



新闻稿

注意

报刊、广播电台或电子媒体不得在 2013 年 9 月 12 日格林尼治时间 17 时(纽约下午 1 时, 日内瓦 19 时, 德里 22 时 30 分, 东京 2013 年 9 月 13 日 2 时)前引用或摘录本新闻稿和相关报告的内容。

UNCTAD/PRESS/PR/2013/38*
Original: English

《贸易和发展报告》称，需要调整金融体系，以服务于实体经济

敦促央行和开发银行以及专业金融机构引导信贷用于生产性投资

2013 年 9 月 12 日，日内瓦——一份新的联合国旗舰报告认为，大多数发达国家和发展中国家的金融体系未能充分引导信贷用于实体部门的生产性投资。该研究报告称，需要在国家和全球两级进行改革，这样做不仅是为了改善金融和经济稳定性，也是为了确保足够的投资资金进入生产活动，并帮助发展中国家应对危机后环境中出现的新的的发展挑战。

该研究报告指出，支持生产性投资将包括加大为工业、农业、服务业和基础设施提供长期资金的力度。该研究报告表示，目前以及 2008 年金融危机前几年，信贷往往被用于消费目的而不是投资目的；并被用来形成和增大房地产等部门的资产泡沫，而不是用于创新和生产。

贸发会议《[2013 年贸易和发展报告](#)》¹ (副标题为“适应世界经济不断变化的形势”) 今日发布。

《报告》认为，重新设计发展战略不仅仅是将现有资源进行重新分配的问题；在大多数发展中经济体和转型期经济体，这还要求加快资本累积的步伐。因此，上述国家将必须对其金融体系进行组织和管理，使其能够为扩大生产能力以及使生产活动适应新的需求形态提供充分、稳定的长期融资。这种转型应考虑到国内和区域市场正在发挥的日益重要的作用。

《报告》建议，在努力促进生产性投资的过程中，发展中经济体和转型期经济体应当对外国资本流入采取谨慎和选择性方针。为筹集进口生产性投入和资本货物所需的资金，也许需要外国资本的流入，但是此种流入往往导致宏观经济不稳定、货币升值以及繁荣转萧条的金融事件的不断发生。《2013 年贸易和投资报告》建议，上述国家应日益依靠国内资金来源，其中最重要的就是留存利润和银行贷款

* 联系单位：UNCTAD Communications and Information Unit, +41 22 917 58 28, +41 79 502 4311, unctadpress@unctad.org, <http://unctad.org/press>。

¹ 报告 (出售品编号: E.13.II.D.3, ISBN-13: 978-92-1-112867-3) 可按以下地址向 United Nations Publications Sales and Marketing Office, 或向联合国在世界各地的销售的代理购买。售价: 55 美元 (对发展中国家的居民减价 50%, 对最不发达国家的居民减价 75%)。客户可向以下地址寄送订单: United Nations Publications Sales and Marketing Office, 300 E 42nd Street, 9th Floor, IN-919J New York, NY 10017, United States. 电话: +1 212 963 8302, 传真: +1 212 963 3489, 电子邮件: publications@un.org。网址: <http://unp.un.org>。

款。因此，经济政策应旨在鼓励将利润用于国内投资，并旨在影响银行系统的行为，使其更加系统地向生产性经济活动提供贷款。这些生产性投资活动将创造就业机会、实现持续的经济增长、减轻各国易受全球经济变局影响的程度。

人们多年来一直认为，几乎任何类型的流入发展中国家的外国资本都是有益的，因为人们以为外国资本会自动提高投资率。有些情况下，资本流入为提高投资率提供了资金，这种供资或是以直接方式进行(如绿地投资)，或是以间接方式进行(如有效使用贷款以筹集进口资本货物所需资金)。然而，《报告》称，过去三十年间，过度依赖私人资本流入往往导致宏观经济和金融的不稳定性提高，并阻碍、而不是支持长期增长。实际上，流入的很大一部分外国资本为消费或投机性金融投资提供了资金(此种投资产生了资产价格泡沫)，导致货币升值，并使得国内金融体系变得愈发脆弱。随后出现的资本流入量枯竭或逆转对各国国际收支以及公共和私营部门融资形成了压力。

《2013 年贸易和发展报告》认为，对于发展中国家来说，重要的不是单纯地获取外部融资，而是在一定程度上对如何使用外部融资进行控制。发展中国家或有必要使用宏观审慎措施，例如务实的汇率政策和资本账户管理，以减轻易受外部金融冲击影响的程度，并帮助防止放款的大起大落。

此外，《报告》表示，需要对金融体系的运作进行更加全面的变革，以确保将国内外融资分配给将其用于生产活动的企业和投资者。《2013 年贸易和发展报告》认为，需要改善对金融体系的监管，力争同时实现货币稳定性与金融稳定性，并引导金融部门服务于实体经济。这要求调整金融体系，特别是银行业。此类调整可包括让央行、开发银行和专业信贷机构发挥更重要、更积极的作用。

《报告》表示，正如发达国家创造了大量货币，但是用于生产性目的的融资并未显著增加这一现象所表明的那样，光靠货币政策不足以刺激投资。几个国家正在引入信贷机制，以处理被认为已经崩溃的货币机制；然而，这些机制通常被用作处理目前特殊情况的特别措施。《报告》认为，有充分论据证明政府有必要在正常时期采取干预行动，以积极影响信贷的分配，发展中国家的政府尤其有必要这样做。

具体而言，央行应扩大其职责，并通过信贷政策在刺激投资方面发挥更加积极的作用。央行应支持银行系统中的期限转换，并鼓励或者强制银行增加放款，为生产性投资提供资金。《报告》指出，这并不是全新的观点；历史上，发达国家和发展中国家都有央行参与引导信贷走向的无数实例，参与的手段包括：对非金融公司直接融资、以优惠价格对商业贷款进行选择性的再融资，以及对某些类型的银行贷款不适用信贷数量上限等。

信贷政策亦可部分由专门从事以优惠价格为生产性投资——例如对农业或中小企业的投资——提供资金的国有、半国有及合作性机构加以落实。国家开发银行也应提供私人金融机构无法或不会提供的贷款和金融服务。这可能包括向被认为风险太大的借贷者(例如初创企业、小型企业和创新公司)或者研究和基础设施领域成熟期较长的开发项目提供贷款。这类银行发挥着重要作用，不仅因为它们能够提供反周期信贷创造的替代性来源(如目前的危机期间所观察到的那样)，而且因为它们有助于确保资金来源的多样性。《报告》认为，一个多样化的专业机构网络在引导信贷用于生产用途方面要比一个由全球大银行主导的体系更可能奏效，因为这些大银行不仅“太大而不能倒”，而且也“太大而无法管理”、“太大而无法监管”。

*** ** ***