



# 联合国 贸易和发展会议

Distr.  
LIMITED

TD/B/47/L.7  
19 October 2000  
CHINESE  
Original: ENGLISH

贸易和发展理事会

第四十七届会议

2000年10月9日，日内瓦

议程项目 3

## 从贸易和发展角度看相互依存和全球经济问题： 新兴市场的危机和复苏

### 主席的概述

1. 世界经济在受亚洲危机浪潮冲击之后的复苏受到广泛欢迎。一方面，人们认识到，技术进步以及贸易、金融和生产活动的全球化为在适当宏观政策指导和良好管理下创造财富提供了新的机会，另一方面，和过去相比，国家政策和体制方面的弱点会受到国际市场的更迅速和严厉得多的惩罚。普遍表示关切的是，即使在没有消极的风险评估这种确实依据的情况下，国际投资者也会给予这种惩罚。人们还相当关切的是区域间和区域范围内的经济绩效的不均衡以及持续存在的宏观经济不平衡。

2. 在讨论过程中逐渐明显的是，困难的政策选择不只限于发展中国家。工业化世界内部的增长不均衡导致了贸易的不平衡，而技术和金融方面的革新则使金融和贸易流动更加脆弱。大家广泛认为，最近的石油价格从过去十年中压抑水平的上升又增加了一个脆弱因素并加重了不可预测性。许多人表示认为，全球经济重新陷入动荡的危险仍然很大，而发展中国家是最脆弱的。但人们也普遍相信，发达国家谨慎的宏观经济调整可防止暂时冲击演变为通货膨胀或通货紧缩，这些

国家比过去更有条件利用政策纠正现有的全球不平衡现象，同时不破坏发展中国家的增长前景。

3. 普遍认为，石油进口发展中国家处于特别困难的境地，因为其中许多国家在进口费用上升的同时，其出口商品价格却在下降，这种国家需要通过多边金融机构给予补偿性资助。

4. 考虑到这些内在的弱点，几乎没有满足的余地。不过，目前情况提供了一个按照所有国家的利益重新塑造国际经济关系和加强与贫穷作斗争的机会。增加贸易机会和改善进入市场条件可有助于发展中国家较少依赖流入资本，从而较少受国际资本市场和发达国家政策变动造成的外部冲击的影响。

5. 东亚金融危机表明，即便是对最成功的发展中国家而言，在全球化的过程中也会有相当大的走下坡路的危险。人们广泛认为，在对这种危机的解释方面存在着一些缺点，最初的政策反应可能不是最佳。但是，人们也承认，鉴于每次危机的不同特点，要提出正确的解决办法也很困难。一些发言者认为，严格货币和金融政策为复苏作出了贡献，但多数人也指出了这些政策的严重社会后果，即造成了贫困和失业的增加。东亚国家经济的复苏仍然相当脆弱，各国不得不继续进行结构改革，特别是旨在加强金融和企业部门的改革。

6. 关于如何对付金融危机，观点各不相同。有人赞成采取正统政策，也有人赞成采取非常政策。但是，在某种程度上一致的意见是：在没有社会安全网的情况下，产出和就业的减少会引起利率的飙升，从而造成严重的社会和经济损失，暂时有选择的资本控制可以是另一套政策的一部分，这种政策可能还必须包括帮助私营部门摆脱困境并及时提供足够的流动资金。人们还普遍感到满意的是，在东亚危机和复苏期间，国际贸易系统发挥了作用，因为尽管贸易流动和收支平衡有很大波动，各国市场仍然是开放的。

7. 向发展中国家私人资本流动的增加可能会加速发展，对这一点普遍表示欢迎，但国际资本市场并不总是高效率地在全球范围分配资金。人们认为，在国际金融市场上，全球化滑坡的危险特别严重，因为牧群行为造成的不完善和不合理的期望到处都有。在预防危机和解决问题方面，国家政策当然可以发挥重要作用。人们强调了良好的企业管理、适当的成熟外债结构和国内金融部门有效的管理体制。在某种程度上，成功政策反应的关键是，它是否有助于加强市场信心。

但是，人们也注意到，国际投资者关心的主要是使其投资收益最大化，而不太关心企业管理和金融管理的质量。有人提请注意，虽然亚洲危机的金融负担大部分是由公共部门承受的，但危机确实起源于私人部门。因此，应当更多注意对私人资本流动的谨慎控制和监督。

8. 讨论还涉及最近金融危机背后的系统因素，这只能在国际上得到有效解决。要使国际金融系统更稳定，就需要对资金流动进行适当管理。人们一致认为，对高度依赖杠杆的机构，特别是在衍生和套期交易资金市场上，需要更加谨慎管理，而且需要更有效和独立的监督。在是否应当进行资本控制、制订债务计算程序和确定最终贷出者等问题上，比较难以达成一致意见。一方面，有人提出，国际金融系统改革的目标应当是建立更稳固的体制环境，但另一方面也有人提出，在中期内，这种安排可能会显得太僵化，因此，最好是个别问题个别解决。

9. 普遍认为，国际货币和金融系统的管理应当具有更大透明度，并让有关方面参加，一些发言者指出，国际金融机构在这方面已经取得一些进展。更好的区域货币合作被认为有助于防止和管理货币危机，尽管只是通过辅助现有多边安排；加强区域货币合作的努力在亚洲已经取得一些进展，但这不应当影响对加强全球金融系统的注意。

10. 有人还强调，有必要加强主要发达国家之间的政策协调，以避免三种主要货币之间汇率的巨大波动。虽然有人认为，七国集团的中央银行和其他决策者经常进行接触，因而不需要其他方面所建议的汇率目标区等正式机制，但也有人认为，为了有效，这种协调有必要采取更制度化的形式。加强的重债穷国行动受到普遍欢迎，但也有人明确指出，债务问题仍然是更快发展的障碍，特别是对最不发达国家而言。另外，有人表示认为，虽然对很多发展中国家来说官方资金流动对增加投资和增长仍然十分必要，但在过去十年中这种流动却呈下降趋势，仅仅能补偿贸易方面的逆向流动。加速履行减轻债务程序并将这一行动扩大到更多穷国，债权国重新努力增加对以前商定目标的官方发展援助，许多发言者认为，这些是减轻贫穷和减少南北收入差距的必要条件。