



新闻稿

注 意

印刷、广播或电子传媒不得于 2007 年 9 月 5 日格林尼治
时间 17 时前引用或摘录本新闻稿和相关报告的内容

UNCTAD/PRESS/PR/2007/024*
5 September 2007
Original: English

2007 年贸易和发展报告敦促改革全球汇率制度 报告称区域合作有助于减少发展中国家的脆弱性 报告认为大量投机性资本的流动扭曲汇率 并造成经常账户长期不平衡

新的贸发会议报告认为，世界经济日益加剧的不平衡，通过较为适当的全球汇率安排，可以更容易地得到安全的纠正。管理汇率的任意变动应如同管理关税和出口补贴。在没有此种管制措施的情况下，区域合作可为发展中国家提供某些保障，免受急剧纠正的影响。

《2007 年贸易和发展报告》¹ 称，近年来，有些国家——如德国、日本和瑞士，没有如传统理论预测的那样，在经常账户盈余之后出现实际汇率升值，而是出现贬值。此种向“错误”方向的移动往往增加而不是减少现有不平衡。在拥有大量经常账户盈余的经济体中，只有中国按传统理论的预测货币实际有效汇率稍加升值，致使其竞争地位略有下降。

* 联系地址：新闻办公室，+41 22 917 5828, unctadpress@unctad.org，<http://www.unctad.org/press>。

¹ 2007 年贸易和发展报告》(2007 年贸发报告) (销售编号 No E.07.II.D.11, ISBN 978-92-1-112721-8) 可按以下地址向联合国销售部门或向在许多国家的联合国经销处索购。定价 55 美元，发展中国家、东南欧和独联体国家特价 19 美元。欧洲、非洲和西亚的订购或询问请寄：United Nations Publication/Sales Section, Palais des Nations, CH-1211 Geneva 10, Switzerland, fax : +41 22 917 0027, e-mail : unpubli@un.org ; 美洲和东亚的订购或询问请寄 to United Nations Publications, Two UN Plaza, DC2-853, New York, NY 10017, USA, tel : +1 212 963 8302 or +1 800 253 9646, fax : +1 212 963 3489, e-mail : publications@un.org . Internet : <http://www.un.org/publications>。

根据贸发报告，这一矛盾现象部分上是所谓的“套息交易”造成的，即未通过汇率立即调整而加以纠正的名义利差引起投机性资本移动(也称为“有风险利率投机”)。对冲基金等大型机构投资者有能力引发较高名义利率国家汇率的升值，将金融资产从较低名义利率货币转移到较高名义利率货币，从而通过自身行为增加投资的回报。在这一意义上，“套息交易”打破了利息与货币升值风险之间的关联。

贸发报告称，如果金融市场系统地扭曲国家和公司的竞争地位，政策干预是不可避免的，迟早都会发生。贸发会议的经济学家质疑浮动汇率制度是否能有效避免过度的经常账户不平衡。他们还指出，近来对中国施加压力迫使其浮动货币结果可能适得其反，因为中国的利率仍然较低，人民币实际可能贬值而不是升值。如果人民币贬值，将加重而不是减轻有关的全球不平衡。

由于没有令人满意的多边解决办法，区域货币和金融合作可以填补全球金融治理的空白。

贸发报告警告说，缺少适当的全球汇率安排，可能造成各国特别是发展中国家汇率的不稳定和失调，削弱它们的总体竞争力。也可能导致“以邻为壑”的战略，损害区域贸易协定。为避免通过操纵实际汇率争夺市场份额，也为防止金融市场将国家的竞争地位推向错误的方向，2007年贸发报告建议制定国际行为守则。

行为守则应该成为全球经济治理体系的关键要素。报告认为，汇率的任意变动与关税和出口补贴一样影响着国际贸易，此种变动必须如贸易政策那样受制于多边监督和纪律。此种制度可以协助发展中国家避免货币高估，而货币高估过去一直是持续增长的最大障碍之一。

报告说，因为没有此种安排，发展中国家需要有灵活性来管理其汇率，还需要有足够手段——如对资本流动课税和对外汇市场进行干预——防止汇率的过度波动。一些发展中国家还一直设法通过积累大量外汇储备来减少金融风险，抵御外来金融冲击。

报告说，区域做法可以比单纯的国家做法更有效地防范发展中国家的金融风险。在金融困难时期，有关区域机制，如互助信贷和/或统一支配部分集体国际储备的区域协定，比现有多边机制更适于迅速采取行动，因为成员国对这一制度拥有更有效的管理权。还可以针对具体情况发放贷款。

报告称，欧洲经验表明，在区域内贸易中占有较大份额的国家间的汇率管理区域安排，可以是创建共同市场进程的一项重要内容。欧洲的经验与发展中国家相关，还因为它表明这一领域的有效合作需要各国着力实现宏观经济的趋同，而且需要大量时间和政治意愿克服切实可行的区域货币安排道路上的各种困难。对发展中国家尤其重要的是，与欧洲情况不同，区域框架内的宏观经济政策有利于资本积累和增长，东亚经济追赶最为成功的范例已经说明了这一点。

报告称，“发展中国家间的区域金融合作可以是改善国际货币秩序的基石之一”。在没有全球机制改革的情况下，区域安排可以成为向发展中国家提供资金支持的另一来源。如果对国际金融机制进行改革，以更好地考虑各地区发展中国家的具体需求，它们可以成为分散化国际货币体系的中央机构。在这一体系下，区域基金满足成员的短期资金需求，而国际机构则充当“第二层”资金来源和最后贷款人。

*** ** ***