

- 46 欧元: 愈加全球化
欧元未来的使用将被大多政策制定者不能控制的因素所影响。
*Axel Bertuch-Samuels*和*Parmeshwar Ramlogan*

其他内容

- 2 读者来信
- 3 简讯
- 4 经济学人物
一个理论与实践的大师
James L. Rowe 对经济学家古勒莫·卡尔沃的采访
- 14 图表释义
全球资本流动: 无法克服的严重问题
Mangal Goswami、*Jack Ree*和*Ina Kota*
- 50 回归基础
购买力平价与市场: 哪个更有份量?
Tim Callen
- 52 书评
1945年以来的欧洲经济: 协调式资本主义及背后
Barry Eichengreen
太阳能革命: 全球能源工业的经济转型
Travis Bradford
货币理论和布雷顿森林体系: 国际金融秩序的建立
Filippo Cesarano
- 55 国家聚焦: 澳大利亚
- 56 直言不讳
援助能够发挥作用
尽管未得到证明, 但援助的有效性却越来越强
*François Bourguignon*和*Mark Sundberg*

美术作品: 封面和第8页, *Richard Downs*; 第24页, *Masood Etemadi*。

摄影作品: 第3页, *Zhou You*/中国彩色照片 和 *Romeo Gacad*/AFP; 第5页, *Eugene Salazar*/IMF; 第16页, *Zhengyi Xie*/中国照片; 第23页, *Sucheta Das*/Reuters/Corbis; 第28页, *Brian Kersey*/UPI新照片; 第35页, *Peter Johnson*/Corbis; 第38页, *Dallas* 和 *John Heaton*; 第42页, *Diario Listin*/Corbis Sygma; 第46—47页, *John Macdougall*/AFP; 第52页和第54页, IMF图片; 第56页, 世界银行。

朋友还是敌人?

自从1995年以来,全球资本流量增加了两倍,达到6.4万亿美元——在保持了占世界GDP的2%—6%这一相对狭窄的幅度15年之后,达到了世界GDP的近14.5%。这种世界范围内的资本急剧波动是好事还是应该引起警觉?20世纪90年代末东亚金融危机的后果看来给人们留下的更多是警示。但是,对这种全球资本流动的成本与收益,目前正在进行重大的重新估价,尤其鉴于许多发展中国家正在探索它们是应该对这种资本流动采取更加开放的态度,还是应该采取资本控制手段抵制这种资本流动。

本期《金融与发展》对金融全球化的两个方面做了探讨。我们用IMF的一篇研究报告作开头。该文章认为“金融全球化既不像一些拥护者声称的那样,是一颗刺激经济增长的神奇子弹,也不像其他人所描述的那样,是一场不可掌控的危机。”IMF的第二篇文章提出了这样的问题:在市场机会出现时,那些缺少资本的工业国输出一些资本,经常项目按赤字方式运作是不是合理的(而且是否是可持续的)。文章指出,这种有悖常理的资本流动急升现象,可能是由于发展中国家没有能力有效地对资本加以调节,防止对贸易部门造成不利影响所导致的。

IMF的第三篇研究报告基于《2007年全球金融稳定报告》的素材,试图勾画出谁是全球资本的供给者。文章认为,随着市场的一体化以及参与者越来越广泛地涉足,金融危机发生的几率也增加了。文章警告说,现在就断言国际投资者基础正处于平衡、稳定地扩张和深化尚为时过早。IMF的第四篇文章对为什么IMF在对其185个成员国的金融稳健性进行常规核查的同时,还要采取步骤努力改善其对金融部门的作用的分析做了说明。本期我们还联系到了印度中央银行的决策人、行长Reddy,其文章反映出印度在过去15年中逐渐地、谨慎地开放资本账户的经验。作为个人的观点,我们采用了Mohamed El-Erian的文章,他管理着哈佛大学290亿美元的捐赠基金。

在“回归基础”栏目中,我们就GDP的跨国比较应该基于市场汇率还是应该基于购买力平价的比率展开了讨论。如果使用市场汇率,就对全球增长的贡献而言,美国与其他国家相比较就十分相形见绌;而如果像IMF的《世界经济展望》那样使用购买力平价的比率,中国会由于长时期的飞速发展而拔得头筹。这场有关市场汇率还是购买力平价比率的辩论日益变得更具政治色彩,就不足为奇了。正如GDP水平所反映出的,当使用购买力平价的比率时,发展中国家的经济实力一般会相对更强。它们中的许多国家因而会推动IMF使用购买力平价比率来决定成员国的认缴份额和发言权——这会给予这些国家在国际货币基金组织中更大的发言权。