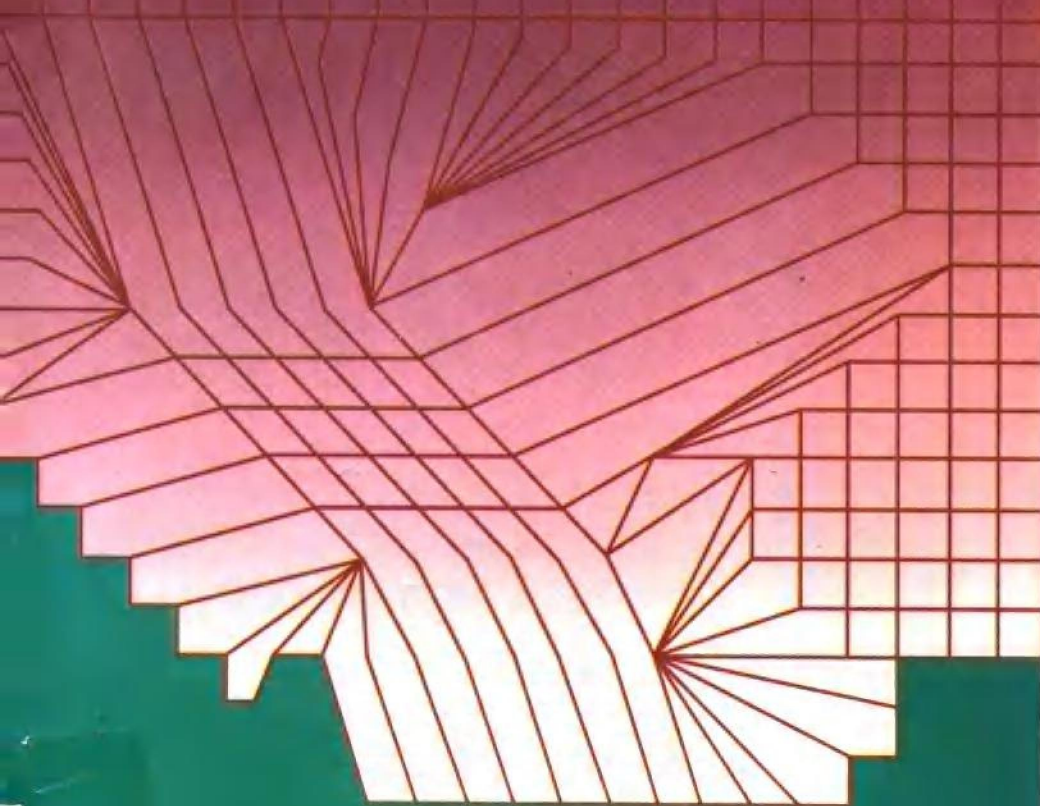


80



年代以来的 南北货币 金融关系

马之驹 编著



复旦大学出版社



国家教委“八五”科研规划项目

CID217/07

80年代以来的 南北货币金融关系

马之驹 编著

中央财经大学图书馆藏书章

登录号

167967

分类号

F831.6/73

复旦大学出版社

责任编辑 徐惠平

责任校对 马金宝

80年代以来的南北货币金融关系

马之驹 编著

出 版 复旦大学出版社

(上海国权路 579 号 邮政编码 200433)

发 行 新华书店上海发行所

印 刷 上海第二教育学院印刷厂

开 本 850×1168 1/32

印 张 8.375

字 数 217 000

版 次 1998 年 5 月第 1 版 1998 年 5 月第 1 次印刷

印 数 1—2 000

书 号 ISBN7-309-01994-6/F·447

定 价 12.00 元

本版图书如有印订质量问题, 请向本社调换。

内 容 提 要

本书以南北货币金融关系作为研究对象,从国际收支、国际储备、汇率制度、国际货币基金组织的贷款条件性、新兴资本市场、债务关系以及南北合作七个方面,以专题形式,突出各自特点,探讨 80 年代以来南北之间的货币金融关系及其存在的问题,最后提出改善南北货币金融关系的一些设想和思路,供有关方面研究。

前 言

南北经济关系是当代国际经济关系中一个极其复杂而又棘手的问题,它反映出长期以来南北双方存在一种既有矛盾又有协调的错综复杂关系,矛盾与协调交织在一起。但究其实质而言,南北经济关系是长期以来工业发达国家与发展中国家之间经济实力的不均衡,大国主宰小国,强国压制弱国的一种控制与被控制的关系。这就突出地反映为南北经济关系的不公平性、不对等性和不合理性。基于这种性质,南北经济关系长期一直陷入一种不正常、不协调、不顺畅的状态,这也就必然引起国内外学者的兴趣和重视,对南北经济关系从各个角度进行探讨和研究。

自 60 年代建立国际经济新秩序的呼声四起,特别是 80 年代国际债务危机的爆发,先后激起了研究南北经济关系的热潮,各国的政府、学术界、研究机构以及国际经济机构纷纷作出研究,其中有些著作(如勃兰特委员会的《南北共同危机》和巴格凡蒂主编的《新国际经济秩序:南北争论》)更引起了国际社会的广泛注意。然而事隔十多年,南北经济关系虽然发生一些变化,但并无实质性的改善和进展。

南北货币金融关系是南北经济关系中一个极其重要的组成部分。鉴于南北经济关系不仅牵涉面广、问题多,而且错综复杂,作者乃选择南北货币金融关系作为研究对象,从国际收支、汇率制度、国际储备、国际货币基金组织的贷款条件性、新兴资本市场、债务关系以及南北合作七个方面,以专题形式,突出其各自特点,探讨 80 年代以来南北之间的货币金融关系及其存在的问题,最后试图提出改善南北货币金融关系的一些设想和思路,借以引起有关方

面和学术界展开更深入的讨论和研究。

本课题有幸列入国家教委资助的“八五”研究规划,但近年来,由于教学任务繁忙,课题组成员不够稳定,加之课题主持人的年事日高,从搜集资料、组织撰写到统稿定稿花费了大量时间,以致使本课题的完成日期一拖再拖,时至今日总算做到定稿付印。费时过久,未能按期完成,这不能不说是一件憾事。

全文共分九章。参加本课题的助理研究人员都是课题主持人在复旦大学国际金融系辅导的研究生,他(她)们是:李旭平、张静薇、史路燕、张卫东、张海宁、柯伯轶、金向荣和张改燕等。项目主持人组织编写提纲,提出写作思路,负责课题内容的修改、总纂和定稿。项目主持人对他(她)们协助本课题的研究所作出的努力和成绩表示感谢,而这项工作对他(她)们也是一次很好的学习和锻炼。

在编写过程中,承蒙中国人民银行总行国际组织司国际货币基金组织处的丁爽同志和亚行处的漆艰民同志提供有关资料;中国国际金融学会常务理事戴乾定同志对本课题也给予热情帮助并提出宝贵建议;复旦大学出版社对本书的出版给予大力支持,对本书内容提出宝贵意见,特在此表示衷心感谢。

由于个人水平有限,课题内容错综复杂,头绪繁多,难免有不少错误和不妥之处,敬请读者不吝指正。

马之驹

1997年5月于复旦大学

目 录

前 言	(1)
-----------	-----

第一章 80 年代以来南北货币金融关系的 经济背景	(1)
------------------------------------	-----

第一节 80 年代以来发展中国家的外部经济环境	(3)
-------------------------------	-----

一、债务危机的影响	(3)
-----------------	-----

二、布雷顿森林体系解体的影响	(8)
----------------------	-----

三、90 年代外部有利环境的影响	(12)
------------------------	------

第二节 80 年代以来发展中国家经济的变化和特征...	(15)
-----------------------------	------

一、不同发展中国家经济实绩表现不一.....	(16)
------------------------	------

二、发展中国家与发达国家经济增长仍呈现 不平衡性.....	(18)
----------------------------------	------

三、发展中国家储蓄和投资水平有所提高.....	(20)
-------------------------	------

四、发展中国家国际收支困难重重.....	(22)
----------------------	------

五、对外贸易情况好转.....	(23)
-----------------	------

六、资本流动形势良好.....	(25)
-----------------	------

七、经济一体化的趋势加强.....	(28)
-------------------	------

第二章 发展中国家国际收支的主要特征： 经济结构的失衡	(30)
--------------------------------------	------

第一节 发展中国家的非均衡经济是国际收支	
----------------------	--

长期持续失衡的根源	(30)
一、结构失衡是国际收支失衡的主因	(30)
二、非均衡经济的涵义	(31)
第二节 非均衡经济的表现之一——货币市场的非均衡	(32)
一、货币的供给和需求	(32)
二、货币扩张的长期化倾向及其影响	(36)
第三节 非均衡经济的表现之二——要素市场的非均衡	(38)
一、非均衡的要素市场和经济增长	(38)
二、进出口商品生产的结构特征	(39)
三、国际收支的平衡与结构转变	(44)
第四节 资源有效配置与结构转变	(46)
一、财政政策和货币政策	(46)
二、结构转变政策	(50)
三、汇率政策	(53)
四、案例分析——突尼斯的成功调整经验	(56)
 第三章 南北之间的汇率关系	(59)
第一节 发展中国家汇率安排的特点	(59)
一、国际货币基金组织协定的第二次修正 是发展中国家汇率安排的依据	(59)
二、发展中国家汇率安排的特点	(60)
第二节 发展中国家的复汇率制	(64)
一、采用复汇率制的优缺点	(64)
二、向单一灵活汇率制过渡的必然趋势	(65)
第三节 发展中国家汇率贬值政策的影响	(66)
一、汇率贬值政策对发展中国家的影响	(66)

二、汇率贬值政策对发达国家的影响·····	(70)
第四节 发达国家汇率政策和汇率变动 ·····	(72)
一、发达国家的汇率安排和汇率政策的特点·····	(72)
二、发达国家汇率变动的原因·····	(74)
三、汇率政策和汇率变动的影响·····	(76)
第五节 南北国家汇率关系的矛盾与斗争 ·····	(82)
一、南北国家对国际汇率制度改革的主张·····	(82)
二、发展中国家的对策·····	(85)

第四章 80 年代以来南北之间国际储备配置的不均衡····· (90)

第一节 国际储备配置的不均衡——世界经济发展不平衡的结果 ·····	(91)
一、国际储备在发达国家与发展中国家间的配置不均衡·····	(91)
二、国际储备在发展中国家内部的配置不均衡·····	(97)
第二节 特别提款权在国际储备体系中的地位、作用及前景 ·····	(103)
一、特别提款权的创立背景及其发展 ·····	(103)
二、利用特别提款权解决国际储备配置不均衡问题的两次尝试 ·····	(108)
三、特别提款权面临的问题与前景分析 ·····	(119)

第五章 南北之间在国际货币基金组织中争论的焦点——贷款条件性问题····· (128)

第一节 国际货币基金组织贷款条件性的沿革 ·····	(128)
-----------------------------------	-------

一、贷款条件性的涵义	(128)
二、贷款条件性的由来及其发展	(129)
三、贷款条件性的主要内容	(130)
第二节 贷款条件性依据的分析框架	(132)
一、贷款的目的	(132)
二、实现贷款条件性目的的政策措施	(135)
第三节 贷款条件性的具体程序	(139)
一、实用功能型	(139)
二、政治因素型	(140)
三、讨价还价型	(141)
第四节 贷款条件对成员国经济和政治的影响	(143)
一、贷款援助与受贷国的经济调整	(143)
二、贷款援助对受贷国的影响	(144)
第五节 关于贷款条件性问题的争论	(146)
一、批评的论点	(147)
二、赞成的论点	(149)
第六节 贷款条件性存在的问题	(153)
一、教条主义特性	(153)
二、贷款条件的苛刻与严厉	(153)
三、调整的不对称性	(154)
四、调整与增长之间的矛盾	(154)
五、调整与融资之间的矛盾	(154)
第七节 贷款条件性的发展趋势及其改革途径	(154)
一、贷款条件性的发展趋势	(154)
二、贷款条件性的改革途径	(156)

第六章 南北之间资本流动的新特征： 发展中国家新兴证券市场的兴起

.....	(160)
第一节 新兴证券市场崛起的特点	(160)
一、有价证券投资比例迅速上升	(160)
二、东南亚国家证券融资增长显著	(161)
三、债券的发行和交易额持续增长	(161)
四、债券股票发行的部门多元化和分散化	(164)
第二节 新兴证券市场崛起的原因	(167)
一、宏观经济形势良好	(167)
二、投资需求旺盛	(169)
三、高储蓄率是亚洲经济发展资金充裕的 一个标志	(169)
四、投资收益率差异导致资本流向的变化	(170)
第三节 新兴证券市场崛起的影响	(171)
一、对工业发达国家的影响	(171)
二、对发展中国家的影响	(173)
第四节 新兴证券市场存在的问题及其发展前景	(175)
一、维持资本流入持续性问题	(175)
二、维持利率的国际竞争力问题	(176)
三、提高借贷信用等级与降低融资成本的问题 ..	(176)
四、加强金融基础设施作用的问题	(177)
 第七章 南北之间的债务关系	(179)
第一节 国际债务危机爆发的原因	(179)
一、债务危机爆发的直接外因	(180)
二、债务危机爆发的主要内因	(184)
第二节 国际债务的发展状况	(190)
一、亚洲债务国的发展状况	(190)

二、非洲国家的债务发展状况	(192)
三、西半球高负债国(主要分布在拉美)的 债务状况	(199)
第三节 解决债务问题的出路	(205)
一、经济改革是缓解债务问题的关键	(205)
二、缓解债务问题的两个实例:加纳与墨西哥	(205)
第八章 南南之间的合作	(218)
第一节 南南合作的理论起源与含义	(220)
一、南南合作的出现	(220)
二、南南合作的理论起源	(221)
三、南南合作的含义	(222)
第二节 南南合作的基础、特点及其与南北合作的 比较	(222)
一、南南合作的基础	(222)
二、南南合作的特点	(224)
第三节 南南之间的货币金融合作	(225)
一、签署多边支付清算协议	(225)
二、提供出口信贷便利	(226)
三、建立区域性发展银行	(226)
四、提供融资与发展援助的多边机构	(227)
五、提供发展援助	(227)
六、创立南方银行	(228)
七、建立债务国论坛	(228)
第四节 对南南合作的效果评价	(229)
一、看待南南合作效果的三种观点	(229)
二、南南合作的评价标准及其缺陷	(230)
三、南南合作中存在的问题	(232)

第五节 南南合作的现状与前景	(234)
一、南南合作的现状	(234)
二、与北方相联系的南南合作前景	(236)
三、独立的南南合作前景	(237)
四、全球观点的南南合作之路	(238)
第九章 改善南北货币关系的途径	(242)
第一节 南方的策略	(243)
一、经济发展问题	(243)
二、南南合作与协调问题	(244)
第二节 北方的策略	(245)
一、重视南北关系的相互依存性	(245)
二、认清国际经济形势的变化,改变思想 意识形态	(247)
三、建立以发展为导向的国际体系,改变 北方国家的对外政策	(248)
四、支持国际货币体系的改革	(249)
五、支持建立国际经济新秩序	(250)
六、呼吁恢复南北首脑会议,进行对话.....	(250)
第三节 国际货币基金组织的策略	(251)
一、改革国际货币体系	(251)
二、改革基金组织	(251)

第一章 80 年代以来南北货币金融关系的经济背景

历史将要翻到新的一页,放眼未来,世界分工、贸易、金融的全球化、一体化浪潮势不可挡。发展中国家与发达国家之间相互依赖的程度必将加深,相互利用的效用也将增大。一方面,世界经济体系的整合性会通过生产要素互补、结构比较优势和资本运动规律的共同作用增加全球经济净福利;另一方面,各国经济的高度相关性与彼此依存性会扩大产生“多米诺骨牌效应”的潜在风险。因而,世界经济有保障的健康发展,很大程度上有赖于稳定协调的、促进共同发展的各国经济关系,尤其是南北经济关系。

这里对南方和北方的概念作一简要说明。

关于“南方”这个术语,又称“第三世界”或“发展中国家”,虽然交替使用,但往往无明确界定。所谓“南方”是相对于“北方”而言的,现在世界上约有 $3/4$ 的人口生活在“南方”(预计到 2000 年约占世界人口的 $4/5$)。按传统的理解,“南方”即是贫穷落后

的代名词,在世界经济中处于边缘地位,国内经济很脆弱,对外部依赖性很大,往往不能主宰自己的命运。其实,现在的“南方”状况并非总是如此。上述任何一个术语都表示一群存在很大差别的国家和地区,这种不同让人们很难给出定义。在发展中国家中,既有世界上很富的国家(如海湾石油输出国),也有世界上很穷的国家(如埃塞俄比亚)。现在有许多学者根据发展中国家间巨大经济与其他方面的差异将其分成几类:如“最不发达国家”或“第四世界”,是指世界上最穷困的国家;新兴工业化国家(NIC)则是指那些比较发达富裕的发展中国家。但是,无论发展中国家间经济发展水平或其他方面存在着什么差异,它们的政府都将自己作为“南方”的一员,原因就是这些国家的政府都认为他们面临共同的发展问题,而且在许多情况下存在着共同的利益。这就是南方的涵义。

同样的,“北方”的含义也是相对于“南方”而言的,“北方”常常象征着富裕发达,是世界经济的中心,国内经济强健有力,能够掌握自身的命运。现在“北方”的范围主要包括经济合作与发展组织(OECD)的成员国。

事实上,由于历史的原因,南北经济关系是不平等、不对称的,发达国家经常向发展中国家转嫁经济危机,使后者在发展道路上步履维艰;由于现实国际经济体系的原因,这种关系仍在持续并可能继续恶化。南北经济联系的载体一是贸易,二是资本。发达国家在生产上占有相对优势,它们决定着贸易结构、贸易条件和贸易保护主义的强度和类型。发展中国家在生产、分工上的相对弱势决定了它们在贸易上的弱势,这又构成了它们在资本往来中的弱势。发达国家控制着资本的流向、方式和规模,并且利用国际货币金融组织强化它们的优势地位。总体来看,发达国家的财政、货币、贸易等政策深刻影响着发展中国家的对内、对外经济状况,构成了发展中国家参与世界经济的外部环境。在过去 15 年中,有利或不利的外部经济因素对它们的发展产生了直接的关联和强有力的作用,

发展中国家的经济变化呈现出一系列新的特征。重新审视这些影响因素和新特征,有助于发展中国家在未来经济发展进程中趋利避害,全面提高经济实力,独立、平等地参与世界经济,促进南北国家的共同繁荣。

第一节 80 年代以来发展中国家的外部经济环境

在这个相互依存的世界里,在同发达国家加强贸易和金融联系的过程中,发展中国家从片面地依附发达国家,被动地受变幻莫测的国际经济环境影响,到对发达国家产生推动作用,成为衰退经济中引人注目的支撑点,它们的地位在本世纪得到了极大的改善与提高。这种变化,主要是发展中国家内部不断进行经济调整和结构优化的结果。但是,必须看到,这种变化绝不是一帆风顺的。在参与世界经济的过程中,由于发展中国家面对外来冲击的应变能力以及潜在的发展能力有限,其地位很容易飘摇不定。在 80 年代国际金融领域中,债务危机和布雷顿森林体系解体后的现行货币体系给发展中国家的经济发展投下了阴影,南方国家的经济地位再次跌入低谷,南北经济关系的不对称性表现得非常突出。进入 90 年代,国际经济形势对发展中国家略微明朗一些,机遇与挑战并存。发展中国家正努力振兴本国经济,减少对发达国家的过度依赖,增强独立发展的能力,它们在世界产量、贸易和资本流动方面所占的比重不断有所增长,随之在南北经济关系中所处的地位也有所回升。本节将分三个部分阐述外部经济环境对发展中国家经济地位的影响。

一、债务危机的影响

1982 年爆发的债务危机,源于以不平等交换为基础的国际贸

易体系和以垄断资本为基础的国际金融体系,它是长期以来南北经济关系中矛盾积累与深化的产物,反过来又加深了南北经济关系的不对称性。具体说来,这种不对称性不仅体现在初级产品与制成品之间的不等价交换上,更突出表现在资本与初级产品之间的比价关系。发达国家由于对 70 年代的“石油危机”心有余悸,力图减少在能源与初级产品方面对发展中国家的依赖,其经济增长模式由总量增长型向质量效率增长型转变。特征则表现在劳动工具系统由动力资源型转向智力资源型,生产方法趋于节约物质材料,因而初级产品价格的疲软是一种长期趋势。而工业国的高技术投资需要巨额资金,因之产生的消费刺激非常强烈,发达国家的储蓄率趋于下降,资本价格的上升也是长期趋势。发展中国家在资本与初级产品的比价关系中明显处于劣势,结果使国民收入向发达国家转移。债务危机旷日持久,初级产品的出口收入不足以抵补资本的利息费用,南北之间禀赋价值差异是 80 年代以来债务危机得以发生和持续的深层原因。由于发达国家在世界市场、国际贸易、国际金融领域的控制和垄断,债务危机的效应更加扩大,这主要表现在以下两个方面。

1. 利率、汇率的多变性加重了发展中国家的债务负担

从 70 年代开始的大幅度、多变的通货膨胀,使利率和汇率发生巨大的波动。资金借贷双方力图摆脱利率波动干扰,使得贷款从固定利率形式转向浮动利率形式。这就意味着发展中国家更易受到工业国家政策多变的损害。80 年代初,实际利率高得非同一般,比 1974—1979 年利率高出近 6 倍,^① 借债的低利诱惑与偿债的高利负担迅即使发展中国家陷入债务危机的漩涡。形成高利率的原因在于:工业国积累下降,在处理全球性经常项目失衡方面无所进展,而且主要货币汇率大幅度波动。利率冲击使各债务国承受额外

① 《世界银行 1984 年年报》,中国财政经济出版社,中文版。