



博士文丛

第一辑

China's BOP Structure  
—— From the View  
of Foreign Economic Strategy

# 中国国际收支结构 ——基于对外经济发展战略的研究

◎ 陈小蕴 著



浙江工商大学出版社  
Zhejiang Gongshang University Press



中国对外经济关系研究  
第二辑

China's GDP Structure  
—— From the View  
of Foreign Economic Strategy

# 中国国际收支结构 ——基于对外经济发展战略的研究

刘 颖 等著



中国对外经济关系出版社  
CHINA FOREIGN ECONOMIC RELATIONS PUBLISHERS

# 中国国际收支结构

——基于对外经济发展战略的研究

陈小蕴 著



浙江工商大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中国国际收支结构:基于对外经济发展战略的研究 /  
陈小蕴著. —杭州:浙江工商大学出版社, 2008. 12  
ISBN 978-7-81140-021-2

I. 中… II. 陈… III. 国际收支—研究—中国 IV.  
F812.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 173156 号

中国国际收支结构——基于对外经济发展战略的研究  
陈小蕴 著

---

责任编辑 郦 晶

责任校对 张振华

封面设计 刘依群

出版发行 浙江工商大学出版社

(杭州市教工路 149 号 邮政编码 310012)

(E-mail: zjgsupress@163.com)

(网址: <http://www.zjgsupress.com>)

电话: 0571-88823703, 88831806 (传真)

印 刷 杭州广育多莉印刷有限公司

开 本 889mm×1194mm 1/32

印 张 9

字 数 226 千

版 次 2008 年 12 月第 1 版 2008 年 12 月第 1 次印刷

书 号 ISBN 978-7-81140-021-2

定 价 22.00 元

---

版权所有 翻印必究 印装差错 负责调换

浙江工商大学出版社营销部邮购电话 0571-88804227

## 序 言

中国在 1980 年恢复加入国际货币基金组织,1982 年起开始编制国际收支平衡表。从那时起,中国的国际收支变动情况基本经历了“小额顺差——顺差与逆差并存——更大顺差”这样一个过程。在这一过程中,中国的国际收支规模也不断扩大。当然,决定这一变动过程的因素纷繁复杂,但我们仍能观察到与之相关的三条主要线索:一是 1979 年中国实行改革开放以来,中国经济发展的周期性;二是中国的经济体制改革;三是人民币汇率的安排。此外,通过对以往中国国际收支的调节进行考察也可以发现,中国对国际收支的调节是单向的,即只对逆差进行调节,而对国际收支的顺差则基本上不加干预。而且,中国对国际收支进行干预的手段,也主要依赖人民币汇率的变动以及对国际贸易采取直接管制的政策。在国外普遍被用来解决国际收支失衡问题的财政政策和货币政策,在中国却从未被主动用于解决外部不平衡的问题。由此可见,中国的国际收支变动及调节有其自身的特殊规律。那么,支配这一规律的根源究竟是什么?对于当前中国经济内外平衡矛盾突出的状况,中国的国际收支调节到底应设立怎样的调节目标?针对这些问题,本书的作者从中国对外经济发展战略的视角,尝试了一种新的研究途径。

作者首先探讨了对外经济发展战略与国际收支结构的关系,继而研究了贸易战略和外资战略对中国国际收支结构的影响,并在这些研究的基础上,提出衡量中国国际收支结构均衡性的标准并作出是否均衡的判断,最后提出调节当前外部失衡的政策思路。

作者的研究视角较为独特,尤其是其提出的衡量中国国际收支结构均衡性的标准,在学术上具有一定的创新性。事实上,为了更准确地反映一国国际收支的真实状况,必须对国际收支的“平衡”定义进行严格规范。目前对国际收支的平衡与不平衡,有三种分类方法:一是主动平衡与被动平衡,二是数额平衡与内容平衡,三是账面平衡与真实平衡。三种划分方法反映出各国对于国际收支“平衡”没有统一的标准,分别从不同角度强调了不同的重点。这也说明,即使是在同一国家,出于不同时期发展经济的不同目标,“平衡”的标准也可能不同。实际上,作者发现,平衡与均衡含义不同,平衡主要着眼于静态,而均衡则看重动态。我们也看到,作者正是从动态角度研究,并将“平衡标准”定义为国际收支结构的均衡性,对中国国际收支结构的均衡性进行了较为深入的分析。这样的研究方法是严谨的,也是得当的。

在国际金融的学术研究领域中,相比汇率制度与政策、国际资本流动、国际货币体系改革等,研究国际收支的著述却较少。因此,虽然该书在一些理论的演绎上还有不严密之处,有些观点也显得空乏,但对后来者的研究还是具有相当的学术参考价值的。

在我带教过的学生中,陈小蕴在科研上不算是突出的,但却是金融学理论基本功最扎实的学生之一。她在国际金融专业学术水平较高的厦门大学与华东师范大学相继读的本科、硕士与博士,其间还在中国工商银行工作过近10年。正宗的国际金融科班出身,又有银行实践经验,加上多年的积累,相信在该书出版以后,她的学术生涯会越走越顺!

复旦大学太平洋金融学院党委书记、常务副院长  
华东师范大学兼职教授、博士生导师

冯文伟

2008年12月2日

## 摘 要

20 世纪 80 年代以来中国国际收支结构的演进,既有悖于传统的国际收支结构阶段理论,在现实中也是十分罕见的。分析其成因,不仅对检验、丰富和完善国际收支结构理论是一项重要的尝试,而且对正确理解当前中国经济内外均衡的突出矛盾,探究其政策调整取向具有重要的现实意义。本书在比较分析中国国际收支结构独特性的基础上,着力从对外经济发展战略的角度考察了它的成因,并对当前国际收支结构的均衡性作出评价,在此基础上提出中国国际收支调节的政策取向。全书由五大部分组成。

第一章,探求国际收支结构与对外经济发展战略之间的关系。首先,工业化的演进与国际收支结构的演变具有内在的关系,已有的理论能够揭示工业化演进中的贸易周期与债务周期过程。或者说,国际收支结构的演变正是工业化发展在国际收支账户上的反映。然而,有关国际收支结构演变的理论虽然是工业化国家工业化演变的经验总结,但在最近 30 年中,无论是工业化国家还是新兴工业化国家都不能给予其经验支持。工业化演进与国际收支结构的演变在实践中并没有与理论描述相一致,其中的原因何在呢?本书的进一步探讨正是基于这样的疑惑。

工业化进程面临要素约束,突破这一约束的表现之一就是国际贸易与国际资本流动的发展,这进一步表现为一国国际收支结构的演变。然而,当一国政府试图通过对外经济发展战略影响工业化发展进程时,国际贸易与资本流动的方式可能发生改变,从而影响到该国的国际收支。本章通过考察中国国际收支结构演变的

“超前”特征,试图从对外经济发展战略的角度来解释中国国际收支结构演变中的种种矛盾现象。

第二章,考察贸易战略演变对中国国际收支结构的影响。首先研究中国贸易战略目标的演变,指出其在相当长的时期内的“强制性出口”特征;其次,研究在既定的战略目标指导下的进出口政策对贸易的影响;第三,研究汇率政策对贸易政策的依附性及其对贸易的影响。

第三章,考察外资战略对中国国际收支结构的影响。首先,研究外资战略目标的演变及其战略目标的多重性特征。其次,研究在既定的目标指导下外资政策对国际收支结构的影响,这一外资政策包括中国利用外资形式的演变,以及外资优惠政策中体现的政策导向。最后,讨论外资政策实施的制度基础仍然是十分必要的。本章主要讨论外资政策的主要推动者或执行者——地方政府的扭曲行为,以及它们对国际收支结构的扭曲作用。

第四章,研究中国国际收支结构的均衡性。从历史的角度看,中国对外经济发展战略的实施具有其合理性,对外经济发展战略中的贸易战略与外资战略目标体现了各个时期政府的国际收支均衡观,因此它对国际收支结构的影响也是必然的。但当前中国国际收支结构中的种种矛盾现象已经凸显了它与国民经济可持续发展的不协调性,这提示我们需要重新评价中国国际收支结构的均衡性。这一评价当然首先建立在专家学者对国际收支均衡的认识上。其次,基于中国的对外经济发展战略目标来衡量中国国际收支结构的均衡性。最后,从经济理性与可持续性两个角度更深入地衡量中国国际收支结构的均衡性。

第五章,调整中国对外经济发展战略,制定中国国际收支政策。基于上一章的分析判断,本书认为有必要对中国的对外经济发展战略进行反思,而发展战略的调整正是国际收支调节政策制

定的基础。在这一章中将指出中国国际收支失衡中的战略目标偏失、战略理论偏失和体制缺失。在此基础上,本书认为,按照传统理论调节中国国际收支结构的失衡,存在不能解决的矛盾。因此,本书提出一个基于对外经济发展战略调整的调节思路,即转变对外贸易政策和外资政策以及加快行政体制和金融体制改革。

# 目 录

|                            |     |
|----------------------------|-----|
| 导 论                        | 1   |
| 第一章 国际收支结构与对外经济发展战略之间的关系   | 28  |
| 第一节 国际收支结构演变中的工业化含义        | 28  |
| 第二节 对外经济发展战略对国际收支结构的影响     | 43  |
| 第三节 中国国际收支结构:基于对外经济发展战略的审视 | 49  |
| 结 论                        | 66  |
| 第二章 贸易战略演变对中国国际收支结构的影响     | 68  |
| 第一节 中国贸易战略的演变与特点           | 68  |
| 第二节 进口政策演变对贸易的影响           | 80  |
| 第三节 出口政策演变对出口的激励作用         | 95  |
| 第四节 汇率政策演变对贸易政策的依附         | 108 |
| 结 论                        | 125 |
| 第三章 外资战略演变对中国国际收支结构的影响     | 128 |
| 第一节 中国外资战略的演变与特点           | 128 |
| 第二节 利用外资形式的演变对中国国际收支结构的影响  | 137 |
| 第三节 外资政策导向对中国国际收支结构的影响     | 150 |
| 第四节 外资政策实施体制对中国国际收支结构的影响   | 159 |
| 结 论                        | 172 |

|                              |     |
|------------------------------|-----|
| 第四章 对中国国际收支均衡的判断.....        | 174 |
| 第一节 关于国际收支均衡的观点综述.....       | 174 |
| 第二节 中国国际收支均衡:对外经济发展战略的标准 ... | 180 |
| 第三节 中国国际收支均衡:现阶段的判断标准 .....  | 189 |
| 结 论.....                     | 231 |
| 第五章 对外经济发展战略调整与中国国际收支调节..... | 233 |
| 第一节 对外经济发展战略与中国国际收支失衡.....   | 233 |
| 第二节 现阶段中国国际收支调节的难点.....      | 247 |
| 第三节 中国国际收支调节的基本思路.....       | 253 |
| 结 论.....                     | 263 |
| 参考文献.....                    | 265 |
| 后 记.....                     | 276 |

## 导 论

### 一、研究背景

国际收支是反映一国国际经济交易流量最为完整的记录。对于国际收支问题的研究,长期以来理论界关注较多的是总量平衡及其调节,很少顾及结构问题,更未深究国际收支结构的成因及潜在风险。现有的国际收支阶段论虽强调在不同经济发展水平下,国际收支结构具有阶段性特征,但其划分模式与现实中各国国际收支结构的具体特征仍有一定的差异。

20 世纪 90 年代中期以来,中国的国际收支开始出现持续的经常账户顺差和资本与金融账户顺差、净误差与遗漏账户持续借方(资本外逃明显)、外汇储备持续增长的结构特征。但这一特征在当时没有被看做是一种不平衡的象征,并没有引起足够的关注。相反,这段时期中国经济经历着本身经济周期的阵痛与外部金融危机的扰动。一方面,1994—1995 年中国的经济过热,迫使宏观调控政策倾向于紧缩。1997 年,中国虽没有直接卷入突如其来的东南亚金融危机,出口增长却不得不面临来自外部的强大压力。紧缩政策和外部冲击的共同作用使得中国经济很快进入了通货紧缩状态,政府不得不再设法刺激内需与外需。另一方面,东南亚金融危机之后,人们在反思中发现,危机国大多经历了持续的经常账户逆差并拥有较大的资本账户开放度,这样的国际收支结构具有很大的隐患,而危机国倾向于固定的汇率制度更加大了隐患现实化的可能性。正是基于上述视角,当人们反观中国的国际收支结

构时,或许有些欣慰:虽然中国实行的是钉住美元的固定汇率制度,但中国的经常账户持续顺差,外汇储备持续增长,短期内似乎不具备爆发金融危机的条件。出于防范金融危机的考虑,中国在东南亚金融危机后放慢了资本账户开放的步伐。当然,这时已有学者就中国外汇储备的来源问题发出质疑。因为在中国这一时期的外汇储备来源中,多数为债务性储备,即来源于资本与金融账户顺差的储备。而国际资本流动的不稳定使人们对这一来源的可持续性 with 稳定性产生担忧。这方面的研究不妨视为有关中国国际收支结构研究的起点。2000 年之后,伴随着国内经济的复苏,中国逐渐感受到来自主要贸易伙伴国的人民币升值压力,研究者开始热衷于讨论人民币是否有必要升值以及人民币均衡汇率的问题。而关于人民币升值问题的研究,不可避免地涉及升值压力的直接来源——中国的国际收支“双顺差”。在对“双顺差”原因的探究中,人们发现,“双顺差”源于国内经济运行中的种种矛盾,而它产生的货币升值压力与通货膨胀压力反过来又会影响到国内经济,中国的内外经济失衡中存在着互动关系。至此,中国国际收支“双顺差”在经历了近 10 年的时间之后,开始被看作是一种外部失衡的表现。

在外部失衡与内部失衡的应对中,如何找到政策的平衡点呢?经济全球化的趋势与中国加入 WTO 的事实表明,在开放经济的条件下,如何在开放中获得利益以及保持经济增长的可持续性是两个不可分割的问题,这也是中国政府进入 21 世纪后所面临的重大挑战。而解决这个问题的一个不可缺少的步骤,就是寻找国际收支“双顺差”结构形成的根源。研究者一致认为,经常账户顺差的成因在于国内总储蓄大于总投资,而造成这一结果的原因又在于经济结构、人口年龄结构、贸易条件等因素;资本与金融账户顺差的主要来源是外国直接投资的大规模引入,一系列鼓励引资的

政策是出于中国对资本与技术的需求、地方政府获得政绩的需求、国有企业改制的需求以及国内剩余储蓄“回流”的需求。然而,已有的研究虽然解释了经常账户顺差的原因以及资本与金融账户顺差的原因,却没有解释“双顺差”同时发生的原因。经常账户顺差和资本与金融账户顺差并非两个相互独立的事件,因此,对于“双顺差”这一特殊的国际收支账户结构,需要进一步的解释。我们发现,在众多成因中,政策性因素居多。那么,为什么一种有利于“双顺差”的政策取向会延续十几年之久?

作为一种长期存在的政策取向,它必然与政府发展经济的指导思想是紧密相连的,而在长时期内,能够指导政府制定政策的就是经济发展战略。林毅夫教授这样定义经济发展战略:它是指在一个国家的经济发展过程中,政府所选定的发展目标,以及为了达到这个目标,政府所执行的一系列配套政策和制度安排。他认为,新中国成立之后,中国的经济发展遵循着一种“赶超”战略,简单地说,就是优先发展重工业的经济战略。从资源禀赋的角度来看,这是一种“逆比较优势”的方式,因为发展重工业需要大量的资金与技术,而这两个要素却是在经济发展初期极为缺乏的。正因为如此,资源的配置就不可能被置于市场经济的条件下,而必须通过政府计划配置,唯此才有可能达到战略目标。与此配套的政策是诸如稀缺资源(资本、外汇)的低价格等扭曲的经济政策,而经济扭曲必然会使经济发展不可持续。因此,改革开放成为经济发展的必然出路。虽然林毅夫教授没有过多地涉及中国的对外经济发展战略与政策,但他的理论有助于我们从经济发展战略的角度来诠释中国国际收支结构的形成。

回顾国际收支结构的发展阶段理论,我们是否可以从中找到经济发展战略与国际收支结构演变的关系呢?国际收支结构的发展阶段理论,事实上是对英美等发达国家工业化过程的历史经验

的总结。工业化进程中的贸易周期现象与债务周期现象都表明,一国的工业化过程中资源约束以及突破约束的需要导致了生产要素以及产品的流动,这一流动将表现在该国的国际收支账户中。从这一角度来看,一国对外经济发展战略的实施,比如“赶超”战略的实施,出于资源重新配置的需要,如果改变了要素的国内价格,将会使国际收支的发展呈现出与以往经验不同的样式。如果这一战略实施使经济产生扭曲,它必然造成国际收支结构的扭曲,而经济扭曲是不可持续的,如果不期望它通过爆发危机的方式来解决矛盾的话,政府就必须调整经济发展战略。这一推断对于理解中国长期以来国际收支结构演变的特殊性,以及当前国际收支调整面临的困境具有一定的启发意义。

综上所述,我们认为,从对外经济发展战略的角度来拓展对中国国际收支结构的研究,是一项非常有意义的尝试。党的十六届三中全会明确提出“科学发展观”,表明中国的经济发展战略开始进入一个重大的调整阶段。对新战略的理解与把握基于我们对以往经验与教训的认识与反思,从这一点来看,我们将要进行的研究也是十分必要的。

## 二、国内外已有的研究

### (一)国外关于国际收支结构的研究

国际收支结构问题作为国际收支研究的一个重要分支,有其理论渊源。这一理论渊源主要是指国际收支结构划分的理论与国际收支结构的发展阶段理论。

#### 1. 关于国际收支结构划分的理论

关于国际收支结构划分的理论研究,可以追溯到早期关于国际收支平衡表编制的一些研究。15世纪末、16世纪初,晚期重商主义代表、贸易差额论的创始人英国的托马斯·孟(Thomas

Mun),在《英国得自对外贸易的财富》一书中,详细说明了对外贸易平衡表的编制,并借此表提出了复式记账法。对外贸易平衡表的结构模式和记账方法与现代已十分接近。另一位重要人物米塞尔顿(Edward Misselden),提出了“贸易结算表”,它成为现代国际收支平衡表的雏形。法国古典政治经济学家西斯蒙第(Sismond, Jean Charles Leonard Simonde De)在其代表作《政治经济学研究》和《政治经济学新原理》两本书中也提到了关于国际收支结构的一些问题。他的贡献在于进一步解释了转移支付尤其是政府转移支付的含义。

19世纪后半期到20世纪30年代,英国著名经济学家马歇尔(Alfred Marshall)采用了均衡分析的方法,在国际收支平衡的隐含假设下,推出了贸易差额的国际收支平衡等式,这对于后来的国际收支账户结构及其内部相互关系的研究具有重要的参考意义。

对国际收支结构论述比较完整的学者是英国经济学家詹姆斯·爱德华·米德(James Edward Meade)。在《国际收支》一书中,米德详细阐述了国际收支平衡表的结构和项目,解释并编制了国际收支平衡表的有关规则,定义了贸易差额、转移差额和国际收支差额等概念,明确区分了自主性交易差额和融通性交易差额,并对国际收支与国内经济的关系进行了探讨,为后人研究经常账户平衡问题奠定了重要的理论基础。

国际收支结构划分理论最终归结为国际收支账户的系统化、完善化与统一化。随着国际收支问题受到越来越多国家的重视,国际货币基金组织(IMF)最终形成了统一的国际收支结构标准,并以《国际收支手册》的形式出版发行。

## 2. 国际收支结构的发展阶段理论

国际收支结构的发展阶段理论可分为经常账户的发展阶段理论和资本与金融账户的发展阶段理论,以及两者的综合形式——

由经济学家保罗·A. 萨缪尔森(Paul A. Samuelson)提出的国际收支结构的发展阶段理论。

首先,关于经常账户的发展阶段理论。瑞典经济学家阿萨尔·林德贝克(Assar Linbeck)通过瑞典的实例讨论了经常账户差额(主要是进出口)随经济周期变化的情况。在经济上升的初级阶段,经常账户往往会出现顺差,这往往是由国际上对本国出口商品的需求增加引起的;在上升阶段的后期,经常账户一般回到平衡再到赤字,因为国内资源已被充分利用,收入水平增高引起了国内对商品的过度需求,减少了出口并增加了进口;当经济周期转入下降阶段时,进口增长率由于国内生产萎缩而下降,而出口增长率由于国外的经济形势和订货交付还能维持一段时期,经常账户又重新转为平衡。随着下一个经济周期的开始,经常账户差额的周期性变化也重新开始。虽然林德贝克只考虑了贸易账户而没有考虑收益账户的情况,但其分析问题的角度对于全面考察国际收支结构发展的特点是非常有益的。

其次,关于资本与金融账户的发展阶段理论。英国经济学家约翰·邓宁(J. H. Dunning)于20世纪80年代初期在其国际生产折中论的基础上提出了投资发展周期理论。在研究了发达国家和发展中国家的样本之后,他把一国的经济发展水平(用人均国民收入衡量)同国际直接投资的情况相联系,总结出国际直接投资发展的四个阶段:第一阶段,人均国民收入在400美元以下,利用外资有限,对外直接投资也较少;第二阶段,人均国民收入400—2000美元,利用外资增加,但对外直接投资仍处于较低的水平,净对外直接投资额为负数,并且负数额日益增加;第三阶段,人均国民收入2000—4750美元,对外投资开始加速,净对外投资额的负数开始下降,资本流动趋于平衡;第四阶段,人均国民收入在4750美元以上,净对外投资额转为正数,并且数量增加。这一研究对于