



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/2015/31*
Original: English

《贸发会议报告》指出，掌控全球化金融需要更大胆的金融监管以及更稳定和多样化的国际货币体系

2015 年 10 月 6 日，日内瓦——贸发会议《2015 年贸易和发展报告》¹ 认为，国际社会期待有史以来最大的投资推动力，以实现世界领导人上个月在纽约联合国可持续发展首脑会议上设定的新的全球发展目标，因此，国际货币和金融体系自身也需要整体更新，确保实际投资享有更加稳定和可预测的环境。要使目标远大的 2015 年后发展议程切实可行，必须进行转型，而不只是对现有的金融规则和货币安排进行小修小补。

贸发会议秘书长穆希萨·基图伊表示，“《报告》强调了短期和投机资金流动对生产性投资的破坏性影响，扼要介绍了在新发展议程背景下可以有助于缓解衰退并在局部金融‘火灾’危及全球经济之前予以扑灭的各项改革和政策。”

2008 年的金融危机催生了若干举措，这些举措旨在加强监管和监督，以及为有关方面获取处理国际收支问题所需的官方流动性提供便利。《报告》则认为，许多改革仍然不够大胆且过于狭隘。此外，对发展中国家的特殊需求也考虑不足。

提高系统重要性银行的资本充足率和设立新的准备金，是令人欢迎的举措，但它仍然允许过度杠杆化，同时还降低了向中小企业贷款的积极性。

此外，重点关注传统银行业意味着对影子银行关注不足，而后者的的重要性仍在不断上升，包括在若干发展中国家。创新的供贷形式以及新一代资产管理商(例如对冲基金)和证券经纪商(通常隶属于金融集团)使杠杆化水平居高不下，损害了金融稳定。而信用评级机构尽管记录不佳，其评价仍然对资本分配和借款利率以及资本要求的风险权重具有决定性影响。

提高资本和流动性要求是必要的，但并不够。《报告》呼吁拟订更加大胆的议程，首先是将零售银行业和投资银行业进行严格分离，包括在国际层面进行分离，并监测和监管影子银行。要处理信用

* 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世界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>。

评级方面的利益冲突，可以将“发行方付款”模式改为“订购方付款”模式，并辅以公共部门介入，以避免出现搭便车问题。另外，银行还可自行评估借方的信用和/或向公共实体支付费用，由这家公共实体将各证券的评级任务分配给各评级机构。

《报告》还关切地指出，二十世纪七十年代初布雷顿森林体系解体之后，私有流动性越来越占据主导地位，远远取代了来自官方的流动性。但是，私有国际流动性虽然在繁荣时期往往较为富足，但在危机中会快速蒸发。

为了应对这种顺周期模式，许多发展中国家已经以外汇储备的形式积累了大量的官方流动性作为自我保险。然而贸发会议关注的是，若储备积累是通过向外借款实现的，则国家仍会受到全球金融市场起伏不定的影响。此外，如果许多国家试图通过贸易顺差积累储备，则有引发货币战以及进一步遏制本就疲弱的全球需求和经济复苏的严重风险。

新的多边协定仍然是最佳办法，例如多边汇率管理或让特别提款权发挥更大作用。但是，订立这些安排要求推行体制改革，而这些改革似乎无法在近期实现。外汇互换安排可以提供一种前进的方向，但这些安排主要服务于发达国家的需要。涉及发展中国家的此类互换仍然相对有限。扩大国际货币基金组织的贷款机制也可有所帮助，但迄今为止，新的安排基本上仍未得到使用。要满足发展中国家的需求，必须事先对国际货币基金组织的治理、政策导向和监察机制进行改革。

基图伊博士表示，“对发展中国家而言，较为理想的一种办法可能是主动立足并发展一系列区域和区域间举措，目的是促进区域宏观经济和金融稳定、降低积累外汇储备的需求，并加强应对国际收支危机的抵御力和应对能力。”

区域间互换协定能够处理现有区域协定规模有限的问题，是一种尤其有用的办法。另一种可能的办法是成立一项共同基金，定期增加实缴资本，区域清算联盟或储备库可以使用这一基金通过自主借贷来提高流动性供应能力。

在成员多样的国际社会，有力的区域举措可以与其他全球、区域和国内的体制相结合，建立一个更加完善的治理体系。贸发会议得出结论，这种各级举措的结合至少在部分程度上可以代替积累储备的做法，从而为未来推行更加全面的国际货币改革奠定基础。

*** ** ***