



新闻稿

注 意

报刊、广播或电子媒体不得在 2011 年 9 月 6 日格林尼治时间 17:00 时前引用或摘录本新闻稿及相关报告的内容。

UNCTAD/PRESS/PR/2011/040*

Original: English

贸发会议称，全面金融改革实属当务之急——危机爆发后展开的努力缺乏雄心，已归于失败

《报告》建议采用有规则的管理浮动汇率以遏制过度货币投机，并提出改造各国银行体系的创新措施及更加严格监管包括初级商品衍生品市场的金融市场，

2011 年 9 月 6 日，日内瓦——新的金融乱局对国际社会及其各种机构应该具有振聋发聩的作用。现在仍然需要前所未有地着力处理全球金融改革议程尚未获解决的问题。《2011 年贸易和发展报告》¹（《2011 贸发报告》）提出了创新的政策建议，争取遏制金融投机，防止实体经济遭到破坏。报告还提出有关措施，营造一种更为稳定的宏观经济环境，使资金能够投用于实体生产力的提高。

副标题为“世界经济面临的后危机政策挑战”的《2011 贸发报告》研究了货币、初级商品和金融市场，并表示投机和扎堆跟风打破了价格的稳定，使价格达到无以为继的程度，投机和跟风本身造成了大多数系统性风险，导致价格在金融危机中暴跌。

国际货币体系所需改革

《报告》述及一种国际货币体系造成的问题，在这种体系中，汇率变得波动过分，实际破坏了实体经济的运作。

近来全球经常账户失衡造成金融危机加剧、后危机流向新兴经济体的利差交易资金剧增，《2011 贸发报告》对照这种情况阐述了有规则有管理的浮动汇率制的合理性，简要陈述了这种汇率制的运作机理。贸发会议秘书长素帕猜·巴尼巴滴在《2011 贸发报告》的概述中指出，“即使在 1973 年布雷顿森林体系瓦解，广泛采用浮动汇率制后，制定国际经济政策时通常还是假定国际体系需要应对的是实际冲击，而不是货币冲击。不过，几十年来，人们逐渐认识到货币冲击，特别是浮动汇率制度下的货币冲击其实力度更大，伤害也更大。”

* 联系单位：贸发会议通信和信息股，+41 22 917 5828，+41 79 502 43 11，unctadpress@unctad.org，<http://www.unctad.org/press>。

¹ 《2011 年贸易和发展报告：危机后世界经济的政策挑战》（出售品编号：E.11.II.D.3，ISBN-13：978-92-1-112822-2）可按以下地址向 United 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 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>。

为避免这种货币冲击，《2011 贸发报告》探讨了两种设计有规则有管理的货币浮动制的途径。这种浮动制的基础是根据通胀水平的差异或根据利差调整名义汇率。第一种原理比较直接地涉及避免贸易流动失衡的必要性，而第二种原理则比较直接涉及限制利差交易型的金融投机，利差交易一般会导导致货币偏差。不过，两种途径通常产生的结果大同小异。

这种浮动制能够实现实际汇率的充分稳定，足以强化国际贸易，推动流通领域固定资产投资的有关决策工作，其稳定性足以容许各国制定汇率方面存在差异。

有规则有管理的浮动汇率制可以作为单边汇率策略加以施行，或者大幅扩大通过双边或区域协议对外汇市场进行的对称干预的范围。但是，如果在多边层面上作为全球金融治理的部分工作运用有管理浮动的规则，则对国际金融稳定会带来最大的裨益。

处理初级商品市场金融化的问题

贸发会议 2011 年 6 月 5 日发布了题为“金融化初级商品市场的价格形成机制：信息的作用”的研究报告。《报告》在这份研究报告的基础上展开论述，表示初级商品的金融化鼓励了羊群行为，对主食和能源之类的基本商品的价格产生很大的影响，因为初级商品市场参与者越来越追随其他金融市场的交易决定。信息和透明度的缺失造成的无把握，加上证券市场的动静对初级商品市场的影响，是造成“故意扎堆跟风”的主要原因。扩张性货币政策可能加剧了证券、货币和初级商品市场动态之间的关联作用。但是这种关联在金融投资者约十年前开始进行长期初级商品投资的时候就已经大大强化。

贸发会议提出了一系列对策，改进初级商品市场的运作，提高实物市场和衍生品市场的透明度，并且在国际上协调加强对金融投资者的监管——例如，规定仓位限制或征收交易税。本报告的作者们还说，可以授权市场监督部门偶尔对外汇交易进行直接干预，买入或卖出衍生工具合约，以免价格暴跌，或则争取将价格泡沫戳破。这种干预可以认为是旨在提高市场透明度和加强市场监管的改革没有到位或者表明没有成效的情况下，最后不得已采取的措施，以防止投机泡沫的出现。

金融监管的重建和金融结构的调整

最后，《报告》强调指出，放松金融监管是导致 2008 年全球金融和经济危机的主要因素之一，有利于缺乏监管、资本不足的大型影子银行体系的形成，而传统的银行业则从依靠存款转而向资本市场融资，从借贷转向交易。金融体系失去多样性，从业人员的行为趋于划一，为颠覆稳定的投机、越来越强烈的亲周期性趋势火上浇油，最终导致系统性危机。重建金融体系的监管对于防止这种危机的再现十分必要。但是，至今所作的努力一直都十分迟缓，不足以涵盖影子金融体系，不足以对付高度集中、由少数巨型金融机构把持的金融业。

对“太大而不能倒”的金融机构必须更加严格监管，增添宏观审慎的层面，其中包括反周期的资本要求，求诸资本管制以应付动荡不定的资本流动。但是，即使对金融业加强监管，也未必会推动增长和就业，或使中小企业或广大居民有款可贷。除了改善监管之外，金融业还需要调整结构，减少爆发系统性危机的风险，提高其经济和社会效用。金融结构调整应该争取使国家金融体系更加多样化，对公共机构和合作性机构发挥更大的作用，巨型机构规模缩小，投资银行和商业银行的活动明确分开。

《报告》警告指出，某些国际协议，例如《贸易和服务总协定》、若干双边贸易协议和双边投资条约，所包含的条款涉及付款、转账和金融服务，不仅会限制资本管制的施行，而且会限制到旨在重建金融体系的监管和结构调整的其他措施。这种措施可以认为有损以往所作的金融自由化承诺。

*** ** ***