

联合国 大会



Distr.
GENERAL
A/37/518
13 October 1982
CHINESE
ORIGINAL: ENGLISH

第三十七届会议
议程项目 71(c)

发展和国际经济合作：贸易和发展

世界通货膨胀和发展进程

秘书长的说明

1. 秘书长谨向大会会员国转送按照大会1979年12月19日第34/197号决议第4段规定提出的联合国贸易和发展会议秘书长的报告。

2. 大会1979年12月16日第34/145号决议有兴趣地注意到贸发会议秘书长打算就世界通货膨胀现象进行深入研究，先提交贸易和发展理事会第二十五届会议审议，然后转交大会审议。

3. 1982年9月15日，贸易和发展理事会第597次会议决定，就贸发会议秘书长题为“世界通货膨胀和发展进程”的报告提出的意见(TD/B/914和Corr.1)也应列入报告，一并送交大会。

4. 理事会在议程项目3和4下审议了该报告。关于这两个项目的讨论经过载于理事会第五届第一期会议的报告第一章。¹

¹ 《大会正式记录，第三十七届会议，补编第15号》(A/37/15)，第二卷，第一部分。

附 件

联合国贸易和发展会议秘书长
关于世界通货膨胀和发展进程的报告

目 录

<u>章 次</u>	<u>段 次</u>	<u>页 次</u>
第一章	1 - 23	3
导 言	1 - 23	3
A. 法律根据	1 - 2	3
B. 政府间讨论的历史	3 - 8	3
C. 摘要和结论	9 - 23	5
第二章	24 - 45	10
世界通货膨胀之出现	24 - 45	10
A. 战后经历	24 - 34	10
B. 回顾最近政策的演变 (1971- 1982年)	35 - 45	12
第三章	46 - 81	18
世界通货膨胀的国内和国际因素	46 - 81	18
A. 发达市场经济国家的国内因素	48 - 59	19
B. 通货膨胀的国际传播: 一些全球 性的问题	60 - 69	27
C. 国际贸易货物的价格表现: 战后 之经验	70 - 81	30
第四章	82 - 111	37
世界通货膨胀对发展中国家的影响	82 - 111	37
A. 向发展中国家转嫁通货膨胀的方式	82 - 94	37
B. 发展中国家国内价格上涨的影响	95 - 106	40
1. 对收入分配的影响	96 - 101	40
2. 政府预算	102	42
3. 增长和发展	103 - 106	43
C. 世界通货膨胀对发展中国家的国际收 支的影响	107 - 111	44

第一章

导言

A. 法律根据

1. 联大1979年12月19日第34/197号决议请贸易和发展理事会“讨论抑制世界通货膨胀现象的种种措施，以便加速发展中国家的实际增长，并在具有一个公正和稳定的金融市场的情况下，增加它们的进口能力”（第3段）。在这方面，并请贸发会议秘书长“根据贸易和发展理事会第144(XVI)号决定的规定，必要时在专家的协助下，编写一份关于这个问题的报告，以供贸易和发展理事会审议，随后并交由大会第三十六届会议审议”（第4段）。

2. 因此，贸发会议秘书长根据贸易和发展理事会第144(XVI)号决定所规定的职权，在贸发会议的活动范围内对这个问题予以更大的重视。在理事会第二十三届会议上，他告诉理事会，秘书处认为最近各国政策立场的重大变动显示有必要对政策的发展情况作出全面的审查；因此他建议向理事会第二十五届会议提出有关这方面的研究报告。理事会注意到这项建议并同意在第二十五届会议上审议该报告。¹ 本报告将设法提供一个分析性基础，协助各国政府确定可在国家一级和国际一级采取的，用来控制通货膨胀同时又能维护发展中国家发展进程的政策措施。

B. 政府间讨论的历史

3. 通货膨胀的问题早就在贸发会议里受到政府间的重视。1974年9月13日，贸易和发展理事会第十四届会议通过的第114(XIV)号决定，请贸发会议秘书长视情况在专家的协助下，在贸发会议的职权范围内，编写一篇关于通货膨胀对国际贸易与经济关系的影响的分析性报告，要特别注意到发展中国家，尤其是最不发达国家的问题”。

¹ 《大会正式记录，第三十六届会议，补编第15号》(A/36/15)，第三部分，附件一，其他决定，(h)。

4. 贸发会议秘书处根据这项决定编写了一份分析性报告,² 并提交于1975年7月28日至8月1日在日内瓦召开的专家组会议审议。专家们以个人身份参加。专家组的报告³以及贸发会议秘书长的报告⁴都提交贸易和发展理事会第十五届会议。那时候理事会并没有采取进一步的行动。

5. 1976年在巴黎举行的国际经济合作会议上重新对这个问题进行了讨论。但要等到该会议结束,并向联大第三十二届会议提出其没有结论的结果后,世界通货膨胀的问题才再次在联合国系统里受到深入细致的审议。那时候,联大在其1977年12月19日第32/175号决议里,注意到国际经济合作会议的结论,即“通货膨胀扰乱国际经济和货币秩序的运行,并妨碍发达国家和发展中国家的经济发展”;考虑到专家组向贸发会议秘书长提出的、关于国际经济中的通货膨胀过程及其对发展中国家的影响的报告,请贸发会议秘书长“成立一个高层次的政府专家小组,以便:(a) 就当前继续对所有国家、特别是发展中国家的经济产生不良影响的通货膨胀现象编写一份广泛而全面性的研究报告;(b) 拟订向国际通货膨胀过程作战斗的各种可能措施的建议,以期能够制定旨在减轻通货膨胀的经济和社会影响的政策;该研究报告应连同理事会的意见一起递交联大,以便联大决定应采取何种进一步行动。

6. 按照这项要求,1978年7月24日至8月4日举行了一个世界通货膨胀现象对发展进程的影响的高层次政府专家小组会议。在会议上,来自发展中国家和发达市场经济国家的政府专家就世界通货膨胀现象的分析达成了协商一致意见。在结论和建议方面,专家组内也达到了广泛的协商一致意见,虽然在某些具体问题上存在着意见上的分歧。专家组的报告提交联大第三十三届会议。⁵

² “国际经济中的通货膨胀过程及其对发展中国家的影响”(TD/B/AC.18/2)。

³ 《贸易和发展理事会正式记录,第十五届会议》(第一部分),附件,议程项目4,TD/B/579号文件。

⁴ 同上,TD/B/558号文件。

⁵ 参看《贸易和发展理事会正式记录,第十八届会议》,附件,议程项目5(c),TD/B/704号文件。

7. 联大没有就该报告采取直接行动。它在1978年12月20日第33/155号决议中注意到该报告，并请“联合国贸易和发展会议，考虑到专家小组报告所载的各项结论和建议，在其第五届会议上建议国际性政策措施，同一些主要货币币值下跌体现出来的世界通货膨胀现象进行战斗，并消除由国际转嫁的通货膨胀对发展中国家的经济和社会影响”。

8. 1979年5月在马尼拉举行的第五届贸发大会未能根据联大的决议和专家组的报告就这个问题进行有效的谈判。因此，联大第三十四届会议在1979年12月19日第34/197号决议中除其他外回顾了第33/155号决议，并“遗憾地注意到联合国贸易和发展会议第五届会议对向世界通货膨胀现象进行战斗的国际政策措施，或专家小组报告所载的各项结论和建议，都没有采取坚决的决定”；认识到世界通货膨胀过程严重地影响到发展中国家的经济，并肯定急需执行各种政策来控制通货膨胀。在这种情况下，正如上面已经指出，联大请贸易和发展理事会讨论这个问题，又请贸发会议秘书长编写一份报告以供理事会审议，随后并交由联大审议。

C. 摘要和结论

9. 通货膨胀变成世界性现象以及它引起的经济活动的长期滞胀，使1970年代成为现代经济史上一个独特的年代。在这以前，各国的通货膨胀率相差很大，主要是由于每一国家的具体国内因素造成的。但是到了1970年代，通货膨胀急剧加速；各国之间通货膨胀率的差距不论在全球一级或在区域一级（发达市场经济国家除外）都显著地缩小了。这种现象可能反映了外界因素的日益重要性，就发展中国家而言，尤其如此。

10. 在1960年代和1970年代初期，过分的总需求刺激了通货膨胀，而1970年代后期和1980年代到目前为止，通货膨胀似乎主要是成本因素引起的。但是，很难计算各种来源在某一通货膨胀率中所占的数量份额，并从中得出有关通货膨胀具体原因的结论。在国家一级，通货膨胀是下列因素之间复杂和频密的相互影响的结果：供求的不平衡，外界引起的价格变动，决定价格变动如何影响整个经济的

体制和市场的刻板性。举例说，工资水平直接或间接地按照消费者价格指数调整的做法，加上公司为了达到指标收益率而采取的成本加价作价方法，意味着通货膨胀一旦开始就会很难收拾。

11. 政府的支出和征税结构也可能是造成通货膨胀压力持续不断的因素。常常很大部分的政府支出是按照通货膨胀率进行指数化，或与通货膨胀率一齐上落。税收虽然同通货膨胀率没有直接的联系，但许多国家的征税结构和政策使得税收随价格上涨而增加。虽然有人认为这种现象在需求过度引起的通货膨胀情况下，可能发生反周期性的作用，但这也等于生活费用的上涨。此外，由于价格上涨影响名义支出和税收的程度一般不同，因此必须定期修订税率以维持征税和支出结构之间的必要一致性。另一个使问题复杂化的因素是，定期修订税率会引起特别利益集团的注意，它们会设法影响征税规则和税率的修订方式。

12. 货币流通量的增加通常伴随着通货膨胀。这种增加在某些情况下可能触发通货膨胀；但是，在大多数情况下，它的作用是迁就别种因素引起的通货膨胀。在存在着上面提到的严重刻板性的情况下，一项非迁就性货币政策主要影响到的是实际经济活动水平而不是价格水平，在短期内尤其如此。因此，如货币政策不变，价格水平的提高通常会引起实际产量同时下降，即“滞胀”的情况。由于现代化市场经济不是孤立的，而是通过国际贸易、金融和货币制度互相密切连结起来的，使情况变得更加复杂。它意味着，当一些经济大国一旦发生通货膨胀，通货膨胀就除其他外通过国际贸易商品的价格转嫁到整个系统里。个别国家很难抑制这种不断由国外因素引起的通货膨胀。此外，如果有关国家是一个主要储备货币和金融市场国家，汇率和利率的变动会引起世界其他地方通货膨胀压力的增加。

13. 国际贸易商品的价格长期来说，受到主要贸易和储备货币国家的价格水平、汇率变动和生产率趋势等因素的影响，但在短期内也受到许多其他因素的影响。就大多数初级产品来说尤其如此。1970年代内初级产品的价格极端不稳定。此外，1970年代，原油以外的初级产品价格趋势虽然同制成品价格趋势并无显著的差别，这种现象本身有异于早期的经验，那时候一般来说，初级产品的贸易条件每况愈下。这一最近的经验显示，供应因素对于初级商品价格的影响较之需求因

素为大。基于同一理由，也必须承认1973年原油国际市场结构的重大变动对于通货膨胀过程发生了影响。

14. 1970年代发展中国家特别受到转嫁到它们经济上的物价膨胀的影响。它们进口和出口价格的提高直接影响到国内价格水平。此外，出口价格的提高为发展中国家带来更多的支出，迫得国内价格水平上升。1960年代许多发展中国家，特别是非洲和亚洲发展中国家的物价膨胀保持在相当低的水平。1970年代贸易商品价格的变动引起了这些国家的国内经济出现严重的物价膨胀。在一些其他发展中国家，外来价格变动加强了源于国内经济、反映货币和结构因素的既有通货膨胀压力。高物价膨胀率对发展中国家有许多不良影响，如增加它们经常项目的赤字，增加政府财政所受的压力和导致收入分配更不平均。

15. 许多发展中国家也受到发达市场经济国家专为抑制通货膨胀而采取的政策的不不良影响。由于美国几乎完全依赖货币控制来抑制通货膨胀所造成的高利率，使许多发展中国家向外借贷的净财政费用增加了。此外，货币控制引起的经济衰退导致初级产品价格急剧下降。虽然初级产品价格的下降减轻了发达市场经济国家的通货膨胀压力，但对大多数发展中国家的对外帐户是严峻的考虑。许多发展中国家发觉通货膨胀率剧增时，进口价格也随着迅速提高，现在通货膨胀率缓下来，它们的出口价格又跟着下跌。

16. 通货膨胀是一组复杂因素在国家一级和国际一级相互影响的产品，相互影响的结果常常加强了制度里某一部分引起的通货膨胀压力。一个有效的反通货膨胀战略因此必须包括一套完整的国内和国际政策措施。如果不想严重地危害到增长和就业前景，各国就必须协调地采取这套措施。这个战略需要国际一级以及国家一级就其有效执行取得坚决的协商一致意见。

17. 但是，一些主要发达市场经济国家对于怎样处理各种社会和经济问题，似乎基本上缺乏协商一致意见，在一定程度上这反映了各个社会和经济集团在收入分配方面的斗争。通货膨胀令到这种现象更趋严重，因为它改变了收入分配格式，令到一些集团感到更加不公平，因而要就各种复杂的经济问题取得广泛的全国性一致

意见变得益加困难。确实可以这样说，通货膨胀不单削弱了不同社会和经济集团之间的社会和政治共同意见，而且在一定程度上也反映了这些社会和经济集团之间缺乏共同意见。

18. 由于国家一级没有共同意见，各国政府越来越难以在国际一级就许多经济问题，包括处理国际经济关系的规则和体制结构，取得协议。这种情况在国际贸易方面尤为严重。普遍使用限制性金融和财政政策来控制通货膨胀引起的国际贸易的滞胀，使许多发达和发展中国家的对外帐户都受到沉重的压力。因此，许多政府都在努力促进出口，以期减少它们经常项目的赤字以及刺激国内经济，减轻不断恶化的就业情况。从世界经济的角度来看，更严重的是许多政府正在采取各种正式和非正式的限制进口措施，想要扭转某些部门的失业趋势。

19. 发达市场经济国家间对于适当的利率和汇率政策的不断争论是国际社会在经济事项方面的分歧日益加深的另一征状。特别是许多人认为，美国货币政策对美元汇率和国际金融市场利率的影响对于世界其他地方的经济前景——特别是发展中国家的前景——具有重大的影响。但是，尽管必须急切找出一个办法来减轻个别国家国内货币政策对世界经济的影响，目前似乎还未能就这个领域里的国际协调取得必要的协商一致意见。

20. 本报告建议了某些主要的政策结论。在国家一级，一套反通货膨胀政策是否有效的先决条件是社会中各经济集团之间必须就决定收入分配的规则达成基本的协定。这方面不单包括谈判工资的方式，也包括政府在各社会集团之间重新分配收入的程度和方式。由于达成社会和政治协商一致意见的过程不同和经济结构的差异各国可能采取的政策一定也有很大的不同：没有一个单一的政策方法可以有效地抑制各种经济里的通货膨胀。

21. 但是，在两个领域里，重要的外部事物冲击着国际经济的运行，对于发展中国家尤其有着严重的后果。首先，只要美元仍是主要的国际储备货币，只要国际金融市场的交易很大部分仍以美元进行，美国的国内货币政策对于国际金融和货币制度会发生重大的影响例如，只要美国执行一个限制性的货币政策，进口资金的发展中国家的财政负担就会大大增加。其次，主要发达市场经济国家如同时采取紧缩总需求的政策，特别是限制性货币政策，对于国际经济就会发生严重的衰退影响；

直接影响是减少需求，间接影响是导致其他国家采取限制性政策。在这种情况下，发展中国家不单面临出口滞销的问题，而且由于国际初级产品市场的性质，它们的贸易条件也会因之恶化。

22. 各国政府应就重要的国内经济政策进行协调却采取政策时应考虑到这些政策对国际社会其他成员的影响。由于在国家一级缺乏一系列足够广泛的反通货膨胀政策工具因而不大可能有效地解决个别国家反通货膨胀政策的国际影响问题。如果一个国家消除通货膨胀的唯一办法是控制货币供应，在审议这项政策的国际影响时势必会对该国的整个反通货膨胀方案提出疑问。另一方面，如果一个政府通过许多不同的政策措施抑制通货膨胀，就可协调这些政策，减少对国外的不良影响而又不削弱它们在国内的效率。

23. 最后还需强调另外两点。首先，基于世界通货膨胀现象的性质和复杂原因，不可能单靠限制性货币和金融政策来解决问题，因为这样会引起失业和资源的闲置，代价很大。其次，如果反通货膨胀政策不能避免对发展中国家的经济环境引起不良影响，国际社会应该考虑用什么办法来减轻这种影响。此外，由于较穷的发展中国家适应外来压力的能力有限，应采取措施，使这些国家免受变化莫测的国际经济环境的影响。

第 二 章

世界通货膨胀的出现

A. 战后经历

24. 虽然在整个战后时期大多数国家的国内价格水平均有所上升，但在1960年代后期以前，人们尚未担心发生“世界通货膨胀现象”。在大多数地区，除1951年商品价格有过急剧上涨外，1960年代中期以前价格上升普遍较缓和，只有西半球的发展中国家是例外。在这段时期，人们普遍认为一定程度的通货膨胀是不可避免的，有时甚至需要伴随经济增长而出现，对发展中国家尤其如此。而且一般说来，个别发达市场经济国家一定时期出现一次价格上升是一种周期性现象。因为通货膨胀与高度的商业活动有联系，人们认为在大多数情况下可以采取管理总需求的有效对策。

25. 在这段时期，大多数发展中国家的通货膨胀率并不高于发达市场经济国家，不过解释发展中国家总的通货膨胀率情况需慎重，因为总的说来战后时期该集团内部的差异通常大于发达市场经济国家集团。发展中国家的加权平均数因少数几个国家的通货膨胀率非常高而大受影响，在大多数发展中国家，一直到1971年价格上升还是较慢的，并且一般低于大多数发达市场经济国家。

26. 战后时期世界通货膨胀所特有的形式在1970年代有了显著改变，用以平减国内总产值使汇率一直保持在1975年水平（世界通货膨胀的国内组成部分）的指数，其加权平均增长率从1960—1970年时期的每年5.5%上升为1970—1978年时期的12.3%。而且，历年的通货膨胀率显示这种速度的加快在1960年代后期即已开始。另外，世界通货膨胀率从1960—1970年时期的5.8%上升到1970—1978年时期的15.2%。两者的计算方法和结果列于下文表1。⁶ 不过，这种世界指数虽然有效地说明了过去二十年来的变化幅度，却未能说明所有地区通货膨胀的情况有多严重以及这些指数是否受到少数几个国家通货膨胀率非常高的不利影响。下文表2较详细地载列了各区域的情况：根据消费品价格指数获取此种数据比获取

⁶ 一般说来，要在灵活汇率制度内解释各国通货膨胀率的累计数值（转下一页）

国内总产值平减指数容易)算定的通货膨胀率中值和各国家集团的离差系数。

27. 表2表明在广泛的范围内确有通货膨胀加速上升的现象。而且,在1970年发达市场经济国家的通货膨胀开始加速时即可看出发展国家中的通货膨胀率离差系数已有持续缩小的趋势。这可以说明在1960年代后期和1970年代初期国际因素对发展中国家的通货膨胀起着日益重要的推动作用。

28. 从区域一级和世界范围内都可以明显看出,通货膨胀率的差别日益缩小,而膨胀率本身则在加快。非洲和亚洲在1950年代和1960年代价格水平都比较稳定,1970—1971年通货膨胀率慢慢上升,而在1973—1974年通货膨胀已显著加快。虽然这些区域的离差系数相当不稳定,但整个1970年代有显著的下降趋势。在通货膨胀率一贯较高的拉丁美洲国家也表现出同样的趋势。

29. 但在1960年代后期和1970年代初期,发展中国家和发达市场经济国家的经验有细微的差别。首先,在1968年和1969年,发达市场经济国家的通货膨胀率离差系数增加了,而通货膨胀率中值却相对稳定,这意味着在某些经济部门中通货膨胀率已开始加速。1970年通货膨胀已蔓延到相当发达的市场经济国家,这一点可以从通货膨胀率中值显著上升看出。反之,发展中国家的通货膨胀一般上升了,但迟至1972年才显著上升。

30. 1973年和1974年所有区域的通货膨胀均加速,所有发展中区域的离差系数均下降。自从1951年以来,发展中国家和工业化国家第一次出现通货膨胀几乎同时达到最高峰的情况。1970年代初期,许多发展中国家农作物减产和粮食短缺固然是导致通货膨胀的重要原因,但它们也遭遇到制成品和石油产品价格猛涨的情况。许多这类国家的出口收入有了很大增长,这一方面由于战后商品市场出现最繁荣景象,同时在某种程度上也由于1972年和1973年发达市场经济国家的经济情况普遍同时好转。1974年至1975年产量和投资的增长率下降,工业化国家经历了一次严重的衰退。

(“续)它所牵涉到的问题要比具有单一货币标准的固定汇率制度多。参见克劳斯和萨伦特合著《世界通货膨胀:理论和最近的经验》(华盛顿,布鲁金斯研究所,1977年)英文本第633-655页萨伦特所写“对世界性通货膨胀采取超乎一国范围的分析方式”一文。

31. 除了主要的石油出口国以外，发展中国家的进口单位价值指数（以美元计算）年增长率从1972年的6%上升到1973年的25%和1974年的47%。不过，这些发展中国家的进口数量在1973年和1974年还是增加了，因为随着主要商品价格上涨，外汇收益也增加了，而且，1974年和1975年国际金融市场借款的增加也促进了外汇来源的增加。结果，发展中国家实际国内总产值增长率下降情况不象发达市场经济国家那样严重。

32. 1974至1978年除南美洲外所有区域的通货膨胀速度有一些放慢的趋势。但是通货膨胀率仍然比1971至1972年的水平高得多。由于1978年底大多数工业国家消费品价格指数随着商业状况的普遍好转而开始又加速上升，1979年除日本外，所有主要国家的通货膨胀率有了很大上升。失业率仍保持过去一贯的高水平，说明停滞性通货膨胀问题仍未得到解决。1979年石油价格也急剧上涨，使通货膨胀变本加厉。

33. 1980年发达市场经济国家的通货膨胀达到13.6%的新高潮，其离差系数也显著下降。自1977年以来通货膨胀一直在增长的意大利、联合王国和美利坚合众国，在1979年和1980年其通货膨胀率达到新的记录。法国的通货膨胀水平几乎和1974至1975年时相等，而日本、德意志联邦共和国和许多其他西欧国家则比整个工业国家集团的平均水平以及它们本国在1974至1975年时的情况好得多。这种情况部分地反映了它们的货币同美元相比是升值了，减轻了进口价格上涨对它们国内经济的影响。

34. 1979年和1980年发展中国家的所有地区的通货膨胀也加快了，非洲的增加速度则较和缓。

B. 回顾最近政策的演变 (1971—1982年)

35. 从1971年以来已发生变化的发达市场经济国家的政策可以大致分为三个时期：1971至1974年，1975至1978年和1979至1982年。每一时期开始均呈现衰退。在第一和第三时期，由于美国的政策有了重大变化，其他国家的政策制订者被迫重新估价它们本国的政策态势。在最后两个时期商品价格的重大上升加

表 1

世界通货膨胀：a/1966 - 1978年国内总
 产值平减指数及其组成部分
 (对上年度的增长百分比)

	世界性 通货膨胀	国内部分	汇率部分
1966	3.93	3.89	0.04
1967	4.43	4.40	0.03
1968	4.53	3.98	0.52
1969	5.50	5.15	0.34
1970	8.31	7.71	0.55
1971	5.19	6.46	-1.19
1972	-2.26	6.43	-8.17
1973	7.47	11.89	-3.95
1974	30.59	19.37	9.41
1975	16.58	15.16	1.23
1976	33.63	13.64	17.59
1977	20.71	14.36	5.10
1978	14.07	11.53	2.27
年平均			
1960-1970	5.77	5.52	0.23
1970-1978	15.17	12.34	2.52
1960-1978	9.85	8.50	1.24

资料来源：贸发会议秘书处根据国际来源算定的数值。

注：每年的计算数字是根据各国的国内总产值平减指数及相对于美元的平均汇率算定的。设 $v_{i,t} = t$ 年 i 国以其本国货币计算的国内总产值；设 $d_{i,t}$ = 相应的国内总产值平减指数 ($d_{i,1975} = 1$)；设 $e_{i,t}$ = 适用汇率，上面已列明年百分比变化的三个指数是：

$$\text{世界国内总产值平减指数} = \frac{\sum_i v_{i,t} e_{i,t}}{\sum_i v_{i,t} e_{i,t} e_{i,1975}}$$

$$\text{国内组成部分} = \frac{\sum_i v_{i,t} e_{i,1975}}{\sum_i v_{i,t} d_{i,t} e_{i,1975}}$$

$$\text{汇率组成部分} = \frac{\sum_i v_{i,t} d_{i,t} e_{i,t}}{\sum_i v_{i,t} d_{i,t} e_{i,1975}}$$

a 不包括东欧和亚洲的社会主义国家。

表 2

1966 - 1980年世界通货膨胀的态势

	发达市场 经济国家	发 展 中 国 家				
		共 计	非 洲	亚 洲	南 美	中美和 加勒比
价 格 年 增 长 率 中 值 (%)						
1966	3.8	3.3	2.9	4.0	8.1	1.8
1967	3.4	2.1	1.5	4.2	10.5	1.3
1968	3.6	2.5	1.9	2.3	5.7	2.5
1969	3.2	3.3	3.8	3.4	6.4	2.2
1970 ^a	5.8	3.7	3.2	4.2	6.0	3.2
1971	6.2	4.0	4.0	4.2	7.5	3.0
1972	6.5	5.5	5.5	6.3	11.3	5.0
1973	9.1	11.3	6.7	14.4	16.9	13.6
1974	15.1	18.1	15.0	24.3	24.6	17.5
1975	12.7	15.2	16.6	12.7	23.3	15.2
1976	10.3	9.8	10.8	7.2	26.8	7.0
1977	11.2	11.6	12.7	10.1	35.6	9.7
1978	8.3	9.5	10.1	6.7	28.2	8.2
1979	9.6	12.3	11.3	9.4	30.8	14.7
1980	13.6	15.3	12.3	14.5	41.2	16.8
离 差 系 数 ^a						
1966	0.55	2.23	1.65	2.61	5.57	2.25
1967	0.51	2.37	3.19	1.14	4.06	1.69
1968	0.76	1.94	2.64	1.27	3.27	1.50
1969	0.88	1.43	1.16	1.49	3.06	1.40
1970	0.47	1.30	1.58	1.03	2.37	0.70
1971	0.55	1.05	0.99	0.91	2.37	1.35
1972	0.38	0.83	0.88	0.54	5.28	0.43
1973	0.42	0.90	0.85	0.87	3.43	0.68
1974	0.61	0.59	0.60	0.37	1.89	0.40
1975	0.57	0.81	0.87	1.11	4.20	0.59
1976	0.90	1.17	1.04	1.95	3.13	0.76
1977	0.77	0.74	0.71	0.56	1.62	0.55
1978	0.91	0.83	0.84	1.03	1.32	1.05
1979	1.03	0.83	0.75	0.86	1.59	0.44
1980	0.58	0.96	0.76	0.77	1.12	0.24

资料来源：贸发会议秘书处根据国际货币基金组织的《国际金融统计》(各期)所列消费品价格计算。

a 中值除以第二和第三个四年期的变幅总值。

重了周期性的最后需求的压力，使潜在的通货膨胀趋势更加严重。

36. 随着美国当局在1971年8月作出停止将美元兑换为黄金的决定因而不能建立一个新的平价汇率制度以后，1971至1974年时期的特点就是以1973年普遍浮动制代替布雷顿森林会议的固定但可调整的兑换制度。⁷ 当时赞成实行普遍浮动制的论点是一般认为在执行货币政策上可有较大的灵活性。

37. 在努力使经济从1970至1971年的衰退情况恢复过来的情况下，发生了如何建立适当汇率制度的争论。最发达市场经济国家政府采取了扩张措施，只是时间不同而已。在美国，采用的形式是减税、增加政府开支和增加货币发行量。联合王国采取大致类似的措施。但是德意志联邦共和国和日本比较更着重在奖励投资，而法国则主要靠在公营部门增加工资来进行刺激。

38. 虽然普遍采取扩张政策，但决没有忽视稳定物价的目标。美国和联合王国针对此目标所采取的收入政策一开始还有些成效，但到1974年它们都逐步加以放弃了。1973年生产及就业水平普遍提高，商品价格也开始上涨，主要的发达市场经济国家便在这一年和1974年立即采取货币管制措施。

39. 第二段时期在1974年出现了商品价格暴涨，石油价格大幅度上升以及严重衰退开始露头的情况，这时期的主要特点是美国未同其他主要工业化国家协议采取旨在恢复世界经济增长的协调措施，而自行采取适度的扩张政策。这些工业化国家大多数在1974年和1975年采取了适度的扩张财政政策，而在1974年的大部分时间仍实行相当程度的货币管制。因此，货币和财政政策的纯效果，总的说来，只是在1975年才是明显扩张的。

40. 1976至1978年，政策制定者日益重视将不能接受的高通货膨胀率降下来。由于适当地采用浮动汇率制度，货币政策不再象过去那样重视它们的汇率后果。美国执行优先维持就业和增长的政策不过其货币指标幅度也逐渐在下降。1978年

⁷ 实际上十国集团已于1971年12月在华盛顿史密森研究所举行的会议上就新汇率达成协议。但是议定的汇率不能有效地防止外汇市场的投机活动，于是1973年3月所有主要的货币均允许浮动。后来国际货币基金组织临时委员会于1976年1月在牙买加金斯敦举行的会议上达成协议，给予固定和浮动的外汇汇率以同等的合法地位。

7月工业化国家在波恩举行的第四次首脑会议正式达成一项协议，采取协调措施以刺激增长和就业而又不重新激起通货膨胀。

41. 由于经常帐户赤字增加以及美元对其主要贸易伙伴货币的汇率不断下降，美国的政策从1978年11月起有了急剧的转变。采取的形式是美国当局大规模地干预外汇市场，其作法是以外国货币借款筹应部分外汇同时增加联邦储备金贴现率。欧洲经济共同体关于建立欧洲货币制度（已于1979年3月营业）所达成的协议以及瑞士当局早先为限制其对德国马克的汇率所作的决定，反映人们对浮动率普遍丧失幻想。

42. 1979年中期衰退开始，同时通货膨胀又重新出现，政策制订者觉察到一种困境（一直到今天还存在），即要积极推行限制性的货币和财政政策必然危及就业状况，而他们又担心有利于创造就业机会和刺激增长的扩张措施会破坏稳定价格水平的工作。在美国，政府决定果断地恢复它努力降低通货膨胀的信誉。1979年10月联邦储备委员会将其经营办法改变为储备金基数管理、增加贴现率、对银行所经营的债务提出储备要求。后来美国的利率上升，大量资金都改兑为美元。其他国家的政策制定者为保护本国货币作出了反应，几乎所有发达市场经济国家都提高利率。这样，即使失业明显增加，但经济政策还是坚决采取紧缩通货的措施。

43. 1980年2月和3月美国当局进一步提高贴现率，还实行了有选择的信贷管制。1980年又制定了对储蓄机构解除管制及对货币实行管制法令，促进已经展开的财政革新，同时设想在经过一段过渡时期以后对尚未成为联邦储备系统成员的所有银行和储蓄贷款机构提出储备要求。正象几个月以前的情况一样，实施了这些措施以后，所有主要的和某些较小的发达市场经济国家都采取各种办法实行紧缩通货的政策。当大多数国家提高利率来对付美国利率上升以避免由于本国汇率下降而造成费用上升时，联合王国却未受到这种压力，因为英镑与石油有关系而地位较硬，但还是认为要在本国实行反通货膨胀政策就必然要提高利率。只有在日本，以及暂时在法国和荷兰，利率却下降了，因为有些国家开始把防止就业情况恶化放在比较优先的地位，一些较小的西欧国家设法利用收入政策来抵销货币政策的影响。但是，只有日本一个国家以数值表明1981年国内总产值的增长指标，为实现此一目标在1980年9月颁布了一揽子措施，包括增加公共工程开支和鼓励在

节能、建筑和发电等方面进行投资。

44. 1981年和1982年上半年大多数国家因要控制衰退而继续采取限制政策，只有法国独树一帜，其新政府实行了面向投资的扩张政策，以缓和日益严重的失业趋势。

45. 尽管有一些通货膨胀下降和失业超过以往战后时期的最高峰的趋势，1981年和1982年利率还是非常高。主要原因是美国政府在1980年和1981年出现大量赤字，由于它在1981年初实行大量减税，同时还在实行限制性的货币政策，预计在1982年和1983年内这些赤字还会大量增加。其他大多数国家为了继续把保护汇率和稳定价格放在优先地位，直到1982年中期还在实行限制性的货币政策。

第三章

世界通货膨胀的国内和国际因素

46. 今天，通货膨胀是全球性的，对此可以有三种解释。第一种解释是：通货膨胀之所以遍及全球，完全是因为某些起因巧合地在大多数国家间同时露头（诸如经济周期的同时性），或者是因为大家对于共同的忧虑或政策压力作出共同的反应。第二种解释认为，通货膨胀起始于一个或几个国家，它们在世界经济中举足轻重，足以使其通货膨胀传及世界上其余国家。⁸ 第三种解释则认为，全球性通货膨胀之产生是由于一些特殊的国际因素，诸如世界货币储备和货币供应的流动（特别是以往十年中欧洲货币市场的迅速发展），汇率制度或国际市场力量（卡特尔、跨国公司、工会国际化）的作用等。这三种看问题的方法并不相互排斥；国内和国际因素在各国的通货膨胀过程中都起一定的作用。

47. 此外，我们也不能忘记：目前的世界通货膨胀反映了历史的演变，而这种演变是在1960年代中期就开始的。这一说法也可以说是对世界通货膨胀现象起因的一种分析。首先，必须忆及，起始于某些主要的发达市场经济国家的通货膨胀迅速加剧，通过国际渠道波及世界其他国家而且由于1973年至1974年主要发达市场经济国家同时好转，竟成为一种长期的现象。1973年至1974年商品价格暴涨，国内能源价格剧增，进一步加重了通货膨胀。对大多数发展中国家和一些较小的发达市场经济国家来说，这一分析基本上到此为止，因为这些国家对国际物价或资金流动并没有任何重大影响。然而，对于多数发达市场经济国家来说，情形就很不一样了。在这些国家里，不论通货膨胀的冲力最初来自何方，一旦成

⁸ 例如，1960年代后期美国预算赤字增加，引起了强大的通货膨胀压力，这些压力通过出口价格的提高和通过美国的对外帐户，传递给其他国家。

⁹ 例如参阅，Walter S. Salant 所著：《从超国家的角度分析全球性通货膨胀》，前引书。

为国内的现象，就会反过来影响国际经济，刺激反馈系统，从而产生一种持续的国际通货膨胀，与原先的起因性质上迥然不同。因而，为了认识目前世界通货膨胀现象，有必要集中分析发达市场经济国家和国际经济制度中促使世界通货膨胀不断螺旋式上升的那些特征。

A. 发达市场经济国家的国内因素

48. 在一国本国里，国民经济中的通货膨胀应被看作是供求两方面复杂而又不断的相互作用所造成，是外贸部门的价格变化所造成，也是整个经济中价格变化受市场体制的种种严格限制无法传递而造成。鉴于这些因素在发达市场经济国家远比其他国家复杂，而它们的经济在世界经济中比较重要，对于国际环境有着很大的影响，因而，本章下文将集中分析这类国家的问题。¹⁰

49. 大家都承认，没有货币的因素就不可能有持续的通货膨胀，然而对于货币供应究竟是内在抑或是外生的可变因素，却有很大争议。货币论者认为，货币供应是由货币发行当局从外决定，而货币供应反过来又决定名义收入。因而，如果产出水平不变，货币供应增长就会导致物价上升。货币论者把这一分析解释为：通货膨胀一定是由于造币率过高所导致。事实上，如果审议一下现代金融和信贷体系中的造币过程¹¹，看法就不会那么绝对了。首先，各个私营和公营¹²部门的开支决定会造成一定的银行限期信贷需求。银行能提供信贷的数量取决于银行可用的存款，同时也取决于中央银行对货币基数的管制。也就是说，实际的造币数量是取决于供应与需求的相互作用。造币过程的影响既取决于信贷的最终用途，

¹⁰ 发展中国家的情况将在第四章审议。

¹¹ 关于银行信贷的作用和货币供应的行为潜势的阐述，参阅Richard Coghlan所著《货币、信贷和经济》（伦敦：George Allen和Unwin, 1980年）。

¹² 公营部门的开支对于货币供应的作用局限于由银行拥有的公共债务所供资的那部分开支。

也取决于银行信贷的供应量与银行存款的供应量之间——即货币的供应与需求之间——的可能差异¹³。由利用信贷而产生的第一个作用反过来又可能影响货币的需求（而货币的需求特别取决于收入）。

50. 因而，货币供应可以说是由财经部门的开支决策¹⁴从外决定。但是，货币发行当局决定扩大货币基数不一定就单纯地会造成货币供应多倍扩增。因而，货币管制对症下药，针对货币增长的具体原因，不应仅限于管制货币供应的总额。仅仅追求单一的货币指标可能造成利率高、变化无常¹⁵（因为银行相互之间以及与其他金融机构会竞争吸引存款），而且，可能使生产业由于用于生产的信贷减缩而受到影响。此外，信贷收缩又可能诱使财经界用其他交易方法取代货币，或转向国外借款。因此，显而易见，货币供应管制在实践中并不是一桩简单的事情。即使管制顺利，还是有迹象表明：尽管货币供应的限制会减慢名义收入的增长，但实际增长恐怕比价格更受影响。

51. 具体而言，降低名义收入增长率究竟能相应地降低多少通货膨胀率，主要还是要看物价水准对过量货币供应的敏感程度如何。例如，确定工资和物价的过

¹³ 货币论者把分析集中于第二个作用，即，货币需求与供应之间的失衡感应。

他们认为，与实际收入、利率等几个因素相比，对实际货币出入的需求应该是稳定的，因此，过量的货币供应会引起这些可变因素的变化。如果一国经济处于全部就业状况，那末，价格上落将起调节作用，使实际货币出入的需求达到理想的水平。

¹⁴ 这些开支决策的目的可能为了希望购买金融资产、购置货物和劳务、甚至弥补生产费用的增长额。

¹⁵ 对于一个处于汇率浮动下的开放经济来说，利率变化无常会导致汇率不稳定，而汇率不稳定则可能对实际生产造成消极的影响。

程¹⁶、结构的变化（诸如，生产增长率长期下降）、生产结构的不灵活等等，不论银根收得多紧，都可能产生通货膨胀压力。

52. 发达市场经济国家中的工资和物价确定过程使物价和工资易涨不易跌，特别是制造部门更是如此。¹⁷ 企业定价通常是总成本加一定的毛利。这种毛利是从长期考虑确定的（例如，根据生产水平所占生产能力的“正常”百分比、生产力的增长趋势）。因此，价格对于短期的需求消长不会很敏感。劳动力市场的情况也相类似。工资反映周期性失业率远不象反映维持工资购买力的意愿那么灵敏。工人们决定其长达几年的合同期工资要求，主要考虑到某种可预见的通货膨胀率以及相对工资。¹⁸ 限定工资和物价的做法是劳资双方力量都比较集中的那些经济国

¹⁶ “合理期望”假说结合“自然失业率”假说则认为，随着物价变化而出现生产和就业方面的短期波动，是由于一些期望未能实现的缘故。失业是由于个人的主观选择影响了市场，而市场又因价格的伸缩而经常地处于供求平衡状态。这是一种过于死板的假设。只要一旦工资和物价不能敏感地作出调整，市场不能达到供求平衡，失业也并非因主观因素造成，而是由于劳动力过剩所致，那么这种假设就行不通了。

¹⁷ 相对之下，初级产品的价格伸缩性就比较大了，因为这些产品的市场活动方式类似拍卖市场。参阅 Arthur M. Okun 所著《价格与量：宏观经济分析》（牛津：Blackwell, 1981年），其中阐述了初级产品市场和制成品市场价格形成的差异。此外，因为初级产品供应的弹性比较小，它们的价格对于任何过量的需求反应也更强烈。

¹⁸ 一部门的工人关心其他有关部门所定的工资，因而会反对相对工资的削减。例如，由于相对工资的谈判，生产增产率高的部门提高工资可能会漫及生产率毫无增长的其他部门。此外，工人们还关心工资成本以上的增值所反映的工资与利润的比例。

家的一个特点。¹⁹ 特别是在“社会合作关系”差的国家，对收入分配的争夺使定价变本加厉。如果工资谈判能讲明以工资占总增殖的比例为根据，那末，价格上升的压力就会减小。

53. 由于工资和物价不肯“持续”下降，名义需求缩减后调整的负担往往就落到产出和就业之上。在习惯了通货膨胀的经济中，工资和物价结构可能免不了总是作通货膨胀的准备。在这种情况下，为了稳定物价用政策管制需求，结果可能在产出和就业方面造成更大的损失。

54. 导致发达市场经济国家普遍的持续滞胀的另一个因素是，在1970年代期间生产率的增长严重放慢。从下文表3可以看出，生产率的下降甚为普遍，没有一个主要发达市场经济国家得以幸免。这一现象加强了通货膨胀的压力，使各企业在定价时都考虑到工资成本与劳动生产率之比²⁰（即每小时的产出）。由于工资是固定的，生产率下降必然导致公司提高价格，而且如果人工时数保持不变，那么也会导致产出减少。当然，在劳务部门，生产率的下降对价格有更直接的影响。

55. 许多人提出了各种理由来解释生产率的下降，其中最重要的也许是，投资增长迟缓和结构变化特别是对工业化国家所起的作用。关于令人注意的资本投资率下降的问题（见表4），中期需求前景的不乐观、持续的高利率，无疑都起了作用。产出、需求和就业方面的结构变化，也可能导致了生产率的下降。例如，

¹⁹ 参阅前文脚注2提及的贸发会议秘书处报告（TD/B/AC.18/2），其中述及发达市场经济国家的力量集中问题。Cagan还发现，美国的价格固定程度是与工业的集中有着某种关系。参阅Phillip Cagan所著：《持续的通货膨胀》（纽约：哥伦比亚大学出版社，1979年）。

²⁰ Okun认为，眼光较长远的企业一般考虑的是生产率的增长趋势，而不是生产率的实际水准。参阅Okun著，前引书，第249至250页。

遵守减少环境污染、改进公共安全的规定，需要把资金资源挪用于其产出难以测定的一些活动。尽管这类行动并不一定反映生产率实际下降，但是，政府向生产率下降的部门提供补贴，把可投资的资金资源从生产率高的部门转移挪用，必定会减缓了整个经济的生产率增长速度。

56. 政府开支和政府预算赤字导致或加剧通货膨胀的作用，长期以来一直是争论的题目。有些领域的人士认为，增加政府开支会加重捐税，从而阻碍了私人储蓄和投资。此外，假如所增加的开支来自银行以外的私人储蓄，那么，利率受压力上升，必然挤缩了私人的信贷需求。1960年以来，大多数经济合作发展组织国家的政府开支所占国民生产总值的百分比确实有所增长。另一方面，1960年至1978年这一段时间里，公共消费在国民生产总值中的份额却并未增多。不过，虽然有些国家利用预算赤字来扭转经济周期，但是，这种赤字即便在经济增长时期也依然很大。

57. 一般说来，政府开支是否会加剧通货膨胀压力取决于这些开支中消费与投资的比重，也取决于政府投资的公共服务是否满足实际的需要。社会逐渐富裕，对公营部门的各种货物和劳务的需求也日益增长，这是自然的。但是，假若政府提供的是多数人认为并非满足实际需要的公共货物，则可能会助长通货膨胀，特别是如果以此取代了实际需要。此外，军备等方面的开支迅速增长，也往往可能是通货膨胀性的。但如果说政府增加开支的确促成了一定程度的通货膨胀压力的话，那么，过度反对公共开支却也可能得不偿失。大幅度裁减社会计划或减少公共货物和劳务的提供，可能导致社会动乱。另外，从长远的观点来看，减慢经济和社会基础结构方面的公共投资速度将对整个经济生产力产生不利的影响。

58. 目前似乎有不少证据表明，在1970年代的十年中，通货膨胀主要是成本因素促成的。这部分解释了为什么表示所谓滞胀（即高度通货膨胀与大幅度失业双管齐下的现象）的菲利普斯曲线不断上升的缘故（见图表1）。它还表明：名义收入的动态与实际收入的动态的关系现已远密切，它与价格升落的联系（见下列表5）。

表 3

总生产率的趋势*

国家	1960- 1973 年	1973- 1976 年	1977 年	1978 年	1979 年	1980 年
	年平均变化 (百分比)					
美国	2.1	0.0	1.9	0.1	0.5	-0.4
日本	9.1	2.4	3.9	3.8	4.2	3.1
德意志联邦共和国	4.5	4.3	3.0	3.0	3.2	1.1
法国	4.7	3.1	1.3	3.3	3.4	1.0
联合王国	3.0	1.0	0.7	2.0	-0.2	-0.3
意大利	5.7	0.7	0.8	2.2	3.7	2.6
加拿大	2.5	0.8	0.4	0.0	-1.2	-2.6
比利时	4.3	2.8	0.9	3.0	1.0	0.6
荷兰	4.0	2.8	2.2	2.1	1.3	-1.0
瑞典	3.3	0.9	-2.7	1.0	2.1	1.0
瑞士	2.9	0.6	2.6	-0.3	1.8	1.3

资料来源：国际清算银行，《第五十一次年度报告》（巴塞尔，1981年6月15日），第34页。

* 实际国民（或国内）生产总值与文职就业人数之比。

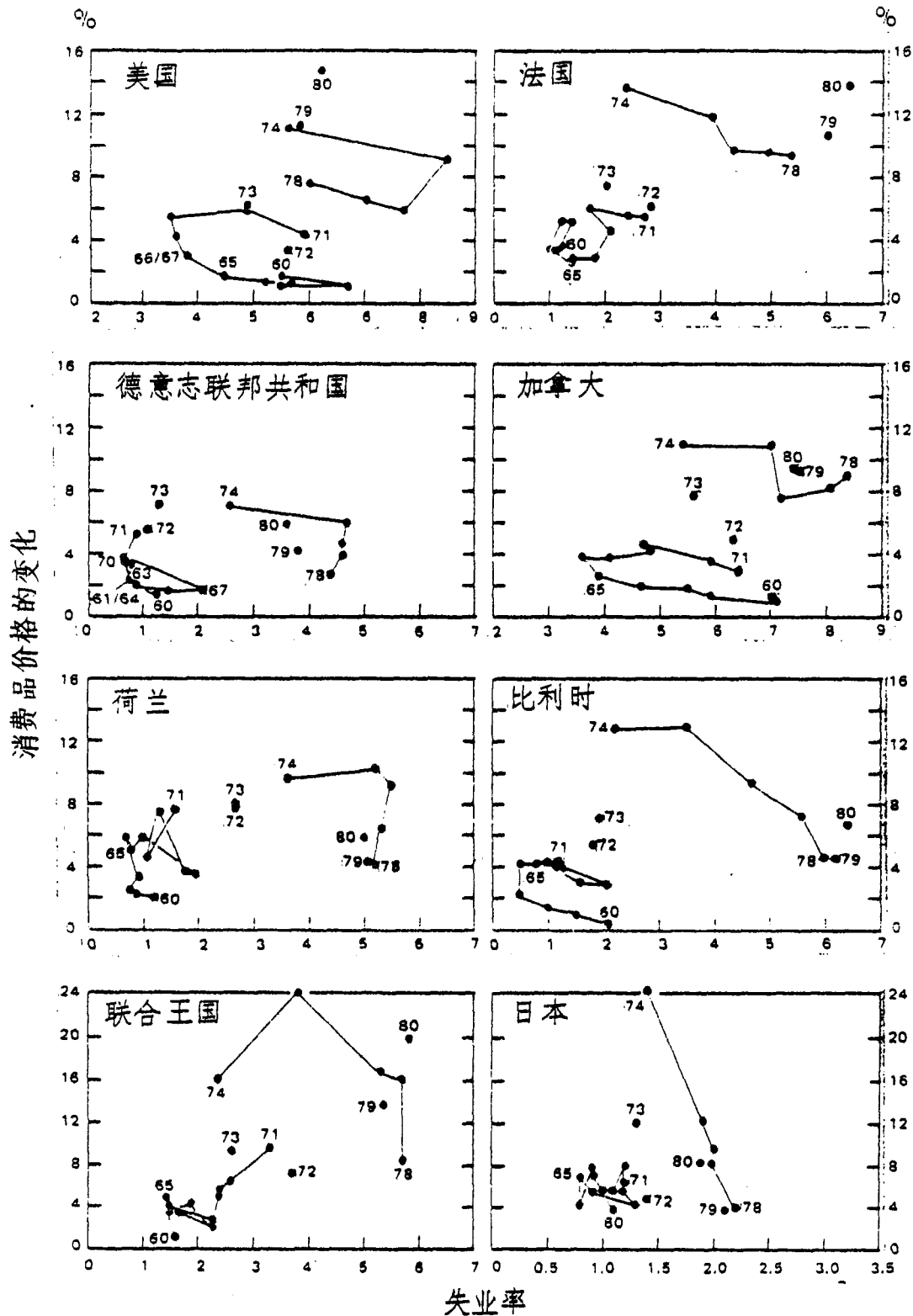
表 4

非居民私人固定实际投资的年平均变化率
(百分比)

国家	1960-1973 年	1973-1979 年
美国	5.4	2.1
日本	14.0	2.2
德意志联邦共和国	4.6	2.7
法国	7.5	1.1
联合王国	4.3	1.6
意大利	4.9	-1.6
加拿大	5.3	4.5
比利时	5.7	1.3
荷兰	4.6	1.7
瑞典	4.3	-1.3
瑞士	5.3	-1.3

资料来源：国际清算银行，《第五十次年度报告》（巴塞尔，1980年6月9日），第55页。

图表1
通货膨胀与失业情况
年平均数*



资料来源：国际清算银行，《第五十次年度报告》（巴塞尔，1980年6月9日），第23页。

* 1980年的各点是基于最新的月度数据。

1960年至1980年经互会组织八国的若干经济指示数
(百分比)

	1960	1961	1962	1963	1964	1965	1966	1967	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980
加拿大	4.1	3.4	8.3	7.1	9.4	10.1	11.7	7.4	9.3	10.0	7.4	10.2	11.4	17.4	19.4	12.1	15.5	9.3	10.0	13.3	10.7
名义国民生产总值(变化率)	1.2	0.5	1.4	1.8	2.5	3.2	4.4	4.0	3.3	4.6	4.3	3.2	5.0	9.2	15.3	10.7	9.5	7.0	6.4	10.3	10.6
实际国民生产总值(变化率)	2.9	2.8	6.8	5.2	6.7	6.7	7.0	5.8	5.8	5.1	2.9	6.8	6.1	7.6	3.6	1.2	5.5	2.2	3.4	2.7	2.3
国民生产总值/国民生产总值	15.5	17.6	16.1	15.5	15.7	14.6	14.7	15.8	16.1	17.1	18.7	19.5	20.3	20.0	22.7	22.7	21.6	22.2	22.2	21.7	23.3
政府开支/国民生产总值	-0.7	-2.5	-2.0	-0.5	-0.5	-0.04	-1.2	-2.0	-1.1	0.3	-1.2	-2.0	-1.6	-1.4	-1.1	-3.8	-2.6	-4.4	-4.6	-4.0	-3.5
失业率	7.0	7.1	5.9	5.5	4.7	3.9	3.6	4.1	4.8	4.7	5.9	6.4	6.3	5.6	5.4	6.9	7.2	8.1	8.4	7.5	7.5
法国	11.0	9.1	11.6	12.1	10.9	7.6	8.2	8.0	8.7	14.0	11.7	11.5	12.4	13.6	14.7	13.6	15.5	12.3	13.6	14.0	12.9
名义国民生产总值(变化率)	3.5	3.4	4.6	4.2	4.2	2.7	2.9	3.2	4.2	6.6	5.6	5.8	6.2	7.8	9.0	9.8	9.0	9.0	9.5	10.2	11.6
实际国民生产总值(变化率)	7.2	5.5	6.7	5.3	6.5	4.8	4.7	4.7	4.5	7.0	5.7	5.4	5.9	5.4	3.2	0.2	5.2	3.0	3.7	3.4	1.2
国民生产总值/国民生产总值	23.5	23.1	23.3	23.9	22.3	21.8	22.5	22.7	22.3	22.3	21.2	21.0	20.3	20.0	21.6	23.3	21.7	21.7	21.4	..	21.8
政府开支/国民生产总值	-1.4	-1.4	..	..	..	1.5	1.8	-1.1	2.6	2.3	2.4	2.6	2.7	0.7	0.3	-3.0	-0.8	-0.8	-0.8	..	-0.01
失业率	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	6.3
德意志联邦共和国	20.9	9.4	8.8	6.0	9.8	9.2	6.4	1.3	8.4	11.7	13.6	11.3	9.4	11.2	7.3	4.9	8.7	6.7	7.5	8.5	6.9
名义国民生产总值(变化率)	11.4	4.3	4.2	2.9	3.0	3.5	3.8	1.4	1.8	3.5	7.3	7.8	5.6	6.0	6.9	6.7	3.3	3.8	3.7	3.8	5.1
实际国民生产总值(变化率)	8.5	4.9	4.4	3.0	6.6	5.5	2.5	-0.1	6.5	7.9	5.9	4.9	3.6	4.9	0.4	-1.8	5.3	2.8	3.6	4.5	1.8
国民生产总值/国民生产总值	13.6	14.2	13.9	14.2	13.8	13.8	13.8	15.2	14.0	13.5	12.8	12.9	13.3	13.5	14.9	15.3	15.3	14.9	15.3	15.2	15.2
政府开支/国民生产总值	-0.6	-1.0	-0.4	-0.8	-0.3	-0.5	-0.5	-1.7	-0.7	0.3	-0.1	-0.2	-0.4	-0.3	-1.0	-3.3	-2.7	-1.8	-2.0	-1.9	-1.9
失业率	1.2	0.8	0.7	0.8	0.7	0.6	0.7	2.1	1.5	0.9	0.7	0.8	1.1	1.2	2.6	4.7	4.6	4.5	4.3	3.8	3.8
日本	19.8	23.5	10.2	15.4	18.1	12.9	16.2	17.2	18.5	17.7	17.9	10.1	14.6	21.8	19.1	10.4	12.0	11.3	10.0	8.2	7.5
名义国民生产总值(变化率)	3.7	7.9	3.6	4.3	4.4	1.5	3.0	5.8	5.2	4.8	7.3	5.2	5.2	11.9	20.6	7.8	6.4	5.7	4.6	2.5	3.1
实际国民生产总值(变化率)	13.2	14.5	7.0	10.5	13.1	11.2	16.6	16.8	12.7	12.3	9.9	4.7	5.0	8.8	21.4	2.4	5.3	3.3	5.3	5.3	4.2
国民生产总值/国民生产总值	15.2	15.7	15.3	15.3	15.1	12.4	12.6	12.3	12.0	11.7	11.4	11.8	12.1	16.4	10.4	12.0	10.1	12.3	12.9	14.0	..
政府开支/国民生产总值	0.4	0.3	-0.5	-0.8	-1.1	-0.6	-2.2	-1.3	-1.3	-1.0	-0.4	-0.2	-1.6	-1.6	-1.3	-4.8	-2.0	-6.2	-6.8	-5.4	..
失业率	1.1	1.1	0.9	0.9	0.8	0.8	0.9	1.3	1.2	1.1	1.2	1.2	1.4	1.3	1.4	1.9	2.0	2.0	2.2	2.1	2.0
荷兰	11.2	4.9	7.1	8.9	17.6	11.5	8.6	10.0	10.4	13.4	12.3	13.2	13.4	14.5	13.2	9.0	15.0	6.9	7.4	6.1	6.4
名义国民生产总值(变化率)	..	1.5	3.2	5.0	8.3	6.0	5.8	4.2	4.2	6.6	5.5	8.4	9.5	6.3	3.6	11.2	8.9	6.3	5.2	3.7	5.4
实际国民生产总值(变化率)	..	3.4	3.8	3.7	8.6	5.2	2.6	5.5	6.0	6.4	4.2	4.2	3.6	6.1	3.6	-1.9	5.6	2.4	2.1	2.2	1.0
国民生产总值/国民生产总值	21.8	24.1	24.5	24.1	23.6	24.6	25.4	28.6	27.0	27.1	27.0	28.3	27.8	27.6	28.1	33.7	34.3	35.1	37.5	38.3	39.7
政府开支/国民生产总值	0.7	-0.2	-1.0	-0.2	-1.3	-1.6	-2.5	-2.6	-1.9	-2.5	-1.2	-1.3	-0.1	-0.5	-0.8	-3.1	-3.6	-3.1	-3.5	-4.4	4.8
失业率	1.2	0.9	0.8	0.9	0.8	0.9	1.1	2.0	1.4	1.4	1.1	1.6	2.7	2.7	3.5	5.0	5.3	5.1	5.1	5.1	5.9
瑞典	8.9	8.9	8.5	8.3	11.5	10.2	8.8	8.1	6.2	8.4	11.2	7.1	8.4	10.5	13.6	15.5	12.3	8.5	12.0	10.7	..
名义国民生产总值(变化率)	5.4	3.3	4.5	2.3	4.3	5.9	6.4	4.4	2.4	7.5	5.5	6.0	6.2	6.5	9.2	12.7	10.6	11.2	10.4	6.7	..
实际国民生产总值(变化率)	3.3	5.3	3.9	6.0	6.9	4.1	2.2	3.6	3.6	0.9	5.4	1.0	2.0	3.8	2.5	1.6	1.6	-2.4	1.4	3.7	..
国民生产总值/国民生产总值	19.7	19.1	19.8	20.1	20.0	21.4	26.4	28.2	28.9	29.8	26.4	27.5	29.5	29.7	30.8	31.7	34.7	38.7	41.2	43.2	..
政府开支/国民生产总值	-1.7	-0.7	-0.7	-0.1	-0.2	0.02	1.4	0.7	1.6	0.6	-1.8	-1.3	-1.2	-1.5	-3.2	-2.6	-0.3	-1.7	-5.2	-7.6	..
失业率	1.4	1.2	1.3	1.4	1.1	1.2	1.6	2.1	2.2	1.9	1.5	2.5	2.7	2.5	2.0	1.6	1.6	1.8	2.2	2.1	2.0
联合王国	6.0	6.8	4.7	6.4	9.2	7.5	6.7	5.6	8.0	7.5	9.6	12.2	10.7	13.0	13.6	26.0	19.0	15.1	14.6	16.1	17.1
名义国民生产总值(变化率)	1.3	3.3	3.8	2.3	3.7	4.8	4.4	2.9	4.2	6.2	6.6	9.3	8.6	7.0	15.0	26.9	14.6	13.9	10.6	14.8	18.8
实际国民生产总值(变化率)	4.7	3.4	0.8	4.0	5.3	2.5	2.1	2.6	3.6	1.2	2.9	2.9	1.9	7.5	-0.7	3.8	3.8	1.0	3.6	1.1	-1.4
国民生产总值/国民生产总值	27.2	27.5	28.0	29.2	27.1	29.0	28.0	30.5	31.7	31.0	31.0	30.9	31.8	31.7	35.6	38.1	38.4	36.8	37.0	37.0	38.6
政府开支/国民生产总值	-1.2	-0.8	-0.5	-0.5	-1.3	-1.7	-1.4	-2.9	-1.7	1.9	1.3	-1.1	-2.5	-3.2	-4.2	-8.0	-5.5	-3.1	-5.1	-5.5	-5.0
失业率	1.7	1.6	2.1	2.6	1.7	1.5	1.9	2.5	2.5	2.5	2.6	3.4	3.8	2.7	2.6	4.1	5.7	6.2	6.1	5.7	7.4
美国	3.8	3.6	7.7	5.6	6.9	8.4	9.4	5.8	9.2	8.1	5.2	8.6	10.0	11.8	8.1	8.0	10.9	11.6	12.4	12.0	8.8
名义国民生产总值(变化率)	1.6	1.5	1.8	1.5	1.3	2.2	2.0	2.0	4.4	5.2	5.4	5.0	4.2	5.7	8.7	5.2	5.2	5.8	7.3	8.5	9.0
实际国民生产总值(变化率)	2.2	2.6	5.8	4.0	5.3	6.0	6.9	6.0	4.6	2.8	-0.2	3.4	5.7	2.8	5.5	4.4	5.4	5.5	4.8	3.2	-0.2
国民生产总值/国民生产总值	17.8	18.4	18.5	18.5	18.5	17.0	19.2	20.5	20.6	20.6	20.2	20.1	19.5	19.5	19.6	21.5	21.9	21.6	21.3	21.0	21.0
政府开支/国民生产总值	0.1	-0.7	-1.3	-0.8	-0.9	-0.2	-0.5	-1.1	-1.7	0.6	-1.2	-2.3	-1.5	-0.6	-5.6	-4.3	-3.5	-1.7	-2.0	-1.2	-2.6
失业率	5.6	6.7	5.5	5.7	5.2	4.5	3.8	3.8	3.6	3.5	2.9	2.3	5.6	4.9	6.1	6.5	7.7	7.0	6.0	5.6	7.1

资料来源：国际货币基金组织(数据)各期；联合国(数据)各期。

59. 总之，通货膨胀不只是一种货币现象，而是整个经济制度失衡失调的症状。严厉的抑制需求政策可能减慢价格水准的上升，但付出的代价是产出大减，失业人数大增。而且，通货膨胀的主要国内原因，包括确定工资和价格的做法、体制问题、结构的固执地偏向于供应者立场、由于生产率停滞增长而引起的费用压力等等，以及一些其他国际因素，即便这些政策取得一定的成功，仍将是潜在，一旦总的需求回升，还可能再引起通货膨胀。因此，单靠需求管制政策，特别是货币政策，可能忽视了通货膨胀真正的起因。不止此，长时期的经济停滞对于生产率增长的不利影响甚至会加重经济通货膨胀的可能性。结论看来是，应该同时采取各种不同的办法，包括：需求管制政策（例如，用政策有选择地管制不同来源的开支，以维持适当的生产投资水平），改善生产条件、降低投资成本的措施（包括收入政策，辅之以设法创造和保持促进社会合作气氛的措施、反垄断倾向的措施等），以及在国际一级采取的一些旨在消除全球性通货膨胀压力、确保世界贸易制度顺利实施的措施。

B、通货膨胀的国际传播：

一些全球性问题

60. 各国经济日益相互依存，这种情况是同国际经济制度的某些关键成分的重要发展同时产生的，在某种程度上还是由后者造成的。其中有三种成分特别值得注意，因为它们可以说明引起通货膨胀在全世界传播的一些因素。第一种成分是：世界外汇储备和国际银行信贷制度提供的国际清偿能力。第二种成分是：世界各国货币相互联系的汇率制度。第三种成分是：货物市场的国际一体化和其定价方法。

61. 第一种国际情况的发展涉及国际清偿能力同世界性通货膨胀的关系。根据货币数量理论的实际研究报告²¹声称：外汇储备增加会扩大货币基础，增加各个国家的货币供应（假定货币乘数不变），因此引起价格上涨。然而，其他一些

²¹ 例如，请参看H·Genbevg和A·K·Swoboda所著：《美元本位下的世界性通货膨胀》（国际研究学院，第12号讨论文件，1977年，日内瓦），以及H·R·Heller所著：《国际储备和世界性通货膨胀》《货币基金组织工作人员文件》，第二十三卷，第1号，1976年3月。

研究报告²²则认为，至少在最近的汇率浮动期间，储备不足通货膨胀之；相反，是国际储备随着通货膨胀起变化。到底是世界外汇储备的增加（或者说，总的国际清偿能力的扩大，它包括官方储备和国际银行制度提供的私人清偿能力）导致世界性通货膨胀，还是恰恰相反，取决于所增加的储备是用于额外开支还是用于弥补国际价格上涨造成的逆差。如果中央银行在购买由于经常帐户盈余或外国资金流入而增长的非银行私人外币清偿能力之后，仍然不能制止这种资金的流入，那么，这种银行制度的储备基础就扩大了，银行贷款也可能会所有增加。²³有人还说，国际清偿能力的增加减轻了储备的紧张状况，会鼓励采取扩张政策，从而引起通货膨胀。另一方面，如果外币清偿能力来自贷款，用以支付因国际价格上涨而引起的逆差，或者如果这种清偿能力是由官方取得，重新存入外国银行，以便积累外汇储备支付今后的逆差，则通常不会增加国内货币供应。发展中国家尤其是这种情况：外汇储备是用来对付通货膨胀的，而不是助长它。²⁴

62. 同样，人们担心，由于国际清偿能力增加而扩大的欧洲货币市场将对世界经济产生通货膨胀的影响。他们认为，由于在欧洲货币市场上的银行营务活动不受储备规则的限制，因此，信贷乘数将是很高的。然而，人们估计，如果考虑到所有的有价证券的反应，实际乘数可能非常之低，接近于不变。不管怎么样，有

²² 例如，请参看 M.S.Khan 所著：《通货膨胀和国际储备：根据时间顺序的分析》，货币基金组织工作人员文件，第二十六卷，第 4 号，1979 年 12 月。

²³ 例如，人们发现，在 1967 - 1972 年固定汇率美元本位制度期间，德意志联邦共和国和日本的外汇储备，由于外国货币流入，大量增加，国内的货币供应量也随之扩大。

²⁴ 从第四章 C 节可以看出，无石油输出的发展中国家 1970 - 1980 年期间经常帐户逆差之增加，大都是由于进口商品价格的上涨。

²⁵ 例如参阅 J.Hewson 和 E.Sakakibara, *The Eurocurrency Markets and Their Implications* (Lexington, :Lexington Books, 1975 年)。

一点是清楚的：欧洲货币市场向有国际收支逆差的储备货币国家不断地提供了清偿能力。欧洲货币信贷确实帮助了发展中国家支付国际收支逆差。然而，一些发展中国家，特别是最穷的发展中国家，无法得到这种贷款。另外，近年来国际金融市场上相当高的利率也使得这个资金来源的代价过高。

63. 国际金融市场有两个方面可能会间接形成通货膨胀的倾向。第一个方面是：银行国际债务的总额越来越难于确定和说明，因此，国内货币供应就更难控制。第二，欧洲货币市场增加了资本流动的速度和数额，使类似的金融资产更易用不同的货币表示，结果汇率也就越来越不稳定。之所以会引起通货膨胀是因为：一些国家在其货币增值之后，价格却不肯下降，因而使汇率的变化没有得到充分的补偿；而另一些国家的货币相对贬值则反映在国内价格的上涨上。另外，汇率的不稳会使货币增值的国家不得不干预外汇市场，结果，假如储备的流入的作用无法制止，货币乘数也不改变的话，就免不了会扩大了它的货币基础，增加了它的货币供应。

64. 第二种我们应当注意的与此紧密相关的国际情况之发展是在汇率制度方面。布雷顿森林固定汇率制度垮台了，自1973年以来取代它的是各种程度的灵活的汇率。这就突出了固定汇率和灵活汇率分别对于世界通货膨胀的影响的问题。从理论上来说，汇率灵活应能使一个国家不受其他国家通货膨胀的冲击。然而，人们发现，在短时期内，汇率并不取决于相对的通货膨胀率，因而，外国物价的上涨并不能从汇率的变化中取得完全的补偿。

65. 有人说，固定汇率制能限制储备、管制需求。灵活的汇率制则使一国不受外部影响，因而没有这种限制。然而，考虑到国内通货膨胀会导致货币贬值政府为了害怕引起物价大幅度上涨，可能还是会少实行膨胀政策。

66. 最后，正如上述，价格只升不降的现象会使得灵活的汇率更易引起通货膨胀，特别是在汇率不稳定的情况下。

67. 目前工业化国家所实行的是一种“浮动半受控制”的制度。由于灵活汇率并不能完全隔绝外国通货膨胀的影响，各国，尤其是实行开放经济的小国，将面临因汇率变化而引起的国内价格变动。因此，它们被迫对外汇市场进行积极的干预。这种混合的制度将固定汇率制和灵活汇率制的转递方式结合了起来，最终

可能竟会使膨胀的趋势变本加剧。

68. 第三种情况是国际货物市场的日益结合，这对这些市场的定价方法有一定的作用。许多原料的市场是国际性的，因此，个别的国家，特别是小国，在确定价格方面没有发言权。跨国公司对制成品的生产和销售实行全球性的控制，在某些情况下，还有能力联合议定国际价格。²⁶生产者或消费者的国际卡特尔个别地也能左右国际价格的形成。正如上面所指出，在短期内，需求的波动对初级产品以外其他产品的价格影响不大。国际市场上的定价也是一样。（关于国际价格的历史经验将在下面一节中详细审查。）

69. 总之，货物和金融市场的日益结合意味着：通货膨胀的压力会更迅速和更有效地传遍世界经济，同时在某种程度上也可能意味着：国际经济变得更加脆弱，更易受到大规模通货膨胀的影响。因此，左右全球经济制度的国际因素包含了个别国家难以对抗的通货膨胀的倾向。这种情况突出地表明：各国需要进行国际合作，以便协调各自的政策，促成国际制度的某种改革，特别是必须制定一种由国际控制、符合世界经济需要的真正的国际清偿能力供应办法。增强特别提款权的作用可能是改革的一种做法。目前国际上提供清偿能力的制度仍然取决于储备货币国家的国际收支逆差债务，以及这些国家的货币政策。这种制度的不足之处在于：一方面它会在国际收支顺差的国家中引起通货膨胀；而另一方面，其他国家，特别是很难进入资本市场的发展中国家，则苦于缺乏足够的国际清偿能力以克服国际收支困难。

c. 国际贸易货物的价格表现：

战后之经验

70. 国际贸易货物的价格表现是由一些复杂而又相互关联的力量制约的，这些力量由于商品的不同而有很大的差别。大部分初级产品的短期供求相对来说是没有价格弹性的，因此，它们的市场价格对于供求方面的比较细微的差别都往往十分敏感。当然，每种商品的价格表现形式都不相同，取决于具体的生产特点和终端

²⁶ 同以上分析的国内生产者一样，跨国公司定价也是成本上加一定的毛利。

用途。此外，许多初级产品比较容易贮存，也为投机者开了方便之门。例如：目前许多商品的价格很低，这反映出人们对今后需求增长率持悲观看法；同时反映出：购买收益率高的金融票据富有吸引力，而贮存货物则成本太高。

71. 相反，制成品的价格已经变得对需求的变化不太敏感，并且日益受出口这些货物的国家中的成本因素制约。因此，制成品的出口价格一般与发达的市场经济国家中的通货膨胀水平紧密相关。由于制约初级商品和制成品的价格的方法不同，一种直接的作用是：初级商品同制成品的进出口比价对于经济活动全面水平的波动非常敏感。因此，出口初级产品的发展中国家在发达的市场经济国家发生滞胀期间通常会遭到贸易条件方面的巨大损失。

72. 这是一般现象，然而，具体而言，1970年代期间的国际贸易货物的价格表现与1950年代和1960年代是很不相同的（参看以下表6）。第一，与战后情况相比，1970年代期间初级产品同制成品的进口比价并没有明显恶化，²⁷虽然同机械比是一直在逐渐恶化。第二，1970年代期间贸易货物的价格上涨比较快。涨得最高的是石油，扭转了1950年代和1960年代的趋势，涨价比率几乎等于制成品出口的单位价值的八倍。在1970年—1980年期间，发达的市场经济国家制成品出口的单位价值数每年平均上涨率为11.1%，而1950—1970年期间仅为1.9%。第三，国际价格的波动则比以前明显。与以前情况一样，食品价格的波动比大部分其他贸易货物的价格波动都要大。

²⁷ 然而，到1980年代初，这种进出口比价就明显恶化了。请看《贸易和发展报告，1982》（UNCTAD/TDR/2，将作为联合国出版物分发），第一部分，第1章。

73. 初级产品的价格除在1951年大幅度上涨过以外，在1950年代期间一般是下降的，结果使得这些产品同制成品的进出口比价在1950—1960年期间每年平均下降2.8%左右。在1960年代期间，虽然这些进出口比价仍然稍有恶化，但是影响不大，因为初级产品价格波动的特点是大起大落。然而，与其他商品价格相反，石油价格在整个1960年代都在下降，至多是保持名义上的稳定，以致石油同制成品的进出口比价在1955—1970年期间每年平均下降3.4%。

74. 到了1970年代，随着工业化国家发生通货膨胀，贸易货物的价格也开始上涨。在1971年饮料和金属价格急剧下降之后，1972—1974年期间初级产品的价格大大上涨。特别是在发达的市场经济国家中，由于工业生产异乎寻常地同时扩张，以致从1972年年中开始纤维价格猛烈上涨，几个月后金属价格也大涨。1971年石油价格上涨27%，1972年又稍稍涨价，1974年价格提高三倍多。由于若干国家粮食欠收以及肥料成本大大提高，在1971年底食品价格已经开始大幅度上升。到1974年上半年，发达的市场经济国家已经进入严重衰退时期，许多其他商品的价格也开始下降，而食品价格仍然涨风不减。

75. 到1975年，由于发达的市场经济国家的工业生产和国内总产值都在下降，除石油外的初级产品的价格指数下降了18%。然而，从发达的市场经济国家进口的制成品的价格却上涨了12%多。从1975年年中开始，食品价格直线上升。到该年年底，由于发达的市场经济国家从衰退的低点开始扩张，许多其他主要的初级产品的价格也随之回升。另一方面，石油价格在1973年和1974年大幅度上涨之后，虽然名义价格仍在上涨，但其速度比不上制成品价格。

76. 在1977年和1978年，食品价格波动很大。总的来说，制成品与初级产品价格之间的剪刀差日益扩大。然而，在1979年，初级产品的价格大大上涨，于1980年初达到顶点。随后的价格下降是极为明显的。

77. 这一简短的历史回顾说明，在短期内，总的来说，初级产品与制成品的价格表现是很不相同的。表7所列的一项经验调查证实了这个结论。这项调查表明，累积总需求的变化对于农业和非农业原料的价格都有很大影响，但对制成品的价格变化却影响不大。此外，通货膨胀率与制成品的价格之间有十分重要和紧密的联系，从而证明，在这个部门中主要的价格表现是成本加利润定价。

表 6

1950—1981年国际贸易货物的价格指数
(1970=100)

年 份	初级产品 (除石油外)					原 油	制 成 品 ^c
	总 数 a	食 品 b	热 带 饮 料	金 属	农 业 原 料		
1950	97.2	88.2	..	55.4	175.0	..	69.0
1951	124.3	98.1	..	72.3	237.8	..	81.8
1952	106.2	91.8	..	84.7	155.4	..	100.0
1953	98.2	93.6	..	74.6	123.5	..	80.1
1954	109.2	113.4	..	70.1	123.5	..	76.4
1955	107.2	94.5	116.8	84.7	154.4	132.2	79.2
1956	103.2	91.8	113.7	87.0	135.9	127.4	82.6
1957	99.2	91.8	110.6	75.7	132.8	143.8	83.5
1958	90.3	85.3	109.9	70.4	110.8	141.3	83.2
1959	89.1	85.5	92.7	68.4	122.7	120.7	81.5
1960	89.0	84.3	86.4	69.7	128.3	115.7	83.5
1961	85.6	81.6	81.3	69.5	119.5	111.7	85.2
1962	83.8	83.2	79.4	67.9	114.6	109.1	85.2
1963	89.1	98.4	77.4	66.8	117.2	108.3	85.2
1964	95.1	95.7	89.3	83.0	117.3	102.5	87.0
1965	93.2	88.9	81.0	91.4	113.9	102.5	88.4
1966	96.2	88.9	84.4	98.2	116.8	102.5	90.6
1967	90.1	90.7	84.6	83.9	106.1	102.5	90.8
1968	89.4	87.8	85.3	86.2	103.4	100.0	90.8
1969	96.5	95.0	88.4	94.9	109.8	98.4	94.4
1970	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1971	94.3	102.0	92.3	84.6	99.5	127.3	105.6
1972	107.5	116.8	101.0	86.6	130.1	146.3	114.8
1973	165.6	179.8	124.6	127.1	233.2	208.3	135.2
1974	211.5	288.0	148.8	158.8	224.9	752.1	164.8
1975	173.4	226.8	143.1	128.0	180.5	826.5	185.2
1976	195.3	185.0	274.3	135.7	224.2	887.6	185.2
1977	237.7	178.2	475.0	145.7	231.4	956.2	201.6
1978	226.6	203.2	344.6	153.8	248.9	979.3	231.5
1979	253.8	231.8	364.7	199.6	303.6	1308.3	254.8
1980	289.4	310.7	320.2	220.9	316.1	2209.9	267.0
1981	247.0	268.0	249.0	191.0	285.2	2505.8	272.5

资料来源：货币基金组织：《国际金融统计》各期；贸发会议：《国际贸易和发展统计手册》各期。

a 包括1950—1956年的石油。

b 包括1950—1956年的热带饮料。

c 发达的市场经济国家所出口制成品货物的单位价值指数。

78. 虽然以上的论述清楚地说明了在商业周期中初级产品与制成品的价格表现，但是，是否能将前者同后者比价之恶化确定为一种较长时期的趋势，还不太清楚。

79. 下面的表8列出了1955—1970年期间、1970—1979年期间、以及1955—1979年期间六大商品组出口单位价值的增长率的趋势²⁸。这样划分，就可使第二个时期与目前世界经济所处的增长缓慢和通货膨胀严重的时期大致相符。

80. 从表8可以看出，所有出口货物总的单位价值年增长率从1955—1970年期间的0.5%激增为1970—1979年期间的13%。人们可以注意到，在1955—1970年期间，所有商品组的平均增长率都低于1%，只有机械和运输设备（标准国际贸易分类7，以下写为SITC7）的增长率接近2%；而原料、燃料和化工产品是负增长的。在1970—1979年时期，所有主要商品组的年增长率都上升到11%左右，燃料是个例外，它的年增长率超过25%。

81. 表8的数字表明，非燃料初级产品（SITCO+1+2+4）以及其他制成品同机械和运输设备（SITC7）的进出口比价在1955—1979年期间恶化了，虽然就所有制成品而言，这种恶化是很轻的。但是，这两个时期有很大的不同。石油同机械和运输设备的进出口比价变动最突出，1955—1970年期间是2.8%，1970—1979年期间是13.9%。食品和原料在第二个时期中也稍有好转，虽然仍有一点恶化。

²⁸ 在这里使用增长率的趋势是为了尽量缩小逐年波动的影响。

表 7

贸易货物价格对累积总需求变化的敏感性：
回归分析

商 品 组	常 数 项	系 数		
		汇 率	累 积 总 需 求	通 货 膨 胀 率
初 级 产 品 ^a	-0.57 (-4.2)	-0.30 (-0.6)	8.05 (4.1)	3.49 (4.4)
食 品	-0.33 (-1.3)	-1.27 (-1.0)	3.70 (2.1)	3.04 (2.1)
饮 料	-0.65 (-3.1)	2.74 (3.6)	9.73 (3.3)	3.90 (3.2)
金 属	-0.50 (-3.4)	-0.24 (-0.4)	7.77 (3.7)	2.79 (3.2)
农 业 原 料	-0.83 (-4.9)	-1.11 (-1.8)	12.46 (5.1)	4.32 (4.4)
石 油	0.10 (0.2)	1.30 (0.5)	-8.11 (-0.9)	5.34 (1.4)
制 成 品	-0.03 (-0.7)	-0.61 (-3.7)	-0.25 (-0.4)	1.33 (5.0)

资料来源：贸发会议秘书处根据国际资料所作的计算。

注意：变数增长率的回归系数反映在每个价格指数的增长率上。括弧中的数字是真实价值。这里的汇率是美元同世界上其他货币的汇率的国内总产值加权指数。累积总需求由发达的市场经济国家的国内总产值代表，通货膨胀由它们的国内总产值剔除物价变动因素的指数代表。

a 除石油外。

表 8

1955—1979年市场经济国家商品组出口单位
价值的趋势^a (增长率趋势之百分比)

商 品 组	出口单位价值		进出口比价 ^b	
	1955-1970	1970-1979	1955-1970	1970-1979
食 品 和 饮 料 (SITC 0+1)	0.4	11.2	-1.4	-0.6
原 料 (SITC 2+4)	-0.2	11.0	-2.0	-0.8
燃 料 (SITC 3)	-1.0	25.7	-2.8	13.9
化 工 产 品 (SITC 5)	-1.6	11.7	-3.4	-0.1
机 械 和 运 输 设 备 (SITC 7)	1.8	11.8	..	..
其 他 制 成 品 (SITC 6+8)	0.9	10.5	-0.9	-1.3
总 数	0.5	13.0	..	..

资料来源：联合国《统计年鉴》各期。

a 根据对数线性退步法计算。

b 指有关的商品组同机械和运输设备出口的进出口比价。

第四章

世界通货膨胀对发展中国家的影响

A. 向发展中国家转嫁通货膨胀的方式

82. 通常，发展中国家比发达国家更容易受外界因素的影响，因为发展中国家的调整能力很有限。根据经济对外开放的程度和经济的调整能力，输入的通货膨胀所起的作用可能大大超过国内的原因，因为各国必须适应国外价格的上涨。但是，在某些国家中，通货膨胀率要比世界的平均通货膨胀率高得多，而且在很大程度上，是由国内因素造成的。不过，由于实行旨在避免生产严重下降的国内适应政策，因此输入的通货膨胀可能进一步加剧国内的通货膨胀。

83. 国际通货膨胀对国内经济的影响，在一定程度上，取决于国外因素同国内经济结构特点之间的相互作用。一般来说，转嫁通货膨胀的渠道可分三种：

- a. 因贸易伙伴的收入水平的变化而引起的对发展中国家出口品的需求的变化；
- b. 贸易货物价格的直接作用，但此类作用视进口价格或是出口价格受到影响而异；
- c. 对外清偿能力的货币作用。

84. 发达国家的总需求的增长导致对发展中国家初级产品出口的需求的相应增长。这就使出口国国内经济方面的收入和支出都增加，但这种情况又由于供应额固定不变，可能会造成国内价格水平的上升。

85. 其次，进口价格上升或出口价格上升或进出口价格同时上升的影响也会直接导致通货膨胀。对大多数发展中国家来说，国际贸易货物的价格在很大程度上是由外在因素决定的，同它们国内的需求变动无关。这是向发展中国家转嫁通货膨胀最重要的渠道，而对于那些有大量国际贸易的国际来说，可能是个决定因素。

86. 进口的最终货物的价格上涨会直接影响消费品价格指数，而进口的投入的价格上涨会导致国内生产成本的增加，国内生产成本的增加过了一段时间又会影响价格水平。如果价格上涨引起了更大的国际收支逆差以及一个国家随后不得不将其货币贬值，那么，进口品国内价格的上涨甚至会超过原先以外币计算的进口品价格的上涨。如果可输出的货物用于生产国内产品的话，出口价格上涨可能会同进口价格上涨产生同样的影响。但是，因与进口价格相比出口价格上涨而引起的购买力的增加也会导致对国内生产的货物的需求的增加。如果这些商品的供应弹性很低，那就会出现严重的通货膨胀。一些输出石油的发展中国家的情况似乎就是这样。

87. 因价格变化而引起的消费型式的变化可改变对总的价格水平的最终影响。需求的价格弹性低的进口货物如粮食和石油，其价格的上涨可以使对国内生产的货物和劳务的总需求发生转移。由于这种需求转移对生产和就业产生了不利的影响，各国政府经常采取若干措施以扩大总的需求，但这又往往会使通货膨胀扩散到其他经济部门。在不对输入的通货膨胀采取适应措施的特殊情况下，需求转移本身会减轻国内通货膨胀的压力，稍稍减缓进口价格上涨的总的通货膨胀的影响。²⁹ 在进口品同国内生产的商品直接进行竞争时，也可能出现消费型式的变化。在这种情况下，国内代用品的价格和进口商品的价格都会上升，之所以会这样，不仅是因为需求的转移，也是因为国内供应商取得了更大的提高自己价格的机会。

88. 直接的国际价格联系对各个国家的通货膨胀的影响可能与这些国家对国际贸易的开放程度有关，也可能与它们的贸易格局有关。这种影响也取决于有关国家所采取的汇率制度。在目前的混合汇率制度范围内，大多数发展中国家都采取了将自己的货币同美元或其他主要贸易伙伴国家的货币挂钩的安排。其余的国家则将自己的货币或同特别提款权或同一个货币篮子挂钩。因此，大多数发展中国家除因与其货币挂钩的货币的国家转嫁的价格变化而受影响之外，还因与其货币挂钩的一种货币或多种货币同其他主要货币间的汇率变化而受影响。

²⁹ 关于输入的通货膨胀对国内影响的更详尽的论述见下节。

89. 最后，转嫁通货膨胀的货币渠道是通过对外清偿能力对经济的影响起作用的。一个国家的外汇储备的增加就会加强本国货币的基础（如果政府不采取冻结措施的话），或者会鼓励有关国家的政府推行更富于扩张性的政策，因为这些国家的政府外汇方面的压力减少了。尽管这一办法就那些没有足够手段以管制货币基础的国家而言，在转嫁通货膨胀方面起到了一定的作用，但终究是三种转嫁通货膨胀渠道中的最不重要的一种。

90. 正如前面已提到的，国外因素对经济的影响在某种程度上取决于这些因素同国内结构因素间的相互作用。后者是能动的社会经济结构的一部分，而这种能动的社会经济结构又会在发展过程中体现各种可能引起通货膨胀的紧张关系，即经济各部门之间的紧张关系和各社会集团之间的紧张关系。

91. 传统的学说在试图解释发展中国家因国内原因引起的通货膨胀时，一般强调货币发行的作用，无论通货膨胀的压力是由需求引起的通货膨胀还是由成本引起的通货膨胀。因此货币理论学者认为，通货膨胀是由过多的货币供应造成的，而过多的货币供应至少部分原因是由于为弥补政府的预算赤字而发行货币。有人认为，在某些情况下，通货膨胀可能是自发性的，因为只要政府的支出随着通货膨胀上升，而政府的收入往往又因为不能及时征税而跟不上支出的增加，政府预算赤字本身就随着通货膨胀率变动。³⁰ 在这里必须指出，这些国家的财政制度的脆弱和国内资本市场的不发达往往是由中央银行直接提供资金以弥补政府预算赤字的基本原因。

92. 通货膨胀结构学说的支持者认为，上述的分析方法未能考虑到发展过程中固有的结构变革的性质。比如，为加速发展所作的努力可能因为粮食生产的停滞不前和出口品购买力的不足和不稳定而受到影响。于是，有人认为，工业化过程意味着要把资源从农业部门转到工业部门。城市地区对农产品需求的增加不可能按不变价格来满足，一是因为国内供应固定不变，二是因为出口品的购买力不足（不允许进口足够的粮食）。制成品价格的下跌弥补不了农产品价格的上涨。

³⁰ Bijan B. Aghevli 和 Mohsin S. Khan 《发展中国家的政府赤字和通货膨胀过程》，《国际货币基金组织工作人员文件》，第25卷第3号1978年9月。

其结果导致了普遍价格水平的上涨，而这种上涨再由货币管理部门进行调节。然而，这只是过渡阶段。随着发展的进行，“堵塞部门”得到了投资，因而通货膨胀的压力也减少了。同样，如果政府的收入不能增加，也可能影响增加国营部门投资以促进发展的努力。如果所产生的预算赤字是靠从中央银行借款来弥补，则可能会在短期内导致价格水平的上涨，但由于税收最终会随着生产扩展而增加，因此这种影响也被认为是暂时性的。

93. 不管国内通货膨胀是什么原因造成的，传统学说和结构学说得出的一个共同结论是，发展中国家的经济结构的脆弱性和发展的过程是产生通货膨胀国内原因的条件。如果说原因已经知道，要消除通货膨胀却可能比较困难，因为这需要这些发展中国家的经济经历一个长期的结构改革过程。在某些情况下，要制定与维持发展相一致的制止通货膨胀的政策，也许是不可能的，要真正地实现发展目标，也许就得容许一定程度的通货膨胀。

94. 就国外因素同国内因素间的相互作用而言，其表现形式有多种。比如，如果农业生产者进口投入，则进口价格的膨胀就会产生更严重的影响。盈利率因此会下降，农业产量也因收入仅敷支出的小土地占有者转到其他活动部门而下降。在其他条件都相同的情况下，进口价格上涨所引起的成本增加，也会减少使用化肥等投入，其结果是农业部门生产率的下降。此外，如果出口价格（或进口价格）的上涨能增加贸易方面的税收，促使政府收入增加的速度超过通货膨胀引起的政府支出的增加，因而减少结构性的预算赤字，则进出口价格上涨的影响就会相应地减少。

B. 发展中国家国内价格水平上涨的影响

95. 本节将着重讨论发展中国家的问题，特别是因其国内价格水平上涨而造成的经济管理方面的问题。尽管在发达国家也可能产生某些类似的国内后果，但由于发展中国家特定的社会、经济和体制条件，通货膨胀的影响似乎严重得多。

1. 对收入分配的影响

96. 一般说来，任何通货膨胀的过程都会给那些名义收入不能随着价格水平变化而上升的阶层带来实际的损失。就许多发展中国家来说，在这些阶层中包括那

些不能轻易提高自己价格的人，为未加入工会的城市工人、农业工人、独立的农业和服务业方面的小生产者，领受社会福利的人，以及在较小的程度上包括某些薪资收入的工作人员，如公务员。在发达国家，采取了各种按指数调整的方法或斟酌情况进行调整的方法，以避免此类影响，至少在中期避免此类影响。有些发展中国家，主要是那些通货膨胀已不是新的现象而且在很大程度上实行了经济货币化的发展中国家，也采用了其中的一些方法。但是，体制往往太脆弱，无法抵销通货膨胀所造成的不利影响。此外，在大多数发展中国家，工人和其他易因价格上涨而受实际损失的阶层的组织程度普遍很低。

97. 输入的通货膨胀对收入分配的影响很不一样，要看通货膨胀是通过出口价格还是进口价格来转嫁，还要看资本货物所受的影响是否比工资货物大。如果出口价格直接影响到生产者取得的价格，那么增加出口额的直接效果通常便是出口部门实际利润的增加。如果出口额的增加仅仅是价格上涨的结果，而出口数量并不增加的话，那么，就业和总的工资收入仍然不变。如果出口数量也增加，那么，出口部门就会雇用更多的劳动力。这可以多少减少一点同工人收入相比利润的增加。如果由于输入通货膨胀，资本货物的价格比工资货物的价格上涨得快，则就会导致某种生产要素的取代以增加雇用工人，根据劳动力市场供应的弹性情报，实际工资也可能会增加。

98. 如果农业和工业投入的通货膨胀是通过进口价格转嫁的，则对收入分配的最终影响将取决于对各类进口的最终货物和对有很高进口含量的国内货物的消费品需求的价格弹性。由于发展中国家的许多基本进口品的价格弹性很低，因此进口商在大多数情况下可将较高的进口价格转嫁给最终消费者，而保持自己的利润。另一方面，广大阶层人民的实际工资则会下降。

99. 如果进口品直接同国内生产的货物和劳务竞争，则进口商要想将增加的进口价格加到最终价格上就比较困难了。另一方面，这些产品的国内供应商也能提高自己的价格，这样，总的影响就会同上文所述的影响相似。然而，必须要考虑到二个不同之点。第一，随着进口商利润的下降，国内供应商的利润将增加；第二，同进口品直接竞争的国内部门的就业人数和产量都会增加。但是，由于大多数发展中国家经济类型所面临的较固定的供应和资源再分配，后一种影响是非常有限的。

100. 尽管输入的通货膨胀会对国内收入的分配产生各种不同影响，但根据上面的分析，可得出以下几点一般性结论：(一) 如果由于价格上涨，出口额的增加大于进口额，贸易平衡净改善的实际增益就会在很大程度上成为利润收入的增益；(二) 如果进口额的增加大于出口额，则贸易平衡的净恶化的实际损失在很大程度上就会是实际工资收入的损失；(三) 因此，即使在一个国家的进出口额同时上升的情况下，只要进出口数量保持不变，收入分配也会受到影响，不利于非利润收入者所占的部分；(四) 不管输入通货膨胀可能通过何种具体渠道，都会使发展中国家的收入分配更不平等，因为在利润收入者和非利润收入者之间、在从事贸易的部门和经济的其他部门之间以及在富人和穷人之间，收入差别都扩大了。

101. 居民中最穷的一部分人，特别是城市地区居民中最穷的一部分人，因满足其基本需要的进口品例如粮食和能源的价格上涨而受到的不利影响最大。

2. 政府预算

102. 国营部门提供货物和劳务的费用的增长速度差不多与价格水平增长的速度一样，但税收的相应增长率却取决于就名义收入变化而言税收制度的弹性，而名义收入差别很大，在大多数发展中国家似乎都较低。³¹ 此外，税收一般都远远跟不上可征税的收入变化和价格变化。因此，政府赤字在通货膨胀迅速的时期就会增加。额外的政府借款又进一步加重了通货膨胀的国内影响。这种借款或者会使国内的可用于私人投资的财政资源减少，从而使上述作为对通货膨胀的反应所出现的生产结构改革引起的问题更严重，或者由于增加国内货币的供应，进一步助长国内的通货膨胀。为避免这类不利影响，各国政府必须对税收制度进行有效的斟酌情况的改革或结构性改革。但是，就大多数发展中国家来说，进行此类改革的伸缩性似乎很小，当权者往往发现自己处于两难的境地，它们必须决定是采取有可能促进通货膨胀的

³¹ 参看一些最近由国际货币基金组织工作人员进行的研究报告，例如 P. S. Heller 的“通货膨胀对发展中国家财政政策的影响”，《国际货币基金组织工作人员文件》，第 27 卷，第 4 号，1980 年 12 月；B. B. Aghevli 和 M. S. Khan 的著作，前引文；以及 V. Tanzi 的“通货膨胀、征税拖延以及税收的实际价值”，《国际货币基金组织工作人员文件》，第 24 卷，第 1 号，1977 年 3 月。

措施还是采取实际削减政府预算的措施。

3. 增长和发展

103. 经常有人认为，在发展中国家，通货膨胀可能因为它引起的收入分配的变动和储蓄率的上升而对实际的国内总产值的增长率产生积极的影响。³² 然而，因价格水平上升而引起的收入分配的变动以及由此出现的储蓄率的增加既可能是工业化过程中投资增加的结果，又可能是引起投资增加的因素。另一方面，适度的通货膨胀率也许会促进面向工业化的结构改革，只要这种膨胀率在名义价格很难下调时能使有关的价格机制发挥较好的作用。

104. 对出口部门的投资以及对进口取代可能起到的积极影响很有限。出口部门的较高利润可能会增加投资的吸引力，但在发展中国家主要出口品的世界市场价格波动性很大的情况下，似乎无法确定此类投资目前和潜在的盈利性。此外，如果较高的出口收入主要是因为价格上涨，而不是因出口数量的增加而取得的，那么，投资者对于投资所增加的生产能力利用率如何仍然没有把握。这些捉摸不定的因素使得潜在的投资者不愿大规模地扩展其活动。在这方面还需考虑到的另一个重要问题是，大多数发展中国家都没有有效率的资本市场，这就很难将储蓄用于生产的目的。通货膨胀率越高，出口价格的波动越大，将额外储蓄向国外投资的倾向也就越大，因为在国外比较有把握得到投资的收益。

105. 较高的进口价格对总投资和增长的影响也是很有限的。从原则上讲，较高的进口价格能促进进口取代，因为在国内生产原先进口的商品可赚取更多利润。但是，与此同时，进行此类投资的资金却会减少，特别是当进口价格的上涨同经营帐户收支情况的恶化有联系时以及当从事贸易的部门为创造额外生产能力的资本货物也必须进口时是这样。

106. 由于政府预算在通货膨胀加剧时会受到压力，用于投资和发展计划方面的公共支出就会下降，基本设施方面的投资本来是预算中伸缩性较大的项目之一。许

³² 参看 A. P. Thirlwall: “发展中国家的通货膨胀、储蓄和增长” (Macmillan, London and Basingstoke, 1974)。

多发展中国家的政府一般都想以减少支出的办法来制止通货膨胀，这就助长了上述的倾向。在社会基本设施方面进行基本建设投资对改善发展中国家的社会和经济条件十分重要。因此，不仅公共货物的供应会马上受到严重的打击，而且从中、长期来看增长和发展也会受到影响。

C. 世界通货膨胀对发展中国家的国际收支的影响

107. 世界通货膨胀以及发达国家普遍奉行的谋求制止通货膨胀的政策通过以下途径，对发展中国家的经常帐户产生了不利影响：由于这些国家进口价格的上涨未能由出口价格的相应上涨完全补偿；由于出口额的减少；以及最近由于世界利率的提高引起利息付款的大幅度增加。

108. 在1971至1980年期间，发展中国家作为一个整体的总的经常帐户国际收支并未出现任何统一的顺差或逆差的倾向。但是，主要的石油输出国的经历和其他发展中国家的经历却大不一样，后者作为一个集团出现了经常帐户的逆差，而且在整个这一期间逆差几乎不断地扩大（见表9）。

109. 主要的发展中国家石油输出国集团的经常帐户在整个1971—1980年期间都有顺差。1974年和1980年石油出口价格的大幅度上涨造成了特大的经常帐户顺差。1978年，由于这些国家的进口价格的上涨加上其出口量减少，因此顺差大大减少。还应指出的是，这一类国家的出口量是同工业化国家的经济活动水平并行变动的，其联系的程度超过其他发展中国家。因此，除了上述与工业化国家中商业周期的变化相联系的出口量的变化之外，随着工业化国家1978年工业活动速度的放慢，这些主要石油输出国的出口量也急剧下降（而同年其他发展中国家的出口量都增加了）。

110. 在1975至1980年间（不包括1977年），非石油输出国的发展中国家的进出口比价一直恶化。假设1975年为100，这一类国家进出口比价的指数1976年为98，1977年为107，但1980年下降到了80。因此，进口品价格的上涨要比它们的出口品价格的上涨快。还值得指出的是，进口额变化的价格作用很大，在整个1971—1980年期间（1978年例外）超过了数量作用。换句话说，在所审议期间，进口额的增加主要是由进口价格的上涨加上某些年份内的进口量的净减少

表 9

发展中国家的经常帐户的国际收支情况以及引起进口、出口和利息付款额的年度变化的因素

(单位: 百万美元)

	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980
主要石油输出国 ^a										
经常帐户差额	1282.0	2166.0	5271.0	63852.0	31873.0	33860.0	28246.0	4429.0	56346.0	102358.0
进口额变化	1898.0	3207.0	7754.0	16867.0	18828.0	12234.0	20672.0	10434.0	14163.0	42819.0
价格作用 (%)	52.5	43.0	58.2	47.6	17.6	3.9	32.7	117.6	132.5	39.9
数量作用 (%)	44.1	52.4	33.6	40.1	76.5	95.3	61.6	-15.6	27.5	52.6
出口额变化	5192.0	4448.0	15832.0	87797.0	-12551.0	24990.0	14904.0	-4626.0	77730.0	96369.0
价格作用 (%)	94.2	40.9	69.6	117.1	71.4	30.8	96.9	21.6	83.8	142.3
数量作用 (%)	4.8	55.1	22.2	-5.3	-160.7	65.1	2.7	-120.9	11.5	-26.7
利息付款变化 ^b	80.1	137.2	234.9	524.4	281.4	566.9	583.7	1249.3	2017.2	2172.8
利率作用 (%)	8.1	2.2	37.2	28.5	8.3	27.4	-17.6	19.2	31.0	85.0
其他发展中国家										
经常帐户差额	-12490.0	-9896.0	-9260.0	-27165.0	-34227.0	-22858.0	-22859.0	-30542.0	-45108.0	-66865.0
进口额变化	2946.0	1933.0	13239.0	33283.0	6066.0	1582.0	14602.0	18887.0	28076.0	38728.0
价格作用 (%)	81.1	140.4	67.1	69.3	89.4	156.5	49.9	44.3	121.6	127.0
数量作用 (%)	17.4	-36.7	26.4	20.9	10.0	-55.0	46.3	51.6	-16.9	-20.4
出口额变化	-684.0	4464.0	13974.0	18997.0	-1433.0	10972.0	14008.0	9628.0	23563.0	23619.0
价格作用 (%)	68.1	44.2	59.4	111.9	23.3	4.5	94.4	0.4	69.6	83.0
数量作用 (%)	-165.5	52.0	32.0	-8.1	-122.2	94.8	4.7	99.6	26.1	14.6
利息付款变化 ^b	139.9	216.1	560.8	436.7	780.8	542.1	1014.4	1977.4	2371.5	3872.1
利率作用 (%)	-15.0	9.8	49.5	17.3	16.7	-19.0	19.0	34.8	21.9	52.0

资料来源: 贸发会议秘书处根据贸发会议: 《国际贸易和发展统计手册》, 1981年增编(联合国出版物, 出售品号: C.H.D.11) 以及世界银行: 《世界贷款表》(各期), 提供的估计数。

注: 引起进口额和出口额年度变化的因素是从下列代数等式得出的, 其中V代表数额, P代表价格, Q代表数量, 下标0和1分别代表上年度和本年度:

$$V(1) - V(0) = V(0) (P(1) - P(0)) / P(0) + V(0) (Q(1) - Q(0)) / Q(0) + (P(1) - P(0)) (Q(1) - Q(0))$$

价格作用的数值为: $V(0) (P(1) - P(0)) / P(0)$, 数量作用的数值为: $V(0) (Q(1) - Q(0)) / Q(0)$, 表示价格和数量变化之间相互作用的残数 $(P(1) - P(0)) (Q(1) - Q(0))$ 在表中未在其他两项主要作用之间分配。D表示国外的未偿债务, I表示国外未偿债务的平均利率, I表示利息付款额、利率作用的数值:

$$I(0) (I(1) - I(0)) / I(0)$$

- a 阿尔及利亚、安哥拉、文莱、厄瓜多尔、加蓬、印度尼西亚、伊朗、伊拉克、科威特、阿拉伯利比亚民众国、墨西哥、尼日利亚、卡塔尔、沙特阿拉伯、阿拉伯叙利亚共和国、特立尼达和多巴哥、阿拉伯联合酋长国、委内瑞拉。
- b 根据政府债务和政府担保债务(中、长期)。

而造成的，而进口量的净减少必定会对经济增长造成不利影响。出口量的增加或减少与发达的市场经济国家中的商业周期有密切的联系与工业化国家中商业周期的相应变动也有密切的联系。最后，应该指出，1980年，利息付款大幅度地增加，这主要是因平均利率的提高而造成的，³³ 利息付款大幅度增加使经常帐户的逆差更严重了。总的方面，人们可以发现，非石油输出国的发展中国家受到了世界通货膨胀的严重影响，其直接原因是进口品价格的增加，间接原因是出口量的减少，至少就最近一个时期来说，也是由于利息付款的增加。

111. 关于贷款资金的问题，人们有时认为，通货膨胀使外债的价值下降，因而使债务人大发横财。³⁴ 如果债权人在确定利率时未充分预见到通货膨胀的话，这种论点是可以成立的。但是，由于越来越多地实行不断更新贷款的办法，经常有机会调整利率，债权人就迅速地根据通货膨胀率的变化来调整利率。事实上，实际利率（即根据通货膨胀调整后的名义利率）最近在一些经合发组织的国家中都大幅度地提高了。正如人们所见到的，这使发展中国家的利息付款大大增加。未偿贷款的实际价值如有所下降的话，债权人也因相应的较高利息付款而得到补偿。此外，利率的急剧上升也影响了长期的借贷，其结果是，债务的平均偿还期限缩短了，因而加重了对债务的还本付息的负担。事实上，发展中国家作为一个整体，其还本付息款额和未偿债务的比率从1970年的11%上升到1979年的16.8%，而这些国家的偿债款额和货物及劳务出口额的比率从1970年的12%上升到1979年的19.5%。

³³ 应指出的是，表9中有关利率变化的作用的数字是根据中期和长期的政府债务计算出来的，因而可能未反映出在考虑到短期的和私人的债务的情况下的全面作用。

³⁴ 关于这一问题的论述，见《1982年贸易和发展报告》，前引书。