



与布雷顿森林机构联合举行的特别高级别会议

1998年4月18日, 纽约

## 全球金融一体化和发展以及最近的一些议题

### 秘书长的说明

本说明旨在协助与会者确定可能在讨论中处理的与全球金融一体化和发展有关的一些议题。发言者不妨特别注意这些议题的长期和发展方面。

\* \* \*

### 一、 导言

1. 流入发展中国家的私人国际资金从 1990 年的 640 亿美元增加到 1996 年的 2 350 亿美元,但在 1997 年,估计下降到 1 720 亿美元。<sup>1</sup> 增长的不仅是国际资金流动的数量、来源和目的地,而且在于这种流动的媒介、类型和模式,从而导致国家间在金融方面前所未有地相互依赖,来源国依赖接受国,反之亦然。这个全球金融一体化进程的主要动力是市场自由化和技术进步。

2. 过去十年期间东亚的经历显示了国际资金流动能够为发展作出的积极贡献,而该区域近期的经历则显示了国际资金流动所能提出的挑战。这些经历不仅为有关国家提供了教训,而且为受到最近发展变化影响的许多国家以及正在融入国际金融市场过程中的国家提供了教训。

3. 可以集中讨论这些教训,特别是国家政府、金融市场和国际组织在处理全球金融一体化及其影响方面各自起的作用。以下是若干可以讨论的问题。

### 二、 全球金融一体化的挑战

#### A. 国家经济和金融环境

4. 有效融入全球金融市场必须有健全的宏观经济环境和健全的国内金融部门。这些条件不仅有利于国际金融流动,而且能减少金融危机的威胁。会议可以研究有效融入全球金融市场的这些前提条件的性质。

5. 在国外市场对当地状况缺乏信息的情况下,看法上的一个变化可能导致金融市场作出不成比例的巨大反应。能广泛获得更及时、准确和全面的有关国家经济及金融和商业机构内部状况的数据和其他资料应既有助于政府进行有效的经济决策,也有利于提高金融市场的效率。会议可以研究,获得此种资料本身在何种程度上会降低各别市场内的不稳定性和对市场间的感染程

度,以及政府和国际机构在制定此种信息的标准和确保可以广泛获得此种信息方面的作用。

## B. 监测和监督

6. 由于国家间相互依赖,因而出现了对避免金融稳定的一切潜在威胁的全球共同利益。借助多边机构,对影响国际资本流动的所有国家经济政策及其他货币和金融变数进行监测能够达到这个目的。由于邻近国家可能受一国金融危机严重影响,因此这种安排可能有区域及国际的方面。可以研究这种合作监督机制的性质和运作方式。

7. 由于银行和类似机构的不健全作法能够对整个经济造成威胁,发达国家和许多发展中国家有一系列谨慎、监督和管制安排,以加强金融部门的竞争和市场纪律。针对金融市场的演变,这些安排中有许多已得到加强并在各国间得到协调。会议可以考虑所需国家和国际管制机制的性质,并考虑到发展中国家和转型经济体越来越多地参与世界金融市场的情况。

## C. 应急安排

8. 由于未来的不确定性、政府政策可能存在的缺陷以及市场行为的多样性,因而金融危机很难消除。这种危机必须尽快解决,因为放任不管的时间越长,危机就越明显(而且解决起来就越困难,代价也越高)。此外,随着金融市场的不断扩展,金融危机一旦发生,就需要比过去作出更大的努力来解决。会议可以考虑,鉴于国际资金流动数量不断增加,目前的国际应急安排是否充分。

## 三、对金融危机的回应

### A. 分担风险与责任

9. 减轻金融危机所造成的不利短期效应及对整个经济的威胁所采取的官方措施可能会使一些私人部门风险转移至公共部门,这可能会鼓励私人金融实体承担比原先更多的风险。应付这一危机时,各国政府和国际机构面临了一项选择:它们可以让危机加深,结果是让那些承担过度风险者担负起其决定的全部代价,但许多其

他人也将受到不利影响,或者它们可减轻危机的效应,在这种情况下,贷方和借方可能不用承担其决定的全部代价,但其他人也将受到较不严重的影响。可以对公平分担解决金融危机的代价的安排进行探讨。

### B. 保护脆弱群体

10. 金融危机会造成破产、失业加深及其他经济苦难。特别是对脆弱群体而言,危机的突然出现很可能使其困境更加恶化,如未充分处理这些困境很可能导致不利效应的扩大,如犯罪和政治紧张局势加深。会议不妨审议在大规模金融危机情况下应该如何处理这种短期混乱及其对脆弱群体的影响。

### C. 捍卫长期发展

11. 管理金融危机需要着重注意眼前的问题,但其危险在于可能相对地忽略了较长期的和更广泛的问题。虽然必须删除所有非生产性开支,但一定要设法维护妥善的投资,包括在短期内不会产生立即可查明的回报,但对长期发展却是不可或缺的投资,如对人力资本的开支。此外,也必须注意维护一些更广泛的可能会受到压力的发展的领域,如人权、体制发展、参与和民主。可以探讨如何在不忽略较长期的优先事项的情况下应付短期迫切需要的挑战。

注

<sup>1</sup> 见国际货币基金组织《世界经济展望:中期评估》,1997年12月,表B.8。