依賴外資的情形，所以採取了進口替代工業化政策，並且將石油公司收歸國有。而因為生產石油，墨西哥將大部分發展資金都投入在石油工業上，大量的舉借外債來發展石油工業，依靠石油出口來發展經濟，但是隨後石油價格開始下跌，墨西哥尚未收到石油發展的利潤，又因無法償還到期的債務而發生了金融危機。

墨西哥是第一個宣布不再償還債務的國家，就此開始引爆了拉丁美洲的債務危機，而在這種情況下面臨了改革的形勢，所以開始進行相關改革措施，例如緊縮財政政策、減少政府開支、民

⁴⁸ 同第七註，頁 200-201。

營化、自由化、提高利率與債務重整等等的措施。以下分析在接受國際貨幣基金的改革後，墨西哥的狀況是否有好轉。⁴⁹

先觀察墨西哥的債務是否有減輕的情形，從表 3-1 可以看到墨西哥的債務在 1971 年有 76 億美元，但是到了 1985 年爆增到了 971 億美元增加將近十二倍之多，並且仍然在逐漸增加當中，到目前債務的狀況並沒有解決，國際貨幣基金的改革策略似乎無法幫助墨西哥解決債務的問題。

表 3-1：墨西哥外債總額變化（單位：百萬美元）

外債總額	1980	1985	1990	1995	2000
墨西哥	57,574	97,063	104,604	165,476	152,260

資料來源：國際貨幣基金資料庫，

<http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2013/01/weodata/index.aspx>

再由經濟成長評估國際貨幣基金政策的效果，雖然從表 3-2 可以看出墨西哥的國民生產總值(GDP)是在升高，但並非是墨西哥的經濟狀況開始增長，對比到經濟成長率，可以發現墨西哥的經濟成長仍然非常的緩慢，並且沒有恢復到危機前的標準，因為債務不斷的繼續累積所以債務佔國民總收入 GNI 的比率還是不斷的增加，在債務危機發生前 1980 年債務佔國民總收入是 31%，但是債務危機後卻沒有減緩的趨勢在 1985 年仍占了 55%，由此可知墨西哥雖然生產總額有緩慢的增加但是經濟成長仍然是緩慢的，並且外債佔國民收入的情況經過二十年仍然無法回復到危機前的水準。

⁴⁹ 林美秀著，2000，〈國際貨幣基金金融援助對受援國經濟成長之影響(以墨西哥為例)〉，國立成功大學政治經濟研究所碩士論文。

表 3-2：墨西哥 GDP、經濟成長率與外債占 GNI 比率變化表

	1980	1985	1990	1995	2000
GDP(單位：百萬美元)	194356	184473	262709	286698	581426
經濟成長率(單位：百分比)	9.5	2.2	5.2	-6.2	6
外債占 GNI 比(單位：百分比)	31	55	41	61	36

資料來源：國際貨幣基金資料庫，

<http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2013/01/weodata/index.aspx>。

還有從國家的收支狀況觀察評估成效，從表 3-3 觀察可以發現比較債務危機發生前墨西哥的國家經常帳戶餘額有較為舒緩的情形，雖然多半仍然是赤字的情形。

表 3-3：墨西哥經常帳戶餘額(單位：百萬美元)

	1980	1985	1990	1995	2000
墨西哥經常帳戶餘額	-10.4	0.8	-7.5	-1.6	-18.7

資料來源：國際貨幣基金資料庫，

<http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2013/01/weodata/index.aspx>。

再來評估是否對通貨膨脹有抑制的效果，從表 3-4 觀察 1980 年到 1990 年通貨膨脹的狀況，發現危機發生後墨西哥的通貨膨脹現象非常的嚴重但是之後有抑制通貨膨脹的發生，還發生了失業率攀升的問題，雖然之後有減緩的趨勢但是整體還是居高不下的狀況。

表 3-4：墨西哥通貨膨脹率、失業率與痛苦指數（單位：百分比）

	1980	1985	1990	1995	2000
通膨	26.5	57.8	26.7	56.7	12.1
失業	1.2	4.4	2.7	6.9	2.6
痛苦指數	27.7	62.2	29.4	63.6	14.7

資料來源：國際貨幣基金資料庫，

<http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2013/01/weodata/index.aspx>。

從上述分析國際貨幣基金的改革政策成效發現，在國際收支的經常帳戶赤字上和通貨膨脹的部分是有幫助，但是無法維持。在經濟成長上並沒有幫助，並且也沒辦法解決墨西哥高額的債務，其社會上還面臨了高度的失業狀況。最後在 1994 年再一次的發生墨西哥披索危機，國際貨幣基金的改革政策似乎無法完全解決墨西哥的問題。

第二節、 阿根廷

阿根廷在 1930 年經濟恐慌前所採取的經濟策略是開放的自由貿易政策，這樣的情況使得阿根廷與國際經濟有著密切的關係。⁵⁰1930 年代的經濟大恐慌使得阿根廷的出口市場萎縮，國內面對改革的聲浪，不得不採取與其他拉丁美洲同樣的進口替代工業化政策。而阿根廷國內政治主要是軍人干政，所以政策也沒有受到監督以及限制，雖然阿根廷想要擺脫外資的干預，但是為了要恢復國家經濟和因要提高支持率而推行的國家福利支出不時的舉債，最終造成財政上的負擔。⁵¹並且在 1982 年債務危機發生前阿根廷便已經與國際貨幣基金有借貸關係，而國際貨幣基金已經要

⁵⁰ 宋曉平著，2005，《列國志：阿根廷》。北京：社會科學文獻出版社年。

⁵¹ 北京翻譯社譯，葉爾莫拉耶夫主編，1972，《阿根廷史綱》。台北：三聯書店。

求阿根廷要採取高利率、緊縮財政政策、減少政府支出與赤字等計劃，1982 年債務危機發生後也同意貸款但是阿根廷必須減少通膨、失業率以及收支平衡等問題，但是因為阿根廷無法達成目標而國際貨幣基金延遲其貸款的資金，最後還發生嚴重的通貨膨脹問題。⁵²

同墨西哥一般，檢視危機前與危機後接受國際貨幣基金的改革方針是否有所成效，先觀察阿根廷其債務是否有減少的現象，從表 3-5 可以發現阿根廷同墨西哥一樣債務並沒有隨著時間減少，也是呈現不斷增加的情形，1980 年阿根廷的外債有 273 億美元到了 1985 年五年的時間增加到了 512 億美元，增加將近兩倍的幅度，可以看出阿根廷的改革措施並無法解決國家債務的問題。

表 3-5：阿根廷外債總額變化（單位：百萬美元）

阿根廷	1980	1985	1990	1995	2000
外債總額	27,322	51,157	62,511	98,773	147,029

資料來源：國際貨幣基金資料庫，

<http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2013/01/weodata/index.aspx>。

再觀察表 3-6 阿根廷的經濟成長，很明顯可以發現其經濟成長一直呈現負成長的情形，與墨西哥一樣的是阿根廷其國民生產總額雖然一直是增長的狀況，但是經濟成長率卻是呈現負成長的，並且國家外債負擔並沒有因為國家生產總額的增加而減少，其外債佔國民收入在危機後對比危機前反而是加重的情況，1980 年外債佔 GNI 是 36%，1985 年占 61% 提高了很大的幅度，可知阿根廷

⁵² 鄧詩云著，1994，〈國際貨幣基金組織制約條件下阿根廷梅南政府經濟改革〉，淡江大學拉丁美洲研究所碩士論文。

其國家經濟的衰退。

表 3-6：阿根廷 GDP、經濟成長率與外債占 GNI 比率變化表

	1980	1985	1990	1995	2000
GDP(單位：百萬美元)	76961	88,416	141352	258031	284203
經濟成長率(單位：百分比)	0.7	-7	-1.3	-2.8	-0.8
外債占 GNI 比(單位：百分比)	36	61	46	39	53

資料來源：國際貨幣基金資料庫，

<http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2013/01/weodata/index.aspx>。

再觀察阿根廷國際收支的狀況，由表 3-7 可以看到阿根廷的經常帳戶在 1990 年是有盈餘的產生，但是 1990 年外的期間經常帳戶都是赤字的狀況，顯示出阿根廷的國際收支狀況並沒有解決，國家幾乎都是赤字的情況。

表 3-7：阿根廷經常帳戶餘額 (單位百萬美元)

	1980	1985	1990	1995	2000
阿根廷經常帳餘額	-2.6	-1	4.7	-5.1	-9

資料來源：國際貨幣基金資料庫，

<http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2013/01/weodata/index.aspx>。

根據表 3-8 觀察阿根廷的通貨膨脹率，在 1982 年前阿根廷本身就有高通貨膨脹的問題，所以國際貨幣基金早就要求阿根廷必須降低其國家的通貨膨脹率，但是從數據上可以看到的阿根廷的通膨並沒有減緩的趨勢，甚至在 1989 年因為國際貨幣基金延遲其貸款的資金產生將近十倍的高額通膨，但之後阿根廷遵守著國際貨幣基金的方針，到 1995 年後通貨膨脹率下降恢復正常，發現國

際貨幣基金改善了阿根廷的通貨膨脹問題，雖然國際貨幣基金的作為會影響到通膨的狀況但整體來講是有效的。可以發現在債務危機發生後，阿根廷產生高度的失業率，但是國際貨幣基金無法幫助失業率的緩解，導致阿根廷的失業率嚴重的攀升。

表 3-8：阿根廷通貨膨脹率、失業率（單位：百分比）

	1980	1985	1990	1995	2000
通膨率	100.8	625.8	2076.8	3.3	1
失業率	3	5.3	7.6	18.8	15
痛苦指數	103.8	631.1	2321.6	22.1	16

資料來源：國際貨幣基金資料庫，

<http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2013/01/weodata/index.aspx>。

最後可以看出國際貨幣基金在阿根廷的計劃並沒有改善其債務狀況、經濟成長、國際收支的問題，反而使國家經濟狀況更為艱辛，並且也造成失業率的增加，阿根廷在 1999 年又再一次的發生了經濟危機，但是可以看到的世國際貨幣基金對於通貨膨脹的部分也是有顯著的影響。

第三節、巴西

巴西在經濟恐慌前就開始了工業化的進程而巴西在經濟恐慌後的時期是強人統治時代，與其他兩個拉丁美洲國家一樣為了擺脫國際經濟的影響採取替代工業化政策，資金也是依靠外資的投資。巴西在這時後大量的發展工業，用大量的外債來發展國家工業開始的確在巴西造成經濟的發展，但是之後發生的石油危機對巴西用舉債來進口石油發展工業也造成影響，最後也因債務的累

積最後造成了債務危機。

巴西同上面兩個國家一樣，債務危機後也接受了國際貨幣基金的援助，並且採行國際貨幣基金自由主義式的改革方針，一樣採行提高利率、民營化、控制政府支出、開放市場、改革銀行體系等等的一貫性措施，⁵³以下做分析觀察其成效，依舊是觀察巴西其債務是否有減緩的趨勢，由表 3-9 可以得知，巴西與其他兩個國家一樣債務沒有減少的趨勢，仍然是不斷的提高，在 1980 年外債為 720 億美元到了 1985 年就增加到了 1042 億美元。

表 3-9：巴西外債總額變化（單位：百萬美元）

	1980	1985	1990	1995	2000
外債總額	71,984	104,174	120,304	160,988	242,512

資料來源：國際貨幣基金資料庫，

<http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2013/01/weodata/index.aspx>。

由表 3-10 可以比較巴西在危機前其經濟成長率仍是產生衰退的情況，一直到了 1990 年後才開始上升，經過二十年卻無法再回到債務危機前的成長率。而與其他兩個國家相同的是國家生產總額是增加的，但是其國家外債佔國民收入的比率卻是一直升高直到 2000 年才有減少，但也未回到危機前水準，可知巴西的經濟狀況以及債務狀況都沒有提升。

⁵³ 陳冠志著，1995，〈全球治理模式下國際貨幣基金之角色與轉型〉，國立台灣大學政治學研究所碩士論文。

表 3-10：巴西 GDP、經濟成長率與外債占 GNI 比率變化表

	1980	1985	1990	1995	2000
GDP(單位：百萬美元)	42327	123709	235024	222942	461981
經濟成長率(單位：百分比)	9.2	7.9	-4.2	4.4	4.3
外債占 GNI 比(單位：百分比)	31	55	41	61	36

資料來源：國際貨幣基金資料庫，

<http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2013/01/weodata/index.aspx>。

根據表 3-11 觀察巴西的國際收支狀況，可以發現巴西的經常帳戶一直都是呈現赤字的狀況，雖然赤字情形有減緩的趨勢但是自 1995 年後又開始產生大量的赤字，可以了解到巴西的國際收支狀況的沒有完全的改善。

表 3-11：巴西經常帳戶餘額(單位：百萬美元)

	1980	1985	1990	1995	2000
巴西經常帳戶餘額	-12.8	-0.2	-3.8	-18.4	-24

資料來源：國際貨幣基金資料庫，

<http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2013/01/weodata/index.aspx>。

表 3-12 看通貨膨脹率可以看到巴西本身就有嚴重的通膨問題，並且在債務危機發生後前十年並沒有趨緩的情況反而是加深，直到 90 年後通膨產生改善的趨勢。而巴西一開始並沒有像其他兩個國家發生高失業率的問題，反而失業率的狀況比債務危機發生前還要低，到了 90 年代後才變嚴重，可以得知對於通膨在立即時無法有所改善但長期以來有幫助。

表 3-12：巴西通貨膨脹率、失業率與痛苦指數（單位：百分比）

巴西	1980	1985	1990	1995	2000
通膨	90.2	226	2948	72	6.2
失業	6.5	5.3	4.28	6	9.6
痛苦指數	96.7	231	2952	78	15.8

資料來源：國際貨幣基金資料庫，

<http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2013/01/weodata/index.aspx>。

分析了巴西的狀況可以發現債務狀況仍舊一直累積，經濟成長率呈現負成長，雖然國際收支問題有減緩的趨勢但是無法持久並且一直是赤字的狀況，通膨的問題要常久才能改善，與其他兩個國家不同的是沒有失業率增加的問題。短期上巴西在國家金融問題上並沒有真正的改善，所以在 1997 年亞洲金融危機的時後也受到了波及。

第四節、綜合比較

綜合墨西哥、阿根廷與巴西這三個國家的狀況可以由圖 3-1 發現這三個國家的債務問題都沒有解決，債務危機爆發前至今債務一直呈現增加的狀況，即便接受了國際貨幣基金的援助之後，也無法有效的減少並降低其債務的存量。

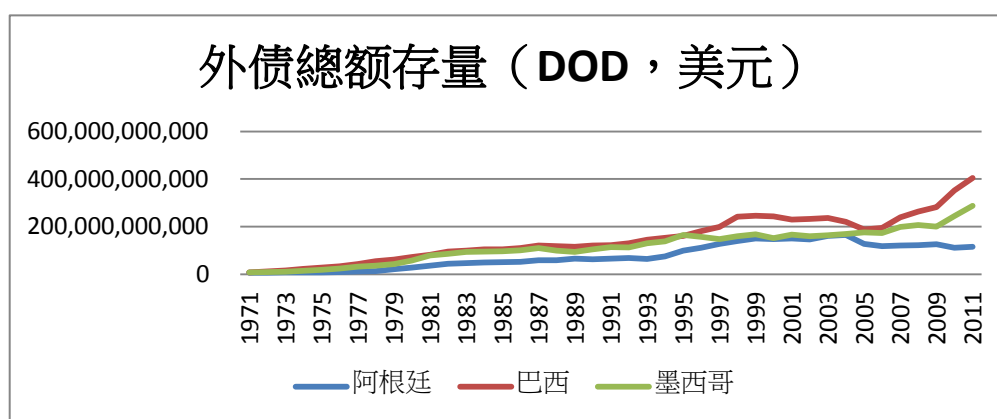


圖 3-1：外債總額存量線圖

資料來源：自行整理

如所知的拉丁美洲的金融危機主要是外債的原因，而拉美國家的債務問題由上面各別分析可以知道，這不只是經濟循環週期上的臨時性危機，債務危機是在多年下累積所發生的，借貸太多累積了高額的預算赤字，又有通貨膨脹，外債過高而無力償還的情況下形成了金融危機。

其實債務的多寡並不是那麼的重要，重要的是是否能夠償還債務，拉丁美洲國家在改革上被迫採取緊縮政策，要抑制預算赤字以及通貨膨脹，其將大多的資金都投入在償還債務之上。由之前個別國家外債與國民收入的分析可以知道，這三個拉美國家的債務已經超出本身國民收入的一半以上了。並且再觀察債務償還的部分，由表 3-13 可以看到在償還債務總量占貨物、服务和收入出口，1983 年阿根廷需要用 69% 的貨物、服务和收入出口償還債務、巴西 54%、墨西哥也高達 46%。然而這三個拉美國家的債務卻仍然不斷的累積，為了償還高額的債務這些國家必須消耗國內許多的生產，這三國基本上無力償還債務，甚至到今天拉美三國的債務問題仍然沒有解決。即便在接受了國際貨幣基金的援助及

金融改革後，金融問題也未得到穩定，這三個拉美國家都有很嚴重的通貨膨脹問題。並且在國際收支問題也無法有改善，經濟也無法成長。在 80 年到 90 年間拉丁美洲的發展發生了停滯，甚至許多人稱這十年為失落的十年。

表 3-13：償還債務總量占貨物、服务和收入出口比例（單位：百分比）

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
阿根廷	50	69	63	60	83	74	44	36	37
墨西哥	52	46	46	45	45	34	38	34	21
巴西	82	54	45	39	46	41	45	36	22

資料來源：世界銀行《全球發展金融》，<http://data.worldbank.org/>。

學者 Paul Almeida 認為，拉丁美洲導入新自由主義改革後，衝突持續增加，新自由主義改革是造成拉美國家不穩定的因素⁵⁴。George Potter 在「Deeper than Debt」書中提到國際組織中債務的處理問題，其認為拉丁美洲的債務問題並不能指責怪拉美國家，債權方及其他相關的原因也必須負起責任。例如銀行等借權方毫無限制的貸款，美國利率提高加重債務的壓力等都並非是這些拉丁美洲國家的問題。

上述提到針對拉丁美洲債務其實包含了很多因素，其中學者 Raul Prebisch 在「拉丁美洲的經濟發展及其主要問題」提到拉丁美洲國家在發展上受到挫折是因為與西方工業國家不對等的關係，他將資本主義工業大國稱為「中心」，不發達的國家稱為「外圍」，提出了「中心-外圍」理論，而認為拉丁美洲國家這種外圍國家遭

⁵⁴ Paul Almeida, 2007, "Defensive Mobilization: Popular Movements against Economic Adjustment Policies in Latin America", Latin American perspectives, Vol.34, No.3, pp.123-139.

受到西方工業國家等同於中心國家的剝削。其認為拉美國家的經濟受到的西方國家霸權的影響以及剝削。⁵⁵

並且國際貨幣基金的改革方案真正受到犧牲的是國家內的勞動貧窮人口，這些改革使得國家生產停滯、人民失業，並且在控制工資的限制下面對高漲的通貨膨脹下更難生存。這些拉丁美洲不但無法償還她們的債務，又要面對高額的利率，在經過十年後開始逐漸好轉卻又面臨到新的金融危機，所以才有一開始出現前章對國際貨幣基金的批評，認為其只是在保障國際資本的權益，更危害了這些拉丁美洲的國家，對這些國家推行的自由主義式改革產生了質疑。

⁵⁵ Raúl Prebisch, 1962 “The Economic Development of Latin America and its Principal Problems” ,*Economic Bulletin for Latin America*, Vol. 7, No.1 , p.1.

第四章、國際貨幣基金對亞洲國家金融危

機後的援助分析

本章節就亞洲金融危機中泰國、印尼、南韓、馬來西亞四個國家做分析。個別分析這四個國家在金融危機後的應對措施與接受國際貨幣基金援助後的成效。

在 1997 年 7 月 2 號，泰國宣布放棄固定匯率制，實施浮動匯率制，導致貨幣貶值，並連續衝擊到亞洲其他的國家，在泰銖貶值的影響下，馬來西亞、印尼等東南亞國家也受到貨幣炒作攻擊，造成匯率下降貨幣貶值的影響，引發一連串的亞洲金融危機。

本文在亞洲金融危機部分，選取泰國、印尼、南韓以及馬來西亞這四個國家做觀察研究，其原因是泰國、印尼、南韓以及馬來西亞這四個國家在 1997 年的亞洲金融危機遭受的影響以及衝擊較為嚴重。而除了觀察這四個國家金融危機相關的成因以及影響外，還有一個因素是泰國、印尼及南韓這三個國家皆尋求了國際貨幣基金的援助，用以觀察國際貨幣基金在 1997 年的亞洲金融危機中所造成的影響及成敗。而馬來西亞並未接受國際貨幣基金，本文仍然將它放在其中做比較的原因是因為，馬來西亞拒絕國際貨幣基金的援助及相關改革計劃，特別將它也納入做為比較，與接受國際貨幣基金援助及改革的國家相對比做分析。

80 年代的亞洲是西方國家喜歡投資的標的，在 1980 年期間這些亞洲國家經濟成長快速而這些東南亞國家也開始推行自由化的改革，開始刪除對外資進入的管制，並且為了吸引外資的進入採

用固定匯率制度，使外資不必承擔貨幣貶值的風險，而又有高度的報酬，所以外資在此時大量湧入，造成這些亞洲國家經濟的快速成長。然而隨著時間這些國家經濟開始逐漸衰退，投資率高於國家本身的儲備率而開始依賴外資，而外來的資金卻都投入非生產的房市以及股市產生泡沫化經濟，並在經常帳戶餘額呈現赤字，最後資金流出外逃導致匯率下跌、貨幣貶值，經濟開始惡化，最終引發嚴重全面性的金融危機。

1997 年的亞洲金融危機最先是由泰國開始延燒，1997 年 7 月泰國宣布放棄定住一籃通貨的匯率制，開始一連串的貨幣貶值、資金外逃、企業倒閉，金融危機爆發了並且也延燒到了鄰近的亞洲國家。1997 年 8 月 5 日，泰國接受國際貨幣基金的附帶條件和改革措施，⁵⁶依序南韓以及印尼也接受了國際貨幣基金、世界銀行、美國及日本的援助計劃，總援助的金額高達了 1142 億美元。其中以南韓最多高達 570 億美元、印尼 400 億美元、泰國 175 億美元，國際貨幣基金以特別提款權的方式協助援助。國際貨幣基金對接受援助的國家提出一系列的改革，貨幣緊縮、經濟自由化、財務透明等等要求。雖然對這三個國家的要求並不全然相同，但是主要還是依照著一定的方式來進行，要求受援助國家要採取緊縮政策、改善金融體制、關閉不良的金融機構、自由化、財政透明化、彈性匯率等一貫性的改革措施要求。

葉秋南博士認為造成亞洲金融危機的因素有一、過時的金融制度，二、金融自由化，三、固定匯率這三種主要的原因。這些亞洲國家陳舊的金融體系不足以應付快速的經濟成長，又因為自由化的浪潮吸引外資進入，資金卻流入房地產以及股市造成泡沫

⁵⁶ 寰宇證券投資顧問公司譯，Callum Henderson 著，1998，《亞洲金融風暴-金融危機與經濟效應》。台北：天下文化出版，頁 134。

經濟，而這些國家為了要吸引外資，所以採行固定匯率制度來保持匯率的穩定，而受到投機性的攻擊造成崩潰。⁵⁷在中華經濟研究院舉辦的「解析亞洲金融風暴」的座談會上討論受到金融風暴襲擊的國家都有六種通病：一、長年的貿易逆差。二、外債高於外匯存底。三、外國於股市持股高。四、金融體制不健全。五、過度投資。六、金融機構資訊不夠透明，這些問題造成這些國家在金融風暴中受創。⁵⁸

然而與拉丁美洲國家不同的是，亞洲金融危機後這些亞洲國家並沒有像拉丁美洲國家一樣有長久的經濟問題，這些國家的經濟體質本身就比拉美國家好，所以亞洲金融危機討論的與拉丁美洲國家比較不一樣的是，因為拉美國家本身就存在許多社會問題所以主要是觀察國際貨幣基金對其經濟復甦是否有幫助或是有改善國家的問題，而亞洲金融危機的部分是因為亞洲金融危機的情況與原因不同，但是國際貨幣基金使用與拉丁美洲債務改革措施差不多的策略，所以觀察著重在於對其亞洲國家的傷害。

表 3-14：接受國際貨幣基金援助金額(單位：美元)

	印尼	泰國	南韓
援助金額	400 億	172 億	570 億

資料來源：《亞洲金融風暴-金融危機與經濟效應》

第一節、泰國

泰國自 1980 年代開始一直呈現經濟高度成長的情形，然而這些促成經濟成長的資金多半都是來自泰國本身的國內儲蓄，而先

⁵⁷ 葉秋南著，1999，《國際金融危機剖析》。台北：金融聯合徵信中心，頁 139-204。

⁵⁸ 同第 59 註，頁 7-8。

進國家的投資人開始逐漸將投資目標轉往亞洲這些新興市場的國家，大量的外資進入泰國，但是很多卻是國際投資人進行炒作投機行為，投資在股市或房地產上。⁵⁹1990 年代泰國經濟成長率開始降低，這時國家投資率也大於國內儲蓄率，開始依賴外資投資，造成過度投資的情形而經常帳產生赤字，根據表 3-15 可以發現 1993 年到 1997 年間泰國投資占 GDP 比率都是大過於儲蓄占 GDP 的，比較依賴外資過度的投資。然而 1997 年地價和股價下滑，投資人失去信心，外資開始撤出引發了泡沫經濟。國際投資人攻擊放空泰銖，外匯存底開始流失泰國開始無力去維持貨幣價格，在金融危機前泰國的外匯存底有 350 億美元，泰國花費外匯存底來拯救泰銖，耗費了大量的外匯存底也無力維持，最後 1997 年 7 月 2 日泰國宣布放棄緊釘美元的固定匯率，改採取浮動匯率後，匯率開始大幅的下滑、泰銖大幅的貶值引發恐慌，開始了亞洲金融危機。⁶⁰

表 3-15：泰國經濟成長、匯率、儲蓄與投資差額（單位：百分比）

泰國	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
經濟成長	11.16	8.56	8.08	8.25	8.99	9.28	5.9	-1.37	-10.51
匯率	25.6	25.5	25.4	25.3	25.1	24.9	25.4	31	41.2
儲蓄與投資差額	-	-	-	-4.3	-4.3	-8.0	-8.0	-4.0	5.4

資料來源：經濟成長率-IMF 資料庫，

<http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2013/01/weodata/index.aspx>，匯率-亞洲

開發銀行 ASIA REGIONAL INTEGRATION CENTER，儲蓄與投資差占 GDP

百分比-劉憶如、何佳著，東亞十國金融風暴前與後。

⁵⁹ 徐嘉隆著，〈IMF 在亞洲金融危機中的政經角色－泰國、印尼、南韓及馬來西亞等四國經驗之比較分析〉。《人文資源研究學報》第二期第六篇，頁 81。

⁶⁰ 劉憶如、何佳著，1999，《東亞十國金融風暴前與後》，商鼎財經顧問，頁 54。

1997年8月5日金融危機發生後，泰國向國際組織尋求幫助，最後以國際貨幣基金為主，接受有附帶條件及改革計劃的援助方案，⁶¹泰國向國際貨幣基金達成協議貸款172億美元。國際貨幣基金對泰國的附帶條件中，要求泰國政府採取緊縮政策、刪減政府支出預算，改革金融部門、私有化、增加稅收，放寬外資投資限制，關閉不良的金融機構等等基本措施。⁶²

然而泰國開始依照國際貨幣基金的改革策略實行，國際貨幣基金要求泰國要採取緊縮政策，為了要保護幣值所以要求調高利率，然而在調高利率後，因為高額的利率國內企業融資困難並造成通膨，企業開始停擺裁員，並且失業率增加。從表3-16可以看出1996年間到2000年泰國失業率增加的情況，並且1996年至1998年通膨也大幅提升但1999年後泰國的通膨減緩，可以看出泰國的通貨膨脹有改善的現象。

表 3-16：泰國失業率、通貨膨脹、痛苦指數（單位：百分比）

泰國	1996	1997	1998	1999	2000
失業率	1.1	0.9	3.4	3	2.4
通貨膨脹	5.8	5.6	8.1	0.3	1.6
痛苦指數	6.9	6.5	11.5	3.3	4

資料來源：失業率-IMF 資料庫，

<http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2013/01/weodata/index.aspx>，通貨膨脹

-ADB，痛苦指數自行加總。

國際貨幣基金要求泰國要關閉國內不良的金融機構，可是卻

⁶¹ 陳元保、林培州、謝宗林、周濟、彭素玲著，2000，《主要國家建立不良金融資產處理機制之經驗及成效》。台北：中華經濟研究院年，頁4-6。

⁶² 徐嘉隆著，〈IMF在亞洲金融危機中的政經角色－泰國、印尼、南韓及馬來西亞等四國經驗之比較分析〉。《人文資源研究學報》第二期第六篇，頁86。

沒有對原本的存戶提出保障其權利的方案，引發存戶的恐慌開始產生了擠兌的效應，而不需要面臨關閉的銀行在擠兌的情形下資金被提出以及高利率的情形下企業債務無力償還的多種危機下面臨倒閉危機。⁶³國際貨幣基金也要求泰國要放寬對外資的限制，使外資可以擁有 100% 的所有權，這使得泰國人民認為這項措施在圖利外國人賤賣國產而產生反彈不滿。⁶⁴在刪減政府支出預算上減少許多公共補助的部分，並且又增加了稅收且限定了工資的漲幅，最後導致泰國工人上街頭示威遊行。

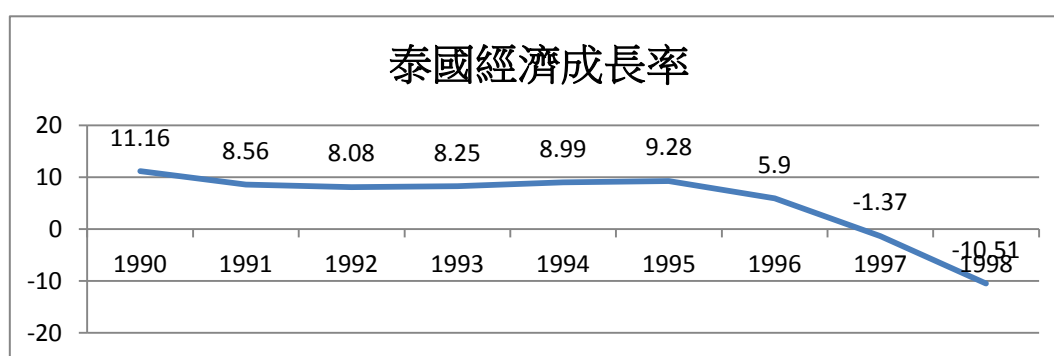


圖 3-2：泰國經濟成長率線圖

資料來源：自行整理

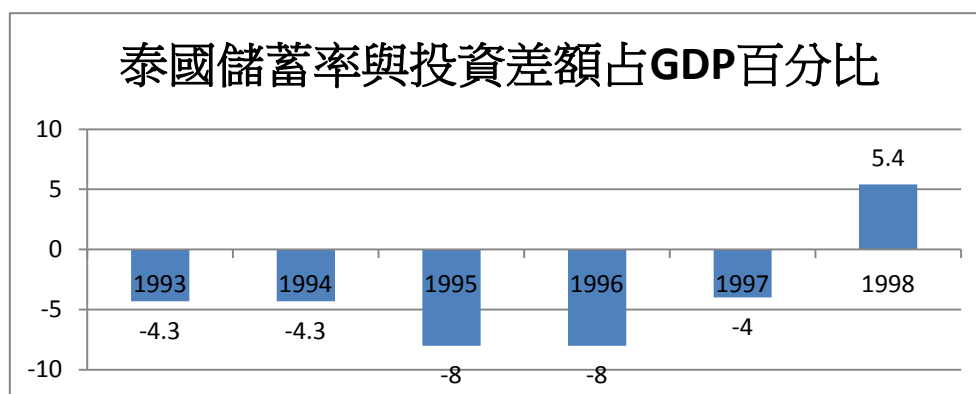


圖 3-3：泰國泰國儲蓄率與投資差額占 GDP 百分比

資料來源：劉憶如、何佳著，《東亞十國金融風暴前與後》。

⁶³ 同上註。

⁶⁴ 陳尚懋著，2007，〈泰國金融改革的政治分析〉，《問題與研究》，第 46 卷，第 2 期，頁 142。

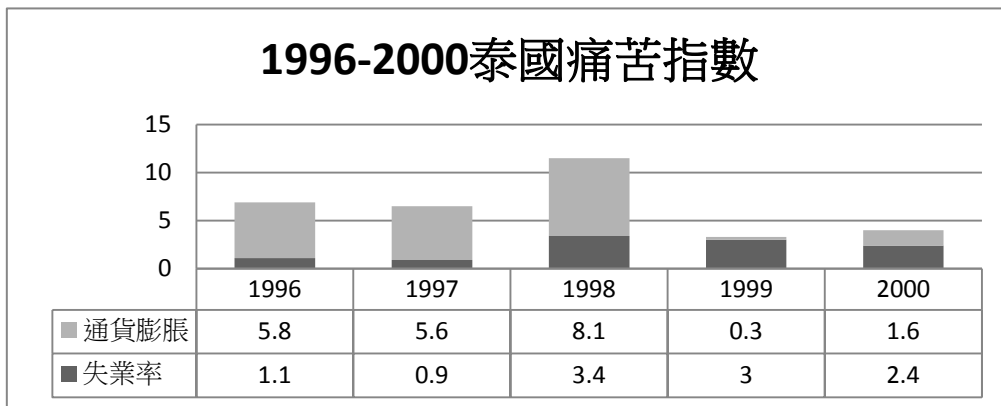


圖 3-4：泰國痛苦指數

資料來源：自行整理

第二節、 印尼

印尼與泰國的情況類似，在初期國家也是有快速的經濟成長，並且在國內推行自由化政策，取消貿易的管制來吸引大量的外資幫助國家內產業的轉型以及基礎建設的投資，甚至還提出國家自由化的時間表。⁶⁵如同東亞其他國家一樣印尼本身的儲蓄率很高，但是為了發展國家基礎建設、交通以及工業，大量的吸引外來的投資，借貸短期債務，從表 3-17 可以看出 1994 年開始印尼的投資開始超出本身的儲蓄率，大量的吸引外資造成經常帳的赤字，而後在 1997 年泰國發生金融危機，貨幣和股市大幅的下滑，開始影響到印尼的股市以及外匯市場，印尼也無法維持其國家貨幣本身的穩定，在 1997 年 8 月 14 日印尼宣布放棄固定匯率制改浮動匯率，此時的印尼盾開始大量貶值，相對的貨幣貶值也對國家內私人外債造成沉重的負擔，因為印尼在先前提到的推行自由化的階段中，產業要轉型而私人累積了大量的外債，印尼的外債主要是以私人借貸為主，所以貨幣的貶值對於債務也造成了龐大的壓力，使償還債務更為困難。

⁶⁵同第 61 註，p81。

表 3-17：印尼經濟成長、匯率、儲蓄與投資差額（單位：百分比）

印尼	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
經濟成長率	9	8.93	7.22	7.25	7.54	8.4	7.64	4.7	-13.12
匯率	n/a	n/a	2029	2085	2158	2243	2327	2879	10193
儲蓄與投資差額占 GDP	-	-	-	3.0	-0.3	-1.3	-0.6	-0.6	-1.0

資料來源：經濟成長率-IMF 資料庫，

<http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2013/01/weodata/index.aspx>，匯率- 亞洲

開發銀行 ASIA REGIONAL INTEGRATION CENTER，儲蓄與投資差占 GDP 百分比-《東亞十國金融風暴前與後》。

最後印尼政府在 1997 年 10 月 8 日也向國際貨幣基金尋求了援助，並且於 31 日簽署了貸款協議，⁶⁶援助印尼 400 億美元，然而當時印尼的總理蘇哈托並沒有打算要依照國際貨幣基金的改革措施執行其協議中的要求。國際貨幣基金針對印尼的要求主要是要求緊縮貨幣政策、刪減國家支出補貼、因為印尼企業多為家族的壟斷式事業所以國際貨幣基金也要求蘇哈托要廢除獨占事業取消寡占、開放市場、關閉不良的銀行整頓金融市場、自由化、私有化、提高稅收油電價、採取彈性匯率等措施，然而蘇哈托認為這些改革措施會造成國家社會的傷害，衝擊民生等社會問題所以除了關閉 16 間銀行外其他的措施都沒有予以理會，甚至想改變現有匯率制度，國際貨幣基金於 1998 年 3 月以印尼沒有遵守進行經濟改革的承諾而暫緩撥放第二期的紓困金，並且威脅印尼如果不進行改革將取消印尼的紓困計畫希望迫使蘇哈托進行改革。蘇哈托反過來指責國際貨幣基金干涉內政，實行的自由化政策違反了

⁶⁶同第 61 註，頁 82。

印尼的憲法，在兩方僵持之後國際貨幣基金決定修改紓困計畫，同意維持各項補助而印尼也同意放棄獨占事業。⁶⁷

在金融危機之下匯率的大幅貶值，而民眾又預期停止補貼的措施造成國家高度的通貨膨脹，此時又面臨乾旱缺糧，沒有足夠的糧食，金融體系的倒閉造成印尼社會的不安以及動盪。而國際貨幣基金又要求印尼要提高利率來穩定貨幣以及降低高通膨的情況讓在面對大旱的印尼更加的艱困，並且在高利率的情形下企業資金周轉更為困難，出口相對減少；還要求要關閉不良的金融機構，卻沒有訂出保護原存戶的權益，1997年造成大規模的擠兌風潮，全國有2/3的銀行面臨擠兌，使得銀行的資金開始逃出造成資金外逃的現象，種種更加速了印尼盾的貶值。⁶⁸上述提到的各種影響使得印尼國內的社會動盪不安，發生許多的暴動，在1998年5月的排華運動使得印尼國內華人開始出走，因為印尼的主要資金與經濟掌控在華人手上，跟著華人的出走資金也不停地流出，立即在10月還發生宗教衝突，還有許多零星的暴動動亂，這些示威暴動遊行也造成人民的死亡，國際貨幣基金取消補貼的政策導致的通貨膨脹使得物資缺乏，許多打劫的暴亂也常發生。這些頻繁的社會動盪以及高利率使得外資更加不敢投資。最後導致了蘇哈托總理的下台。⁶⁹

印尼是這場亞洲金融危機中受到最嚴重影響的國家，但是從圖3-5可以看到1993年的印尼其實有很高的儲蓄率，而後幾年雖然投資都大於儲蓄率但是其實並沒有很嚴重的情況，但是從圖3-7可以得知在危機發生後印尼的失業率與通膨率卻大幅的提高，是

⁶⁷同第62註，頁80-93。

⁶⁸徐嘉隆著，〈IMF在亞洲金融危機中的政經角色—泰國、印尼、南韓及馬來西亞等四國經驗之比較分析〉。《人文資源研究學報》，第二期，第六篇，頁87。

⁶⁹同第62註，頁88-102。

當時東亞國家失業率最高的國家，社會問題嚴重。雖然失業率不停增加，但是在通貨膨脹方面同其他國家一樣在1999年開始減緩，可以看到國際貨幣基金的改革對通貨膨脹能有效的影響。

表 3-18：印尼失業率、通貨膨脹、痛苦指數（單位：百分比）

印尼	1996	1997	1998	1999	2000
失業率	4.4	4.7	5.5	6.3	6.1
通貨膨脹	8	6.2	58.4	20.5	3.7
痛苦指數	12.4	10.9	62.9	26.8	9.8

資料來源：失業率-IMF 資料庫，

<http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2013/01/weodata/index.aspx>，通貨膨脹

-ADB，痛苦指數自行加總

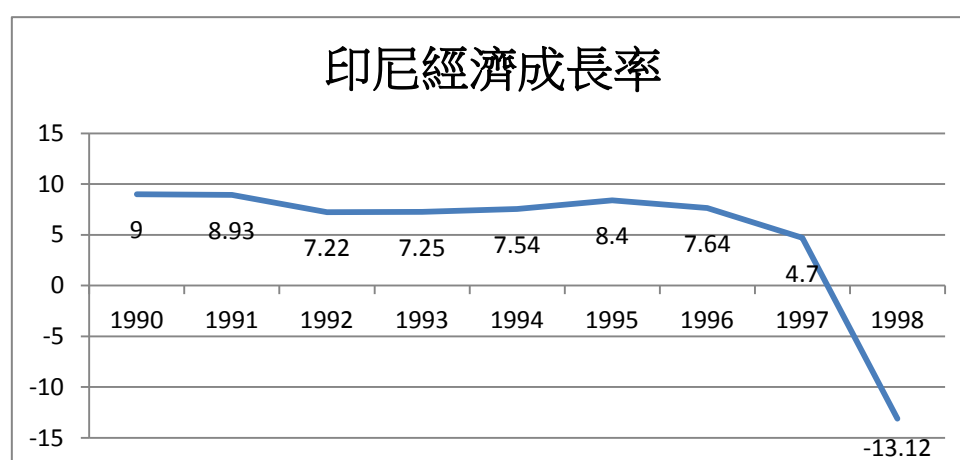


圖 3-5：印尼經濟成長率

資料來源：自行整理

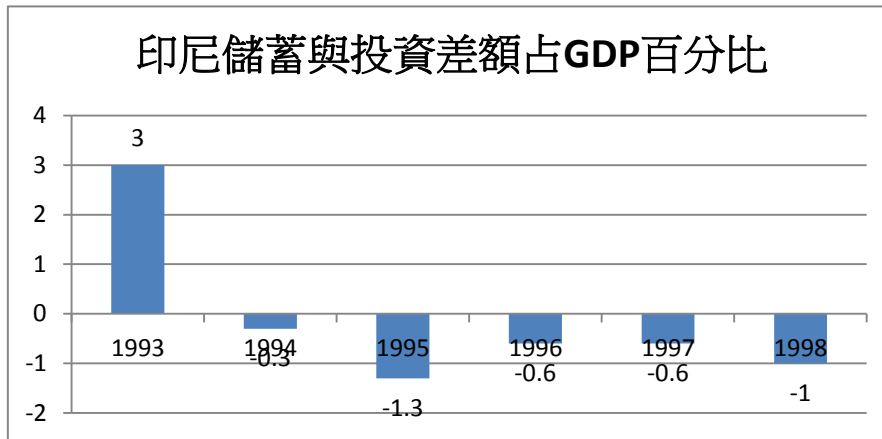


圖 3-6：印尼印尼儲蓄與投資差額占 GDP 百分比

資料來源：《東亞十國金融風暴前與後》，商鼎財經顧問。

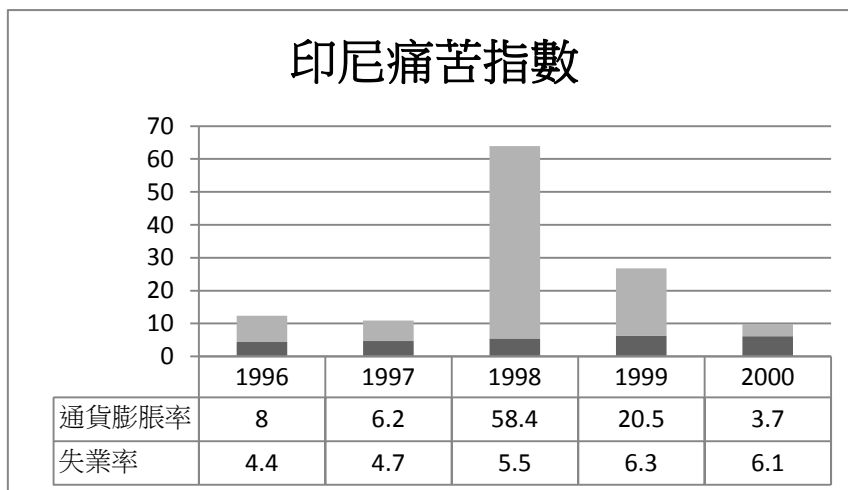


圖 3-7：印尼痛苦指數

資料來源：自行整理

第三節、南韓

亞洲金融危機的這股風開始吹到了南韓這個國家，受到金融風暴的波及南韓的外匯無法支付未來三個月的進口需求，1997年11月21日南韓政府宣布無力獨自處理金融危機的問題，開始向日本及美國銀行團尋求幫助，但是這時日本以及美國的銀行團對亞洲金融危機的局勢感到悲觀所以拒絕南韓的要求，並且停止對東

南亞國家的放款行為，也不再續約資金給南韓的銀行以及企業，停止對其的短期放款，這項措施引發南韓外資開始脫手，市場預期韓元的貶值，大量賣出股票，股市大跌，而南韓政府拋售外匯期望能穩定貨幣但是外匯存底耗盡也無法維持，匯率開始急速下跌貨幣開始貶值。⁷⁰1997年12月南韓放棄固定匯率改採取浮動匯率，並向國際貨幣基金尋求了援助，國際貨幣基金提供了570億美元來進行紓困，並且如同其他紓困國家一樣加上了許多的附帶條件。然而南韓人民對於國際貨幣基金的附加條件認為其過於嚴苛並且經濟主權受到託管感到恥辱，並將那天視為南韓國恥日。⁷¹

南韓的情況與其他亞洲國家也類似，從表3-19可以看出擁有高度的儲蓄率，基本上不依賴外資的投資，但是南韓企業認為產能擴張有助於經濟的發展，所以使用外來投資短期貸款來擴充企業的產能，最終產能過剩發生虧損造成貿易逆差，經濟基本面開始惡化、經常帳餘額呈現赤字。⁷²得知南韓的債務是由企業借貸的短期債務所累積的。

表 3-19：南韓經濟成長、匯率、儲蓄與投資差額（單位：百分比）

南韓	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
經濟成長率	9.15	9.39	5.88	6.13	8.54	9.17	7	4.65	-6.85
匯率	710	736	782	802	801	768	801	948	1398
儲蓄與投資差	-	-	-	0.3	0.4	-0.2	-3.0	-0.1	8.5

資料來源：經濟成長率-IMF 資料庫，

<http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2013/01/weodata/index.aspx>，匯率- 亞洲

開發銀行，儲蓄與投資差占 GDP 百分比-《東亞十國金融風暴前與後》。

⁷⁰ 蔡增家著，2005，〈超越發展國家論：九七金融風暴與南韓政經體制的轉變〉，《問題與研究》Vol.44, No.4，頁 79。

⁷¹ 同上註，頁 71。

⁷² 同第 62 註，頁 179。

國際貨幣基金對於南韓的附帶條件也同其他紓困國家差不多主要是要求緊縮貨幣政策、關閉不良金融機構、採行浮動匯率、提高資訊透明化、刪減政府支出以及補貼、增加稅收、自由化、取消貿易限制、停止保護大企業、金融改革等等條件。⁷³

南韓政府依照國際貨幣基金的附帶條件順勢進行國內大規模的金融改革，但是國際貨幣基金要求實行緊縮的貨幣政策，提高利率期望能提高儲蓄並減少花費，但是南韓是個高儲蓄的國家，並且南韓的負債主要在於私人企業而非公部門，緊縮的貨幣政策使得企業融資困難，資金難以獲得使企業面對貸款的高利息開始走向破產以及倒閉，並且造成大量的失業情形。⁷⁴而緊縮的貨幣策略及高利率也像上述提到的其他國家一樣外資難以投入，投資產生萎縮。⁷⁵從表 3-20 可以得知南韓在 1998 年的失業率以及通膨高達 7%，痛苦指數也隨之攀升，雖然南韓失業率以及通貨膨脹率提高但在 1999 年開始通膨以及失業率開始下降，儘管失業率下降但是仍然很高未回到危機前水準，通膨率也和其他國家一樣有改善的現象，可以推測國際貨幣基金的改革對通貨膨脹有幫助。

⁷³同第 62 註，頁 203-207。

⁷⁴徐嘉隆著，〈IMF 在亞洲金融危機中的政經角色—泰國、印尼、南韓及馬來西亞等四國經驗之比較分析〉。《人文資源研究學報》第二期第六篇，頁 87-88。

⁷⁵蔡增家著，2005，〈超越發展國家論：九七金融風暴與南韓政經體制的轉變〉。《問題與研究》Vol.44, No.4，頁 85-87。

表 3-20：南韓失業率、通貨膨脹、痛苦指數（單位：百分比）

南韓	1996	1997	1998	1999	2000
失業率	2	2.6	7	6.3	4.4
通貨膨脹	4.9	4.4	7.5	0.8	2.2
痛苦指數	6.9	7	14.5	7.1	6.6

資料來源：失業率-IMF 資料庫，

<http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2013/01/weodata/index.aspx>，通貨膨脹

-ADB，痛苦指數自行加總。

雖然如此，但是南韓藉著國際貨幣基金要求金融改革的要求順勢針對國家經濟做出重組以及改革，推動一些不受到歡迎的改革，例如重整韓國的財團對南韓的長期經濟有良好的影響。並且對國際貨幣基金的一些改革措施並沒有完全的執行，例如要求南韓要關閉銀行，但南韓用重整的方式來改革銀行體系。種種的積極措施使南韓提早擺脫國際貨幣基金的控制，在 2001 年將債務清還提早了三年的時間償還。

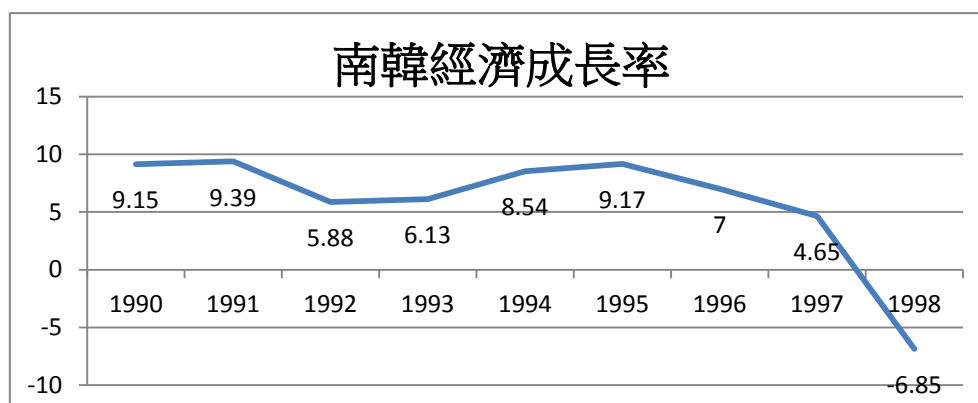


圖 3-8：南韓經濟成長率

資料來源：自行整理

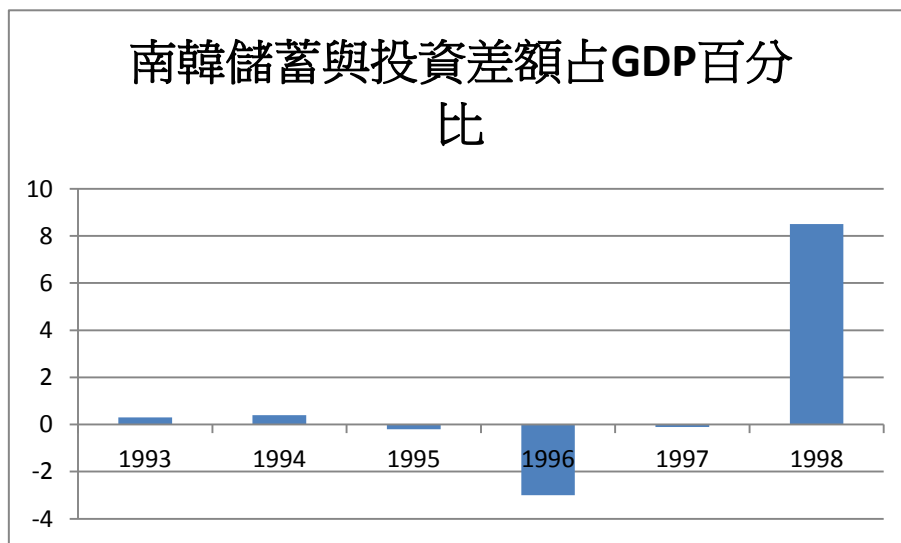


圖 3-9：南韓儲蓄與投資差額占 GDP 百分比

資料來源：《1999 東亞十國金融風暴前與後》，台北：商鼎財經顧問。

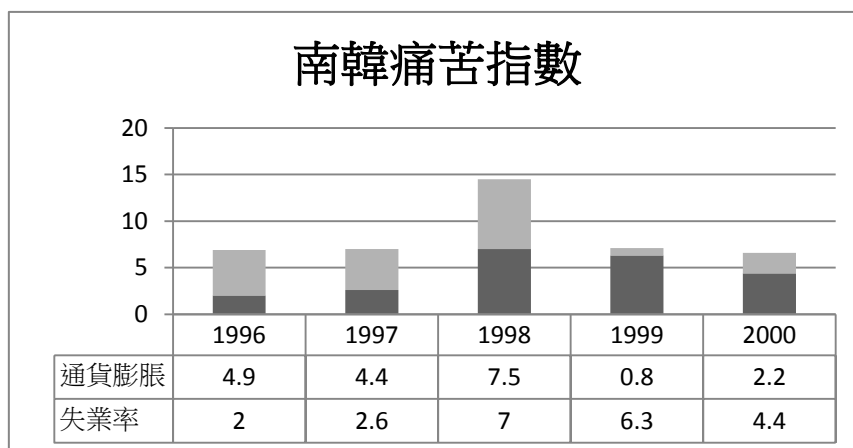


圖 3-10：南韓痛苦指數

資料來源：自行整理

第四節、 馬來西亞

馬來西亞在這些比較的國家中在危機前是經濟成長率最好的國家，並且不像其他國家一般開始產生衰退的現象，並且維持著穩定的通貨膨脹。從表 3-21 可以看出和其他國家一樣擁有很高的儲蓄率，不過雖然其擁有很高的儲蓄但是獎勵外資，依賴進口原

料所以投資開始逐漸高過儲蓄，但是一直維持穩定的通貨膨脹以及經濟成長。

表 3-21：馬來西亞經濟成長、匯率、儲蓄與投資差額（單位：百分比）

馬來西亞	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
經濟成長率	9.01	9.55	8.89	9.9	9.21	9.83	10	7.32	-7.36
匯率	2.7	2.75	2.55	2.57	2.62	2.5	2.51	2.81	3.92
儲蓄與投資差額				-0.1	-1.6	-4.0	1.1	1.8	1.5

資料來源：經濟成長率-IMF 資料庫，

<http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2013/01/weodata/index.aspx>，匯率- 亞洲開發銀行 ASIA REGIONAL INTEGRATION CENTER，儲蓄與投資差占 GDP 百分比-《東亞十國金融風暴前與後》。

金融危機開始發生之際，馬來西亞原本嘗試干預外匯市場，但是如同其他想要控制貨幣貶值的國家一樣耗盡了外匯存底卻無法穩定匯率最後 1997 年 7 月宣布放棄干預外匯市場，馬幣開始發生貶值。⁷⁶

發生金融危機時所主政的馬來西亞總理為馬哈迪，因為馬來西亞過去的殖民遺緒，並且認為此時的金融危機是西方國家陰謀，馬哈迪認為接受國際貨幣基金的援助便是要交出國家的經濟主權，接受嚴苛的制約條件如同是回到殖民時期，所以拒絕向國際貨幣基金求援。⁷⁷並且採取管制外匯措施，限制外幣兌換的價格及數量，想要打擊投機者的攻擊。因為馬哈迪的管制措施使得外資恐懼，

⁷⁶劉憶如、何佳著，1999，《東亞十國金融風暴前與後》，商鼎財經顧問，頁 128。

⁷⁷徐嘉隆著，〈IMF 在亞洲金融危機中的政經角色—泰國、印尼、南韓及馬來西亞等四國經驗之比較分析〉，《人文資源研究學報》，第二期，第六篇，頁 83。

並且馬哈迪並不歡迎外資所以使得外資不敢進入，投資減少。⁷⁸除了資本管制外馬哈迪針對金融危機的策略和國際貨幣基金的措施很像，大致上是提高利率來阻止投機客，刪減政府的預算等。⁷⁹從表 3-22 可以發現馬來西亞的失業率以及通貨膨脹有小幅提升但並未向其他國家一般嚴重。

表 3-22：馬來西亞失業率、通貨膨脹、痛苦指數（單位：百分比）

馬來西亞	1996	1997	1998	1999	2000
失業率	2.5	2.4	3.2	3.4	3
通貨膨脹	3.5	2.7	5.3	2.7	1.6
痛苦指數	6	5.1	8.7	6.1	4.6

資料來源：失業率-IMF 資料庫，

<http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2013/01/weodata/index.aspx>，通貨膨脹

-ADB，痛苦指數自行加總

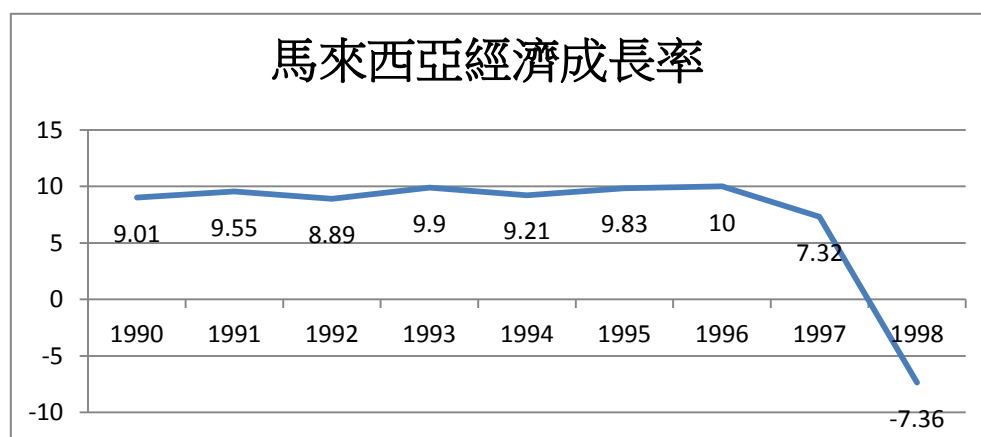


圖 3-11：馬來西亞經濟成長率

資料來源：自行整理

⁷⁸劉憶如、何佳著，1999，《東亞十國金融風暴前與後》，商鼎財經顧問，頁 135。

⁷⁹徐嘉隆著，〈IMF 在亞洲金融危機中的政經角色—泰國、印尼、南韓及馬來西亞等四國經驗之比較分析〉。《人文資源研究學報》，第二期，第六篇，頁 88-89。

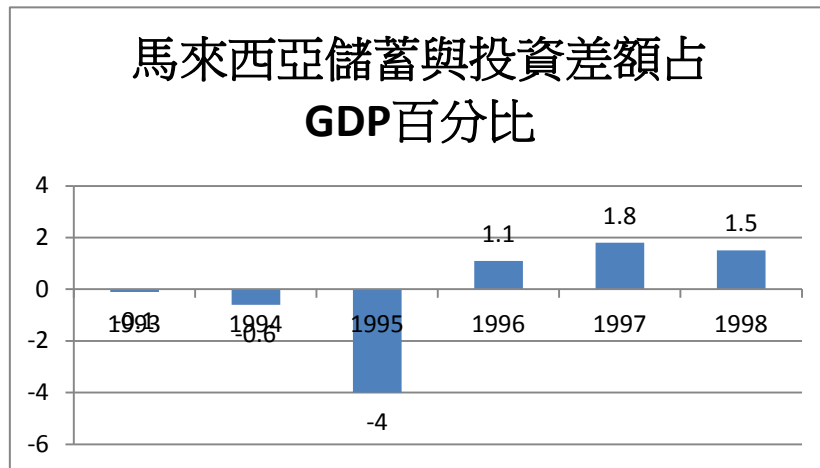


圖 3-12：馬來西亞儲蓄與投資差額占 GDP 百分比

資料來源：《1999 東亞十國金融風暴前與後》，台北：商鼎財經顧問。

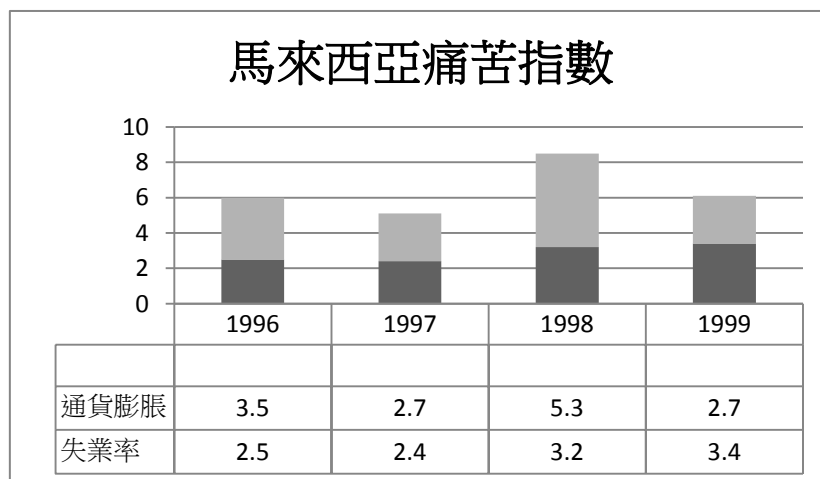


圖 3-13：馬來西亞痛苦指數

資料來源：自行整理

第五節、綜合比較

上述分析的這四個國家泰國、印尼、南韓以及馬來西亞，在金融危機爆發後皆因採取固定匯率制並且受到外匯市場的影響為了穩定期國家的貨幣，花費了國家大量的外匯存底想要穩定其貨幣及匯率卻最終卻無法維持，使其國家貨幣大量的貶值，從下圖

3-14 可以看出在金融風暴前與金融風暴後的匯率大幅下跌的情形。學者 David F. DeRosa 在「金融危機真相」中認為這些國家會受到金融危機波及主要的原因是因為這些國家共同的採取固定匯率制度。⁸⁰DeRosa 認為雖然不論是固定或是自由浮動匯率業都會因為宏觀經濟崩潰而惡化，但是只有固定匯率會因為自身的原因而崩潰。而這些國家為了要維持其國家的貨幣勢必要對市場進行干預耗盡其外匯儲備來維持。而對照到亞洲金融危機受到影響的國家來看的確這些受到嚴重傷害的國家多半都是採取固定匯率制度，最終耗盡其外匯儲備也無法維持而放棄。

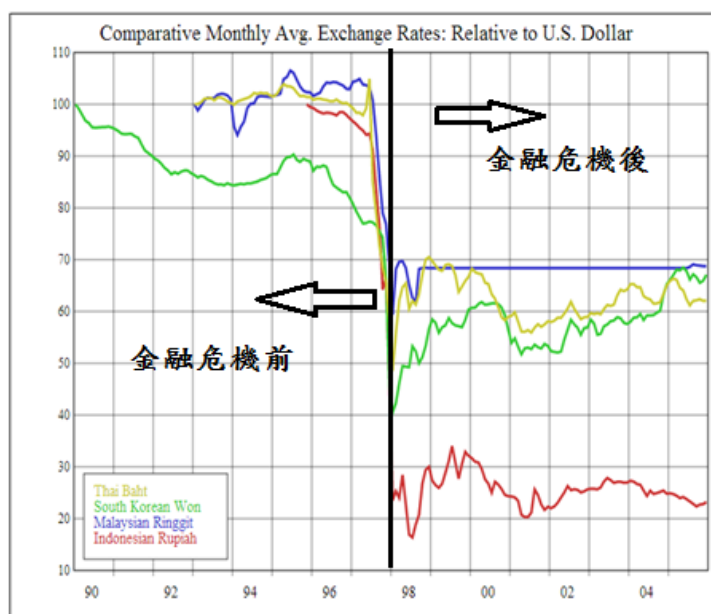


圖 3-14：亞洲金融危機匯率變化

資料來源：2013 by Prof. Werner Antweiler, University of British Columbia, Vancouver BC, Canada.

並且從表 3-23 可以看出亞洲經濟成長已經開始逐漸衰退衰退，1990 年泰國成長率有 11.16% 到 1996 年的時候已經剩下 5.9%，南

⁸⁰朱劍鋒、謝士強譯，David F. DeRosa 著，2007，《金融危機真相》。北京：中信出版社。

韓於 1990 年成長率有 9.15% 至 1996 年變為 7%，印尼 1990 年時成長率為 9% 至 1996 年為 7.64%，馬來西亞與其他三個國家相比在危機發生前較沒有明顯經濟成長衰退的現象。雖然看似經濟成長率不錯的情況下金融收支平衡卻是呈現不平衡的狀態，觀察表 3-24 可以發現泰國、印尼、南韓及馬來西亞這四個國家的經常帳戶餘額在 1997 年前都使產生赤字的情形，國家資金的流出都大於資金流入，呈現收支不平衡的狀態，即便有好的經濟成長率但是一直都處在資金流出的情況之下。並且觀察圖 3-15 可以得知除了馬來西亞以外這些國家投資率一直高過本身的儲蓄率，依賴外資的投資，有過度投資的現象，所以才會有高額的短期外債產生。

表 3-23：四國經濟成長率（單位：百分比）

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
泰國	11.16	8.56	8.08	8.25	8.99	9.28	5.9	-1.37	-10.51	4.45	4.75
南韓	9.15	9.39	5.88	6.13	8.54	9.17	7	4.65	-6.85	9.49	8.49
馬來西亞	9.01	9.55	8.89	9.9	9.21	9.83	10	7.32	-7.36	6.14	8.86
印尼	9	8.93	7.22	7.25	7.54	8.4	7.64	4.7	-13.12	0.79	4.92

資料來源：世界銀行資料庫，<http://data.worldbank.org/country>。

表 3-24：四國經常帳戶餘額（單位：百萬美元）

	1995	1996	1997	1998	1999	2000
泰國	-13.234	-14.351	-3.11	14.291	12.466	9.328
印尼	-6.8	-7.3	-3.8	4	5.752	7.99
韓國	-8.012	-22.953	-8.183	42.644	24.479	14.803
馬來西亞	-8.644	-4.462	-5.935	9.529	12.604	8.487

參考資料：世界銀行資料庫，<http://data.worldbank.org/country>。

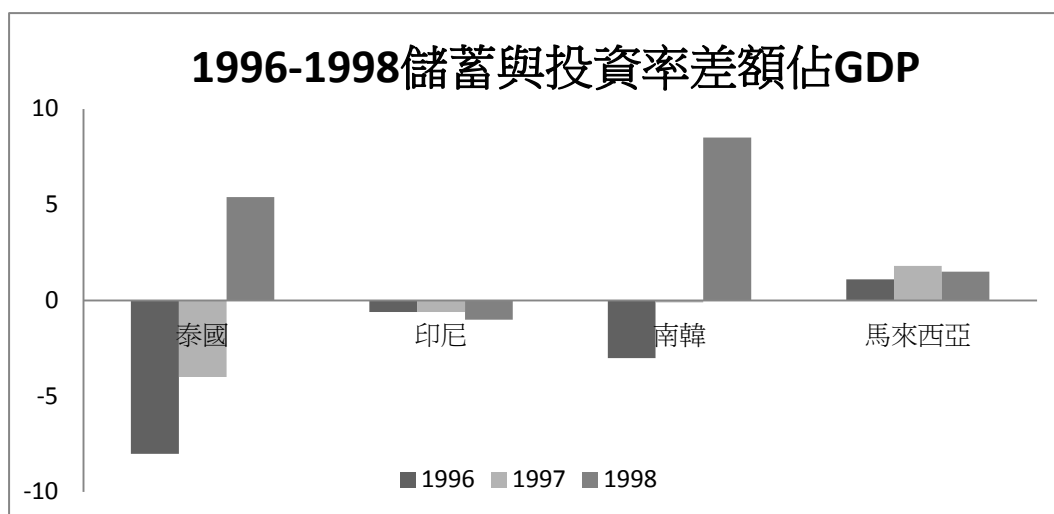


圖 3-15：1996-1998 儲蓄與投資率差額佔 GDP

資料來源：《1999 東亞十國金融風暴前與後》，台北：商鼎財經顧問。

回顧這四個國家在金融危機前與危機後的差異，可以發現這些國家遭受危機後國家的經濟成長呈現負數成長情形，由圖 3-16 可以看出其中以印尼的經濟成長率最為低，其次是泰國。並且失業率以及通貨膨脹率都提高，使得痛苦指數提升，由圖 3-17 可以看出痛苦指數由失業率以及通貨膨脹的加總，其中以印尼的痛苦指數加深的最為劇烈，而其他國家也有提高的趨勢，但是其中卻以沒接受國際貨幣基金援助的馬來西亞最低。但是通貨膨脹只是短暫的加劇在 1999 年後這些國家的通膨降低並且改善，可以看到國際貨幣基金的改革對這些國家的通貨膨脹在長期有幫助。

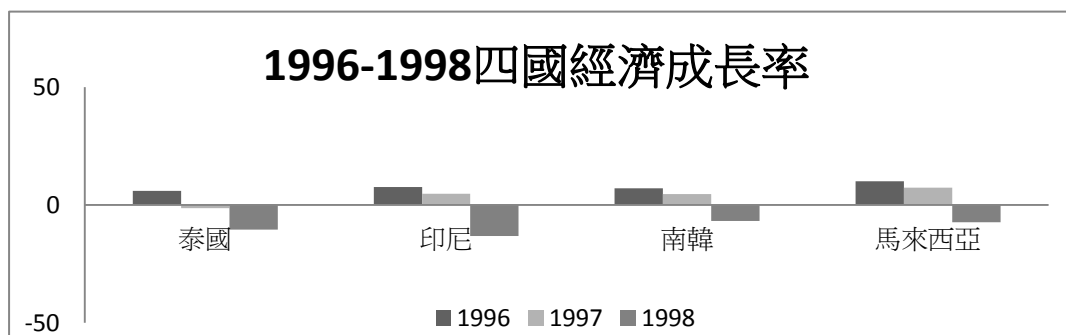


圖 3-16：1996-1998 四國經濟成長率

資料來源：聯合國資料庫，<http://www.un.org/en/databases/>。

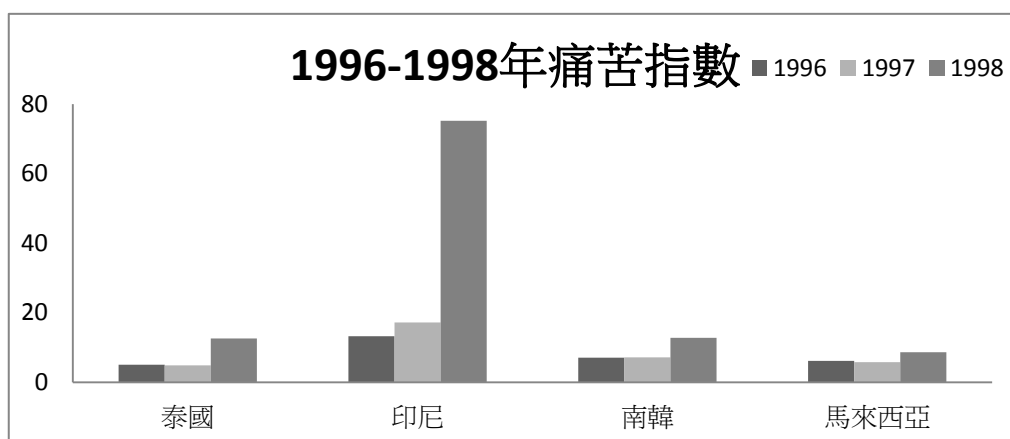


圖 3-17：四國 1996-1998 年痛苦指數

資料來源：自行整理

看到上述數據顯示可以發現雖然這些國家有其本身基本面的問題，但是泰國、印尼以及韓國都接受了國際貨幣基金的援助為何仍然無法經濟成長問題，只解決了國際收支以及長期通膨問題，並且還產生失業以及其他種種的社會問題，似乎國際貨幣基金的改革方案並無法幫助這些國家改善這些問題，在相對比照到沒有接受國際貨幣基金援助的馬來西亞，其在 1996 年至 1998 年間痛苦指數提升率卻是最底的，國際貨幣基金的改革沒有提供幫助，並且在許多國家造成了暴動以及示威的情形。綜合前述對各個國家的分析，可以總結這些國家擁有高度的儲蓄率，但開始進入自由化，開放外資是外資喜愛投資的標的，雖然有外債但是主要都是私人企業所累積的，為了發展國家產業或是基礎建設等有大量的短期外債，皆使用固定匯率。

一開始國際貨幣基金認為金融危機是因為這些國家嚴重的收支赤字導致信心崩解，所以期一開始採取極高的利率想要留住資金，並且這些國家使用固定匯率制卻沒有足夠的外匯存底可以保持其匯率，所以使用浮動匯率外加緊縮政策來防止貨幣過度的貶

值，並且控制通貨膨脹。並且認為這些國家虛弱的金融體系以及企業也是造成金融風暴的原因，所以也要求改革金融體系。⁸¹

而國際貨幣基金真對韓國、泰國、印尼主要的改革方案⁸²：

1. 暫時性的貨幣緊縮政策，避免貨幣持續的貶值
2. 金融體系改革
3. 經濟結構改革
4. 開放資本自由交易
5. 健全的財政政策
6. 浮動匯率

這些策略為何無法讓這些國家在危機後進行有效的幫助？本文認為主要是國際貨幣基金並沒有實質體認到亞洲金融危機形成的原因以及這些國家本身的體質，例如要求國家緊縮政策提高利率卻沒注意這些國家負債的主要是私人企業，而使得企業周轉更為困難導致企業倒閉失業；並且只注重總體經濟上的變化，而忽略國家社會內的影響，造成社會動盪使改革無法順利進行，例如減少社會補貼使社會不安導致通膨暴動、關閉不良的銀行卻缺乏相應的配套措施引發大規模的擠兌現象，促使資金流出銀行；國際貨幣基金專注在非總體經濟的問題，設定的很多改革條件例如減少獨佔事業其實與改善金融並沒有太大的相關性，反而讓人覺得只是在推行其信仰的自由市場的意識形態，而非真正的在幫助這些國家解決所面臨的問題。

此外本文也認為國家政府的積極程度以及效率對改革的實行

⁸¹ 徐嘉隆著，〈IMF 在亞洲金融危機中的政經角色－泰國、印尼、南韓及馬來西亞等四國經驗之比較分析〉。《人文資源研究學報》第二期第六篇，頁 85。

⁸² 王瑤瑛著，2001，〈國際貨幣基金的組織與功能〉。國立政治大學外交研究所碩士論文。

也有所影響，根據亞洲開發銀行關於政府效率的資料可以發現，表 3-16 可以看出這四個國家中排名依序是馬來西亞、南韓、泰國、印尼。剛好是這些國家從金融危機復甦的先後順序，所以筆者認為一個國家要從危機中脫離其經濟改革倒是其次，最主要的還是國家政府是否積極有效率的想解決國家所面臨的問題，例如南韓滿懷不願的接受國際貨幣基金的援助，卻藉著這個機會對國家進行金融改造，期望快速脫離危機的影響，而最後一名的印尼也是受到金融危機傷害最為嚴重的國家，在面對國際貨幣基金各種改革計畫反而造成更為嚴重的社會問題。

表 3-25：1996-2000 四國的政府效率

	1996	1998	2000	排名
泰國	0.3	0.1	0.1	3
印尼	-0.4	-0.6	-0.3	4
南韓	0.6	0.3	0.7	2
馬來西亞	0.7	0.8	1.0	1

資料來源：亞洲開發銀行資料庫，

<http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2013/01/weodata/index.aspx>。

第五章、國際貨幣基金的成效、困境以及改革

在第二章敘述了國際貨幣基金其本身對貸款的主要目標以及做為，第三、四章實際觀察了國際貨幣基金在拉美以及亞洲金融危機時的相關作為後，本章節討論國際貨幣基金對貸款的成效是否是成功的，先分析拉美以及亞洲援助的成效，綜合觀察這兩種不同的金融危機下國際貨幣基金的實行成效是否相同，而兩者之間是否有相關聯性，又是否有在援助上成效有所差距。

根據這些國際貨幣基金的援助成效來觀察其本身是否有困境必須面對，再根據這些困境該做何種改革，而國際貨幣基金至今又針對對他的批評有什麼樣的改革措施。

第一節、對拉美與亞洲援助的綜合成效分析

拉丁美洲與亞洲分別在 1982 與 1997 年發生了金融危機，先了解拉美債務危機與亞洲金融危機兩者之間的差別，金融危機形成的原因不同，相對的所造成的影響以及相對應的作法也會有所不同。

在葉秋南博士對金融危機的定義，是指金融市場的崩潰，造成資產價格大幅的下跌，以及許多金融機構與非金融機構的倒閉。⁸³Krugman 認為金融危機的發生，主要是因為經濟基本面的惡化，維繫匯率的制度受到阻止，導致貨幣出現貶值。經濟基本條件的惡化包括：經常帳逆差大、貿易條件惡化、實質匯率過度升值或幣值高估、企業及個人信用過度擴張、短期負債持續增加、外債

⁸³葉秋南博士著，1999，《國際金融危機剖析》。台北：金融聯合徵信中心，頁 22。

佔 GDP 比重、失業人數遽增、貧富差距的擴大等因素。⁸⁴

相對的有些學者思考基本面沒有持續惡化甚至基本面良好的國家有沒有可能會發生金融危機，Calvo and Mendoza 利用獸群逃竄的現象，描述投資人在資訊不充分的情況下，引發的金融危機，這類型的金融危機不再只是強調基本面的惡化原因，他提出多個國家連續發生金融危機的可能性。⁸⁵而 Cohen 和 Portes 認為信心、基本面、經濟政策是金融危機的源頭，他們認為國際貨幣基金應該擔任最先救援的角色來化解信心減少自我實踐的危機。⁸⁶自我實現是投資者的一種預期心理，反映經濟的基本面，大家信以為真最後就真的成真形成金融危機了。因此國際貨幣基金認為加諸給借貸國家的附加條件，例如緊縮政策、調高利率、資訊改革等等措施可以加強投資人對國家的信心而留下或投入資金。

分別在 1980 年與 1997 年發生的拉丁美洲金融危機以及亞洲金融危機。雖然上述兩者雖然都是金融危機，但其產生的原因以及國家本質有所不同。國際貨幣基金對於此兩種金融危機的應對方式來分析國際貨幣基金是否對於各國金融危機能產生幫助。並且評估國際貨幣基金援助的成效，以國家收支平衡問題、通貨膨脹以及經濟成長來看國際貨幣基金是否有效，並且也觀察是否有產生其他額外的問題，例如失業率、貧富差距或是其他社會層面的問題。

上兩章節個別的介紹拉丁美洲與亞洲的金融危機與形成的原

⁸⁴ Paul Krugman, 1979, "A Model of Balance-of-Payments Crises", *Journal of Money, Credit and Banking*, Vol. 11, No. 3, pp311-325.

⁸⁵ Guillermo A. Calvo and Enrique G. Mendoza, 1998, "Rational Herd Behavior and the Globalization of Securities Markets", *Duke Economics Working Paper*, pp. 97-26.

⁸⁶ 黃仁德、林進煌著，2007 年，〈亞洲金融危機與國際貨幣基金的角色〉。《問題與研究》，第 46 卷，第 1 期，頁 126。

因分別將他們分為兩種不同的類型。

一、 亞洲金融危機是因為經濟衰退：經濟衰退、投資高於儲蓄的過度投資、經常帳赤字、泡沫經濟、貨幣貶值形成金融危機。

二、 拉丁美洲債務危機是外債過多：舉債過高、無力償還導致金融債務危機。

比較亞洲與拉丁美洲經濟的情況，亞洲新興國家發展快速，主要是因為國內的資本和公共投資的原因，國外的投資主要是輔助的作用，當國內生產總值增長率開始減緩，開始以私人銀行短期貸款而累積起了外債。反觀拉丁美洲在 70 年代便開放資本流入的限制，所以在面臨危機的時候無法控制外部的打擊，只能接受國際金融體系提供的緊縮政策。

拉丁美洲的金融危機屬於外債過多型，因為對外債舉債過高，債務國片面宣佈暫緩償債或無力償還，導致金融債務危機。然而亞洲金融危機則不同，因為經濟基本面嚴重惡化，幣值高估，股市房市重挫泡沫經濟，資金開始外逃，導致貨幣大幅貶值。此兩種導致的原因有所不同。國際貨幣基金對於拉丁美洲危機認為是因為政府過度的支出以及貨幣政策過於寬鬆，導致赤字及高通膨；然而亞洲情況明顯與拉丁美洲不同，政府預算仍保持平衡或盈餘，且通貨膨脹率低。外債問題主要是企業負債、私人借貸並非是公部門的負債，可是國際貨幣基金在評估卻一致的認為亞洲的金融危機也是赤字所導致的。

但是國際貨幣基金認為會發生金融危機一定是因為該國家經濟結構上有所問題，必須全面性的進行改造，當然改造的方式即是國際貨幣基金所提出的藥方。他忽略了不同國家有不同的原因或是狀況使用相同的一套方式，而無法達成效果甚至可能造成更

大的傷害。

在國際貨幣基金的援助措施中，附帶了許多條件以及結構性改革，其要求這些國家進行政治與經濟方面的改革，來改善其國家的問題，但有些條件甚至無法幫助恢復經濟或是與解決問題完全無關。在亞洲金融危機發生時對照接受國際貨幣基金所提政策的國家，馬來西亞便是不採納國際貨幣基金計畫的國家，而馬來西亞也是比那些接受 IMF 政策的國家還要快恢復。然而在對比接受國際貨幣基金政策的國家南韓、泰國、印尼可以發現，完全接受國際貨幣基金政策的泰國景氣一直無法回升，甚至 GDP 還比危機前還低；而南韓在對國際貨幣基金所提出的政策建議時並沒有全然接收，政府仍然扮演積極的角色，經濟也開始復甦；而印尼方面卻因國際貨幣基金的各種政策改革引發嚴重的政治及社會問題產生暴動。雖然可以說每個國家情況皆有所不同但是去分析面臨金融危機的國家以及受援助的國家對 IMF 政策的反應深淺，也可以窺見 IMF 對各國的改革政策是存在著許多問題的。

	亞洲	拉丁美洲
環境與背景		
主要經濟狀況	國內儲蓄高主要經濟增長是依靠國內資本，而國外的投資是輔助的作用，而國內生產總值增長率開始減緩	70 年代便開放資本流入的限制，雖然有經濟成長但是國內生產力不足依靠借貸債務來發展
政府狀況	政府預算仍保持平衡或盈餘，且通貨膨脹率低。非公共借貸，主要是企業負債、私人借貸	政府過度的支出以及貨幣政策過於寬鬆，導致赤字及高通膨

危機發生		
危機類型	因為經濟惡化，幣值高估，泡沫經濟，資金外逃，導致貨幣貶值	生產力不足，依賴外資開發導致外債過多
國際貨幣基金的援助成效		
經濟成長	經濟成長率比起危機前是衰退的情形	經濟成長並沒有幫助，並且需要付出許多生產來負擔高額的負債
通貨膨脹	為了抑制貨幣的貶值，使用很高的利率，進而產生通貨膨脹的問題，但是之後產生改善	本身國家就有通貨膨脹的問題，常久後才或得改善
經常帳戶餘額	經常帳赤字皆有改善的現象	因為還是必須依賴外資並且要償還債務所以一直成現赤字的情況
失業率	因為提高利率使得許多企業倒閉，產生失業率的問題	本身國家就有很高的失業率

總結來說國際貨幣基金在援助上面多半都有幾點批評：⁸⁷

1. 過於嚴苛的財政貨幣政策
2. 過於強烈的金融改革措施
3. 沒有顧及各個國家政經背景的差異
4. 對債權國的偏袒
5. 措施和適度的問題

第二節、國際貨幣基金對援助方案的成效

⁸⁷ How the IMF helped create and worsen the Asian financial crisis: How structural adjustment hurts workers; How structural adjustment worsens poverty ,<http://www.essentialaction.org/imf/asia.htm> 。

根據數據調查美國傳統基金會的研究顯示在 1965 至 1995 年間，接受 IMF 援助的國家高達 89 個，有 48 個國家經濟情況並未改善，其中 32 個國家更為窮困，在這 32 個國家中至少有 14 個國家經濟規模縮小 15% 以上。不過也有 41 個國家因為接受 IMF 的援助而改革成功，其援助成功的比例約為 46.07%。效率方面傳統基金會歸納 1965 至 1995 年間，137 個國家接受 IMF 援助，其中 81 個國家貸款金額在 1981 年至 1995 年間上升 50%，只有 44 個國家貸款金額減少，12 個國家持平，成效較預期的遠。⁸⁸而根據世界銀行的報告顯示，援助國家中只有 44% 的國家可以高度執行援助的契約，而 28% 的國家只能低度執行援助契約，可以發現受援助國家的執行力並沒有想像中的高。⁸⁹

上述的資料我們可以發現國際貨幣基金金融援助的國家其最後的結果成功機率並不高但也不全然是失敗的。所以我們也不能斷然的說 IMF 的經濟政策改革是錯誤的，但也必須去研究其造成失敗的原因為何。

從數據可以看出國際貨幣基金對於援助結構性改革還是有一定的困境，這些困境就如同許多批評者所提出的，國際貨幣基金的條件貸款往往是注重在宏觀方面的層次，在這種情況下注意到的是國家的 GDP、通膨等數字上面的意義。他無法去細緻的分析受援助國家他經濟結構上面的問題，甚至在短期緊急危機處理上無法立即的給予最完善的評估。然而注重在數字層面上的情況也忽略掉那些數字上所代表更深層面的社會及文化等的情況，也無法去做相因應的補救措施，例如在取消食物補貼時無法去解決人

⁸⁸黃仁德、林進煌著。2007。〈亞洲金融危機與國際貨幣基金的角色〉，《問題與研究》，第 46 卷，第 1 期，頁 101-145。

⁸⁹林美秀著，2000，〈國際貨幣基金金融援助對受援國經濟成長之影響（以墨西哥為例）〉，國立成功大學政治經濟學研究所碩士論文。

民的不安及困難、關閉金融銀行時產生的擠兌或是信心問題等都是宏觀層次無法去察覺的。在其國家減少燃料及糧食的補貼或是減縮醫療支出或是不提供免費教育等在沒有選擇的地步下，其人民只能選擇抗爭。

國際貨幣組織所計畫的政策改革對國家來說，也干涉國家內政的問題，受援助國家必須在經濟政策上面聽任於 IMF 的指揮，喪失了國家其自主權力，會遭受到其國家內政治或政客等人物的反彈也並不無道理。然而國際貨幣基金也常認為所有的事物都與其有相關，IMF 認為任何結構性課題幾乎都會影響整體經濟的整體表現。所以干涉的內容甚廣以致受援助國的主權有受制於人的感受，且國際貨幣基金主要由西方國家所控制，也有將國家主權交由西方國家所控之感。受援助國家害怕失去金援而無法提出異議。並且國際貨幣基金也控制許多需要援助國家的金援，因許多國際金融機構甚至是世界銀行在是否提供援助的前提條件乃是要先通過國際貨幣基金的核准通過，而要通過核准便是要遵照 IMF 所提出的各種條件，使得需要援助的國家始終無法離開國際貨幣基金的控制。

國際貨幣基金缺乏監督管理的機制，在國際貨幣基金裡主導的不只是那些富有的國家，還包括了商業和金融業的人，他們重視的是所能得到的利益而國際貨幣基金的活動卻多是在開發中國家進行缺乏了代表性也缺發公平性。然而 IMF 在決策過程中也受到許多的質疑，缺乏有共識的公開討論，在協定討論過程中禁止公民參與，內容也不能告知缺乏了透明度。這些原因都是國際貨幣基金他在針對受援國家做政策改革時所必須面對解決的困境。

學者 Tony Killick 和 Graham Bird 整理國際貨幣基金與受援國

家預期與結果有所落差得幾點原因。⁹⁰

1. 目標不同：

因為國際貨幣基金制定的條件主要是自由化發展經濟，基本上與需要援助的低收入國家經濟政策相違背，然而受援國家又必須承擔改革調整的風險，所以不願意確切執行調整政策。

2. 主權問題：

雖然名義上受援國家提出「意向書」對於自身國家經濟改革調整，但實際上的改革內容還是由國際貨幣基金主導，再由受援國家同意，並且在調整改革期間，國家的經濟主權掌握在國際貨幣基金的手上，使受援國家反感，並認為其國家主權受到侵害。

3. 誘因不足：

國際貨幣基金認為在批准融資後，其他的融資會隨後跟近，但實際上即使批准後，並未有大量的資本流入，並且國際貨幣基金過度重視以數字為依據的績效標準，而忽略實質上的情況。

第三節、 國際貨幣基金的困境

上一節我們可以了解國際貨幣基金其援助的國家有的經濟並沒有如預期般的成長，並且有些國家還產生衰退的現象。即便國際貨幣基金對金融穩定有其重要性，但是其援助的效果常常受到質疑是否對援助國家真的有所幫助，例如的三章所提到的在亞洲金融危機上的援助措施，許多都是被批評並且認為不恰當的。是不是國際貨幣基金的措施上有其問題，這事本節所想要探討的，是不是國際貨幣基金的措施有其困境才造成這些失敗的原因。

⁹⁰Graham Bird, 1996, "The International Monetary Fund and Developing Countries :A Review of the Evidence and Policy Option", *International Organization*, Vol. 50, No.3, pp.486-495.

國際貨幣基金認為一個國家會發生金融危機，即有可能的原因是這個國家的總體經濟結構有所缺陷，使得投資者沒有信心投資產生的，所以要進行結構性改革針對金融體系的重大缺失及管理上的弊病，這些問題不解決貨幣政策的效果也會有所折扣。⁹¹上一章我們所提到國際貨幣基金對受援助國家的附帶條件措施主要不脫調高利率、自由化、開放外資、解除資本限制、民營化、改革金融結構這幾點。所以本節來討論是否這些措施在施行於受金融危機的國家實有其困境，並且在討論國際貨幣基金本身組織上在資金、透明度以及公平性上所面臨的困境，還有受到援助國家其本身接受援助後所有的困境。

本文總結國際貨幣基金所面臨的困境：

壹、錯誤的政策

國際貨幣基金對於受援助國家常常讓人批評的一點是使用一體通用的措施，而這些措施不外乎就是減少政府支出及補貼、調高利率、自由化、開放外資、解除資本限制、民營化、改革金融結構等。然而這些措施是否真的是正確是否真的能夠幫助經濟的提升。

貳、財政改革，刪減政府支出、補貼

其實這點在於一些有高額赤字並且揮霍預算的國家中有一定的必要性，但是國際貨幣基金往往將其無限上綱到各種國家，在拉丁美洲債務危機上這些拉美國家許多是過度浪費或是揮霍國家預算，或是沒有良好的管理系統，但是在亞洲金融危機上卻不是如此亞洲國家多半都是擁有盈餘的狀況，卻要求這

⁹¹黃仁德、林進煌著，2007，〈亞洲金融危機與國際貨幣基金的角色〉，《問題與研究》，第46卷，第1期，頁101-145。

些國家刪除控制支出並無道理。

並且刪除國家預算多半都是刪減一些教育、民生、醫療的補貼，刪減這些補貼最容易受到影響的就是貧窮人口，容易使得社會產生動盪不安，例如印尼在刪除糧食補貼時所造成的大規模暴動。往往最容易受到傷害的都是底層的人民。

參、自由化

國際貨幣基金提倡自由化市場，其認為自由市場比較有效率而其經濟成長也會越快速，並且認為自由化較能吸引外資進入。先不論上述說法是否正確，自由化相對要推行的就是要解除市場管制、干預以及貿易障礙。可是對一些國家來講自由化會使國家內許多競爭力弱的企業倒閉而造成失業，快速的開放市場是解除管制容易使國家內的產業受到傷害而造成其他問題，例如無法管制的投機型資金。並且因自由化所來的外來資金也較無法受到國家的約束或管制。⁹²

肆、金融機構的改革

前面有提到國際貨幣基金認為國家經濟受到危機如果金融機構沒有良好的改革其貨幣政策也能以良好的實施，所以其要求受援助國家幣需要改革其金融機構例如關閉不良的金融銀行等。

在國際貨幣基金的金融改革措施中常常缺乏配套措施並且固執己見，他認為不良的金融銀行就必須要關閉，所以可以看到印尼、泰國的例子在關閉銀行的消息傳出後變產生大規模的擠兌風潮，因為缺乏對原存戶的保護措施，更加速金融機構

⁹²李明譯，Joseph E. Stiglitz 著，2002，《全球化的許諾與失落》。台北：大塊文化。

的問題。以南韓的例子來看，南韓並沒有遵守國際貨幣基金的要求關閉大量的不良銀行，而是採取合併的方式來解決所以並沒有產生擠兌的問題。

其實改革金融機構在國家長期上是有好的影響，但是國際貨幣基金的措施往往缺乏一定的配套措施並且沒有其他的替代方案所以反而造成更大的問題。

伍、提高利率

國際貨幣基金認為調高利率會有助於資金的留下，當金融危機發生時，會產生自我實現的投資攻擊，便是投資人的預期心理認為會發生而最後就真的發生，所以此時要增加投資人的信心調高利率保護匯率，避免投資人的恐慌，並且也認為調高利率可以有效防止投機客。這部分在第三章的例子也可以看出，調高利率對匯率的幫助並沒有效果，並且也無法加強投資人的信心，只是增加資金獲利並且流出的時間。

並且以亞洲金融危機的例子來看，調高利率反而使國內企業產生負擔，過高的利率使負債更加沉重，導致企業的倒閉，更引發額外性的失業問題。並且在凱因斯對總體經濟的看法中，其認為在經濟發生衰退時應該採取的是擴張性的政策，不應該提高利率必須降低利率來幫助經濟成長。

陸、不公平的機制

第二章有提到國際貨幣基金的投票模式是依國家經濟規模而定的，擁有決定權的國家幾乎都是債權國為主，然而經濟體系較弱需要國際貨幣基金資金的往往都是沒有發言權的，所以受援助國家的經濟改革都是掌控在他們的債權國家手中。

並且國際貨幣基金在協商債務時，主要立場還是在於債務國家的還款，所以常常是站在債權方的利益而非援助國家，沒有公平的機制。其討論的主要還是國家長還債務的問題讓債權人的權利不受損，而債務國家往往沒有發言的權利。

並且國際貨幣基金在借貸方面對於較為弱小的國家所要求的更多，而對於較強勢的國家對其要求較為少，對於強弱國家的援助政策也有所區別，沒有公正公平的立場。

柒、過度開放外資與民營化

國際貨幣基金過度提倡市場自由化，而要求這些經濟尚未完全發展的援助國家開放外資的限制與民營化，而使這些國家的許多企業被外資所掌控，或是國內相關產業壟斷，也沒有其他企業可以加入競爭，例如阿根廷聽從國際貨幣基金的指示將許多國家賺錢的國營企業販賣出去，而減少了許多收入，並且賣出許多與民生相關的產業，例如油電等企業，而使外資掌控了國家的重要民生產業，沒有掌控的權力。

捌、只重視經濟問題而忽略非經濟面

在投資人眼裡，這個國家的金融市場是否值得投資，除了經濟層面以外還會考慮到國家政治法律的制度以及社會的穩定程度，⁹³所以國家非經濟因素，例如政治或是社會等都是會影響投資的心理，但是國際貨幣基金的措施往往只注重經濟層面而忽略非經濟的問題。例如上一點所提的刪減補貼措施會造成的國家社會影響並不太重視，也不會注意施行措施後對國家

⁹³黃仁德、林進煌，2007，〈亞洲金融危機與國際貨幣基金的角色〉。《問題與研究》，第46卷，第1期，頁101-145。

社會的影響，例如拉丁美洲的高失業率。並且國家社會的壓力也會影響到施行改革政策的程度，當國內對於即將要施行的改革有所疑慮或是排斥在政策的執行上也會造成困難。

玖、高高在上的心態

國際貨幣基金對於改革的措施一直有很高的自信，雖然對於亞洲金融危機中關閉銀行、緊縮政策後承認有所缺失但也只承認過於嚴苛的要求，而不認為其貨幣改革有錯誤。在拉丁美洲債務危機與亞洲金融危機的比較可以看出，國際貨幣基金對於其所認定的改革措施皆沒有改變，其認為這一套模式能將各國的經濟體系塑造成最好的狀態，而無法聽取他人的建議。

並且對於不是其管轄的部分也要干預，認為自己的方針是最好最正確的，使人有不可一世、高高在上的感受。而這種態度使得其相關的措施無法對不同的國家有不同相因應的配套，使用都是同一份改革菜單，最終無法達到其想要幫助金融穩定的目標反而使得許多國家的經濟更為惡化卻仍然不自知。

拾、不夠透明

國際貨幣基金中的成員以及對受援助國家的改革措施都有透明度不足的問題，使得外界對於其有更多的不信任以及懷疑。其主要決策成員並非是由投票選出，缺乏民主性，並且多半都是由經濟強國所主導，決策過程也不夠透明。

並且國際貨幣基金在與借貸國家討論改革措施及方案時，也不允許多方的討論，並禁止公開辯論及公民參與，都是關起

門決定然後公布缺乏透明性。⁹⁴

拾壹、資金

因為全球金融危機的發生加劇，國際貨幣基金的資金面臨短缺的問題，所以正在積極拓展資金以及增加資金的來源，甚至附加私人金融機構配套援助機制，但這部分的成效仍有所疑慮，使得私人金融機構可以掌握援助貸款的控制權。⁹⁵並且也控制了借貸國家的其他借貸資金，與其他融資銀行有交叉附帶條件，讓借貸國家不得不聽從或是遵守國際貨幣基金的條件。

第四節、國際貨幣基金的改革

隨著世界經濟的不斷發展，根據轉變學習以及批評，國際貨幣基金對於援助方案也在不斷地演化當中。對其內部組織以及措施都有做相關的改革，雖然其改革的程度很小但是也可以發現國際貨幣基金開始面對他本身的問題以及困境。

先從最小援助方案修改的看起，可以發現國際貨幣基金再針對援助國家的附帶條件是可以做修正的，例如在亞洲金融危機中可以看到，因為受援助國家的許多社會問題、國家的反抗或是外界的批評，國際貨幣基金對於附帶條件做出了相關的修改，雖然其認為主要的改革方針並沒有錯誤，但是至少其對受援國家的嚴苛限制有所放寬，例如回復印尼的糧食補貼、修改南韓的經濟成長率等。雖然只有修改的小部分，但是至少可以了解到國際貨幣基金針對其政策改革還是有修改的空間。

然而在觀察國際貨幣基金對於其附帶條件中的相關改革措施

⁹⁴ 李明譯，Joseph E. Stiglitz 著，2002，《全球化的許諾與失落》。台北：大塊文化。

⁹⁵ 同上註。

也可以發現緩慢的調整，從表 5-1 可以觀察出國際貨幣基金對於社會保障的部分有開始提高重視，而對於匯率、貿易等方面的限制開始減少，雖然對於社會的保障重視度仍然很低，但至少可以看出其對於附帶條件的政策是有所改變的。

不只在其附帶條件中的措施做修改，國際貨幣基金對於常被批評的投票權也緩慢的提，因為其是主要資金的來源，所以對於增加其他國家投票權的程度只有小幅度的變化，並沒有太過於顯著的影響或是改變，但是可以看出其有在努力加強經濟體較弱的國家其發言以及決定的能力，這部分還需要緩慢的做改變。

表 5-1：IMF 貸款結構性條件的分布(百分比, 1987-1999)：

	1987-90	1991-93	1994-96	1997-99
匯率體系	11.4	10.8	3.4	2.4
國有企業	11.9	5.7	6.8	5.7
財政部份	22.7	27.8	31.0	24.7
私有化	3.4	6.8	13.6	15.6
金融部分	13.0	13.6	14.7	23.6
貿易部分	18.4	11.6	7.4	6.0
價格與市場	7.9	9.7	8.8	5.1
系統改革	2.8	4.3	4.8	6.3
社會保障	2.8	2.3	3.4	4.3

資料來源：International Monetary Fund(2001), Conditionality in Fund-Supported Programs-Policy Issues, February 16, P24

在態度方面也不再一味的要求自由化，自 2009 年開始不再反對資本管制，甚至在 2011 年公布了管理資本流入政策框架，可以

發現其對貿易自由化以及資本管制的立場開始鬆動，不再全面性反對必要性的管制行為。⁹⁶雖然這在其援助改革方案中尚未可以看出改變，但是至少可以發現不是一再的反對與其相反的立場，而開始對本身反對的立場有所鬆動並也開始接受。

許多外界對國際貨幣基金投票機制的不公平都有所批評，針對配額的部分 2008 年時國際貨幣基金也做了相對的調整，調高了許多國家的配額，增加低收入國家的發言權。雖然在許多國家的影響力上並沒有太大的變化，但是在中國、印度等國家就可以明顯看出增加了許多的影響力與投票權。⁹⁷

雖然國際貨幣基金改革的步伐很緩慢但是可以看出仍然有再做改善，學者 Stiglitz 建議幾點國際貨幣基金改革的重點：⁹⁸

- 一、 了解資本自由化的危險
- 二、 破產改革與凍結
- 三、 減少對紓困的依賴
- 四、 改善金融管制的設計與執行
- 五、 改善風險管理
- 六、 改善安全網
- 七、 改善對危機的因應

而國際貨幣基金對於防範金融危機的發生也做了幾點對策：⁹⁹

- 一、 擴展緊急資金來源方面
- 二、 強化監督功能方面

⁹⁶ 黃麗倫著，2011，〈IMF 認同資本管制，並欲扮演仲裁者--但「管理資本流入的政策框架」引發貶多於褒的評價！〉。《集保結算所月刊》，第 197 期。

⁹⁷ 國際貨幣基金網站，<http://www.imf.org/external/np/exr/facts/quotas.htm>。

⁹⁸ 李明譯，Joseph E. Stiglitz 著，2002，《全球化的許諾與失落》。台北：大塊文化。

⁹⁹ 黃仁德、林進煌著，2007，〈亞洲金融危機與國際貨幣基金的角色〉。《問題與研究》，第 46 卷，第 1 期，頁 101-145。

- 三、 建立健全金融法規
- 四、 資訊充分揭露與透明化
- 五、 加速研議採行國家債務重整機制-克魯格方案
- 六、 加強金融危機的預防措施

對於國際貨幣基金的改革，整體來說雖然改革的速度還很慢，但是至少改革的腳步已經開始了。

第六章、結論

本文分析了國際貨幣基金對援助貸款分面的功能，並且觀察國際貨幣基金對拉丁美洲債務危機以及亞洲金融危機的援助方案，以這兩個不同時期、不同成因的金融危機做分析，觀察國際貨幣基金對這兩種金融危機援助措施的援助方案，並且觀察接受援助後的國家是否金融狀況有所改善。

然而因為拉丁美洲本身的政治及社會因素較不穩定，國內的債務問題一直存在，而通膨現象在許多國家也是嚴重的困擾，所以分析上主要是在觀察援助方案對拉美受援國家的整體經濟是否有所幫助，觀察的依據主要是看國際貨幣基金最主要關心的部分這些國家的經濟成長、通貨膨脹以及國際收支這三點做評估，看這三點在接受國際貨幣基金的援助方案後是否有所改善，然而在觀察這三個拉美國家的數據後，可以發現在經濟成長方面並沒有改善，但是常久觀察可以發現針對通貨膨脹與國際收支有幫助的現象。

除了看這三點國際貨幣基金最主要想要解決的問題外，還分析了這三個國家債務增減、失業率、以及外債佔國民收入的比率，觀察除了經濟上的狀況外是否國家社會以及危機最主要的問題是否解決或是加深負擔。而這些國家的債務在國際貨幣基金援助改革後債務沒有減緩，他們仍然需要付出國家大部分的生產來償還債務，並且有些國家還發生更嚴重的失業問題。

表 6-1：拉丁美洲與亞洲金融危機總合整理

	亞洲	拉丁美洲
國際貨幣基金的援助成效		
經濟成長	衰退的情形	經濟成長並沒有幫助
通貨膨脹	有改善	長期來看有改善
國際收支	有改善的現象	有改善
失業率	提高利率，產生失業問題	本身有失業問題又再增加
痛苦指數	增加	增加
危機問題	債務依舊增加	匯率大跌
其他	暴動、擠兌、抗議	賤賣國產，民生產業被控制

資料來源：自行整理

然而再觀察 1997 年的亞洲金融危機，分析亞洲發生危機的因素了解危機發生的原因與拉丁美洲不同，但是大至上國際貨幣基金使用的策略並沒有相差太多，仍舊是使用其自由主義式的政策方針。因為這些亞洲國家本身經濟狀態比拉丁美洲情況還要佳，並且並沒有大量債務常還問題，並且其本身社會問題，例如通膨、失業率等，沒有拉丁美洲國家嚴重，所以剛好可以藉此觀察這些亞洲國家接受國際貨幣基金的援助計劃後，是否會產生國家內社會問題。所以主要觀察亞洲這四個國家在危機後匯率大幅下跌後是否有所改善，並觀察失業率以及通貨膨脹等數據。而最後看到

統計的數據後可以了解亞洲國家在接受援助後，國家政治以及社會因為急速的改革以及改革措施得不完善，產生的失業問題以及社會動盪不安，嚴重的甚至發生暴動，造成死亡。

是不是國際貨幣基金就像批評者所批評的，無法幫助借貸國家，恢復經濟甚至造成國家難以挽回的傷害即衰退，研究是否是國際貨幣基金的政策本身就有問題，分別針對國際貨幣基金的主要改革方針，發現有些政策在長期的經濟體系中是有良好影響的，但是因為快速的推行，並且沒有考慮的推行的後果，便產生了傷害；而有些政策的確在某些金融危機中是需要的措施，但是國際貨幣基金往往認為金融危機的原因都是其所認為的，沒有正確的施行對的政策，而執行錯誤的方針使得危機更加深；並且國際貨幣基金認為會發生危機一定是因為國家有結構上的不完整，所以強行要求這些國家進行結構性的改革，過度快速的改革而沒有相因應的措施，使國內產生反抗壓力，這些種種原因都影響了國際貨幣基金援助的成效，使其援助的改革方案無法施行成功。

國際貨幣基金雖然對於其批評的地方有緩慢的做出改革，但是改革的速度緩慢，並且仍然依循著同一套的改革模式，本文認為國際貨幣基金除了學者提出的改革方案外，應該去思考面對不同國家的經濟、政治以及社會體系時，應該提出適合的方案，而並非始終使用同一套的方針，而不思考是否有其他的做法。並且應該如同 *stiglitz* 所說的，想到反應在這些死板數字下的其時是活生生的人，而不是只認為那是一種數字的表示，認為改革一蹴即成，中間只是改革必要的陣痛，而忘記承受這些陣痛的是在國家社會下的人。即便改革是必須要，也要不須思考的國家社會以及人民的保障，提供相因應的配套措施，降低國家在改革中所會面臨到的傷害。

一個國家都會發生政策上的錯誤，更何況是面對如此複雜又緊急的金融危機下，國際貨幣基金所提出的政策不可能沒有任何的一絲失誤，但是國際貨幣基金似乎不認為其所主張的政策主張會產生錯誤，一味的認定這是正確的道路，這是最令人害怕的地方。即便講了這麼多批評我們也不可否認，國際貨幣基金在國家面臨危機時，是重要的存在，畢竟國際貨幣基金是在國家最後的最後能幫助得到資金的機構，所以在尚未有其他可以取代的機構出現前，其不可抹滅。只是希望國際貨幣基金再透過貸款施展其權利的時候，能多考慮這方的意見而非一意獨行，並為承受其政策改革的國家人民多思考她們的權益，而非只思考到債權方或私人銀行的個人利益。

本篇文章因觀察的國家過多而無法一一細緻的做解釋，每個國家狀況不論在政治或是社會都有其獨特性，然而本文只能簡單使用經濟以及社會的相關數據指標做分析，難免會忽略每個國家內部特殊的政治、社會、經濟狀況，這是比較可惜的部分。

並且因國際貨幣基金對這些援助國家的援助改革方案過於繁雜，也無法仔細列出國際貨幣基金對他們的各項改革措施，只能從主要改革方針做分析，而使本篇文章對於改革方面的相關措施無法解釋清楚。希望將來能夠對相關措施做細部的解釋，並且一一針對措施來看各個國家實際執行的成效，並且可以針對每個國家內部政治以及社會的獨特性做更為完善的解釋。

參考書目

壹、 中文部分

一、專書

- 謝佩妏譯，Noam Chomsky 著，2008，《失敗的國家》。台北：左岸文化出版。
- 王玉民著，1994，《社會科學研究方法原理》。臺北：洪葉出版社。
- 王勇等譯，Joseph Nye and John Tonneau 著，2003，《全球化世界的治理》。北京：世界知識出版社。
- 王德祥著，2002，《經濟全球化條件下的世界金融危機研究》。武漢：武漢大學出版社。
- 北京翻譯社譯，葉爾莫拉耶夫主編，1972，《阿根廷史綱》。台北：三聯書店。
- 朱景鵬著，2004，《國際組織管理-全球化與區域化之觀點》。台北：聯經。
- 朱劍鋒、謝士強譯，David F. DeRosa 著，2007，《金融危機真相》。北京：中信出版社。
- 江啟臣著，2011，《國際組織與全球治理概論》。台北：五南書局。
- 宋鄭照、張子揚、楊鈞池等著，2009，《全球金融大海嘯下的國際政治經濟新秩序-變動中的亞太國家機關、市場經濟與全球金融的發展關係》，台北：五南圖書出版股份有限公司。
- 宋曉平著，2005，《列國志：阿根廷》，北京：社會科學文獻出版社。

- 李明譯，Joseph E. Stiglitz 著，2002《全球化的許諾與失落》。
台北：大塊文化。
- 李芳齡譯，Noreena Hertz 著，2005，《當債務吞噬國家》。台北：
天下出版社。
- 李榮謙著，1997，《國際貨幣與金融》。台北：智勝文化事業有
限公司。
- 周紅雲譯，Antong Giddes 著，2001，《失控的世界》。江西：
人民出版社。
- 周翠如譯，Paul Krugman 著，1999，《全球經濟預言》。台北：
先覺出版股份有限公司。
- 周憲、許鈞主編，馬丁·阿爾布勞著，2004，《全球時代——
超越現代性之外的國家和社會》。北京：商務印書館。
- 張文成、許寶友、賀和風譯，保羅·赫斯特、格雷厄姆·湯普
森著，2002，《質疑全球化》，社會科學為現出版社。
- 姜雪影、朱家一譯，Joseph E. Stiglitz 著，2010，《失控的未來：
揭開全球中產階級被掏空的真相》。台北：天下文化。
- 胡勇、李占衛著，2005，《IMF，貨幣合作和國際貨幣體系的
穩定》，世界經濟與政治論壇。
- 孫治本譯，Ulrich Beck 著，1999，《全球化危機》。台北：台
灣商務出版社。
- 張寶宇、周子勤與呂銀春著，1993，《拉丁美洲外債簡論》。北
京：社會科學文獻出版社。
- 許玉雯譯，Noreena Hertz 著，2005，《當企業購併國家》。台
北：天下雜誌。
- 陳才崑譯，豬口孝著，1988，《21世紀國際政治經濟的結構》。
台北：渤海堂文化事業公司。
- 陳元保、林培州、謝宗林、周濟、彭素玲著，2000，《主要國
家建立不良金融資產處理機制之經驗及成效》。台北：中
華經濟研究院。
- 黃仁德、林進煌著，2007，《亞洲金融危機與國際貨幣基金的

- 角色〉。
- 楊宇光譯，羅伯特吉爾平著，2005，《國際關係的政治經濟分析》。台北市：桂冠圖書公司。
- 楊鈞池等譯，Joan Edelman Spero 著，1994，《國際政治經濟學》。台北：五南。
- 葉秋南博士著，1999，《國際金融危機剖析》。台北：金融聯合徵信中心。
- 董凌雲譯，Guillermo de la Dehesa 著，2008，《全球化博弈-誰在承擔全球化的成本？誰在獲得全球化的收益？》。北京：大學出版社。
- 劉貞曄、李鐵譯，John L. Seitz 著，2005，《全球議題》。韋伯文化國際出版有限公司。
- 劉憶如、何佳著，1999，《東亞十國金融風暴前與後》。台北：商鼎財經顧問。
- 寰宇證卷投資顧問公司譯，Callum Henderson 著，1998，《亞洲金融風暴-金融危機與經濟效應》。台北市：麥羅格希爾。
- 諶園庭著，2006，〈拉美農村：疼痛的沃土〉，半月談期刊第335期。
- 謝曙光、高鈺主編，2005，《霸權與反霸權—全球化的局限與地區化進程》。北京：社會科學文獻出版社。
- 高鈺譯，Samir Amin 著，1998，《不平等的發展—論邊陲資本主義的社會行構》。台北：桂冠圖書股份有限公司。
- 羅耀宗譯，魯賓著，2009，《不確定的世界》。台北：時報出版。

二、期刊、論文

- 王瑤瑛著，1999，〈國際貨幣基金的制約條件、執行成效與政經效應〉，《問題與研究》，第38卷，第9期。臺北：國立政治大學國際關係研究中心。

- 王瑤瑛著，2001，〈國際貨幣基金的組織與功能〉，國立政治大學外交研究所碩士論文。
- 宋學文著，2000，〈全球化與非政府組織（NGOs）對國際關係的影響〉，《新世紀智庫論壇》，第11期。
- 宋學文著，2001，〈全球化與全球治理對我國公共政策研究之影響〉。台北：《中國大陸研究》，第44卷，第4期。
- 周宇著，2005，〈IMF的援助方案與金融危機國家的經濟結構調整〉，吉林大學碩士論文。
- 林美秀著，2000，〈國際貨幣基金金融援助對受援國經濟成長之影響（以墨西哥為例）〉，國立成功大學政治經濟學研究所碩士論文。
- 施文真著，1994-1995，《國際經濟法下之「附帶條件」與「交叉附帶條件」：起源、發展、法律性質、以及其對於國家經濟主權之影響》（國科會計畫）主持人。
- 徐嘉隆著，〈IMF在亞洲金融危機中的政經角色—泰國、印尼、南韓及馬來西亞等四國經驗之比較分析〉，《人文資源研究學報》，第二期，第六篇。
- 秦宗春、譚瑛瑜著，2001，〈國際機制與東南亞金融危機救援方案：新自由主義之挑戰〉，《東南亞區域研究通訊》，第8期。
- 張月著，2008，〈淺析拉美進口替代工業化發展模式〉。湖北社會科學報，第8期。
- 張亞中著，2001，〈全球治理：主體與權力的解析〉，《問題與研究》，第40卷，第4期。
- 陳尚懋著，2007，〈泰國金融改革的政治分析〉，《問題與研究》，第46卷，第2期。
- 陳冠志著，1995，〈全球治理模式下國際貨幣基金之角色與轉型〉，國立台灣大學政治學研究所碩士論文。
- 黃麗倫著，2011，〈IMF認同資本管制，並欲扮演仲裁者--但「管理資本流入的政策框架」引發貶多於褒的評價！〉。

- 《集保結算所月刊》，197 期。
- 熊建成著，1998，〈論拉丁美洲新進口替代工業化發展戰略〉，北京：「2007~2008 年拉丁美洲和加勒比:多樣性與挑戰」國際學術論壇。
- 蔡增家著，2005，〈超越發展國家論：九七金融風暴與南韓政經體制的轉變〉，《問題與研究》，第 44 卷,第 4 期。
- 鄧詩云著，1994，〈國際貨幣基金組織制約條件下阿根廷梅南政府經濟改革〉，淡江大學拉丁美洲研究所碩士論文。

貳、西文部分

(I) Book

- Wallerstein, Immanuel, 1974, *The modern World System I: Capitalist Agriculture and the Origins of the European World-Economy in the Sixteenth Century*, New York: Academic Press.
- Williamson, John, 1990, *Latin America Adjustment :How much has happened?*, Washington DC : Institute for International Economics.
- Prebisch, Raúl, 1950, *The Economic Development of Latin America and Its Principal Problems*. New York: United Nations.

(II) Periodical

- Almeida, Paul, 2007, “Defensive Mobilization: Popular Movements against Economic Adjustment Policies in Latin America”, *Latin American perspectives*, Vol.34, No.3.
- Bird, Graham, 1996, ”The International Monetary Fund and

- Developing Countries : A Review of the Evidence and Policy Option”, *International Organization*, Vol. 50, No.3.
- Calvo, Guillermo A. and Mendoza, Enrique G.,1998, “Rational Herd Behavior and the Globalization of Securities Markets”, *Duke Economics Working Paper* No. 97-26.
- Keohane, Robert and Nye, Joseph, 2004 , “Power and Interdependence in the Information Age”, *Foreign affairs*, Vol.77, No.5.
- Krugman, Paul, 1979,“A Model of Balance-of-Payments Crises, *Journal of Money*”, *Credit and Banking*, Vol.11, No.3.
- Siena, 1998, ”THE SIENA DECLARATION : On the Crisis of Economic Globalization”, <http://www.ifg.org/siena.html>.
- Haggard, Stephan and Jongryn Mo, 2000, ”The Political Economy of the Korean Financial Crisis”, *Review of International Political Economy*, Vol.7, No.2.
- Williamson, John, 1993 , "Democracy and the ‘Washington Consensus’ . *World Development*, Vol.21, No.8.

(III) Internet

國際貨幣基金組織 2012 年年報，

http://www.imf.org/external/chinese/pubs/ft/ar/2012/pdf/ar12_chi.pdf。

International Monetary Fund，<http://www.imf.org>。

United Nations，<http://www.un.org/en/>。

Asian Development Bank，<http://www.adb.org/>。