

Kenkyu Soshu No.576

研究  
双書

# 岐路に立つ IMF

改革の課題, 地域金融協力との関係

国宗浩三:編

IDE-JETRO アジア経済研究所

研究双書 No. 576

国宗浩三編 『岐路に立つ IMF ——改革の課題, 地域金融協力との関係——』

**Kiro ni Tatsu IMF: Kaikaku no Kadai, Chiiki-kinyū-kyōryoku to no Kankei**

(The IMF at the Crossroads: Its Reform, and Relation with Regional Financial Corporation)

*Edited by*

Kōzō KUNIMUNE

*Contents*

Introduction The IMF at the Crossroads (Kōzō KUNIMUNE)

PART I OVERVIEW AND ISSUES

Chapter 1 The Role of IMF and Issues on the IMF Reforms (Chie KASHIWABARA)

Chapter 2 Emerging Markets Crises and the IMF's Precautionary Lending Facilities  
(Masanaga KUMAKURA)

Chapter 3 Political Economy of the IMF: Recommendations for Reform  
(Hirohisa KOHAMA)

PART II RELATION WITH THE REGIONAL FINANCIAL CORPORATION

Chapter 4 The Recent Evolution of Financial Cooperation in East Asia: Toward a Regional Reserve Pooling System (Rika NAKAGAWA)

Chapter 5 Need of Regional Financial Corporation and its Relationship with the IMF  
(Kōzō KUNIMUNE)

PART III THEORETICAL FRAMEWORKS

Chapter 6 Overview of the Financial Programming and Its Problems (Kōzō KUNIMUNE)

Chapter 7 IMF's Economic Analysis Models: Financial Programming and Global Economy Model  
(Masahiro KODAMA)

[Kenkyu Soshō (IDE Research Series) No. 576]

Published by the Institute of Developing Economies, JETRO, 2008

3-2-2, Wakaba, Mihama-ku, Chiba-shi, Chiba 261-8545, Japan

# 目 次

まえがき

略語一覧

序章 岐路に立つ IMF	国宗浩三	3
第1節 本書の狙い		3
第2節 本書の構成		6
第3節 各章のまとめ		7
おわりに——東アジア地域金融協力と IMF——		20

## 第 I 部 IMF の現状と課題

第1章 IMF の役割と改革への課題	柏原千英	25
はじめに		25
第1節 IMF 設立協定		27
第2節 融資機能とその変遷にともなう IMF の役割変化		31
第3節 中期戦略の中心的課題		43
第4節 中期戦略の評価		46
おわりに		50
補論 IMF 理事会のガバナンスと他国際機関との役割分担について		51

第2章 IMFの中期戦略と新興市場経済の国際収支管理——リザーブ 増強ラインの評価を中心として——	熊倉正修	61
はじめに		61
第1節 新興市場経済の国際収支危機とIMFの対応		62
第2節 新興市場経済とその対外脆弱性の所在		66
第3節 リザーブ増強ラインの評価		82
おわりに		96
第3章 IMFの政治経済学——批判と提言——	小浜裕久	103
はじめに——過去に学ぶということ——		103
第1節 IMFの設立と概要		107
第2節 IMFの経済学		109
第3節 IMFの改革に向けて		118
おわりに——危機の政治経済学は進歩しているか——		124

## 第Ⅱ部 地域金融協力とIMF

第4章 アジア地域金融協力の進展——AMF構想の挫折から重層的な 協力体制へ——	中川利香	133
はじめに		133
第1節 アジア通貨危機の発生とAMF		134
第2節 マニラ・フレームワーク会合とチェンマイ・イニシアチブ		139
第3節 アジア債券市場育成に関する協力の枠組み		146
むすびにかえて		152

第5章 地域金融協力の必要性和 IMF との連携のあり方	国宗浩三	165
第1節 地域金融協力はなぜ必要か？		165
第2節 東アジア金融協力の課題と IMF		170
第3節 危機管理以外のテーマ		180
第Ⅲ部 IMF プログラムの理論的枠組み		
第6章 フィナンシャル・プログラミングの概要と問題点	国宗浩三	189
第1節 国際収支不均衡への対応方法		189
第2節 FP の基本モデル		192
第3節 内生変数, 外生変数, 目標変数, 政策変数の区分について		195
第4節 拡張モデル1——国際収支の内訳——		196
第5節 FP 策定の手順と「再計算」		199
第6節 拡張モデル1の構造を分析する		203
第7節 拡張モデル2——財政部門——		205
第8節 拡張モデル3——金融部門——		207
第9節 イースタリーの批判		209
おわりに		211
第7章 IMF の経済分析モデル——フィナンシャル・プログラミング と Global Economy Model の比較——	樹神昌弘	215
はじめに		215
第1節 2つの IMF モデルとその経済学的背景		216
第2節 FP モデル		219
第3節 Global Economy Model		226

第4節 IMF 経済モデルによる経済評価の妥当性 .....	232
おわりに .....	241
索引 .....	245

## 【あ行】

- IEO (Independent Evaluation Office) 8, 26, 37, 47, 48, 54-56
- IMFC (International Monetary and Financial Committee) 41, 43, 55, 58, 66, 91, 93, 99
- IMF (International Monetary Fund)  
 —設立協定 7, 27, 52  
 —と地域金融協力の役割分担 175  
 —のガバナンス 5, 8, 46, 122  
 —プログラム 4-7, 13, 140, 144, 152, 157, 165, 168, 172, 173, 175, 187, 191, 192, 194, 201, 207, 211, 212
- アジア  
 —欧州会合 136  
 —債券基金 12, 147, 181  
 —債券市場育成イニシアチブ 12, 124, 146, 153, 181  
 —地域金融協力 12, 13, 20, 21, 133, 134, 145, 149, 152, 153  
 —通貨危機 4, 5, 11-13, 20, 80, 105, 106, 124, 133-135, 137, 146, 152, 154, 166, 168, 170, 172  
 —通貨基金 12, 20, 124, 125, 127, 133, 170
- Adjustment 16, 189
- ASEAN 136, 139, 140, 145, 156, 163, 172, 178  
 —Swap Arrangement 140, 163  
 — +3 12, 124, 140, 143, 145, 146, 152, 153, 157, 158, 178, 181, 182
- ASEM 136, 178
- アプローチ 190, 197
- ABMI (Asian Bond Markets Initiative) 124, 146, 147, 149, 153, 157, 181
- アメリカ財務省証券 107
- EME (Emerging Market Economies) 8-10, 25, 31, 40, 45-48, 52, 54, 61-68, 72, 74-82, 86, 89, 91, 93-99
- IOSCO (International Organization of Securities Commissions) 30
- International Index Company 148
- インフレーション・ターゲットリング 80
- AMF (Asian Monetary Fund) 12, 20, 124, 133-139, 145, 149, 152, 154, 155, 170-172, 178, 179
- ABF (Asian Bond Fund) 147-149, 153, 181
- APEC 136, 155, 178
- Exchange Stability Fund 137
- SRF (Supplemental Reserve Facility) 31, 35, 54, 63, 64, 66, 85
- SWF (Sovereign Wealth Fund) 126
- SDDS (Special Data Dissemination Standard) 45, 55, 68, 87
- FSAP (Financial Sector Assessment Program) 30, 42, 55, 87, 88, 98
- FP (Financial Programming) 15-19, 189, 191-197, 199, 201, 203-205, 209-213, 215-226, 232-242
- FPAS (Forecasting and Policy Analysis System) 225, 226, 243
- EMEAP (Executives' Meeting of East Asia-Pacific Central Banks) 135, 147-149, 153, 154, 158, 181
- MFG (Manila Framework Group) 171, 178
- オイル・ダラー 114
- 温家宝 123

## 【か行】

- 外生変数 17, 194-196, 199-201, 203, 204, 206-210
- 為替安定基金 137, 155, 156
- 基礎票 8, 43, 45, 48, 51, 55, 56
- 供給管理政策 16, 190-192, 211, 212
- 金・ドル本位制 25, 29, 31
- 金融部門評価プログラム 30, 87

クォータ 8, 33, 35, 36, 38, 43, 53, 54-56,  
63, 83, 93, 99, 116, 170, 182  
 経済調整 16, 63, 82, 189, 190, 192  
 経済予測 18, 211, 219, 225, 232-237, 240,  
242  
 原罪仮説 77, 79  
 交易条件ショック 77, 114  
 構造的問題 11, 36, 110, 122  
 公平な代表権 48  
 国際  
 — 決済銀行 30, 126, 147, 171  
 — 資本移動 67, 74, 82, 96, 159  
 — 収支危機 9, 16, 62-65, 74, 75, 79,  
85-87, 89, 91, 98, 100, 167, 175, 189,  
190  
 — 通貨金融委員会 41, 66  
 コンサルテーション 7, 28-30, 41, 50,  
53  
 コンディショナリティー 4, 11, 28, 29,  
31, 33, 36-38, 50, 56, 95, 111, 116,  
118, 122, 135, 137, 155, 170, 177, 189,  
194, 212  
 構造的— 212  
 contagion 104, 114

### 【さ行】

サーベイランス 7, 8, 11, 28-30, 41, 43,  
45, 50, 55, 93, 108, 119, 122, 123, 125,  
134, 136, 139, 140, 145, 152, 155, 156,  
171, 174, 179, 180  
 債券市場育成ファンド 149  
 最後の貸し手 13, 40, 41, 46, 50, 120, 153  
 債務不履行 98, 114, 126  
 SAF (Structural Adjustment Facility) 31  
 サブプライム問題 103, 106, 125  
 Supply-Side Policy 16, 190  
 GIMF (Global Integrated Monetary Fiscal  
Model) 231, 232  
 GEM (Global Economy Model) 17-19,  
215-219, 226-232, 234-237, 240, 241,  
242  
 GFM (Global Fiscal Model) 231, 232  
 CMI (Chiang Mai Initiative) 12, 13, 15,

21, 122, 124, 125, 133, 134, 140, 143,  
146, 149, 152, 171, 172, 174, 175,  
177-179, 182  
 —のマルチ化 124, 145  
 CCL (Contingent Credit Line) 9, 10, 31,  
47, 54, 61, 64-66, 82, 83, 85, 86, 94,  
96, 97, 99  
 GEMLOC (Global Bond Fund for Emerg-  
ing Market Local Currencies) 149,  
158  
 資金調達 16, 27, 33, 35, 51, 53, 68, 78, 149,  
181, 189, 190, 205  
 資本移動の変調 75, 76  
 重債務貧困国 32, 108  
 集団的意思決定手続き 140, 143  
 需要管理政策 16, 189-192, 211, 212  
 新ABMIロードマップ (New ABMI  
Roadmap) 147  
 新興市場経済 6, 8, 9, 25, 61, 62, 66, 67,  
76, 100  
 新古典派 111, 216  
 スタンドバイ取極 31, 63, 108  
 ステイグリッツ 112-114, 136  
 スワップ 140, 143, 144, 155  
 — 協定 82, 127, 140, 156, 157, 163  
 — 取極 124, 143, 171, 172, 182  
 — 引出しメカニズム 140  
 政策変数 17, 194-196, 198-201, 203, 204,  
206, 207, 209, 210, 212  
 政府系ファンド 126  
 世界経済フォーラム 103, 126  
 全国金融工作会議 123  
 ソブリン 41, 105, 114, 115  
 — 格付け 149  
 — 債 147, 148  
 — ・デッド 124  
 sovereign loans 114  
 solvency 110, 115

### 【た行】

多国間の取極 145  
 タボス会議 103, 126  
 地域金融協力 6, 7, 13-15, 20, 21, 46, 47,



131, 133, 134, 145, 152, 155, 165-170, 172-180, 182  
 チェンマイ・イニシアチブ 6, 11-13, 15, 20, 21, 47, 122, 124, 125, 127, 133, 134, 139, 140, 149, 152, 158, 163, 171  
 ポスト—— 125  
 中期戦略 7-10, 26, 38, 43, 45-51, 53, 56, 61, 62, 66, 67, 82, 91, 93-97, 99  
 通貨制度 80, 87, 89, 98, 115  
 DSGE (Dynamic Stochastic General Equilibrium Model) 231, 232, 235, 236, 243  
 テキーラ危機 114, 117, 118  
 デフォルト 105, 114, 115  
 Demand-Side Policy 16, 190  
 伝染 13, 105, 114, 115, 118, 133, 152, 166, 182  
 投票権 56, 119, 121, 123  
 特別データ公表基準 55, 68  
 独立評価オフィス 8, 26

## 【な行】

内生変数 17, 195, 196, 199, 200, 201, 203, 206, 207, 209, 210, 216, 238, 242  
 21世紀型の危機 101

## 【は行】

売買回転率 151, 158  
 バスケット通貨 153  
 パッシブ運用 149, 158  
 BIS (Bank for International Settlements) 30, 120, 126, 147, 171, 181  
 PRSP (Poverty Reduction Strategy Paper) 33, 56  
 PRGF (Poverty Reduction and Growth Facility) 33, 37, 43, 47, 55, 56, 72, 108  
 PA (Precautionary Arrangement) 9, 65, 66, 94-97, 99  
 PSI メカニズム (private sector involvement mechanism) 174, 176  
 東アジア

——・太平洋中央銀行総裁会議 135  
 ——地域における金融協力 20, 158, 165  
 ——での為替協調 180  
 ——の奇跡 115, 116  
 ——の通貨危機 115  
 ビッドアスク・スプレッド 151, 158  
 HIPC (Heavily Indebted Poor Countries) 32, 33, 37, 47, 55, 108  
 貧困削減戦略ペーパー 33  
 Financing 16, 189  
 ファシリティー (facility) 25-27, 30, 31, 33, 36-38, 40, 47, 51, 53-55, 63, 65, 95, 99  
 オイル・—— 31  
 拡大信用供与—— 31, 63, 108  
 緩衝在庫—— 31  
 貧困削減成長—— 33, 68, 108  
 補完的—— 31  
 補完的準備—— 31, 63, 108  
 補償的融資—— 108  
 融資—— 63, 65, 95, 99  
 フィナンシャル・プログラミング 7, 15-17, 189, 215, 223, 224  
 fear of floating 仮説 80  
 fair representation 48  
 プレトン・ウッズ 107, 109, 119, 121, 155  
 ——・システム 25  
 voting power 55

## 【ま行】

マーチン・ウルフ 11, 119, 120  
 マクロ・ファンダメンタルズ論 115  
 マニラ・フレームワーク 12, 134, 139, 152, 171, 178  
 マラン・レポート 119  
 ミクロ的基礎 217, 218, 227, 238  
 ミスマッチ 116  
 ダブル—— 77  
 二重の—— 146  
 バランスシートの—— 77  
 Medium-Term Strategy 26, 127

メキシコ危機 25, 35, 41, 105, 115, 117,  
168  
メルヴィン・キング 119, 121  
メルツァー報告 11, 119, 120, 122  
目標変数 17, 194-196, 198, 199, 203, 204,  
207-210, 212  
モラル・ハザード 14, 41, 136, 165, 172,  
173

### 【や行】

融資条件 116, 170, 190, 194, 212  
予防的  
——クレジットライン 9, 31, 61, 64,  
108  
——取極 9, 65

### 【ら行】

ラテンアメリカ債務危機 11, 105, 110,  
114  
RAL (Reserve Augmentation Line)  
8-10, 46, 47, 54, 61, 62, 65, 66, 68, 82,

83, 85-89, 91, 93-99  
リクイディティ (liquidity) 11, 110, 115,  
117  
リザーブ  
——増強ライン 8, 9, 46, 54, 61, 82  
——プーリング 21, 145  
リスク 61, 62, 86  
——環境 82  
——管理 63  
——評価 154  
——プレミアム 77, 225  
流動性 8, 11, 46, 65, 85, 87, 110, 115-117,  
120, 140, 146, 149, 151, 153, 158, 163,  
177  
レボ協定 140  
lender of last resort 41, 120

### 【わ行】

ワシントン・コンセンサス 10, 107, 110-  
112, 114, 117, 125, 137, 156  
ポスト—— 10, 112, 114, 125

くにむね 国宗 浩三 (アジア経済研究所開発研究センター国際経済研究グループ長)  
かしわばら 柏原 千英 (アジア経済研究所開発研究センター開発戦略研究グループ)  
くまくら 熊倉 正修 (大阪市立大学経済学部・大学院経済学研究科准教授)  
こはま 小浜 裕久 (静岡県立大学国際関係学部教授)  
なかがわ 中川 利香 (アジア経済研究所新領域研究センター技術革新と成長研究グループ)  
こだま 樹神 昌弘 (アジア経済研究所開発研究センター国際経済研究グループ)

一執筆順一

## 岐路に立つ IMF

—改革の課題, 地域金融協力との関係— 研究双書No.576

2009年2月5日発行©

定価 [本体3100円 + 税]

編者 国宗浩三

発行所 アジア経済研究所  
独立行政法人日本貿易振興機構

千葉県千葉市美浜区若葉3丁目2番2 〒261-8545

研究支援部 電話 043-299-9735  
FAX 043-299-9736  
E-mail syuppan@ide.go.jp  
<http://www.ide.go.jp>

印刷所 日本ハイコム株式会社

落丁・乱丁本はお取り替えいたします

無断転載を禁ず

ISBN978-4-258-04576-1

# 「研究双書」シリーズ

(提示した価格は税込み価格です)

563	<b>中国経済の勃興とアジアの産業再編</b> 岡本信広・桑森啓・猪俣哲史編 2007年 280p. 3675円	中国経済の目覚ましい発展は、アジア諸国における産業再編をもたらした。中国経済の勃興とアジア諸国の産業再編の様子を、産業連関の視点から定量的に明らかにする。
564	<b>統治者と国家</b> アフリカの個人支配再考 佐藤章編 2007年 423p. 5460円	アフリカにおける近代再考を視野に入れ、国家との間に紡がれるダイナミズムの中で現代アフリカの統治者像を捉え直す野心的論集。全265代目の統治者一覧も収録。
565	<b>新興工業国における雇用と社会保障</b> 宇佐見耕一編 2007年 299p. 3885円	いま社会では「働き方」が問われている。本書ではアジア、アフリカ、ラテンアメリカ新興工業国での非典型雇用のあり方と、その従事者に対する社会保障の問題を論じている。
566	<b>アジアにおける分権化と環境政策</b> 寺尾忠能・大塚健司編 2008年 206p. 2730円	環境政策における中央・地方関係、地方政府による環境政策の実態、地方レベルでの環境政治の構図など、アジアにおける分権化と環境政策の相互作用を政治経済学的に分析。
567	<b>障害と開発</b> 途上国の障害当事者と社会 森壮也編 2008年 332p. 4410円	アジアとアフリカにおける障害当事者の社会と法制度などを国連等世界の動きも交えて分析・解説。開発学と障害学の双方の視点を踏まえた「障害」への新たな視点を提供。
568	<b>タイ政治・行政の変革1991-2006年</b> 玉田芳史・船津鶴代編 2008年 368p. 4830円	タイは、1991年から2006年9月クーデタまでの15年間に大きく変わった。本書は民主化と経済の中進国化を軸に様変わりするタイの政治・行政を読み解く試みである。
569	<b>開発と農村</b> 農村開発論再考 水野正己・佐藤寛編 2008年 288p. 3570円	グローバル化に巻き込まれる発展途上国の農村社会が直面する課題を、日本の農村社会開発の経験と照らし合わせつつ「生活」の視点から再整理する。
570	<b>アジアにおけるリサイクル</b> 小島道一編 2008年 382p. 4935円	リサイクルに関する取組みが進んでいるアジア地域において、リサイクル産業のフォーマル化、再生資源貿易の拡大への対応が共通の課題となっていることを明らかにする。
571	<b>アジア諸国の鉄鋼業</b> 発展と変容 佐藤創編 2008年 351p. 4620円	昨今変化の著しい鉄鋼業。アジア各国それぞれの現状と課題を発展過程をたどることによって読み解き、鉄鋼業の検討からアジアの産業発展を再考する。
572	<b>韓国主要産業の競争力</b> 奥田聡・安倍誠編 2008年 255p. 3360円	通貨危機を克服した韓国はサムスン、LGなど世界的ブランドを輩出するに至っている。中国に追撃され日本と激しく競合しつつも成長を続ける韓国産業の実力を診断する。
573	<b>戦争と平和の間</b> 紛争勃発後のアフリカと国際社会 武内進一編 2008年 400p. 5355円	アフリカの紛争解決はどう進められてきたのか。平和に向けた国際社会の関与はいかなる成果と課題を残したのか。アフリカの紛争と平和構築を考えるための必読書。
574	<b>台湾の企業と産業</b> 佐藤幸人編 2008年 325p. 4305円	過去20年大きく変容した台湾経済を多面的に分析。地場民間大企業など各種企業、新興製造業の TFT-LCD と携帯電話端末、サービス業では金融と航空貨物に注目した。
575	<b>オーストラリアの対外経済政策と ASEAN</b> 岡本次郎著 2008年 316p. 4200円	オーストラリアの対 ASEAN 政策とその変化を国内外の政治経済ダイナミクスを通して分析し、東アジア統合への参画を模索する同国の対外経済政策を浮き彫りにする。