



联合国 大会



Distr.
GENERAL
A/42/555
28 September 1987
CHINESE
ORIGINAL: ENGLISH

第四十二届会议
议程项目 82

发展和国际经济合作

当前国际货币情况

秘书长的报告

目 录

	段次	页次
一. 导言	1 - 3	3
二. 1980年代后五年的国际货币制度	4 - 17	3 - 6
三. 发达的市场经济国家的调整：资本流动浮动汇率 及政策协调	18 - 43	6 - 13
A. 浮动汇率的作用	20 - 31	7 - 9
B. 目标范围、协调和监督：更有活力的汇率制度 的因素	32 - 43	10 - 13
四. 国际货币制度和发展中国家面向增长的调整 ...	44 - 77	13 - 24
A. 面向增长的调整	44 - 52	13 - 15
B. 金融市场的发展情况	53 - 65	15 - 20

C. 流动资金的官方来源	66 - 77	20 - 24
五. 政策结论	78 - 96	24 - 28
附注		29 - 31
附件		32 - 40

一. 导 言

1. 大会1986年12月5日第41/442号决定请秘书长“考虑到最近关于国际货币问题的讨论和发展情况，编写一份关于国际货币情况的报告，在这方面，就各国政府、知名人士和组织最近几年来关于召开一个国际货币问题会议的建议提供资料。本报告就是根据该决定编写的。

2. 报告首先指出国际货币制度的某些作用和受到欢迎的特点，并扼要地叙述当前国际经济中主要的问题领域。在八十年代的后五年中，经济调整成为主要的优先政策：为消除主要经济大国间的不平衡并使发展中国家恢复经济增长而必须进行调整。本报告将分为两个主要部分讨论国际货币制度在推动这些调整方面所起的作用。关于召开一个国际货币和金融问题会议的建议摘要载于本报告的附件。

3. 秘书长提交大会第四十二届会议的另外两项报告——1987年年中国际债务情况 (A/42/523) 和从发展中国家流往发达国家的净资源 (A/42/272-E/1987/72)——是对本报告的补充。《1987年世界经济概览》¹ 第四章和《1986年世界经济概览》² 第五章以及在此之前题为“国际货币改革和社会主义国家”及“1980年代国际金融市场中不断变化的体制特点”³ 的两篇报告都可以作为背景参考资料。此外，联合国贸易和发展会议秘书处编写的各项报告还更详细地讨论了本报告提到的问题⁴。本报告并不打算进一步，论述以上文件中的分析，相反，本报告的目的之一是强调，在当前国际调整过程中，以上文件的结论仍然具有重要意义。

二. 1980年代后五年的国际货币制度

4. 国际货币协商和合作的目的是为国际贸易和投资提供有利条件。近年来，现有的安排受到了相当多的批评。一段时间以来，发展中国家通过关于国际货币事务的二十四国政府间集团~~二十四国集团~~和其他渠道指出，目前的货币制度的运作

方式没有充分考虑到它们的问题。最近，由于主要货币兑换率的大幅波动以及世界主要贸易国家贸易不平衡的继续存在，发达国家中也出现了对目前制度的怀疑和批评。许多方面，根据不同的前提和理由，都提出要重新考虑国际货币制度。附件中列举了若干关于召开一次新的国际货币会议的建议。

5. 国际货币情况包含的条件和问题很多很广。其中一些问题，例如经互会国家与其他国家的货币关系问题，本报告不准备讨论。报告的重点将是国际货币基金组织成员国之间国际货币安排所这一货币制度的表现。

6. 国际货币安排的目的在于协调各主权国在经济利益可能发生深刻冲突的领域里的政策。最主要而明显的问题是兑换率问题：从定义上说，兑换率的确定从本质而言是件长期互利的事。但是一个国家的利益究竟是在于维持过低的兑换率从而引起过多的进口需求，还是在于维持过高的兑换率从而对国内产量和就业方面造成消极影响，并没有明显的答案。另一个问题是纠正国际收支不平衡的调整过程。一个国家对一项外部不平衡进行纠正就必然在它的伙伴国家产生反响。在现行制度下，通常是亏损国家必须进行调整；因此这类行动的对外后果往往是在其贸易伙伴国家中降低需求和产量。

7. 国际货币制度理应对各国政府的这类潜在的冲突性目标进行调整。按照《国际货币基金组织协定》的规定，这个制度应该“缩短国际收支不平衡的时间并减少其差距”，并为各国提供“纠正其国际收支失调的机会而不必采取破坏国内和国际繁荣的措施”。

8. 国际货币制度在满足这些要求方面可能有什么缺点以及弥补缺点用什么方法，随着经济条件的变化而不同，但一般涉及三个广泛的题目：汇率制度的运作，国际流动资金特别是国际储备金的供应，以及国际金融机构的作用。多年来，国际货币制度在这些方面有所变化，但仍然跟不上国际经济关系和金融市场方面同时发生的迅速结构变化。要了解目前的安排是否符合需要，必须根据当前的世界经济环境和世界金融市场的发展情况，对国际货币制度的广义要求进行审查。

9. 一个运转良好的国际货币制度应该有助于国际调整，以便尽可能迅速而且在尽可能不扰乱经济活动水平的条件下消除国家间和各国内部的根本性不平衡。在调整的过程中，各国需要国际储备金和流动资金，以便赢得时间，从而避免对其国内活动水平不必要地产生大量短期的负面影响。国际货币制度的一个主要宗旨是提供这类储备金和必要的补充流动资金。这个制度应该能够随着贸易量的扩大（但对许多国家来说也是日益不稳定的扩大）和无法预测的国际金融业务而增加提供国际储备金。货币制度还应保证所有国家都能得到国际流动资金，使它们具有对调整经济和消除短期震荡十分必要的金融灵活性。这个制度还需要具有一个有助于必要的调整并且对国内经济活动和国际经济关系不致产生干扰影响的货币汇率制度。最后国际货币制度应能使参与国对其完成这些任务的能力具有信心。

10. 如果能就如何完成这些任务制订一些明确而普遍接受的“行动规则”，则国际货币制度的工作和各国对它的信心必能得到提高。目前的制度缺少一整套这方面的规则。制度本身并不一定能保证消除国际支付方面潜在的不平衡，也并不向参加国提供使它们迅速回到能长期维持的立场的“规则”、制裁手段或推动力量。其结果是，调整的方式不一定能促使世界产量和就业增长，也不一定最符合各方的利益。特别是，国际货币制度对于往来帐目中积累了大量结余的国家和有巨额赤字的国家不能给予相称的待遇。

11. 由于未能纠正各发达市场经济国家之间的不平衡和具有债务困难的国家的的天平，这个制度的上述缺陷尤其暴露无遗。这些缺陷在1960年代开始出现，在1980年代初期变得十分明显；大约五年之后，非但没有纠正，反而更为恶化，甚至可能持续至1990年代。最明显的后果是世界经济在这段时期内表现平平。

12. 在发达的市场经济国家内，不平衡表现于许多国家内持续不断的高失业率以及这类国家中三个最大国家之间空前的贸易不平衡。主要货币之间的汇率也一直持久存在着失调，实际利率在短暂地攀登至史无前例的水平后，一直居高不下，并起了阻碍加速成长的作用。

13. 这些不平衡如果无限期持续下去，不可能不进一步拖慢经济增长速度。人们担心的是，如果对外帐户的差额太大，不愿意再给它提供资金，则其结果将会在国际金融变数上产生突然而破坏性的变化。不断上攀的利率和保护主义的压力就是这种危险的一个征兆。

14. 越来越多的发展中国家遇到国际债务所引起的国际收支业各种困难。正如另一文件(A/42/272-E/1987/72)所述，目前从这类国家中流往国外的净资金转移已达到每年约240亿元⁶，对它们的经济增长造成了不利影响。

15. 许多发展中国家强行调整实际或金融变数，从而掩盖了隐藏的外部不平衡，恢复了假象的平衡。外债偿还期限重新进行安排，(或者，在某些情况下，单方面中断付款)；进口被削减；国内开支特别是投资，也削减了；汇率也做了调整。

16. 若干中央计划经济国家也遇到对外支付问题。这些困难于1982年至1984年之间得到克服，采用的手段所产生的效果大体相当于市场经济国家的调整努力。最近，在若干中央计划经济国家内，经常帐目的赤字又重新出现，使隐藏的不平衡再度显现。⁷ 在发展中国家和中央计划经济国家，进口的限制可能在短期制造了对外平衡的假象，但却掩盖了长期可能出现的问题。

17. 只要主要工业国家之间的不平衡得不到解决，小国据以进行调整的外部环境本身就是不平衡的。其结果之一是许多发展中国家和中央计划经济国家经过数年的调整后，既没有恢复其经济增长势头，也没有恢复其在国际金融市场上的信誉。

三、发达的市场经济国家的调整：资本流动、 浮动汇率及政策协调

18. 国际货币制度当前面临的一大挑战是如何纠正美国持续出现的经常帐目赤字和德意志联邦共和国及日本的顺差。这种不平衡基本上未得到制止，因为美国能够从其他国家吸引足够的资金来资助其财政赤字和国内储蓄的短缺。日本流向

美国的净资金从1980年的83亿美元稳步增长至1986年的543亿美元；欧洲经济共同体成员国流向美国的净资金，其中很大一部分从德意志联邦共和国流出，从1980年的-84亿美元变为1986年的260亿美元。⁸

19. 在1980年代的最初几年中，对于以美元计算的资产的需求十分巨大，造成了美元的升值，从而使美国的贸易赤字更加恶化。但是，在1985年初，从市场力量可以看出，美国的往来帐户赤字不可能长期维持下去，于是美元开始贬值。1985年9月的普拉萨协定推动了几个主要市场国家采取若干协调的政策行动，以期这种升值按照步骤进行。两年以后，经过对币值进行重大调整并采取了若干辅助性的内外措施后，外部的不平衡才出现了开始改善的迹象。

A. 浮动汇率的作用

20. 在1970年代初期废弃固定汇率制度的时候，有人说，浮动汇率有利于国际调整过程，因为它会朝着长期平衡价值的方向变动，因而可使各国的对外支付实现长期平衡。在短期而言，汇率的变化预期会抵销外部的震荡，使各国在经济政策上有较大的自主。

21. 浮动汇率经历了世界经济的一段重大震荡和体制变化时期，通货仍然可以进行兑换，也未对贸易和资本流动实行普遍限制。由于实行了浮动汇率，取消金融管制和走向更大的资本流动性才有可能，发达的市场经济国家也才能较轻松地实行强硬的反通货膨胀政策。

22. 虽然有着以上的优点，但浮动汇率经过15年的实践后仍显示出了严重的缺点。汇率并没有如预期那样始终一贯地朝着长远的平衡价值移动，即符合经常帐目和资本帐目的长远持续的趋向的价值。人们普遍同意在1980年代中某些主要货币的汇率几次出现为时不短的失调现象，就是说未能正确地反映有关国家间主要经济特点和环境的关系。正如十国集团所指出的，“实际汇率出现了大量的中期运动”。⁹可以说，汇率波动的幅度比市场只是朝着长期平衡运动的预期情况要大。更大的广度。

23. 浮动汇率制度的另一个特点是汇率短期波动的变化无常。 不管采取了什么措施，但短期的变动仍然比实行布雷顿森林会议制度时的变动大得多。 一项研究报告指出，名义汇率的变动比实行固定汇率时高6倍，实际汇率的变动则高出三倍。

24. 汇率在短期内的变动不能用根本经济变数来解释。 有时，变动的方向也与有关国家内主要的经济条件无关。 因此，未来的汇率有相当大程度的不确定性。¹⁰

25. 十国集团指出：“由于政策无力，前后矛盾，导致不同的经济实绩，从而加剧了汇率的不稳定性”。¹¹ 浮动汇率制度本身并不具备一个可以迅速补救不一致现象的机制，例如一方面实行扩张金融政策，一方面实行紧缩银根政策。 在更多情况下汇率根据各国的经济政策而加以调节，并反映各国的经济政策。 例如，其他国家如不采取任何补偿性变革，则通过提高利率实行紧缩银根政策很可能引起国内货币的升值。 主要工业国家内政策的不一致以及各国间（特别是在金融政策上）缺少协调的情况是1980年代初期以来汇率出现短期变动和长期失调的主要原因。¹²

26. 失调和变动加剧的另一个原因是货币投机买卖，而国际资本市场的成长则助长了货币投机买卖。 当市场估计某一货币可能超过其本身价值（或低于其本身价值）时，就可能出现投机买卖。 在超值现象得到纠正之前，收购超值货币后抛售就可能获利。 这往往加剧失调，直到这种货币最后突然地朝着其正确价值的方向猛跌为止。 有时当政府的政策没有信用时，也可能出现投机买卖以及失调的后果。 如果这种不信任政府政策的投机行为造成相当大的势头，就可能出现自食其果的情况。

27. 对于汇率而言，投机性的和其他长、短期资本流动已成为比相对购买力及贸易条件更重要的决定因素；其数额现在已超过了浮动汇率制度刚产生时所认为可能的数额。 这类资本的数额已成为削弱政府对汇率的影响力的另一个因素，因而加剧了汇率的变动性。

28. 汇率如果要对国际调整发挥重大作用，则应作为在一个国家内和在一国与世界其他地区之间进行资源分配的基本指导标准。主要货币之间的持续不断的失调使汇率不能发挥这一作用，并造成普遍的不良后果，如一位作者所说的：“……大规模支付不平衡，随之而起的与真正资本短缺无关的国家投资流动，在消费的时间安排上的偏差，资金由于在可交换和不同交换部门之间来回转移所产生的无谓的调整费用，生产能力的破坏，对通货膨胀可能出现的棘轮效应以及保护主义压力。”¹³

29. 由于投资失调对长期增长的影响，因此它的不良效果特别引起人们的关切。汇率失调可能使某些投资在世界市场上变得无利可图，使得没有人愿意投资，并提高今后投资的可见风险。如果重新进入这一市场所需的间接费用使人们裹足不前的话，那么即使实际汇率恢复至其最初的水平，失调的影响也会恶化。这样可能需要进一步进行真正的贬值，才能吸引厂商返回并恢复原来的贸易型态。¹⁴

30. 这就是说，浮动汇率所引起的更大不确定性将对世界贸易水平产生不利的影晌。另一方面，使用某些金融手段，如期货抛补、期货和选择购买的权利等，能够减少外汇交易上的风险，（虽然每种手段都需涉及开支，直接影响到汇率的变动）。从实际经验上看，汇率的变动对贸易量的影响并不十分清楚¹⁵。最近有关这一问题有好几篇研究报告，其中一篇指出，实际汇率的变动是1973年以来国际贸易衰退的一个重要因素，但产出增长率下降和工业国家间经济一体化速度减慢才是更重要的原因。¹⁶

31. 十国集团指出：“所有国家，特别是大国，实行健全、可信和稳定的政策，可从根本上有助于汇率的稳定。”¹⁷在相互依赖日益加深的世界中，这样做要求协调经济政策。浮动汇率并没获得必要一定程度的政策协调的支持，以推动一个有效的国际货币制度。

B. 目标范围、协调和监督：

更有活力的汇率制度的因素

32. 普遍的看法是过去的固定汇率制度过于僵硬，而现行的浮动汇率制度则过于变动无常。一个可能的替代安排是以“目标范围”¹⁸为基础的汇率制度。十国集团将主要货币汇率的目标范围界定为：“围绕着一套可调整汇率制定的、与持续的国际收支模式相符的广阔幅度……”。¹⁹目标范围要求对实际均衡汇率做出估计，并根据幅度的大小、重新调整的次数、对各个范围的宣传程度（“公开”或“秘密”范围）以及愿意留在幅度内的承诺的程度（“硬”或“软”范围）等形成各种方式。

33. 欧洲货币制度是一种目标范围安排，它使用的是以一种混合货币（欧洲货币单位）为单位的名义汇率。欧洲货币制度是一个“硬的”和“公开”的目标范围安排，它严格要求成员国进行干预，以保持双边汇率在规定的幅度内。欧洲货币制度设法保持名义汇率而不是实际汇率的稳定，其结果是其成员国可能出现相对的物价变化，而不必重新调整汇率。此外，欧洲货币制度规定，在出现“根本性不平衡”时，对名义双边汇率必须调整。自1979年实行这一制度到1987年年中的这段期间，虽然全球经济出现了若干次重大混乱，但欧洲货币制度只进行了12次这样的重新调整。

34. 若干使用不同汇率衡量方法和不同数据频率的研究报告都指出，在这一制度下无论是名义汇率或是实际汇率的短期波动情况出现了显著下降。²⁰这种更为稳定的趋势在1982年后有所加强，与这个制度以外的汇率变动情况正好相反。

35. 这种目标范围建议的支持者认为，它能改善宏观经济合作，因为汇率必须相互一致才能维持下去。这一办法可以在谈判基本套汇汇率时由伙伴之间施加压力，从而增加货币制度的纪律性。它还能在国际调整中减少不对称现象，因为经济大国和小国一样受到同样的外部压力。²¹

36. 目标范围的一个主要困难是如何确定长期均衡汇率，并就此达成协议。当货币制度，特别是汇率，处于混乱状态时，例如目前这样的情况，这一困难就更为

明显。建立了目标汇率后，这一制度如没有大幅改进的宏观经济协调则不可能具有活力。金融政策上的严重分歧与中期的目标范围是不相容的，而严格遵守目标范围又可能造成相对物价水平的大幅波动。因此，目标范围制度本身并不足以保证汇率制度作用的改进：辅助性的安排是必不可少的。

37. 1985年，二十四国集团提出了一项可以加强主要工业国家之间国内经济政策协调的机制。这个办法“包括在国际货币基金组织的范围内定期举行多边讨论和谈判，研究一套相互一致的目标，以及共同实现这些目标的一整套政策。其目的可能是寻求一套看来可能在中期持续并受到各方欢迎的成果。‘客观指标’或‘目标’……。第二阶段包括对建议的目标或指标的实际结果进行对比，当两者分歧时，讨论应该采取何种措施。”²²

38. 在改进宏观经济政策的协调方面，已取得了一些进展。第一步是1985年9月的普拉萨协定，其中五个主要经济大国决定协调行动，保证使美元有控制地贬值。在1986年的东京首脑会议上，七大工业国家原则上同意使用指标，而1987年在威尼斯举行的经济首脑会议上，七国集团的声明中有如下内容：

“经济政策的协调是一个从不间断的过程，它将随着时间的推移而逐渐发展并变得更为有效。国家和政府首脑们核准了七国财政部长小组为在国际货币基金组织协助下采用包括汇率在内的经济指标加强监督七国经济而达成的各项谅解，其中尤其重要的是关于采用下列措施的谅解：

“ (a) 每一国家承诺为其本国经济制订中期目标和预测，并为七国集团制订不论个别地还是集体地都能相互一致的目标和预测；

“ (b) 采用绩效指标来审查和评价当前的经济趋势，并确定是否存在因显著偏离既定方针而需要考虑采取纠正行动的现象”。（A/42/344，附件，第11段）

39. 财政部长们同意采用六项客观指标来监测它们的经济绩效，它们是：产量的增长、贸易、预算平衡、通货膨胀、利率和汇率。把汇率包括在指标之内，暗示

着目前汇率将采用某种形式的目标范围，同时在汇率的演变上，将不得不采用中期的观点。然而，指标的范围不限于汇率，它将对各国政府相应地提出更高的要求。特别是，把预算平衡和利率列为客观指标有助于消除造成汇率失调的主要潜在原因，即：不一致并有时不健全的国内政策。

40. 客观指标范围是朝着有利于宏观经济协调并使其制度化的方向迈出的重要的一步，但它在两个方面没有达到二十四国集团建议的目标。首先，磋商只是在工业化国家间进行，而不是在更广泛的基础上进行，例如国际货币基金组织。七国集团同意在国际货币基金组织的协助下加强对七国经济的监督，并在货币基金组织总裁的合作下监测经济发展。看来在这一方面最好能够扩大参与范围。

41. 主要工业国家协议的第二个缺点是：对于在指标的目标未能达到时应采取何种措施，并没有明确的谅解。七国曾一致同意就这种偏离情况进行磋商，但经验证明，这还不足以保证一定会采取纠正措施。有多种制裁行动可能采取。有一项提议是关于外部收入的，主张如果储备货币国家的经常帐目结余或赤字连续两年以上超过它们的国内生产总值的某一比例（例如，百分之二或三）即对它们实行惩罚。惩罚办法可能是向货币基金组织提供无息贷款，其数目与“多出”的结余或赤字成比例。货币基金组织可以利用这些资金向低收入国家的面向成长的调整提供附有津贴备用安排。

42. 目前各项为改善主要市场经济国家之间的经济合作和监督所达成的特定协议代表了在克服近年来外汇市场上的一片混乱现象的重要的第一步。这个集团成员国之间早先的协议已收到了效果，使主要货币之间的汇率进行了相当有秩序的重大调整。但是，有一个国际组织说：

“东京首脑会议上为改进政策协调而提出的倡议吸收了普拉萨协定中记载的内容，但仍在执行阶段。虽然建立一个新的基础、从中期和长期着眼进行政策协调是有道理的，但是，当面临各种难以预见的影响时，各方在做出承诺前

仍犹疑不决。然而，如果没有这一基础，政策协调可能基本上成为在危机迫近时才采取的短期行动……”²³

43. 国际货币基金组织理事会临时委员会在1987年4月的会议上，“鼓励执行局研究修改现行基金监督的原则和手续的办法，以便使用各项指标，并向委员会下次会议递交一份进度报告。”²⁴这将是一个机会，根据在使用经济指标推动宏观经济政策协调方面迄今为止取得的进展，继续向前发展。

四、国际货币制度和发展中国家 面向增长的调整

A. 面向增长的调整

44. 大会在未经表决即获通过的1986年12月8日第41/202 决议中表示：“外债问题应当在国际社会为持续的世界经济增长和发展，特别是发展中国家的增长和发展，而加强和改进合作战略的范围内加以处理”，“债务问题的持久解决还需要在经济政策领域同时采取相辅相成的行动，这些行动应是相互支助的，其中包括在国家发展优先事项和目标范围内进行面向增长的有效国家调整进程和结构改革”。²⁷

45. 多数发展中国家目前需要进行的结构调整主要是提高货物生产能力，使货物在1980年代后期和1990年代的国内或世界市场上销售图利。这将需要资本，而投资在多数发展中国家现在仍然是进口密集性质的。从短期和中期来说，将需要增加进口，因此，为国际收支差额提供充分的资金就成了面向增长的调整所不可缺少的要素。

46. 这种作法与调整往来帐户不平衡的习惯作法不同。习惯的作法是要求有

赤字的国家设法减少国内的总需求量，将资源转用于对外部门。这种做法希望能减少进口，并可能增加出口，从而恢复对外收支平衡。但这种作法不大可能促进增长，特别是如果很多国家同时采取这种政策。再者，这种作法是短期性的，旨在迅速纠正收支不平衡，但增长则需要从长远考虑。

47. 美国的情况或许可以用来说明面向增长的调整方案是中期性或长期性的。自从1980年代开始以来，美国的经济一直存在着不平衡问题。当时，公开宣布的政策意图是立即纠正联邦预算赤字的不平衡。尽管在这方面不断作出了努力，这个目标仍未实现，而且不太可能在1980年代实现。此外，在1980年代初期，美国的往来帐户出现了亏损，而国内币值过高更使赤字增加。这两种不平衡现象在1980年代中期发展到十分严重的程度，即使能够很快得到纠正，也将对世界经济产生相当大的不良影响。

48. 美国经济非常多样化，几乎能够生产世界上的任何产品（除了某些原料和其它一些需要有某种自然矿产才能生产的产品）。按国际标准来看，美国经济中贸易和中央政府所占的份额很低。尽管有这些有利条件，公开宣布了政策，美国至今未能克服根本性的不平衡。

49. 这种情况所以能持续存在是因为外国私人资本大量流入。资本流入美国可能是造成往来帐户赤字的一个原因。即使不是一个直接原因，如果没有这些资金流入，赤字的数额很难会这样大，时间很难会持续这样久。此外，美国不大可能向货币基金组织借款，即使这样作，也不会使它有足够的时间或资金在美国经济中作出必要的宏观经济调整。

50. 发展中国家调整过程也同样困难，在许多情况下，又因为它们的巨额外债而使情况更为复杂。外债使这些国家目前由于外在因素而遭遇的发展方面的困难更为恶化。要减轻这种困难，出口增长率必须大于进口增长率。然而，发展中国家的传统出口市场往往已经衰落，而它们的进口代替能力又因为工业基础太小而受到限制。

51. 如果用国内货币贬值的方法来调整相对价格，也许可能使外贸地位得到一些改进。但长期而言，这些国家需要进行重大的结构改革。要实行这种改革，必须在国内推行一个庞大的方案，投资于面向出口和进口代替的活动。可是近几年来，投资情况却与此背道而驰，因为经济衰退使许多发展中国家的投资在国民生产总值中的份额下降。造成这一现象的原因包括：投资前景不佳，国内储蓄太低（这又与一个国家的整个经济条件有关），以及许多国家的大部分国内储蓄都用来偿付外债。

52. 发展中国家可以采取多种政策措施，增加用于投资的国内资源，但不太可能由此调动足够的必要资源来打破目前这种恶性循环的局面。发展中国家的调整措施要有效果，必须获得适当条件的充分资金。然而，国际金融市场并没有对这种需要作出反应。

B. 金融市场的发展情况

53. 1970年代，很多出口能源的发展中国家的国际收支都有大量盈余。最初，这些盈余用于“资金回流”，主要是通过商业银行系统。有盈余的国家将资金存在商业银行中，这些银行再把这些资金借给有国际收支赤字的发展中国家。

54. 这种安排使国际货币制度和世界贸易渡过了一个国际大动荡时期。如果没有资金回流，进口能源的国家不可能克服它的对外收支受到的冲击：它们的外汇储备和从货币基金组织的可提款不足以满足它们对国际流动资金的需要。商业银行愿意并能够提供所需数目的国际流动资金，而在这样做时又不附加向货币基金组织或其它国际机构借款时附带的那些条件。对借款人来说，另一个好处是，款项要比官方借款支付得快，这部分是因为借款人不必满足某些先决条件。

55. 1970年代，私人国际银行开始取代过去的官方机构（即各国中央银行和货币基金组织），成为提供资金以克服国际收支严重不平衡的主要机构，这在战后还是第一次。无论是赤字国家的中央银行，还是货币基金组织都没有能力提供

足够的资金来满足已经增大的需要。但是，上述替代安排并非没有其缺点。商业银行在决定向哪些国家贷款时是有选择的。多数低收入国家被认为是风险大的借款国，因此无法从这些银行借到款。此外，向收入较高的发展中国家贷款也在1980年代突然停止了。因此，总的来说，1970年代采取的资金回流办法在缓解国际货币制度中的缺陷方面只发挥了短期的作用。它丝毫也没有加强这个制度抵挡进一步冲击的能力。

56. 自从1970年代以来，国际金融市场发生了相当大的变化，其中一个重要发展是金融市场的进一步全球一体化。1960年代中欧洲货币和欧洲债券市场的扩展是这种全球一体化的重要的第一步。弹性汇率，1973年的油价上涨和随之出现的国际资本流动的迅速增加，这些因素有力地促进了这种一体化。1979—1980年出现的第二次油价大幅度上涨又加强了这一过程。1979年和1980年代初期出现了另一个重大的事件，英国和日本开始取消对资本外流的管制。

57. 这两个主要金融市场面临外部竞争，这使它们不得不采取面向国际的方针，放弃了一些只在受保护的国内市场才适用的限制性商业惯例。竞争使其它金融中心被迫采取类似的开放措施，以避免失去业务。采取这些措施的时间和范围不同，但内容都包括：取消利率的最高限额，允许使用新的金融办法，授权金融机构进行过去被禁止的活动，允许外国金融机构在指定的国内市场营业，以及取消或放宽对资金流动的限制。

58. 如果各国金融市场不是由瞬时相连的全球电信网联系在一起的话，改变现状的压力就不会这样紧迫。计算机技术不仅加快了交易过程，而且加快了对新的、复杂的金融安排的存在来说必不可少的资料收集、处理和分析。国际竞争的加强促进了发展和利用这些新的金融工具。

59. 金融市场近来出现的一种现象称为“证券化”。²⁵ 狭意地讲，证券化指

的是将传统的银行资产如贷款和抵押转化为可由其它机构和非银行投资者买卖的流通证券的过程。较广义地讲，证券化的含义包括多种新流通证券市场的发展，这些流通证券如票据发行券和浮动汇率票据，可在国际市场上买卖。货币和利率交换也变成了一种日益突出的业务办法。远期汇率协定是另一创新办法，它与利率期货类似。上述各种证券作为借款方式正在取代银行贷款：贷方和借方越来越经常地直接地进行业务，利用金融机构作为代理人，而不是通过存款和贷款的传统银行渠道。

60. 这样，放宽管制和技术进步这两个因素结合起来，创造了一个更大的、效果更高的国际金融市场。在这个市场中，新的金融工具开始占有主要地位（见表1）。在1980年代早期，商业银行贷款是国际私人资本流动的主要形式。仅在五年之后，公债和票据就占据了地位。浮动汇率票据和票据发行券是联合贷款以外的两个重要办法，可将利率风险从贷方转给借方。但是，这些变化所产生的影响还没有遍及全球：很多发展中国家已进入新的国际金融市场；其它发展中国家，特别是那些缺乏本国金融市场的国家仍被排除在外。

61. 石油出口国的国际收支已不再有大量盈余。1980年代，德意志联邦共和国和日本变成了盈余国。它们也是通过商业银行系统使其盈余回流。但是，这些资金的去向往往是美国而不是发展中国家；资金转移的方法往往是债券和其它流通证券，而不是银行联合贷款。

62·私人资本日益成为流动资金的来源，这意味着一个国家是否能够得到这种资金主要取决于贷方是否认为这个国家有借款信誉。一个国家如果没有充分的官方外汇储备或国际收支情况不佳，就很可能使贷方怀疑其借款信誉，从而限制它在国际上借款的机会。在1970年代能够获得商业信贷的多数发展中国家的借款信誉已经破坏，它们已不再从这个国际流动资金来源借款，尽管它们为国际收支平衡而筹资的需求仍然很大，甚至有增无已。因此，从发展中国的角度来看，新的国际流动资金的产生变得十分助长周期性波动：随着发展中国家对国际流动资金的需求增加，它们在国际资本市场借款的机会却不断减少。

63·国际流动资金的费用增加，进一步限制了很多发展中国家利用这种资金。1980年代前五年，实际利率激增，并至今维持在不寻常的高水平上。在很多情况下，向发展中国家借款者收取的利率进一步增加了，这是因为贷方认为它们的借款信誉下降。这样增加的费用使能够利用国际金融市场来获得国际流动资金的发展中国家难以这样做。

表1· 1981年至1987年
 按国家类别和借款方式分列的国际借款
 (按10亿美元计)

项目	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 (第一季度)
<u>国家类别</u>							
发达市场经济国家	78.5	101.0	81.0	125.6	193.5	282.0	81.8
发展中国家	51.7	57.1	28.7	20.4	15.1	20.3	2.4
中央计划经济国家	1.1	0.8	0.8	2.7	4.2	2.7	1.1
其它 ^a	10.2	14.4	16.6	14.6	21.5	22.6	7.7

借款方式

国际债券和票据，其中：	44.0	71.6	72.0	107.9	163.7	220.3	59.7
浮动汇率票据	7.8	12.6	15.3	34.0	55.9	47.8	2.7
票据发行券 b	1.0	2.3	3.3	18.8	49.5	69.5	16.0
欧洲银行联合贷款 c	96.5	99.4	51.8	36.6	21.1	37.8	17.3
共计	141.5	173.3	127.1	163.3	234.3	327.6	93.0

资料来源：国际清算银行，《第57次年度报告》（Basle, 1987），第108和第110页。

- a 海外中心，国际机构和未分配项目。
- b 包括循环认购券，复合券（如果一个票据发行选择协议）和其它欧洲票据。
- c 不包括与美国国内的公司合并活动有关的备用资金。

64 · 发展中国家的情况与美国的情况适成对照。由于美元是事实上的储备货币，所以美国在国际信贷市场上仍然信誉良好，并能根据需要利用全球商业银行体系的资金来得到额外的国际流动资金。目前国际货币制度的一个主要缺点是提供国际信贷时的选择性。

65 · 总的说来，最近几年中国际流动资金的总供应量迅速增加，远远超过了国际贸易的发展。但是，私营部门信贷占这种增长的大部分，其主要受益者是发达市场经济国家。另一方面，官方国际储备的供应只勉强跟得上世界贸易增长速度。非黄金储备占进口额的比例在1984—1985年与在1975—1976年大致相等（见表2）。发展中国家十分依赖这些官方储备来获得国际流动资金，而不是依赖私营部门信贷。因此，问题不是国际流动资金的供应量共有多少，而是不同的国家能够得到多少。

表2. 全球非黄金国际储备, 1975—1986年

	1975	1976	1980	1981	1984	1985	1986 ^a
	(10亿特别提款权)						
外汇	139	162	293	292	308	348	365
货币基金组织的储备情况	13	18	17	21	42	39	35
持有的特别提款权	9	9	12	16	17	18	19
共计	160	188	321	330	407	405	420
	(进口周数)						
非黄金储备和进口之间的比率							
所有国际	12	12	11	11	11	12	← ...
非能源进口发展中国家	10	13	11	10	13	13	← ...

资料来源: 货币基金组织, 1986年《国际金融统计年鉴》和1987年8月《国际金融统计》。

a 最后一个季度。

C. 流动资金的官方来源

66. 在1980年代, 发展中国家必须主要利用常规的来源——国家储备金和从国际机构得到的官方贷款——来满足它们对国际流动资金的需要。但是, 可借到的国际储备金没有随着世界经济中越来越大的波动而增加, 尽管发展中国家都受到这种波动的影响。特别是国际货币基金组织的储备金在该组织建立时占世界贸易的大约16%, 而现在下降到大约4%。就调节国际收入不平衡的能力来说, 货币基金组织的限额与发展中国家往来帐户赤字总额的比率在1980年代还不到1970年代时的一半。从短期来看, 在1980年代, 货币基金组织资金的绝对利用额一直在持续下降, 只有1983年是显著的例外(见表3)。

表3. 货币基金组织1981—1987年中
 向资本输入的发展中国家的借款净额
 (以10亿美元计)

	五个月						
	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
正规办法	5.7	4.2	8.8	4.3	1.1	-0.6	-1.1
信贷份额提款	3.3	1.9	4.0	1.2	1.1	0.3	-0.7
展期办法提款	2.4	2.3	4.9	3.2	0.0	-0.9	-0.5
特别办法	-	1.4	2.2	-0.2	-0.8	-2.1	-0.9
缓冲贮存筹款	-	0.1	0.3	-	-0.2	-0.2	-
补偿筹款	0.6	1.7	2.1	-	-0.4	-1.4	-0.6
石油办法	-0.7	-0.4	-0.1	-	-	-	-
信托基金	0.1	-	-	-0.2	-0.3	-0.6	-0.3
结构调整办法	-	-	-	-	-	0.1	0.1
共 计	5.7	5.7	11.1	4.2	0.3	-2.7	-2.0

资料来源：贷款基金组织，《国际金融统计》和《国际货币基金组织概览》各期。

67. 发达的市场经济国家因为能在国际资本市场上借款，已不再需要货币基金组织的资金，它们自从大不列颠及北爱尔兰联合王国在1977年提款以来就未曾向货币基金组织借款。可从货币基金组织得到的资金数额相对下降，这影响到发展中国家，并加重了一些发展中国家由于失去私人信贷来源而面临的流动资金问题。

68. 1983年以来，货币基金组织给资本输入的发展中国家的贷款总额持续下降。总的来说，这些国家目前正在偿还货币基金组织的款额超过它们向它借得的款额，而偏偏在这个时候发展中国家又失去了获得商业流动资金的机会。从货币基金组织得到的资金不仅没有抵销商业银行系统的商业周期性影响，反而助长了

这种周期性并加重了私营部门流动资金越来越难以得到所造成的消极后果。

69. 有人就此提出以下论点：基金的资金本来具有“循环”性，因此，提款必须按期偿还；建立基金并不是为了提供长期资金或发展资金。另一方面，基金资金的目的之一是帮助缓解成员国对外帐户中收支情况的波动。出现了目前的反常情况是由于纠正借款国的收支不平衡所需要的时间超过了从基金的正常份额中提款所允许使用的期限。可以通过延长使用提款的期限来纠正目前的情况，而不影响基金资金使用的循环性。但是，这需要增加基金的资金或增加从基金借款的机会。

70. 在这方面，继第八次份额总审查之后将份额增加47.5%与逐渐减少1984、1985和1986年的借款机会这两种作法是彼此矛盾的。1983年的实际借款限制在信贷份额上限方面分别为年度提款份额的150%，三年期提款份额的450%，和累积提款总额份额的600%。经过三次连续削减，到1986年这些限制分别减少到90%，270%和400%；在1987年，这些限制保持不变。对那些有特别严重的收支需要并正在作出重大的调整努力的国家，这些限制分别规定为110%，330%和440%。尽管在第八次总审查后提高了份额，但在正常情况下，从基金资金借款的最高数额现在只比1983年高约8%。事实上，任何国家的年提款额很少超过其份额的60%，说明限制借款机会的政策已更为严格。

71. 分配特别提款权是可由货币基金组织提供的国际流动资金的一种补充形式是否能进一步分配特别提款权几年来一直是国际货币议程上讨论的问题。²⁶ 如上所述，所提供的国际流动资金的性质，特别是对很多发展中国家来说，仍然是至关重要的。货币基金组织协定条款第二修正案要求成员国进行合作，使特别提款权成为国际货币制度的主要储备资产。实际上，特别提款权作为储备资产的作用一直极小：至今为止总共只分配了214亿特别提款权，而且自从1981年以来未作任何分配。1986年，特别提款权只占世界非黄金储备的4.5%，与1970年代大致相等。

72. 货币基金组织成员国可以通过一些渠道获得该组织的资金，每个渠道有不同的条件。其中有些渠道比货币基金组织的常规资金更适合发展中国家目前的长期需要，而且可利用的资金要多得多，以满足发展中国家目前的对外资金需求。

73. 由于认识到以供资为重点的对外调整是一个长期的过程，所以建立了展期资金办法。这种办法建立于1974年，以便向在生产和贸易方面存在结构失调或国际收支地位存在固有弱点的国家提供中期援助。尽管很多发展中国家显然需要它所提供的较长期性资金，但这种借款仍然停止了。到1987年6月30日时，只有一项此种安排仍然存在。

74. 补偿筹资办法的情况也一样。建立这项业务是为了在成员国的出口收入由于它们所无法控制的原因（如它们的主要出口物的世界市场价格下降）而暂时短缺时向它们提供资金援助。尽管初级商品市场情况恶化，发展中国家的出口收入大幅度波动，对补偿筹资办法的利用反而从每一国家份额的100%减少到83%。最近几年，利用这一办法的次数减少了，部分原因是对借款规定了一些条件，但当初成立这一办法的理由似乎认为借款和拨款都应有很高的自动性。

75. 1970年代期间，建立了货币基金组织信托基金，以便向由于第一次石油冲击而面临国际收支困难，但又不能从私营部门调动资金的低收入发展中国家提供官方支助。这个基金从1976年开始营业，是一项临时安排，其资金来源是出售货币基金组织的六分之一的金准备而得到的利润。它的资金借出期限为10年，并有5年的宽限期，利息为每年0.5%。虽然该信托基金的借款业务已经停止，它的贷款正在到期（这使有关国家的国际收支情况更加恶化），但它可作为货币基金组织开展的较长期调整办法的一个例子。

76. 结构调整办法在很多方面继承了该信托基金。如其名称所示，这项办法建立于1986年，其明确目的是解决较长期性的结构调整问题。它的条件与上述信托基金相似并且只提供给低收入国家。这些国家中有15个已经在利用结构调整办法的贷款。但是，考虑到整个调整问题的严重性，该办法所能提供的资金总

额——大约为 35 亿美元——是不够的。

77. 此外，这项办法也不负责满足那些人均收入处于中上水平但也需要信贷来为其调整努力筹资的发展中国家的需要。前面提到，最近几年来，可从货币基金组织得到的正常份额已逐渐减少。但由于商业信贷枯竭及其他不利情势，发展中国家对货币基金组织资源的需要量反而增加了。实际使用这种资源的数目比可供取用的数目还要减少得快，以致使发展中国家作为一个集团在 1986 年成为货币基金组织的净购回者，这表示货币基金组织主要资源的使用条件不能配合发展中国家为促进增长进行调整的需要。

五. 政策结论

78. 国际货币制度在最近几年的经济动荡中表现出很大的弹性，一些观察家因此感到鼓舞。然而，虽然进行了逐步调整，以适应不断变化的环境，但一些长期性的缺陷仍然存在，仍有相当大的改进余地。二十四国集团报告和十国集团报告中审查的一些国际货币问题现在仍然迫切需要解决。这两个报告和后来进一步开展的工作应继续作为讨论的基础，研究采取什么切实措施来改进货币制度。

79. 从这个角度来看，1987 年年中有两个问题特别需要解决。第一个是主要工业国家之间巨大的不平衡必须顺利地得到调整。如何保证在扩大生产、不加快通货膨胀、恢复世界贸易、降低实际利率和巩固汇率的稳定的环境下缩小这些收支不平衡，这是国际经济管理面临的一个重大的艰难任务。第二个重要问题是建立一个基础，使国际收支不平衡已不堪负荷和债务巨大的发展中国家可以调整其经济结构，而同时仍然保证国内总产值增长率超过人口增长率。

80. 由于美国的财政政策改变（导致 1987 年财政赤字下降），由于德意志联邦共和国和日本履行扩张性财政政策的承诺，这些国家之间的国际需求增长率的差别将会缩小，贸易不平衡将会得到一些纠正。所有这三个国家的这种坚决和一

致的行动至少必须继续到1990年，才能保证这些措施充分发挥作用。目前，金融市场并不完全相信美国宣布的降低预算赤字的承诺。²⁷因此，实际利率仍然很高，而且如果美国在这方面的政策失败，实际利率可能还会上升。关键问题仍然是，美国必须采取一套可信的政策，稳定地缩小其财政不平衡。

81. 另一个重要问题是，有巨大贸易顺差的国家的总需求量保持强大。由于德意志联邦共和国和日本的贸易顺差大得不同寻常，因此充分执行最近几个月宣布的进一步扩张性财政措施尤其重要。但是，努力将其顺差引导到发展中国家也是一个非常可取的目标，日本已经宣布了这方面的重要行动。

82. 这些拟议的改革将会产生多大影响，其关键是改革的规模和时间安排。因此，必须加强最近几年的协调努力。目前的临时性会议和协商办法多数是为了应急，必须改变更有计划的工作安排。货币基金组织可以通过使用客观指标和与个别国家谈判的方式，极大地加强协调过程，使其更有计划性，并且考虑到主要货币国家以外的国家的利益。

83. 建立有效的监督过程似乎得到广泛支持，但却难以实施。一个重要问题是，对传统上不受外部约束并且不依靠国际金融机构信贷的国家应该给予什么样的奖励或制裁。必须尽早探讨和商定各种选择（如以上第41段所说的选择）。如果在这方面不能取得进展，则几乎不可能在有效监督方面取得任何进展。

84. 改进国内政策、加强工业大国间的协调和进行有效监督，这将促进汇率的稳定和正常关系。然而，在没有限制的浮动汇率制度下，仍然可能出现很大的不稳定。如何使汇率制度更为稳定而同时保持必要的灵活性，目前在这个问题上尚未取得一致意见。必须进一步努力，制定某种形式的目标范围，为目前全世界促进汇率稳定的要求提供技术性和政治性答案。

85. 由于1980年代的形势发展、特别是由于初级商品价格在不断下降的趋势中波动，国际金融市场利率高而不稳，许多国家债台高筑，显示出必须使发展中国家进行国际收支调整的基础得到改善。在努力使中期往来帐户维持平衡时，应

该保证生产增长率至少不低于人口增长率，并且保证一定的投资比率，以保证扩大生产。许多发展中国家过去四年的调整过程表明，实际情况并非如此。

86. 更多地强调面向发展的调整是有充分理由的。在许多国家面临国际收支困难的时候，限制性调整政策使世界经济产生了一种很强的紧缩倾向。如果许多国家同时进行调整，这将导致全球需求、国际贸易和世界生产的下降。而且，多数面临国际收支困难的发展中国家主要是初级商品出口国。在目前情况下，努力增加这种产品的出口收入往往对出口总收入产生事与愿违的结果，因为随着供应增加，初级商品的价格可能下降。进行必要的结构调整必须采取多样化形式，这需要时间、投资和增加财政资源。一个令人担心的问题是，贸易谈判的论坛与货币和金融谈判的论坛脱节，政治或体制中没有反映出这些领域的密切相互关系。

87. 面向经济增长的调整有三个主要条件：有利于经济增长的国际环境；存在国际收支困难的国家改进国内政策；和能提供支助的国际金融结构。秘书长已在关于“1987年年中国际债务状况”的报告(A/42/523)中指出，最近几年里，这三项条件中第一项和最后一项条件都不存在，因此，恢复这些条件是国际上的当务之急。与此同时，发展中国家仍然必须在国内努力，调动更多的私人 and 公共储蓄，改进资源分配——贸易货物间和可交易货物与不可交易货物间的分配，并且提高效率。最近几年已在这些方面做了相当大的努力，继续进行这种努力是实现自立的唯一途径，是改善国际收支状况的重要步骤。

88. 目前的体制安排使货币基金组织可以在协助各国制订需要国际财政支助的调整方案方面发挥关键作用。这种安排应该支持面向经济增长的调整。第一，与货币基金组织协商制定的调整方案应该强调促进经济增长的中期计划。第二，应该提供充足的外部资金，使国际收支调整不阻碍经济增长。

89. 第一项条件意味着应该更加强调供应方面的因素。必要调整的进行速度是一个重要限制因素。结构性改革，特别是将资源转移到新的活动方面，需要时

间。 效益标准应该注意的是这种商定的中期方案的大方针，特别是将长期影响贸易平衡的各种变革，而不应是短期的财政变数。 此外，还应将应急办法列入各种安排中。 在最近一段时间里，由于外部变数（例如进口价格和出口收入）突然出人预料地发生变化，许多备用方案未能实现其目标。 不应让这种事态特别是短期性的事态破坏在中期内可能实现必要结构调整的方案。

90. 面向经济增长的调整方案的性质决定了这些方案需要的外部资金数额一般比备用安排资助的削减赤字方案大，时间也长。 这与货币基金组织资源的循环特点并不矛盾。 过去，货币基金组织可以通过扩大信贷政策和补充筹资办法提供资源，从而增加这些资源的数额。 但是，如果许多国家同时谈判，要求得到展期安排，那么货币基金组织的资源是否充足就成为问题。 从短期看，有若干办法可以大大地增加货币基金组织的贷款。²⁸ 应该利用第九次配额总审查的机会长期增加扩大货币基金组织活动所需的资源。 与此同时，应该扭转最近出现的减少信贷限制的趋势。 最重要的是，当发展中国家遇到私人债权人突然紧缩时，货币基金组织的财政资源不应该入大于出。

91 1986年3月建立结构调整办法是因为认识到面临长期国际收支问题的低收入国家需要获得优惠资金，以进行必要的结构调整。 在目前阶段，特别需要加强该办法，尤其是需要延长调整时间，并有足够的资源应付许多需要资源的国家。 货币基金组织总裁提议将该办法的资源从30亿特别提款权增加到90亿特别提款权，早日就执行他的提议达成协议将大大有助于实现上述目标。²⁹

92 初级商品在低收入国家和许多其他发展中国家的出口中占很大比例，而国际初级商品价格波动又很大，因此需要加强补偿筹资渠道。 正如第七届贸发大会《最后文件》所指出，³⁰ 在这方面可以进行若干改进，特别是加强货币基金组织补偿贷款办法，增加上限部分自动获得贷款机会，可以缓和初级商品出口国的临时性头寸短缺情况。

93 货币基金组织支助的调整方案往往是在国际储备金迅速耗竭或几乎用完之后才开始实施的。但是，这种头寸问题是与其他资金流动包括双边和多边官方资金流动相联系的。如果一国同时发生净资金流入下降或呈负数，则该国暂时的头寸问题会更加严重。因此，面向经济发展的调整的另一个重要因素是提供比较有保证、继续不断和可以预测的双边和多边资源。如果发展基金流动——优惠和市场贷款——变化无常，或助长经济周期中的下降趋势，则发展中国家所需要的流动资金很可能增加。在这方面，分配新的特别提款权可以发挥重要作用，协助发展中国家将储备金恢复到比较充足的水平。新分配的特别提款权尽管与分配额密切联系，而没有如一再要求的与发展中国家的发展筹资需要相联系，仍然比为补充官方储备金而在国际资本市场筹措的资金更为符合储备需要。这是因为，在分配过程中，信誉将不是标准，而且可以调节新分配特别提款权的时间，以配合世界经济活动周期性的衰退。

94 然而，货币基金组织不应承担填补发展资金不足的责任。除了最近采取的得到广泛支持的措施（例如国际开发协会资金和世界银行重新增加净流动额的行动），世界银行和其他多边发展机构也应增加资本，予以配合。如果不能得到更多发展资金，面向经济增长的调整即使得到货币基金组织的支持也很可能达不到目标，最后将既不能实现经济增长，又不能调整国际收支。

95 上面简要地审查了目前国际货币情况的某些突出特点，最后还必须讨论不断审查货币情况和讨论改革提案的各种谈判。主要货币国家之间加强了协商和合作，以加强汇率的稳定，不过，由于中央银行合作的性质，这种合作没有得到广泛宣传。此外，在接受共同观点方面已取得相当大的进展，例如关于面向经济增长的调整，改进主要发达国家间的宏观经济协调和合作解决债务问题等观点。

96 但是，许多重要问题仍然存在争议。货币问题与金融问题的区别非常微妙，在一定程度上，这种区别非常武断，而改进货币状况的提议通常需要更大的财政承诺。但是，尽管确有这种需要，大多数发达国家自然很不愿意通过双边或多边渠道提供更多的官方资源来支持发展中国家，因为多数发达国家在1980年代经济衰退后都遇到了严重的预算危机。

注

- ¹ 联合国出版物，出售品编号： E/ 87. II. C. 1 。
- ² 联合国出版物，出售品编号： E/ 86. II. C. 1 。
- ³ 两份报告都载于《 1985—1986年世界经济概览补编》（联合国出版物，出售品编号： E/ 86. II. C. 2）。
- ⁴ 参看《 1984年贸易与发展报告》（联合国出版物，出售品编号： E/ 84. II. D. 23），第二和第三部分，以及《发展中国家的国际货币和金融问题》（联合国出版物，出售品编号： E/ 87. II. D. 3）。
- ⁵ 国际货币基金组织，《协定条款》（美京华盛顿，1985年），第一条和第四条。
- ⁶ 这种净转移得到发展界和银行界的日益重视。例如，经济合作与发展组织，《发展中国家筹资和外债：1986年概览》（巴黎，1987年），英文第12页，和纽约摩根担保信托公司，《世界金融市场》，1987年6/7月号，英文第5页。
- ⁷ 《1987年世界经济概览》（联合国出版物，出售品编号： E/ 87. II. C.1），第四栏1，英文第75页。
- ⁸ 同上，表四3。
- ⁹ “国际货币制度的运作情况：10国集团代表小组给部长和理事的报告”，（货币基金组织， EDB/85/154 号文件，补编第1号），第15段。
- ¹⁰ 国际货币基金组织，《汇率易变性和世界贸易》，第28号不定期论文，华盛顿特区，1984年7月。
- ¹¹ “国际货币制度的运作情况：10国集团代表小组给部长和理事的报告”，（货币基金组织， EDB/85/154 号文件，补编第1号），第20段。

- 12 R·多恩布什，“浮动汇率与资本过渡流动”，《布鲁金斯论文和经济活动》，第1期（华盛顿特区，1986年）。
- 13 J·威廉森，“汇率管理：目标范围的作用”，《美国经济评论》，1987年5月，第200—201页。
- 14 见R·鲍德温和P·克鲁格曼，“汇率大振荡对贸易的持续影响”，《国家经济研究局》工作文件，第2017期，1986年9月。
- 15 《1986年世界经济概览》（联合国出版物，出售品编号：E 86 II C 1）英文第99页总结了汇率变动对贸易影响的若干实际研究的结果。
- 16 P·德格拉威，“汇率变动和国际贸易增长停滞”，货币基金组织工作文件87/38号，1987年5月22日。
- 17 “国际货币制度的运作情况：10国集团代表小组给部长和理事的报告”，（货币基金组织，EDB/85/154号文件，补编第1号），第28段。
- 18 关于目标范围的正反意见，请见《1986年世界经济概览》（联合国出版物，出售品编号：E 86 II C 1），第213—216页。
- 19 “国际货币制度的运作情况：10国集团代表小组给部长和理事的报告”，（货币基金组织，EDB/85/154号文件，补编第1号），第28段。
- 20 例如，H·昂格尔等，“欧洲货币制度：最近的发展”，货币基金组织不定期论文第48号，1986年12月。另一套资料表明，欧洲货币制度稳定的是月汇率，而不是绝对汇率（见M·J·阿蒂斯），“欧洲货币制度评价”，《政策模式杂志》，第9卷，第1期（1987年春季）。
- 21 储备货币国仍然有额外的自由，因为它们将能用自己的货币偿付外部债务。
- 22 “国际货币制度的运作和改进：二十四国集团代表的报告（货币基金组织EDB/85/228号文件）。

- ²³ 国际清算银行，《第五十七个年度报告》，（巴塞尔，1987年），英文第7页。
- ²⁴ 《货币基金组织概览》，1987年4月20日。
- ²⁵ 关于这一现象的深入叙述请见“1980年代国际金融市场日益改变的体制特征”，《1985—1986年世界经济概览补编》（联合国出版物、出售品编号：E 86 II. C. 2）。
- ²⁶ 《1986年世界经济概览》第五章详细讨论了特别提款权的作用和进一步分配特别提款权的问题（联合国出版物，出售品编号E 86 II. C. 1）。
- ²⁷ 美国1987年财政年度联邦预算赤字将略低于1600亿美元，而1986年则是2200亿美元。但是，政府官员预测，按照目前的支出和税务政策，1988年和1989年赤字会增加。他们估计，只有若干拟议的削减赤字措施得到核准，1988年才会减少赤字（《华尔街日报》，1987年8月17日）。
- ²⁸ 例如，关于国际货币事务的二十四国政府间集团建议，如果货币基金组织的普通资源不足，可以采取下述措施：可以利用借款总办法，进行“过渡筹资”；货币基金组织可以通过借款补充资源；可以发行特别提款权，将分配给储备金充裕的国家的特别提款权全部或部分地提供给货币基金组织，以便为其他国家的调整方案提供信贷。
- ²⁹ 见国际货币基金组织总裁M. 凯姆迪苏在经济及社会理事会的讲话，日内瓦，1987年6月26日，见《货币基金组织概览》，1987年6月29日。
- ³⁰ TD/L 316 和 Add. 1-6。

附 件

关于召开一次货币问题国际会议的提议

1. 本附件概述了1980年代提出的关于召开一次货币和金融问题国际会议的提议。人们时常表现出有兴趣召开这样一次会议，在1982年全球性衰退期间，特别是由于1982年下半年爆发了债务危机，这一兴趣更为浓厚了。本附件按时间顺序列出这些提议，并扼要介绍其主要特点。

2. 1980年6月30日至7月3日在坦桑尼亚联合共和国阿鲁沙召开了关于国际货币制度和新的国际秩序的南北会议，通过了“阿鲁沙倡议：要求召开联合国国际货币制度和财政会议”（A/S-11/AC.1/2，附件）。该倡议基于1945以后的国际货币制度已经崩溃这一前提，要求“从根本上改革国际货币制度”。根据该建议：

“新的国际货币秩序必须符合两个基本目标。首先，它必须能够稳定货币，恢复可以接受的就业水平和可以持续的增长，抑制目前国际经济中坚挺的膨胀和滞涨政策和趋势。第二，它必须支持全球发展进程，特别是支持世界大多数贫困人口居住的第三世界国家的发展进程（A/S-11/AC.1/2，附件，第18段）。

在这方面打算采用的措施包括：建立新货币单位，作为国际兑换和主要储备资产的计算单位，通过由国际社会建立的储备资产而在某种程度上实行自动性资源转让，以及建立新的国际货币管理机构。

3. 1981年10月，22个工业国家和发展中国家的首脑和其他官员在墨西哥坎昆开会，原则上就在联合国进行关于世界经济问题的“全球谈判”达成了协议。货币和金融问题是准备讨论的主题，但未具体提到召开一次货币会议。一些国家认为，世界银行和货币基金组织作为货币和金融事务唯一的主管机构，应该继续发挥在这一

领域的传统作用。然而根据了解，拟议的全球谈判要讨论的许多经济问题中将包括货币和金融。

4. 为筹备全球谈判而组成的委员会未能就合适的议程达成协议，会议因此流产。因此，大多数发展中国家继续特别强调国际货币制度问题。包括中央计划经济国家和发达市场经济国家在内的其他一些国家也表示有兴趣谈到全球货币问题。

5. 新西兰前总理罗伯特·马尔登爵士在一系列的讲话中，包括他1983年10月向大会发表的演说，都赞同采取一系列行动“旨在对贸易结构、国际支付、发展努力和汇率进行重大变革和调整”。^a 这些准备工作应最终导致一次“相似于布雷顿森林会议”的会议。^b 他认为，这样一次会议应考虑建立“经济安全理事会”，该理事会的主要任务是“协调国际经济政策”。^c 他希望由这一机构来协调关贸总协定、货币基金组织、经合发组织、世界银行和国际清算银行的业务。该理事会可设于货币基金组织。他主张这一机构无论如何应该实行加权表决制。

6. 1983年3月在印度新德里召开了第七次不结盟国家首脑会议，与会者“强调必须对现行的不公平和过时的国际货币和金融制度实行全面的改革”（见A/38/132-S/15675和Corr. 1和2，附件，第三节，第74段）。为此目的，他们呼吁召开由各国普遍参加的货币和金融促进发展国际会议，以期切实满足国际经济，特别是发展中国家经济的发展需要和其他筹资需要，满足面向增长的结构调整的需要。他们指出，这一会议不应视为展开全球谈判的先决条件，而是这些谈判的不可分割的一部分。在对发展中国家具有关键重要性的各领域中应有一套关于应立即采取措施的计划，召开上述会议只是这一计划打算采取的一系列行动之一。他们提议采取的措施不仅限于货币和金融问题，而且还涉及贸易、原料、能源、粮食和农业。

7. 此后于1983年3月28日至4月9日在阿根廷布宜诺斯艾利斯召开了77国集团第五次部长级会议，会上部长们重申第七次不结盟首脑会议的决定，敦

促所有国家努力克服开展全球谈判方面尚未消除的障碍，并同时努力争取“在对发展中国家极端重要的领域执行有利于发展中国家的紧急措施计划，其中包括召开各国普遍参加的货币和金融促进发展国际会议，使其成为将由联合国主持举行的全球谈判的一个组成部分”。^d

8. 1983年4月，联合国发展规划委员会第十九届会议指出：

“布雷顿森林体制迄今已历时近四十年。货币基金组织所代表的货币制度已不复存在，而且在其他许多方面，布雷顿森林体制都不再体现当前的现实。毫无疑问，当前的形势同产生布雷顿森林体制时期的形势之间有着关键性的差异……”^e

委员会强调，它认为有理由举行一次会议来讨论改革这个制度，以促进贸易、货币和金融方面的国际合作。然而委员会指出，“如果不以探讨的态度来广泛地审查这些问题以及有无可能就新的安排充分达成协议”，^f 召开这样一次会议是没有用的。委员会因此建议在联合国主持下设立一个特设小组。这一小组应包括特别是包括特别是货币基金组织、世界银行、贸发会议和关贸总协定等国际机构的高级专家和对有关问题具有广泛专业知识的独立人士。该小组首先应审查现有关于改革货币和贸易制度的全部提议。在认为有必要时应咨商所有有关方面。其次，鉴于当前世界经济的特征是利益和需要差别极大，该小组还应考虑谈判变革的各种可能的方式。提出议程中的关键项目应包括：汇率制度；提供国际流动资金；贸易、投资和货币政策间的相互关系；国际金融领域在体制上的需要；各种安排应有强有力的发展取向；更为公平地分配国际机构中的表决权。

9. 法国总统弗朗索瓦·密特朗于1983年5月向经合发组织部长级年会发表演说时作出了“新布雷顿森林（体制）”的建议。他虽然几乎只关心增强汇率的稳定性，但也呼吁召开货币基金组织范围内经过认真筹备的最高级国际货币会议。

10. 七个主要工业国家的首脑也于1983年5月在弗吉尼亚威廉斯堡举行了

第九次经济首脑会议，发表了关于经济复苏的威廉斯堡声明。首脑们在声明中请“财政部长们同国际货币基金组织总裁协商，确定改善国际货币制度的条件和考虑高级别国际货币会议在适当时候可以在这一进程中起何种作用”。^g

11. 在货币基金组织和世界银行举行1982年年会前夕，英联邦各国财政部长于1982年9月举行年会，他们注意到自布雷顿森林体制建立后政治和经济发生了巨大的变化，呼吁研究整个全球金融和贸易制度及国际经济机构的作用。其结果是由九位专家组成的小组于1983年7月提出了一份报告。^h 专家们在报告中认为，“国际社会现在应当考虑召开一次会议，但这次会议不应看作是一个过程的开始，而应看作是它的高潮”。为此，他们建议非正式地或在秘书长的主持下开始谈判世界全球金融和贸易制度，为此设立的筹备小组应在成立后12个月内就会议的形式和实质问题向秘书长提出报告。

12. 联合国贸易和发展会议第六届大会于1983年6月6日至7月2日在南斯拉夫贝尔格莱德举行，77国集团向会议提交了布宜诺斯艾利斯纲领的全文。该次会议把货币会议问题视为对全球货币制度审议的核心，这一制度应保证“稳健的增长和发展，以及在这一方面有条不紊地运营和发展起来的货币和汇率制度的重要性。”^d

13. 在这次会议上，德意志民主共和国代表D组成员国提出了一项提案ⁱ阐述了国际货币改革的各个关键方面。提案中提出了召开国际货币和金融会议所应遵循的七项规则和原则，其要点包括：从全球经济和商业角度说而不是孤立地看待货币问题，统一协调地对待国际经济问题，以及各国在通货和货币制度不损害他国的情况下有权保持自主的通货和货币制度。^j

14. 1983年10月，保加利亚、白俄罗斯苏维埃社会主义共和国、捷克斯洛伐克、德意志民主共和国、匈牙利、蒙古、波兰、乌克兰苏维埃社会主义共和国和苏维埃社会主义共和国联盟的代表团向大会第三十八届会议发表了一项联合声明（见A/38/479，附件）。声明指出，这些社会主义国家感兴趣地注意到并愿意考虑不结盟国家提出的有关召开一次国际货币和金融会议的倡议，根据倡议，所有有兴趣的国家都将参加这次旨在使目前的国际货币和金融制度在公正和平等的

基础上民主化的会议。然而它们指出，社会主义国家最终是否参加这次会议，取决于会议的具体任务如何确定，以及筹备工作在多大程度上考虑到所有国家的正当利益。

15. 1984年6月，七个主要工业国的领导人在伦敦举行第十次经济首脑年会。会议结束时发表的公报虽然没有明确提到有必要召开一次关于货币和金融问题的国际会议，但确实要求财政部长们考虑在货币基金组织和世界银行发展委员会深入讨论发展中国家特别关注的国际金融问题的范围。^k

16. 在第七次不结盟国家首脑会议（见前第6段）以后，有人提出，如果由不结盟国家和其他发展中国家的高级专家小组来深入审查现行货币制度，包括这一制度的形成、缺陷及其克服办法，则将有助于国际对话。据此，阿尔及利亚、印度、墨西哥、坦桑尼亚联合共和国和南斯拉夫等国元首于1983年秋季各自指派一名专家参加该小组。专家组于1984年9月提出报告，^l指出“现行货币和金融制度中状弊端和缺点迫切需要注意”。报告指出有一部分弊端和缺点涉及整个货币和金融制度的问题。报告列举另外一部分缺陷是国际金融机构的结构所造成。最后一部分缺陷则认为是这些机构的政策所产生的。小组认为，召开货币和金融促进发展国际会议时提供最适当的论坛让所有有关国家交换意见，评估问题和决定解决方法。小组强调，拟决中会议的主要特征应当有：(a) 涵盖货币和金融问题并面向发展，(b) 普遍的自愿参加，(c) 以协商一致为基础的决策过程。小组还强调有必要仔细进行会议的筹备工作，并附有一份有说明的议程，其中包括四个主要议题：(a) 货币问题；(b) 同官方和民间流通有关的金融问题和外债；(c) 决策过程；(d) 有关的贸易问题。在这许多货币问题中应着重五个领域：调整过程；汇率制度；监督和政策协调；国际流动资金及有关问题；货币基金的贷款和限制条件。

17. 关于国际货币事务的二十四国政府间集团（二十四国集团）也于1984年9月提出了一份“国际货币和金融制度改革修订行动纲领”。^m 二十四国集团

于1979年编写了题为“国际货币改革行动纲领概要”的报告ⁿ。经七十七国集团核可后于同年世界银行和货币基金组织年会之际向国际社会公布。修订行动纲领就是在这份报告的基础上修订而成的。修订纲领指出，自1979年首次提出报告以来，世界经济为了重大的变化。然而二十四国集团认为，这些经历只是再次突出说明，现行国际货币和金融安排已全然无力实现国际货币稳定和持续增长这两个基本目标。因此他们指出，“应当不再拖延，立即着手彻底改革国际货币制度”。此外，二十四国集团还指出，这“需要召开一次国际会议，作为一个重要的关键步骤”，并“应尽早开始为这一会议进行必要的筹备”。^o

18. 秘书长根据1984年12月18日大会关于“发展和国际经济合作”的第39/218号决议，发出普通照会，征求各国政府和联合国机构对扩大货币、金融、债务和资源流通方面国际合作的意见。在答复中，一些国家（包括中国、德意志民主共和国、印度、印度尼西亚和波兰）呼吁召开国际货币和金融会议。另一些国家（包括白俄罗斯苏维埃社会主义共和国和苏联）则表示愿意以建设性的态度来研究发展中国家关于召开这一国际会议的倡议。

19. 二十四国集团的代表们于1985年8月开会，核准了一项报告，报告重申了二十四国集团1984年《修订行动纲领》中的许多观点，并再次指出，“为有效地改革国际货币和金融制度，需要召开一次国际会议”。^p

20. 二十四国集团的部长们分别于1986年3月5日和4月8日召开了第33次和第34次会议。部长们在会上重申，“为有效地改革国际货币和金融制度，需要召开一次国际会议”。^q他们还认为，应设立一个具有代表性的由发展中国家和发达国家共同组成的部长委员会，审查十国集团和二十四国集团关于改革国际货币和金融制度的建议，并采取必要步骤来筹备这次会议。

21. 1986年9月，第八次不结盟国家首脑会议在津巴布韦哈拉雷举行，与会者对当时为实现国际货币和金融制度的重大改革和改组的努力未取得进展表示深

切的考虑 (A/41/697-S/18392, 附件, 第39段)。在这方面, 他们重申有必要尽早召开第七次首脑会议所倡议的货币和金融促进发展国际会议。

22. 二十四国集团的部长们也于1986年9月召开了第35次会议, 重申: “为有效地改革国际货币和金融制度, 需要召开一次国际会议”,^r 并认为拟议中具有代表性的部长委员会是筹备这会议的一个有效步骤。1987年4月8日第36次部长会议重申了这一观点。^s

23. 最近的一次则是联合国贸易和发展会议于1987年7月12日至31日在瑞士日内瓦举行第七届大会, 会议通过的《最后文件》指出:

“贸易会议许多成员国已提议召开一次普遍参加的货币金融促进发展国际会议, 目标是形成一个稳定、有效和平等的货币体制。另一些成员国认为无需召开此种会议, 并表示, 货币基金组织临时委员会以及世界银行和货币基金组织开发委员会正在令人满意地处理这些问题, 并应由这些委员会继续处理这些问题。”^t

24. 尽管自1980年以来关于召开一次国际会议的提议多种多样, 但看来这些提案都有一个共同的动因贯穿其间, 那就是人们都认识到, 产生现行货币、金融和贸易体制时的经济和政治情况以及关于国际经济合作的根本思想都大大有别于近年来的环境。这一体制自建立以来虽然已作了一些改变, 基本上是为了适应与1940年代的共同认识大不相同的发展动态, 理近20年来对这一制度解决现有问题和新出现问题的能力出现了严重的疑问, 这些问题包括北方在失业率居高不下的同时出现经济增长速度下降。而南方经济活跃发展的前景则很暗淡。因此人们作出了各种努力来更为全面地改革布雷顿森林制度, 并反复呼吁召开一次新的全球货币会议。

注

- a 罗伯特·墨尔敦，“重新审查一个开放的世界经济的基本规则”，《外交事务》，
1983年夏季号，第1080页。
- b 同上，第1094页。
- c 同上，第1095页。
- d 见《联合国贸易和发展会议记录，第六届大会，第一卷，报告和附件》（联合国
出版物，出售品编号E.83.II.D.6），附件六。
- e 《克服经济紊乱》（联合国出版物，出售品编号E.83.II.C.2），第20页。
- f 同上，第93段。
- g 《货币基金组织概览》，1983年6月13日，第172页。
- h 《走向新的布雷顿森林体制：世界金融和贸易制度的课题：英联邦研究小组的
报告》（伦敦，英联邦秘书处，1983年）。
- i 《发展方面的世界经济形势》（TD/I.230）。
- j 《国际货币改革和社会主义国家》一文论述了这一提法在社会主义国家对待国
际货币制度的态度中所占的地位，《1985-1986年世界经济概览补编》（联
合国出版物，出售品编号E.86.II.C.2）第1至第27页。
- k 《货币基金组织概览》，1984年6月18日，第189页。
- l 《改革的方向：国际货币和金融制度的未来》（印度萨希巴达德，1984年，
Vikas 出版社）。
- m 关于国际货币事务的二十四国政府间集团，《二十四国集团文件，1972-1986
年》（哥伦比亚特区华盛顿，1986年3月），第229至243页。
- n 同上，第217至228页。
- o 同上，第243页。
- p 同上，第260页。

- q 同上，第160页及关于国际货币事务的二十四国政府间集团，《第三十四次部长会议公报》，油印本，（哥伦比亚特区华盛顿，1986年4月），第9页。
- r 关于国际货币事务的二十四国政府间集团，《第三十五次部长会议公报》，油印本，（哥伦比亚特区华盛顿，1986年9月），第12页。
- s 关于国际货币事务的二十四国政府间集团，《第三十六次部长会议公报》，油印本，（哥伦比亚特区华盛顿，1987年4月），第13页。
- t 《贸发会议第七届大会最后文件》，TD/L.316/Add.1,第32段。
