



# 联合国 大会



Distr.  
GENERAL

A/44/631  
3 November 1989  
CHINESE  
ORIGINAL: ENGLISH

第四十四届会议  
议程项目 82

## 发展和国际经济合作

### 当前国际货币问题

#### 秘书长的报告

#### 目 录

	<u>段 次</u>	<u>页次</u>
一、 导言和摘要 .....	1 - 5	3
二、 最近国际货币制度的发展情况 .....	6 - 26	4
A. 最近货币变数和国际收支的趋势 .....	6 - 21	4
B. 汇率管理和国际政策协调 .....	22 - 26	15
三、 发展中国家的货币问题 .....	27 - 49	17
A. 汇率和通货膨胀 .....	27 - 32	17
B. 金融管理和货币管理 .....	33 - 46	18
C. 某些政策影响 .....	47 - 49	23
四、 卢布的可兑换性及苏联对外支付的自由化 .....	50 - 90	24
A. 导言 .....	50 - 53	24
B. 全面中央计划和卢布的作用 .....	54 - 57	25
C. 经济开放和卢布可兑换性在其中的作用 .....	58 - 66	26

目 录 (续)

	<u>段 次</u>	<u>页次</u>
D. 改革过程的一些问题及其将来的重点 .....	67 - 76	30
E. 苏联对外支付安排自由化的具体步骤 .....	77 - 90	30

表

1. 各主要货币的汇率 .....	6
2. 1986-1989年, 美国、日本、德意志联邦 共和国和亚洲若干国家的国际收支经常项目的收支 状况和进出口 .....	7
3. 1987-1989年, 美国、日本和德意志联邦 共和国双边贸易差额 <sup>a</sup> 的变动 .....	9
4. 1985-1989年一些经合发组织国家的短期 名义利率 <sup>a</sup> .....	14
5. 苏联的进出口: 按1975、1980、1986 和1987年主要目的地/来源分列的若干商品类 的比例 .....	27

附 件

最近提出的召开一次关于国际货币和金融问题国际会议的建议.....	40
----------------------------------	----

## 一、导言和摘要

1. 本报告是接着为大会编制其他两份关于国际货币问题的报告（A/43/749和Corr.1和A/42/55）后提出的。报告内有三章是讨论最近货币变数和国际收支的趋势、发展中国家的货币问题和苏联卢布的兑换（最近在苏联和国际上极受注意的问题）。附件内则概述最近关于举行国际货币和财政问题国际会议的一些发展情况。

2. 自1987年10月股票市场崩溃以后各主要货币的汇率便日益不稳定；减少使用货币政策来从事汇率管理；利率上升；和各主要市场经济国家的贸易不平衡来稳步减少。汇率不稳定的原因与其说似乎是贸易的不稳定发展和利率的差别，倒不如说是美国货币政策的不稳定。各种经济指标一直不稳定而发出的信号也互相抵触，以致令人预期经济会在通货膨胀与衰退之间和在货币紧缩与放宽之间摆动。1989年9月七国集团开会后，货币市场日益受到强烈干预迫使美元降低到有利于进行贸易调整的水平。但是，如果西欧和日本的利率不上涨，美元也许不可能在短期内增值。同时，美元最后可能受到投机性的攻击，在这种情况下美国将有需要使利率剧增。简言之，无论保护目前的汇率类型是否可抵御美元的升降压力都有需要使其他国家的利率提高。贸易不平衡的幅度可能使通货膨胀、增长和利率很难只以货币政策来管理。因此对政策必须更具有伸缩性。

3. 1980年代，大多数发展中国家为适应出口价格的降低、利率的增涨和贷款的削减而将其货币贬值。特别是在债务过多的情况下，其效果更是极不稳定。由于调整过程也使能力扩展方面的投资剧降，因此便有需要继续贬值以使目前的产出从国内市场转移至国外市场。这些贬值开始使分配方面发生了冲突，因为由于增长的衰退和外部资源转移的剧降而致现有总资源也有所减少。同时，贬值也使需求不稳定和使预算赤字增加，从而造成通货膨胀，并使债务偿付和公共投资输入的本国货币成本提高；由于进口数量的削减和关税的减少，这些影响在某种程度上

通常超过贬值造成收入增加的影响。此外，实际汇率将有所变动，而其所造成的不可预测性对出口也没有帮助。因此，投资（特别是在贸易货物工业的投资）必须取消才能减少对贬值的依赖和使对外收支获得调整。因此，外部资源有需要通过债务减少的办法和其他的办法来大量增加。

4. 关于卢布的兑换问题和苏联国外支付安排的放宽通常与苏联的经济改革及其参与国际贸易和财政系统密切相关。这种兑换需要使卢布比在综合中央规划制度证明可行的情况下对本国生产的货物和服务更有支配能力。这将需要 (a) 消除目前卢布过多的情况和使总需求与供应的能力取得平衡；(b) 对相对价格进行根本的改革和 (c) 使企业和价格在资源的分配方面有更大的作用。同时也将有需要制定各项旨在增加外汇的供应和改善其分配的适当的投资、贸易和汇率政策。所有这些领域必须先取得成就才能在外汇管制有限度放宽后使卢布能完全兑换。与制定大量的新政策文件一样，使改革有正确的先后次序是极为重要的。各项外汇和收支安排的过早放宽的危险就是它可能造成严重的困难，例如在本国经济内日益以兑换货币取代卢布。

5. 苏联对外收支安排的放宽必须符合经济改革的全盘目标，特别是帮助促进苏联及其各贸易伙伴的进出口的扩展。因此有需要采取各项措施以便不仅使各项有关兑换货币安排得以放宽而且也使与各发展中国家和其他经济互助委员会（经互会）国家进行贸易使用的各项安排得以放宽。

## 二、最近国际货币制度的发展情况

### A. 最近货币变数和国际收支的趋势

#### 1. 汇率

6. 从1987年2月缔结的卢佛尔宫协定至1987年10月期间，各主要货币的汇率就比较稳定下来。这主要是由于七国集团的卢佛尔宫会议议定进行的国际协调，即包括各中央银行和货币政策的措施，对市场进行的干预。但是，在

1987年10月股票市场暴跌后，汇率再次呈现极大的不稳定。1987年2月至1987年10月，美元的每月名义有效汇率的摆动（即最高与最低价值的差别）约为汇率指数平均价值的3.6%，1987年10月至1989年7月则为11.8%。

7. 在过去两年以来，美元受到的下跌压力期间与上升压力期间是轮流交替的。在1987年9月至1988年4月下降约10%后，美元从1988年中开始显著地加强约五个月之久然后到年底再跌回到将近较早的低点。1989年它开始回升，1989年6月底其名义有效汇率已回到其1987年2月的水平（即高于1988年4月最低点的12%）。在最近几个月来，美元对两个主要顺差国家的货币大幅增值了；即从1988年底至1989年9月，对日元上升了18%，对德国马克则上升了13%。

8. 日元的名义有效汇率与美元对称地变动。但是，由于日本成本价格膨胀相当低，日元的实际币值便大大地贬值——显然无助于对收支的不平衡进行矫正。同样地，尽管从1988年至1989年初英国经常帐户亏损迅速扩大；但是，从1987年中至1989年中，这种赤字的迅速增加和通货膨胀竟使实际有效汇率增加了差不多15%。由于经济成绩形式并没有发生“基本”的变化而致使汇率有这样的变动。看来是在过去10至15个月以来，贸易平衡对货币发展已失去其影响力，而货币和财政因素的影响则增加了。

9. 在贸易的调整缓慢下来时，1988/1989年汇率摆动幅度和1988年末以来的变动方向显示汇率的管理比紧接《卢佛尔宫协定》以后更为松懈。1987年10月证券市场暴跌后对外汇市场的干预较不显著，对利率采取的任何行动几乎一开始都没有将汇率考虑在内。

## 2. 国际收支

10. 尽管全球性的需求已有比较有利的地理规律，但是，1988年中以后调

表 1. 各主要货币的汇率

	名义有效汇率 <sup>a</sup>			
	美元	日元	西德马克	英镑
1987年2月	100.0	100.0	100.0	100.0
1987年5月	96.5	107.7	99.4	106.2
1987年9月	97.0	106.3	99.0	105.9
1987年12月	90.1	113.4	102.2	109.8
1988年4月	89.0	117.1	100.3	113.4
1988年6月	91.0	117.1	98.6	110.6
1988年9月	95.6	114.0	97.2	109.4
1988年12月	89.8	120.2	98.2	112.9
1989年3月	94.0	117.0	96.4	110.5
1989年6月	95.5	109.3	95.5	105.0

双边汇率指数 (美元对各货币单位)

	日元	欧洲货币 单位	西德马克	英镑	瑞士法郎	加元
1987年2月	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1987年5月	109.3	102.3	102.2	109.2	105.0	99.5
1987年9月	107.3	101.2	101.1	107.5	102.7	101.4
1987年12月	119.4	111.9	112.3	119.6	116.0	102.0
1988年4月	122.9	109.8	109.6	122.9	111.5	108.0
1988年6月	120.4	104.8	104.0	116.5	105.6	109.6
1988年9月	114.3	98.3	97.9	110.0	97.8	108.8
1988年12月	124.2	104.8	104.0	119.6	104.3	111.5
1989年3月	117.5	98.7	97.9	112.4	96.1	111.6
1989年6月	106.7	92.7	92.4	101.5	90.6	111.3

来源: 货币基金组织, 《国际金融统计》各期。

<sup>a</sup> 根据货币基金组织多边汇率模型。

表 2

1986—1989年，美国、日本、德意志联邦共和国  
 和亚洲若干国家的国际收支经常项目的  
 收支状况和进出口

(10亿美元，除非另有注明)

	1986	1987	1988	1989 <sup>a</sup>
<u>美国</u>				
经常项目差额	-138.8	-153.9	-135.1	-125.0
贸易差额	-144.5	-160.3	-126.3	-118.0
商品出口	224.0	249.6	320.1	368.0
商品进口	-368.5	-409.9	-446.4	-486.0
变动(百分率)				
出口量	5.9	14.5	22.1	11.0
进口量	13.5	4.5	6.9	5.0
<u>日本</u>				
经常项目差额	85.8	87.0	79.3	80.0
贸易差额	92.8	96.5	95.0	100.0
商品出口	205.6	224.6	259.8	292.0
商品进口	-112.8	-128.2	-164.7	-192.0
变动(百分率)				
出口量	-0.6	0.4	4.3	10.0
进口量	10.6	9.0	16.7	10.5

表 2 (续)

	1986	1987	1988	1989 <sup>a</sup>
<u>德意志联邦共和国</u>				
经常项目差额	39.9	45.6	48.6	48.0
贸易差额	55.7	69.9	78.6	78.0
商品出口	231.0	278.1	308.9	324.0
商品进口	-175.3	-208.2	-230.2	-246.0
变动(百分率)				
出口量	1.3	2.3	5.8	7.0
进口量	6.1	5.0	6.6	7.0
<u>亚洲各主要制造品出口国<sup>b</sup></u>				
经常项目差额	23.1	30.5	26.0	22.0
贸易差额	18.8	25.2	18.5	15.0
商品出口	130.2	175.3	218.6	252.0
商品进口	-111.3	-150.1	-200.1	-237.0
变动(百分率)				
出口量	20.6	22.3	15.7	11.0
进口量	10.5	25.1	23.1	15.0

来源：国际货币基金组织，《世界经济展望》，1989年4月；经合发组织《经济展望》，第45期（1989年6月）；和经合发组织，《主要经济指标》（1989年9月）。

a 预测。

b 香港、大韩民国、新加坡和中国台湾省。



表 3  
 1987-1989年,  
 美国、日本和德意志联邦共和国双边贸易差额<sup>a</sup>的变动  
 (10亿美元)

	对去年同一期间的变动					贸易 差额
	1987年	1988年	1988年 第三季度	1988年 第四季度	1989年 第一季度	1988年
美国与下列国家的 贸易:						
日本	-1.3	4.3	1.2	-0.7	-0.2	-52.1
加拿大	11.7	-0.4	0.2	0.9	0.7	-11.7
西欧国家:	2.6	13.2	3.6	3.3	2.5	-12.3
德意志联邦 共和国	-0.8	3.1	0.6	0.7	1.1	-12.2
联合王国	0.7	3.6	1.1	0.9	0.6	0.4
发展中国家:	-14.7	12.8	5.4	4.3	2.1	-49.9
拉丁美洲国家	-1.2	4.0	1.1	1.9	1.3	-8.8
亚洲主要制成 品出口国 <sup>b</sup>	-6.3	5.8	1.9	0.2	1.1	-28.4
日本与下列国家的 贸易:						
西欧国家	3.5	2.6	0.6	0.3	-1.1	25.6
发展中国家:	-4.1	2.1	1.4	3.5	0.6	9.4
亚洲主要制成 品出口国 <sup>b</sup>	3.1	4.0	1.2	1.7	0.7	24.8

表3 (续)

	对去年同一期间的变动					贸易 差额
	1987年	1988年	1988年 第三季度	1988年 第四季度	1989年 第一季度	1988年
德意志联邦共和国 与下列国家的贸易：						
西欧国家：	14.9	12.7	2.9	2.0	4.0	66.2
联合王国	2.7	3.3	0.8	0.7	0.8	12.7
法国	2.0	1.4	0.3	-0.1	1.1	10.4
发展中国家	-1.5	-2.3	-0.0	-0.8	1.0	-1.0

来源：经合发组织，《外贸月度统计》，各期。

- a 数字为日本和德意志联邦共和国的进口（成本、保险加运费价）和出口（离岸价）和美国的进口（离岸价）和出口（船边交货价）。负号为亏损或趋于亏损。
- b 香港、大韩民国、新加坡和中国台湾省。

整全球收支不平衡的过程大大地缓慢下来。在1988年大量下降后，1988年末至1989年第一季，美国经常项目赤字实际上已停止下降，进口价格和进口量则再迅速增加；外国的利息付款的继续增加使还本付息的平衡转为负数。最近美国的贸易平衡似乎已再有所改善；但是1989年的贸易赤字并不会比1988年的少。如所述的，1988年和1989年，联合王国的赤字越来越大；这反映出在英镑加强的同时，进口也迅速增加了。

11. 日本和德意志联邦共和国的顺差再度增加；但是，它们的地理分配情况却有显著的差别（见表3）。1988年和1989年，德意志联邦共和国对美国的双边顺差继续减少，但是，这项减少已由它对其他贸易伙伴（主要是欧洲共同体国家）的顺差的大增予以抵销而有余。对比之下，自1988年第四季度以来，日本对美国的贸易顺差则几乎全是由于强度的效应；另一方面，1989年第一季度的数字显示它对西欧的顺差已有缩减。虽然今年日本对美国的顺差可能达到\$530亿，这在名义上比1986年的并不是少很多；但是，美国与西欧的贸易在过去三年以来摆动差不多\$300亿以后将差不多平衡下来。

12. 贸易调整的差异不容易以汇率的变动或国内需求增长型式的变动来解释。自1985年9月以来，美元对西德马克和欧洲货币单位的贬值与对日元的贬值在幅度上几乎是一样的。日本国内需求的增长比西欧的较快，因为西欧需求增长的构成并不比日本更有益于美国的出口。美国对日本的贸易不平衡的出人意外的不变使许多观察家将它归因于贸易的政策。即使如此，这种贸易不平衡便刺激了美国的保护主义情绪，这对1988年综合贸易扩展和竞争法的通过可能发挥了重大的作用。

13. 从1985年至1987年，若干东亚经济国家的顺差（特别是对美国的顺差）正在日益迅速增加。但是，最近这些顺差却已有所减少。大韩民国的对外贸易差额已有显著的转变，大韩民国工资的日益增加和货币的升值（自1987年2月以来已达约23%）使该国的竞争优势已有下降。因此，在达到1988

年超过\$140亿的最高水平后，1989年头4个月的经常项目差额降至将近去年的一半，这主要是由于出口的缩减。

14. 由于贸易条件恶化和出口量停滞，非洲国家（特别是撒哈拉以南非洲国家）的赤字也随之增加。1988年，尽管拉丁美洲的出口收入已增加了\$130亿；但是，其经常项目赤字却几乎不变。其中三分之一由较高的国际利率所吸收，但进口却增加了约\$90亿，这全部反映出美国出口的增加。因此，虽然该区域对欧洲和日本的贸易顺差增加了（约\$75亿）；但是其对美国的顺差却缩减了（超过\$40亿）。因此，美国与拉丁美洲的名义贸易差额（墨西哥占其中的四分之三）的改善同对日本差额的改善在数量上是一样的。1989年美国对拉丁美洲的贸易差额继续有所改善。

15. 发展中国家进口能力的进一步加强（这是对其发展给予新的推动力所迫切需要的）可以促使发达市场经济国家的收支不平衡获得解决，即首先就是增加美国的出口。国际收支不平衡往往会变成为双边的问题，特别是美国与亚洲国家之间和德意志联邦共和国与其他欧洲国家之间。如果全球贸易差额已普遍平衡下来，双边的不平衡将减少贸易和汇率的摩擦。如果美国与其他发达市场经济国家的双边贸易不平衡未减少，目前发展中国家进口能力的继续薄弱将使美国的对外收支赤字更难进一步减少。但是，令人可疑的是，目前的汇率类型是否有助于进行这一种双边的矫正。

### 3. 利率和金融市场

16. 自1988年中期以来短期利率急剧上升。1987年10月证券市场崩溃后有一些松动，然后货币政策变得严格得多，特别是在美国、联合王国和德意志联邦共和国。美国的短期利率从1987年的百分之六上升到1989年的百分之九以上，通货膨胀率上升了一个百分点，实际利率也上升了。德意志联邦共和国和日本的情形也大致如此，前者的短期利率在1987和1989年之间上升了2.7

个百分点，日本的上升了1个百分点。 紧缩货币政策和提高利率反映出了各国中央银行，特别是美国和西欧的越来越关心通货膨胀。长期利率上升的幅度小得多，有的甚至下跌了。1988年下半年由于有逆差的国家的通货膨胀和名义短期利率上升了，利率差额朝对它们有利的方向加大了。

17. 短期利率差额本身的变化看来不是资本流动及其造成的汇率变化的推动力量。在西欧美元比德国马克相对坚挺的时候（即1988年4月—8月和1988年11月至1989年6月），对美元有利的短期利率差额都缩小了，而在两次美元转弱的时期里（1988年初和1988年10月至11月），对美元有利的利率差额都加大了。同样地，1988年最后一个季度正当对美元资产有利的利率差额加大的时候，美元相对于日元却贬值了。

18. 这意味着，对于美元将来的价值的市场气氛是决定美元汇率方面更重要的一个因素。市场气氛相当不稳定，这从1989年底以来美元的急剧起伏就可以看出来。很难对这种投机性的行为提出充分解释。自从证券市场崩溃以来，人们很难确定美国将来的经济表现。生产能力利用率方面的变动很不稳定，有时候发出了彼此矛盾的信号，使得市场在惧怕通货膨胀和惧怕经济衰退之间摆动。因此人们很难确定将来的货币政策及其对利率和汇率的影响，而且国外支付的情况并不是美国货币政策方面的一个明确目标。为什么贸易平衡的变动并没有对汇率产生很大的影响的主要理由可能是人们没有预料到贸易逆差，人们预料现有的短期利率差额将会继续下去或加大，而且认为只有很小的可能性美元会贬值，而流入美国的私人资本提高了，为经常项目的赤字提供了资金。

19. 虽然资本从顺差经济流向有逆差的经济是经常项目差额形态一个必要的相对活动，但这个方面的私人资金流动是需要有预期可以得到良好利润来作为刺激的，而在购买金融资产的情形下，它取决于利率差额和预期的汇率。如果这项刺激不够强大，有逆差的国家的汇率必须降低或者是经常项目的赤字必须正式通过干预来加以了结，这意味着顺差国家的中央银行出售逆差国家的货币。1987年就出现了

表 4  
 1985—1989年一些经合发  
 组织国家的短期名义利率<sup>a</sup>

	美国	日本	德意志联邦共和国	联合王国	法国	LIBOR
1985	8.1	6.5	5.4	12.2	10.1	8.4
1986	6.5	5.0	4.6	10.9	7.7	6.9
1987	6.9	3.9	4.0	9.7	8.1	7.2
1988	7.7	4.0	4.3	10.3	7.8	8.0
1988 第1季度	6.7	3.8	3.4	9.0	7.9	7.0
第2季度	7.2	3.8	3.5	8.3	7.8	7.5
第3季度	8.2	4.0	5.0	11.3	7.6	8.4
第4季度	8.8	4.2	5.1	12.4	8.1	9.0
1989 1月	9.2	4.2	5.6	13.1	8.6	9.4
2月	9.5	4.2	6.4	13.0	9.1	9.7
3月	10.1	4.2	6.6	13.0	9.1	10.3
4月	9.9	4.2	6.4	13.1	8.6	10.2
5月	9.6	4.3	7.0	13.1	8.8	9.8
6月	9.2	4.5	7.0	14.1	8.9	9.4

资料来源：《联邦储备公报》，各期；货币基金组织，《国际金融统计》，各期；

a 除美国的存单利率和日本的现先率之外，各国利率均指三个月的银行间贷款利率。LIBOR 是指三个月的欧洲美元存款利率。

这种情况，当时顺差国家的中央银行累积了大量的外汇储备以期稳定美元。相对之下，在1988/1989年，私人对经常项目赤字有“融资过多”的趋势，因而削弱了德国马克和日元，加强了美元。这种“融资过多”很可能是由于赶浪头的作用产生的，如果市场把经常项目赤字可以由私人提供资金当作是可以维持这项赤字的证据的话，这种看法将会加强“信心”，导致新的资本流入，包括长期的资本流动（这项流动确实正在增加）。

#### 4. 外汇储备

20. 1988年世界外汇储备相对与前一年的\$1730亿增加了\$310亿。中央银行对外汇市场的干预减少了很多，而当它们干预时，也往往是在防止美元升值。官方美元储备大幅减少，而且外汇储备的货币单位也有显著变化。德国马克的储备增长了几近\$300亿，这部分反映出美国和欧洲金融系统成员国对买入提供了官方支持，也部分反映出了其他国家官方储备的多样化。

21. 日本累积大约\$160亿外汇储备，而七国集团中1988年中期后唯一货币相对于美元升值的加拿大的非黄金储备增加了\$80多亿。德意志联邦共和国在干预外汇市场当中售出了\$200多亿，相当于1987年累积额的百分之七十五。所有发展中国家的储备总数连续第二年上升。而中东的石油出口的储备减少了百分之四，其他发展中国家增加了百分之五。大韩民国的官方外汇储备增加了，接近\$90亿。现在发展中国家外汇储备百分之40多是在亚洲的新兴工业化经济里。而在非洲和拉丁美洲的许多其他发展中国家的偿债问题仍未解决。

#### B. 汇率管理和国际政策协调

##### 1. 货币政策方向的改变

22. 关于外汇管理的《卢佛尔协定》同意采取金融措施以支持干预，但未同意

协调宏观经济政策。因此使货币政策受到了严峻的考验，最终导致了利率的急剧上升，而利率的急剧上升又促成1987年10月的证券市场崩溃。其后货币政策松动了，尤其是在美国。这抑制住了金融市场的波动，并避免了经济衰退，但它也意味着对外汇管理的放松：国内的目标变成了货币政策的方向。随着产出增长加剧，人们日益担心通货膨胀的危险，逆差国家中汇率同国内稳定之间的选择越来越偏向后者。例如，降低美国利率可能可以制止住最近美元的贬值，但这被认为是不利于国内价格稳定的。汇率管理因此变得只是彼此协调的干预。

23. 不过许多发达工业化国家的通货膨胀率仍远低于1980年代初的水平。美国1988年中期以来的通货膨胀加剧大部分是因为干旱使粮食价格急剧上升造成的。在日本和德意志联邦共和国，世界商品市场和货币贬值造成进口价格上升是1988年和1989年消费品价格指数上升的重要因素。在德意志联邦共和国，1988年消费品价格的起伏几乎可以完全归因于进口价格的上升。此外，没有迹象显示会回到1970年代成本—价格的上升螺旋。这意味着，通过全面的需求管理可以将通货膨胀控制在较低的水平上，而同时不会抑制成长。事实上，对于需求增长在多大的程度上必须由缩紧银根来加以限制存在着广泛的不确定因素。’

## 2. 政策协调的前景

24. 任何协调工作引起的一个关键问题是，在多大的程度上收支不平衡是可以维持的，以及它可以支持多久。这方面没有固定的规则，可维持的程度需要根据赤字对其他经济变数的影响来加以衡量。这些影响可能会随着时间而有很大的变化，就象1987年和1988/1989年决策人员和金融市场的不同反应就显示出了这一点。对外收支赤字的一个影响是对利息负担的影响；它将消耗掉越来越多的出口收入，如果后者的增长比债务增长的慢的话，在这种情形下，迟早将必须向外筹措新的资金或减少国内的吸收量。

25. 最近出现的巨大收支差额如果持续存在，本身就有造成世界经济“急剧下



降”的危险，因为这种收支差额会引起金融市场对经济逆差的国家失去信心，导致汇率的崩溃和（或）经济衰退。不论哪种情况，都会损害到世界经济。例如，美元的急剧贬值，不仅在贸易上，而且在金融上，都会变成日本的一个大问题，因为日本各个储蓄机构的一大部分资产都以美元为面值，但负债则大多数以日圆计算。因此，这些机构有一种动机，要支持政府努力避免对美元施加太大的压力，但是，尽管它们充分合作，却不一定足够对付美元所受的全面攻击。

26. 由于市场的起伏不定，我们不能排除发生投机风潮的可能性。国际金融制度看来在目前的情况下没有多少余地可以保护美元，使它不会急剧下跌。现在顺差国家需求扩张的余地看来比两三年前更为有限，而货币政策是倾向于紧缩的。如果我们要避免美元下跌，证券市场再次动荡不安和经济衰退的危险，七国集团各国之间必须分担外汇管理的责任。而另一方面，美国经济活动周期性的下降可以是很危险的。如果财政政策仍旧缺乏弹性，为克服它而需要下降的利率可能会大得足以造成汇率的急剧下跌。

### 三. 发展中国家的货币问题

#### A. 汇率和通货膨胀

27. 发展中国家1980年代的普遍趋势是名符其实的实质货币贬值。对许多发展中国家而言，货币贬值是应付外汇严重缺乏的唯一重要反应。其有效性，除其他外，依靠可贸易产品利润的增加，并提高与工资和非可贸易产品价格相对的可贸易产品的价格。

28. 许多发展中国家在这些相对价格上达成实质改变，但又往往不得不在通货膨胀以前实施好几次货币贬值。在大多数情况下，对美元的实质汇率——可贸易和不可贸易产品相对价格的近似衡量尺度——在1980至1982年和1985至1987年期间下降很多，有些国家下降不止50%。以制成品的国内价格相对于

出口市场价格来衡量的实际有效汇率，在大多数国家也有相对的下降，特别是在高度负债国和货币曾竟大幅度升值的国家。

29. 然而，过去七年来，也有少数发展中国家在实际汇率方面达成稳定。（以实际有效汇率年度变化率的标准离差衡量的）汇率不稳定，在有过剧烈的实质通货贬值的国家和价格不稳定很显著的国家较为显著。相对而言，在东亚和东南亚的一些国家，以及拥有稳定实质贬值政策的国家，则没有那么显著。

30. 在包括最受债务困扰的国家在内的许多发展中国家，1980年代的通货膨胀率高于1960年代（这个时期全世界的通货膨胀率都相对地低）和1973至1982年期间（这个时期全世界的物价每年上涨约12%）。就高度负债国而言，1983至1988年期间的年平均通货膨胀率为90%，而1970年代则低于40%，1960年代则为15%。有些国家在某些时期曾经历过极度的通货膨胀。无论过去或现在，通货膨胀成为主要问题的国家，都是被债务困扰的国家。

31. 平均通货膨胀率的升高还伴随着通货膨胀率更大的波动，特别是在年平均通货膨胀率超过30%的国家。有些国家相当成功地控制通货膨胀一阵子，但不久又面对新的，甚至更加厉害的通货膨胀。主要理由之一是，想改变相对价格的尝试，特别是通过剧烈贬值的尝试，往往加重收入分配方面的冲突。

32. 在存在着严重通货膨胀，因而竞争力波动的大多数国家，实际贬值并未能刺激出口。特别是在有工资指数存在的国家和在高度依靠出口的经济制度下，名义上的贬值有加剧通货膨胀的趋势，而国内价格的上升很快就使原先的汇率调整失去作用，因而引发又一次的通货贬值、进一步的通货膨胀式的恶性循环。

#### B. 金融管理和货币管理

33. 在许多国家，通货贬值，加上为了应付对外支付而采取的其他措施，由于增加财政不平衡而增加需求的压力。这种现象自从1980年代初开始累积起来，

主要导因于国外的震动：国际利率的上升提高了公营部门该付的利息；商品价格的下跌减少了出口收入和公营部门的直接出口收入。国外贷款的减少也影响了公营部门的金融。许多国家尚能应付净转移的减少；就贸易而言，则通过减少进口额和（或）增加出口额，结果发现只不过把对外转移的问题转变成预算转移的问题而已。通过私营部门减少进口额或增加出口额创造所需的贸易顺差有多少，私营部门的这些收入就得转移到公营部门，以便应付公营部门应付对外债务所需的外汇需要。财政上的贸易调整措施的不良影响，使所需的转移更加扩大。私营部门对这种转移的抗拒，形成上述不同收入集团间有关国内资源分配斗争方面的重要因素。

### 1. 贸易调整对财政平衡的影响

34. 减少公营部门的投资和进口额，为公营部门提供其应付净对外支付扩大所需的部分外汇。但是货币贬值和贸易政策自由化，再加上停滞膨胀，使财政平衡的问题更加恶化。私营部门的进口额减少和关税的减少，增加了预算赤字，特别是在关税和其他进口税占政府收入大宗的国家更是如此。

35. 就典型取样的20国<sup>6</sup>而言，减少进口和改变不讲明的平均有效税率（以贸易收入对进口帐单和出口收入的百分比表示的）结合起来的影响便是，1980至1986年期间政府的进口收入减少达国内总生产值的1%；进口税原先越高的国家所受损失越大。关于出口方面的不讲明的平均有效税率的降低更显著，平均超过了国内生产总值的3.5%。少数商品出口国提高了出口税，但其他多数国家则取消或减少出口税。世界商品价格下跌，抵销了商品出口额增加带来的出口收入而有余。事实上，如果能维持1980-1982年的价格水平，那么1985-1986年许多国家的出口税收入可能增加的范围将在国内生产总值的0.5%至0.8%之间。

36. 各种迹象显示，1980年代的贸易政策、减少进口和商品价格下跌导致的政府收入减少平均额，达国内生产总值的1.5%。长远地看，降低关税可能通

过刺激提高效率和竞争力而有利于产出和增长（从而增加政府税收），但只有扩大进口额才有这种可能，一般而言，由于缺乏外汇，大多数国家未能做到这一点。

## 2. 货币贬值的影响

37. 实质货币贬值一方面可能增进贸易，但也可能破坏财政的平衡。在各种贸易税收构成政府主要税收的一些国家，货币贬值确实增加了政府从贸易方面的税收，但一般而言，尚不足以抵销减少进口额和商品价格下跌所导致的税收减少。货币贬值还增加了府财的经费，从而增加了政府开支。如果货币贬值率超过国内价格上升率，用以支付外债利息的国内货币价值便实质上升，即使名义上的政府收入还能配合国内价格的上升。因为每支付一美元的利息要吸收大量的实际收入，如果各国政府想在不增加实值预算赤字下维持国内公营部门的开支，各国政府就不得不向私营部门加税。

38. 货币贬值增加了最高度负债国支付国外利息的实质负担超过国内生产总值的1%以上，在实施极端贬值的低收入国家则更甚。在许多上述两类国家，实际支付利息的国内货币价值上升了40%以上。

39. 还有公营部门的净国外借款，也是决定汇率变动影响的因素之一。在公营部门的净国外借款额超过付息额的国家（即对公营部门的净国外转移为止的国家）——许多低收入国属此——货币贬值改善了其财政立场，允许各国政府或减少货币筹资和国内贷款，或增加开始。然而，因为有增进贸易顺着的需要，很少国家曾竟把正的净转移和货币升值相结合。在净转移为负的国家，就一般而言，货币贬值通常迫使这些国家额外动员国内总产值的0.5%，来为净转移筹资。

40. 货币贬值的另一种影响是提高公营部门投资经费，而进口在其中占有很大的成分（在发展水平较高的国家通常约占三分之一，但是在低收入国家则可能超过一半以上）。’ 尽管大幅度裁减政府投资，这方面的影响增加公营部长的资源需要平均达国内生产总值的0.6%，在某些国家则高达1%。

41. 把上述各种影响凑在一起，可以得出一些结论。一国政府如果其收入的大宗依靠非贸易商品部门而又不节省在贸易产品和偿债方面的开支，实质货币贬值会使其财政平衡情况更加恶化。除了下列三种例外情况外，一般的情形就是这样。这三种例外情况为：政府所拥有的出口部门和贸易税收居重要地位的国家；国外净转移不大（或有从国外向国内的净转移存在）；以及政府投资额不大。事实上，在许多高度负债国，10%的实质货币贬值使预算赤字增加国内生产总值的0.5%；过去的统计数字表示，许多国家的货币贬值率超过30%以上。

### 3. 货币贬值、贸易税收和公营部门

#### 出口额的综合影响

42. 货币贬值虽然增加了政府的贸易税收入，这个影响还不足以抵销货币贬值对增加开支的影响，且不提减少进口额和出口价格下跌等在财政方面的影响。从许多国家的迹象可以得出下列结论：

(a) 由于减少进口额、出口价格下跌和关税减少的综合影响导致的贸易税收入损失，平均来说，使这些国家最近几年实际体验的预算赤字增加约40%；

(b) 在许多国家，货币贬值对贸易税收的肯定影响，还不及货币贬值对政府实际开支的影响，特别是对那些存在着实质净负转移的国家和公共部门投资高水平的国家而言；

(c) 几乎在所有的国家，货币贬值和贸易税收的变化综合起来对高度负债国的财政有不良影响，其数额约达1985-1986年期间出现的平均预算赤字的三分之二；在六个国家约达一半；在另外三个国家则超过了整个赤字的数值；

(d) 应计出口收入的变化对公营部门的直接影响，则有相当大的差别。有些国家公营部门出口额的变动和货币贬值的综合影响是正的，但对几乎所有的石油输出国而言，出口收入方面的损失之大，远非货币贬值所能抵销的。

#### 4. 为赤字、货币扩充和通货膨胀筹资

43. 一般而言，1980年代的金融调整，涉及减少开支者多于增加收入者。就收入增加的少数国家而言，主要原因在公营部门商品和服务的价格提高，以及出售公共财产。就大多数国家而言，税收不是减少便是停滞，并伴随着较缓慢的经济活动和更快的通货膨胀。由于征收的间隔和公私付息可免税，通货膨胀使实际税收减少。大多数国家紧缩了政府的主要开支（即不包括付息的开支），许多国家减少开支超过国内总生产值的5%。这个负担主要落在资本开支上，有些国家甚至减少资本开支的一半以上。

44. 然而，尽管极端地减少开支，由于国外付息的增加，导致减少公营部门的借款需要变成很困难。贷款的减少迫使各国政府将为赤字筹资的对象转向国内市场，而较高的国内利率进一步增加了财政赤字。为了阻止资本外流，必须大幅度提高国内债务的实际利率，而通货膨胀的加速把名义利率抬高很多。大多数国家最近几年的国内实际利率远高于八十年代初期，有些国家的增高率超过了15%。这些因素在某些国家造成空前快速的国内债务累积。最高度负债国公营部门1986-1987年的借款需要平均比1978-1979年增加约国内生产总值的1.5%，而付息的增加为3%；其中约有三分之二，导因于国外付息增加。

45. 大多数国家公营部门赤字的演变和中央银行的贷款紧密相关。1978-1979年期间这种贷款额平均约达国内生产总值的1%，在1980年代初期则增加到3%。到了1986-1987年，中央银行贷款和公营部门赤字都回降到1970年代后期的水平。然而由于公营部门向国外借款的数额有相当的减少，靠国内债务或中央银行来为公营部门的赤字筹资的数额便相应增加。在大多数国家，靠中央银行为公营部门的赤字筹资，多伴随了货币扩充。

46. 虽说如果没有扩充货币，通货膨胀便无法无限加速是毫无疑问的，1980年代的预算赤字和货币流通额，大致上还算相当含蓄而被动的：这些因素并没有在

通货膨胀的过程中起主动、单独而导领性的作用。和1970年代发达市场经济国家的情况一样，通货膨胀的加速，很大部分反映在对收入要求的不相容性的提高。在各种收入集团间的冲突特别厉害，各种收入严密指数化的地方，通货膨胀成为自动继续进行的现象。一则财政赤字与通货膨胀间的紧密相关，一则收入的分配问题，合起来或许可以解释，为什么依靠减少预算和紧缩财政的传统政策，对通货膨胀只能治标，却严重增加了失业。其结果导致的，收入分配问题的恶化，往往加剧社会紧张，也常导致更急速的通货膨胀。

### C. 某些政策影响

47. 受债务困扰的发展中国家迫切需要稳定，这是毫无疑问的。稳定，涉及相当程度地控制通货膨胀、缓和公营部门的赤字、降低国内公共债务的累积速度、实质减缓货币扩充、降低并稳定实际利率、稳定实际汇率、以及缓和货币更替和资本外流的程度。但是长久的稳定要求更大的增长，因为如果没有更大的增长，不稳定的主因之一——对收入要求的不相容性——将继续存在。

48. 促进增长要求大幅度削减外债负担。然而，就某些国家而言，想达成有秩序的宏观经济态势将需相当长的时间；这还是说，如果获得大量的债务免除，而且这些负债国本身同时采取适当的国内政策，否则更不用说。这种危机已被允许存在太长，无法迅速排除其害。主要发达市场经济国家的经验显示，经过长期动乱之后，要想达成稳定实不容易；在国外环境改善之后，这些发达市场经济国家还花了将近五年时间才恢复了其宏观经济秩序。

49. 已达三位数而且还正在加速进行中的通货膨胀，需要经过谈判协议的价格和收入政策以及需求管理。同时还需要实际汇率的稳定，而实际汇率的稳定，只能通过，提高生产可贸易商品的能力，从而减少依靠货币贬值的需要，这个途径来达成。然后，国内的实际利率也可以降低，因为，理所当然地，不再预料货币贬值会重演。因此，关键在于增加投资额，亦即增加国外资源的流入。

#### 四、卢布的可兑换性及苏联对外支付的自由化

##### A. 导言

50. 可兑换性的讨论通常都集中于国家货币兑换为其他货币。在货币可以自动换成物品和物品可以自动换成货币的市场经济国家,这种提法大致是说得通的。但是,在象苏联这种中央计划经济国家,数十年来实际根据金钱支付只具有大致钝态作用原则制订的行政命令制度来分配资源,必然会出现“商品可兑换性”的问题。

51. 这种中央计划制度企图在与世界经济其他部分隔离时取得迅速工业化。尽管它忽视机会成本,但是它通过从家庭和乡村大量迅速吸收资源并将其转用于重工业,所以能达成这项目标。在这过程中,它增加使用劳力和其他资源,力求自力更生并集中可用的稀少管理能力。这个制度也在战时行之有效,在国际局势紧张情况下进行战后重建期间也是可用的。但是,此后中央计划逐渐丧失其活力,因为增加劳动量和其他投入已不大可能提高产量。苏联经济成长逐渐需要 (a) 完成全面进步而非特定任务, (b) 为努力工作的人提供物质刺激而非汲取储蓄, (c) 加速生产力成长而非投资速度, (d) 正确计算相对成本而非单纯地增加资源使用率, (e) 培养和使用管理和企业能力而非中央计划机构集中决策, (f) 更充分参与国际分工。一旦新一代领导人认识到现有制度不再是推动力而是阻力时,彻底改革制度和加重依赖市场在政治上就成为势在必行了。

52. 市场机制需要金钱奖励和惩罚来对包括企业在内的经济因素活动施加强大的影响力。因此,国内货币对货物和服务必须有广泛的支配力,同时也必定可以作为计帐单位以及支付手段和价值储存来使用。以“商品/金钱”关系为基础的对外支付制度就是国内居民必定有很大的自由可以“在贸易政策所定的范围内”将卢布换成外币以支付进口的货物和服务,而且非居民也必定可以将出口赚得的卢布换成外币。



53. 因此,改革的逻辑自然会引出卢布最后能否兑换的问题。但是,上述领域彻底改变的问题是很大的。改组必须范围广泛,才能有效促使经济产生更大的效率。但是多方面的行动立即会同时出现许多风险,特别是在宏观经济政策还没有完善工具的时候。由于追求的新制度缺乏详细的蓝图,不稳定性就更加严重了。因此,转换过程不管是零散还是全面,都是充满危险的。改革大型和发达的中央计划经济的国家是经济学里找不到指导原则的过程。

#### B. 全面中央计划和卢布的作用

54. 按照诸如苏联那样的全面计划,家庭收入可以用来购买消费品,但是这些货品的供应是没有保障的,因为生产和物价不受需求压力的影响。此外,企业面临严格限制,它们甚至不能利用现金结余来支付计划所规定的用途。国内货币的使用受到对外交易更大的限制。国内货币不能换成外汇以购买进口货,因为外汇象其他进口货一样是通过行政决定分配的。这种技术不仅有助于控制总进口量,而且也有助于完成特定计划配额。出口水平绝大部分也是由规划人员决定。

55. 苏联及其贸易伙伴之间的国际支付长久以来常用若干不同的安排。它同经合组织国家之间贸易方面的支付通常是通过可兑换货币单位的银行帐户进行。苏联与保持严密外汇控制的若干国家,特别是发展中国家中的许多主要贸易伙伴之间的支付遵照双边协定进行。这种支付是记入两国中央银行特别帐户的借方和贷方。这些帐目是以商定货币(通常是美元)为单位,而且因为借方和贷方很少在某一特定时间结算,两个银行同意向对方提供固定数额的“摆动信贷”。一般规定在商定期间结束时用可兑换货币清算不一致之处。苏联与其经互会伙伴之间的支付可以有各种安排。贸易业务的支付可以通过国际经济合作银行(经合银行)所提供的清算机制使用可汇兑的卢布进行,或(如果是经互会国家市场所需要的商品,)通过可兑换货币清算。非贸易业务(旅游业、公务旅行、外交事务、家庭汇款等)的一些支

付可以在规定限额内使用国家货币。

56. 目前卢布的官方汇率是根据1961年所规定的卢布/0.987412克黄金平价。但是,由于上一段所说的各种不同支付安排,这个汇率的实际意义很小。苏联的相对国内价格是相对国际价格脱节,“差额货币折算率”有助于平均企业的对外和对内价格。差额货币折算率因产品类而不同,有时在同类货物中也有不同。<sup>10</sup>因为官方汇率不是国内和对内价格之间的联接点,它在资源分配方面不起作用。

57. 苏联计划和分配外汇制度的这些特点不仅使计划本身(而非卢布的供应)成为企业取得可兑换货币能力的决定因素,而且也造成进口需求和进口能力间的结构不平衡。例如,消费品生产的支出经常是订得很高,而计划执行的优先次则列得相当低。后来的匮乏造成大量累积太多的库存现金;如果没有配给外币和规划出口制度,就会导致进口增加和出口减少。此外,规划人员倾向于主张强大的国内需要生产,发展出口能力只限于支付必要进口的需要。这种独立经济的偏见因出口贸易的安排是使大部分企业与实际和潜在外国顾客隔绝而加强,从而使外销品的种类和品质只限于国内流行的东西。对外国需求型态的反应不够灵活是苏联在制成品出口业绩不良的重要原因,同非中央安排的国家进行外贸时尤其凸出。

### C. 经济开放和卢布可兑换性在其中的作用

#### 1. 经济更大开放的理论根据

58. 强调苏联放弃依赖全面中央计划的理论根据是期望宏观经济的功效会由于更大依赖市场而改进。预期这项改进将来自诸如实行竞争、更好的奖励和根据与实际机会成本有更大关系的价值进行成本会计等措施。改进将表现为更合理的供应型态,更高的物品质量和更快的技术进步。

59. 后来改革的主要部分是苏联通过加强参加国际贸易经济向更激烈的国际竞

表 5

苏联的进出口：按1975、1980、1986和1987年  
主要目的地/来源分列的若干商品类的比例

出/入	出 口				进 口			
	1975	1980	1986	1987	1975	1980	1986	1987
<b>世界</b>	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
粮食(贸易分类0+1+22+4)	4.7	1.8	1.6	1.5	21.8	24.1	17.3	16.1
农业原料(贸易分类2减(22+27+28))	8.1	5.5	4.3	4.7	3.0	3.1	2.7	2.9
燃料(贸易分类3)	31.3	47.0	47.5	46.7	3.7	2.3	2.3	2.3
矿砂和金属(贸易分类27+28+67+68)	16.5	7.8	7.3	6.8	10.6	9.1	8.1	8.2
制成品(贸易分类5至8减(67+68))	25.6	20.5	20.1	20.2	60.1	59.8	68.6	68.9
<b>发达市场经济国家</b>	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
粮食(贸易分类0+1+22+4)	3.4	0.6	1.8	1.6	16.9	22.3	15.7	13.9
农业原料(贸易分类2减(22+27+28))	13.4	7.3	7.0	6.6	2.8	3.0	2.8	3.7
燃料(贸易分类3)	54.0	71.1	66.0	65.0	0.3	0.6	1.0	0.8
矿砂和金属(贸易分类27+28+67+68)	13.0	5.0	2.5	2.2	20.8	16.9	18.9	19.7
制成品(贸易分类5至8减(67+68))	12.5	6.0	8.4	7.1	58.6	56.4	60.2	60.0
<b>发展中国家</b>	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
粮食(贸易分类0+1+22+4)	9.8	5.8	4.3	3.9	54.3	66.5	45.9	42.9
农业原料(贸易分类2减(22+27+28))	3.7	5.0	3.7	6.7	8.0	7.4	5.9	7.1
燃料(贸易分类3)	13.4	20.1	20.8	23.9	10.3	9.0	8.9	9.6
矿砂和金属(贸易分类27+28+67+68)	4.1	9.9	9.0	7.5	5.1	5.6	4.7	5.2
制成品(贸易分类5至8减(67+68))	31.4	31.2	28.5	27.9	22.3	11.0	34.0	34.8
<b>欧洲社会主义国家</b>	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
粮食(贸易分类0+1+22+4)	3.4	0.5	0.4	0.4	11.3	10.1	8.3	8.1
农业原料(贸易分类2减(22+27+28))	7.0	4.4	3.3	3.0	0.7	1.3	0.9	0.9
燃料(贸易分类3)	26.4	40.8	55.3	52.6	3.7	1.6	1.2	1.0
矿砂和金属(贸易分类27+28+67+68)	24.0	15.1	8.1	8.1	4.3	2.8	2.7	2.5
制成品(贸易分类5至8减(67+68))	28.3	25.4	18.3	20.0	78.8	81.4	86.0	85.5
<b>亚洲社会主义国家</b>	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
粮食(贸易分类0+1+22+4)	7.3	8.6	1.3	1.8	31.4	30.0	27.8	30.6
农业原料(贸易分类2减(22+27+28))	2.0	3.2	5.8	5.0	9.8	10.4	11.7	6.4
燃料(贸易分类3)	7.7	13.2	19.2	20.3	-	-	-	-
矿砂和金属(贸易分类27+28+67+68)	4.5	2.8	8.7	8.4	23.2	23.2	16.3	18.1
制成品(贸易分类5至8减(67+68))	67.0	59.1	42.5	38.5	32.7	36.1	44.2	45.0

资料来源：贸发会议秘书处数据。

争开放。这种开放需要更迅速扩大苏联的出口,并应根据符合苏联国际贸易现行结构实际推测的机会估计予以执行。这种估计对资金筹措的方式有重大影响,而且支付也极可能有助于更迅速的出口成长,从而有助于现行安排的自由化。

60. 如表5所示,苏联的出口是受能源和原材料的支配,煤、矿砂和金属三类和农业原料占特定年度总额55%以上。对比之下,制成品在1975年约占25%,降至1980年起约占20%。<sup>11</sup>就苏联出口发达市场经济国家的情况而言,燃料、农业原料和矿砂与金属居多是愈来愈显著的,1980年代期间这三类通常至少占总额的四分之三,而制成品占10%以下。但是,工业占苏联出口发展中国家的较大部分(不过正在减少)。

61. 苏联出口总值的更迅速扩增将改变方向,使工业比例增大。但是,要促成这种改变预计需要很长的时间,而且工业出口的初步增加可能只能到达发展中国家的市场。如上文B节所述,苏联与这种国家贸易的大部分是按照双边支付协议进行,这些协议可能限制使用可兑换货币。鉴于遵照双边协议同苏联贸易的许多发展中国家目前都面临外来资金紧缩和这种货币的缺乏,未来数年内苏联出口的预期增加的一大部分肯定只能这种范围内达成,而这是与全部可兑换不符。

62. 因此,虽然双边支付协议在苏联同一些发展中国家间贸易方面可能还会继续起重要作用,但是外汇分配的更全面自由化(即通过提高卢布的可兑换性)是可以对改革过程作出重大贡献的。这种自由化是让苏联的企业在其同无双边支付协议的国家进行国际贸易时有更大的自主权的倡议的一个组成部分。而且,它也可以通过减少业务费和风险,增加奖励联合企业,因为取得汇回外国伙伴的利润部分所需要的可兑换货币是困难重重的。

## 2. 可兑换性的概念和卢布的情况

63. 一种货币的可兑换程度取决于诸如有权拥有这种货币和将其换成另一种货币的经济因素特性和允许这种交换的业务类别等特征。从历史上看,一般同意构成

一种货币可兑换性的一系列条件是因整个的贸易和支付制度以及宏观经济政策的现行准则而异的。<sup>12</sup>从1945年起,这方面的主要标准是货币基金组织协定条文第八条所载一系列义务。

64. 在可兑换性的名称下应对往来帐户和资本帐户的业务加以大致区分。为履行第八条所规定的义务起见,可兑换性只涉及“作出支付和国际间收支往来”。<sup>13</sup>这项限制也适用于本研究报告的卢布可兑换性的讨论。接受第八条的货币基金组织成员的义务不包括作出支付或转移国际收支往来,兑换这方面出现的货币余额(但是这些余额应为往来业务或支付这种业务所需的兑换的收益)和避免“歧视性货币安排或多种货币措施”等强制性限制。货币基金组织的多数成员国都没有接受第八条的义务,反而使用第十六条的过渡安排,该条规定“国家可以保持它加入日期生效的国际收支往来的支付和汇兑限制并改变这些限制使其适应情况变化。”

65. 货币的可兑换性的不同目标虽然相关但却是分立的。各国为加强可兑换性所采取的步骤一般是拉长期间过程的一部分,而且没有通过承担即将出现的全部责任参与同时完成所有这些目标的努力。因此,可兑换性的最终有系统的目标是建立和维持一个国际收支往来支付的自由多边系统。但是,各国加强可兑换性的主要目标经常是由于其特殊的历史情况,而且苏联的情况是必然与改革过程有关。

66. 改革过程最初将需要自由化的措施,卢布变成全部可兑换是极不可能的。为此目的,必须对第八条所载不同义务之间,以及对适用于居民和非居民的这种可兑换性的范围之间加以区分。此外,这里也应对各种文件加以注意,通过这些文件实施外汇管制,例如“交回规定”(据此居民应将其得到的外汇卖给当局)和“定量保留”(据此出口商可以保留其外汇收入的特定部分)。苏联在讨论下文E节自由化措施时所要处理的新外汇制度的一个可能特色就是多种货币措施。这些措施如果取代全面中央计划下的外汇分配机制,实际上可能成为增加可兑换性方面的一个步骤。C.1节已经提出的另一个问题是,促进苏联参与国际贸易的目标可能需要维持同一些国家的双边支付协定制度。

## D. 改革过程的一些问题及其将来的重点

### 1. 企业自主和开放苏联经济的步骤

67. 自1986年以来，苏联的经济改革以增加企业的自主权为中心。在新的体制下，企业可以在选择投入、产出和商业伙伴方面有较大的决定权。为此目的，上交国家的份额在其生产总量中已经减少。由于没有有效的资金市场，重大的投资和新的商业行动都继续由中央预算支付，其目的是引导政府和企业关系朝稳定明确的规范和方针迈进。”

68. 正如上文所说的，改善微观经济的业绩是改革进程的一部分，与开放苏联经济更多参与国际贸易密切相关。这种关系已在最近有关这种贸易的一些措施中反映出来。例如1986年8月的一项法令，准许20个工业部和70个企业自行贸易，后来推广到所有的企业和组织，包括合作社。管理苏联与外国企业进行联合投资的规则大幅度放宽（例如取消苏联参加投资一个企业时，苏方应拥有多数股权的规定），主管批核的行政机构也进行改革。

69. 1986年执行预留外汇数额的制度，以便鼓励企业增加出口。从这项措施反映，外汇分配在改善苏联经济的奖励制度方面发挥重大作用。这方面的另项步骤是，最近宣布，农民如有超额生产，将发给外币。

### 2. 配合对外支付自由化安排的改革事项

70. 上文C.1节所说的步骤是改革的一部分，预料将会逐步扩及苏联对外贸易的许多其他部分。因此，正在研拟新关税和非关税条例，并且将执行新的对外贸易法。此外，1988年12月宣布的法令涉及贸易融资和保险，还涉及发展自由贸易区，以求吸引外国资金。同时，正在进行简化上述差额货币折算率制度，作为迈向新的汇率的一步。现在不必分析这些计划，因为有关形式方面的细节还没有具备。但是，本节将说明本节中谈及与外汇分配自由化有关的必须解决的一些问题，并且就一般的回应政策问题提出一些建议。

71. 一个与苏联对外支付自由化安排有关的重要问题是，它一方面可能推动宏观经济平衡，另一方面促进外汇管理。与这个问题有关的一个特别现象是大量未花用的货币，这是由于过去和现在货物短缺所造成，因而可能需要很多可兑换货币。即使这些累积未花用货币可经下文阐明的外汇分配自由化制度下的措施予以吸收，但苏联经济的供求整体平衡和外汇需求间的关系将是决定财政政策方面的一个主要因素，并将对未来的政府专家数额产生影响。

72. 为了更多参与国际贸易而开放苏联经济，必须按照国际市场状况调整国内的相对价格。这种调整可以大幅度促进收入分配和企业的财政状况。从社会的立场来看，前者的一些作用是不利的。同时，如果因为有损自信而造成不安时，则会对改革产生反面影响。企业财政状况造成的政治难题有两方面。第一方面，企业被迫宣布破产，第二方面，在过度前期利润增加的企业反映旧制度的相对价格合理和无效率。由于缺乏有关资料，无法知道这两方面到何种程度。列入第一类的企业可能在调整价格完成后逐渐对国家福祉作出积极贡献。另一方面，第二类企业也许是一些需要整顿的，或是在价格改革最后完成后需要关闭的企业。但是，在过渡的初期，由于较大利润可能造成扩展业务的压力（和提高生产能力，以便在拍卖市场购买可兑换货币，参见E节）。

73. 在价格改革过渡时期可能出现很多问题，这是由于本研究报告第一节所述的“指令经济”制度的经济活动和市场进程的其他事项同时共存所致。在改革进程中，后者愈来愈重要。举例说，上文已经提到，预期国家订单占企业产出的份额将会减少。这方面可从生产工具的批发买卖中反映出来；按照现在的计划，1990年将占全部买卖的60%，1992年将占90%左右”。不过，决策者必须注意在过渡时期尽量减少“指令经济”制度和市场进程之间的矛盾。以“指令经济”制度方面而论，由于价格的重大变化和中间商品的出现，可能对几个部门的生产发生“连锁性”不利影响；因为按照计划，严格维持供求平衡，不会有过分的生产能力。但是，受市场机制控制的活动，可能因为依赖“指令经济”制度而

很难获得某种商品、乃至无法取得这种商品而受到障碍。

74. 当前存在大量未花用金钱问题，必须采取一次过的措施予以吸收。为此目的而提出的一些建议似乎在政治上不会获得接受，因为可能有人认为不公平，会引致社会不安。上述建议包括：(a) 开放物价，让急剧上升的通货膨胀减少淤积货币的价值；(b) 进行货币改革，以新货币代换卢布，以减贬当前人们持有的卢布真实价值<sup>16</sup>。在政治上较易获得接受的措施有短期性增加消费品输入和采取出售资产办法，从而钩销淤积货币的购买力。但是，可供这方面之用的财务资产很少。改革本身日后一项副产品可能是这类资产增加。举例说，发展自主的资金市场<sup>17</sup>，以满足企业的财务需要，这是可以吸收各企业和家庭游资的一种具潜力的投资手段。但是，为了应付当前的货币淤积现象，出售永久性不动资产可以发挥重大作用。发售政府公债也会有帮助，但需要社会大众具有信心，认为所得的利息和本金可以用来购买屋宇、土地和设备等商品和劳务。

75. 已经指出，即使淤积现象已经消除，宏观经济政策还会在整体宏观经济平衡和外汇需求之间产生矛盾。尽管无法在这里详细说明这种政策的改革构架，但是，可以指出，较多依重直接和间接征税以及建立更广泛的借贷方法都会使政府较具灵活性，不但在宏观经济政策方面，就是在执行价格改革方面，都会较为灵活。

76. 如要成功地管理“指令”经济制定活动和市场运作经济活动同时共存的体制，除其他事项外，必须维持不同定价方法和使用征税和给予津贴等手段之间的平衡，使其逐渐从双重定价或多重定价制度迈向单一价格。预料依靠市场运作可以促进真正的竞争，尤其明显的是具有标准规模的企业和没有障碍的行业。此外，价格自由化需要有能够防止大企业利用其市场力量（包括价格控制）的技术来互相配合。同时，征税和津贴<sup>18</sup>可以作为应付收益分配不利趋势和企业盈亏的不正常形态的手段，这类趋势在价格改革的初期是常见的，此点已在前文指出。因此，间接征税（包括关税）可用来影响相对价格，避免全盘中央计划的细致规定价格制



度。企业利润过高的问题可以通过向企业直接征税的方法来解决。还可以提供直接收入补助，以便协助由于某些消费品价格大增而生活水平剧降的人民群众。

#### 四. 苏联对外支付安排自由化的具体步骤<sup>19</sup>

77. 虽然自由化之后的对外支付安排与苏联全面经济规划旧体制是不能相容的，但是上文D节所描述的种种改革要取得成功的结果，并不需要实施商品和劳务交易卢布充分可兑换。可是苏联政府的意愿显然是改革必须同时实施对外支付的逐步自由化。本节讨论这方面所需考虑的一些问题，以及种种拟议的措施对改革过程可能作出的贡献。

##### 1. 外汇

78. 未来的卢布汇率制问题与对外支付安排的自由化密切相关。政府的意愿是，卢布的新汇率变动应分期完成（包括在1990年初贬值100%）。差额货币折算率制将撤销，新汇率（不同于旧汇率）将同时适用于对外支付和资源分配。这一过程将在1991年初之前完成。这方面未来安排的许多有关细节显然还有待研拟。

79. 这些安排涉及可兑换性的一个问题是，卢布汇率不只一种的可能性。这方面的最终结果取决于仍受“指挥”制支配的活动如何共存和受市场过程支配的活动如何管理，也取决于新的对外支付安排的确切模型。举例来说，有一种可能是多汇率制，即某些种类的交易采用一种官订汇率，同时又对下文所述货币实施由国内市场确定的另一种或多种汇率。该制度汇率种类的数目取决于不同种类交易和经济代理商为该目的如何决定分门别类的方式。

80. 鉴于本研究报告前面的意见，有两点与这种多汇率制特别有关的事项似乎值得着重提出说明。第一，虽然货币基金组织协定条款第八条规定有“多货币作法”，但就苏联的情况来说，以有限的几种汇率取代复杂的差额货币折算率制，对实现作为可兑换性的基本原理的根本经济目标可能会有很大的贡献。<sup>20</sup>第二，从取消差额货

币折算率到实行一种比较统一的制度，初期可能会产生各项活动和部门之间分歧很大的结果，例如有些情况卢布贬值，但另有一些情况卢布升值。“正如上文 D. 2 节的说明，只要这种结果被断定是不良的，则改革价格制度、税赋和津贴均可提供抵补的手段。此外，减少外汇的“过剩需要额”会有助于阻挡面临升值的企业出口积极性的下降。

## 2. 可兑换货币的国内市场

81. 这个部门的改革可以预见各种方便买卖和筹集可兑换货币业务的可能办法。按照 1988 年 12 月的一项法令公布，政府将举行定期的外汇拍卖。显然参加这类拍卖的企业数目将受限制，选择的标准是当局对企业购买货币使用方法的评价。同时，苏维埃企业持有和兑换外币权利管理条例也有了自由化。

82. 可兑换货币拍卖制度和随着而来各企业间可兑换货币直接交易的增加，对经济改革助益很大，特别是有助于使企业获得更大自主权的目标（只要能采取措施消除因货币危险而引起的大量可能过分需求）。除其他外，这种发展有利于苏联贸易增多利用市场过程和企业与企业关系，教育苏联主管外汇业务的官员和经理，并提供按外汇计算的卢布价值资料（这有益于导致订定一个上文 E. 1 节所述的固定官订汇率）。此外，一如下文所讨论的，就不可兑换货币所采取的类似步骤也可作为苏联双边支付协定模型的自由化的有价值的工具。最后，定期官办拍卖可兑换货币制和企业与企业间可兑换货币交易制能够如期演变成真正的外汇市场，政府的干预采取制定含有买卖业务在内的外汇政策的形式。

83. 如果可兑换货币的拍卖要发挥其潜力，那么参加者数目和次数需要提高到超出目前预先的水平。这种拍卖制的施行可采渐进方式，但重要的是初期允许参加的供求双方经济代理商的数目必须大到足以构成真正的市场，并且必须避免官方干预阻止可兑换货币归叫价最高者所得。这样仍未涉及初期拍卖市场应允许哪一类企业参加的问题。属于供应方面，可以允许所有保留一部分可兑换货币收益的企业参加。

市场供应双方的另一个接纳标准，可视一个企业是否从事于可能帮助苏联扩展能源和原料两个部门以外的硬货币出口或进口取代而定。以后可扩大接纳其他种类的企业。一旦扩大接纳，外汇业务积累经验，自然而然拍卖机制就要逐步由银行起主导作用的自主性外汇市场所取代。一旦外汇交易权扩大到为家庭所享有，则居民的可兑换性即得以实现。

84. 在拍卖市场范围逐步扩大过程中，也会需要作出关于可能接纳上文扼要述及之外的特别种类的经济代理商的决定。这一类的经济代理商之一是，按照不久前公布的措施，超过平均的生产获得外汇收益的农人。另一类是联合企业的外国伙伴。当这类联合企业的销售额主要是硬货币出口，则可采用保留可兑换货币权的适当措施达到提高积极性的目的。但就面向苏联本国或经互会国家市场的联合企业的外国伙伴来说，接纳其参加可兑换货币拍卖市场可减少因汇回所赚利润的困难而产生的风险。<sup>22</sup>

85. 关于苏联经济代理商使用可兑换货币自由化应当提出一项警告。由于货物供应未能改善，可能会导致在国内本国货币逐步被可兑换货币所取代（“美元化”），这就是最近在一些出现高水平通货膨胀和金融不稳定的国家（包括一些拉丁美洲国家和波兰）所发生的现象。

### 3. 针对经互会伙伴的支付安排

86. 苏联与其经互会伙伴之间贸易的支付有时采取可兑换货币方式，但要尝试在这项贸易上强迫使用可兑换货币，则会造成贸易缩减。但是，苏联与经互会之间不涉及可兑换货币的支付安排尚有自由化的余地。

87. 过去，为促成经互会内部的支付安排立足于比较理性和统一的基础上并加以多边化的种种努力，由于经互会内部的贸易须遵从关于实际数量的通盘中央规划决定和这类贸易使用的主要货币仅作为会计单位的决定，均无法解决问题（与上文讨论苏联国内经济的情形相类似）。现行安排的一个后果是，以可转移卢布计算

的价格及其换算成本国货币的汇率，在一定程度上与国际价格无关，与各国价格和生产成本亦少有联系。另有一个后果是，经互会内部贸易支付所得余额的持有者没有购买货物或本国货币的自主权。

88. 苏联和东欧一些其他社会主义国家正在进行的改革过程，有不同的方法可以协助解决这些问题。第一，从事这种改革的国家将国内相对价格跟随国际贸易价格动向相应调整，可作为经互会内部贸易比较理性的价格制度的基础。第二，与这项改革有关的这些国家本国货币和可兑换货币之间的新汇率，可作为它们相互间贸易使用的新的相对汇率的计算准则。第三，这些国家国内货币转换货物的改善（“商品转换性”），自然要随着给予可转移卢布余额的持有者以花费在货物上的权利。从长远的前景来说，这类变化的结果可方便经互会内部贸易支付所得余额在经互会内部作多边利用。但是，只要改革过程仅限于部分会员国家，则经互会内部的多边化只可能部分实现。

#### 4. 双边支付协定

89. 正如上文所述，短期内苏联增加出口最有希望的市场多数在发展中国家。苏联与这些国家的几个主要贸易伙伴的支付安排按照双边协定进行，并且同经互会国家的支付安排一样，如果尝试按照现有条件强迫使用可兑换货币，会造成该方面的苏联贸易缩减。但是，应当考虑改变这种安排的模型，以符合苏联经济改革的动向。

90. 这种改革的主要目标应在鼓励企业与企业间的贸易。考虑新的程序有助于苏联和这类协定的伙伴向这种方向移动。设立货币拍卖作为支付手段的来源可作为一种新程序。这种拍卖应包括卢布和苏联的每一伙伴的不可兑换货币，并向愿意参加该项贸易的双方的企业公开。但是，大多数资本货物贸易的资金安排都是复杂的，而不是简单的现金付款而已。即使企业一般在苏联的对外贸易业务方面起到了较大作用，官方的拓展和筹资在其资本货物的出口方面仍可能会继续发挥

重要作用（与经合发组织国家的这类出口相同）。不过，苏维埃生产资本货物的企业由于经济改革而取得了较大的自主权之后，则灵活的筹资安排与根据需要按照双边支付协定通融资金的规定，会有利于其所作的出口努力。

### 注

- 1 见野村研究所，《经济评论季刊》，第19卷，第3期（1989年8月）第13—14页。
- 2 详情参看国际清算银行《第59次年度报告》（1989年6月，巴塞尔），第191页。
- 3 例如参看经合发组织《Economic Outlook》第45号（1989年6月），第13—18页；和国际清算银行《同前》第150页。
- 4 本节讨论的问题，在《贸易和发展报告，1989年》（联合国出版物，出售品编号E.89.11.D.14），第四章，第73至118页有更详细的讨论。
- 5 本节所用“高度负债国”一词，指的是根据与这方面的分析有关的可供使用的数据选出的一群国家。这一群国家包括：阿根廷、玻利维亚、巴西、智利、哥伦比亚、哥斯达黎加、科特迪瓦、厄瓜多尔、牙买加、墨西哥、摩洛哥、尼日利亚、秘鲁、菲律宾、乌拉圭和委内瑞拉。
- 6 见《贸易和发展报告，1989年》，前引书第97至98页。
- 7 见《贸易和发展，1988年》（联合国出版物，出售品编号E.88.11.D.8），第113和118页。
- 8 见《贸易和发展报告，1989年》，前引书第102至104页。
- 9 见M. Pastor在《世界发展》（1987年2月）里的文章“货币基金组织在第三世界的各种方案的影响：来自拉丁美洲的辩论和证据”。

- <sup>10</sup> 差额货币折算率目前幅度是从0.2至6.6。地球学研究所以及美国和加拿大研究所“卢布变成可兑换分阶段计划”，油印本第24页。根据卢布/美元0.65假定汇率，企业对每一美元的出口可收到最少0.13卢布和最多4.29卢布。
- <sup>11</sup> 出口和进口还有残值无法在表5的商品组中分配。
- <sup>12</sup> 关于可兑换性概念性质的演变，见Robert Triffin, *Europe and the Money Muddle, From bilateralism to Near-Convertibility, 1947-1956* (New Haven, Yale University Press, 1957), 第234页至245页。
- <sup>13</sup> 货币基金组织协定条文第三十(d)条规定国际收支往来如下：  
“国际收支往来的支付意指非出于转移资本目的支付，并无条件包括：  
(1) 所有有关外贸，包括服务在内的现行企业和一般短期银行和信贷设施的到期支付；  
(2) 贷款利息和其他投资收入净额的支付；  
(3) 摊付贷款和直接投资的少额支付；  
(4) 家庭生活开销的少额汇款。基金组织与有关成员协商之后可以决定一些具体业务应认定往来业务还是资本业务。”
- <sup>14</sup> 关于苏联经济改革最近进展的较详尽记载（包括这里所说的具体措施）参见《1988年世界经济概览》（联合国出版物，销售品编号E.88.II.C.1），第六章；《1989年世界经济概览》（联合国出版物，销售品编号E.89.II.C.1），第18-25页；联合国欧洲经济委员会研究第1号《欧洲中央计划经济国家的经济改革》第1、7章所载L.Abalkin撰“苏联大力改革经济机制的构架”一文〔联合国出版物，销售品编号GV.E.89.03, (平装本)或GV.E.89.04 (精装本)〕；贸发会议秘书处请顾问进行的研究报告“苏联：对外经济关系的新管理机制”（联合国出版物，销售品编号E.88.II.D.5），第一和二章。

- 15 《1988年世界经济概览》，前引书，第115页。预料在朝较大市场力量的进程中迈进时，各行业的变化速度可能不同。关于这方面的不同看法参见范布拉宾特、哈佛利克合著《欧洲中央计划经济国家的经济改革》（前引书），第3.9章（第222—223页）。
- 16 地理经济学研究所和美国和加拿大研究所提出了有关货币改革机制的较详细报告，前引书，第19—21页。
- 17 在“指令”经济制度下，银行向企业和组织发放贷款。但是，这种贷款是在中央计划进程下进行的，旨在执行这一进程中与生产和贸易有关的决定。贷款并非由借款人和金融机构决定的。
- 18 任何作为财政改革政策一部分的价格补贴都应当小心订定具体目标。改革的目标之一是，消除商品和劳务供应制度广泛使用的补贴办法，以免浪费政府的巨额预算。
- 19 对外支付安排不仅指国际支付使用的货币，还指外汇交易所需的模型和体制结构。
- 20 有关一些拉丁美洲国家外汇管制自由化所实行的多汇率被货币基金组织所认可的情况，参看上引特利芬著作第125—126页。
- 21 结果取决于一个企业将其外汇收益折换成卢布所采用的旧汇率（即以旧的官订汇率乘相关的差额货币折算率）与新汇率比数的大小。因此，举例来说，如果新汇率所涉的贬值率与旧汇率比较达100%，则差额货币折算率小于2的企业将面临贬值，而差额货币折算率大于2的企业将面临升值。
- 22 这项提高对联合企业的奖励提案，与在苏联一些边境设立特殊经济区的主导方向是一致的。自由货币制是对这类经济区内的企业有利的措施，它可采取不同的可行的模型。

附 件

最近提出的召开一次关于国际货币  
和金融问题国际会议的建议

1. 正如一份为提交大会第四十三届会议而编写的报告<sup>a</sup>内所指出的,对于召开一次关于货币和金融问题国际会议的兴趣,自1982年以来又有所加强。提交大会第四十二届会议的一份报告<sup>b</sup>内列出一项有关这个题目的建议调查。本附件增订该处所提供的资料。

2. 二十四国关于国际货币事务的政府间小组部长会议第40次和第41次会议上,部长们“重申国际货币和金融体制的有效改革需要召开一次国际会议”。他们又重申他们要求设立一个由发展中国家和工业国家的部长组成的具有代表性的委员会,审议如何改革国际货币体制,以作为准备召开这样一次会议的有效步骤。根据建议,这个委员会可采取临时和发展委员会联合小组委员会的形式。

3. 1989年9月4日至7日在贝尔格莱德举行的第九次不结盟国家运动国家和政府首脑会议上,国家和政府首脑们促请发达国家:

对不结盟国家和其他发展中国家就改革国际货币体制所作的倡议,包括对24国小组关于设立一个由发展中国家和发达国家部长组成的具有代表性会议共同审议改革国际货币体制的进一步行动的建议,作出积极的反应。”<sup>d</sup>

---

a “当前的国际货币问题”,秘书长的报告(A/43/749和Corr.1),附件三。

b “当前的国际货币问题”,秘书长的报告(A/42/555),附件。

c 二十四国关于国际货币事务的政府间小组,“第四十次部长会议的公报”(1989年4月,华盛顿哥伦比亚特区),第73-74段,和“第四十一次部长会议的公报”(1989年9月华盛顿哥伦比亚特区),第90-91段。

d 第九次不结盟国家运动国家和政府首脑会议最后文件,“债务、发展、财政和货币问题”,第92页。