



大会  
第五十二届会议  
正式记录

Distr.: General  
20 November 1997  
Chinese  
Original: English

第二委员会

第 28 次会议简要记录

1997 年 11 月 4 日,星期二,下午 3 时 30 分,在纽约总部举行

主席: 德罗哈斯先生 .....(委内瑞拉)

目录

议程项目 95: 宏观经济政策问题(续)

(a) 发展资金,包括发展中国家与发达国家之间资源的净转移(续)

(b) 贸易和发展(续)

关于新兴市场的财政和发展问题的小组讨论会

议程项目 97: 可持续发展和国际经济合作(续)

(c) 人口与发展(续)

(d) 国际移徙与发展,包括举行联合国国际移徙与发展会议(续)

本记录可以更正,请更正在一份印发的记录上,由代表团成员一人署名,在印发日期后一个星期  
内送交正式记录编辑科科长(联合国广场 2 号 DC2-750 室)。

各项更正将在本届会议结束后按委员会分别汇编印成单册。

下午 3 时 50 分宣布开会。

## 议程项目 95: 宏观经济政策问题(续)

### (a) 经济发展, 包括发展中国家与发达国家之间资源的净转移(续)

### (b) 贸易和发展(续)

#### 关于新兴市场的财政和发展问题的小组讨论会

1. **Ahmed 先生**(联合国开发计划署(开发计划署)协理署长, 讨论会主持人)介绍了讨论会参加者:**Buira 先生**(墨西哥国家银行)、**Lim 女士**(密执安大学)和 **Sengupta 先生**(印度规划委员会)。

2. **Buira 先生**(墨西哥国家银行)说, 如果一个国家因为国际收支出现顺差而面对应该对增加的货币进行“消毒”, 或者让货币总额因外资涌进而膨胀的两难问题, 彻底消毒就是增加中央银行的国际储备, 把这些资本全部再出口。采取这种政策的结果是, 外来的资本不能用于补充国内的投资。另一个要考虑的因素是, 为了吸收过剩的外汇, 中央银行要发行高利息的国内债券, 但这样可能造成很大的损失, 因为这些债券要支付的利息通常都高于投资在外国的外汇所得的利息。因此, 如果要把外来的资本用于增加经济的生产能力, 起码必须把部分这种流入的资金货币化, 因为货币化一般增加支出, 也促使进口增加。

3. 另一方面, 对部分流入的资本进行消毒也是合理的。第一, 外国投资的流向是可以扭转的, 因此, 积累足够的国际储备以应付资本外流的可能性不失为明智之举。第二, 如果外来资金数额过大, 国家可能面对总需求过份增加的情况, 而这将造成不能接受的通胀压力。第三, 规定流动资金数额和限制银行外币债务, 以防止商业银行过份依赖短期借贷是有一定道理的。

4. 在宏观经济没有失调和经济的相对价格没有歪曲的情况下, 外来资金是有利的, 因为这些资金补充国内储蓄, 从而有更大的可投资数额, 也就是说增加消费和投资的数量。新投资机会增加一个经济的承受能力。一般来说, 得到外国私人资本的国家是那些经过结构改革, 其经济的中期和长期前景有所改善的国家。

5. 与此同时, 决策者担心外来资金使实际汇率上升的问题及这个问题对出口部门竞争能力的影响, 也怀疑外来资金是否会长期维持下去。这些关注往往导致国家征收资本进口税, 但这种措施看来只有短期作用; 采取

贸易政策措施使出口部门免受实际汇率上升的影响; 进一步收紧银根以降低总需求量和遏止通胀压力; 对膨胀的货币量进行消毒, 尽管这很可能造成很大的表面财政损失; 和增加外来资本的边际储备要求。

6. 虽然经常项目的巨额赤字并非不可以长期支撑, 但赤字大大增加一国经济面对的风险, 很容易受到国际资本流量波动的影响。如果用于支付赤字的一大部分资金是很不稳定的短期资金, 这种危险就更加大。虽然很难定出什么是可以承受的赤字水平, 但意识到这种危险可以使有关当局把本期赤字限制在一定的水平。

7. 吸引外国投资者的国家面对一个怪现象: 外来资金慢慢变成日益增加的经常项目赤字, 同一个热衷于带来资本的投资者可能会注意到赤字的数目, 撤回资金, 从而带来一场支付危机。因此, 在外国资本导致经常项目赤字后, 这些资本反而成为该国的弱点。此外, 如果国内金融机构薄弱, 无法承受资本大量逆向外流的局面, 这就更容易出现问题。任何国家要减少外资波动所造成的影响而保持健康的投资水平, 就必须增加国内储蓄。一个办法是建立养恤金方案。

8. 资金跨界流动自由化使投资基金的投资国际化。这种情况带来大笔的资金, 但这种资金一般对利率非常敏感, 对接受国经济的好坏看法迅速作出反应。资金的突然、大量外逃使决策者和私人代理没有时间作出调整。1994 年 12 月墨西哥比索贬值, 造成一场巨大的清偿危机, 外资不但断绝而且回流。墨西哥央行现在已有规定, 限制商业银行可以承担的外币债务。

9. 控制短期资本的措施, 包括采取浮动汇率, 不失为一种可供采用的办法, 以减少经常项目巨额赤字的危险和补救市场缺陷所造成的后果。在撤走资金的时候, 个人和社会所付出的代价可能有所不同。投资者在新兴市场的投资可能需要承受市场造成的亏损, 但这种投资往往只占其总投资的一小部分, 而资金大规模外逃则可能造成一个经济体的金融崩溃。

10. 对进行了内部改革和采取了对外开放政策的发展中国家来说, 墨西哥的危机引起了几个问题。这些国家要考虑如何确定经常项目赤字已经到了危险程度; 应该采取那些政策来应付短期的资金流动和市场情绪的突变; 如何区别短期和长期的冲击; 撤消对资本流入的一切限制是否总是好事或者应该在若干条件成熟后才让资本流动彻底自由化; 对大量外来资金进行消毒是否可行; 是否可以指望国家以大量的财政盈余来抵消外来资

金的流量。金融市场目前有能力影响或者改变国家的经济政策,迫使调整汇率或甚至强迫改变汇率制度;金融市场也可以助长金融资产价格的波动,造成或者增加失衡的情况,从而导致通货膨胀或者衰退。金融市场受到的压力可以从一个市场传到另一个市场。整个系统出现问题的可能性大增,但世界各国还没有准备到这一点。权力已经从政府的手上转移到市场。东南亚金融市场过去几周的风暴,特别是香港的情况,证明了稳妥的经济政策本身并不足以确保稳定,使一个国家不会受到金融危机的影响。

11. 按照目前的安排,流动资金集中在工业国家和几个发展中国家。1995 年年底,可以利用国际资本市场的 22 个工业国家和 18 个发展中国家控制了 91% 国际储备。其余约 145 个国家的储备只占世界总储备的很少一部分,并且很难在国际金融市场上融集私人资金。因此,为了适当增加本国的储备,它们只能在市场上大量贷款,这是对市场愿意向其贷款的几个国家来说,或者通过压缩国内对投入的需求,但这将不利地影响到国家的改革和增长努力。无法利用或者只能有限利用金融市场的发展中国家由于缺乏流动资金而不能发挥其增长潜力,在这种情况下,他们几乎只有通过出口才可以取得所需的流动资金。此外,这些国家的出口基础缺乏多样化,很容易受到商品价格波动的冲击。因此,缺乏流动资金使发展中国家经济的表现带紧缩通货的倾向,而通过国际贸易的减少,世界经济也受到这个问题的影响。这有悖国际货币基金组织(货币基金组织)《协定条款》的规定。不幸的是,货币基金组织在创造和分配国际流动资金方面没有发挥任何作用。

12. 以特别提款权为制度的主要储备资产的目标已获得接受,但是,特别提款权在世界储备总额中所占比例从 1975 年的 4.5% 下降到 1997 年的 1.5%。几个星期前,货币基金组织理事会在其年会上通过一项提案,一次性特别分配特别提款权 214 亿美元,把特别提款权的总额增加到 429 亿美元。但是,这些特别提款权将不根据《协定条款》规定按照配额分配,而是根据所谓衡平理由分配,主要是分配给前苏联和东欧国家,基本上是一批中收入国家。对许多国家来说,资金不足就需要采取紧缩性经济政策。

13. 在各国,金融市场方面的创新、放松管制和自由化使资本市场更加一体化和全球化。此外,先进的技术使各种金融交易可通过更高的速度进行。因此,近年来国际市场上的资本交投量大幅度增加。但是,市场很

容易大上大落,给财政当局和国际社会带来新的难题。因此,合理的问题是,在当前情况下,资本流动彻底自由化是否为适当的措施。

14. 投放到新兴经济的资本流量一般很不稳定,但其理由与该国的风险没多大关系。工业国家一般按照国内的需要拟订政策,不会考虑到它们的行动会在国际上造成的影响。这种情况有几次大大提高了实际利率,导致汇率的波动,从而增加了发展中国家在国际上融资的机会和增加了其代价。资本流动和商业银行的借贷是周期性的。在经济和商业前景好的时候,资本流量达到高峰,但在经济放慢或者出现任何问题和不明确因素的时候,流量通常就减少。因此,资本市场本身往往就是损及一国的信贷价值的因素。

15. 市场行为最常见的表现形式是消息一面倒和感染效应。国家风险分析往往是采取一窝蜂的做法。最近在金融市场上的几场风暴显示出,一个国家的信贷价值在一夜之间可以化为乌有。在有些情况下,信贷价值下降是有道理的。但是,在突发事件使市场气氛突然改变的时候,流动资金的代价和供应也会出现重大变化,使有关国家迫切需要额外的储备。在许多情况下,恢复信贷价值的过程拖得很久,因为投资者一般都要等待国家恢过来。官方机构、监管银行和现有的正式信贷和评级机构可以伸出援手,但它们有的时候要监督国家是否执行方案,经过一年或者更长的时间才会修改它们的评价。

16. 针对金融市场增长和自由化所造成的新问题,应该同时发展可以监督和适当的时候调节国际资金流动的国际金融机构。资本不稳定所造成的风险目前主要由接受国承担,但这种风险应该由更多方面,特别是投资者共同承担。投资者必须意识到它们的行动会对一国经济造成的影响,并应该制订一些规定使它们负责任行事。这可以意味着,如果资金突然大量逆转外流,对一国造成重大金融危机,有关当局可以与货币基金组织协商,甚至在货币基金组织的监督下,对撤回资金的行为实施某些限制。此外,货币基金组织应该有能力在国家受到投机者狙击的时候作为最后贷款人。

17. 毫无疑问,资本流动增加是一个新现象,需要货币基金组织更多的财政支援。这是货币基金组织的宗旨,更是《协定条款》第一条的规定。按照上述各点采取行动,全世界将可以充分享受国际资本流动对发展融资所作出的重大贡献,同时尽量减少接受国因为资本的投机性流动完全不受管制而受到的风险。

18. Lim 女士(密执安大学)说,东南亚国家是世界上一些最开放的经济,过去 30 多年来,外国直接投资推动了速度惊人的增长,帮助打进外国市场。有些人说这些国家过份依赖很容易得到的外国资本,区域的政府和私人企业浪费不少资金,或者说外国资本本身争先恐后以过分宽松的标准贷款,这些批评也许有一定道理,但外国资本并不是目前东南亚金融危机和经济随着放慢的罪魁祸首。政府和企业同样负有责任。在美元开始对日元升值的时候,各国政府都没有收紧国内的金融和货币政策,企业则因为利息费用高,没有套期保护其美元贷款。结果是经常项目赤字大增,外资流量放慢,因为估值越来越高的货币损害了出口和资产的竞争能力。在泰国,谨慎的短期投资者撤走资金,外汇买卖者开始狙击泰铢,因为从经济和政治根本因素来看,泰国是最弱的一国。在泰铢下挫后,投机者转移目标,对准表现许多同样弱点的区域其他货币。区域其他国家的货币有一些贬值是意料中的事,但持续不断下降,跌幅超过美元对日元升值的 10-25%则是意想不到的。东南亚货币现在的估价过低,程度达 40-50%之多。

19. 迅速复苏看来不容易,主要是因为一些国家政府迟迟不采取适当的金融和货币措施,及外来冲击造成的影响,但投机者对区域货币失去信心也是因素之一。这些情况发展证明,除其他外,国家政府必须善于管理其金融和货币政策,以确保其汇率是可信的,私人财务公司和工业企业则必须善于管理其贷款。这种政策是确保金融市场的稳定和促进有效利用资本所必需的。

20. 在许多发展中国家,任人唯亲,缺乏技能和透明度,信息不足等因素加深了市场的缺陷,使市场人士难于正确评价风险和回收率。世界经济越来越一体化,市场人士和各国政府可有的差误幅度越来越小,而其他经济受到感染的危险却越来越大。这正是必须对区域以及全球的私人资金流动实施某种约束的理由。

21. 东南亚的经验显示,资本市场自由化对发展中国家经济发展长远来说是有利的,但自由化应该在建立了适当的体制基础和发展了必要的技能后才开始。否则,自由化和增长很可能因为风险和不稳定因素增加,为此付出很大代价而受到中断和限制。全球化必须有利于所有国家,特别是发展中国家。补救办法不在于独善其身,而在于更积极地成为世界的一员。

22. Sengupta 先生(印度规划委员会)说,私人资本在外国资本流量中所占比例越来越大。因此,如果国际社会希望向发展中国家提供更多的资金,它必须设法增加投

放到发展中国家的私人资本,并想办法管理这种资金流动。在墨西哥和东南亚发生的事情清楚说明了这一点。按照国际货币制度的所有所谓宏观经济基本条件,东南亚国家的情况非常好,符合所有良好施政的标准。但由于对这些国家的经济和偿还能力满怀信心,私人投资者肆无忌惮地向它们贷款。也许在一定程度上有借贷过多的问题,特别是在短期借贷方面,但借贷水平在什么时候超过谨慎的水平是很难说的。此外,对完全为外在的因素的波动采取套期保值的做法是非常困难的。美元对日元大幅度升值打击了东南亚国家的竞争能力,因为它们的货币主要与美元挂钩。换作另一种同样可以发生的情况,如果升值的是日元而不是美元,发生的情况将刚好相反。

23. 适当的管制是好事,特别是在银行部门,但必须避免跨过管制和过份管制的分界线。国际社会不妨认真考虑设立一个应急贷款设施,由国际货币基金组织管理,向发生金融危机的国家提供贷款,但它们必须符合既定的标准。在许多情况下,这样一个设施的存在已足以防阻投机者的冲击。在 1994 年墨西哥危机发生的时候,如果这样的机制存在,就没有举行紧急谈判的必要。

24. 私人资本流量是另一个应予管理的方面。这些资本集中在 12 至 20 个国家,事实上,在过去五年,12 个国家获得 75%的私人资本流量。注意到欧洲国家和美利坚合众国政府提供条件,鼓励在落后地区投资,他建议,不妨把没有用在社会部门或者基础设施的对外援助用于吸引更多的私人资金,投放到目前被排除在外的亚非拉低收入发展中国家。这种资本补助可以使考虑投资的人感到安心,知道政府愿意承担部分的风险。

25. Djatmiko 女士(印度尼西亚)问 Buira 先生,较及时地处理货币危机是否可以防止其感染效应。她还想知道,最近提议设立的亚洲基金可否作为预防危机的应急基金。

26. Buira 先生(墨西哥国家银行)回答说,设立一个最后贷款者的办法或者一个紧急贷款设施有可能防止危机的发生。这种设施的作用是加强市场和有关国家的信心。当然,国家采取健全的金融和经济政策是在发生危机的时候获得国际支助的先决条件。在一国经济开始恶化后才提供支助,要付出的代价就大大提高。

27. Sengupta 先生(印度规划委员会)说,他还不知道前几天才公布的亚洲基金举措的详情。但他认为,这样一个基金没有能力作为应急贷款设施。

28. **Ojimba 先生**(尼日利亚)说,主要工业国家都在趁机投机炒作。他想知道,在这种情况下,可以采取什么措施来保护脆弱的经济体,而且是否应该更明确地规定国际货币基金组织的监测作用。

29. **Sengupta 先生**(印度规划委员会)说,若干国家在完全过渡到市场经济之前还是很容易受到冲击。他不一定同意投机者是趁火打劫。反之,国际社会应该采取妥善政策,防止这种针对脆弱经济的狙击行动。

30. **Cordeiro 先生**(巴西)说,他想知道有秩序的资本帐户自由化应该以什么作为先决条件和以多快的速度实施。他说,贸易的进一步自由化,特别是对发展中国家的出口如纺织品和农产品来说,是否应该为资本帐户全面自由化的先决条件。

31. **Buira 先生**(墨西哥国家银行)回答说,他了解资本流动和资本投资自由化的好处,但他也亲眼看到资本回流可以造成的严重后果。资本帐户自由化的先决条件应包括稳妥的公共财政和健全的金融系统。然而,稳妥的政策并不足以防阻投机性的狙击。贸易自由化可以加强一国的国际收支状况,从而加强其经常项目。但是,资金大量涌进会使其币值在一定程度上升值,经常项目赤字扩大,造成可令市场感到不安的状况。属于经济合作与发展组织成员的欧洲国家足足花了 25 的时间来实现资本帐户自由化,但它们现在要求所有国家都这样做。这是不切实际的。

32. **Lim 女士**(密执安大学)说,宏观经济政策的确是一个决定性因素。长期以来,泰国的经常项目保持着巨额赤字,主要宏观经济指标疲软乏力。一个可能的理由是泰国央行没有透露足够的资料,作为明智判断的基础。贪婪愚昧也是其中的因素。

33. 现在,政府已经是次要的角色,市场和私人部门是这方面的主角。譬如,在印度尼西亚,宏观经济政策是稳妥的,但规模更大的私人部门的资料却很难取得。对开设的银行的数目、职员和业务的管制也不够严密。总的来说,私人部门的管制和逐步自由化是值得进一步探讨的措施。

34. **Kebede 先生**(埃塞俄比亚)说,埃塞俄比亚是一个已开始执行结构调整和宏观经济改革方案的小国,对于这种小国来说,可以采取什么步骤来保护自己,以免成为货币危机的受害者。

35. **Lim 女士**(密执安大学)说,小国家应该量力而为,并尽量投资发展公共和私人部门的管理人才,必要时借助外国援助。他们还应该顶住压力,不要在觉得有能力管理之前把本国金融市场对外开放。

36. **Ahmed 先生**(联合国开发计划署协理署长,讨论会主持人)说,可以从小组讨论会得出几个结论。第一,明显的是,管理欠佳的市场不能有效运作,私人部门在发展中发挥的作用在 1990 年代越来越重要。此外,东南亚最近的金融危机显示出,变幻莫测的市场力量所产生的作用可以波及整个区域以至更远的范围。

37. 第二,金融市场的有效运作主要是看国家是否有能力管理这些市场和银行部门。建立体制和能力是在金融部门薄弱的情况下必须采取的应对措施:在公共和半公共部门,必须加强监督,防止在经济迅速增长的时候某些部门借贷过多。在私人部门的银行业方面,加强管理和扩大资本数额是非常重要的。

38. 第三,推动全面发展的投资比投资在几个利用大量资本的项目和部门更有助于减少一国的弱点。最近的事件表明,新兴市场金融部门的活动不应限于地产部门的贷款和股票市场的投机。国内外私人资本应该比较均匀地分配,使所有人都可以得到好处,并尽量减少一个部门过热的危险。

39. 第四,官方发展援助可以促使私人资本流向较多国家。开发公司可以发挥关键作用,使资本流量在国家间和在国内的分配较为均匀。可以动用小量的公共资源来吸引私人投资。最近的经验显示,即使是执行稳妥的宏观经济政策的国家也可以受到变幻无常的国际资本市场的影响。应该设立一个国际制度或者机制,如一个应急基金来应付这种冲击,如能加以防止当然更好。

**议程项目 97: 可持续发展和国际经济合作(续)**(A/C.2/52/L.14 和 L.15)

#### (c) 人口与发展(续)

#### 关于人口与发展的决议草案(A/C.2/52/L.15)

40. **Kisiri 先生**(坦桑尼亚联合共和国)代表 77 国集团和中国发言,介绍决议草案 A/C.2/52/L.15,其中要求在 1999 年召开大会特别会议,审查和评价《国际人口与发展会议行动纲领》执行情况。

#### (d) 国际移徙与发展,包括举行联合国国际移徙与发展会议(续)

关于国际移徙与发展,包括举行联合国国际移徙与发展会议的决议草案(A/C.2/52/L.14)

41. **Kisiri 先生**(坦桑尼亚联合共和国)代表 77 国集团和中国发言,介绍决议草案 A/C.2/52/L.14,并特别提请注意第 9 段。

下午 5 时 50 分散会。