



## 新闻稿

### 注 意

印刷、广播或电子传媒不得于 2008 年 9 月 4 日格林尼治  
时间 17 时前引用或摘录本新闻稿和相关报告的内容

UNCTAD/PRESS/PR/2008/025\*  
Original: English

### 《报告》说：有利投资的货币和 金融政策是发展中国家持续增长的关键

#### 重点应是留存利润和银行系统发放投资信贷 ——《贸易和发展报告》建议

2008 年 9 月 4 日，日内瓦—— 贸发会议《2008 年贸易和发展报告》<sup>1</sup> 说：发展中国家长期以来在世界市场上出售的商品价格高涨，近年来为这些国家帮了大忙，但他们必须继续集中力量实现经济多样化和持久的工业化。报告的一个重要观点，是必须增加投资，在这些国家创造新的“生产能力”，即生产更加多样和复杂产品的能力。而这方面投资的资金，如果制定的货币和财政制度对之加以鼓励的话，可越来越多地依靠国内来源。报告是在今天发表的，报告的副标题是：“商品价格、资本流动和投资融资”。

报告说，增加投资，加速这种结构变革，发展中国家并不一定必须依赖增加国内家庭储蓄和外国资本输入。而是必须制定国内的货币政策，建立本地的金融系统，使私营公司的投资能够得到可靠和支付得起的资金，提高生产能力、效率和实现多样化。

---

\* 联系：Press Office: +41 22 917 5828, [unctadpress@unctad.org](mailto:unctadpress@unctad.org), <http://www.unctad.org/press>。

<sup>1</sup> 《2008 年贸易与发展报告》（2008 年贸发报告）（出售品编号：E.08.II.D21, ISBN 978-92-1-112752-2）可按以下地址向联合国销售组购买，或向许多国家的联合国销售机构购买。价格：55 美元；发展中国家、东南欧和独联体国家特价：27.5 美元；最不发达国家特价：13.75 美元。欧洲、非洲与西亚国家请将订单寄至 United Nations Publication/Sales Section, Palais des Nations, CH-1211 Geneva 10, Switzerland, 传真：+41 22 917 0027, 电子邮件：[unpubli@un.org](mailto:unpubli@un.org)；美洲和东亚国家请将订单寄至：United Nations Publications, Two UN Plaza, DC2-853, New York, NY 10017, USA, 电话：+1 212 963 8302 或 +1 800 253 9646, 传真：+1 212 963 3489, 电子邮件：[publications@un.org](mailto:publications@un.org)。网址：<http://www.un.org/publications>。

这是称为《贸易和发展报告》的报告提出的观点，对主流的发展融资理论提出了挑战，那些主流理论认为，发展中国家的投资主要来自家庭储蓄所汇集的资金，加上进口资本（“外国储蓄”）作为补充。报告说：“这些模型所提出的假设不仅远离现实，而且其预测也屡屡被经验证据所推翻”。报告建议采取另外的方针，以熊彼特和凯恩斯的论著为依据，借鉴战后西欧和最近东亚“急起直追”的成功经验，将生产性投资的资金来源主要建立在企业的留存利润和国内银行系统提供信贷的能力上。

在投资的国内来源上，报告说，利用留存的收入自行解决资金来源，是最主要也是最可靠的。银行信贷是企业融资的第二个最重要的来源，特别是新建企业和中小型企业。贸发会议秘书长素帕猜·巴尼巴滴在《2008年贸易和发展报告》的概述中说：“将公司盈利的重要部分再用于生产能力的投资十分重要”。报告建议，可采取一系列财政鼓励措施，促进将留存利润用于投资，例如对再投资或留存利润实行税收优惠待遇，或特别折旧提成。

报告强调，银行系统借助中央银行提供的流动性发放信贷，这方面的能力必须结合扎实的体制安排和保持价格稳定的补充政策工具。具体而言，应制定收入政策，防止名义工资增长过快，还应制定灵活的财政政策。这是东亚新兴工业化经济体的成功处方，那些国家的实际利率大大低于大多数拉丁美洲和非洲的国家，在那里货币政策的重点则几乎完全放在避免通货膨胀上。其结果是投资水平较低，增长缓慢。

很多国家的经验表明，高利率政策——假定必须先增加家庭储蓄和外国资本流入，二者是增加投资的先决条件——往往会适得其反。高利率引起总需求减少和融资成本增加，从而压低国内投资和收入增长，降低企业利润。贸发报告认为，可能这就是1980年代和1990年代很多发展中经济体和转型期经济所实行的金融改革未能增加投资比例的主要原因。这种改革未能持续增加银行对私营企业投资的借贷，而是在大多数情况下造成用于消费的借贷和房地产的繁荣，往往最终导致金融危机和银行危机。

在多数发展中国家，中央银行的利息和存款利息，与借贷利息之间的利率之差仍然过高。这些国家的商业银行发现，提供消费和住房信贷，或购买政府债券，要比为投资项目或新的商务活动提供长期贷款更加有利可图，风险也更小。获得银行贷款也在很大程度上取决于公司的规模，因此新的、创新型和小型企业往往会在融资方面遇到严重的困难，即使他们有能力支付更高的实际贷款利率。

贸发报告指出：“从发展融资的角度讲，一个投资项目不仅在微观经济上盈利很重要，而且项目对整个经济所创造的外部收益也很重要”。因此，贸发会议的经济学家们建议，政府发挥更强有力的作用，影响信贷的方向，投入在战略上更重要的部门和活动。例如，可采取公共金融机构直接提供信贷的形式，或对部分项目给予利息补贴。严格控制消费或投机目的的借贷，也可鼓励信贷用于投资项目。在高借贷利率反映高预期风险的情况下，可考虑政府为公司有前景的投资项目贷款提供担保，否则那些公司可能很难或根本得不到较长期的银行信贷。使商业和发展方面的考虑都对信贷发放产生影响，方法之一是通过私人和国家银行共同为一些投资项目提供资金，这样既可利用私营部门在评估项目可行性方面的专门知识，又结合了公共机构从战略上所作的考虑，公共机构参与项目的融资，也可减轻有关商业银行的风险。