



TOGETHER
for a sustainable future

OCCASION

This publication has been made available to the public on the occasion of the 50th anniversary of the United Nations Industrial Development Organisation.



TOGETHER
for a sustainable future

DISCLAIMER

This document has been produced without formal United Nations editing. The designations employed and the presentation of the material in this document do not imply the expression of any opinion whatsoever on the part of the Secretariat of the United Nations Industrial Development Organization (UNIDO) concerning the legal status of any country, territory, city or area or of its authorities, or concerning the delimitation of its frontiers or boundaries, or its economic system or degree of development. Designations such as “developed”, “industrialized” and “developing” are intended for statistical convenience and do not necessarily express a judgment about the stage reached by a particular country or area in the development process. Mention of firm names or commercial products does not constitute an endorsement by UNIDO.

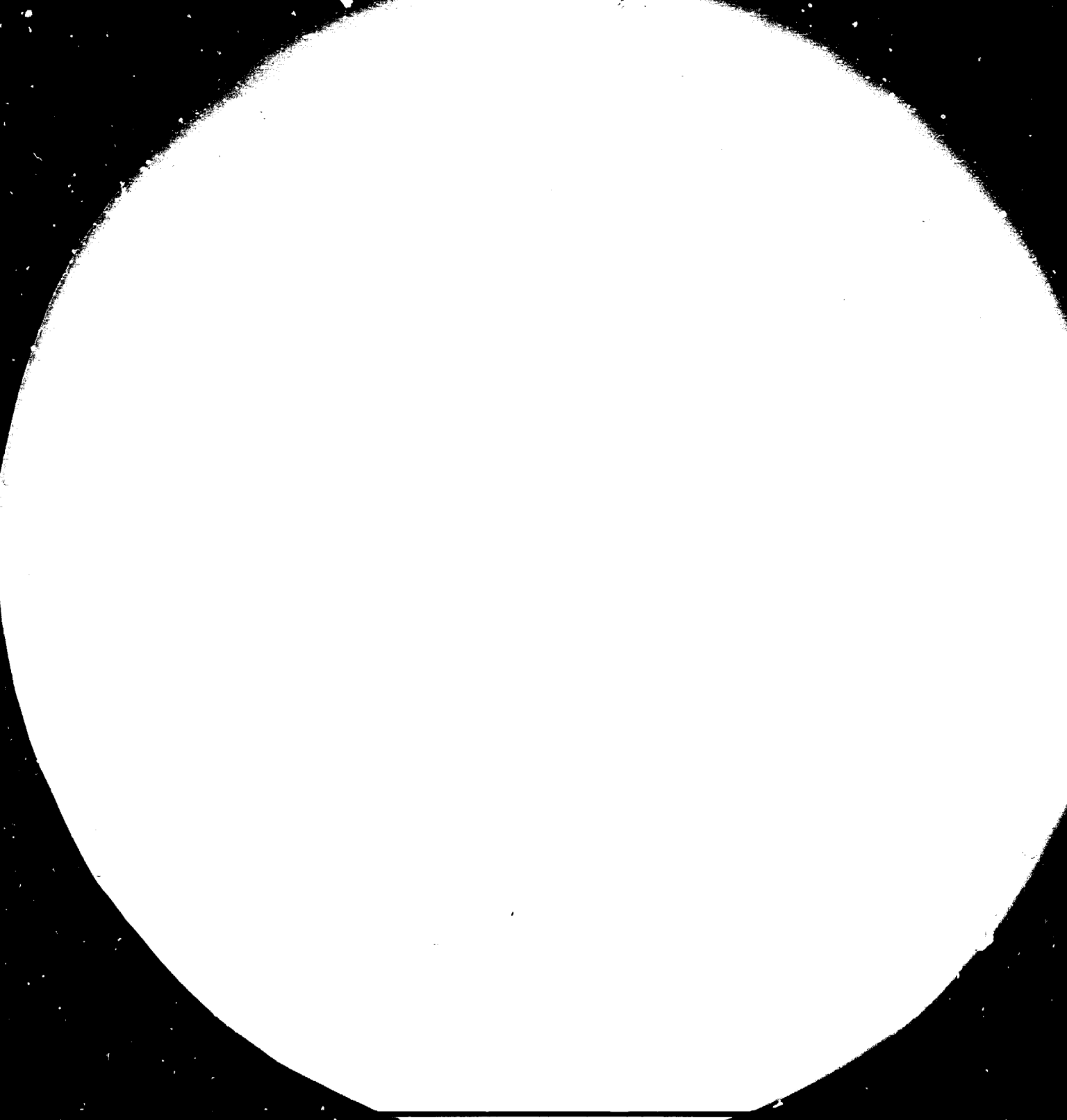
FAIR USE POLICY

Any part of this publication may be quoted and referenced for educational and research purposes without additional permission from UNIDO. However, those who make use of quoting and referencing this publication are requested to follow the Fair Use Policy of giving due credit to UNIDO.

CONTACT

Please contact publications@unido.org for further information concerning UNIDO publications.

For more information about UNIDO, please visit us at www.unido.org





MICROCOPY RESOLUTION TEST CHART
NATIONAL BUREAU OF STANDARDS
STANDARD REFERENCE MATERIAL 1010a
(ANSI and ISO TEST CHART No. 2)

临时议程项目 5 (c)

为工业发展调动资金

工发组织秘书处编写的背景文件

目 次

	<u>段 次</u>	<u>页 次</u>
导 言	001 - 10	4
<u>章 次</u>		
一. 当前国际环境及其对工业的影响	11 - 19	5
二. 发展中国家筹措工业资金取得的 进展、碰到的困难和前景	20 - 69	9
A. 为工业发展筹措外来资金	20 - 53	9
B. 国家筹资机构在筹措工业资 金方面取得的经验	54 - 57	18
C. “宏观”看法	58 - 68	19
D. 结论	69	22
三. 筹措国内资金对工业发展所起的 作用	70 - 106	23
A. 问题和前景	70 - 85	23
B. 工发组织对发展中国家筹措 国内工业资金的调查	86 - 98	26
C. 国家作为金融媒介的作用	99 - 104	29
D. 小型工业的资金	105 - 106	31
四. 改革国际金融体制的新近建议所 涉及的工业筹资问题	107 - 163	32
A. 改进对发展中国家的赤字或 投资方案筹资的建议	116 - 137	33
B. 加强国际清偿能力的各种建议	138 - 140	38
C. 扩大补偿贷款的建议	141 - 147	39
D. 放宽限制条件的建议	148 - 152	41
E. 重视低收入发展中国家的建议	153 - 160	42
F. 结论	161 - 163	44

	<u>段</u>	<u>次</u>	<u>页</u>	<u>次</u>
五. 发展中国家间在筹措工业资金				
方面的合作	164	- 200		46
A. 发展中国家现有的多边金融机构	167	- 176		46
B. 发展中国家银行间在工业化领域	177	- 193		49
中进行合作的新形式	177	- 193		49
C. 南南合作涉及的问题, 特别是对				
工业筹资涉及的问题	194	- 199		52
D. 结论	200			54
六. 内容提要与正在出现的问题	201	- 215		55
七. 国际合作及工发组织的作用	216	- 221		59

导言

1. 1975年工发组织第二次大会通过的《关于工业发展与合作的利马宣言和行动计划》(A/10112,第四章)中包含了若干国际筹措资金方面的建议,特别在第61(b)段里,要求考虑设立一项中立的国际基金,用于向发展中国家投资。它也为现在的联合国工业发展基金打下了基础。

2. 为1980年在新德里举行的第二次大会所做的准备工作中,包括对筹措工业资金问题进行的一次全面分析。大会强调了筹措工业资金的重要作用以及为建立耐用的工业资产而寻求新的国际筹资形式的必要性。大会要求工发组织在这方面开展重要的准备活动。

3. 工发组织秘书处向工业发展理事会第十五届会议提交了一项建立国际工业发展银行的提案。虽然理事会继续在要求就有关的情况提出报告,但关于这项提案却没有进一步采取行动。

4. 1982年在马德里举行的第一次工业资金筹措协商会议确认为发展中国家工业化筹措外来资金碰到了严重问题,如果目前的情况不改变,这个问题将更为加重。会议建议工发组织继续分析为发展中国家筹措工业资金的问题,特别是分析这些问题产生的根本原因以及造成筹资困难的现行机制和做法。

5. 目前正在通过世界银行/工发组织联合方案和工发组织投资合作方案来确定发展中国家的项目并为其作准备。后一方案正设法通过与投资人和出资机构进行广泛多样的接触来为投资项目筹措外来资金。投资促进办事处在七个国家设立了办事机构。定期发行一份向发展中国家提供的资金的清单。

6. 本文件中将审查当前和今后几十年内工业筹资领域中的最重要问题,供第四次大会审议。它也应成为确定工发组织今后在这一领域中所起作用的必要背景材料。

7. 筹措工业资金问题涉及工业与投资相互起作用的领域。因此不能简单地给这个问题划出一条界线。然而,它也具有同其他筹资形式不同的某些特点。所有这些特点来源于这一事实,即工业投资,特别是新形成生产能力的工业投资,

要经过很长时间才能回收其投资成本。最合宜的工业筹资在于它要能满足长期回收成本的要求（偿还期、利率稳定、不受汇率波动影响的程度、交易费用等）。

8. 筹措工业资金不限于固定投资。还必须提供周转资金来偿付原料、部件、劳动力、进行中的工程等的费用。不仅需要提供工业资金以建立新的生产能力，也需要它来改革、维持、恢复和改善现有生产能力的利用。每一种筹资类型都需要合适的条件。由于绝大多数发展中国家开工率明显普遍不足，因此亟须对现有生产能力合理使用和加以改进，这本身就会调动更多的资金，因为企业的运转将更加有效，盈余将增加，或亏损将减少。资金也将得到合理的分配，而不是浪费在效率低的未充分得到利用的生产能力上。

9. 能获得资金或资金不足对工业化的影响不仅反映在严格意义的工业业务上，即工业项目上，也反映在工业、人力、物力和技术等方面的基础设施上以及更普遍的用于发展的资金流动上。在这些更普遍的流动方面，必须给有助于工业化的措施分配充足的资金。

10. 本文件将进一步分析目前和今后资金短缺造成的障碍以及排除这些障碍需要采取的行动。还将谈到当前的国际环境，同现有的国际资金来源打交道中取得的经验以及发展中国家碰到的困难和问题。文件承认大多数投资来自内部，它也将讨论筹措国内资金问题，包括国家作为金融媒介所起的作用。最后，它还将研究南方的多边筹资机构的作用和发展中国家的银行之间为加速今后几十年内发展中国家的工业化而可能进行的合作。

一、当前国际环境及其对工业的影响²

11. 1982年世界生产的增长停滞不前，世界贸易额和贸易值出现了二次世界大战以来第一次的明显下降（1982年的实值下降了6%）。虽然所有国家都受到影响，但发展中国家却已证明最容易受到世界经济危机后果的打击。1982年是发展中国家按人口平均实际收入连续下降的第三个年头。预算削减、物资匮乏、生活条件恶化，已成为整个发展中世界的普遍现象。发展中国家包括石油输出国不得不实行的生产紧缩，使它们在经济中获得收益有丧失的危险。它

们无法保护它们的生产部门免受利率和汇率波动的影响。它们的失业率比发达国家增长得快，而且高得多。大多数发展中国家还得不到工业化国家普遍存在的社会保险制度的保障。因此，南方的失业不是北方失业的反映，而是加重了北方的失业，其后果也不仅在经济方面。在许多发展中国家中，这种情况表现在社会进一步失调和动乱上。

12. 发展事业在南方面临的危机应该放在截至1978年为止的二十年间取得的进步和发生的结构变革的背景上来加以考察。在这二十年内经济增长和工业化的步伐是快的，大部分由国内储蓄提供资金。投资在国内生产总值中所占的份额从1950年代的11%左右提高到1960年代的18%左右，到1970年代又提高到24%左右。投资的增加说明这些国家经济结构的变化。发展中国家在世界制成品增值中所占份额按1975年不变价格计算，已从1963年的8.1%增加到1982年的11%。这种进步的成果以及进步本身，现在受到了威胁；应该把防止倒退作为努力的方向。

13. 发展中国家破产和工业部署不当带来的后果是同发达国家不同的。在许多发展中国家里越来越多地出现两个特有现象。第一，在某些国家内，由于缺少购买零部件和替换品的外汇，固定资产即厂房和设备已经破旧损坏。其次，由于闲置不用，移居国外或在国内经济的不同行业中就业，体现于工人和管理人员身上的技能可能已经丧失。

14. 在某些发展中国家，被强加的工业部署不当和放弃本国的国营所有制与控制而实行外国的、也许是更加垄断性质的所有制可能妨碍政府对工业化政策实行根本改革的企图。加强南—南合作、实施促进发展中国家间的联合生产、贸易、技术转让和培训以及其他合作形式，就可能会更加困难。因此，1981和1982年的经济危机不仅阻止了1960年代和1970年代工业上所取得的进展，而且可能反过来导致丧失在1960和1970年代那么艰苦和付出那么多牺牲才获得的工业生产能力、劳动者的技能以及本国对生产的一定程度的控制和自主权。

15. 危机对发展中国家最严重的影响在财政方面。1980年和1982年间，由于世界经济衰退，世界商品价格下跌：油籽和油下跌50%，热带饮料下跌40%，农业原料和矿产品下跌30%。新的保护主义措施，再加上需求疲软，

妨碍了南方向北方的出口，在经过1973到1980年间年平均增长3.4%之后，发展中国家的出口额下降了。这意味着两年之间大约减少了400亿美元。增加的债务偿付额接近这个数目。发展中国家的出口收入没有为它们未来的增长和发展积累资金，而是用于偿还外债。在1978—1983这五年中，发展中国家整个来说，其流动项目收支平衡状况急剧恶化了，赤字从1979年的288亿美元增加到1980年的423亿美元，1982年又增加到857亿美元。官方发展援助实际上也减少了。发展中国家在世界制成品增值中所占的份额从1973年的9.3%提高到1980年的11%，而从那以后，最多也只能作到停滞不动。发展中国家的工业生产，1973到1980年间增加了大约45%，而从那以后就保持不变。总的资本形成在国内生产总值中所占比例1973年为21%，以后有所增加，而在1975和1980年期间则保持在25%左右。

16. 发展中国家未偿付的债务总额1976年为2500亿美元，到1983年中期，猛增到8000亿美元以上。’发展中国家银行中期债务的偿还款项1977年为210亿美元，1982年增加到440亿美元以上。1979和1980年短期债务引人注目的增加表明发展中国家必须在1982一年内续借或是偿付1,400亿美元以上，即它们中期债务的三倍。除此以外，还要付600亿美元的利息，其中480亿美元是中期债务的利息，这样，发展中国家1982年债务还本付息的总额就达到2,440亿美元。通常的债务偿付比率，即中期和长期债务的偿付额在出口中所占的百分比，1977年为6%，1982年则提高到24%左右，而债务偿付总额的比率，即包括短期债务还本付息和续借的债务，已从32%提高到1982年的大约60%。如果考虑到续借的短期债务，20个最大的债务国的债务偿付比率平均为70%，有些国家则为100%左右。现在对所有最不发达国家来说，偿付的债务为它们正在进行的借款的150%左右。

17. 这种事态发展情况使人对发展中国家偿债能力感到怀疑，它们筹集非减让性资金的能力也受到阻碍。这种情况给世界金融体系、从而给整个世界经济，带来了威胁，这点现在已经是人所共知的常识了。发达国家经济得不到重大的复苏，当前的国际金融危机就不能渡过，这是毫无疑问的。但什么时候和在多大程度上出现复苏则仍然不能确定。’即使在发达的市场经济国家中已出现复苏的迹象，整

个前景仍然极不明朗，各国政府的政策基本上还是相互矛盾的。在大多数发达的市场经济国家中，制止通货膨胀仍然是首要的任务。复苏是否会扩大到发展中国家并对它们扩大出口、提高工业开工率、积累外汇、偿付外债、筹措工业化和发展所需国际资金的能力产生必要的影响，仍然难于肯定。

18. 即使在短期内对世界经济有利的环境中，也还有一些长期的结构性问题，需要实行长期结构改革，以便重新把发展进程纳入正轨，避免类似最近这样的一次危机再发生。虽然世界经济复苏有助于遏制发展中国家受到的挫折，但复苏本身并不能带来这些国家需要和希望的加速发展。发展中国家的财政状况要取得长期改善，就需要对进出口流动额实行结构改革，而这种改革反过来又要求对产出实行结构改革；这些都要求实行根本改革和发展股本，而这只有通过工业化才能实现。

19. 人们承认，实行世界经济普遍复苏所需措施和摆脱当前债务危机的短期措施是实现每一个长期增长过程，包括工业化过程的必要条件，同时也承认，当前危机已大大改变了工业化的长远目标，但这些措施属于一般的经济财政政策的范围，而不属于筹措工业资金的具体领域。因此，这份集中研究筹措工业资金方面的长期结构改革的文件不应讨论这些措施。一旦经济普遍增长出现后，这种长期结构改革就是实现利马宣言和行动计划中为发展中国家工业化规定目标的必不可少的因素。

二. 发展中国家筹措工业资金取得的进展, 碰到的困难和前景

A. 为工业发展筹措外来资金⁷

1. 外国股本⁹

20. 发展中国家制造业中外资的表现形式一向是掌握在外国股东手里的股本, 他们拥有的所有权和控制权。在许多国家里, 这种情况在政治上是不能接受的, 因为这些国家认为, 本国资产由外国人所有是同经济和政治独立格格不入的, 或是出于更实际的理由, 即外国人掌握所有权和控制权使得所有者能攫取过多的企业利润。

21. 股本具有符合发展中国家制造厂的条件的一些方面, 而其他形式的国际资金则做不到这点。贷款资金几乎总是包含着固定的还债义务, 不管能不能获利以支付债款, 这种义务总是必须履行的。任何项目都容易受到利润变化的影响, 由于出口商品国际价格的波动和自然灾害的风险影响了国内的购买力和取得必要的进口投入物, 这些问题引起需求的强烈变化, 因此发展中国家的制造业项目比大多数项目更容易受到打击。至少从理论上说, 股东分担这些风险的程度要比贷款人大些。合股投资的偿债义务具有几乎所有贷款都不具有的一定灵活性, 而按照定义, 股本债务是同公司的收益与支付能力完全相称的。

22. 然而, 外国股本并不总是同各国的支付能力完全相适应。一家公司有可能在所在国面临国际收支困难和无法拿出外汇来付股息时仍能增加其利润。

23. 今天股份投资比其他方式使所在国付出更大的代价, 因为投资家看到要冒更多的风险。出于同样的原因, 可能会出现都去从事收入特别快的那类投资的倾向, 而不愿意从事要在很长时期内才能获得利润的投资, 这就不利于工业的平衡发展。

24. 因此, 在流入发展中国家的外资中, 股本所占的比例日益下降, 这就不足

为奇了。它在外资总额中已从1970年的占19%下降到1981年的14%。在许多国家里它干脆就全部抽走了。

2. 欧洲信贷

25. 辛迪加化的欧洲信贷是1970年代增长最快的一种外资形式。它具有几个特点，使它对发展中国家特别有吸引力。同世界银行提供的那类多边贷款，官方双边贷款或出口贷款不同，欧洲信贷可以很快安排并拨付。当资助的活动是一项综合性大项目的一部分或任何拖延都将涉及极昂贵的费用时，这一点可能是非常重要的。此外，它们不以购买任何一国的产品为附带条件，象出口信贷和很大部分双边援助那样。借款国对这些资金的最终使用有更大灵活性。在某些情况下，欧洲信贷的流动总额可以增加很快。这和例如双边援助流动的迅速变化受到的官僚主义限制形成鲜明对比，它对一个外汇收入突然严重恶化的国家可能是极为重要的。欧洲信贷还有一个好处，就是它可以用多种货币提供，而从1981年起还可用特别提款权提供，这样就可使借款国有计划地使其各类债务的货币构成多样化（虽然到现在为止，发展中借款国很少利用这一便利条件；绝大多数借的是美元）。

26. 但用欧洲信贷为工业筹措资金也有一些不利之处。欧洲信贷包含的资金费用可能比其他形式国际资金的费用高得多。它们收取完全是商业性的利率；还有其他若干费用（签约费，管理费，保证费，损耗费等）。它可以比伦敦银行同业往来贷款利率—欧洲美元的基本利率—高四到五百分点；这一差幅包含了对大多数发展中国家相当大的国家风险因素。此外，同伦敦银行同业往来贷款利率有联系的利率是可变的；这就难于在商借贷款时确定借款国的全部费用是多少。更为糟糕的是，这笔费用还要受一定程度的国际通货膨胀的影响，而这同信贷所从事的活动可能很少或没有什么关系。费用比官方信贷或出口信贷高，而偿还期却又短得多。偿还期相对短使通货膨胀来不及降低偿债的实际价值。偿还期又往往过短，使贷款无法产生偿付借款所需的更大产出。

27. 灵活性因素也有其不利之处，因为欧洲信贷的条件同借款国可能用这笔资

金来资助的活动的经济收益率或投资成本回收时间并无必然的关系(除非用这笔资金资助专门的项目)。另一个不利之处是,虽然从欧洲信贷获得的资金额可能很快增加,但正如在1970年代就已表明的,如果国际银行出于任何理由决定减少它们在某个国家中所冒的风险,资金额也可能更快地枯竭。的确,即使工业企业可能仍然信誉昭著,但如果所在国在市场上的信誉下降,也不能取得新的贷款,或是不能续借贷款。此外,由于欧洲信贷辛迪加现在包括了大量的许多不同国家的银行,重新商谈信贷可能是个极为复杂和旷日持久的过程,而是由于连带拖欠条款而变得更为微妙,根据这项条款,一家相对缺少经验的小银行,可以通过对一个国家或其他借款国的财产实施留置权而使所有贷款成为到期应付款项。总之,辛迪加欧洲信贷由于其高昂费用,可变利率,偿还期短,难于预测和复杂性使它不适于为发展中国家筹措工业资金。

28. 由于上述原因,欧洲信贷筹资对为发展中国家筹措工业资金不如其他手段合适。实行改革偿还期的新机制和分散货币风险与国家风险,会大大改善利用这一筹资来源的可能性。

29. 由一个发展中国家的政府来承担利率波动的风险可能是件好事。在正常情况下,政府可以通过中央银行把某些资产投入本国公司也从那里取得借款的欧洲市场里。在某些国家,投入实行可变利率的短期资产中去的大多数外汇储备,事实上比本国借款者承担的可变利率债务的数额大得多。在这种情况下,如果政府从例如美元时利率提高中获得的收益大于借款者不得不承受的损失,那么政府显然有理由为借款者承担风险。即使在其外汇储备比可变利率债务数额少的国家,政府也许会乐于考虑承担这种风险,一部分理由是对大多数公司来说,这种风险太大,难于预料,一部分是由于制造业的发展是国家的优先项目(如果确是这种情况的话),还有一个原因是国际市场利率提高时,政府比较有条件获得短期信贷或是使用它的储备。

30. 如果政府或本国金融机构不愿意承担外汇利率本身固有的风险,任何在国外商业市场借款的公司就要冒难于预料的大风险。例如,在1970年代偿付西德马克和瑞士法郎的费用提高了一倍以上,虽然这两种货币在1980年代初期都贬值

了，但不得不在贬值以前偿还其部分或全部外债的公司却从中得不到什么安慰。过去几年来，伦敦银行同业往来贷款利率的变化在5%到20%之间。因此显然需要一个国际机制来承担大部分风险。

3. 出口信贷

31. 发展中国家接受的官方出口信贷的流动总额比欧洲信贷流动额少得多（1981年为28亿美元，而银行放款为250亿美元）。然而，官方出口信贷有许多同私人出口信贷相同的特点，后者的数额大得多（1981年为106亿美元）。官方出口信贷有着固定利率这一很大好处，固定利率目前为10%，对被划分为极穷或非极穷借款国实施的利率只有很小的差异。为避免“过度竞争”，主要工业国间经常商定官方出口信贷的利率和偿还期。这种情况造成某些奇怪的结果，因为直到最近为止，利率都没有考虑到（现在仍然很少考虑）市场上各种货币的不同利率，或是它们彼此之间币值的差价。因此有时在商业市场上借款比使用官方出口信贷更为便宜。

32. 当然，所有这些信贷都是同提供信贷的国家有联系的，大多数私人信贷也是同提供货物的特定厂商有联系的。如果把提供一笔信贷作为购货的条件，那么借款人付的货价就很可能比付给别的最便宜的卖主的价格高得多。发展中国家借款人因为得到出口信贷而购买了昂贵和不适宜的设备的事例是很多的。

33. 另一方面如果制造商先找到了合乎需要的最廉价的设备，那么出口信贷就常常是一种有用的、价格合理的信贷来源，很适合于用它来采购多种类型的设备。

4. 多边贷款

34. 世界银行和地区开发银行（亚洲、美洲、非洲和加勒比开发银行）等多边金融机构在提供其偿还期比商业贷款长得多的工业资金方面发挥了重要的作用。然而，这些机构只把其资金的很小部分投在工业上（从美洲开发银行的4.3%到

非洲开发银行的大约30%，后者最近决定在1980年代专门为工业项目拨款10亿美元)。世界银行和国际开发协会在1981和1982财政年度的放款中，工业只占大约7%。即使把对各个发展金融公司的放款也包括进去—因为这些公司的专门业务大部分是为工业筹资—拨款总额也不超过16%左右。以往制造业在国际金融公司资助的项目数目中大约占三分之二，而在1983年新核准的项目中还不到38%。¹⁰

35. 多边贷款机构中占主要地位的是世界银行，它占了近年来多边贷款总额的大约三分之二。此外，其他多边贷款者，如地区开发银行，也有在若干重要方面效法世界银行做法的趋势。虽然世界银行在过去几年内着手采取了若干应该有利于资金向发展中国家工业流动的措施，如增加能源贷款，为结构调整提供方案贷款以及延长商业贷款偿还期和吸引新资金的共同筹资安排，但也出现了一些产生不良后果的情况，如实行可变利率和缩短偿还期。直到最近为止，多边贷款的主要吸引力在于在整个借款期限内利率不变。世界银行最近改变了其做法：现在它的贷款采取了可变利率，虽然只是每笔贷款相对小的一部分这样做。这本身并不会大大增加使用世界银行资金的风险；但该行已开始要求每年偿付同等数额的资金，加上未偿余额的利息。当然，这意味着在第一年的偿债中，还本付息总额是最高的，以后逐年减少，这对借款人是大为不利的。

36. 多边贷款的主要好处在于其偿还期比商业贷款的偿还期长得多。有些贷款人还提供很长的偿还期，特别是可用软币偿还的优惠贷款业务。然而，有些借款人发现世界银行已把其贷款偿还期从20年以上缩短到15年左右。这仍然具有吸引力，特别对制造业项目是如此。这些项目的投资成本回收时间比基础设施项目要短得多。但是缩短偿还期会对例如一项水电计划所要求的价格产生重要影响，这反过来会提高制造品的成本。这种后果，加上每年平摊债务还本付息制度带来的变化，可能是很严重的。然而，要设想出一种大体上使还本付息总额均衡的资金偿还进度计划是非常简单的，即使预先并不知道借款期间的利率是多少。

37. 现行的多边贷款活动还有一个不利之处，即在就贷款条件达成协议所涉及的延误，这是由于使用项目贷款而不是方案贷款的结果。具体项目的贷款常常需要

进行长时间的复杂谈判，这可能使项目本身拖延时日，费用高昂。此外，不象商业贷款，多边贷款可能还要看同有关发展中国家政府的计划和优先次序有关的政策问题能否达成一致意见，因而可能被看做是毫无道理的干预。

5. 双边援助

38. 双边援助的主要好处就是资金条件优厚。这使双边援助对借款国具有极大吸引力，特别是当前国际收支和外债出现严重危机的时候，更是如此。然而，大多数双边援助非常优厚的条件使得贷款机构在谈判一笔贷款的条件时处于特别强的讨价还价地位，因为借款国亟需取得这类可用软币偿还的资金。制造业并不经常能获得双边援助，但因为这类贷款常常用于资助电力和运输部门，因此，它对制造品的费用也有重要的影响。

39. 然而，双边援助也是贷款国对外政策—政治和经济政策—的一部分。双边援助的50%左右都正式带有附加条件，即只能用来购买贷款国的出口品；还有数额不详的一部分带有非正式的附加条件，即贷款国利用各种方式对借款国施加压力，要求它们对援助的使用要对贷款国的工业有利。其他代价包括所有双边援助贷款要用贷款国的货币计价以及谈判时间可能很长。双边援助并不总是象协议上写的那样便宜，但仍然比最便宜的其他可用的办法费用少些。

6. 国际债券

40. 国际债券的定义可以说是借款人在借款人本国以外的资本市场发行的债券。发行的欧洲债券是以除所在国市场的货币外的货币计价，由一个国际辛迪加承保并在两个或更多的资本市场销售的。这些债券是少数几个不出口石油的发展中国家，主要在高收入和中等收入组的国家筹措外资的重要来源。它占发展中国家通过债券筹集的资本总额的98%左右。然而，1979和1980年发展中国家在债券市场上的借款总额下降了，使发展中国家在总额中所占的份额1979年减少到10.6%，

1980年上半年又减少到只有7.7%。

41. 不出口石油的发展中国家进入国际债券市场碰到的主要困难之一是：它们借款的条件比主权借款国或发达国家借款公司碰到的条件苛刻得多。偿还期也要短些。鉴于许多不出口石油的发展中国家当前碰到的信贷问题以及很难在短期内得到改善这种情况，要想在国际债券市场上以能被接受的利率和在足够长的时期内举借更为大量的数额看来还是相当遥远的事。

7. 从同现有筹资来源加交道的 以往经验中得出的结论

(a) 共同寻求新的贷款形式

42. 固定的贷款偿还额和发展中国家可变的支付能力不相称，这点是显而易见的。然而，在国际金融活动中，贷款人无权宣布一个违约的主权借款国为破产并出售其资产以便捞回尽可能多的欠款；他们只能继续支助借款国，希望在将来有一天能一起收回老帐和新帐。在某些情况下，发展中国家的借款公司可能被其国际债权人逼破产，但也还有一个使销售收入转变为外汇的问题。

43. 因此，几乎普遍实行的做法是就重新安排偿还债务和提供还债资金进行谈判。从这个意义上说，偿还条件同履行这些条件的能力之间的不相称可以说是无足轻重的事，偿还条件只是从法律上讲是严格的，事实上，重新安排偿还债务和再筹资具有必要的灵活性。

44. 如果各国一方面可以拖欠债务，同时又从容不迫地同债权人进行谈判，那就可以说，拟定新的贷款形式以减少拖欠的可能性没有什么意义了。但是借款人的确深受这种情况之苦。一面拖欠债务，一面商谈新的贷款甚至商谈作为所有国际贸易基础的常规贸易信贷，是极其困难的。在偿还债务本息方面有困难的国家，按定义来说，几乎都迫切需要补充国际贷款。因此从法律上说，借款人似乎都喜欢更灵活的资金形式。因为根据原订的贷款协议，在年景欠佳时减少还债的数额

是合法的，这也许就意味着在碰上金融危机时继续举借较为容易。现在，借款人一旦拖欠还款，那么除了缓期偿还现有债务本息外，要想取得任何资金援助，即使并非不可能，也是很难的。

45. 贷款人也想找到新的贷款形式。重新商谈既耗尽管理时间，损害了贷款人的声誉并可能由于发放了更多的靠不住的债务而引起申报的利润下降。虽然国际银行为重新谈判贷款收取费用，新的贷款流动额却减少到零，最多也只达到国际货币基金组织给银行规定的水平。如果根据借款人的偿还能力，放款文件的新形式事实上能够设计出来，贷款人也需要在协议中规定在好年景时提高偿还债务的数额以便补偿坏年景时偿还数降低的前景。同时，由于按照原订协议减少还债数额是合法的，银行审计员不需要坚持把增加的呆帐从利润中扣去。还必须提出，有些贷款人，例如货币基金组织的补偿性资金贷款和洛美协定的稳定出口收入措施，有一套自动机制以决定主权借款国什么时候有力量还款。

(b) 提供方案资金以提高生产能力利用率和进行结构调整支助

46. 资金使用的合理化，维持和改善对发展中国家工业化极为重要。虽然资料很零散，但有大量证据说明发展中国家工业部门生产能力利用率很低。¹²

47. 足够的周转资金的重要性虽已得到承认，生产能力利用率的提高却大大有赖于随着需求增加和贸易条件改善而出现的全面经济情况的好转。为提高工业生产能力的利用而直接提供资金很大部分只限于直接津贴和出口资金计划，这两者的作用都受到国内外需求缺乏的限制。然而，提供资金的可能性不大。从长远来看，结构调整支助是提高生产能力利用率的一个手段。基础结构的建立，经济活动的多样化，各部门间加强协调和消除经济中的障碍将有助于实现这一目标；发放方案贷款可以成为结构调整支助的一个主要方式。

48. 提供方案资金，即对一整套彼此相关的项目及投资活动而不是某一具体项目提供支助，可以增加拨款的灵活性和速度，改善建立工业化所需结构的前景，并帮助发展中国家避免这些国家和许多国际项目筹资机构传统上喜欢搞的大型项目。

这类提供方案资金计划可能包括提供工业资金和更为一般的提供发展资金的内容，两者间并无明确的界限。

49. 提供方案资金的必要性特别受到勃兰特委员会的强调。¹³但更早的时候也受到皮尔逊委员会¹⁴以及世界银行/货币基金组织联合发展委员会中若干国家的强调。提供方案贷款，支助资本形成过程和生产能力的利用，比提供项目贷款有更大的扩张作用。方案贷款也能减少由于项目未完工而引起的资金浪费。它们对于由于提供项目资金而使某些部门“过度发展”的国家特别适合。应该指出，战后欧洲的经验表明，依靠对具体项目提供资金不符合迅速有效地转移资金的需要。因此，马歇尔计划的大部分资金都是按方案拨付，早期世界银行给欧洲国家的贷款也是如此。

50. 虽然有强有力的论据支持对发展中国家提供更多方案资金，但反对这样做的论据也是人所共知的。有人担心，提供方案资金可能会鼓励浪费，资金可能被用于军费开支而不是用于投资，等等。事实上，许多这样的论据同反对商业银行贷款的论据是相同的。另外，投资家传统上就喜爱提供项目资金，因为他们认为这样就能保持他们对资金最终用途的明确监督，也能硬性规定必要的条件。

51. 然而，当前的情况是，提供方案资金的必要性已得到广泛承认。勃兰特委员会的讨论和建议¹⁵以及世界银行对结构调整贷款的兴趣，都证明了这一点。

(c) 工业筹资现有形式的适宜性

52. 上述的那些资金来源中，欧洲信贷对工业不那么合适，因此其实用性估计会下降。股本的缺陷及其日益不受欢迎也已经提到。多边贷款和出口信贷虽然有用，但规模有限，而且数量不够。双边援助非常有限。因此迫切感到必须找出新的筹资形式来缩小潜在的资金供应者和接受者的需要之间的不平衡。

53. 值得指出的是，有些多边机构已经在提供合股投资，主要是国际金融公司和联邦开发公司以及某些伊斯兰和阿拉伯机构（例如伊斯兰开发银行和科威特基金会）。尽管这种筹资办法只能部分解决我们讨论的问题，这却是一种传统的股本。

因此所有股东的标准所有权和参与管理权是由国际金融公司和联邦开发公司控制的。现在需要的是既有在偿付债务本息方面具有股本的灵活性而又有商业银行放款中贷款人和借款人之间的合理关系的一种资金形式。

B. 国家筹资机构在筹措工业资金方面取得的经验

54. 筹资机构经常指出工业项目要得到银行担保有困难。工发组织投资促进办事处活动以及与可行性研究有关的活动，在很大程度上都是为了提出合适的项目，使它为出资的国际机构所接受。第一次工业资金筹措协商会议强烈主张必须进行这类活动，发达的市场经济国家的呼声尤为强烈。

55. 一种看法是流入工业的资金不足，另一种看法是银行肯担保的项目太少，这两种看法并非互不相容的。表面上的差异可以用下列事实来加以解释：

- (a) 全球长期工业化目标，例如利马指标，并没有纳入出资机构的设想中去。按照定义，通过“目前趋势的继续发展”或是在现有的金融体制范围内，正面审查过的那些条件和形式从北方或通过北方向南方流动资金是不会实现这些目标的；
- (b) 按照定义，好的项目应是在通行的利率、偿还期和其它条件下能满足当前要求的那些项目。如果象经常出现的情况那样，这些条件不能适应发展中国家工业化的需求，那么好项目的确就会很少；
- (c) 潜在的好项目可能存在，但由于没有正确地加以确定和促进，这些项目永远不会进入投资的阶段。

56. 工发组织在1983年7月6日—8日在卢布尔雅那举行的第三次发展中国家银行会议上对少数发展中国家的银行家的看法进行了有限度的调查，调查结果表

明，发展中国家的银行家往往把筹集资金看做他们国家工业化的一个主要问题。^{*} 缺少足够资金，找不到贷款担保以及缺乏吸收能力似乎是有教工业筹资遇到的特别突出的障碍。当然还有其他障碍，其中之一就是缺少好的项目。银行家们给好项目下的定义常常是能满足某些资金标准的项目。由于都知道在公共费用与利润和私人费用与利润之间存在着差异，这就显然使人怀疑这类标准是否合适。¹⁹ 因此迫切需要对决定好的项目的标准进行深入的审查，而且需要经过一段长时间才能弄清楚拟订出好项目和提供工业筹资之间的关系。能觉察到的国家风险预期能对这种关系产生重要的作用。

57. 在各国筹资机构强调的两个问题中，缺少资金问题将在下面谈到。至于第二个问题，即缺少合适项目的问题，这里应该指出，加强项目的编制和促进设施会产生直接的益处。按照国家执行的发展和工业化战略，有计划地采取解决这些问题的做法，是无论怎么强调也不会过分的。

C. “宏观”看法

58. 关于工业发展与合作的利马宣言和行动计划以及关于发展中国家工业化和国际合作促进其工业发展的新德里宣言和行动计划，提出了发展中国家工业化的长期国际目标，它们要求作出努力来增加外来资金流入发展中国家工业的数额。

59. 要实现利马指标，就必须大大加速发展中国家国内生产总值、工业生产和投资增长率的现有趋势。工发组织曾在别处作过估计，制造业投资的年增长额

^{*} 已收集到中国、埃塞俄比亚、牙买加、马里、马耳他、尼日利亚、塞拉利昂和南斯拉夫银行家的反应。除一人外，都说筹资是个实际问题，并妨碍了工业化。缺少充足资金被认为是有效筹措资金的主要障碍，其次是缺乏贷款担保和吸收能力。有三个被调查的人提到缺少好的项目是项目不足的主要原因。有意义的是，没有任何人一般地提到缺乏项目，而总是联系到项目的质量。在被要求对好项目下个定义时，有六个人提到能满足资金标准的项目才是好项目。其他标准中包括能导致出口的项目，符合国家发展计划的项目，能满足人口的基本需要的项目，能产生就业的项目以及其主办人具有为人承认的专门知识的项目。

1980年为560亿美元。1990年必须提高到1,300亿美元,2000年必须提高到2,930亿到4,150美元之间(按1975年价格计算)。¹⁶要满足这些要求,外资的流量在1990年必须达到520亿美元,2000年达到1,170亿到1,660亿美元之间,而1980年只有200亿美元。预计1980年到2000这二十年间制造业的投资总额和外资流动总额如下:

<u>时 期</u>	<u>制造业投资</u>	<u>流入制造业的外资</u>
	(10亿美元,按1975年价格)	
1981-1990	916	351
1981-2000(平均数字)	3,266	1,291

这样,在2000年按1975年定值美元计,制造业中的年投资额将占国内生产总值的大约5.7%(平均数字),也许会达到6.7%(高的数字)。这意味着比1980年的比率(4.7%)大大提高。这些估计是根据工发组织利马发展目标模式中提出的增长率并由工发组织数据库中的数据加以补充作出的。^{*}对实现利马指标制造业所需投资的其他估计数还要高些。¹⁷由于投资需求具有这样的规模,因此是否能够期望以合适的条件获得足够的资金就成了问题。

60. 应该指出,在上引数字中,大约60%的资金假定由国内筹措。能否取得国内资金要看政府能不能通过国内经济政策实现消费与储蓄之间的必要平衡,以及国内筹资体制能否把这些储蓄变成投入制造业的资金。后一问题将在下面第三章讨论。

^{*} 由于技术原因,所有这些估计均按1975年价格计算。为把它换算成1983年价格至少需要把金额增加一倍。1981-2000年制造业增值的年增长率估计工业化国家为2.5-3.9%。发展中国家总的来说要达到利马指标所需的相应增长率应为7.2-8.4%。利马指标规定了一个相对的比例,因此可以用增长率的几种不同组合来实现这种指标。此处的估计只适用于所指出的增长率。

61. 的确，在这些和其他领域内未来还可能提出许多不同方案。然而，大多数预测和判断都指出，在货币和资本市场上能获得的资金总额，至少在今后十年内，也许直到2000年，从技术上说，对于发展中国家的工业化不会带来什么困难。

62. 从国际资本市场获得的资金已从1977年的1,590亿美元增加到1981年的3,400亿美元左右。增加的数额大部分是通过银行系统和债券市场获得的私人资本。通过国际市场提供的全部资金中，主要部分进入了工业化国家，而不出口石油的发展中国家则占了约40%。¹⁶

63. 如果考虑到非官方资金流动额，这种对比就更为明显。这类资金流动额占上述时期资金流动总额的大约85%，其中工业化国家占全部借款的50-60%，不出口石油的发展中国家占23-24%。同时，官方发展援助增加不多，从1977年的220亿美元增为1981年的370亿美元。¹⁶ 外来直接投资在1970年向发展中国家的资金流动净额中占很小部分。因此，它比国际资金流动的其他形式增长得慢些。

64. 无论如何，如果上述趋势在1981-2000年间继续发展下去，流入制造业的外资就只能达到为实现利马指标所需的外资的50%左右，尚短缺大约6,500亿美元。据工发组织估计，如果以往趋势继续下去，情况将逐步恶化。发展中国家制造业中的外资年流动额到本世纪末将是500亿美元左右，只能满足利马提出的要求的三分之一。¹⁸

65. 尽管国际资本市场有足够的资金，但流入发展中国家工业中的资金却不足，这主要是国际金融体系的缺陷造成的。有两个方面特别重要。

66. 第一，现有的多边金融机构事实上只能把相当少量的资金从国际市场直接输送到发展中国家的工业中去（世界银行和国际开发协会对工业的累积放款1982年6月为71亿美元，此外还要加上通过向各发展金融公司放款而间接投入工业中的资金）。它们进行活动的基础是从捐助国得来的赠款或在国内或国际资本市场上取得的借款，这受到了它们现有的资金结构的严重限制。目前世界银行/国际开发协会资金中只有18%左右流入工业。

67. 其次，发展中国家为工业筹措的资金主要部分是通过出口信贷机构和商业

银行提供。然而，这种资金回流看来比一般想象的对发展中国家的工业化更为不利。¹⁸ 商业银行发放贷款的条件及这些贷款在国家之间与部门之间进行分配的情况，并非都是很有利的。商业银行向发展中国家的贷款集中在少数几个国家，主要是中等收入组和较高收入组的国家。因此，大多数发展中国家要么无法向商业银行借款以满足其资金需求，要么不得不接受使它们的财政困难更为加剧的条件。在1973-1978年期间向发展中国家发放的将近1,000亿美元的全部商业贷款中，直接投入工业的只有138亿美元，即占14%。

68. 大家承认，由于发展中国家债务负担很重（约8,000亿美元，其中将近3,250亿美元是商业银行的中期贷款）以及由此而产生的债务偿付额很高（如果把续借的短期贷款计算进去有时几乎达到流动项目收入的100%），银行越来越不愿意在发展中国家冒更大的风险。

3. 结论

69. 上面的回顾清楚表明：

- (a) 当前很少有为提高工业能力利用率而筹措资金的可能性，因此迫切需要制订资助结构调整方案的新计划；
- (b) 显然需要改进和加强项目确定、编制和促进的服务部门；
- (c) 微观观点和宏观观点都表明，如果发展中国家要实现其工业化目标，按适合于工业的条件来取得资金在短期内是不够的，从长远来看也是完全不适当的。

三. 筹措国内资金对工业发展所起的作用

A. 问题和前景

70. 筹措国际资金在工业化中起着关键作用, 它填补了国内储蓄总值与国内资本形成总值之间的差距, 并且是获得大量所需机器、专门知识、中间货物和原料的先决条件, 而且它的重要性也比它在工业资金总额中所占份额表面看来重要性大得多,* 尽管如此, 工业资金的最大部分必须, 实际也是在国内调集、转化和拨付, 而且数量很大的劳力和物质投入, 特别是非专业的劳力和物质投入, 常常在本国才有并要用本国货币才能买到。

71. 正是在工业信贷市场上, 严格意义上的工业筹资问题表现得很明显。这个市场包括制造厂商对可供投资的资金的需求和贷款人提供这类资金, 它基本上是在发展中国家本国范围内起作用的。也许除了跨国企业和少数国营企业外, 发展中国家的制造厂商都必须向国内贷款人借款。即使跨国企业也在国内市场大量借贷。因此, 国内金融体系的运转情况对于制造业的资金筹措具有关键作用。

72. 发展中国家有广泛的金融机构网, 作为工业化的居间机构和促进者。实际上没有一个国家没有发展金融机构。’发展中国家共有495个发展金融机构, 其中非洲和中东150个, 拉丁美洲和加勒比地区180个, 亚洲和太平洋地区85个, 其余的是国际性、地区性、伊斯兰或阿拉伯的机构。后面两类机构大部分在非洲和中东。这些机构中许多是新的; 有些则已有20—30年的经验。这些机构的规模、活动范围、方针及调动资金的能力差异极大。它们的形式也多种多样: 政府机构和代办处; 合营的开发银行; 国家投资公司; 私人投资公司; 半国营公司; 半商业公司。尽管这些机构在发展中国家的工业化筹资中起着主要作用, 也还有一些领域中它们的有效性尚待提高, 这就不仅要采取改善其活动及效率的措施, 而且要宣传它们的目标和提供资金的条件, 并使它们同项目的可能接受者和促进者进行联系。

* 在整个1960年代和1970年代初, 外资占发展中国家投资总额的10—20%, 从那时起, 这个比率有些提高。这当然是平均比率, 单个项目的比率高得多的情况是很普遍的。

73. 在国内筹资方面，主要问题首先是在可投资的资金总库分配中各个部门的先后次序问题。制造业必须同现有资金的其他用户竞争。由于在发展中国家的发展计划中工业是优先项目，在资金分配中制造业应该受到照顾。然而，对效率的考虑也应受到尊重。

74. 其次，借款的费用应尽可能低廉。这里起关键作用的变数是交易费用：行政费和违约风险。违约的可能性导致出现一些专门收集有关违约风险情报的机构。这些机构周旋于贷款人和借款人之间，承担财政费用（利率）和交易费用。交易费用来自这一事实，即每一笔资金交易都取决于贷款人具有的特性。因此，每件产品都是特制的：对差额的需要，偿还条件，保证金和补偿的差额都因借款人的情况不同而有差异。由于交易涉及到一段时期内的关系，产品必须具有把变化不定因素考虑在内的属性。而要拥有这些具体属性也涉及到一笔费用。

75. 由于对利率几乎无能为力（这也许同利润率和资金短缺有联系），进行金融革新可以使交易费降低（在发展中国家降低6%到20%）。

76. 由于工业企业筹资利率低，专门机构一向按得到津贴的利率对这类企业放款。然而，这些机构缺乏降低交易费用的动力。长期给予津贴也不是个可行的解决办法；因此必须找到使发展中国家的交易费用同发达国家的费用保持一致的办法。

77. 在目前国际收支困难的情况下，这个问题尤为重要。发展中国家迫切需要出口制成品。这种需要意味着要实行放宽贸易的政策。这种政策使国内企业和面向出口的企业碰到了更强烈的竞争。利润幅度被缩小，若是得不到金融体制的帮助，即通过利润再投资和货币贬值，要调动资金就更不容易了，对工业企业来说，资金的最大来源一向是靠自筹资金，更确切地说，是靠自身储蓄。既然它们现在更多需要依靠金融体制，改善这种体制就成为当务之急了。

78. 为工业化筹措更多的国内资金，不仅可通过增加内部储蓄中用于投资的实际资金数额，而且可通过提高使这些资金的一部分变成投资的金融体制的效能。

79. 由于工业资金的国内来源比它的国外来源种类多得多，因此要对它加以概括也困难得多。外来资金的主要来源对所有发展中国家都是一样的，而不同国家中的金融机构和放款做法却有极大的差别。然而有些问题对许多国家是共同的，值得加以探讨，但要记住有几个发展中国家拥有建立得很完善的金融部门，几乎没有下

述的那些缺陷。

80. 工业资金的一个主要来源是商业银行贷款。但这种贷款常常是，至少名义上是，短期贷款。事实上也能获得某些较长期的透支资金，因为这种资金经常是再筹集的，但这并不总能令人满意，因为它易受货币政策变化的影响。短期资金适合多种用途的需要，但工业也需要长期的资金，特别是用于固定投资。

81. 商业银行业务是为了向外贸提供资金而在许多发展中国家建立起来的，它是短期的，而且从未丧失这种特点。此外，许多商业银行家主张，由于他们承担的责任主要是短期存款，要他们提供长期贷款是不慎重的。在外国人所有并由外国人管理的商业银行中，由银行所有人在总行制订的规则更加强了这种态度。一般来说，银行只是根据立法或中央银行条例才把短期存款转化为长期贷款。然而，不应过分看重这种说法。有许多例子说明金融机构能够从事非常短期的借款而又进行非常长期的贷款，如联合王国的建筑团体，它们在短期存款的基础上提供长达20年和更长时间的住房贷款。

82. 许多发展中国家的政府建立了供应长期资金的开发银行。开发银行发挥了非常有益的重要作用，但是如果需要从公营部门机构获得长期贷款，工业却缺少可获得的资金。这类银行常常承担向特定的部门和借款人发放贷款的义务，这样就可能把不受重视的部门和借款人排斥在外，除非开发银行有足够的资金和行政能力来满足所有潜在借款人。大多数国家无法为它们的开发银行提供所需的大量基金，而拥有极大财政资源的极少数国家却又缺少管理能力。而且，开发银行常被要求按无利可图的利率向某些或所有借款者贷款。这就使得银行不可能从内部产生新的资金；结果是，银行要增加放款，就要依赖政府供应新基金，而政府迟早也会无力供应。同时，如果银行不能从其贷款中得到有利的赚头，它也不能从一般公众或货币市场那里吸引来资金。

83. 另一方面，有些机构拥有进行长期投资的资金，但无法购买长期金融证券。特别是，保险公司和养恤基金常常只能靠发展城市产业和政府的股票来获得它们进行长时期投资的资金，而工业部门则必须自筹资金或靠续借透支资金和贸易信贷的办法来勉强维持下去。人们常常设想，必须有充分发展的股票市场以便向各机构，甚至向个人销售长期债务和股本。的确，旧证券市场本来更容易吸引投资家，但

是即使在缺少活跃的股票市场的情况下，这类票据往往也能售出，即使不那么容易和那么大量。此外，新形式的金融义务，例如规定偿付本息的条件要视借款者能否牟取利润而定的“贷款”，其收入有一定（可能有限）的灵活性，这种新形式金融义务的存在，可能较易于把需要资金的工业企业和潜在的贷款人与投资人撮合在一起。肯定不能作出这样的假设，即在尚无可能从金融机构与一般公众那里举借到长期资金时，不需要建立股票市场。在某些情况下，股票市场可能建立起来，或是把对股权与长期贷款的控制限制在少数机构内（包括养恤基金）。重要的问题是使长期的具有灵活性的资金能流入工业。

84. 许多发展中国家中现有资金服务项目中的另一个空白是缺少能从国内和国外来源调集到一揽子资金或是能按前段建议的方式把贷款人和借款人撮合在一起的金融企业家。出售股权和长期贷款的一条途径是刊登广告或在股票市场上进行介绍，虽然由于一些原因，如在某些小的国家内，这样作不可能，但仍然有可能私下出售票据，尽管企图这样做的并不经常。

85. 既要鼓励发展金融媒介又要不使它朝着不可取的方向发展，维持这种平衡是很不容易的。例如要求大公司（通常是外资公司）向本国投资家出售股份就可能成为增加业已有钱有势的人的财富和权势的一种通则。拥有资产和政治影响的人设法从商业银行借来贷款以购买股票，这种做法是同有效的金融媒介应该实现的更好分配资金很少有共通之处的。向保险公司和类似机构出售长期贷款和股份（以及资金的其他混合形式），或是向一般公众销售政府开发公司的股份，就许多国家在其建立新型私人金融市场的发展现阶段来说，是大可争论的。

B. 工发组织对发展中国家筹措国内工业资金的调查

86. 工发组织对拉丁美洲和非洲发展中国家以及印度筹措国内工业资金情况进行了调查，还有一份调查包括了孟加拉国、印度尼西亚、马来西亚、斯里兰卡和泰国（IS/252、IS/256、IS/266、IS276）。这些调查的目的是弄清楚金融体制是否已发挥了尽可能大的作用；如果已起到这样的作用，那么在发展中国家面临深刻的结构改革时，应采取什么措施使这一体制始终保持良好状态，如果未起到这种作用，那么应如何使其能正常运转。下面是根据调查结果写成的。

1. 国内金融体制的结构

87. 主要金融媒介机构是银行和发展金融公司(金融公司)。对非洲和东南亚国家联盟(东盟)成员国调查的剖析表明,在经济发展过程中,金融结构的变化仍遵循着传统的格局。在很穷的国家中,金融媒介作用最重要的方面是中央银行实行向生产性企业提供信贷的政策。定期存款和储蓄存款不仅要求支付手段能完全兑换,而且它的实际收益有足够的吸引力,能够补偿清偿能力所受的时间限制。如果具备了这些条件,硬币和通货的数额就会相对减少,而商业银行业务部门,广义地说包括各类付息存款,就会增加其在有组织的资本市场上的重要性。如果银行要在工业筹资中占据它应有的位置,那就应在每个国家内提供各种便利使银行能满足对它们的要求。

88. 随着发展事业的扩大,商业银行中的活期和定期存款由于养恤基金、保险公司等的出现而更增多了。银行系统通常是发展中国家筹措工业资金的主要来源,但由于银行缺少办理长期信贷的推动力、手段和技能,或由于法律与习俗不允许它们这样做,因此它们的信贷几乎全是短期信贷。金融公司的作用就是填补中期和长期信贷与投资的空白。

89. 拉丁美洲的调查说明国内资金——利润再投资加上资本使用的收入——和外部储户提供的资金——债务和股本——的重要性。然后把这种格局同更发达的国家的现有格局加以比较,就可看出,就银行供应资金的规模而言,这两种格局是相似的。可以看出,拉丁美洲的趋势是,短期筹资所占的份额不成比例,这也许是通货膨胀率高和波动剧烈的结果。调查报告中提出了改进金融证券的几项建议。并建议考虑可转变为股本的定期贷款的巧妙做法,特别是在有关印度的调查中。

2. 国内金融体制的职能

90. 调查报告指出,在几乎所有这些国家中,要调动比现在筹集到的更多的储蓄资金,是大有可为的。储蓄额往往采取了一种不能自由转变为长期投资用途的形式。同经济发达的国家相比,全部储蓄中只有很小部分是金融资产:例如,孟加

拉国为29%，马来西亚为45%，泰国为33%。而且，调查过的国家持有的金融资产一般不适于以后进行长期贷款，这些资产可能采取货币存款或活期存款形式，或是邮局存款或是给保险公司的信托资金。定期存款在工业化国家中是居民对可投入资金总库所作的主要贡献，而在大多数发展中国家，定期存款却是无足轻重的。不管怎样，在这些国家中，它们的到期日并不比活期存款的到期日长多少。

91. 可以采取若干措施吸引更多资金使之成为适宜于向工业放款的各种形式的资金。有些是间接措施，包括为增加经济的货币化采取的所有行动。随着货币在收入中的比率提高，所有金融储蓄对收入的比率就可能更快提高，这是一个确凿不移的事实。非洲国家以货币和准货币体现的社会资产在国民生产总值中所占的比例比工业化国家低得多（非洲国家通常的比率为0.25，而工业化国家为0.60）。因此，在非洲加速货币化会产生增加适用于工业筹资的资金来源的附带效果。另外的一系列间接措施是为了维持货币稳定。在价格普遍提高时，以货币表值的资产就下降。在出现严重的通货膨胀时，储蓄就转化为土地、建筑物和不能随时转成货币的其他耐用资产。

92. 鼓励资金储蓄的更为直接的措施包括建立吸收定期存款的机构。只要利率随同存款的到期日不同而提高，这些机构就能吸引储户并对长期资金的供应产生积极的作用。但这种作用不应过分强调，因为被调查的国家中的大多数资产持有人，已经习惯于经常爆发的通货膨胀，似乎愿意其流动资金不受利率的影响。在拉丁美洲不可能改变这种对流动资金的偏爱，即使采取了实际年率超过12%的指数化方法。

93. 增加对长期资金供应的另一条途径是改善金融公司的供资能力。为了鼓励投资，官方的规章条例通常都把金融公司的贷款利率限制在国内通行利率中较低的水平上。因此金融公司无法按商业条件供应大量资金。

94. 在调查的大多数国家中，长期资本比短期资本更缺。因此应该鼓励改变偿还期。各中央银行可以在那些它们是商业银行的净贷款者的国家中影响偿还期的改变。例如，可以通过中央银行具体的再贴现政策来鼓励长期资金。一个更为消极但也许更为有效的鼓励改变偿还期的办法就是放松中央银行对再筹资的限制性要求和扩大银行的管制要求。

95. 有关商业银行业务的法规，过分强调对流动资金的要求，这证明妨碍了长期资产。在这方面，重新审查这种法规并实行更为重视投入资本的概念是有益的。同样地，如果免除了保险机构“对流动资金的要求”，它们就能将其资金更多用于长期投资。

96. 即使法规起不了妨碍作用，靠短期存款组成的金融机构也倾向于限制长期贷款，因为存款和贷款的期限不平衡就包含了利率和流动资金承担的风险。为了解决这个问题，可以用长期贷款来表示短期货币的费用。银行用短期资金发放长期贷款引起的另一个问题是当对货币的需要随同货币基础的缩小而下降时将给存款招致的风险。一个可能的解决办法是阿根廷共和国中央银行采取的做法，它建立了一项为期四年的再贴现制以减少流动资金的风险。

97. 日本把它的资金储蓄的大约 50—70% 用于长期工业信贷，而联合王国则只用大约 20%，这中间，起决定性作用的是金融机构的分配作用。调查报告明确说明让金融机构承担新的任务对增加发展中国家的工业资金是大有潜力可挖的。

98. 然而，改革要想真正取得成果，就需要采取大量措施，其中有些措施针对的是金融体制本身以外的势力。首要任务是创造出一个稳定的货币——价格环境，这是吸收比如说一年以上的定期储蓄存款的必要条件。此外，形成的利率型式应能使定期存款不受通货膨胀影响并且比短期存款实际上更为有利可图。应该废除对长期贷款不利的法律和习俗。最后，应该鼓励金融机构，特别是银行向工业提供资金。

C. 国家作为金融媒介的作用

99. 人们有时提出这样的问题：政府是否应该通过其中央银行或其他半国营金融机构建立一个股本和长期贷款的“市场”。主张这样做的一个理由是这种资金如果有机会销售，那就比较容易筹集，而且在缺少私人市场的情况下，某些没有别的办法的买主就会大大提高适销性。第二个理由是政府的干预会建立更稳定的市场，从而避免不稳定和投机猖獗带来的损失。

100. 关于是否要对用于工业或其他用途的对外借款实行某种集中的形式，至少

有两个赞成这样做的理由。首先，有人主张，所有对外借款，不管是政府部门或私人部门借款，至少应置于政府监督之下。不管谁借款，都得由国家供应支付债务的外汇，因此发展中国家的政府应该掌握所有对外借款的全部档案（对于实行浮动汇率和有能力按对外汇的不同需求进行调整的发达国家来说，这点不那么必要）。其次，有充分理由要求政府承担对外借款中固有的某些风险，因为它有好得多的条件来分散这些风险并通过取得储备金和短期信贷来应付它们。此外，许多借款人可能很少有同外国金融市场打交道的经验，因此可以充分利用中央银行这类中央机构积累的经验。

101. 大多数单个工业厂家的借款都不可能规模很大，使它们能用多种货币来使它们的外债多样化。期货外汇市场除了对短期债务外，不可能提供长远的担保。因此要想使本国的厂商免于借来的外汇升值的风险，唯一的途径就是使一个大的机构或是政府本身承担这种风险。同样的做法也适用于处理利率风险。

102. 建议政府充当外国贷款人和国内借款人之间的金融媒介还有一个理由。正如已经表明的，外国贷款在外资中占据统治地位是不符合发展中国家大多数借款人的需要的。然而，在缺少新的更灵活的资金形式情况下，可以由政府或别的金融媒介按通行的贷款条件在国外借款，再按不同的条件转贷给国内借款人。这种转贷可采取股本形式，债务可采取某种新的形式，偿还条件视商定的借款人逐年偿付的能力而定。年景不好债务偿还额就低或不偿还这方面的风险可由年景好时提高偿还额来予以补偿。此外，集中化的媒介有充分的机会来分散风险，因为存在着不同项目的收入在任何一年内按彼此相反的方向波动的可能性。

103. 政府的确已经作为金融媒介在采取大规模行动。在几乎所有的发展中国家中，而不只是那些保证从事由中央制订计划的各种发展形式的国家中，政府业已向各式各样的国内机构贷款：开发银行、地方当局、城市住房修建当局、半国营企业、私营企业、合作社等。政府经常以远比市场利率低的利率提供贷款或向不能获得利润的公司贷款，以此来鼓励或津贴一项受到赞许的活动。尽管政府为弥补由于社会和私人成本与利得的不同而出现的差距所起的作用得到了广泛承认，但也应尽最大努力以提高效率和使资金分配得当。

104. 许多半国营机构把股本看成只是一种无息资金的形式，因为很少需要以股

息形式偿还任何债务。这可能首先导致资金分配不当，并使资本所得收入长期不足。例如，不支付政府股本的股息可能通过投入资本所得收入低而掩盖了国营企业实绩不佳或它们收取的费用不当的弊病。可以制订法律要求和行政程序来改进政府资金的使用或至少提供更大的明朗度。

2. 小型工业的资金

105. 小型工业在发展中国家工业化中所起的作用是尽人皆知的。主张向小型工业提供有津贴的资金的理由是：这些工业无法接近私人金融机构，或是它们无力承担私营部门索取的利率。更为普遍的理由是，发展小型工业带来的社会纯利润比私人的纯利润大，因而应得到国家津贴。

106. 如果私人金融机构向小型工业贷款无利可图的话，那么很可能公营机构也是一样。但是，建立专门向小型工业放款的信贷机构是能有所作为的。特别在那些金融部门很不发达的国家，这类机构帮助重要的企业方面能发挥宝贵作用。还有一种“新生借款人”的理论，即那些企业开始可能是一家开发银行的无利可图的客户，但由于得到资金协助以及其他原因，后来可能成为有利的客户。

四. 改革国际金融体制的新近建议

所涉及的工业筹资问题

107. 为了改善或改革国际货币和金融体制，近几年来已经提出了许多建议。一般来说，这些建议针对的是整个经济或一般的金融体制，并未专门看重工业部门。鉴于工业发展至关重要的作用，这点显得很不正常。因此，必须分析那些最重要的改革建议，看一看实现这些建议对工业筹措资金影响究竟有多大。这将为从工业化的角度来决定不同措施先后次序提供依据，而且也将有助于确定还需要提出一些什么建议。

108. 在研究已经提出的国际货币体制的改革对工业资金的影响时，必须要记住某些普遍性意见。

109. 首先，使发展中国家能够增产的改革将改善发展中国家工业部门的前景。这是因为发展中国家内对工业品需求的收入弹性高，它与多数发展中国家所采取的发展战略相结合，就意味着大部分的额外收入花在工业品方面，大部分的额外投资投到工业部门。

110. 第二，多数资金是可以互换的，也就是说，一个部门增加的项目资金拨给其它方面使用，从而其它部门的资金来源就间接增加了。因此具体部门的新资金组成情况不可能显示出实际纯粹效果。

111. 第三，涉及新的资金来源的新方案可能不会提供额外基金，但是可以代替现有的各种来源。因此，新方案的纯粹效果如何，取决于新来源部分取代现有资金流动时涉及到多少额外资金。

112. 第四，额外资金的部门分配情况似乎部分取决于国家的分配情况。额外资金可能在中等收入国家比在低收入国家中更多投入工业部门。

113. 第五，获得工业资金只是工业化的一个条件。为了取得必要的管理才能和技术资源，确定项目，设计项目，建立所需的基础设施和获得销售产品的市场，也是必不可少的条件（亦见上述第二章，B节）。

114. 还应该记住，促进整个世界经济稳定和发展的各种措施，将使发展中国家增加产出和提高债务偿付能力。应有计划地进行努力，以便确定各项建议可能对

筹措工业资金产出的影响。然而还必须清楚地认识到，在有些情况下，这种可换作用使得无法区分出对工业方面的具体影响。

115. 本章中所有的建议是根据建议的共同特性分类的。每类建议的简短评述后，都有关于各种建议可能对工业筹资产生的影响的分析。²¹

A. 改进对发展中国家的赤字
或投资方案筹资的建议

116. 众所周知，1970年代后期石油价格的调整促使人们提出了许多建议，要求建立使资金从顺差国家向逆差国家回流的新机制。所有这些建议（除了货币基金组织石油贷款之外）没有一项得到了实施，资金回流是由工业化国家的国际私人银行业务系统执行的。近年来，人们对于银行界是否愿意和有能力继续为发展中国家的赤字筹措资金再度表示怀疑，而且这类资金流动在1978年达到峰值之后确实大量下降了。

117. 有一类为发展中国家赤字筹措资金的建议是针对维持私人资金流动的。这类建议中较早的一个是墨西哥提出的，它建议以发行债券提供资金方式建立一笔基金，用作购买资本货物的长期贷款。最近，贸发会议曾经建议，采取一项国际出口信贷担保措施，为发展中国家的出口信贷担保，并提高出口信贷证券的可销性。最近还提出了更广泛的一项建议，主张建立国际贷款保险基金，货币基金组织、世界银行、发达国家政府和石油输出国组织（石油组织）的成员作担保人。其它这类建议有，由某个超国家机构作证券发行保证，由货币基金组织或世界银行这样的机构，代表整个发展中国家行事，发行长期加标证券。一个意义深远的建议提出建立一个可作为最后依靠的可直接付款的国际贷款者，由工业化国家中央银行作它的后盾，并由这些中央银行对各商业银行进行更严格的监督。

118. 为发展中国家赤字筹措资金和投资方案的另外一类建议是为了加强现有的国际机构，首先是货币基金组织、世界银行和地区开发银行。其中一些建议是通过扩大它们的资金基础，给这些国际机构提供更多资金，而其它建议是更多地依靠向私人资本市场增加借款。还有主要来自77国集团和贸发会议秘书处的一些建

议，主张设立一个条件较低的新机构来提供中期支付方式的资金，建立一笔由货币基金组织用额外出售黄金储备来提供资金的新的信托基金以及扩大世界银行贷款方案，例如，增加认购资本基数或增加贷款在资本中所占比例。最近对货币基金组织配额进行的一次总审查的结果使我们对这些建议有了明确的认识。

119. 世界银行自己最近强调，它能通过扩大与各商业银行的筹资活动为发展中国家增加资金作出贡献。1983年1月份开始采取了一些试验性措施。世界银行除了给项目直接贷款外，还通过下列方式参与寻求商业资金：

- (a) 在偿还期的后期参与提供直接资助；
- (b) 在偿还期后期临时分担商业贷款：如果利率高过开始时的利率，同时摊还期又延长，世界银行就临时承担弥补延长偿还期款项时间的开支；
- (c) 担负偿还期后期的担保。

120. 对地区银行提出的建议与对世界银行提出的建议有些相似：扩大它们的资金基础；尽可能增加贷款在资金中所占比例；从私人资本市场借款。

121. 而为改进发展中国家投资方案筹资的第三类建议，则要求创建新的国际金融机构。

122. 1981年工发组织秘书处建议成立一个国际工业发展银行。该行可以成为市场的金融媒介。资金基础可以由各成员国认购份额，只有一小部分采取催缴办法。业务的主要特点是：

- (a) 修改市场借来的资金的偿还期以便使贷款适合工业项目需要；
- (b) 通过与出口订货单有联系的计划为各种不同比值的利息补贴提供资金；
- (c) 为出口信贷的再筹资提供贷款；
- (d) 提供诸如项目制定、促进合营企业和资金的整套服务。

123. 在许多改革建议中，上述建议和在一定程度上下面所讨论的多国信托基金，是唯一明确给予工业筹措资金优先地位的完善建议。

124. 1979年美洲银行建议建立工业发展多国信托基金，以该基金各成员国捐款和从金融市场及资本市场借款作为基础，其目的在于为美洲开发银行的拉丁美洲和加勒比成员国中的中小工业企业提供支助。

125. 还有许多建议提出成立新的全球机构，为发展中国家的一般发展方案或项

目提供资金。其中最主要的建议包括勃兰特委员会报告中所提的建议——设立世界发展基金，¹³和1979年12月份举行的石油组织部长会议上由阿尔及利亚和委内瑞拉所提的建议——建立一个第三世界发展机构。

126. 勃兰特委员会是把世界发展基金作为一个机构提出来的，该机构将成为由世界银行这类机构提供的长期资金和由货币基金组织提供的短期调整资金之间的桥梁，它主要供给长期方案资金。它将从政府捐助中获得其大部分资金。

127. 设立第三世界发展机构的建议是在扩大石油组织基金的基础上提出来的，因此它是建立在石油组织成员国的捐款基础上的。该建议曾经设想在国际资本市场发行各种债券。

1. 工业筹资建议的影响

(a) 辅助作用

128. 维持和促进私人部门资金流动的各种建议，一般包括对私人资金流动的某些官方保证（部分保证或全部保证）。常有人提出，用来提供担保金的资金，也可以直接用来借给发展中国家。不过，担保机构能够比世界银行或地区开发银行增加贷款在资金中所占的比例，因此转向这种担保基金的资金将增加总的贷款额，假如这笔贷款不是受这些机构管理的话，或者这些机构的章程经过修改后能够对待担保更灵活的话。建立各种担保包括建议的可作最后依靠的国际贷款者提供的担保，能有助于恢复信心和有助于产生比实际担保范围要大得多的私人资金流动。这种作法可以同建立更合适的金融机制、实行更强有力的监督和在发展中国国内进行更合乎要求的分配结合起来。

129. 目前，因为缺乏信心商业放款少，公营部门的更多借贷似乎可以不致消耗私人部门贷款而大量增加对各发展中国家的国际贷款业务，私人部门贷款受到了资金周转以外的原因的限制。确实，大量的额外公共贷款业务由于增加银行的信心，可能实际上促进私人资金的流通。但是，公共贷款由于条件苛刻，增加了各发展中国家的债务总额。因此，在正常时期，可以预料到如果公营机构起的作用大些，私营机构起的作用就会小一些。另外，在公营机构中可能出现贷款机构过多现象。

例如，新的世界发展基金有可能会妨碍世界银行扩大的前景。不过，因为目前很少有机构愿意而且能够按发展中国家所需的规模向它们提供贷款，看来大量的额外资金确实可以起辅助作用。在其它方面保持一样的情况下，这也意味着为工业筹措资金增加基金。

(c) 部门资金在资金中所占比例

130. 不同的金融机制，关系到各部门资金不同的构成情况。例如，官方部门（如世界银行）的放款中，大部分是农业和基础结构的成分，有些贷款形式（例如，货币基金组织的国际收支支助）就没有明确的部门构成界限。由于资金的可变换性，资金流动的实际上或名义上的部门构成情况，就不一定能说明各部门能获得资金的情况。而且，资金的可变换性也很少是一成不变的。

131. 主张维持商业贷款的建议，可能有很大的工业部门成分。特别是旨在资助工业出口产品的各种方案（即，墨西哥方案和出口信贷保证方案）就属于这种情况。基金资金是总的而不是部门的，但为发放外汇就将间接提高受援国工业部门的金融地位。建议成立的各个新机构中，国际工业发展银行将在全球范围内全部致力于工业筹资业务，正如工业发展多国信托基金将在区域范围内从事工业筹资业务一样。建议成立的全球机构的部门构成情况，将取决于各机构具体业务内容：这些机构大部分看来准备提供一般中期国际收支支助，对工业部门提供间接而不是直接的援助。

(c) 国家的分配

132. 各发展中国家往往会增加工业部门产出所占的比重，因此，资金流动的国家构成情况对各发展中国家的部门构成情况不会造成很大的差别。预期建立担保机构可以扩大发展中国家间商业流动资金的分配。由于在重新安排最大借款国的债务偿还中所碰到的各种问题，私人银行已开始分散它们的各种贷款，即相对多地贷给那些过去它们提供信贷少的国家。这反映在如下事实上：私人银行家向较低收入国家贷款的条件（偿还期和差幅）不仅在迅速改善而且比银行借给中等偏上收

入的发展中国家的条件要有利的多。因此，现在已不清楚建立各种担保机制是否真会导致发展中国家间差幅的扩大。事实上，各种担保甚至于会使各银行更多地向那些不能在短期内立即变现而从长远来看有偿付能力的老客户贷款，即中等收入和工业化程度相对高的国家。

133. 涉及官方机构的各种方案，从比例上看更多地面向低收入国家。例如，1980年低收入国家接受商业贷款仅占所有发展中国家商业贷款的2.5%，而这些低收入国家接受的官方发展援助则在40%以上。低收入国家目前从官方机构接受的非减让性贷款，也比从商业部门接受的贷款多。

134. 就货币基金组织而言，为一般国际收支支助而增加的贷款似乎大部分提供给1970年代借款过多的那些目前充满危机的中等收入国家。另一方面，扩大支助商品价格波动最严重的受害者的贷款看来很可能将把基金提供给低收入的国家。建议成立的各种新机构的贷款的国家构成情况将取决于这些机构的性质。

(d) 贷款的条件

135. 有几项建议是为了延长偿还期限，有几项则涉及固定利息资金。这些改革将使这类贷款更适合各种发展需要，尤其适合酝酿时期长的投资项目的需要（例如在新的工业部门、基础设施等方面的需要）。这种趋势对所有经济部门都有利，对工业部门尤为宝贵，可利用的资金有较长的时间性，这就便于进行长期规划并使投资有较长的酝酿时间。

136. 货币基金组织目前提供的短期资金，很大部分条件较苛刻。世界银行最近一直在增加以结构调整贷款形式提供的非项目资金的比例。然而，这些贷款带有某些很象货币基金组织条件那样相当苛刻的条件，而且常常需要国家事先取得货币基金组织的同意。一个经常提出的要求是要放宽进口，这种放宽进口从短期来看会对国家的工业部门产生不良影响。建议成立的国际工业发展银行将对工业资金产生极大的直接影响，而其它的方案（例如，世界发展基金）将间接地改善工业获取资金的条件。

137. 利用现有机构来扩大资金向发展中国家流动的各种方案，在技术上往往比

较容易实现，而且看来更能得到发达国家政府的支持。与此相比，较大的可能性是，这种增加的流动资金将有可能按照过去惯例形成而往往现在已不适宜的标得到以批准。

3. 加强国际经济清偿能力的各种建议

138. 货币基金组织24国集团、77国集团、贸发会议秘书处和勃兰特委员会¹³还有许多观察家都强调迫切需要增加大量的特别提款权的分配额。有人主张，新的特别提款权的分配额必须达到足够补偿1980年代初期国际流动资金总额下降的程度（1982年初出现了一次特别严重的下降，当时大约30个发展中国家的储备金已经下降到相当于一个月甚至不到一个月的进口商品值的水平）。特别提款权还一定要增加到足以帮助解决财政赤字的程度。如果要使世界经济复苏得到恢复、贸易增长、开工率提高和工业发展回到正确轨道上的话。特别提款权的分配将帮助使特别提款权与非黄金储备之间日益恶化的比率恢复到较早的水平。勃兰特委员会估计，今后三年将大约需要分配100至120亿特别提款权单位才能把上述的比率恢复到其1972年的水平，即第一期分配结束时的水平。特别提款权的分配额不会产生偿还义务，在各国债务偿还比率已经高到很多国家无力偿还其债务的时候，这是一个极为重要的考虑。最后，还有一个选择时机问题。发展中国家特别迫切需要扩大清偿能力，而特别提款权的发放就是达到这个目标的最快方法之一。有几个增加发放特别提款权的建议令人信服地主张，对各发展中国家发放的特别提款权比例应该比过去已经发放的比例大些。

139. 建立“南方”特别提款权，即不需要用硬通货作后盾就能提供和能够对流通手段进行反周期性全球改革的贸易通货，也可能给南方更多的灵活性去管理其各种经济事务。假如南方各国想要扩大它们之间的贸易和增加产出，而北方又不想扩大贸易和增加产出（譬如，因为各种收缩政策），南方可以通过“南方”特别提款权或通过严格来自南方各国的其它贸易通货，为南南合作继续增加清偿能力。在经济衰退时期，这不会使北方丧失什么机会而对南方则可能好处很大，因为扩大清偿能力可以促使贸易增加，反过来又可以帮助活跃南方闲置的工业生产能力。

这种重新激发起的工业化和贸易，也可能随着主要由于南方增加从北方采的进口总额而给北方带来额外的好处。

1. 对筹措工业资金的影响

140. 发放新的全球性或“南方”特别提款权不仅对恢复发展中国家的经济增长，而且对帮助它们中许多国家防止生产进一步倒退都是必须的。发放新的特别提款权不仅可以给外汇储备极有限的最贫穷国家带来好处，对负债累累的中等收入发展中国家也有利。尽管这样的措施不是直接用于为工业化筹措资金，但特别在开始阶段，由于提高了开工率无疑会给工业产出产生有益的影响。

C. 扩大补偿贷款的建议

141. 本节研究为稳定发展中国家进口能力而采取的各种金融措施和建议，因为发展中国家的出口收入波动很大。通过共同基金或各种国际商品协定来直接稳定出口收入的、具有同等重要意义的措施和建议，将不在本节中研究，因为这些措施和建议并非纯粹的金融措施。

142. 发展中国家对国际货币体制条例方面的第一个改革是1963年实行的货币基金组织补偿贷款办法。此后这种办法就为国际社会所接受，作为减轻发展中国家出口收入波动对其发展过程产生的不利影响的一种必要机制。

143. 补偿贷款办法在1970年代成了货币基金组织向各成员国，特别是向发展中国家成员提供支付援助的一种主要办法。不过，在这种办法下的借款与发展中国家所遭受的进出口比价恶化相比，数额始终很少。补偿贷款办法目前做法的主要问题是，对最高提取额的配额限制、以名义价值来计算出口亏损以及不与出口收入的恢复相联系的偿还款项办法。

144. 因此，77国集团、贸发会议秘书处以及勃兰特委员会1980年²⁶和1983年¹³的报告都曾建议放宽补偿贷款办法，以便为亏损提供全面的补偿。还有一项得到广泛支持的建议，即应该以实值（以便考虑到实际进口能力而不是名

义进口能力)来审查和表示亏损方式,偿还款项应该更密切地与国家出口收入的恢复相联系。还有报道说发达国家的政府也可能提出放宽补偿贷款办法的建议。

因此看来这些建议有希望被批准。

145. 人们还提出了另一个更为雄心勃勃的建议,即采取一项使补偿贷款办法更为完善的办法。建议的补充办法将提供援助以筹集通过国内商品部门的稳定所获得的额外外汇费用(这项建议与目前欧经共同体所实行的稳定出口收入之间有显著相同之处)。贸发会议秘书长最近被要求召开一次关于建议的补充办法的协商会议的筹备会议。

146. 扩大的补偿资金,无论是通过提供一般的国际收支援助或是对具体部门的援助,主要意味着,在出口收入由于国家力所不及的情况而下降时,仍能保持实际进口能力。考虑到那么多发展中国家最近贸易额急剧下降以及随之而来的经济增长减缓,这些措施已证明为特别必要。因此,扩大的补偿资金看来对避免使经济增长和工业化过程中断的主要进口品削减是必不可少的。正如上面指出的,它无论对发展中国家还是对世界经济都将产生非常合乎需要的反周期影响,从而帮助制止近年来的经济衰退和财政灾难的恶性循环。它在国际收支困难时刻大量提供流动资金,也会间接帮助减轻“债务悬置”的消极影响和缓和金融危机。

1. 对工业资金的影响

147. 扩大补偿资金的建议,显然对发展中国家经济增长和工业化前途会产生合乎需要的影响。这倒不是对产生新项目方面有影响,而是每当发展中国家从事活动的国际环境变得不利时,它通过推动业已开始的项目和提高开工率而使经济增长和工业化重新得以进行和维持下去,这个任务是同样必不可少的。虽然这些措施对加速工业化可能不会有直接影响,但它们的间接影响,特别是对某些国家来说,可能是非常重要的。

2. 放宽限制条件的建议

148. 货币基金组织和世界银行在同意提供大量贷款之前，都要提出一定条件。它们都遭到了批评，并对它们提出了各种改革建议。由于世界银行的结构调整贷款只占其全部贷款的一小部分（1982年为8.2%），而且世界银行一般要求还要满足基金组织提出的条件，所以这里只限于探讨货币基金组织贷款条件限制性问题。人们一般同意对那些国际收支特别困难的国家需要有些制约性的条件，为的是有把握地提高国外支付地位。不过货币基金组织贷款条件的某些内容遭到了批评。规定条件限制的目的是改善短期的国际收支状况和控制通货膨胀，但是有些国家在同意这些目标的时候，却比较强调就业和产出的目的。货币基金组织是一个一个国家对待的，尽管如此，但一个国家的方案也要影响别的国家。所以，削减一个国家的进口品，就使别的国家更难于完成它们的出口指标。此外，手段的选择会产生通货紧缩的倾向。最后，人们觉得衡量实绩的标准过分严格。

149. 除了改变各种方案的内容外，人们还建议改变谈判方法。不应由货币基金组织提交各国政府一个方案，而应由有关国家、其它有关方面及独立的观察员积极参与设计各种方案。改革建议的要点是，条件限制应涉及需求和结构方面。在形式上，货币基金组织的方案目前包括了供应方面，但实际上这并不很重要。因为主要重点至今还是继续放在控制需求上，而把供应条件看作主要是价格刺激问题，而不是看作是在可能取代进出口的工业中积累投资问题。对许多国家来说，国际收支问题的主要原因不是过多的国内开支造成的，而是世界经济性质起了变化（包括日益恶化的进出口比价和世界需求减少），为此必须作出恰当的反应以改进这些国家的生产结构而不是减少其需求。

150. 强调结构改革以改善国际收支比强调减少需求具有更远大的眼光。普遍认为，货币基金组织的贷款应该是中期而不是短期的并且还应该更大规模进行。确实，没有这些改变，用以代替条件限制的其他方法不会行得通。

1. 对筹措工业资金的影响

151. 货币基金组织的资金提供了短期的国际收支支助，在部门之间没有明显的区别对待。然而，建议采取的各种改革将间接地增加工业资金而且还会增加对各种工业产品的需求。

152. 结构调整方法究竟是否会对工业部门有利，这取决于每种经济的性质。贸易平衡的任何改善，都要求可进行贸易的产品的生产与该类商品的消费比起来有所增加。从需求的角度来说，这要通过减少可进行贸易的产品的消费量来实现，这种办法往往导致生产也下降。从结构的角度来说，重点应放在增加可进行贸易产品的供应上。

E. 重视低收入发展中国家的建议 *

153. 为什么需要对低收入发展中国家制订特殊方案，理由有三：第一，这些国家最需要发展援助；第二，1970年代国际货币体制的变化减少了低收入国家在国外资金中所占的份额；第三，低收入发展中国家结构上的特点使它们特别容易遭受外部冲击，而又相当难于使自己适应这些冲击。

154. 有些向低收入国家提供特别援助的方案属于短期性质。提出的大部分改革是要增加货币基金组织提供资金的数额和简化获取资金的手续。可以通过下列方法达到这种目的：

- (a) 增加货币基金组织的分摊金额；
- (b) 补偿贷款办法不受分摊金额的限制，而使其与出口收入亏损联系起来；
- (c) 放宽展期资金设施的配额限制；
- (d) 建立特别帐户为低收入国家提供紧急贷款；
- (e) 增加补助金帐户；
- (f) 使新发行的大量特别提款权与发展资金联系起来。

* 这些建议当然没有明确针对最不发达国家。然而，从定义上来看，这些建议将对它们有特别重大意义。

(e) 改变条件限制，把低收入国家的特殊问题考虑进去。

155. 改进长期资金的其他建议包括：

(a) 提高给低收入国家的援助比例；

(b) 对低收入国家，采用从公共基金中提供利息补贴给私人贷款的办法、在援助与私人基金之间用共筹资金的办法和为商业资金流动提供保证的办法来加强援助力量；

(c) 增加援助捐款方援助总额的流入，并将大部分（或全部）额外的援助提供给低收入国家。²²

1. 对筹措工业资金的影响

156. 所有这些建议，无论是短期或长期的建议，都不是直接针对工业资金的。然而，低收入国家的工业化，无论在短期或长期内，很大部分都有赖于其整个经济战略和总的资金情况。可利用的资金越多，工业发展的速度就越快，而资金出现严重困难会造成投资削减、产出下降，就要极为严重地影响各种工业项目的举办。除了中国和印度外，低收入国家的国内生产总值增长率下降情况是，1960年至1970年间每年下降4.4%，1970年至1980年期间每年下降3.5%。但是在工业产出增长率方面下降得更多，1960年至1970年十年期间，每年下降为7%，后十年增长率的下降数字不到其一半（3.2%）。

157. 这些短期的克服危机的建议将减少低收入国家削减投资和产量的需要，同时作出必要的调整。这些建议还把这种总的放宽措施同低收入国家经济的结构改革结合起来，以便在中期改善其对外资金来往地位。总之，这种结构改革涉及到扩大出口物资和各种进口代用品的供应。

158. 工业部门是作为初级产品的加工者和农业部门必要投入物（例如，肥料、农具、以及农村生产者的各种消费品）的提供者出现的。对于那些工业产品只占可能出口产品的一小部分的国家来说，为了增加初级产品部门的出口品和粮食产量（以便减少粮食进口），就要制订一项重新安排和增加制造品生产的结构改革方案。其它低收入国家在出口大量制成品。对于这类国家来说，进行结构改革以改善对

外资金来往地位，就要求更加重视作为要增加出口品的主要来源的制造业部门。

159. 上面概括的各项长期建议，都涉及到增加对低收入国家提供中期的国外资金，从而使它们增加投资。虽然一般认为，农业部门目前需要得到比近几年来更多的新投资，但投资增多自然也要涉及到工业部门。

160. 从1961年至1982年，开发协会贷款（世界银行的可用款币偿还的优惠贷款）的流动总额为267.38亿美元，其中29.06亿美元用于各种工业项目，9.1亿美元用于发展金融公司，这些公司也主要借给各种工业项目使用。因此，这笔总的承付贷款中，只有14.5%直接与工业化有关。提供给工业部门的额外援助部分，预计至少达到同样的百分比（14.5%）；其它增加援助力量的各种方案涉及到例如联合贷款或对私人贷款的利息补贴，将一定会更多地涉及工业部门，因为私营部门的趋势是更深地介入工业部门。前面讨论过的资金可互换性，一定多少要对这个结论有所修改，但我们姑且可以下这样的结论，即帮助低收入国家的建议可能没有对工业资金作出足够的规定。

F. 结 论

161. 全面的审查²¹表明，虽然审议的大部分方案对发展中国家的工业部门会产生一些积极影响，但这些影响的性质和程度却各不相同。对某些方案来说，主要影响来自工业产品销售市场的扩大，而不是来自开辟了新形式的资金来源。无论对销路和资金来说都还有直接与间接影响的区别：有些方案将直接增加资金向工业的流动；其它方案可能首先增加商品资金，但也可能由于发放工业资金和扩大工业产品的销路而对工业化作出了间接的贡献；别的一些方案会促进经济改革的进程；还有一些方案提出拨款分配方面的建议。不能因为有些方案的影响是间接的而不是直接的就从而得出，这些方案的影响一定比那些有直接影响的小的结论。再者，就工业化的速度来说，对销售方面的影响可能和对资金方面所起的影响具有同样的重要意义。然而，事实是，明显地同筹措工业资金有关的方案是寥寥无几的。

162. 仅有少数建议既对工业化有很大影响，又能在当前世界政治和经济形势下有顺利实现的可能。这些建议需要加以大力推行和促进。这些建议包括：改进

国内的筹措资金制度、改进对私营部门贷款的各种保证和出口信贷；提高金融机构的效率并加以扩大，特别是南方的金融机构包括多边金融机构的效率（详见下面第五章），有关这类机构的讨论以及改进商品贷款。

163. 此外，由于筹措工业资金具有其特殊要求和特点，因此，在制定出专门针对工业的各种需要的解决办法以前，根本问题不可能解决。

三. 发展中国家间在筹措工业资金方面的合作

164. 近年来一直在不断呼吁进一步加强南南贸易和金融方面的合作。这是对南北协商进展甚微这一在南方普遍持有的看法的部分反映。自力更生的概念是新的国际经济秩序的一个重要方面，是南南联系这种概念的合理发展。由于这些倾向许多设立在南方的金融机构得到了发展。下面将对这些机构进行阐述和分析，并分析有关在筹资方面南南进一步合作的各项建议。

165. 问题是那些本身需要资金的国家是否能够援助同样处境的别的国家。很多情况要根据所提出的方案性质来定：有些方案需要很少或不需要“硬”通货。另外一些方案——特别那些涉及对国际收支筹资提供支助的方案——南方各国之间相互援助的可能性就取决于它们的问题在多大的程度上是同时产生的。

166. 南方作为一个集体，在国际资本市场上借款所处的地位比单独一个发展中国家有利得多。所以集体努力可以使南方从北方借到进行国际收支支助和其它类型支助的资金。

A. 发展中国家现有的多边金融机构

167. 不久前出现的有助于促进发展中国家工业资金的事态发展是发展中国家建立的多边金融机构。²³ 目前这些机构可基本分为四类*：

- (a) 各地区开发银行，一般建于1970年代；
- (b) 1970年代设立的石油组织/阿拉伯发展基金；
- (c) 1970年代中期以来在发展中国家建立或开业的国际阿拉伯商业银行；
- (d) 1970年代末或1980年代初以来建立或开业的伊斯兰金融机构。

* 还有一些象东盟金融公司这样的投机资本机构，至今所起的影响不大，但今后有可能影响不小。

168. 这些机构的业务政策和任务很不一样，但是其中没有一个对工业贷款能起主要作用。然而，还应该指出，工业筹资业务在这些机构的整个业务中所占比重，往往比象世界银行这样的其它多边机构中工业筹资业务所占的比重大得多。对它们的项目贷款在各部门分配情况进行的分析表明，分配给工业的累计最高额大约占总额的20%。对以发展为重点的机构，最低的分配额不到5%。例如，亚洲开发银行对工业提供的数额，占其总分配额的15%至25%；非洲开发银行在1981财政年度的分配额约为30%，同一期间美洲开发银行只占4.3%。石油组织的所有援助机构的部门分配累计额工业部门占17%，其中沙特基金提供8.5%，阿布扎比基金提供3.3%。

169. 每个机构对其它部门的偏重都有各种不同的理由：

- (a) 各地区开发银行的章程规定把地区一体化放在优先地位，侧重在基础结构方面。过去根据各受援国政府确定的先后次序，也曾把农业和能源作为偏重的部门；
- (b) 在石油组织/阿拉伯发展基金和银行中，只有阿布扎比基金和伊斯兰开发银行向工业提供了很大部分的项目贷款。过去，共筹资金是它们项目贷款的主要工作，编制项目是共筹资金各方的责任。尤其对工业部门来说，必须提高确定和估价项目的能力；
- (c) 各国际阿拉伯商业银行偏重流动资金和有价证券。在没有选择余地的情况下，它们就在欧洲市场投放了它们的很大部分基金。这些银行至今在阿拉伯地区和伊斯兰国家以外的发展中国家中只试探性地承担一些较长期的任务；
- (d) 除了1976年建立的伊斯兰开发银行外，伊斯兰金融机构是新近出现的现象。伊斯兰开发银行在这个集团中占有特殊的地位，由于伊斯兰金融机构的无息结构，它们曾不得不发行特别的伊斯兰金融证券。而且它们也没有取得胜任编制、确定或估价工业部门项目的能力或经验。伊斯兰开发银行过去对工业所提供的支助（约占20%）有可能在不久的将来帮助商业性的伊斯兰金融机构提高这方面的能力。

170. 下列各段概括地阐述了近期和中期促进在发展中国家筹措工业资金的各种

可能方式。

171. 地区开发银行。各地区开发银行如果扩大了它们的正常资本来源和减让性来源，那只会提高它们的贷款水平；在所有三个地区银行中正在进行协商。还应该探索下列各种可能性：

- (a) 捐款机构作为金融媒介（这仅适合于那些它们的章程授权从国际资本市场借款的机构。有些得到授权的机构尚未采取这种步骤。）在不久的将来，金融媒介看来会更为突出，因为直接和双边利用资本市场对各发展中国家来说，即使不是更难，花费也会较大；
- (b) 捐款机构作为商业来源的联合贷款人。与商业银行比较起来，捐款机构处于有利的地位，特别是它们能获得有关潜在借方的更多可靠情报，有能力进行项目估价并能为各受援国政府所接受。捐款机构可以利用这种优越条件，更有系统地在工业项目共同筹资方面吸收大量的非减让性资金；
- (c) 捐款机构作为外国直接投资的催化剂。通过分担资本，以及为由其鉴定的项目提供贷款，政府捐款机构可以直接或通过国家发展金融机构在吸收其它来源的额外投机资本方面起重要作用；
- (d) 捐款机构作为顾问和技术援助来源。捐款机构应该把对外国投资人有吸引力的一揽子资金汇集起来，从而向各有关发展中国家提供其经验。这些可包括国外资金来源的情报，帮助选择国际市场，修订投资守则，提高当地机构效率、制订方法和法规等；
- (e) 捐款机构作为各种投资公司的发起人。政府发展金融机构应该带头发起建立各种投资银行。

172. 石油组织/阿拉伯发展基金。石油组织/阿拉伯基金和银行从1980年和1981年的大量资本增加中得到过好处。在目前的年石油收入水平的条件下，这些机构的资本在近期内没有希望增加。不过，通过扩大它们在工业领域建立起的良好的协调工作，它们促进发展的作用还能得到进一步加强。再有一种可能性是加强和更多地与国家发展金融机构合作，以特别适应工业部门的需要。此外，石油组织/阿拉伯基金还可以探索各地区开发银行获得的为工业调动非减让性

资金的各种可能性。国际阿拉伯商业银行和投资公司可能成为天然的伙伴。

173. 国际阿拉伯商业银行。国际阿拉伯商业银行在项目贷款方面的能力有限，因而确定和估价项目的能力也不多。因此，它们能够很好地利用阿拉伯和国际援助机构的“多种业务”的职能。此外，它们还可以利用有关潜在的投资可能性的情报，特别是阿拉伯和伊斯兰国家以外发展地区方面的情报。

174. 伊斯兰金融机构。伊斯兰金融机构在其形成时期把重点放在调动资金而不是利用资金上。确定有利可图的各种投资机会、估价和落实大量的项目是这些机构今后的主要任务。

175. 必须指出，伊斯兰金融机构和国内银行目前对调动更多基金作了很大的贡献，吸收了大量储蓄，否则这些储蓄就会停留在货币流通过程之外。几年之内它们就取得了一般银行要经营几十年才能取得的那种影响，尤其在某些最不发达的国家中所取得的影响更是如此。

176. 和其它银行业务系统合作的可能性，例如除了提供长期贷款之外还提供周转资金和其它各种短期贷款，造成了很多机会，但也由于不同的政策和业务方式而出现了一些问题。

B. 发展中国家银行间在工业化 领域中进行合作的新形式²⁴

1. 交流情报

177. 更好地交流有关发展项目的情报可以给发展中国家的银行提供其执行理事会为制定其贷款分配政策所需的更多情报。可以把这种交流作为加强工业筹资活动的一种手段，同时还可以作为这些国家为各种公司了解它们参与其它发展中国家工业化的可能性的重要情报渠道，从这个意义上说，银行可以对建立它们国内的非银行经济实体如投资者、建筑公司、设备供应公司、咨询和工程公司等等之间的联系起非常重要的催化作用。发达国家的银行已经广泛地起着这种作用。

178. 1973年和1978年间工发组织在发展中国家的出资机构中推行过一项情报交流方案。该方案的目的是促进发展中国家出资机构间有关工业项目的情报相互交流,以及从一个机构向另一个机构转让有关发展中国家工业企业筹资活动的情报。此外,还有一项在工发组织赞助下正在进行的试验性工作——技术资料交换网,正在审查估价由工业发展银行经营的工业项目的技术内容方面的经验。这项工作包括为筹资而提交的项目技术估价方面的情报,例如技术选择、获得技术的条件以及设备和各种服务的价格。已选了六个工业重点部门来进行工作。

179. 必须考虑到这一事实,由于想要参加各个工业项目的编制和执行的用户间相互竞争的结果,愿意交流情报的银行即使不是直接的潜在对手,也可能是间接的潜在对手。这种竞争是目前缺乏合作的原因之一。发展中国家的银行应该努力克服这些困难,以改善它们同工业发达国家的竞争者相比所处的地位。

180. 发展中国家银行在工业项目情报方面进行的有组织的合作形式(这种合作将来可能发展成永久性的合作制度)的重要性也已经由发达国家银行的经验所证实。目前工业发达国家在情报领域的合作制度,不能作为发展中国家建立工业发展项目情报交流制度的绝对典范,但肯定应该加以考虑。

181. 有关发展中国家经济的基本情报在许多方面不同于具体发展项目方面的情报。在建立发展中国家银行间交流情报制度时应当考虑到这些区别。

182. 下列基本情报非常重要:

- (a) 用各种指示性数字来表示的企业的全部规模以及为企业规定的时间表;
- (b) 计划中的企业预期能得到的资金的数量;关于多边金融机构预期参与投资的情报特别重要;
- (c) 按部门或分部门拟定的发展计划的优先次序(要进行的项目的名单是非常有用的);
- (d) 全面发展计划以及部门发展计划的指标、部门间的关系和联系等。

183. 银行间订立各种协议是建立这类交流制度的必要条件。首先,只有少数开发银行需要达成这类协议。随着时间的推移,这项制度可能会扩大到包括其它开发银行。情报制度开始工作时可以先交流正在寻求国外合伙方参与其编制或执行的项目的品种、场地、价值和技术规格等基本情报。

184. 某一发展项目的有效情报准备应该包括连续提供有关其所有特点的情报。也就是说，应该向国家提供所谓项目周期的各个阶段——从项目的确定、编制、可行性估价、拟订合同、执行、监督一直到评价的整个过程——的情报。在每一阶段都需要有具体的数据和资料，以便使国外合伙方能有效地参与这一项目的工作。

185. 潜在的合伙方对项目周期的开始阶段的情报最感兴趣，即对项目的确定、编制和估价方面。发展中国家建立完整和现代化的银行间情报系统可能成为最重要的情报来源。

2. 对南南合作的其他建议

186. 现在已经提出了许多建立新的南南合作机构的建议：已建议成立“南方货币基金组织”以便向最困难的国家提供短期国际收支援助。雄心略小但内容相似的建议是发展中国家的中央银行应该调查增加彼此相互存款的各种可能性。有些建议是扩大现有机构或建立新机构，以便南方顺差国家直接向逆差国家提供资金流动，不依靠北方机构起媒介作用。

197. 建议为南方出口品设立出口信贷再筹资和担保的机构，以便使南方出口品能够享受北方出口品目前一般能得到的资金便利条件。为了放宽发展中国家间贸易和支付条件，提出了各种建议。这些建议包括建立清算和支付同盟，以节省在发展中国家间贸易中硬通货的使用。清算同盟可以在交货和纯外汇支付的间隔期间提供少量短期信贷。在支付同盟方面，同盟成员国之间可以延长信贷时间，而且只有净差额可以用可自由兑换的外汇支付。这种方案的一个派生方案是，发行“南方货币”，南方国家间的贸易可以部分使用此货币支付。所有这些货币方案都将便于南方各国之间的贸易。然而为了实际改变贸易方向，还必须修改关税、改革运输等。

188. 1982年在牙买加召开的关于发展中国家间经济合作资金的77国集团专家会议上，首先提出讨论成立“南方银行”的建议。在后续会议之后，要求贸发会议提供技术文件。所建议的银行将要行使打算由早先建议成立的机构执行的许多职能。能预计到的主要职能将有：筹措包括合营企业的发展项目的资金；提

供出口信贷或出口信贷担保；提供国际收支支助；为商品稳定提供资金；支助地区性支付和信贷安排。

189. 初步数字可以表明大约 44% 的资金用于支助国际收支，20% 用于合营企业，18% 用于出口信贷，10% 用于商品稳定化，8% 用于采矿和加工业投资，不到 1% 用于支助地区性支付安排。

190. 有几个同目前设想的南方银行有关的问题，应该仔细加以研究，其中包括如何保证其资金维持能力的问题，特别是因为目前所建议的贷款已缴硬外汇储备中所占的比例很高。还必须弄清楚所确定的需要中银行本身可以满足多少而又不致超支。

191. 继这个建议之后，1983年7月在卢布尔雅那举行的第三次发展中国家银行会议上提出了另一个建议。该建议提出建立第三世界商业银行，其股份由各发展中国家的商业银行持有。该行将积极支持南南贸易、协助解决国际收支方面的困难、帮助发展中国家解决经济衰退问题。

192. 毫无疑问，南方的机构既需要又愿意而且南方也有潜力去发挥其集体的力量。“南方银行”至少在开始时可以压缩它的职能范围，并且降低其贷款在已缴硬通货中所占的比例，来提供有益的资金和促进发展中国家的各种集体活动。

193. 有必要指出，强调南南合作的重要，绝非有意贬低任何可能改进南北合作或东—西—南之间的合作的重要性。实际上，很多历史事实证明上述各种类型合作具有的潜在辅助利益，特别是西方资金能力的补充作用（通过私人信贷和国家信贷补贴）以及东方和南方之间的双边清算协定。应该把所有不同的合作方式（南南合作、南北合作、东—西—南合作）都看作是扩大南方的选择权和加强其活动自由的手段。²⁹

C. 南南合作涉及的问题, 特别 是对工业筹资涉及的问题

194. 来自南方内部的短期国际收支援助。 当然，对这种援助涉及的确切问题要根据任何一个新机构或安排的组成情况和目的而定。任何这类援助的一个一般

特点就是它有一种新的条件限制。虽然为了使机构能维持中期贷款，“南方货币基金组织”的条件限制很可能不得不严，但与货币基金组织类型目前一般的条件限制会有一些较大的差别。虽然南方货币基金组织的条件规定国际收支的好转要和目前国际货币基金组织条件规定的一样，但它强调的是增加供应的好转而不是强调减少需求。关于“南方银行”文件中所载的提供国际收支援助的建议，提到了各选条件限制，但提到的唯一具体内容是通过发展中国家间合作来进行调整的问题。这就会涉及尽可能将很大部分工业品的贸易重新引向南方。

195. 侧重合营企业的发展项目资金支助。 相当一大部分“南方银行”贷款准备用作这一用途（根据初步估计，总计76亿美元）。绝大部分看来是工业部门的项目。

196. 出口信贷及出口信贷担保方案。 放宽出口资金筹措方案（信贷再筹资金贷款）可能是针对工业品而不是针对初级产品，因为在工业品中缺乏信贷贷款是主要问题。因此，虽然这种贷款不会直接资助工业出口产品，但它为工业出口品销售提供信贷贷款就是间接提供工业资金。据估计，传统的出口品，例如工业品，可能需要450亿美元左右的资金或再筹资金和110亿美元的保证金。南方银行计划的承付款项少得多，只有67亿美元。

197. 旨在放宽发展中国家内部贸易支付条件的方案。 为实施这种方案，在发展中国家之间扩大贸易的潜力主要在工业制品方面，因为南方初级产品的贸易主要与总的增长率有关，而工业制品则有更多自由不受总增长率的限制。如果发展中国家的支付状况好些，就会加强其专业化和分工，从而提高生产率，放宽它们之间的贸易限制而发挥企业经营规模的经济效益。

198. 支助商品价格稳定化。 这是这些建议的主要特点。商品价格稳定，可以为建立新的国际经济秩序提供重要手段，并为筹措工业资金作出间接贡献。

199. 南南方案的国家分配情况将根据不同方案的详细条件来确定。很可能，促进出口产品的各种方案将把重点放在出口工业制品能力最强的国家方面。1979年底收入国家的全部出口额中，工业制品只占42%，而中等收入的进口石油的发展中国家中工业制品则占70%。除纺织品和服装外的全部工业制品在全部出口品中的比重，低收入国家为23%，而中等收入的石油进口国为63%。很有可能，这

些方案主要将扩大除纺织品和服装外的其他工业制品的销售市场，从而可能更加集中在中等收入国家方面。

D. 结 论

200. 就象一般的货币和金融改革建议一样，应该说南南建议本身并不是专门为了支助发展中国家的工业化。有几项建议，尤其是那些旨在为出口筹资的建议，显然肯定对工业有利。尽管如此，假如没有明确地把工业的具体要求和需要考虑进去的话，将来总有被其它需要、对其它部门的投资或不管来自私方、公方或军事方面的消费所挤掉的危险。

六. 内容提要与正在出现的问题

201. 国际经济危机严重地妨害了发展中国家的工业化。生产发展已经停顿不前, 贸易额也下降了。发展中国家按人口平均计算的实际收入自1980年以来出现了不断下降的趋势。整个发展中世界普遍存在预算削减、匮乏、失业和生活条件日益恶化。生产能力的利用低到可怕的程度, 如果国际经济情况没有改善, 建立新的生产能力使之能达到利马指标的前景是暗淡的。

202. 没有发达国家较大的复苏, 无疑是克服不了目前的国际金融危机的。现在仍然还不能肯定, 什么时候可以出现这样的复苏以及这样的复苏将达到什么程度。即使发达的市场经济国家已经出现了复苏的迹象但整个前景仍然极为捉摸不定, 政府继续执行基本上是收缩的政策。再者, 复苏是否能够扩大到发展中国家, 对发展中国家的出口能力产生必要的效果, 提高工业开工率, 增加外汇, 偿还其外债的本息以及增加工业化和发展所需的国际资金, 都是极不肯定的问题,

203. 只有工业化国家才能采取克服当前全球性危机所需的许多基本行动。发展中国家曾经在各种国际会议上反复要求发达国家采取这样的行动。²⁶ 这些行动包括着手实行以协调发展它们这些国家的经济为基础的一项全面复苏方案。鉴于目前开工率极低、失业数字庞大、通货膨胀率下降和通货膨胀的可能性减少以及可以通过增加产出来提高生产率, 这种协调发展将会刺激需求, 而又不会重新引起无法控制的通货膨胀问题。这里要求在采取适宜的财政政策的同时, 通过放宽货币政策来降低实际利率。对外有顺差的国家应该设法增加其对外的要求。必须扭转保护主义的倾向。立即增加发展中国家工业制成品向工业化国家市场的出口是至关重要的。发展中国家还应受到保护, 使其不受变化无常的汇率的破坏性影响。在各种会议上, 人们都曾要求工业化国家认识到从长远来说有关国际金融体制的紧急行动是不够的。应该采取富于革新精神的做法, 同时积极解决目前的债务问题和增加直接援助, 特别是促进发展中国家工业化的直接援助。工业化国家应该考虑其国内政策不仅在短期, 而且在中期和长期对发展中国家产生的影响。忽略了这点, 不仅能给世界经济带来严重后果, 最后也会给发达国家自己带来恶果。对发展中国家和发达国家双方都极为有利的是, 立即为恢复发展中国家经济发展的迫切措施进行具体协商。

204. 现有的资金流动和筹资方法对于发展中国家工业开工率迫切需要的提高以及从长远来说建立新的生产能力都是不够的。

205. 从短期的观点来看,应该实施关于合理化、提高开工率、现代化和结构调整的方案筹资计划。这种类型的筹资办法灵活,付款快,并能改善为合适的工业项目准备条件和实施这些项目的前景。

206. 一旦世界经济克服了目前衰退的影响,发展中国家加速工业化碰到的潜在和持续的困难和障碍又会重新暴露出来,因为在前一段的经济增长时期(当然不是在危机期间),对克服这些困难和障碍并没有作什么工作。在这些障碍中,除了现有金融机构的缺陷外,人们还突出地感到为发展中国家新的工业能力提供的资金缺乏。因此从长远来考虑,必须在许多方面采取措施。

207. 必须在协调一致的工业化战略范围内有计划地进行项目的确定、编制和促进工作。

208. 国内筹资系统在把储蓄变为贷款以及在各部门间分配资金方面所起的作用并未受到足够重视。很多情况下,国内筹资系统没有在工业筹资方面起到可以起的作用。发展中国家间的技术援助和情报交流能够改善一些情况。

209. 应该慎重研究国家作为金融媒介的作用,特别是,如果政府愿意承担对外借款的某些固有风险的话。此外,建立工业筹资中心可能会增加透明度 and 提高效率。

210. 得出的最重要结论是有关调动国外资金问题。发展中国家缺少工业资金,这一情况短期内不会消失。无论国内工业筹资还是国际工业筹资都有改进的余地,并且在这两方面都有必须加以解决的机构差距和缺点。

211. 下表简单地估计了各项国际筹资系统的改革建议可能对发展中国家工业化产生的效果。这种估计难免带有某些主观成分。尽管如此,设想的大部分金融改革方案似乎都会对发展中国家的工业部门产生一些积极效果。然而这些效果是不同的:有一些方案的效果主要不是由新的资金形式产生的,而是因为扩大了工业产品的销售市场。在市场和资金方面直接和间接的效果之间也存在着明显的区别:有些方案将直接增加对工业的资金流动;其他的一些方案则可能首先增加商品资金,但由于发放了工业资金和扩大了工业品的销售,也对工业化作出了间接贡

各种筹资改革建议对发展中国家工业化的影响

建议中的改革	增加资金额		扩大市场规模		对工业化可能产生的影响	目前的执行前景
	直接	间接	直接	间接		
改进对私营部门担保的国内筹资	X	X	X	X	大	一般到良好
贷款方面	X	X	-	-	大	一般到良好
出口信贷方面	X	-	X	-	大	良好
扩大现有政府金融机构	X	X	-	-	中等到大	小规模扩大良好： 大规模扩大差
建立新的政府金融机构	-	X	-	-	大	一般到差
改善商品资金	-	X	-	X	大	一般到良好
增加特别提款权	-	X	-	X	大	差
条件限制性的改革	-	X	-	X	中等	差到一般
援助低收入国家	X	X	X		中等	一般
促进南南合作的方案：						
南方多边金融机构	X	X	-	-	中等到大	已经存在
支付同盟/信贷	X	X	X	-	中等	一般
南南银行	X	X	-	-	中等到大	一般
第三世界商业银行	X	X	-	-	中等	一般到良好
南方国家银行间的合作	-	X	-	X	中等	一般
世界复苏						
为发展进行国际协调	-	-	X	X	很大	短期内差， 中期较好
减少汇率波动	-	-	-	X	不大	一般
世界中央银行	X	X	X	X	很大	差
减少债券“悬置”	-	X	-	-	中等	一般

献：另外一些方案会促进改革进程；还有一些方案针对分配问题。不能说因为有些方案的效果是间接的而不是直接的，间接效果的方案就必然比那些有直接效果的方案的效果差些。再者，就工业化的速度来说，销售效果和资金效果具有同等重要的意义。

212. 应该大力从事和促进少数几个既对工业化有很大的影响，在当前的世界政治和经济形势下又有实施的美好前景的方案。它们包括：必须改进国内筹资系统；对私营部门的贷款和出口信贷提供担保；提高金融机构的效果和扩大这些金融机构，特别是南方的金融机构其中包括多边金融机构；改进商品资金。

213. 本背景文件中所有分析和审议的有关金融改革的现有各项建议，都明确说明需要采取与工业有关的措施和改革。贷款的固定还本付息额和发展中国家可变的偿付能力之间，存在着明显的不相称。这种不相称的程度或后果，因各个发展中国家的工业结构和具体工业的特性不同而有所差异。贷方和借方都对消除这种不相称同样感到关切，目的是为了减少因不履行债务而需付出代价的可能性或减少协商的困难。需要有这样一种形式的资金，它一方面在支付服务费方面，具有股本的灵活性，另一方面，又具有借方与贷方在非减让性商业贷款中的公平合理关系，即贷方不得过多干涉借方的事务。

214. 筹措工业资金的特殊需求和特点，使得各种存在的问题不大可能得到解决，除非找到了专门针对工业需要的解决办法。没有专门针对工业的解决办法，改革最多也只能产生不明显、不直接的效果，而在最坏的情况下，则会损害该部门的利益。这个结论对于所有旨在改进南北合作和基于发展中国家之间的直接合作的建议，（诸如目前正在深入讨论的南方银行）都是适用的。

215. 为了获得必要的改进，必须讨论和澄清下列问题：

- (a) 在近期内有任何充分实施机会的所有建议都缺乏明确的“工业筹资业务”。既然工业在发展事业中具有举足轻重的作用，那么应该提出什么样的建议才能使工业筹资受到应有的明确对待呢？考虑到在资本货物和工厂建设方面进行长期投资的必要性，这点尤为重要。工发组织建议成立的国际工业发展银行（工业发展银行）是当前有关这个问题的最详细的建议。但工业发展理事会至今仍未对此问题采取行动。

- (b) 另一个当务之急是重视改进和合理利用生产能力，把它作为更好地调动和分配资金以实现利马指标的一种手段。在这方面，工业筹资的需要是比较短期性质的。南南合作，特别在信贷分配和增加南方流动资金方面的合作，将对提高生产利用能力产生重要影响。什么样的金融措施才能促进发展中国家生产能力的利用和使其合理化呢？
- (c) 应该清楚了解在合适条件下筹措足够资金、现有的好项目以及国家风险之间的关系。好项目包括些什么？好项目的定义是否与能觉察到的国家风险有关？工业资金的充分程度与好项目和国家风险的存在有什么关系？在这方面最不发达国家有些什么特殊问题？
- (d) 在国内和国际的工业资金之间有一种复杂的相互作用。这是什么样的关系？什么条件影响工业项目的国际资金部分的重要性？应采取什么措施才能保证这两种资金彼此起到相辅相成的作用？
- (e) 许多发展中国家已经对它们的国内金融手段、组成和形式进行了一些革新，这些革新对其它发展中国家整顿和改进其国内筹资系统的工作可能有很大帮助。一些发达国家在这方面的经验也值得发展中国家借鉴。如何将这些国内筹资的改革和作法在发展中国家有效推广？为了促进金融技术和专门知识的国际转让，特别是通过诸如银行间合作和多边南方机构这样一些形式的南南合作进行这种转让，应该作哪些工作？

七. 国际合作及工发组织的作用

216. 上面第四章详细研究过的在国际货币和金融体制的改革方面的建议，按其定义，大多数来源于人们对这个至关重要领域中国际合作失灵的逐步认识。已提出了南北合作或南部各国之间合作的几种新形式。结论表明，如果执行的话，这些改革建议多半都会对工业产生有益效果，但是这些建议很少是专门针对工业部门提出来的。由于工业是发展的主要动力，这看起来是一种反常现象，只能以可互换性问题来作出部分的解释。

217. 因此，第四次大会上讨论国际合作应该把重点放在任何保证充分满足工业筹资的需要方面。既然没有一个专门国际机构来承担这一任务，工发组织就将起到决定性的作用。

工发组织担任工业筹资要求的代言人

218. 考虑到目前的讨论方式和有关各方的利害关系，如果没有一个合适的代言人把它提出来，工业筹资的明显作用恐怕不会真正为人所承认。工发组织可以为发展中国家工业化在金融货币改革国际讨论会上担任发言人。可以通过下列作法达到这个要求：

- (a) 协同其它机构，如世界银行、货币基金组织和贸发会议，积极参加金融改革的国际协商和讨论；
- (b) 落实第一次工业资金筹措协商会议的建议并举办这个问题的第二次协商会议；
- (c) 建议和推动成立新的金融机制和机构。

219. 上述各种职能主要是工发组织的外部作用，同时在工发组织现有授权范围和组织范围内，还可以采取许多措施。可以制定和执行有关新的筹资机构、包括基础结构和培训项目内容的一揽子筹资计划，甚至设计和促进部门发展方案的各种具体建议和意见。确定项目和促进投资的服务工作，都应该予以加强并扩大到新的领域，例如，发展中国家、中央计划经济国家和市场经济国家之间的三方协议。可以设想出各种新的方法，以保证工发组织的研究工作在业务活动中取得效果，甚至更重要的是，保证业务活动有必要的计划性并与发展中国家的工业化战略相一致。

220. 工发组织应该设计和促进具体部门的发展方案。应该为发展某一工业部门或分部门（也许是一个国家内的某一工业联合企业）的有连续性和可行的计划提供经费。可以由国家开发银行监督和检查整个进程。应该对工业部门今后执行情况商定出一些指标，例如关于实际产出、出口品、经过培训的人员的数量以及他们参加工业的情况的指标。不过，基本上应由各国自己拟定计划和方案，并且由它们来决定这些计划和方案的确有助于实现它们的发展目标。

221. 尽管工发组织作为一个组织能在工业筹资方面发挥重要作用，但不可否认的是，一切措施，包括上述各种措施的实际效果如何，都取决于能否直接获得和利用资金。 建立一个为发展中国家工业化筹措资金的独立机构，它能有效地实行富于革新精神的思想，特别重视较贫困的发展中国家，而又兼顾到国际社会各成员国之间的相互利益，这个问题必将列入旨在恢复和加速发展中国家工业化的所有国际会议的议程。

注

- 1 见《2000年的工业——新的前景》(ID/237)和《2000年的工业——新的前景:文集》,第一卷,《工业资金流量》(ID/324)。
- 2 《瞬息万变的世界中的工业:为工发组织第四次大会准备的工业发展调查特刊》(联合国出版物,出售品号:E.83.II.B.6)。
- 3 “世界工业状况统计评论”(UNIDO/TS.368)。
- 4 见《消除经济混乱:争取复苏与发展的国际行动》(联合国出版物,出售品号:E.83.II.C.2);和世界银行《1983年世界发展报告》(华盛顿D.C., 1983),并见《欧洲货币》,1982年8月份和“1982年世界发展统计手册:说明历史发展趋势的主要经济指示性数字”(PPS/QIR/5/1982 和 Corr.1)。
- 5 同上。
- 6 见联合国贸易和发展会议,“1983年贸易和发展报告”,第一部分,“当前世界经济危机”(随后将作为联合国销售出版物发行)。
- 7 更详细的讨论见“工业资金的类型”(UNIDO/TS.417)。
- 8 有关问题的更详细的讨论,见《2000年的工业——新的前景:背景文件集》,第一卷:《工业资金流量》(ID/324)。
- 9 经济合作发展组织开发援助委员会《1982年年度报告》(巴黎,经合发组织,1983)。
- 10 国际金融公司,《1983年年度报告》(华盛顿D.C., 1983)。
- 11 斯蒂芬·R.弗罗温,“工业筹资领域内建立新的国际机构的经济原理”,1981年1月27至29日在维也纳举行的国际工业筹资问题专家特别咨询会议的背景文件。
- 12 关于各部门生产能力利用情况的资料,见彼得·F.马库斯与卡利斯·M.塞尔塞斯合撰《世界钢的动态》(纽约,潘恩·韦伯·米切尔·哈钦斯有限公司,1983);日本钢铁出口商协会《1982年东盟成员国钢铁的供求情况预测》(东京,1982);“拉丁美洲农业机械工业的调查”,部门性研究丛书,第6号(UNIDO/TS.407);亚洲生产力组织,《阻碍或促进生产力提高的因素:国别报告——印度》(东京,1980);同上,《国别报告——新加坡》(东京,1980);“非洲的农业机械和农村设施——对日益发展的危机的新的处理办法”,部门性研究丛书,第1号(UNIDO/TS.377);“皮革和皮革品工业的世界性研究”,第二稿,部门性研究(UNIDO/TCIS.134)。
- 13 勃兰特委员会,《南北共同危机:为世界复苏而进行合作》(伦敦,潘图书公司,1983)。

- 14 国际开发委员会，《发展事业中的伙伴》（纽约，普雷格出版社，1969）。
- 15 关于成本——利得分析的若干问题的讨论，可见题为“成本——利得分析的‘科学性’有多大？”的报告（ID/WG.358/5）。
- 16 “头号问题：发展中国家工业投资中的外资流量存在着数量和质量差距吗？”（ID/WG.377/4），提交第一次工业资金筹措协商会议的文件。
- 17 斯托克斯·托尔伯特和基恩·马斯登合撰，“1980年代欠发达国家工业的资金需求”，提交给1980年5月5—9日在马德里举行的1980年代国际工业政策讨论会的文件。
- 18 见ID/B/261/Add.7。
- 19 关于这些和其他工业投资和筹资服务部门的详细全面的情况，见工发组织，《发展中国家工业项目的资金》，第3版（PI/61/Rev.1）。
- 20 W·勃兰特，《南方——北方：争取生存的纲领，勃兰特委员会报告》（伦敦，潘图书公司，1980）。
- 21 关于讨论的建议的详尽内容，包括完整的参考材料，载于“改革国际金融体制的建议：涉及工业筹资的问题。”（UNIDO/IS.432）。
- 22 关于最不发达国家情况的进一步讨论，见为议程项目5(b)：“最不发达国家：新的实质性行动纲领执行情况”准备的背景文件（ID/CONF.5/10）。
- 23 详细的讨论情况见“南方多边机构在工业资金中的作用”（UNIDO/IS.419）。
- 24 关于这一问题的详细讨论和在这方面进行的对银行的调查的分析，见“发展中国家银行间为促进工业化而进行的情报交流”（UNIDO/IS.418）。
- 25 关于南南合作的进一步讨论，见为议程项目5(i)：“加强发展中国家间的经济合作”编写的背景文件（ID/CONF.5/4）。
- 26 可参见不结盟国家外交部长的宣言（A/38/494，附件）。

