



新闻稿

注 意

报刊、广播电台或电子媒体不得在 2009 年 9 月 7 日格林尼治时间 17 时(纽约 13 时，日内瓦 19 时，新德里 22 时 30 分，东京 9 月 8 日晨 2 时)前引用或摘录本新闻稿和相关报告的内容。

UNCTAD/PRESS/PR/2009/040*

Original: English

贸发会议提出创新式改革国际货币和金融体制方法

呼吁采取新的多边汇率管理办法，对更严格的金融管制加以补充

2009 年 9 月 7 日，日内瓦——一份重要的贸发会议报告称，对金融市场活动采取更加有效的管理和监督是防止当前全球金融和经济危机再度重演的必要条件。但是，同样重要的还有旨在减少货币投机收益度以及避免重大贸易不平衡的国际货币和金融体制改革。《2009 年贸易和发展报告》¹ (《贸发报告》)就这一改革提出了一种创新方法，强调实际汇率的稳定。

《2009 年贸发报告》的副标题为“应对全球危机”和“缓解气候变化与发展”，该报告已于今天发布。

研究指出，当前的全球金融和经济危机体现了纯粹的金融活动对实际生产性活动的主宰地位。迷信于自由金融市场的效率诱使政府和监管机构低估风险和过分放松管制。其结果是私人机构肆无忌惮地采用杠杆手段，并制造了国家和国际金融体系的灾难。

为了翦除毫无社会回报的金融工具，以防今后类似的金融危机重现，必须对金融市场活动采取更加有效的管制。报告的作者指出，这种管理制度改革应当在国际一级协调进行，并且应当成为整个国际货币和金融体系深刻变革的一部分。

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

¹ 《2009 年贸易和发展报告》(出售品编号：E.09.II.D.16，ISBN 978-92-1-112776-8)可按以下地址向联合国销售组购买，或向许多国家的联合国销售机构购买。售价：55 美元；对发展中国家、东南欧和独联体国家特价：27.5 美元；对最不发达国家特价：13.75 美元。欧洲、非洲与西亚国家请将订单寄至 United Nations Publication/Sales Section, Palais des Nations, CH-1211 Geneva 10, Switzerland, 传真：+41 22 917 0027，电子邮件：unpubli@un.org；美洲和东亚国家请将订单寄至：United Nations Publications, Two UN Plaza, DC2-853, New York, NY 10017, USA, 电话：+1 212 963 8302 或 +1 800 253 9646，传真：+1 212 963 3489，电子邮件：publications@un.org。网址：<http://www.un.org/publications>。

新的金融工具通常只带来极小的社会效益，但却损害了实体部门的经济活动

报告称，金融市场的大部分已经完全脱离了“实体”部门活动。证券化和其他金融“创新”已经割裂了放款人，尤其是银行与借贷者之间的关系。正如贸发会议秘书长素帕猜·巴尼巴滴在《贸发报告》概述中指出的，“美国金融产业占国内生产总值的比例从 1983 年占 5% 上升到 2007 年占 8%，而它在全部公司利润中的比例则由 7.5% 飙升至 40%”。

他指出，“政策制定者们本应当对一种在极低速增长的经济中一向以创造两位数的回报为目标的产业抱以警觉态度。”

许多新金融工具已经削弱了金融机构管理风险的能力，而偏好发展一种不透明、监管松懈和资本化不足的影子金融系统。报告表明，更多的资本并不总是带来更快的产出增长；存在一个阈值，超出之后则较大的金融体系就会对产出增长造成消极影响。

绝大多数金融市场参与者以极为类似的冒险方式对同一类“信息”做出反应。因此，金融投机导致价格的上行或下行过冲，甚至使价格朝着无法用基本面解释的方向运动。投机助长了商品市场的价格波动，并导致汇率的不稳定和失调。这给实体经济和国际贸易体系带来持续损害。

报告称，“当前金融危机的遭遇对作出破除跨界私人资本流动的所有障碍是促进国家经济发展的灵丹妙药的传统认知提出质疑。”但是，在过去三十年，资本流动自由化一直是传统经济和国际金融机构的信条。推动具有前瞻性的资本账户管理使国家拥有充分的灵活性管理其国内宏观经济政策并改善经济稳定的前景。这种方法将有助于防止不稳定的私人资本流动造成扰动国内金融系统的汇率波动和失调。它还有助于提高国内市场价格信号的可靠性和改善有效资源配置及激励投资的条件。

要提高国际稳定性需要整个货币和金融体系全面革新

《2009 年贸发报告》还指出了使用某一种国家货币作为储备资产的国际储备体系的缺陷。这样的体系始终要受制于发行这一货币的中央银行的货币政策决定，这些决定的作出考虑的是本国的政策需要和国家偏好，而不是为了解决国际支付系统和世界经济的需要。这一体系的另一个不利之处是一旦出现经常账户失衡，就会把全部调整负担转嫁给赤字国。货币基金通过给赤字国强加限制性政策作为贷款条件的方式助长了这种偏颇，而不是要求盈余国采取更有力度的扩张政策。只有像美国这样发行储备货币的赤字国才会对日益膨胀的经常账户失衡不承担作出调整的义务。

但是，无论是资本账户管理，还是新的国际储备货币，都无法解决许多国家在这样一个高度金融一体化的世界中所面临的主要问题，特别是新兴经济体，即汇率管理问题。在报告中，贸发会议的经济学家们称，一个国家不可能靠采用完全灵活的汇率或靠严格的钉住来有效吸收外部冲击。因此，他们建议各国应采取一种有管理的灵活汇率制度。这种制度的目标是与可维持的经常账户状况相一致的实际汇率。由于汇率是一个通常涉及至少两种货币的变量，在一种多边商定的汇率管理框架内实现一种稳定的汇率模式的机会要大得多。

贸发会议认为，为了实现全球化经济中的宏观经济稳定以及在同一水平面的国际贸易赛场，有必要建立一个以多边商定原则和规则为基础的新的货币体系。报告指出，使实际汇率稳定在一个可持续的水平上至关重要。这样一种体制要跨越漫长的征途才能减少使得国际金融体系动荡不堪并扭曲贸易格局的投机资本流动的范围。一种处于竞争力水平的恒定实际汇率将同时实现下列目标：

- 扼制投机，因为货币投机的主要触发因素是通货膨胀和利率差，而这些将由名义汇率的变动抵偿。
- 防止货币危机，因为投机高通胀国家货币的主要动机将消失，而货币定值过高这一过去二十年来造成发展中国家主要不稳定的因素之一将不会再现。
- 防止根本性和长期全球失衡，以及避免发展中国家陷于持续的债务困境。
- 避免国际货币基金组织(货币基金)支助的稳定方案所附带的顺周期条件限制，如削减政府支出和提高利率。面临强大贬值压力的国家将通过货币互换协议或面临相应升值压力的国家的直接干预自动得到财政援助。
- 减少为捍卫汇率而保持国际储备的需要，同时还将加强特别提款权的作用，条件是根据国家为使其实际汇率稳定在国际商定水平而产生的对国际流动性的需要进行分配。

《贸发报告》称，这样一种多边体系将从源头上解决投机和破坏稳定的资本流动的问题。

*** ** ***