



## 新闻稿

### 注 意

报刊、广播电台或电子媒体不得在 2009 年 3 月 19 日格林尼治时间 17 时前引用或摘录本新闻稿及有关报告的内容。

UNCTAD/PRESS/PR/2009/8\*  
CHINESE  
Original: ENGLISH

### 报告说，粮食和其他商品市场的大规模投机活动 对价格大幅波动起了作用

报告建议说，投资者的过分逐利不应扭曲关键商品的  
期货市场；敦促提高透明，实行更多管制

2009 年 3 月 19 日，日内瓦——最新发表的贸发会议报告说，2007-2008 年在一些发展中国家发生的诱发骚乱的食品价格暴涨，其部分原因是金融投资者进行的大规模投机活动。报告说，随后发生的价格猛跌也是由于这些投机活动。<sup>1</sup>

\* 联系人：新闻办公室，+41 22 917 5828, [unctadpress@unctad.org](mailto:unctadpress@unctad.org), <http://www.unctad.org/press>。

<sup>1</sup> The Global Economic Crisis: Systemic Failures and Multilateral Remedies report (销售品编号 E.09.II.D.4, ISBN 978-92-1-112765-2), 可以从以下地点的联合国销售处或在许多国家的联合国销售代理处购买。单价为 30 美元，发展中国家、东南欧各独联体国家特价 15 美元，最不发达国家特价 7.50 美元。欧洲、非洲和西亚地区请向以下地址发送订单或查询：United Nations Publication/Sales Section, Palais des Nations, CH-1211 Geneva 10, Switzerland, 传真号码：+41 22 917 0027, 电子邮件：unpubli@un.org；美洲和东亚，请发送到：United Nations Publications, Two UN Plaza, DC2-853, New York, NY 10017, USA, 电话号码：+1 212 963 8302 或 +1 800 253 9646, 传真号码：+1 212 963 3489, 电子邮件：publications@un.org, 网站地址：<http://www.un.org/publications>。

报告要求粮食和石油等商品的期货市场提高透明度。报告还说，当这种期货投机活动驱动粮食等关键商品价格上涨时，管理者应有更大的干预权。这种投机活动的目的是套利，而不是生产者抵御一般价格波动的对冲措施。

这份称为“全球经济危机：系统失灵和多边对策”的报告于今日发表。报告由贸发会议秘书处系统性问题与经济合作工作组的经济专家撰写。报告的发表正值讨论全球经济危机的好几个国际会议即将举行之际。

报告说，贸发会议新进行的研究发现，大规模金融投资者在商品期货市场上所起的作用和所占的比重日益增大，影响到商品价格的波动，有时候给一些商品造成了投机性泡沫。

报告说，商品市场的这种“金融化”趋势令人担心最近的价格变动，特别是2007-2008年价格猛涨以及随后的猛跌，在很大程度上是由金融投资者引起的。他们将商品作为一种投资资产，其主要目的是使投资多样化，或抵御通货膨胀风险。报告认为，由于粮食价格对于世界各地千百万穷人来说事关生存，因此这种投机活动是不应接受的。

一些观察家对投机活动与商品价格变化之间的联系持怀疑态度，他们认为价格完美、及时地反映了关于基本供需状况的所有有关信息。贸发会议没有找到支持这种观点的根据。有越来越多的商品市场参与者根据市场趋势的预测和计算决定其投资，或根据来自其他金融市场的价格信号决定投资。这些金融投资者往往投资数额巨大，可造成“金钱左右市场”效应，促使价格波动，而价格与商品市场促使商品卖出的实际的需求没有关系。

报告说，监测甚至干预市场上的这些变动，就需要在管理上进行改革，提高信息透明。报告说，目前市场数据中看不出是哪类投资者购买期货。这就很难判断谁在影响价格。报告作者承认，由于缺乏透明，很难以实证方式来说明投机与商品价格波动之间的联系。尽管如此，贸发会议说，有一些迹象表明，“在最近的价格猛涨过程中，金融投资者至少对一部分商品价格的上涨负有责任，而某些商品至少在短期内出现了投机性泡沫。”

早在2008年6月，贸发会议秘书长素帕猜·巴尼巴滴在罗马举行的世界粮食安全高级会议上就说，“随着去年美国次贷市场的崩溃，全球金融市场出现大幅波动，紧接着就出现了全球粮食价格上涨，这很可能不是偶然现象。投机者寻求价格上涨的资产，很可能意识到世界粮食市场吃紧，因而调整其投资组合，购买粮食等商品。……

如果投机活动的确在目前的价格上涨中起着主要作用，那么就必须以集体方式坚决地加以解决”。

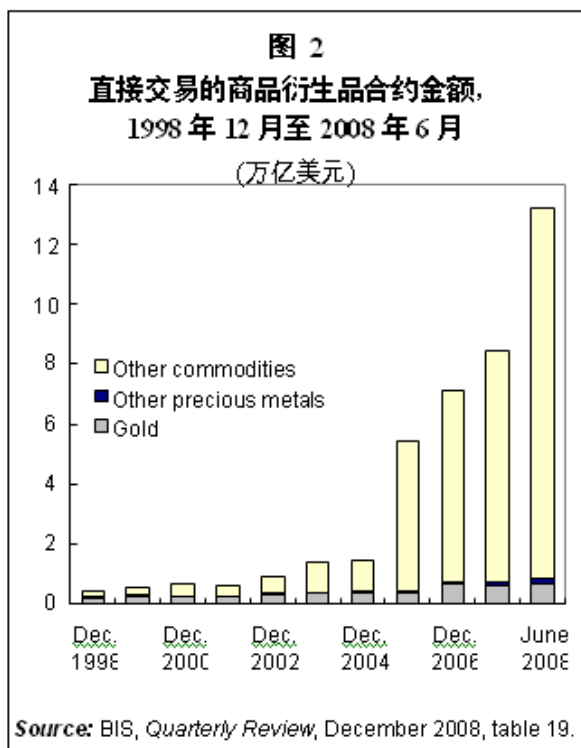
迈克尔·格林伯格，令人尊敬的金融衍生品市场观察家，2009年2月3日在美国众议院农业委员会作证时说：“自2008年9月以来，人们提到的证据已经更清楚地表明，未受管制的能源和掉期市场的过分投机活动已经给并将继续给农产品和能源市场造成不必要的和大幅度的波动。”

鉴于目前的金融危机已经扩散到各个市场和国家，报告呼吁采取紧急的管理制度改革。就商品期货交易活动提供更好的数据将能使管理部门获得早期预警信号，使它们能够及早地看出正在出现的商品价格泡沫。报告说，得到加强的管理权将使管理部门能够防止造成泡沫的交易行为给商品期货交易市场的运作产生不利后果。

图 1



图 2



\*\* \*\* \*\* \*