



2010年世界经济 形势与展望

摘 要



可在以下网站下载报告全文
<http://www.un.org/esa/policy/wess/wesp.html>

摘 要

全球经济前景

全球经济正在复苏……

世界经济正在复苏。全球经济经过2008年底和2009年初大幅度、广泛和同步的衰退之后，越来越多国家的季度国内生产总值(GDP)由衰退转为增长。国际贸易和全球工业生产指数明显反弹。全球股市也持续反弹，而信贷风险溢价回落。

……但复苏仍然脆弱

复苏不平衡，持续增长的条件仍然很脆弱。在主要发达经济体，信贷状况仍然紧张，许多主要金融机构需要继续降低金融杠杆率及调整资产负债表。许多国家的国内需求回升还只是初步的，远没有达到自我维持的程度。经济复苏的大部分是由于发达国家和一些发展中国家强大的财政刺激支撑，以及全球库存的周期调整作用。不少国家消费和投资需求依然疲软，失业率继续上升，产能大量过剩。

展望2010年，全球经济复苏的力都仍将不够强劲，就业前景依然暗淡，通货膨胀将保持在低水平。

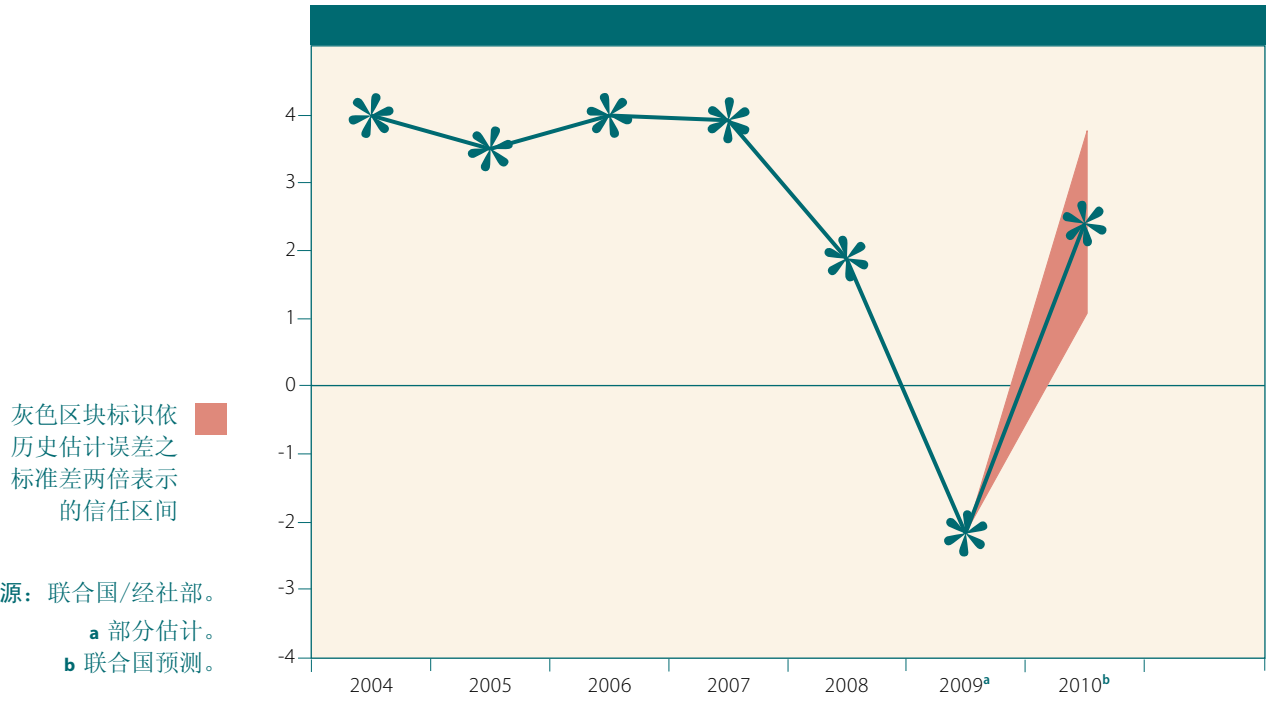
全球经济增长将低于潜在水平……

世界生产总值(WGP)估计在2009年下降百分之2.2，这是第二次世界大战以来全球经济第一次整体衰退。假设世界范围内政策支持不变，预计2010年会有百分之2.4的温和增长。据此分析，金融危机使世界经济在三年内少增长了七个百分点。

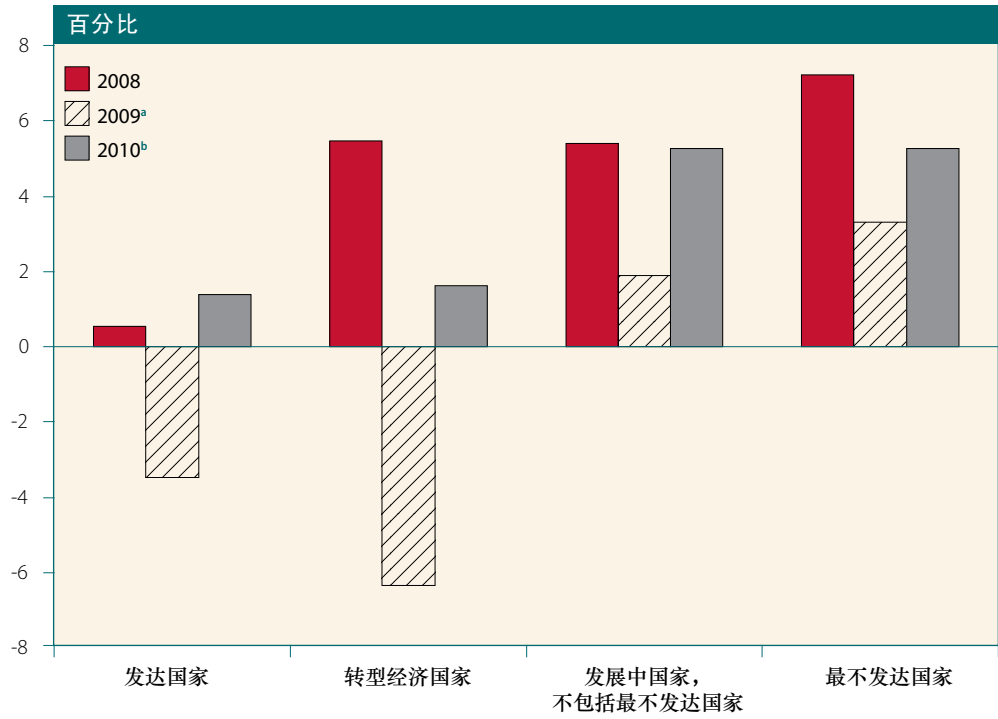
……发达经济体推动力有限

在发达国家，失业率持续上升，居民在危机期间遭受巨大财富损失后需要调整债务，企业不愿投资，生产能力利用率低和信贷供应依然紧张都造成消费和投资需求的疲软。此外，政策刺激和库存周期调整对经济增长的作用随着时间的推移将减弱。主要发达国家经济预计在短期内不会为全球经济增长提供强劲的推动力，在2009年下降百分之3.5之后，预计于2010年增长百分之1.3。

世界经济增长，2004-2010年



区域经济增长，2008-2010年



发展中国家和转型经济体的 经济复苏不平衡

发展中国家的增长预计将恢复更快一些，在2010年将增长百分之5.3，但仍将低于危机前每年百分之七以上的增长速度。一些发展中经济体比其它经济更早反弹。财政刺激和国际贸易中工业制成品的复苏促进了亚洲经济的增长。转型期经济体预计将从2009年的急剧下降(百分之6.5)中好转，但在2010年的增长仍然将非常微弱，预计只有百分之1.6。

大多数发展中国家和转型经济体的增长仍然高度依赖国际贸易，国际初级商品价格和国际资本流。这些条件随著全球经济复苏有所改善，但进一步的改善极大程度依赖发达国家的复苏力度。展望2010年，国际贸易和金融状况仍将充满挑战。这将特别影响到低收入国家。虽然各国的具体条件不同，但全球危机影响了投资，因而影响了不少经济的增长潜力。最不发达国家(LDCs)在未来几年的经济增长将低于危机之前几年的较强劲增长。

就业，贫困和 通货膨胀的展望

失业率继续上升

大多数经济体的失业人数上升。在发达国家中，美国的失业人数自2007年12月经济衰退开始以来已增加了一倍多。欧元区和日本的失业率也有显著增加。因为失业数据不包括那些已经失业但目前不找工作的人，因此，实际的失业情况更糟。失业率在经济转型国家和发展中国家也有所上升，特别是在独联体，中欧和东南欧国家。

发展中国家不稳定就业和 有工作的贫困人口增加

在发展中国家，出口部门的失业上升较大，同时，不稳定就业和有工作的贫困人口增加应该引起更大的关注。在东亚和南亚，百分之七十的就业岗位属于不稳定就业，而现有数据表明由于金融危机的影响，这一份额仍然在上升。同样，在撒哈拉以南非洲，大部分劳动力从事自给自足的农业和其他低生产率的经济活动，没有任何形式的社会保障。发展中国家有工作的贫困人口的比例，估计从2007年的百分之59增加到2009年的百分之64。

就业机会的社会差距不断扩大

金融危机对劳工条件的影响加剧了就业机会的社会差距。发展中国家的妇女首当其冲，因为她们更多从事临时就业和与出口和制造业有关的职业。就全世界而

言，青年(16至24岁)失业率预计将从2008年的百分之12.2增长到2009年的百分之14。在过去的一年里，青年失业率在欧洲联盟(欧盟)上升了4个百分点，达百分之19.7，而在美国上升了5个百分点，达2009年的百分之18。在发达国家和发展中国家，越来越多的应届大学毕业生面临巨大的就业困难。

劳动力市场在2010年仍然很弱

劳工市场前景依然低迷。以往经济衰退的经验表明，就业复苏通常滞后产出增长的复苏，而滞后的时间越来越长。目前的复苏才刚刚开始，大多数国家产能过剩，直到经济增长强劲之后，就业才能增加。

发展中国家的就业前景面临许多困难。特别在危机中从制造业裁减下来的工作岗位恢复将十分缓慢。那些已转移到非正规部门的工人预计会持续相当长的一段时间。不稳定就业，和有限的社会保障覆盖面使大多数发展中国家有工作的贫困人口增加。根据以前的经济危机的经验，这一状况很难扭转。

对贫困和人类发展的不利影响 可能是长期的

据估计，由于金融危机发展中国家将有4千7百万至8千4百万人陷于贫困或重新沦为贫困。千年发展目标(MDG)的进展遭受重大挫折，特别是对低收入国家的弱势群体。尽管已有复苏迹象，许多人仍面临家庭收入下降，失业率上升以及由于政府收入减少带来的社会服务的降低。如果因为脆弱的社会安全网，缺乏财政空间以保证社会开支和创造就业机会，而不能遏制这些不良影响，那么很有可能会对人类发展造成长期的后果。

通货膨胀的压力预计仍然较低

多数国家在2009年经历了显著较低的通货膨胀率，而不少经济体，主要是发达国家和一些亚洲新兴经济体，实际上经历了一定程度的通货紧缩，即价格总指数下跌。尽管货币政策不断扩张，但在失业率高企，产能过剩的情况下，总需求在今后一段时间里仍然将低于潜力总产出，因而，通货膨胀的压力较低。全球需求温和复苏，初级商品价格预计进一步增加的空间有限。高失业率和企业不断抑制工资成本将会抑制工资的上涨。由于政府赤字膨胀以及危机期间注入的大量流动资金而可能会带来的通货膨胀的压力，将是中期经济恢复后的问题，不应该是目前的当务之急。

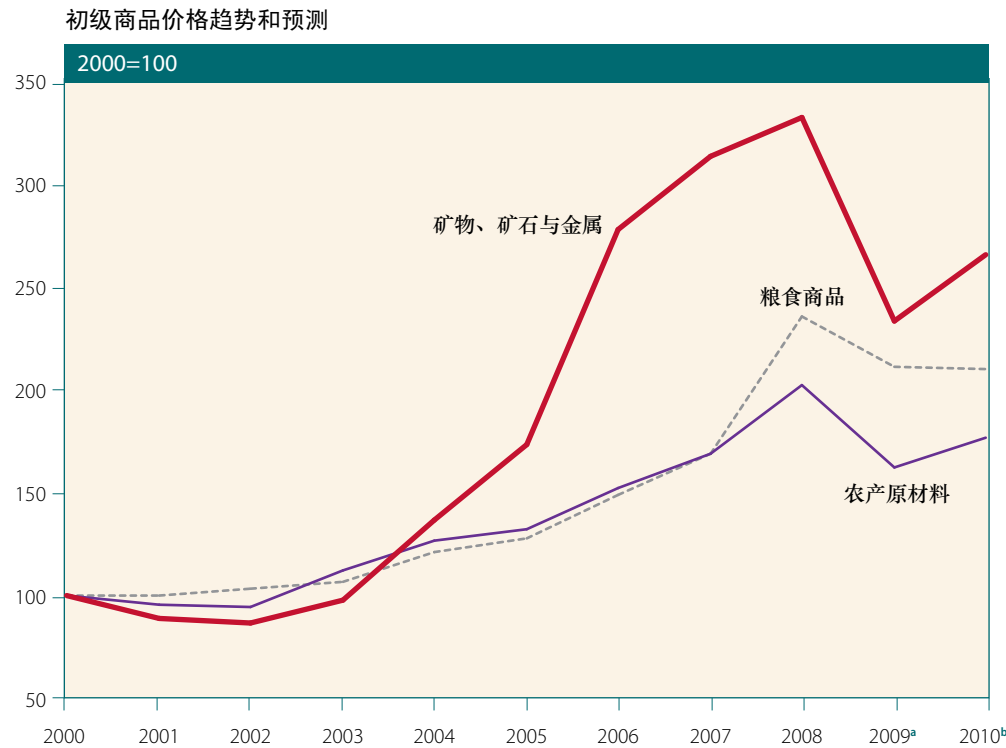
发展中国家面对国际贸易和 国际金融方面的挑战

发达国家进口需求的急剧下降造成了世界贸易额在2008年底和2009年初的崩溃。在此期间贸易流量下跌百分之30至50，亚洲出口商受到打击最严重。此后，世界贸易有所回升，但2009年全年估计下降百分之十三。除了全球总需求下降对贸易的影响，全球金融市场的压力也导致借贷成本增加和贸易信贷短缺。服务贸易与商品贸易的趋势相同，海上运输和旅游业受到影响尤其严重。

预计2010年国际贸易增长百分之5，与全球总产出的温和复苏相一致。

商品价格继续极为动荡

金融危机造成了石油和其它初级商品价格的崩溃。2009年初，石油价格从2008年年中的高峰水平下跌了百分之七十，之后，反弹到2009年11月每桶近80美元，但仍然低于高峰水平的百分之45。同期间金属价格下跌幅度更大，跌至其峰值的三分之一。农产品价格，包括粮食价格，也大大下降。2009年第一季度后出现反弹。2009年年中农产品的实际价格仍高于20世纪80年代和90年代的大部时期。世界粮食价格与其他初级商品一样经历了大幅度下跌，然后反弹。随着多数初级商品的价格自2009年3月以后的可观反弹，在2010年进一步上涨的空间有限。这些



商品供大于求的情况短期内不会改变。然而，初级商品价格与金融市场，包括美元汇率，的密切联系，有可能使这些价格大幅度波动。

许多发展中国家的 贸易条件大幅波动

许多发展中国家的贸易条件经历了强烈波动。石油和矿产净出口国尤其如此，他们经历了强烈的出口价格冲击和全球需求的衰减，但最近有所恢复。食品和能源净进口国家在危机期间受益于进口费用的下降，但全球经济衰退对他们出口造成的损失大于他们贸易条件的受益。而且他们贸易条件近期的逆转将减缓他们的经济复苏。贸易条件的波动使得宏观经济管理更为困难，提高了经济不安全性，不利于长期经济增长。

贸易保护主义抬头

在应对全球经济危机之际，保护主义情绪影响了许多国家的政府决策。很多财政和金融措施倾向于使用本国商品和服务，如国家对工业的直接支持，补贴和其它一些诸如在“本地购买/贷款/投资”的附加条件。这些措施很可能侵犯公平贸易，扭曲竞争条件，对今后几年投资和生产地点的选择都会有一定的影响。许多发展中国家没有能力推行类似的措施，因而可能会失去竞争力。

尽管各国，特别是20国集团，承诺抵制保护主义，但仍然有不少国家采取了保护主义措施。迄今为止，这些措施是“低强度形式的”贸易保护主义，与导致了20世纪30年代大萧条的“以邻为壑”政策有本质区别。一般来说，各国政府在应对金融危机的政策中还是避免了广泛的贸易限制。

振兴多哈回合的尝试

在2008年年中试图重新振兴多哈回合多边贸易谈判的企图失败了，主要原因是在各种问题上的分歧，尤其是在对发展中国家农业的特殊保障机制(SSM)问题。这是在金融危机导致全球贸易大幅度下降之前。在应对危机之际，各国都依赖于更多的保障机制。原来预期多哈回合中与发展有关的成果(如为应对外部冲击保留必要政策空间的特殊保障机制)在未来的谈判中更应得到重视。

作为他们加强对平衡全球经济一致努力的一部分，匹兹堡首脑会议上20国集团领导人承诺促使在2010年完成多哈回合。但良好的意愿并不够。随着全球经济开始复苏和面临双边贸易协定重新扩散的风险，应该推进多哈回合。然而，全球经济的持续平衡需要保证新的多边贸易体制能有利于以发展为目标，这也是多哈回合的重点。此外，还要强调谈判结果的执行情况，政策审查和加强与贸易有关的能力建设，以避免结果不落实和缠与纠纷的风险。

资金继续从穷国流向富国

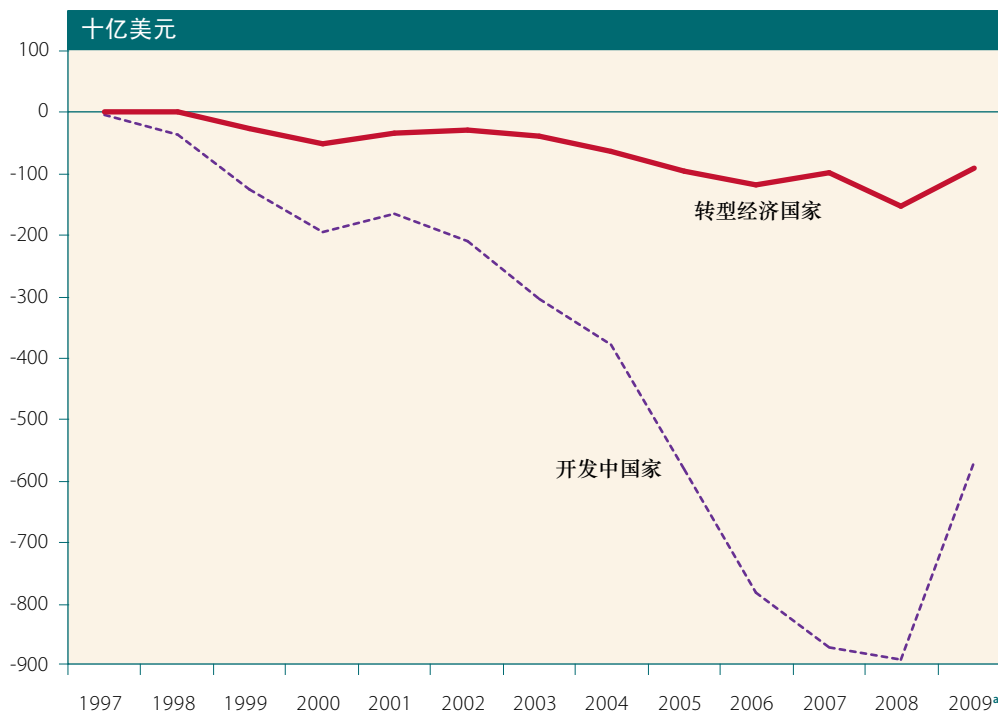
发展中国家在2009年继续向发达国家提供了5 680亿美元资金的净转移。尽管仍然可观，这一数额明显低于2008年的8 910亿美元。净转移(定义为净资本流入减投资收入支付)减少的原因是全球金融和经济危机使全球失衡有所缩小。

私人资本流入急剧下降

从2008年下半年开始，流向发展中国家的私人资本急剧下降。国际银行贷款下降幅度最大，流向新兴市场和发展中经济体国际银行贷款在2009年成为净流出。转型经济国家高度依赖银行融资，全球金融危机后降低金融杠杆使它们经历了最严重的外资逆转。其他形式的私人资本流动也有所下降，其中外国直接投资(FDI)在2009年下降约百分之三十。那些经常账户赤字的国家，依赖外资程度高，受到国际信贷市场大幅紧缩的影响也最为严重。即使是那些有经常项目盈余的中等收入国家也受到全球金融危机的很大影响，全球抛售资产引发了许多经济体货币汇率的大幅贬值。

流向发展中国家的私人资本2009年3月以来随着发达国家和大多数新兴经济体股市的复苏而有所恢复。展望2010年，外国直接投资预计将增长约百分之二十。但在2010年流向发展中经济体和转型经济国家的国际银行贷款仍将有限，因

对开发与转型经济国家净金融移转，1997-2009年



来源：联合国/经社部门依据国际货币基金世界经济展望数据库(2009年十月)与国际货币基金国际收支统计。

注：净金融移转指资本流入净额扣除对外支付利息与其它投资所得净额。

a 部分估计。

为全球信贷仍然偏紧。鉴于全球经济将缓慢恢复，流向这些国家的证券投资可能反映对风险资产的新胃口。其伴随的投机动机将对汇率和资产价格的波动和宏观经济不稳定性带来新的风险。

发展援助交付仍然低于承诺

流入新兴国家和其他发展中国家官方净资金在2009年有所增加，尤其是在国际货币基金组织(IMF)和其他多边金融机构大幅度扩大了其放贷能力之后开始发放贷款。欧洲新兴市场获得紧急融资的大部份额。与此同时，双边官方援助和优惠贷款也有所增加，其中，不少中央银行增加了双边外汇掉期来处理国际流动性不足。然而，发展中国家总的净官方流入预计2009和2010年仍然为负值，继续保持过去十年的趋势。2009年亚洲发展中国家为净流出。而非洲和拉丁美洲及加勒比地区为净流入，约分别为140亿美元和270亿美元，比2008年有所明显增加。

对发展中国家净官方发展援助(ODA)在2008年有所增加，但仍然远远没有达到国际承诺的水平。净援助流量的绝对额在2009-2010年将有所下降，主要原因是全球性危机增加了主要捐助国援助预算压力。捐助国的援助额又是以其国民总收入(GNI)为参照的。对于那些财政薄弱的低收入国家更加有限的援助将不仅使他们更难以实现千年发展目标，也使它们没有足够的资源以实施反周期的政策应对危机。捐助国已认识到这一点，已于2009年在各种平台上承诺大幅度增加发展援助。

债务减免的新挑战

自2002年通过蒙特雷共识，国际社会在减少发展中国家的外债负担取得明显进展。35个有债务减免资格的重债穷国其债务比从2001年占国内生产总值的3.2下降到2008年的百分之1.1。然而，由于全球金融危机，有许多发展中国家正面临着新的财政压力和挑战：公共和私营部门的外部融资条件收紧，收入减少和货币贬值。所有这些因素对发展中国家的债务可持续性，偿还能力或延续外债都构成严重威胁。

不确定性和风险

即使是基准预测所预期的温和复苏也有很高的风险和不确定性，主要是下行风险。

过早退出刺激措施 可能导致双底衰退

第一个风险是过早退出刺激措施，这些措施制止全球经济自由下落，并正在支持刚开始的反弹。过早撤走经济刺激和对金融部门的支持措施可能使仍然微弱的复苏夭折。全球强于预期的股票价格回升，可能掩盖主要经济体的金融部门依然存在的问题，例如，信贷供应仍然受到很大限制，更多金融机构可能会破产。此外，政策制定者应该谨慎以近期贸易和工业生产的反弹来推断强劲的复苏。事实上，贸易流通和工业生产水平远远低于危机前的高峰；也如本报告的分析，反弹基本是在反映全球库存的周期变动，而不是私人消费和投资的复苏。

人们逐渐关注到财政赤字和公共债务的日益扩大可能会牵制未来的成长，因此主张调整财政宜早不宜迟。这样的考虑主要是针对发达国家，它们的平均公共债务与国内生产总值的比率预计在2010年会超过百分之一百，并可能继续提高。

虽然这种关注是可以理解的，但是过早撤离刺激可能将适得其反。决策者目前的重点应该是解决金融领域的持续疲软；刺激需求以减少产能持续闲置；并扭转失业率上升的趋势。相反的，如果在2010年提前撤离刺激，在全球经济中的这些弱点可能会加剧，双底衰退可能出现；国内生产总值和税收进一步下降同样的会导致公共债务与国内生产总值比率的上升。

全球失衡的再次扩大可能 导致美元的硬着陆

另一个风险是全球失衡的再次扩大。通过逆差国家(主要是美国)进口的大幅下降已及大多数顺差国家出口收入的崩溃，全球金融危机和经济衰退已导致了各国之间经常账户不平衡的急剧调整。然而，由于金融危机的消退及全球经济增长的初步复苏，不平衡可能会再次扩大。在大多数顺差国家，特别是在亚洲的发展中国家，经济增长继续极度依靠出口和高储蓄率，国内需求相对较弱并积累大量储备。在主要的逆差国家，特别是美国，消费者变得更为谨慎因此提高私人储蓄，但是并不足以支付日益增大的财政赤字；外部赤字因此预计将再次扩大。

美国的外债水平於2009年已达到3.8万亿美元，并预计将在2010年进一步增加。因此未来预计美元有继续下跌的强烈压力。美元的价值就2002年以来呈下降趋势；但它在2008年下半年和2009年第一季度反弹。这一波美元大幅升值，主要是由于全球金融危机的影响，投资人为求规避风险大规模购入美国国库券的行动。但是自2009年3月，全球金融市场逐渐稳定后，美元又继续下滑。全球金融市场逐渐稳定减缓了主要金融机构去杠杆化过程以及投资人规避风险的行为。同时，投资者开始越来越担心美国预算赤字的上升以及对外资产净值的恶化。如果这种情况导致美元的有序的逐步贬值，它可以成为一个全球经济的有序平衡化的

一部分。但是也有可能这种调整不是渐进的，而侵蚀了人们对世界主要储备货币的信心；进而导致严重的汇率波动并可促使美元的突然下降和硬着陆。

政策反应和挑战

对这次危机的政策反应是果断和前所未有的，
但可能还不够

金融危机加剧之后，世界各国政府采取了果断的行动。将庞大的公共资金提供给银行注资，对亏损金融机关采取部分或全部的国有化，并对银行存款和其他金融资产提供充分保证。在世界范围内，政府担保的金融业救援行动的资金估计为20万亿美元左右，相当于世界GDP的百分之三十。此外，在大多数主要经济体都已采用了强烈的反循环的货币和财政政策，具体表现在极低的利率，大量注入流动资金和在2008-2010年期间投入的计划总额约2.6万亿美元(GDP的百分之4.3)财政刺激。

对于稳定全球金融市场，支持全球有效需求和减轻危机的经济和社会影响而言，这些政策是有效的。然而，这些前所未有的对应仍不足以保障复苏进程的自我维持。如上所述，即使目前刺激措施保持到位，全球需求的复苏预计只能保持在疲软的水平。很多重要的金融脆弱性仍然需要解决，而许多发展中国家并未采取自发有力的反循环政策。

政策反应在一定程度上是协调

政策的协调在一些主要经济体，尤其是在20国集团内，已经部分实现了。2009年4月(伦敦)和9月(匹兹堡)的首脑会议上，政府领导人都承诺将继续刺激经济也会采用其他必要的非常措施。他们还誓言会实践他们对国际援助和所有其他国际发展的承诺并且要抵制贸易保护主义倾向。对于有外部融资问题的国家，世界各国领导人也促进了可用资金的显著增加。总的来说，20国集团信守了它们为此目的提供1.1万亿美元的承诺；其中包括将国际货币基金可用资源扩大3倍，组织多边开发银行增加融资，以及支持贸易融资。国际货币基金和世界银行实际上也大幅提升了贷款业务。

在匹兹堡首脑会议上，还同意建立一个政策协调框架以促进一个“强大，可持久和平衡”的世界经济的成长。作为这个框架的一部分，有显著对外收支赤字的20国集团成员，主要是美国，承诺将奉行政策以支持私人储蓄并进行财政整顿。盈余的国家，包括中国，德国和日本则同意加强国内的增长来源。这些可能成为有效的政策协调和对全球经济稳步复苏的重要步骤。然而，包括明确的政策目标和时间表的具体细节还有待制订，迄今已进行的政策也还并不完全一致。

短期内仍然需要持续的财政刺激

政策制定者目前最直接的挑战将是决定财政刺激需要持续多久。鉴于过早的撤离可能导致双底经济衰退的风险，刺激至少应该持续到足够强劲复苏的清晰信号出现为止。但是决定复苏已否出现以及是否已经足够强劲并不容易。就业的具体改善和闲置产能的减少可以作为转折点的有效指标。此外政策协调的框架应确保不论维持或解除反周期政策，不能只从个别国家立场作决定，而是要考虑到遏制负面的国际溢出效应以及促进可持续的全球经济增长。

需要可持续的全球平衡

为了避免回到会导致全球性危机的不可持续的经济增长方式，并避开双底衰退与美元硬着陆的风险，三种全球性的经济不均衡需要加以调整。首先，要求对政府维持全球需求的压力需要通过激发私人需求的方式逐渐降低。第二，总需求的构成需要转向於可以提高未来生产力的投资，特别需要展开用以应付气候变化挑战的改造投资。第三，需求在各国之间也需要重新平衡。这三个平衡的过程需要密切的政策协调，因为它们具有很强的相互依存性。

各国之间重新平衡是必要的，因为危机之前世界经济成长的主要因素之一的美国的消费需求将保持疲软的前景。从全球失衡问题的角度来看，依靠这一增长源泉来复苏也是不可取的。在可见的将来，美国(以及其他主要发达经济体)私人投资也将保持疲软，因为产能利用率已降到了历史低点。如果财政刺激方案要逐步取消，主要逆差国家的净出口将需要增加。这些国家的出口增长将需要靠以中国和亚洲其他发展中国家为首的主要顺差国来吸收的。这个目标有一部分可以通过在主要顺差国以财政刺激推动国内需求，伴随着美元贬值，它会推升在世界这一部分的进口需求。由于亚洲国家并不只和与美国贸易，其他国家也需要对重新平衡作出贡献。德国，日本和其他主要的顺差经济体，可以寻求加强投资和提高国内生产部门的生产力增长。而主要的石油出口国可以更进一步加大国内投资计划，使其经济多样化。对财政能力薄弱的发展中国家需要转移更多的资金去完成平衡过程，这些国家需要资金去提高对基础设施，粮食生产和人类发展的投资以支持经济增长，减少贫困和确保可持续发展。这样也可以还鼓励全球进口需求。

加强公共和私人投资以对应气候变化也可以是这一进程的一部分。现在需要在能源效率和可再生能源发电大规模投资，以达到足以降低绿色技术成本所需的经济规模，并有效地实现低排放的增长路径。在发展中国家，随着实现更高发展水平的努力，能源需求应可望显著增加；这样的投资也极为需要。跨越式的采用绿色技术可以有助于减少排放并可同时维持高增长的发展轨迹。适应气候变化需要大量的投资，特别是在这些已经受到全球暖化不利影响的发展中国家。由于发达国家目前在开发绿色技术和相关的资本财方面具有相对优势，世界对这些产品需求的增加应有助于减少这些经济体的外部赤字。

有必要加强政策协调

世界经济的持续平衡化绝不是可以轻易实现的，它需要加强国际合作。特别是需要有效的国际政策协调，以管理全球经济动荡风险和促进发展；这些在过去的**世界经济形势与展望**上都已提及。2009年6月在纽约联合国总部举行的世界金融和经济危机及其对发展的影响会议的成果文件也强调这一点。

一个有效的国际宏观经济政策协调框架应至少应包括四个组成部分：通过与外部调解者的国际协商，达成对共同目标的共识；发布多年期的政策调整时间表以彰显各国的承诺；加强调解的范围与对调解人合法性的评价；开始在国际货币和金融事务领域的体制改革。

在这方面，20国集团所提出的框架已至少在主要发达国家和新兴经济体中迈出国际政策协调的第一步以防止全球失衡的复发。但是这一框架是否成功将不仅取决于如何将以上列举的机制制度化(迄今的变革都是在个别特定的基础上进行的)，而且也取决于对国际金融结构和全球经济治理广泛改革的进展。

全球治理应在四个方面加强

为了支持增强后的政策协调框架，对全球经济治理需要在四个方面作出进一步改革。第一，国际货币基金组织的多边监督将需要从传统的汇率重点扩展到更广泛的宏观财金监督，并监督全球经济的“可持续重新平衡化”。第二，国际货币基金组织的治理改革需要更加普遍以增加该机构在多边监督和协调多边协议的适法性。对调解人的公正性存有怀疑时，以调解方式去达成对政策协调主要目标的共识是不可能成功的。在这方面，国际货币基金组织的治理改革和调整代表结构就变得更加紧迫和重要，要使基金理事会的席位和投票安排在决策过程中更能代表发展中国家的利益。第三，虽然目前的危机有力地推动了宏观经济政策的协调，但并无法保证有关各方将继续信守对已商定的联合反应的承诺。对预期政策结果有明确的和可查核的目标，将有助于澄清个别国家的责任；不遵守承诺可能丧失信誉的考虑应可激励各国不违背政策协议。第四，全球经济的持续平衡将需要与其他领域的全球治理架构，包括有关发展筹资，多边贸易体制以及联合国气候变化框架公约密切协调。目前并不存在这种协调的具体机制，我们需要考虑这种机制的建立。

国际金融体系的改革 也需要尽快取得进展

全球金融危机进一步暴露了国际金融体系结构的重大缺陷，以及国家级监管和监督的失败。随着全球经济复苏，更迫切需要强化国际和国家金融制度的改革，以避免再次发生类似的危机。任何国际政策协调机制的效力将大大有益于克服这些

缺陷；因为金融市场中偏好过度风险的倾向会受到控制，现行制度所固有的全球失衡和主要储备货币币值不稳定的倾向将得到处理。

一个不依赖单一国家货币的全球性支付和储备制度可以减少汇率的不稳定性和美元硬着陆的可能性。转化到新制度的一个自然演变步骤是采用多种储备货币体系。目前的制度已经使用不止一种储备货币，但其他货币仍处于系统辅助功能，大多数的储备资产迄今为止任使用美元；世界贸易和金融交易还是受到主要储备货币的影响。一个多种储备货币制度的好处是，它提供外汇储备资产的多样化。然而，它不能解决全球不平衡的显著趋势和相关的逆差和顺差国家宏观调控出现通货紧缩趋势的问题。

使用真正的国际流动货币的储备体系，例如扩大功能后的特别提款权(SDR)，可以更容易地克服这些缺陷点。这样做实际上实现了国际货币基金协定中“使特别提款权成为国际货币体系的主要储备资产”（第八条第7节和第二十二条）的目标。20国集团认识到有需要使用国际储备单位增加国际流动性，在2009年4月决定增加分配相当于2 500亿美元的一般特别提款权。下一步的进展可以是使特别提款权的发行定期化与自动化并链接到对外汇储备的需求和世界经济的增长。一个特别提款权发行，撤回和分配的关键标准将是提供反周期循环融资。这样，目前系统的两个主要不足之处，即通货紧缩趋势和以储备货币价值固有的不稳定性，都是可以克服的。特别提款权为本的储备制度也将提供一个更好的国际储备池；因为国际流动会根据反循环的基础取得，可以减少个别国家自己持有昂贵的储备量的必要。

在健全这样的制度途中会有很多重要的现实困难必须克服，这些问题需要与其他改革一并讨论和解决。不解除国际金融体系的系统性缺陷，世界经济的持续平衡就不可能达到。