



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.

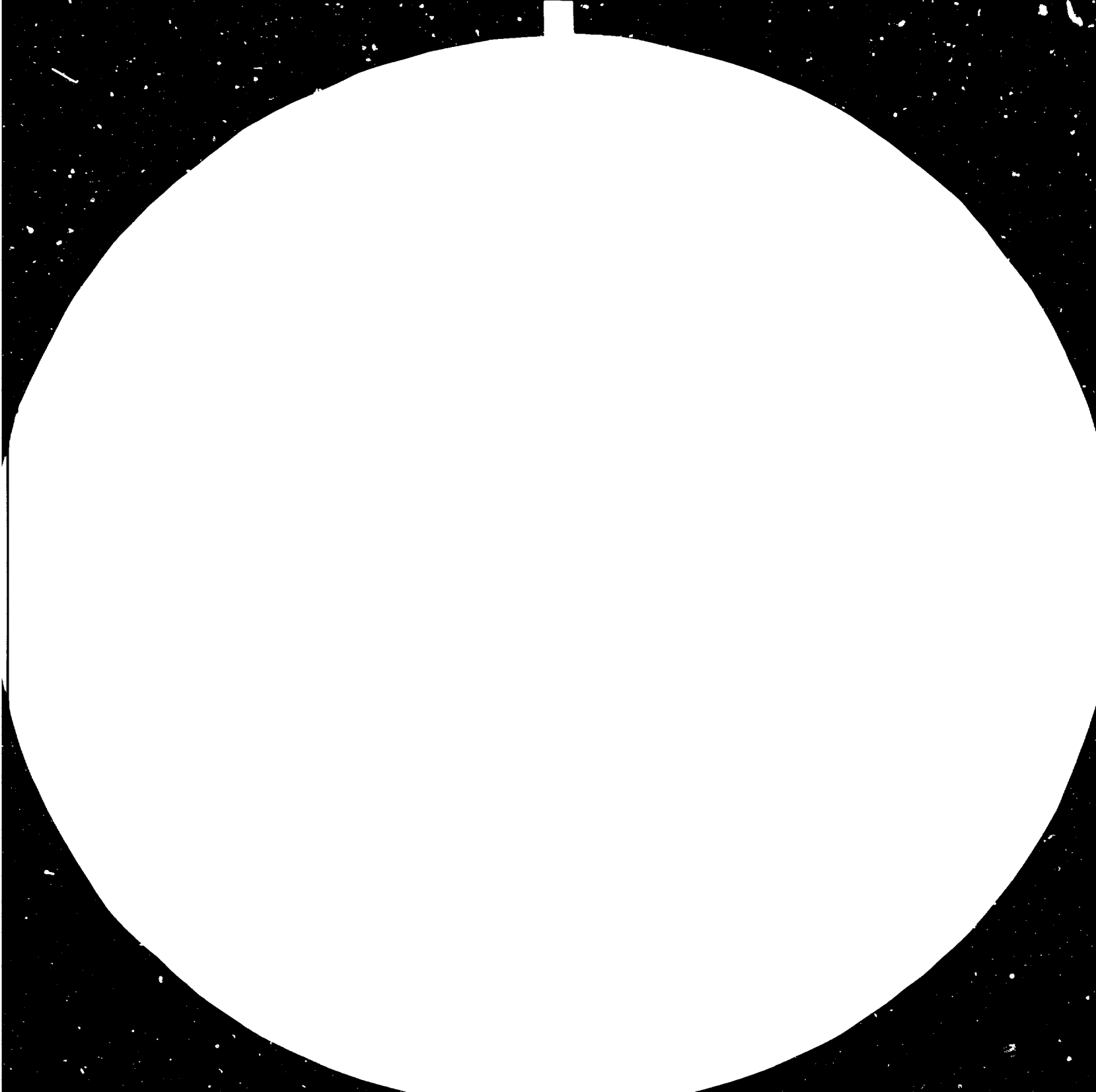
FAIR USE POLICY

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





MICROSCOPY RESOLUTION TEST CHART
NATIONAL BUREAU OF STANDARDS-1963-A
U.S. GOVERNMENT PRINTING OFFICE: 1963 O 458343
APPROXIMATE TEST TARGET (ANSI)

Distr.
GENERAL
ID/CONF.5/19
13 January 1984
CHINESE
Original: ENGLISH

13698-C



联合国工业发展组织

工发组织第四次大会

1984年8月2日至18日，奥地利 维也纳

项目 5 (c)

为工业发展调动资金

议题文件

MOBILIZING OF FINANCIAL RESOURCES FOR
INDUSTRIAL DEVELOPMENT. ISSUE PAPER.

临时议程项目 5 (c)

1985 - 2000 年, 工业发展关键领域内的国际合作、
各国的有关行动包括其工业政策、工业组织的贡献:

为工业发展调动资金

工业组织秘书处编写的议题文件

7.22-55515

导 言

1. 资金问题是根本的经济实际问题的征兆，而不是其原因，因此，资金只是经济生活的表面现象。根据这一观点，为工业发展而调动资金在很大程度上反映了为工业化调动物力和人力资源所碰到的根本问题。然而，现代民族国家的政治现实以及对国家货币的使用使一个国家具有两种截然不同类别的资金问题：(a)外部资金问题和(b)国内或内部资金问题。这种区分明显地实际反映在这一事实上，即取得外部资金表明有权占有外国货物和劳务，而国内资金则表明有权占有国内生产的货物和劳务。这一区别对大多数发展中国家尤为重要，因为它们的货币的不可兑换性（即“软通货”）使它们无法用国内购买力交换国外购买力。

2. 发展中国家在为发展工业调动资金时，通常都碰上了筹集外部资金和内部资金的问题。由于资金问题反映了根本的实际经济问题，因此它们表明在调动外部和内部物质资源时碰到了结构僵化问题。同时筹集资金的这两个方面是互相影响的：取得外资的能力有赖于调集国内资金的程度，反过来也是一样。

3. 本文件的目的是要查明在筹集工业发展所需外部和内部资金方面有哪些主要问题以及它们之间的相互关系。同时也注意到为大会准备的有关同一主题的背景文件（ID/CONF.5/13）的第六、七两章，这两章提出了与工业筹资的具体要求、国际合作以及工发组织在这方面的作用有关的某些问题。

一. 某些主要问题

A. 外部资金和内部资金的相互联系

4. 在使用不可兑换货币的发展中国家内，国内资金代表了适用于本国货物和劳务的一般购买力。在大多数发达国家内，它们货币的可兑换性保证了国内资金代表既适用于本国货物也在一定程度上适用于外国货物的一般购买力。由于在大多数发展中国家内这种国内购买力和国外购买力之间的界限非常严格，因此它们是

否有能力为其工业化提供资金就要看它们是否有分列适用于本国和外国的货物与劳务的足够的购买力。在这方面一直在进行长时期的政策辩论，讨论把外汇紧张情况同工业化过程中国内资金的全面紧张情况分开来是否有效问题，例如调动资金中所谓的“两种差距”模式就突出说明这点。虽然很明显，把内部资金和外部资金的紧张分别对待的做法是否有效最终要看国内资金能否用来满足否则要由外部资金予以满足的工业化需要，但已经产生了几个重要的政策问题。

5. 首先必须确定“调整速度”即确定改变国内资金使之能取代外资以维持工业化进程所需的时间。只要本国产品能够按规定价格顺利出口，调整速度就会相对快些。但如果由于某种原因出口受到了国外市场规模或急剧恶化的进出口比价的限制，调整就会旷日持久，并使国内资金的代价异常高昂。如果举某些自然资源非常贫乏的最不发达小国作为更为极端的例子，那在一定的期间内用本国资金来取代外资就可能办不到。在世界贸易停滞和经济衰退时期，保护主义倾向会随之抬头，这时国内产品的出口一般来说会困难得多。因此，会议应该考虑在经济衰退时期是否应该增加为工业发展提供的外国资金。因为，由于保护主义和急剧恶化的原料进出口比价，发展中国家要用本国资金取代外资是越来越困难了。

6. 其次，在北方经济衰退时期增加对南方国家的外资流动净额，就会由于刺激南方对北方商品的需求从而产生对国际有效需求的反周期性管理，这是有益处的。专门用于工业发展的资金流动净额愈大，这种刺激就会愈强烈。因此应该认真考虑在国际需求管理和向南方提供实现工业化的足够信贷与援助之间建立联系的价值。

7. 第三，发展中国家在公共财政方面国内资金与外国资金之间的相互作用问题，应特别受到发展中国家和发达国家同样的认真注意。有人认为，外国资金或是有助于或是会妨碍调动国内储蓄的努力。例如有一种说法，某些发展中国家的政府可能采取省事的选择办法，即用增加外资流入来代替国内储蓄，从而使国内储蓄，特别是公共财政和税收，随着外资流入的增加而减慢。这种说法尽管在许多具体事例上值得重视，但不应加以引申。现已有大量统计资料证明，发展中国家总的来说，它们的国内储蓄率在过去二十年左右时间内有了明显的提高。还应强调指出，在许多极为重要的情况下，外国资金补充而不是代替了国内为实行工业化

而作出的筹资努力。查明国内外资金在全面筹资活动中相互补充和加强的极为重要的这些情况，是应该受到大会重视的一个问题。

3. 外国资金在工业发展中补充国内资金的关键领域

8. 如果不能获得充分的外国资金，要想解决，至少在适当的时期内解决工业化进程中碰到的问题是不可能的。

9. 例如，要购买新的资本货物，外国资金必不可少。在国际市场上可以买到体现在新的资本货物中的先进技术的情况下，能获得充足的外国资金至少是意味着能部分取得新技术。某些新近工业化国家在过去十年左右的时间内取得的经验大量地证明了这一点。它们中有若干国家主要通过商业途径获得大量外国资金，这使它们能够着手建立相当现代化的工业结构。还需要强调另外一面，用于工业发展的外国资金流动不足可能在某些方面限制技术的流动。

10. 此外，在一个捉摸不定的经济世界里，工业化进程必须要有某种程度的灵活性。要实现这种灵活性，主要可以通过为外国资金保留适当的储备或“信贷限额”，这样发展中国家就可以克服各个生产部门的暂时短缺和不平衡的现象。特别是，为实现有效开工而进口保养维修设备的需要着重说明取得外国资金来维持国内生产的稳定是何等重要。因此大会应该特别重视查明工业资金的所有领域，在这些领域中，及时获得数额相对少的外国资金可以对调动和利用国内工业化资金起催化作用或增殖作用。

C. 判断工业发展资金的适宜性

11. 即使外国资金在工业发展中所起的战略作用得到了承认，但关于对外清偿能力对工业发展的适宜性仍可能有严重的意见分歧。有人认为“良好的”和“银行肯担保的”工业项目总能找到所需的资金，而另外的人则认为“良好”的项目常常由于缺乏足够的外部资金而无法进行。由于这两种看法似乎都有银行家、规划

人员、投资家和金融家的实际经验作为依据，因此大会不妨把这个总的问题分解成一批更为尖锐的问题。

12. 在宏观一级，最好集中研究发展中国家取得国外信贷的问题。人们知道，商业和私人来源的信贷，除了“项目风险”外，经常受到对“国家风险”的考虑的影响，特别是有关国家担保的信贷。这就带来了一个根本问题：如果对“国家风险”的考虑碰巧占了压倒一切的优势，那么即使某个具体国家的一项有价值的项目也不可能从私人来源获得外国资金。在这方面最不发达国家作为一个集团特别不幸，因为它们几乎不得不完全依赖实际值不断下降的官方发展援助和出口信贷来为它们的工业化提供资金。因此，强调“国家风险”似乎会引起人们对南方的“良好”项目总能获得足够信贷这种多少有些自满的看法表示怀疑。实际上，在这点上必须提出下面两个有关的问题：

- (a) 如何确保一个“国家风险”程度高的国家的“良好”项目能找到实施这些项目的补充外国资金；
- (b) 选择工业项目应根据什么投资标准，例如是否可采用传统的商业“资金流动”分析，社会成本—利得分析或成本—效果分析法。如何处理经济和社会基础设施的投资，包括培训所需的人力和这种成本估计中的技术构成，仍然是一个尚待解决的问题。

13. 在过去十五年内由于在向南方提供的全部信贷中私人信贷的相对重要性日益增加，因此私人信贷对发展中国家及其工业项目的分配上的厚此薄彼现象，就成了一个越来越重要的问题。据估计，在这段期间私人信贷所占比例已从1967年的大约三分之一增加到将近三分之二（1981年将近60%）。鉴于国际资本市场更加私人化，大会应讨论这个问题对一般南方，特别是对具体的各个国家组的工业信贷具有的含义（其中有些已在前面提到）。

D. 国外私人信贷碰到的障碍及工业资金的属性

14. 国际资本市场的更加私人化以及随之而来的严重债务危机，使我们必须对已往的经验进行分析并提出对待这个问题的新方法。这方面有几个重要问题必须

加以处理。

15. 首先，沉重的债务偿付负担，特别是欠债多的借款国的偿债负担，现在已经造成了一个双向债务圈套。借款国仅仅为了履行其偿还义务，也不得不继续越来越多地举债，而贷款人为了避免爆发一场灾难性的财政危机，也不得不继续放款。只要有一两个主要借款国“技术上拖欠债务”就可能触发这场危机。要用银行业使用的处理贷款人的风险的传统作法，即以提高利率的方式（即提高银行同业报价利率的差幅）来取得更高的风险保险费看来完全不适合处理这种情况，因为对可变利息贷款安排规定更高利息只能使未来的偿付债务负担加重，从而把债务圈套勒得更紧。传统的信贷配给也无济于事：向欠债多的借款国配给信贷只能进一步削弱其偿还能力。很显然，必须找到不那么合乎传统的应付危机的办法，在企图执行“财政纪律”时，既不能损害国际银行体系，也不能破坏发展中国家加速实行工业化的需要。

16. 即使对某些主要发达国家来说，这方面的一个主要问题也是如何增强发展中国家的偿债能力，使它们不致被迫拖欠债务。由于大多数欠债多的借款国都是新近工业化国家，那种认为应通过特别的“回购”安排等方式来削弱对发展中国家工业品采取的保护主义的说法具有特别重要的意义。还须指出，要增强南方许多借款国在一段时期内应付其偿债义务的能力，一个必不可少的先决条件就是要不断扩大北方和南方之间制成品的双向贸易。

17. 同时，必须不遗余力地设法稳定制成品和原料之间的进出口比价，以免南方的出口收入越来越多地被这种不利的比价吞噬掉。

18. 必须设法避免导致南方现有工业能力严重利用不足的问题，即使这种利用不足是暂时现象。这里涉及的因素可能包括例如维修保养所需的进口器械的短缺以及工业劳动力生活水平急剧下降引起的劳资关系不断恶化；而生活水平下降又可能是为了还债而执行的紧缩计划的结果。必须认识到，如果发展中国家的生产能够接近于全部开工的话，它们偿还其债务负担的能力就会增加：南方和北方之间的互利关系是显而易见的。

19. 工业资金，特别是建立新工业的工业资金，有一个主要属性，那就是典型

的工业投资的偿还期长，与此相关，所谓的风险也就大。近来作为国际资本市场特征的利率和汇率剧烈波动，不仅使工业投资理所当然地裹足不前，而且也大量增加了项目风险。为确保在这种情况下资金仍能充分流入工业，需要采取各种保险政策，包括期货市场套期保值和产品分成，这样工业投资就不易受到发展中国家汇率和利率波动的影响。工业投资捉摸不定状态的加剧，至少部分来源于现行的国际金融体系，这导致了发达国家和发展中国家工业增长放慢的恶性循环。

E. 工业资金筹措方面的南—南合作

20. 工业投资气候日益捉摸不定，沉重的外债负担，官方发展援助数额低，进入私人资本市场碰到重重障碍，所有这些说明，就发展中国家而言，需要对工业资金的基本参数作重大的改变。对南方的私人信贷的流入净额已经很少，甚至可能变为负数。在这种情况下，在向发展中国家提供资金方面采取更多集体行动，以便这些国家间的贸易和投资至少可以部分地不受现行国际金融安排的不利后果的影响，是历史性的要求。现在特别正好是大会考虑以下几点的良好时候：

- (a) 在南—南贸易中使用本国货币进行支付以及支持这种贸易所需的结算安排；
- (b) 实行产品分享的联合投资以及可降低每个国家工业投资费用的其他工业合作形式的可能性；
- (c) 实行国际货币体系的长期体制改革，这是推动足够资金流动以促进南方逐步工业化的需要；
- (d) 在调动本国和外国资金中通过分享专门知识实现南—南合作。

21. 南—南合作或区域性合作，特别在资金方面的合作，无疑会带来很多复杂问题和困难。归根结底，国家间的财政关系反映了国际权力关系，不是轻易可以改变的。但是，如果消极地接受资金方面的现状就会意味着南方工业化进程停滞不前，甚至倒退。要防止这种可能性变成现实，就必须承认扩大金融、贸易和投资方面的南—南合作，是历史的必然要求。

二. 结论和建议

22. 本文件及有关的背景文件(ID/CONF.5/13)着重提出了几个问题。在所有这些问题中最根本的是, 由于工业在发展事业中所起的枢纽作用, 如何采取措施以确保筹集工业资金能在国家和国际投资中受到应有的明确对待, 从而使工业资金的需要得到充分满足。

23. 应该尽最大努力调动国内的工业发展资金, 而不要求助于外国资金这种省事的选择办法。

24. 这就要求南-南合作, 以分享投资专门知识和找出外资对调动本国资金能起必要的补充和催化作用的最低限度的关键领域。特别是工发组织能作出极重要贡献, 它可以传播有关工业资金的情报, 确定和促进能提高南方投资能力的项目。

25. 发达国家必须十分重视国家风险和项目风险之间的联系。特别是最不发达国家里切实可行的工业项目不应由于涉及国家风险而被拖延下来。

26. 应该设法建立一种确保发展中国家现有工业能达到很高的开工率的机制。这就要求提供方案资金以保证不致因为缺少保养维修所需的足够进口品而使现有的生产能力得不到充分利用。同时, 应采取措施以实现合理化、现代化和结构调整。工发组织应该积极参与建立和扶持这类新的机制和手段。

27. 工业投资, 由于它特有的偿还期长, 因此最容易承担利率和汇率变动带来的风险。必须把这类风险减少到最低限度, 以改善发展中国家工业投资的气候, 如果必要的话可以为工业投资长期借款建立一类特别业务。

28. 必须认识到, 大量借款的发展中国家和国际银行有着密切利害关系。不能容许向这些国家流入的净额变得微不足道甚至成为负数, 如果出现这种情况, 那就会给北方的出口带来悲惨的后果并且促成财政上的灾难。

29. 工发组织正在工业资金、项目确定和投资促进办事处等领域中进行的活动有待加强并使之多样化。有连贯性的和切实可行的部门发展计划的制订与筹资也有待促进。工发组织在有关货币和金融改革的国际讨论中也可起工业资金代言人的作用。这点可通过如下方式作到:

- (a) 与世界银行、货币基金组织及贸发组织等其他机构配合，积极参加有关金融改革的国际谈判和讨论；
- (b) 贯彻执行第一次工业资金筹措协商会议的建议和举办有关这一问题的第二次协商会议；
- (c) 建议并推动建立新的金融机制和体制。

30. 直接取得资金仍然是个主要问题。 建立一个为发展中国家筹措工业化资金的独立机构，该机构要有效地实行富于创见的思想，特别要关心发展中穷国，但也关心国际社会成员国相互有关的利益，这些仍然应该是为振兴和加速发展中国家工业化而进行的所有国际讨论的当务之急。

