



大会

Distr.
GENERAL

A/49/309
12 August 1994
CHINESE
ORIGINAL: ENGLISH

第四十九届会议

临时议程* 项目90(d)

宏观经济政策问题：
发展中国家与发达国家之间资源的净转移

目 录

	<u>段 次</u>	<u>页 次</u>
摘要	1 - 8	2
一、 导言	9 - 11	3
二、 向发展中国家资源净转移的趋势	12 - 17	3
三、 资金流动变化的决定因素	18 - 24	6
四、 资金转让和取得实际资源的渠道	25 - 42	9
五、 政策困境	43 - 48	15
六、 表		18
附件： 净转移的概念		25

* A/49/150。

摘 要

1. 1993年流向进口资金的发展中国家的净资金流入总额,也就是净外国投资的总额,减掉贷款、赠款和其他的净资金,达到\$1 540亿。债息和利息的净付款达到\$630亿。因此,流入进口资本的发展中国家的净资金转移达到\$910亿,是历来的最高记录。

2. 最具动力的部分是私人短期资金,包括从外国寄回的汇款和外国直接投资。现在,官方贷款的份量已经比以往的积极转移时期轻的多。

3. 有12个亚洲和拉丁美洲国家被金融分析人员认为是“呈现中的市场”,获得最多的资金流入,绝大多数的发展中国家在资金净转移方面还没有什么成长。

4. 并不能保证当前的趋势能够持续下去,若干国家已经采取了政策措施,使他们的经济能够因应这些大批流入方面的急剧收缩而调整。这些措施的目的在于把外在的流入导向不定的资本投资、输出的分散化和技术性现代化。

5. 有非常迅速的资金流入的国家,面临了有关币值上涨、货币储备过度增加和货币供应的同时压力、节约措施和有关费用、以及必须减缓短期资金流入的困难政策选择。到目前为止,所作的选择已经防止了过度的不平衡。

6. 如果发展中国家在1993年所面临的是和它们在1989年所面临的进口和出口方面的同样价格,他们的外汇收入就要比实际上增多\$750亿。因此,可获得的真正资源的实际变化要比资金转移所显示的为小。在有些国家,由于贸易条件的恶化所造成的损失相当大并且超过了资金转移的净额。

7. 对最穷的发展中国家的官方发展援助,还不能够打开国际的私人资金市场,但仍然是极为重要的。要从国际私人资金的广大来源那里吸引资金所必需的经济变革,需要增加对于发展基础结构和人力资源的援助。

8. 利率上的振荡可能迅速扭转流通的方向,不只是因为有一些发展中国家按浮动利率的外部债务仍然很高。避免国际资金流通上的极端变化的努力,将对所有国家都有好处。

一、 导言

9. 1983到1989年,在财政基础上向进口资金的发展中国家¹的资源净转移,²一直是负面的,到了1990年变成正面,然后逐渐增加,1993年超过了\$900亿(参看下面表1)。大约有一半的净资金来源是用来增加储备,但是另一半却让进口方面的开支相对于出口收入而增长,这就增加了新的贸易赤字。但是,如果考虑到这些国家贸易条件的恶化,在这段期间可获得的实际资源的变化是相当小的。

10. 不断增加的资金流入是资金从净负面到净正面转移的主要决定因素,这可以解释为发展过程的一个“回归正常”:在成长的初步阶段,当生产活动的设施是密集进口时,发展中国家必须进口资金来填补相应的货币帐目亏空并且补充国内的储蓄。³但是,这种回归正常必须从两个现象来看:第一,只有少数几个国家受到影响,第二,它已经获得了它自己关于政策的两难性和可持续问题的收获。

11. 本报告是按照1992年12月22日大会第47/178号决议编写的。它是一系列的秘书长报告中的第5份,其中已经有了关于净转移的分析。第一份报告(A/42/272)是在1987年提出的,当时在相当多的发展中国家,资源的净流出已经达到惊人的地步。

二、 向发展中国家资源净转移的趋势

12. 1993年,进口资源的发展中国家在财政的基础上收到资源净转移大约\$910

¹ 93个国家的抽样,剩余能源出口国(文莱达鲁萨兰国、伊朗伊斯兰共和国、科威特、阿拉伯利比亚民众国、卡塔尔、沙特阿拉伯和阿拉伯联合酋长国)以及最近的盈余国家(香港、新加坡和中国台湾省)除外。

² 关于财政基础上的净转移的定义,参看本报告附件。

³ 参看A/45/487,第6段。

亿。⁴过去几年的转移水平要比1980年代初期也就是债务危机引起了负面转移之前不久的转移更大。虽然1991至1993这三年的正面转移平均净额大约为\$660亿,在1980-1982这三年的平均数为\$280亿。即使是作为发展中国家国内生产总值的总合数的一部分,最近的净流入都要比1980年代初期大。⁵

13. 并非所有向发展中国家转移的资金的增加净额都去填补当前的帐目赤字。流入一些发展中国家的许多新资金是进到储备之中,在许多情况下,在债务危机之后,它们的储备已经严重地耗损。所有发展中国家的官方储备相对于货物和服务方面的当前开支(包括利息付款)的比率,在1983到1993年增加了70%,但是在15个负债沉重的国家,这个比率达到一倍以上,⁶相应来说,在开支基础上的净转移,也就是经

⁴ 净转移是基于国际收支的概念,它不应该同一个有关的计算方法,经济合作与发展组织(经合发组织)所发表的“净资源流通总额”相混淆。经合发组织的定义包括一些并未显示在接受国国际收支帐目上的项目,最大的一笔是技术援助和奖学金。由于它不仅是有关源自国外的流通及其付款,经合发组织的定义并不包括由于发展中国家的资金外流所造成的转移的变化。此外,经合发组织的数字包括未列入联合国的进口资金发展中国家类目中的一些国家。《1990年世界经济概览》第79-81页曾经讨论了两个计算方法的差别(联合国出版物,出售品编号1.90.II.C.1)。1993年流入发展中国家的全部资源净额,根据经合发组织的统计为\$1 600亿,其中官方发展援助为\$560亿。1993年的官方发展援助的实际值,同1992年比较起来下降了7.8%,相当于经合发组织发展援助委员会成员国的国民总产值总额的0.29%,根据1994年6月20日的经合发组织新闻稿SG/PRESS(94)46,这是1973年以来所报道的最低比率。

⁵ 大约占进口资金发展中国家1991-1993年国内生产总值的2%,1980-1982年的1.3%。

⁶ 《1994年世界经济和社会概览》(联合国出版物,出售品编号1.94.II.C.1),附件,表A.28。

过某些调整之后,维持当前的帐目地位所需的资金要比在一个财政基础上的净转移小的多(关于定义上的区别,请参看附件)。在1993年,几乎一半的资金净转移都进到储备之内(参看下面表1)。

14. 不论所用的概念和运用定义如何,平均的数字明确显示发展中国家的国际开支限制的减少,同有严厉外部限制的时期比较起来,在国内生产总值方面反映了进口净额的增加。当然,平均数字既不能显示发展中国家经验的多样性,也不能显示那些流入资金的特性,那些资金首先决定了从负面转向正面的转移,并且因此在1990年代到目前为止正面转移不断增加。

15. 同1990年代初和1980年代末期比较起来,最大的趋势转变是在拉丁美洲。这基本上反映了一群过去被归类为严重负债国家的那些国家所发生的大变化,在那些国家中,拉丁美洲占了很大的份量,这也符合1982年债务危机在造成最初的负面转移方面所发挥的作用。在整个非洲和在撒哈拉以南的非洲,不能够注意到任何的趋势变化(参看下面表2至6)。

16. 在1991-1993三年期内,所增加的向发展中国家的正面转移可以细分如下:

(a) 在亚洲和拉丁美洲的外国直接投资有了很大的增长。在过去两年,外国的直接投资帐目方面的净转移,在全部净转移中所占的份额,在亚洲和拉丁美洲大致上相同;

(b) 在短期资金流入净额方面,近年来增加150%的巨大增长,包括资金的回收,特别是在1991年的亚洲和1992年与1993年的拉丁美洲;

(c) 回到拉丁美洲的一些私人的长期的借贷,这使得在那个帐目上仍然存在的负面净转移有所下降;

(d) 在亚洲的官方贷款净额的增加,对该地区来说,提高了官方流通帐户的净转移,然而,官方流通帐户的净转移在1991年的拉丁美洲变成负面的。但是,整个非洲和撒哈拉以南非洲,仍然是正面的而且有所增长,主要是由于官方

赠款的增加⁷(参看以下表1至6)。

17. 在拉丁美洲,1990年代净资金流通趋势的扭转包括相当大数额的资金回收。它也包括进入国际市场的新方式,例如发行债券和在发达国家市场(特别是在美利坚合众国利用主要银行所发出的美国储蓄收据)出售股份、通过特定的国家资金所作的有价证券投资 and 同私有化进程有关的外国直接投资。⁸在亚洲,新的工具(包括在股票市场上的房地产投资),也有迅速的发展。

三、资金流动变化的决定因素

18. 经合发组织在1990年发表的关于“发展中国家筹资和外债情况”的调查中指出,“除非国际利率显著下降或债务(偿债负担)大大降低,并且对问题国家的信心和投资均得到有力的恢复,否则主要趋势是,源于发展中国家的资金转让净额仍将居

⁷ 资金流通的每一个部分在解释种种不同的发展中国家群的每个部分的转变和不同影响方面的相对重要性,在秘书长1992年关于发展中和发达国家之间的资源净转移的报告内(A/47/404),已有分析,特别是第17至27段。对于吸收国际资源转移方面的区域差别的进一步分析载于《1994年世界经济和社会概览》(联合国出版物,出售品编号1.94.IIC.1),第96-102页。

⁸ 拉丁美洲的外国直接投资的一笔重要数额是通过债务变换方法,近年来,这一部分的重要性已经下降。例如在智利,债务改变为资本是占1985-1991年期间外国直接投资的44%,但是1991年以来,债务变换已经不再发生(参看Manuel R. Agosin等,“Los capitales extranjeros en las economías latinoamericanas: el caso de Chile”收入Jose Antonio Ocampo编,《Los capitales extranjeros en las economías latinoamericanas》,FEDESARROLLO/Banco Interamericano de Desarrollo,哥伦比亚,波哥大,1994年4月,第113页)。

高不下甚至不断增加。”⁹确实,1990年代初,国际利率下降,主要债务问题国的债务负担指标,如外债总额同国民生产总值的比例和本息总额同出口额的比例,也随之下降。对主要债务问题国的信心也相应改善,净资源转让得到扭转。如《1994年世界经济和社会概览》所指出,“1993年之所以能达到在市场上获得国际私人资本的程度,主要是因为大多数陷于债务危机的大国要么把它们债务负担指标降到了市场接受的水平,要么达到了市场认为是安全的高储备水平,或者是因为借款国已为诸如附属担保之类的各种担保作了安排,这些担保可减少觉察到的风险。”¹⁰

19. 因此,“吸引”因素和“排斥”因素决定了净资金转让情况的扭转。有利于促进较稳定游戏规则是国内政策、争取财政稳定方面的进步和较稳定的国内经济环境前景、以及国内和区域市场的力量,这些都属于“吸引”因素。而若干发达经济体的衰退和低利率则属于“排斥”因素。¹¹对每一国家和每一区域而言,起作用

⁹ 秘书长关于源于发展中国家的资源转让净额报告(A/45/487)第5段摘引。

¹⁰ 联合国,《1994年世界经济和社会概览》(联合国出版物出售品编号E.94.II.C.1),第103页。但是,如正在提交大会第四十九届会议的秘书长关于外债危机和发展的报告中所分析的那样,债务困难依然存在,尤其是在较贫穷的国家。

¹¹ 在讨论拉丁美洲的“吸引”和“排斥”时,请参见Jose Antonio Ocampo编写的Los capitales extranjeros en las economías latinoamericanas中Jose Antonio Ocampo和Roberto Steiner所著“Los capitales extranjeros en las economías latinoamericanas”,FEDESARROLLO/Banco Interamericano de Desarrollo,哥伦比亚,波哥大,1994年4月;和Guillermo A. Calvo等所著“拉丁美洲的资本流入和实际汇率升值:外部因素的作用”,货币基金组织工作人员文件,40,第1号(IMF Staff Papers 40, No.1),1993年3月。

的是这些不同因素的具体组合。¹²

20. 最近这一阶段,私人资本是新的净资金转让的主要来源,现在官方贷款所占份量低于上一个正向转让时期(即1983年以前)所占份量。因此,新出现的充沛外资只有利于能够利用私人国际市场、比较少数的发展中国家,尽管最大的发展中经济体多数包括在金融分析家形容为“新兴市场”的这少数几个国家。

21. 尽管排在官方赠款之后,官方贷款仍然是流入非洲,尤其是撒哈拉以南非洲的正向资金转让的主要成份,但是官方贷款不属于这一变化的决定因素。由于布雷顿森林制度规定的多边官方借贷而进行的资金转让在1990年代是负向的。货币基金组织和世界银行在1983年债务危机之后大量增加贷款,现在是偿还期。

22. 货币基金组织被视为一个循环基金,其净贷款额(即新贷款减去偿还的本金)经过一段时间平均而言应趋于零,但是自1986年以来,除了1991年的例外情况,货币基金的净贷款一直是负数。¹³1993年,货币基金提供给发展中国家的净贷款再次呈现负数(\$4亿)。

23. 从发展中国家转移至货币基金组织的资金净额大于货币基金组织的负贷款净额,因为前者包括利息付款。通过世界银行贷款(国际复兴开发银行和国际开发协会(开发协会)两者之和)而提供发展中国家的资金转让净额在1991财政年度成为负

¹² 例如,见Susan Schadler 等所著“近期资本流入猛增情况”(“Recent experiences with surges in capital inflows”),《货币基金组织第108号临时文件》(IMF Occasional Paper No.108),华盛顿,1993年;和《1994年世界经济和社会概览》(联合国出版物出售品编号E.94.II.C.1)第二章的分析:为何东南亚和中国受发达国家经济衰退的影响相对小于其他区域(见第53至58页)。

¹³ 货币基金组织数据,《国际金融统计》和《货币基金组织概览》。见《1994年世界经济和社会概览》(联合国出版物出售品编号E.94.II.C.1),附件,表A.29。

数并且在1992和1993财政年度继续是负数。¹⁴但是重要的是必须指出,布雷顿森林国际金融制度继续向最贫困区域,特别是撒哈拉以南非洲和亚洲部分地区提供正向资金转让。

24. 在1990年代,区域开发银行从总体说提供了正向净资金转让。然而,虽然来自非洲开发银行和亚洲开发银行的净资金转让是正向的,但是泛美开发银行的净资金转让却是负向的。¹⁵

四、资金转让和取得实际资源的渠道

25. 净资金转让的增加原则上意味着一国自国外取得实际资源、货物和服务的渠道增加。当然,增加一国外汇储备的那部分资金转让并不直接提供货物或服务进口的资金。因此,评估取得实际资源的渠道是否正在改善之中,首先要看以支出为基础的资金转让(下文表1至表6最后一行)。¹⁶但是这种渠道也取决于出口和进口物品

¹⁴ 1992和1993财政年度分别约为\$23亿和\$15亿。见各年的《世界银行年度报告》,尤其是《1992年世界银行年度报告》第六节的各种图表,第111至156段,和《1993年世界银行年度报告》第105至144页。世界银行关于欧洲和中亚的数据,分别在第141页和第125页,未列入此处提出的总估计数。

¹⁵ 见非洲开发银行、亚洲开发银行和泛美开发银行各期年度报告。另见Delphin G. Rwegasira和Henock Kifle(非洲开发银行)所著“非洲开发银行和布雷顿森林制度的目标”,这是向在布雷顿森林会议举行五十周年之际二十四国集团发起的关于“国际货币金融体系:发展中国家的看法”的会议提交的一篇论文,哥伦比亚,卡塔赫那,1994年4月18至20日。

¹⁶ 当然,这种情形仅从会计观点来看才是正确的。当外汇储备增加是旨在稳定经济的成套措施的一部分的时候,当外汇储备增加导致信任和风险评估改善的时候,这种增加可以刺激外资的持续流入,从而间接扩大一国取得实际资源的渠道。

的价格变动。当一国或一区域的贸易条件出现损失(或增益)时,同样水平的资金转让可以同较低(或较高)水平的实际资源渠道相联系。贸易条件的变化和资金流动模式的变化有许多相互作用方式。¹⁷

26. 1990年代,发展中国家的贸易条件继续恶化。¹⁸如果发展中国家1993年的出口和进口收付价相当于1989年的平均收付价,发展中国家1993年本可获得\$750亿额外外汇。1990至1993年期间因贸易条件恶化而累积的损失超过\$1 500亿(见下文表7)。

27. 1993年的损失相当于这一年发展中国家国内生产总值总和的2%。这看起来是个小数字,但是相对于发展中国家的国民储蓄或投资比例而言则是一个大数目。贸易条件的变化确实对投资有重大影响。¹⁹不过必须对此类损失或增益进行比较分析,必须考虑到若干因素:

(a) 这类措施对所选择的基年高度敏感:例如,如选择1980年(石油和若干其他商品价格高的一年)为基年,1993年的估计损失则超过\$3 500亿,或占发展中国家国内生产总值的9%;²⁰

¹⁷ 秘书长以前关于资源转让净额的报告中载有对贸易条件变动、资金转让和实际资源的取得这三者间的相互作用的综合分析。见A/42/272-E/1987/72,附件一,项目C;E/1988/64,第4至21段;A/45/487,第15至20段和附件;和A/47/404,第35至40段。

¹⁸ 见《1994年世界经济和社会概览》(联合国出版物出售品编号E.94.II.C.1),附件,表A.20和A.21。

¹⁹ 详细分析见《全球经济前景与发展中国家》(世界银行出版物,华盛顿,1994年),第56页。

²⁰ 同样,世界银行的一篇研究报告估计,“由于1980至1993年期间商品价格下跌,到1993年发展中国家每年的损失达到\$1 000亿--是1990年援助总额的两倍以上”,同上,第32页。

(b) 发展中国家贸易条件恶化已有很长一段时间；²¹

(c) 个别国家和地区可以有很大变动，依赖少数出口商品的国家不稳定程度较高；

(d) 同样，相对于价格变动的经济调整速度越快越容易，国际贸易价格变动的增益或损失的长期计算就越没有意义；²²

(e) 一国相对于其国内生产总值的出口和进口量越大，出口单位价格和进口单位价格的某种比率变动产生的损失或增益幅度就越大。

28. 1990年代贸易条件变动所造成影响的区域估计数载下文表7。众所周知，同其经济规模相比，撒哈拉以南国家遭受的损失最大。如上文所指出，波动情况很大：西亚是过去二十年摆动幅度最大的区域，由于价格变动，该区域1993年的损失和1990年的增益一样大。中国在1993年的贸易条件损失较小，因为中国的制成品出口多样化并在最近的繁荣时期进口了大量商品。如表7所显示，南亚和东亚1993年的贸易条

²¹ 泛美开发银行计算，相对于制成品价格指数而言，1991年拉丁美洲主要商品的价格指数降到一个世纪以来最低水平，只有1910年水平的一半（泛美开发银行，《拉丁美洲的经济和社会进步：1992年报告》，华盛顿，1992年10月，第4页方框）。世界银行发现，1990至1993年期间，普遍的（不仅在拉丁美洲）的实际商品价格指数中存在类似趋势《全球经济前景和发展中国家》（世界银行出版物，华盛顿，1994年，第14页）。这种价格指数显示出商品出口者遭受的损失，但是它不同于发展中国家贸易条件指数。

²² 在一个很长的时期，肯定比十几年还要长，作为价格比较基础的货物篮会变化。同样，在这段时间里，由于价格变动，会发生重大的资源重新分配情况，除了石油和铜这些具体商品外，生产模式会有巨大变动。最后，虽然从短期看价格降低意味着损失，但是从长期看，价格降低不一定意味着有关的出口活动无利可图，甚至反而会增加利润，因为生产率的巨大提高可以大大降低生产成本。

件损失按美元值计算是最大的,并未显示该区域的贸易条件恶化最严重,情况反而是,在所有发展中国家区域,该区域的出口和进口值最大。就出口份额而言,撒哈拉以南非洲的损失最大,东南亚的损失最小。

29. 贸易条件变动和资金流动的影响因国而异,这是意料中的事。这两项变数的综合影响可能导致个别国家取得实际资源渠道的巨大变化,这种情况在1980年代初期发生过,在一些国家伴随贸易条件显著恶化而来的是资金大量外流。²³下面各段说明近年来三个发展中国家受到的这种综合影响。

30. 在过去十年里,科特迪瓦的主要出口产品价格下跌,它是损失最惨重的国家之一。占该国出口40%的可可和咖啡的价格在1984至1993年期间几乎降低一半。1989至1993年期间平均出口价格降低约25%,而进口价格则普遍上升。如果科特迪瓦为其出口和进口收到和支付1989年的价格,该国在1990和1993年期间可获得相当于\$15亿的增益,平均计算几乎占每年国内生产总值的4%。

31. 1990至1993年期间,按财政计算,科特迪瓦收到的资金转让累积约\$20亿。同亚洲和拉丁美洲许多发展中国家相比,这些资金转让主要是官方提供。外国直接投资微不足道,一揽子有价证券投资几乎没有。多年来,外部资金不足以弥补经常帐户赤字,到1992年底,科特迪瓦累积拖欠债务达\$33亿(多数是欠私人债权人)。

32. 按支出计算的净转让类似于按财政计算的净转让,因为科特迪瓦的储备没有大变化。如果考虑到贸易条件的损失,在这段时间里科特迪瓦取得实际资源的渠道只有较微不足道的增长。不过科特迪瓦经济前景最近改善了。1993年下半年,咖啡和可可的价格开始向上攀升。这个趋势继续到1994年。此外,自1948年以来一直同法国法郎保持同样名义汇率的科特迪瓦货币在1994年1月贬值50%。伴随贬值的是经济改革、新的货币基金组织贷款和债务减免。巴黎俱乐部同意让科特迪瓦享受加强的多伦多条件,这将使非减让性官方债务的净现值降低一半。²⁴

²³ 见秘书长关于1993年中开始的国际债务战略的报告(A/48/345)。

²⁴ 在非洲法郎贬值之前科特迪瓦没有资格享受这些条件。见《1994年世界经济和社会概览》,方框二.3和第105至106页。

33. 1990年代,印度尼西亚的贸易情况变化幅度很小,如果不考虑1990年海湾危机时贸易额上扬的特殊情况。如果将1989年作为基数年,1992年贸易额下降不到个百分点,国民收入中相应造成的损失可以忽略不记。因石油价格大幅度下降,1993年的贸易额可能会下降大约2.5%。即便1993年下降幅度较大,1990-1993年期间收入的下降幅度也很小(平均每年不到国内生产总值的0.3%)。

34. 印度尼西亚的贸易状况受世界石油价格影响较大,也受其他商品价格的影响,因为这些在1992年仍占其出口总额中相当大的比例(分别为33%和19%)。不过,因制成品出口迅速增长(从1989年占出口总额的32%增长到1992年的48%),石油和商品价格急剧下降只使贸易状况略受影响。1993年,制成品出口继续迅速增长,占成出口总额的50%,而石油和其他商品所占比重则分别占出口总额的26%和20%。出口产品结构迅速向制成品方面倾斜,这减缓了1990年代初期贸易状况的波动和损失。

35. 1990年代,印度尼西亚资本流入量很大,主要流入私营部门。1990-1992年期间,净资本流入每年为53亿美元至57亿美元之间,但在1993年回落到大约35亿美元,主要原因是外国直接投资减缓,以及长期借款净值较多。1990-1993年期间,资本流入净值大约为200亿美元。不过,这一期间内,净财政转移可忽略不记,原因是,为自1980年代中期以来所借债务支付了大笔利息(每年为30至35亿美元),以及外国直接投资利润的收回(每年20至25亿美元)。

36. 智利的贸易额在1989年至1993年间下降了几乎20%。1990年下降幅度很大,超过10%,但在其后两年期间贸易额相应比较稳定。²⁵不过,1993年,贸易额又大幅度下降,因为智利的主要出口产品铜、纤维素和鱼粉饲料的价格都有所下降。1993年,智利的一些出口果品价格也有所下降。同时进口价格大致稳定。

²⁵ 见Boletin Mensual del Banco Central de Chile,1994年5月,第1303页。
1990年代贸易额下降是下降趋势的继续,因为智利的贸易额在1980年代已经下降。

37. 智利的出口结构和高度开放程度决定了智利在整个出口额下降趋势内受较大幅度的波动影响较大。尽管该国力求出口产品多样化,但在1992年矿产品仍占出口总额的47%,制成品占41%,农产品,主要是果品占12%。铜占出口总额中的比例虽然比1970年代早期70%的最高的点有所下降,但在1992年仍占38%。铜价在1989年达到高峰,从此便一路下跌,只在1994年第二季度开始回升。目前铜价仍变化不定。

38. 智利的进出口价格若保持在1989年水平,该国在1990-1993年期间就会获得50亿美元的额外收入,相当于这一期间国内生产总值的大约4.5%。在同一时期,积累的财政净转移大约为35亿美元。在获得更多真正资源方面,自1990年以来情况已经改善,转为积极的金融转移,但这并不足以弥补其国际贸易中价格变动所造成的损失。

39. 非常大量的私人资本流入使智利在1990年代出现净资金流入,在1990和1992年两年几乎是蜂拥而至。其中主要是外国直接投资、证券投资和短期信贷。为减轻对国内货币供应的压力²⁶和阻止兑换率的上升,智利政府自1992年以来采取措施减缓短期资本的流入。自1993年12月以来铜价一直上升,1994年的贸易额可望有所改善。不过国际利率正在上升。1994年6月,伦敦银行同业往来贷款利率比1993年平均值高出大约1.5个百分点。²⁷这将影响智利偿还外债利息的工作,偿还利息额一直相对较大,各种利率不同,大约为80%。

40. 如表七所示,1993年,进口资本的发展中国家贸易额损失了大约750亿美元(参照1989年价格)。整体来讲这使1993年出现相当大的资金净转移,其数额为910亿美元。其中大部分是用来弥补发展中国家因国际贸易价格变化所遭受的损失。因此说,这些国家获得真正资源的机会仍很渺小。根据在此进行的推断比较,可以认为,拉丁美洲1993年360亿美元的净资金转移中,大约三分之一需要用来弥补国际贸易物

²⁶ 流入的10亿美元如果充分兑现,将使智利的货币供应猛增40%。

²⁷ 美元6个月存款的伦敦银行同业往来贷款利率。

价变动带来的损失。在亚洲,480亿美元净资金转移中,大致一半用于弥补这一损失。非洲各国实际上获得真正资源的机会有所减少,以至于贸易额的损失超过资产净转移数额(100亿美元比50亿美元)。在撒哈拉以南非洲各国,贸易额损失为90亿美元,正好耗去了90亿美元的净资金转移(见表一至七)。

41. 商品价格的前景近来有所改善。自1993年第三季度以来,大部分商品价格正在上升。1994年6月,联合国贸易和发展会议对商品价格按目前美元价值制定的综合指数比1993年中期高出10%以上。贸发会议所有类别产品的价格都在上升:粮食、热带饮料、菜油籽和食用油以及矿产品、矿石和金属。不过,矿产品、矿石和金属类产品的价格只是最近才开始上升,1994年1月至6月期间价格平均值比1993年平均值并未高出多少。事实上,锰、铁、铜、锌和钨等几种金属的平均价格在1994年1月至6月期间仍低于1993年水平。1994年8月,石油价格超过了1993年水准,原因是也门发生冲突,美国经济迅速复苏,特别是尼日利亚石油工人罢工,但目前仍难以确定尼日利亚恢复正常出口之后较高的价格是否能够持续下去。

42. 鉴于工业国家目前增长回升以及某些迅速工业化国家对初级产品需求仍然较强,发展中国家的贸易额可望在1994年有所改善。²⁸ 这些国家继续获得资本流入,但预计数额不会增加。总而言之,1994年发展中国家获得的真正资源转移有可能增加,其分布仍然不会平均。

五、 政策困境

43. 流入发展中国家的资本增加是件好事,但又造成一些政策问题。大规模的资本流入在不同程度上增加了外汇储备,使国内货币升值,使进口额的增长远远高于

²⁸ 世界银行对1994年以后的情况也表示乐观,认为1994年至2003年期间商品真正价格将会稳定。但世界银行警告说,此种预测并非定论。世界银行出版物《全球经济展望和发展中国家,1994年》,华盛顿特区,1994年4月。

出口额,使贸易顺差缩小,增加了经常项目赤字。其中每个现象都可看作是资本流入增加的正常结果,但并非每个国家的情况都很严重,需要采取特殊预防措施。不过,各国政府面临一个问题:如果资本流入开始逆转或是变少,经济能够以何种速度并以何种方式转为较低水准的开支,削减进口,增加出口并减少经常项目赤字?

44. 各国经济是否正在利用外国资本流入增加这一机会,以便在今后资本流入大规模减少或是变成流出时能够顺利调整?这一问题十分关键,因为许多国家在1970年代可以获得大量外国资本,但在1982年债务危机之后因突然断绝资本来源而遭到损失。而且有若干国家仍在面临这一危机所造成的后果。许多国家的债务问题远未解决。大规模的资本流入在不稳定的情况下并不一定能够刺激经济。

45. 资本流入在早期带来的情况和政策困境各有不同。人们正在讨论怎样增加资本效益,并避免因外国资本流入造成过大的不均衡状况。²⁹一些国家允许其本国货币升值,原因是根据其国内政策,稳定比贸易条件恶化更为重要,或是因为已采取补救措施减少进出口相互竞争部门的成本。其他一些国家正采取措施补偿出口部门

²⁹ 除本文引用的范例外,还有: Susan Schadler 等人合写“近来资本流入增加的经验”《货币基金组织情况文件第108号》,华盛顿特区,1993年。Jeffrey A. Frankel《断绝货币流入:是困难还是容易?》加利福尼亚大学伯克利分校,国际和发展经济研究中心,1993年10月。Edmar L. Bacha“有关发展中国家私营市场筹资的一些国际政策问题”,载于贸发会议《1990年代国际货币和金融问题》,第三卷,纽约,联合国,1993年。Roy Culpeper,《流入拉丁美洲的私人资本再度增加:美国投资家的作用》,Robert Devlin, Ricardo French-Davis 和 Stephany Griffith-Jones,《资本流动的增加和发展:政策问题概览》以及 Stephany Griffith-Jones,《欧洲私人资本流入拉丁美洲:事实及问题》,这些均是为联合国拉丁美洲和加勒比经济委员会关于“新的资本流入拉丁美洲和宏观经济上的可持续性”项目编写的文件,并在1994年5月11日经济社会资料和政策分析部召开的小组讨论会上提交。

因货币升值造成的损失,在另外几个国家,在贸易自由化的普遍趋势中货币政策出现挫折。还有些国家为避免货币升值而努力,并导致外汇干预,储备过度增加并相应需要消除储备迅速增长造成的货币影响。有相当一些发展中国家的中央银行不得不为其节约措施付出代价,在国内市场发行债券并支付比其国际储备所获得的利息还要高的利率。一大批国家需要谨慎从事,把外部资本流入用于固定的资本投资,以提高投资率。有些国家正利用不同的政策减缓潜在的更为变化不定的资本流入。总之,各国正寻找适当措施和最佳的环境,以保障外国直接投资会增加出口能力,并带来技术现代化。

46. 为避免在1990年代出现不同性质的新“债务危机”,应拿出资本充裕情况下的管理办法。目前难以保证国际市场上真正的利率将保持在1990年代初的水平。但最大的挑战仍然是怎样增加向同最近私人资本流动上涨无缘的国家提供发展援助,大多数发展中国家正属于此类。

47. 在绝大多数贫穷国家,尽管人们都在谈论由私人资本来支助增长,但官方发展援助仍起主要作用。在若干国家,只要人们仍然认为其经济运转不良,而且其基础设施无法提供现代企业所必须的基本条件,即便是最好的吸引外国直接投资的政策和立法也无法吸引私人资本。需要多边官方支助直接扩大投资,而且多边官方援助还要起推动作用,然后受援国才能够靠自身吸引私人投资。

48. 1984年大多数发展中国家贸易状况预测良好,但这不应使人们沾沾自喜。情况改善很可能转眼即逝。许多商品价格在一时期后可能再度下跌。因此说,使出口产品多样化,并制定适当的国家战略,仍是长期发展的必要条件。那些出口产品偏重于初级产品,而且收入较低的国家尤其如此。国家努力是出口战略成功的关键,不过双边和多边支助,包括长期资本,在尽早实现预定目标方面也应发挥重大作用。

表1. 资本进口的发展中国家净资金转移1982-1993年a
(10亿美元)

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993b
通过直接投资的转移	6.2	6.2	7.5	6.0	9.5	14.5	16.8	16.8	22.5	30.6	37.9
净投资	-9.3	-8.6	-8.0	-7.1	-8.1	-8.4	-10.0	-10.7	-10.1	-11.1	-10.9
净股息和其他收入	-3.2	-2.4	-0.5	-1.1	1.3	6.1	6.7	6.1	12.4	19.5	27.1
通过中期和长期外国私人借款的转移	27.7	17.3	12.0	7.4	2.5	9.3	-0.3	-0.8	13.2	23.4	25.9
净信贷	-35.5	-40.4	-39.2	-34.7	-33.8	-39.6	-32.6	-29.1	-28.3	-27.3	-28.7
已付利息	-7.8	-23.0	-27.2	-27.3	-31.4	-30.3	-32.9	-29.9	-15.1	-3.8	-2.8
净股票交易、短期借款和国内的外流的转移c											
净转移	-22.9	-14.1	-10.3	-3.1	-6.9	-14.4	-4.5	2.3	25.6	27.0	42.9
通过私人赠款的转移(净额)	2.1	2.6	3.0	3.8	4.1	4.8	3.5	4.6	5.9	8.2	8.6
通过官方流动的转移	10.2	10.9	11.6	11.2	12.5	13.4	14.3	29.4	20.1	17.2	17.2
官方转移(赠款)	30.0	25.1	19.0	19.1	16.4	15.2	19.8	22.4	18.6	15.8	21.3
净官方信贷	-9.6	-11.1	-12.8	-15.6	-16.7	-18.2	-18.5	-20.3	-21.7	-21.4	-23.6
已付利息	30.6	24.8	17.9	14.6	12.2	10.5	15.6	31.5	17.0	11.6	14.8
净转移	-1.2	-12.1	-17.2	-13.1	-20.6	-23.3	-11.6	14.6	45.9	62.4	90.6
净转移共计(资金)	-5.7	-16.8	-0.1	8.9	-13.1	-8.2	-18.4	-36.6	-46.3	-43.5	-46.4
官方储备的使用d	-6.9	-28.9	-17.3	-4.2	-33.7	-31.6	-29.9	-22.0	-0.5	18.9	44.2
净转移共计(支出)											

资料来源:联合国经济及社会资料和政策分析部,根据货币基金组织和世界银行的数据以及联合国秘书处估计。

注:直接投资是再投资收入净额(现款流动办法);官方信贷包括货币基金组织信贷;利息包括货币基金组织费用;私人赠款包括侨民赠礼净额(不包括工人侨汇)和各非政府组织的赠款。

a 抽样93个国家,其中不包括剩余出口国(文莱、达鲁萨兰国、伊朗伊斯兰共和国、伊拉克、科威特、阿拉伯利比亚民众国、卡塔尔、沙特阿拉伯、阿拉伯联合酋长国)和最近出超国家(香港、新加坡、中国台湾省)。

b 初步估计。

c 作为剩余计算(包括短期贸易筹资、正常和异常外流(“资金外逃”、欠缴利息、股票交易以及在国际收支数据中作为错误、遗漏、并假定)为资金外流的其他外流。

d 储备的增加列为负数。

表2. 拉丁美洲的净资金转移^a
(10亿美元)

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993b
通过直接投资的转移	1.9	1.9	2.6	1.2	3.7	5.5	4.3	5.2	9.1	12.1	15.0
净投资	-2.3	-2.4	-2.5	-2.9	-2.9	-3.5	-4.9	-4.7	-4.0	-4.6	-4.4
净股息和其他收入	-0.4	-0.5	0.1	-1.8	0.8	2.0	-0.6	0.5	5.1	7.5	10.6
通过私人信贷的转移	11.7	7.1	2.2	-1.0	1.4	-0.4	-7.4	1.3	3.7	4.7	8.0
中期和长期外国借款	-23.4	-26.2	-25.6	-21.3	-20.4	-24.0	-15.8	-12.6	-11.3	-11.0	-11.9
净信贷	-11.6	-19.1	-23.3	-22.2	-19.0	-24.5	-23.2	-11.3	-7.6	-6.4	-4.0
短期借款和国内的净外流 ^c	-18.9	-11.5	-12.2	-1.8	0.7	-8.0	-4.4	-6.3	23.5	34.4	29.2
净转移	0.5	0.7	1.0	0.9	1.1	1.5	1.4	2.2	3.0	4.3	4.0
通过私人赠款的转移	0.9	1.2	2.1	1.4	2.0	2.1	2.2	3.3	2.9	2.7	2.4
通过官方流动的转移	7.5	9.5	6.2	6.6	4.0	4.1	4.2	7.1	0.5	-1.2	2.3
官方转移(赠款)	-2.8	-3.3	-4.0	-5.1	-5.6	-5.9	-6.2	-7.0	-8.0	-8.2	-8.5
净官方信贷	5.7	7.3	4.2	2.9	0.3	0.3	0.2	3.4	-4.5	-6.6	-3.8
净转移	-24.8	-22.9	-30.2	-22.0	-16.0	-28.7	-26.5	-11.4	9.5	33.2	36.0
转移共计(资金)	-0.7	-12.2	-0.6	7.9	-3.5	6.5	-3.1	-15.4	-17.8	-22.0	-16.6
官方储备的作用 ^d	-25.5	-35.2	-30.8	-14.1	-19.5	-22.2	-29.6	-26.9	-8.4	11.2	19.4
转移共计(支出)											

资料来源:联合国经济和社会资料和政策分析部,根据货币基金组织和世界银行的数据以及联合国秘书处估计数。

a 抽样44个国家。

b 初步估计数。

c 作为剩余计算(包括短期贸易筹资、正常和异常外流(“资金外逃”)、欠缴利息、股票交易以及在国际收支数据中作为错误、遗漏、并假定资金外流的其他外流)。

d 储备的增加列为负数。

表3. 非洲的净资金转移^a
(10亿美元)

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993b
通过直接投资的转移	1.4	1.2	2.0	1.4	2.0	1.9	3.7	1.6	1.3	2.0	2.3
净投资	-1.6	-1.4	-1.4	-1.3	-2.1	-1.7	-1.1	-1.2	-1.3	-1.2	-1.1
净股息和其他收入	-0.2	-0.2	0.6	0.1	-0.2	0.2	2.6	0.5	-0.0	0.9	1.2
通过私人信贷的转移	3.6	1.2	0.4	1.9	2.3	3.5	1.2	-1.0	-1.7	-2.1	-0.2
中期和长期外国借款	-4.0	-4.3	-4.2	-3.3	-3.0	-3.7	-4.1	-3.9	-3.9	-3.8	-2.9
净信贷	-0.4	-3.0	-3.7	-1.4	-0.7	-0.2	-2.9	-4.9	-5.6	-5.9	-3.1
短期借款和国内的净外流 ^c	-1.7	-3.0	-3.0	-0.9	-6.2	-4.0	-6.2	-15.7	-3.3	-3.2	-4.6
净转移	0.3	0.5	0.9	1.1	1.0	0.9	1.0	0.9	1.0	1.1	1.1
通过私人赠款的转移	3.9	4.2	4.8	5.1	5.9	6.4	7.7	20.8	10.5	9.5	10.0
通过官方流动的转移	8.5	7.1	5.1	5.4	5.8	5.6	6.5	5.9	6.3	5.8	5.4
官方转移(赠款)	-2.2	-2.6	-2.9	-3.6	-3.3	-4.3	-4.4	-4.7	-4.9	-4.1	-3.8
净官方信贷	10.2	8.6	7.0	6.9	8.5	7.7	9.8	22.0	11.9	11.2	11.5
已付利息	8.3	3.3	2.0	5.6	2.3	4.6	4.2	2.9	4.2	4.0	5.1
净转移共计(资金)	0.3	-0.3	-2.3	0.9	-1.6	-0.2	-0.8	-6.8	-6.0	-5.6	-3.0
官方储备的作用 ^d	8.7	3.0	-0.3	6.5	0.8	4.4	3.4	-3.9	-1.9	-1.6	2.1
转移共计(支出)											

资料来源:联合国经济及社会资料和政策分析部,根据货币基金组织和世界银行的数据以及联合国秘书处的估计数。

a 抽样44个国家。

b 初步估计数。

c 作为剩余计算(包括短期贸易筹资、正常和异常外流(“资金外逃”)、欠缴利息、股票交易以及在国际收支数据中作为错误、遗漏、并假定资金外流的其他外流)。

d 储备的增加列为负数。

表4. 撒哈拉以南非洲的净资金转移^a
(10亿美元)

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^b
通过直接投资的转移											
净投资	0.4	0.1	0.2	-0.0	0.3	0.2	0.4	0.1	-0.0	-0.0	0.0
净股息和其他收入	-0.7	-0.7	-0.7	-0.7	-0.9	-0.7	-0.9	-0.9	-0.7	-0.8	-0.7
净转移	-0.3	-0.6	-0.5	-0.7	-0.6	-0.5	-0.6	-0.8	-0.7	-0.8	-0.7
通过私人信贷的转移											
中期和长期外国借款											
净信贷	1.0	0.4	-0.2	0.3	-0.1	0.6	0.4	0.1	-0.1	-0.0	1.4
已付利息	-1.6	-1.2	-1.1	-1.1	-0.8	-0.8	-0.7	-0.7	-0.8	-0.5	-0.3
净转移	-0.5	-0.8	-1.3	-0.8	-0.9	-0.2	-0.3	-0.6	-0.8	-0.5	1.1
短期借款和国内的净外流 ^c											
净转移	-0.6	-2.1	0.1	1.1	0.2	0.2	-2.3	-0.6	0.2	-0.5	-1.7
通过私人赠款的转移	0.2	0.5	0.7	0.6	0.8	0.8	0.7	0.9	0.9	1.1	1.1
通过官方流动的转移											
官方转移(赠款)	2.9	3.0	3.5	3.9	4.7	5.3	6.2	6.4	6.5	6.9	6.9
净官方信贷	5.0	3.8	2.8	3.4	4.3	4.1	4.2	4.5	3.9	4.0	3.7
已付利息	-1.0	-1.2	-1.3	-1.7	-1.6	-1.7	-1.6	-1.7	-1.8	-1.5	-1.4
净转移	7.0	5.6	5.0	5.7	7.4	7.7	8.8	9.2	8.7	9.3	9.2
转移共计(资金)	5.8	2.6	3.9	5.8	6.9	8.0	6.3	8.1	8.2	8.5	9.0
官方储备的使用 ^d	-0.4	-0.3	-0.8	-0.6	-0.8	-0.8	-0.2	-0.4	-0.2	0.7	-0.5
转移共计(支出)	5.4	2.3	3.1	5.2	6.1	7.2	6.1	7.7	8.0	9.2	8.5

资料来源：联合国经济及社会资料和政策分析部，根据货币基金组织和世界银行的数据以及联合国秘书处的估计数。

a 抽样39个国家，不包括尼日利亚和南非。

b 初步估计数。

c 作为剩余计算：包括短期贸易筹资、正常和异常外流（“资金外逃”）、欠缴利息、股票交易以及在国际收支数据中作为错误、遗漏、并假定为资金外流的其他外流。

d 储备的增加列为负数。

表5. 亚洲的净资金转移^a
 (10亿美元)

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^b
通过直接投资的转移											
净投资	2.8	3.0	2.8	3.2	3.7	6.8	8.1	9.3	11.5	15.6	19.4
净股息和其他收入	-5.4	-4.8	-4.3	-3.1	-3.4	-3.7	-4.6	-5.5	-5.4	-6.0	-6.1
净转移	-2.6	-1.8	-1.4	0.1	0.3	3.1	3.5	3.8	6.0	9.6	13.3
通过私人信贷的转移											
中期和长期外国借款											
净信贷	12.4	9.3	10.2	6.3	-2.5	2.3	4.5	8.5	11.8	19.0	21.3
已付利息	-7.0	-7.9	-8.3	-8.6	-9.2	-10.4	-11.4	-10.8	-11.2	-10.2	-11.4
净转移	5.4	1.3	1.9	-2.3	-11.7	-8.0	-7.0	-2.2	0.6	8.8	9.9
短期借款和国内的净外流 ^c											
净转移	-3.5	-0.2	4.8	-0.4	0.7	3.6	5.3	7.4	18.4	13.8	12.1
通过私人赠款的转移											
净转移	1.0	1.0	0.9	1.5	1.7	2.0	0.6	0.8	1.7	2.5	2.2
通过官方流动的转移											
官方转移(赠款)	5.2	5.3	4.6	4.6	4.3	4.6	4.3	4.1	4.5	4.2	4.4
净官方信贷	14.1	8.0	8.1	7.4	7.7	7.3	11.7	10.4	13.4	13.8	16.3
已付利息	-3.8	-4.3	-4.8	-5.9	-6.7	-7.0	-6.9	-7.6	-8.1	-8.7	-10.0
净转移	15.6	9.0	7.8	6.0	5.3	5.0	9.1	6.9	9.7	9.4	10.7
转移共计(资金)	15.9	9.3	13.8	4.8	-3.6	5.8	11.5	16.7	36.6	44.0	48.2
官方储备的使用 ^d	-5.2	-4.1	2.5	0.8	-8.3	-12.3	-9.5	-12.1	-27.5	-35.9	-37.6
转移共计(支出)	10.7	5.2	16.3	5.6	-11.9	-6.6	2.0	4.5	9.1	8.1	10.7

资料来源：联合国经济及社会资料和政策分析部，根据货币基金组织和世界银行的数据以及联合国秘书处的估计数。

- a 抽样21个国家，包括中国和印度。不包括香港、新加坡、中国台湾省。也不包括剩余能源出口国。文莱达鲁萨兰国、伊朗伊斯兰共和国、伊拉克、科威特、卡塔尔、沙特阿拉伯、阿拉伯联合酋长国。
- b 初步估计数。
- c 作为剩余计算：包括短期贸易筹资、正常和异常外流(“资金外逃”)、欠缴利息、股票交易以及在国际收支数据中作为错误、遗漏、并假定为资金外流的其他外流)。
- d 储备的增加列为负数。

表6. 15个负债沉重国家的净资金转移^a
(10亿美元)

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^b
通过直接投资的转移											
净投资	2.2	2.0	3.1	1.4	4.2	6.4	6.4	5.9	10.0	12.8	16.1
净股息和其他收入	-2.7	-2.5	-2.8	-3.1	-3.5	-3.9	-5.0	-4.7	-4.0	-4.7	-4.4
净转移	-0.5	-0.5	-0.3	-1.6	0.7	2.5	1.5	1.2	6.0	8.1	11.7
通过私人信贷的转移											
中期和长期外国借款											
净信贷	13.9	6.9	1.8	-2.0	1.1	-0.5	-7.5	0.5	2.5	4.4	5.6
已付利息	-26.1	-30.0	-28.3	-23.6	-22.6	-27.1	-19.0	-15.4	-13.9	-13.3	-14.6
净转移	-12.2	-23.1	-26.5	-25.6	-21.5	-27.6	-26.5	-15.0	-11.4	-8.9	-9.0
短期借款和国内的净外流 ^c											
净转移	-18.9	-10.9	-15.5	-2.5	-3.8	-9.1	-6.6	-1.6	14.4	28.7	27.9
通过私人赠款的转移											
净转移	0.7	0.9	1.1	1.0	1.3	1.4	1.6	2.6	3.1	4.1	4.0
通过官方流动的转移											
官方转移(赠款)	0.7	0.8	1.3	0.9	1.2	1.4	1.7	2.9	2.6	2.8	2.6
净官方信贷	8.7	9.7	5.2	6.3	4.4	3.7	4.5	7.3	0.7	1.0	2.6
已付利息	-3.4	-4.2	-5.0	-6.3	-7.0	-7.8	-8.3	-9.4	-10.5	-9.5	-10.5
净转移	6.1	6.2	1.5	0.9	-1.4	-2.7	-2.1	0.8	-7.2	-5.8	-5.3
转移共计(资金)	-24.7	-27.4	-39.1	-27.8	-24.7	-35.5	-32.1	-12.0	4.8	26.3	29.3
官方储备的使用 ^d	1.0	-13.2	-1.5	5.8	-3.7	4.6	-5.7	-19.7	-16.8	-22.5	-16.1
转移共计(支出)	-23.8	-40.6	-40.6	-22.0	-28.4	-30.9	-37.8	-31.8	-12.0	3.8	13.2

资料来源：联合国经济及社会资料和政策分析部，根据货币基金组织和世界银行的数据以及联合国秘书处的估计数。

- a 阿根廷、玻利维亚、巴西、智利、哥伦比亚、科特迪瓦、厄瓜多尔、墨西哥、摩洛哥、尼日利亚、秘鲁、菲律宾、乌拉圭、委内瑞拉、前南斯拉夫。
- b 初步估计数。
- c 作为剩余计算：包括短期贸易筹资、正常和异常外流(“资金外逃”)、欠缴利息、股票交易以及在国际收支数据中作为错误、遗漏、并假定为资金外流的其他外流)。
- d 储备的增加列为负数。

表 7. 发展中国家: 与1989年相比贸易条件的损益
(10亿美元)

	贸易条件的损/益 a				出口值 1993 b	总产值 1993	国内 1993年的损失 占1993年国内 总产值的 %	平均国内 总产值 1990-93	平均损失 1990-93	1990-93 年平均 损失占 1990-93 年平均国内 总产值的 %
	1990	1991	1992	1993 b						
	发展中国家 c	0.6	-33.9	-50.2						
拉丁美洲和加勒比	0.9	-6.2	-8.7	-11.9	135	946	1.3	908	-6.5	0.7
非洲 d	2.1	-4.3	-6.9	-10.0	75	348	2.9	339	-4.8	1.4
撒哈拉以南非洲e	0.1	-4.0	-5.7	-6.8	34	119	5.7	117	-4.1	3.5
南亚和东亚	-12.1	-17.0	-23.7	-29.4	553	1 281	2.3	1 187	-20.6	1.6
中国	-0.5	-1.5	-3.0	-5.3	92	658	0.8	425	-2.6	0.6
西亚	15.1	-1.5	-4.0	-15.0	127	494	3.0	469	-1.4	0.3
地中海	-4.8	-3.4	-4.0	-3.3	27	131	3.0	135	-3.9	2.9

资料来源: 联合国经济及社会资料和政策分析部的估计数。

注: 该年的损益以 $X(1-P^*)+M(P^m-1)$ 公式计算。其中X和M是该年的出口和进口值, P^* 和 P^m 分别为该年的出口和进口单位价格指数,1989年=1.00。

^a 发展中国家的损益总额不等于各区域数额之和,因为价格指数不同。

^b 初步数字。

^c 国家分类按照《1994年世界经济和社会概览》(联合国出版物C.94.11.C.1),XII页。

^d 不包括南非。

^e 不包括尼日利亚和南非。

附 件

净转移的概念

“净转移”是联合国对国际金融的研究报告中常用的一个概念，它所衡量的是国际资源的流动，其中包括资金流动及其带来的投资收入。对任何一个国家，这都可以用把进出该国的所有这种资金流动、包括所持官方储备资产的变化加在一起的办法来计算。这也可以作为与国际货物收支差额、净外国劳务收益(如劳工汇款)和非生产要素服务(如运输、旅游业和商业服务)的对应的资金来计算。如果这一国际收支差额是负数(逆差)，则净资源转移是正数，可以认为是弥补逆差所需的资金。如果国际收支差额是正数(顺差)，则转移是净外流，习惯上列作负数。”

这项定义在联合国文献中称为“支出转移”，因为最终这一转移是化在从国外购买货物和服务上的。但是，这项定义把官方外汇储备的变化与其他任何金融资产的变化同样对待，而储备特别是从宏观管理的角度来看具有其特殊性。因此，还有一项尺度的定义是，除储备变化之外的所有各类资金流动的净转移。为了与“支出转移”相区别，这称作“资金转移”。当然，只有前者呈正数时才可以看作是为经常项目的收支逆差提供资金。

根据新订正的国民核算体系，¹³净支出转移可以通过对“经常帐户对外差额”作某些调整取得，即净转移是排除某些项目后经常帐户差额(B.12项)之负数。被排除的项目是：“财产收入”(D.4项)和“其他经常帐户的转移”(D.7项)内的各项内容，这相当于国际收支帐户中的“一般政府的其他经常帐户的转移”(国际收支1.C.1.6项)和“其他部门的其他经常帐户的转移”(国际收支1.C.2.2.6项)，所有调整数都列为“从国外的应收帐款净额”。

注

^a 关于更多的定义细节以及如何从标准国民核算和国际收支概念得出这一尺度的情况,参看《1986年世界经济概览》(联合国出版物,出售品编号C.86 II.C.1),附件三。

^b 参看《1993年国民核算体系》,(联合国出版物,出售品编号C.94.XV II.4,英文第315和545页)。
