



新闻稿

注意

报刊、广播电台或电子媒体不得在 2015 年 10 月 6 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 2015 年 10 月 7 日 2 时)前引用或摘录本新闻稿和相关报告的内容。

UNCTAD/PRESS/PR/2015/29*
Original: English

金融市场动荡在发展中国家产生不满，贸发会议报告呼吁崭新的政策思维

2015 年 10 月 6 日，日内瓦——联合国贸发会议《[2015 年贸易和发展报告](#)》¹指出，就大多数发展中经济体而言，迄今为止，融入全球金融市场与其长期发展目标仅有微弱联系²。同时，日益庞大和不稳定的资本流动扩大了面对外部冲击的脆弱性，用来管理增长和发展的政策工具的有效性也受到了限制。

自本世纪初以来，流入发展中国家和转型期经济体的私人资本显著加快。流入这些国家的外部资本，按国民总收入的百分比计算，从 2002 年的 2.8% 增加到 2013 年的 5%；在这之前，2007 年和 2010 年达到了历史最高记录，分别为 6.6% 和 6.2%。随着经济放缓，人们开始对资本流入的突然或大幅退出产生忧虑，最近数月波动性的增加，使得这种忧虑更加明显。资本流动和主要经济价格之间的密切联系也增加了通货紧缩螺旋下降的危险(见图)。

尤其是在 2008 年危机后，这些资本流动既是基于发达经济体的政策，也是由于接收国基本情况有所改善。在危机之前，借贷和资产升值推动了一些主要经济体的消费热和私人投资泡沫，在其他一些国家则促成了净出口。在随后出现的不可避免崩溃后，发达国家的量化宽松政策和财政紧缩，在很大程度上继续保持着在私营部门产生过度流动性的局面。

2015 年中，全球金融市场受到巴西、俄罗斯联邦和南非衰退和中国经济疲软迹象的惊扰。由于已经预期美利坚合众国利率上升和初级商品价格继续下跌，全球投资者都在紧急退出新兴经济体的股市和债券市场。

贸发会议秘书长穆希萨·基图伊说，“管理短期金融流动的持续波动性，需要有国际协调一致的政策应对措施”，而不仅仅是金融调整，这种调整对实体经济不产生多少真正结果。“2011 年以来，由于发展中国家创造 60% 以上的全球增长，近期新兴市场困境的连锁反应可普遍感受得到”。

* 联系单位：UNCTAD Communications and Information Unit, +41 22 917 58 28, +41 79 502 43 11, unctadpress@unctad.org, <http://unctad.org/press>。

¹ 《报告》(出售品编号：E.15.II.D.4, ISBN: 978-92-1-112890-1) 可从下列地址的联合国出版物销售处或联合国在各地的销售代理商处获取。客户可向以下地址订购或咨询：United Nations Publications Sales and Marketing Office, 300 E 42nd Street, 9th Floor, IN-919J New York, NY 10017, United States of America. tel.: +1 212 963 8302, fax: +1 212 963 3489, e-mail: publications@un.org, <https://unp.un.org>。

总体而言，发展中国家增长预计将在 2015 年下降到 4% 左右，从而延续了 2011 年开始的放缓，尽管在此之前，初看似乎有从 2008/09 年危机中强劲复苏之象：2010 年的年增长率为 7.8%。然而，这一预测取决于亚洲地区的稳健增长；下滑风险可在 2015 年最后季度将数字大幅拉低。

在过去十年很大部分时间中，许多发展中国家经历了强劲增长，经常账户改善，总体上积累了大量外部储备资产。在发展中国家投资的高回报率前景为国际投资者提供了有吸引力的、可替代发达经济体提供的低利率的选择。

然而，这些资本流入产生汇率升值压力。更开放的资本账户还意味着，政府在实行货币和财政政策时必须考虑国际金融的偏好。新兴经济体市场中估计 2 万亿美元的利差交易是“随时都会发生的意外”。中国当局进行的微小的货币调整似乎是压断骆驼背的稻草。

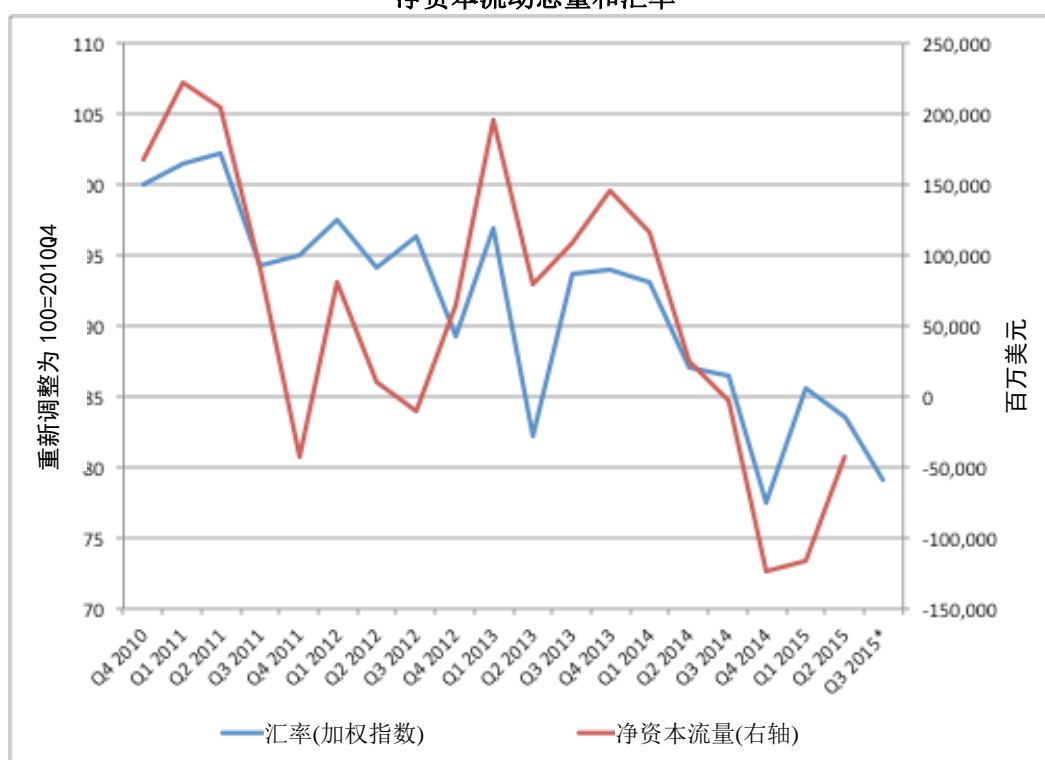
贸易增长也出现停滞，2014 年的经济下滑，大多数发展中地区会在今年继续或加剧。2014 年期间和 2015 年上半年，初级商品价格大幅下降，延长了从 2011/12 年峰值下降的趋势。原油价格下降最为急剧，但需求与全球经济活动联系更加密切的初级商品组别也经历了大幅减少。

《报告》指出，由此产生的初级商品出口国贸易条件的恶化，再加上日益增加的资本外流，严重削弱了很多发展中国家的经济前景。

然而，新兴市场货币的相关贬值并不产生复苏引导的出口激增前景。相反，鉴于目前全球总需求疲软，较低的全球价格也可能导致比贸易扩张更大的通货紧缩压力。

《报告》认为，旨在更好地管理私人资本流动(尤其是不稳定或投机性资本流动)及其宏观经济影响的货币政策和财政政策组合，将有助于发展中国家面对挑战并提高从融入全球金融场所获得的总体利益。在国家层面采取的措施，包括审慎使用资本管制和信贷分配政策，需辅之以全球措施，这种措施阻止投机性资金流动激增并在区域层面提供更坚实的信贷支持机制和共享储备基金。近期金融动荡增加了采取此类措施的紧迫感。

净资本流动总量和汇率



注：列入的国家是：巴西、中国、印度、印度尼西亚、马来西亚、墨西哥、俄罗斯联邦、南非、泰国、土耳其和乌克兰。

缩写：Q：季度。