

1989 年 世界 发展 报告

金融体系和发展

世界发展指标



1989 年世界发展报告

中国财政经济出版社

World Development Report 1989

Oxford University Press

1989 by the International Bank

for Reconstruction and Development / The World Bank

1818 H Street, N. W., Washington, D. C. 20433 U.S.A.

First Printing June 1989

ISBN 0-19-520787-4 clothbound

ISBN 0-19-520788-2 paperback

ISSN 0163-5085

版权所有, 未经世界银行事先准许, 本书任何部分不得翻印, 或用可复原的设备储存, 或以任何形式及方法, 如电子、机械、影印、录制, 或其他任何方式翻制。

《世界发展报告》地图中所用的名称、分类及所画边界和颜色不表示世界银行及其附属机构对于任何领土的法律或其他地位的看法, 或者对任何边界的认可或承认。

〔世界银行〕1989年世界发展报告

※

中国财政经济出版社出版

新华书店北京发行所发行 各地新华书店经售

北京新华印刷厂印制

※

850×1168毫米 16开 20印张 452千字

1989年9月第1版 1989年9月第1次印刷

定价: 5.00元

ISBN 7-5005-0878-6 / F·0822

本系列出版物英文版本已由(美国)国会图书馆编入图书目录:

World development report. 1978-

[New York] Oxford University press.

v.27 cm. annual.

Published for The World Bank.

1. Underdeveloped areas-Periodicals. 2. Economic development-Periodicals. I. International Bank for Reconstruction and Development.

HC59.7.W659 330.9/172'4 78-67068

前 言

本报告是一年一度评述重大发展问题的系列报告的第 12 期。同以往各期一样,本报告刊录了世界发展指标,提供了 100 多个国家的部分社会经济数据。第 1 章考察了世界经济的各项最新发展趋势,以及它们对各发展中国家前景的影响。第 2 章至第 9 章考察了金融体系在发展中的作用,这也是本年度《世界发展报告》专题。本报告的要点对如下:

发展中国家的经济增长率各不相同。在聚居着世界上多数人口的亚洲,80 年代人均收入的增长速度已超过 60 年代和 70 年代;但在拉丁美洲及加勒比地区、欧洲、中东和北非,人均收入的年增长率尚不到 1%;而在撒哈拉以南非洲,这个速率实际上已有所下降。外部环境对于增长始终有着不利的影响,但国内政策更为重要。那些努力进行经济调整的国家在减少外部失衡因素方面已经取得了相当可观的成就,但在实现内部均衡方面却成效甚少。在 90 年代的前 5 年中,撒哈拉以南非洲国家的人均收入预计只能得到缓慢的增长。债务沉重的国家将获得较快的增长,尤其是如果它们的外债能得以削减的话。亚洲国家的增长速度可能会放慢,尽管它们的人均收入将继续

迅速增长。

外国资本流入的减少,意味着各国将需要重点依靠国内资金来进行投资。在这方面,金融体系可以起到十分重要的作用,例如:通过动员储蓄,并将其投向最富效益的活动中去,金融部门就能使社会更好地利用其稀缺资源。然而,许多发展中国家的金融体系尚需进行结构调整。它们目前的结构反映的是许多国家在 60 年代和 70 年代的发展方式,即强调政府干预以推进经济增长。今天,许多国家正在改变它们的发展方式,更多地依靠私人部门和市场力量。对于金融部门而言,这就意味着政府在信贷分配、利率制定和金融媒介的日常决策等方面的作用被削弱了。这些经济控制和业务管制的放松,需要一个慎重管理和监测的有效体系作为基础。在大多数国家中,都需要改善法律制度和会计制度,才能进一步巩固金融结构。

70 年代和 80 年代的工业政策和金融政策,再加上 80 年代的外部经济冲击,已使许多发展中国家的金融机构失去了支付能力。尽管如此,许多机构仍继续向那些境况最糟糕的客户贷款,并未付利息自然增长。这种将稀缺的资金分配给

没有偿付能力的企业的做法,已延迟了调整的进度。那些没有支付能力的企业和金融机构的结构变革,乃是调整进程中的重要一环。

通过金融体系的调整,人们获得了一个极好的机会来重新考虑这个问题,即:哪些类型的金融机构最能适合 90 年代的经济环境? 在许多发展中国家中,尽管商业银行在金融体系中仍将继续发挥其主导作用,但人们应当比过去更注重发展广阔的金融服务。许多国家应当发展契约储蓄体系,更先进一些的国家则应当发展各类证券市场。各国政府应当创造一种对不同形式的金融活动均一视同仁的税收和管理环境。事实证明,非正式的金融机构有能力持续地为居民、农业及小型企业部门服务。那些将非正式机构与正式机构联系起来的措施将改善这种服务,并确保有一个竞争的环境。

近年来,有些国家已经历了不同程度的金融自由化实践。无论是在国内开放方面,还是在完全或部分放松资本帐户控制方面,它们的经验教训均不一而足。然而,这些经验教训都说明,自由化的步幅和次序应当根据一个国家的原有金融体

系结构和宏观经济的稳定程度来决定。有些国家的经济不稳定,价格体系没有反映出资源的稀缺性,所以,它们将需要逐步地消除对其金融体系的管制。在那些尚没有完全开放的市场的国家中,决策者应当确保以下两点:一是利率要反映市场力量;二是指导性的信贷规划要有限制,只能占信贷总额的较小份额。在一个国家的宏观经济不够稳定的情况下,解除对外部金融交易活动的控制可能会导致资本流动的不稳定化。所以,尽管各国的目标是形成一个开放市场,但在其他的经济改革和金融改革尚未步入正轨之前,它们还不宜取消所有的资本控制措施。

正如以往各期《世界发展报告》一样,本报告也是世界银行工作人员的一项研究成果,其中的一些结论和见解不一定反映执行董事会以及他们代表的政府所持有的观点。



世界银行行长
巴伯·B·科纳布尔
1989年6月1日

本报告由 Millard F·Long 领导的小组编写,小组成员有: Yoon Je Cho, Warren L·Coats, Jr., Eirik Evenhouse, Barbara kafka, Catherine Mann, Gerhard Pohl, Dimitri Vittas, Robert Vogel 和 Robert Wieland. 本小组还得到了 Anastasios Filippides, Lynn Steckelberg khadiagala, Clifford W·Papik, Anna-Birgitta Viggh 和 Bo Wang 的协助。这项工作在 Stanley Fischer 的全面指导下进行。

世界银行内部及外部的许多人士提供了有益的评注和稿件(见参考文献说明)。国际经济局提供了第 1 章及统计附录中的数据和预测。世界发展指标也由该局负责整理。本报告的工作人员包括: Les Barker, Pensri Kimpitak, Cathe kocak, Victoria Lee, Walton Rosenquist, Nancy Snyder, 和 Brian J·Svikhart。资料查询由 Iris Anderson 提供。后勤人员由 Rhoda Blade-Charest 领导,成员有: Trinidad S. Angeles 和 Maria Guadalupe M·Mattheisen。责任编辑是 Clive Crook。

名词解释和资料说明

金融术语

· 银行。主要以存款形式吸收资金的金融机构,存款可以随时或凭短期通知提取(诸如活期、定期和储蓄存款)。根据一般常规,“银行”分为:商业银行(只从事吸收存款及短期或中期放款);投资银行(从事证券的买卖与包销);住房建筑银行(提供住房建筑融资)等等。在一些国家中,还有全能银行,它们将商业银行业务与投资银行业务,有时也把保险业务结合在一起。

· 资本市场。发行诸如股票和债券一类的长期金融票据并进行交易的市场。

· 商业汇票。主要用于贸易融资的短期债务票据。例如期票,债务人用它作为在特定日期向债权人或按照债权人的授权凭证支付规定金额的款项的保证;又如汇票,它是由债权人开出由债务人承兑的票据。也可由银行承兑的商业汇票通称银行承兑汇票。大公司为满足其一般财务需要而发行的期票通称商业票据。

· 契约性储蓄机构。职业养老金基金会、国民退休储蓄基金会、人寿保险公司以及在契约的基础上筹集长期储蓄的类似机构。

· 场外证券市场。非官方的货币与资本市场。

· 开发金融机构(DFI)。以供应开发资本(贷

款与股本)为重点的金融中介机构。这些机构可能按部门(例如工业、农业或住房建筑)实行专业化。虽然大多数只提供中期和长期资本,有些机构,特别是那些专门从事于农业的机构,也提供短期融资。

· 贴现。对一项金融契约票面价值的一种削减。

· 股本融资。以授权资金所有人分享企业的利润和财产净值的方式筹措资金。

· 欧洲货币市场。以特定货币标值的资产与负债为该货币发行国以外的市场所拥有,该市场即称欧洲货币市场。

· 资金储蓄。在财富总额中以金融资产形式持有的部分。

· 外国证券投资。国外居民在本国资本市场的投资,通常随同国外直接投资而出现的投资者对技术与管理服务的提供除外。

· 期货合同。在将来某一日期按预先确定的价格购买或销售固定数量的商品或证券的一种协议。

· 部分准备金银行制度。商业银行的一种习惯做法,按照这种做法,商业银行保持的由高度流动性资产(通常为在中央银行的存款)构成的准备

金只相当于其存款项下的负债的一小部分。

- 套期保值。取得一种旨在保护买方在其具有权益的一种商品或证券将来在价格上发生变化时不受侵害的财务契约。

- 指数化。根据特定的物价指数的变化,对合同的票面价值定期进行调整的一种方法。

- 负债系数。债务对股本或债务对使用中的资本总额的比率,又称杠杆比率。

- 流动性负债。货币加上高度流动性的货币代用品,如储蓄存款。

- 市场资本总额。按当前市价计算的已发行并售出的证券的全部价值。

- 货币。通货与其他流动性资产。狭义货币如 M1 系指用作交换媒介的货币;广义货币如 M2 或 M3 系指 M1 再加上用作保存价值的货币。

- 货币 1(M1)。在银行外流通的通货加活期存款,政府与银行机构的活期存款除外。

- 货币 2(M2)。M1 加上商业银行的定期与储蓄(大额存款单除外)存款。

- 货币 3(M3)。M2 加上非银行的储蓄机构的存款。

- 货币市场。买卖诸如短期国库债券、存款单或商业汇票一类短期证券的市场。

- 非银行的金融中介。保有通常不视为构成货币总量的低度流动性负债的金融机构,例如住房建筑互助协会与保险公司。

- 不履约贷款。合同义务(例如,利息,或摊还款的支付)未被履行的贷款。

- 储备货币。流通中的通货加上(银行与其他居民而不是政府)存入货币当局的存款。

- 轮流储蓄及信贷协会(ROSCA)。由 6 至 40 个参加者组成的非正式团体,每个参加者都定期(例如,按月)缴款,集中成为一笔资金轮流地交给每个团体成员使用。

- 铸币收益。得自货币发行的净收入。

- 互换。两个或多个当事方之间对一连串远期支付的交换。

- 定期融资。股本融资或中期和长期贷款融资。

国家组别

世界银行为了业务和分析目的,把各国和地区按人均 GNP 进行了分类。其他国际机构对发展中国家则使用不同的分类(见第 250-251 页的对照表)。

本年度的世界发展报告和统计附录、世界发展指标的国家分类已在 1988 年版基础上作了修订。主要变化是:(a)1988 年版中的“发展中国家”组已由现在的特别收入组——低收入和中等收入国家替代,(b)人均 GNP 在 6000 美元及以上的所有国家被列为高收入国家,(c)列在“发展中国家”下面的“石油出口国”和“制成品出口国”已经取消。此外,“高收入石油出口国”已不再单列一组;“工业国”已经更名为经济合作与发展组织(OECD)成员国,被列入高收入国家组中;本报告中还加进了一个新的集合,即所有报告国,以及列于其下的石油出口国。与以往各版一样,本报告使用了最新的人均 GNP 的估计值作为国家分类的标准。这样,不同版本中每一个收入组的国别构成可能会有改变。但在任何一版中,这种分类一经确定,那么所用的全部历史数据都按照相同的国家组别来编制。本报告所使用的国家组别定义如下:

- 低收入国家指那些 1987 年人均 GNP 在 480 美元及以下的国家。

- 中等收入国家指 1987 年人均 GNP 在 480 美元以上、6000 美元以下的国家。对中等收入国家中较高者和较低者作了进一步划分,其 1987 年人均 GNP 为 1940 美元。

- 高收入国家指 1987 年人均 GNP 在 6000 美元以上的国家。

本报告对低收入和中等收入国家之间的划分总是以人均 GNP 的一个特定水平为基础的。过去的报告对中等收入和高收入国家的划分则含糊不清。市场经济工业国和高收入石油出口国以前是分别显示的,但有些国家尽管其人均 GNP 高于一些高收入的国家,却仍被列入中等收入组中。本期世界发展报告设立的 6000 美元的高收入分界线消除了这种不正常的现象。

低收入和中等收入国家有时被称为“发展中国家”。使用这个术语是方便的;它并不是意指在

这个组中的所有国家都在经历相似的发展阶段或这个组之外的那些国家已经到达了某种更高的发展阶段或最终发展阶段。根据收入进行的分类不一定反映发展的状态。(在本期“世界发展指标”中,那些被联合国或本国当局定为发展中国家的高收入国家,均以+记号表示。)在本报告中,“国家”这一术语只是属于经济范畴,并不代表世界银行在法律上或在领土意义上的看法。

· 未报告的非会员国包括阿尔巴尼亚、安哥拉、保加利亚、古巴、捷克斯洛伐克、德意志民主共和国、朝鲜民主主义人民共和国、蒙古、纳米比亚和苏维埃社会主义共和国联盟。

为了便于分析,除了从地理上划分的国家组别外,还使用了主要基于出口和对外债务的其他一些重叠分类。在这些组别中拥有 100 万以上人口的国家分列于后。

分析组别

· 石油出口国指石油和天然气的出口额(包括再出口额)占商品出口 30%以上的国家。这些国家包括:阿尔及利亚、喀麦隆、刚果人民共和国、厄瓜多尔、阿拉伯埃及共和国、加蓬、印度尼西亚、伊朗伊斯兰共和国、伊拉克、科威特、墨西哥、尼日利亚、挪威、阿曼、沙特阿拉伯、阿拉伯叙利亚共和国、特立尼达和多巴哥、阿拉伯联合酋长国、委内瑞拉。

· 17 个高负债国家指已遭到严重的外债清偿困难的国家,它们是:阿根廷、玻利维亚、巴西、智利、哥伦比亚、哥斯达黎加、科特迪瓦、厄瓜多尔、牙买加、墨西哥、摩洛哥、尼日利亚、秘鲁、菲律宾、乌拉圭、委内瑞拉和南斯拉夫。

· OECD 成员国是高收入国家的一个部分,由经济合作与发展组织成员国组成,但不包括希腊、葡萄牙和土耳其,这三个国家已被列在中等收入国家组中。

地理区划(低收入和中等收入国家)

· 撒哈拉以南非洲指除南非以外的所有撒哈

拉以南的非洲国家。

· 欧洲、中东及北非包括 8 个欧洲国家(塞浦路斯、希腊、匈牙利、马耳他、波兰、葡萄牙、罗马尼亚和南斯拉夫),以及所有北部非洲国家、中东国家和阿富汗。

· 东亚包括亚洲东部、东南部和太平洋东部沿岸的所有低收入和中等收入国家和地区;中国和泰国均包括在内。

· 南亚包括孟加拉国、不丹、缅甸、印度、尼泊尔、巴基斯坦和斯里兰卡。

· 拉丁美洲和加勒比地区指美国以南的所有美洲国家和加勒比国家。

缩略语

BDC Botswana Development Corporation 博茨瓦纳开发公司

BFN Banco de Fomento Nacional 国家开发银行

BKK Badan Kredit Kecamatan 巴丹分区信贷计划

BNI Bank Negara Indonesia 印度尼西亚国家银行

CD Certificate of deposit 定额存单

COOPEC Coopérative d'Épargne et de Crédit 信贷合作储蓄银行

CPI Consumer price index 消费物价指数

DFI Development finance institution 开发金融机构

DTC Deposit-taking cooperative 吸收存款合作社

EC The European Community 欧洲共同体,成员国包括比利时、丹麦、德意志联邦共和国、法国、希腊、爱尔兰、意大利、卢森堡、荷兰、葡萄牙、西班牙和英国

EMBRAER Empresa Brasileira de Aeronáutica 巴西航空工业公司

FOPINAR Fondo de Fomento para la Pequeña Industria Y la Artesanía 小规模工业和手工业发展基金

FSLIC Federal Savings and Loan

Insurance Corporation 联邦储蓄和贷款保险公司

GATT General Agreement on Tariffs and Trade 关税及贸易总协定

GDP Gross domestic product 国内生产总值

GNP Gross national product 国民生产总值

GRT Gross receipts tax 总收入税

IBRD International Bank for Reconstruction and Development (The World Bank) 国际复兴开发银行(世界银行)

ICOR Incremental capital/output ratio 增量资本-产出率

IDA International Development Association 国际开发协会

IFC International Finance Corporation 国际金融公司

IFS *International Financial Statistics*, 《国际金融统计》, 每月由国际货币基金组织出版。

IMF International Monetary Fund 国际货币基金组织

MFA Multifibre Arrangement 多种纤维协定

NTB Nontariff barrier 非关税壁垒

OECD Organisation for Economic Co-operation and Development 经济合作与发展组织, 成员国包括澳大利亚、奥地利、比利时、加拿大、丹麦、芬兰、法国、德意志联邦共和国、希腊、冰岛、爱尔兰、意大利、日本、卢森堡、荷兰、新西兰、挪威、葡萄牙、西班牙、瑞典、瑞士、土耳其、英国和美国

PSBR Public sector borrowing requirement 公共部门借款要求

QR Quantitative restriction 数量限制

ROSCA Rotating savings and credit association 轮流储蓄及信贷协会

S&L Savings and loan association 储蓄和贷款协会

SEC Securities and Exchange Commission 证券和外汇佣金

SOE State-owned enterprise 国有企业

UMOA Union monétaire ouest africaine (West African Monetary Union) 西非货币联盟

VISA Valores Industriales S.A. 南美瓦洛雷斯工业集团

数据注释

· 10 亿为 1000 百万。

· 1 万亿为 10000 亿。

· 美元 (\$) 系时值美元, 另有说明者除外。

· 经济增长率是根据不变价格资料使用最小平方指数方法计算得出的, 另有说明者除外。见世界发展指标技术注释中对最小平方指数法的详细说明。

· 符号 · 在表中指数据暂缺。

· 符号 — 在表中指数据不适用。

· 表中数字 0 或 0.0 指零或少于半个所表示单位, 或尚无更精确的数字。

所有的图表均根据世界银行数据制出, 另有说明者除外。世界发展指标中数据的截止日期是 1989 年 4 月 30 日。

从间接来源获得的 1987 年以后的资料有时不全。由于可获的更佳资料的不断更新, 以及使用了国别范围比以往各期报告更宽的新的组别总合指标技术, 本期《世界发展报告》中有关历史资料的数字可能与以往各期的数字有出入。

目 录

名词解释和资料说明

金融体系和发展： 绪论	1
经济背景	2
金融困境的根源	2
发展金融的前提条件	3
金融机构和市场	4
改革的道路	4
本报告的内容提要	5
1 80 年代和 90 年代的调整 and 增长	6
国际经济环境	8
结构性调整政策和挑战	11
发展问题	15
增长的前景	19
2 为什么金融是至关重要的？	25
金融与经济增长	26
金融的风险和成本	31
政府干预	35
金融体系的结构	36
3 金融体系的演变	41
支付制度的发展	41
贸易资金融通的发展	43
大规模工业化的影响	44
金融危机	45
发展中国家的金融体系	47

	第二次世界大战后的金融管制	49
	70 年代以来的金融改革	51
	工业国当前的政策考虑	52
4	发展中国家金融部门问题	54
	在信贷分配方面的政府干预	55
	宏观经济政策与金融发展	61
	金融改革的任务	68
5	萧条中的金融体系	70
	金融萧条的经济后果	73
	金融萧条的根源	75
	调整金融结构的教训	78
6	金融体系的基础	84
	金融契约与债务追偿	84
	开拓法律基础	85
	准确及时的帐目	90
	对金融机构与市场的谨慎管理	91
7	发展金融体系	96
	为投资提供融资	96
	建立金融机构和金融市场	101
	改革的重点	110
8	非正式金融业中的问题	112
	非正式的金融安排	113
	半正式的金融业	116
	为非法人部门改善融资条件	118
9	向自由开放的金融体系发展	122
	金融改革的最新经验	122
	改革的教训	126
	金融改革的组成部分	128
	本报告的结论	131
	参考文献说明	133
	统计附录	145

世界发展指标 155

专 栏

1.1	1992 年方案和发展中国家	16
1.2	债务概念	18
1.3	外国股权投资	24
2.1	没有货币的生活	26
2.2	交易费用和信贷供应	30
2.3	实际利率和经济增长	32
2.4	交换风险	34
2.5	存款保险	36

2.6	货币政策	38
3.1	马可·波罗发现纸币	42
3.2	文艺复兴时期意大利的商业融资	43
3.3	金融骗局	46
3.4	尼日利亚金融业的不发达状态	48
3.5	印度的本地银行业务	48
3.6	全能银行业务	50
4.1	土耳其的指导性信贷	56
4.2	厄瓜多尔对小规模企业的贷款规划	58
4.3	哥斯达黎加的信贷和收入再分配	59
4.4	博茨瓦纳开发公司	60
4.5	通货膨胀税	63
4.6	菲律宾对金融中间媒介的课税	64
4.7	场外证券市场	67
4.8	巴西的金融指数比	68
5.1	金融萧条的例子	71
5.2	银行的偿付能力和流动性	73
5.3	优秀的银行家如何变为拙劣的银行家	77
5.4	美国储蓄贷款危机: 精神冒险的教训	78
5.5	银行能“得过且过”吗?	79
5.6	改组大公司: 墨西哥的一个例子	83
6.1	南朝鲜的民法与商法	86
6.2	泰国的土地所有权对金融与经济的影响	87
6.3	伊斯兰银行业务	88
6.4	巴基斯坦商法的实施	89
6.5	银行监督制度的内容	92
6.6	埃及的投资基金会	94
7.1	投资结构与资本总额	97
7.2	公司财务的理论与实践	99
7.3	一家巴基斯坦公司的财务史	100
7.4	住房融资	102
7.5	银行现代化: 印度尼西亚的经验	104
7.6	几内亚的银行	105
7.7	作为长期融资来源的年金基金	107
7.8	印度的资本市场	108
8.1	尼泊尔的非正式金融业	113
8.2	轮流储蓄及信贷协会	114
8.3	格拉米恩银行: 孟加拉国非法人金融业的一个可供选择的方法	117
8.4	巴丹分区信贷计划: 印度尼西亚为非法人部门提出的金融革新	120
9.1	新西兰的金融自由化	125
9.2	南朝鲜的金融改革	126

正文附图

1.1	1965—1988年发展中国家(按地区划分)实际GNP的增长	7
-----	--------------------------------	---

1.2	1965—1988年发展中国家(按地区划分)的实际人均GNP	7
1.3	1980—1988年产值及贸易增长	9
1.4	1965—1988年发展中国家(按地区划分)的出口增长	10
1.5	1970—1988年实际商品价格	11
1.6	1965—1987年发展中国家(按地区划分)的储蓄率和投资率	12
1.7	1978—1988年发展中国家(按地区划分)的实际有效汇率	17
1.8	1975、1981和1987年部分发展中国家的内债和外债	22
2.1	14个发展中国家的平均储蓄率和投资率以及部门盈余和赤字	28
2.2	金融深度指标	31
3.1	1800—1987年部分国家金融资产的发展变化	45
4.1	1975—1985年中央政府向不同来源的借款	62
4.2	1967—1985年发展中国家和美国的实际利率	65
4.3	1970—1987年阿根廷和泰国的金融储蓄和实际存款率	66
4.4	哥伦比亚的价格、产量和银行信贷	69
5.1	1973—1979年和1980—1986年部分发展中国家的新信贷与投资的比率	74
5.2	1980—1987年部分发展中国家的中央银行亏损和新的国内信贷	75
7.1	1970年和1986年部分发展中国家(地区)商业银行及其他金融机构的未偿信贷总额中,中、长期信贷所占份额	98
7.2	1987年和1988年部分发展中国家和美国的股票指数	110

正文附表

1.1	与增长同时进行的调整方案和低增长方案的几项经济指标	20
1.2	与增长同时进行的调整方案和低增长方案的增长前景	21
1.3	1981—1987年向发展中国家的部分资本流动	23
2.1	1965—1987年发展中国家的储蓄和增长	27
2.2	14个发展中国家部分年度的部门平均盈余	29
2.3	1965—1973年及1974—1985年正值、中等负值和高负值实际利率的国家组别的经济增长率和其他经济指标	31
2.4	1985年部分金融体系的组织结构	39
4.1	1965—1987年年平均通货膨胀率	63
4.2	一些国家和地区1980—1986年的实际贷款利率	66
7.1	1987年的股票市场指数	109

统计附录附表

A.1	1965—1987年的人口增长和对2000年的预测	145
A.2	1980年的人口和人均GNP以及1965—1988年的增长率	146
A.3	1965—1988年期间若干年份中人口和GDP的构成	146
A.4	1980年的GDP及1965—1988年的增长率	147
A.5	1965—1987年期间若干年份中GDP的产值结构	148
A.6	1965—1987年的部门增长率	148
A.7	1965—1987年期间若干年份内的消费、储蓄和投资指标	149
A.8	1965—1988年出口量的增长	150
A.9	1965—1988年出口价格和贸易比价的变化	151
A.10	1970—1988年低收入和中等收入国家的长期债务的增长	152
A.11	1965—1987年的投资、储蓄以及融资需求	153

金融体系和发展：绪论

80 年代的经验促使许多发展中国家重新考虑他们的发展途径。虽然各国政府对经济进行干预的范围不同，稳定和调整经济的程度也不同，但大多数国家已决定要更多地依靠私营部门和市场信号来指导资金的分配。为了获得在更大程度上依靠自愿的、以市场为基础的决策的所有好处，他们需要有效的金融体系。

金融体系可以为现代经济提供必要的服务。运用一个稳定的、被广泛接受的交换媒介，可减少做交易的费用。交换媒介能促进贸易，因而也促进生产的专业化。在收益、流动性和风险性质方面具有吸引力的金融资产，可以促进用金融方

式进行的储蓄。金融中介机构通过评价其他可供选择的投资方案和监督借款人的活动，可提高资金使用的效率。采用各种不同的金融手段，能使经济代理人分担、计算和交换风险。贸易这种有效地使用资金、储蓄和冒险的活动是一国经济增长的基础。

过去，政府为了促进经济的发展而控制利率，将信贷导向重点部门，保证自己的活动获得廉价的资金，而这些活动却在逐渐削弱金融的发展。近些年来，金融体系又受到进一步的压力。由于 80 年代几次经济冲击的结果，许多借款人不能偿还他们的债务。已经有 25 个以上发展中

国家被迫支持陷于困境的金融中介机构。在对丧失清偿能力的中介机构进行改组时，政府有机会重新考虑和重新安排他们的金融体系。

支持金融结构更健壮、更均衡发展的条件是提高国内金融体系为经济增长作贡献的能力。通过恢复宏观经济的稳定性，建立更完善的法律、会计和管理制度，具体规定更充分公开信息情报的规则，不征收使金融负担过重的税等等手段，各国政府可以奠定作用良好的金融体系的基础。本报告回顾了从高收入国家和发展中国家经验中得出的教训，试图阐明使国内金融体系有能力提供 90 年代所需要的各种服务的措施。

经济背景

1988 年发展中国家的条件，总的说来有利于经济的增长。高收入国家享受了连续六年的低通货膨胀的稳定增长，1988 年的增长速度甚至高于 1987 年。与 1982 年全球性经济萧条以后的早期复苏阶段相比，利率和汇率不那么波动，发展中国家的主要出口商品价格平均上涨 20%。

有些发展中国家利用了有利的国际环境条件。大多数亚洲国家情况良好；有几个亚洲国家的 GNP 年增长率估计达到 10%。然而有些国家还在继续蒙受国内不恰当的政策、过重的债务和 80 年代经济冲击所带来的痛苦。许多非洲国家的增长率仍然接近于零，债务沉重的国家（或地区）的经济也继续停滞不前。在多伦多最高级会议上，债权国政府同意对最贫困和负债最沉重的国家，如撒哈拉以南非洲国家减免债务。在 1989 年初，采取第一个官方步骤核准中等收入国家的债务减免。但是，尽管 1988 年对高负债国家拨付的资金有所增加，而这些国家的资金净转移额仍然是负数。

发展中国家今后的增长，一部分有赖于高收入国家的政策。通过保证乌拉圭回合贸易磋商的成功，高收入国家可以为发展中国家的出口创造一个有利的环境。高收入国家的紧缩财政、放宽金融的政策，将导致国际利率的下降，这会使债务负担松宽。这种情况对发展中国家和高收入国家是同样有利的，但是，更为重要的是发展中国

家自己所遵循的政策。他们继续寻求财政平衡和贸易改革，以改善他们的经济增长前景。外国资本流量的下降对促进国内储蓄和投资、把资金流通导向有益的活动的政策起着激励作用——换句话说，对将改进国内金融体系实绩的政策起着激励作用。

金融困境的根源

当发展中国家在 50 年代和 60 年代开始实行经济现代化时，他们的金融体系主要是由外商所有的商业银行组成的。这些银行提供短期的商业贷款和贸易贷款。政府决定改组他们的金融体系以保证资金按照他们的发展战略进行分配。为了这个目的，他们创建了新的金融机构向处在发展工业最前列的部门提供低利率资金，或者指导现有机构也这么做。政府本身也向国内金融体系和向国外大量借款，以弥补预算赤字和国有企业的需要。为了动员储蓄和向广泛分散的小农户提供信贷，许多国家还引导银行开设乡村分支机构。

这种发展战略在 60 年代看来是起作用的：许多发展中国家的经济迅速增长。但是，70 年代的经济实绩较为复杂。尽管有优越的贸易条件和充足的外国低利资金供应，有些国家的经济增长开始滞缓。除亚洲外，只有少数发展中国家在 80 年代有快速的经济增长。

干预主义方法对促进金融发展是很不成功的。在政府的压力下，银行以低于市场的利率向国有企业和重点部门贷款，但利差过小，不足以收回银行的成本。许多指定发放的贷款没有偿还。对利率的控制使储蓄者不愿持有国内金融资产，金融机构也不愿作较长期的贷款或贷给风险较大的借款人。有些国家的公共部门向商业银行的借款，挤掉了商业银行对私营部门的贷款；另一些国家政府的借款靠制造货币提供资金，导致迅速的通货膨胀。许多国家建立了短期的债务市场，但只有少数国家有一个最起码的长期筹资体系。总之，所有发展中国家的金融体系仍然是小而发达的，只有少数国家是例外。

近年来，借款人无力或不愿偿还他们的借款，这已成为一个严重的问题。它的根源在于

80年代早期的经济冲击和过去30年来贯彻执行的工业和金融政策。许多国家依靠商品出口和举借外债来支付他们实现工业化计划所必须进口的投入物。尤其是高负债国家，70年代后期的利率上涨使国外的借款变得昂贵；1982年以后，外国商业银行停止自愿贷款，从国外借款实际上已不可能。80年代早期贸易条件的恶化和国际萧条，进一步削弱这些国家支付进口商品的能力，许多国家被迫减少他们的贸易逆差。为了促进进出口贸易，他们实行通货贬值，降低关税和其他贸易壁垒。因此，发展中国家的企业不得不面对相对价格的突然变化，而且还往往要面对同时出现的国内萧条。许多企业变得无利可图，因而，也无力偿还他们的借款。

许多银行家选择把到期的未付利息累计起来，把未偿还的债务转期成为新债，以替代取消坏债的抵押品赎回权，在有些情况下是因为借款人在所有权上与银行有关系，在另一些情况下则是因为利用贷款损失条款可能使银行丧失清偿能力。附属担保品往往是不足的，履行取消抵押品赎回权的程序很费时间，并且还有袒护债务人的倾向。因此，许多国家不认为进行破产的起诉是可行的。把未偿还的贷款转期，未偿付的利息全部作为新的贷款，这种做法破坏了调整程序的基础：它不是对相对价格改变后能盈利的新企业提供资金，而是把许多新贷款用于支持已失去活力的企业。

许多发展中国家的金融机构遭受很大的损失：许多已无清偿能力，有些实际上已倒闭。银行丧失清偿能力不是新奇的事情，但问题涉及的范围之广——无清偿能力的机构数目，其亏损的大小，受影响的国家数目——则是史无前例的。虽然在80年代采取行动改组金融机构的发展中国家已超过25个，但许多国家只是处理最大的，或受影响最厉害的机构，其他机构仍然严重受损。改组银行在政治上是困难的，尤其是公营银行，或主要拖欠者是公营企业，但经验表明，迟迟不改组要付出很大的代价，并且拖延越久损失越大。

改革比无清偿能力的银行调整资本要做更多的工作，它必须同时处理使银行丧失清偿能力的

潜在原因。各国政府可以尽力实现宏观经济的稳定，这一般地意味着削减政府的支出。他们也可以实行结构性调整，把资金导向更具有生产性的用途。结构性调整中有一部分工作必定是改组或关闭无清偿能力的企业；否则，经过调整资本的金融中介机构继续向这类企业贷款，他们本身会又一次丧失清偿能力。

发展金融的前提条件

在经济稳定、金融市场相当发达并且具有竞争力的国家中，市场力量对利率产生更大的影响，国家因而受益。当达不到这些条件时，政府可采取控制利率的办法，但除非这种控制有足够的灵活性来考虑通货膨胀和市场压力，否则控制利率将妨碍金融的发展。正确组合各种利率对开放资本市场的国家（或地区）尤为重要。

过去，政府大量分配信贷。在一个相对价格瞬息万变、经济结构复杂、金融市场日益精密老练的世界中，对这种控制产生失误的风险也与日俱增。许多国家能在减少政府指导性信贷计划、缩小受影响的信贷总额的比例、降低利率补贴程度以后更好地分配资金。继续对信贷实行指导的政府，应对优先项目仔细地作出具体规定，强调获得信贷的可能性对实行利率补贴是有利的，但这会损害金融作用的基础。

放松对金融机构的利率控制或信贷控制，其本身并不能保证金融体系按预期的要求发展。大多数发展中国家的法律和会计制度不能恰当地支持现代金融的作用，法制往往是过时的，有关附属担保品和取消抵押品赎回权的法律执行情况很差。由于索取债款可能很困难，也由于借款人难于监督和控制，贷款人不愿订立某些类型的金融契约。如果政府用指示银行去进行银行认为风险太大的贷款的办法来克服这样的消极态度，其结果就会造成损失。政府可以通过减少贷款人的风险——例如要求提供更充分的财务资料、规定和执行贷款人的权益等，以增加长期贷款和其他类型的资金供应。为了保证金融体系的稳定，防止贷款人受骗，政府对金融市场和金融机构实行监督是同样重要的。过去，监督人在检查银行是否

按照信贷分配的指导方面花的时间太多，而对审查银行的贷款质量和他们的资本是否充足，花的时间太少。

金融机构和市场

在一段时间内，商业银行可能仍然是处于主导地位机构。银行可以通过改进他们的管理制度和扩大他们面对的竞争来提高效率。更完善的管理需要有新的贷款政策、更好的追讨贷款的程序、更精密的情报体系和受过更好训练的工作人员。增设新的银行，不论是本国的银行或外国的，都可以促进竞争。

各国还需要发展其他形式的金融机构，这些机构可以同商业银行的服务竞争，并补充商业银行提供的服务。非银行金融中介机构，例如开发金融机构、保险公司和养老金基金会等，是潜在的长期资金的重要来源。然而，现有的开发银行多数是无清偿能力的。当它们要进行改组，而不是关闭或与商业银行合并时，必须考虑其将来的作用和生存能力。任何多样化的经营办法都应以它们工作人员的经验以及他们同现有顾客的关系为依据。在大多数人可能而且愿意为退休作好准备时，契约性的储蓄机构将扩大。允许养老金基金会和保险公司在政府的低息债券之外用其他金融票证进行投资，可以大大增加向私营部门提供的长期资金。

许多发展中国家从创立货币市场和资本市场中得益。货币市场可以为银行提供竞争机会，为管理清偿资产提供一种灵活的手段，为按市场情况确定的利率提供基准，以及为贯彻货币政策提供一种手段。资本市场可以成为长期资金的来源——包括债务方式的资金和股本方式的资金——还可以帮助促进更健全的法人资本结构。

大多数发展中国家都有一个建立已久的非正规金融部门，为住家户、小农户和小商户等非法人部门提供服务。虽然最重要的信贷来源通常是家属和朋友，但当铺老板对有可能出售的担保品的人提供大量的信贷，而放贷人则贷给没有担保品的人，商人为他们的顾客提供资金，采购代理商向他们的供应商预付资金。在发展中国家中，

兼营信贷和储蓄的信用社是普遍存在的。

金融机构常常由于被迫向小型借款人输送贷款而削弱。因为这样的借款人没有保存金融帐户，正规的贷款人难以预测谁可能偿还。再者，如果借款人属于政府所偏爱的集团，正规的金融中介机构会发现它们很难去追讨债款。相比之下，非正规部门倒能为这种借款人服务。然而非正规部门贷款有严重缺点：贷款金额很小，服务范围有限，市场分散不统一，有时竟高利盘剥。但不管怎样，被正规机构认为代价太高或风险太大而不予贷款的客户，可从这些机构得到帮助。有些国家已认识到这点，并制定方案使非正规市场同正规市场有较密切的联系。为非法人部门制定的最成功的正式方案有：利用而不是压制本地固有的体系，接受储蓄和贷款，收取足够收回成本的费用。

当发展中国家走向更高级的金融体系时，他们在金融手段和金融机构的设计上可以吸取高收入国家的经验。有些教训是告诫性的。有一个教训是，竞争性的金融市场虽然在动员和分配资金以及在处理风险上效率很高，但仍然会产生错误——70年代发生的对发展中国家贷款过多和当前美国的储蓄和贷款危机可以作证。另一个教训是，以市场为基础的金融体系可能是不稳定的，容易受欺骗的影响。这就突出了适当的管理和监督的重要性。由于金融的演变很快，管理者必须连续不断地在鼓励竞争、经济增长同实行控制以限制欺骗和不稳定之间，寻求正确的平衡。

改革的道路

在过去的10年中，许多发展中国家采取步骤实行金融自由化。大约有12个国家完全解除了对利率的控制，更多的国家对利率的管理比以前更为灵活。虽然完全取消指导性信贷的国家还很少，但许多国家削减了指导性信贷的计划。向外国银行开放国内金融市场以及批准开设新银行和非银行的金融中介机构，促进了金融机构之间的竞争。有几个中央计划经济的国家想通过广泛改组他们的银行体系来促进竞争。

在少数国家中，金融自由化是很全面的。例