

当代
经济学
系列
丛书
Contemporary Economics Series

陈昕
主编

当代经济学文库

国际收支论

周八骏 著



格致出版社
上海三联书店
上海人民出版社

当代经济学系列丛书
Contemporary Economics Series

陈昕 主编

当代经济学文库

国际收支论

周八骏 著



格致出版社
上海三联书店
上海人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

国际收支论/周八骏著. —上海:格致出版社;
上海人民出版社, 2014
(当代经济学系列丛书/陈昕主编. 当代经济学文库)

ISBN 978-7-5432-2359-2

I. ①国… II. ①周… III. ①国际收支-研究-中国
IV. ①F812.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 041928 号

责任编辑 程 倩
装帧设计 王晓阳

国际收支论

周八骏 著

出 版

格致出版社·上海三联书店·上海人民出版社
(200001 上海福建中路 193 号 www.cwcn.cc)



编辑部热线 021-63914988
市场部热线 021-63914081
www.hibooks.cn

发 行 上海世纪出版股份有限公司发行中心

印 刷 苏州望电印刷有限公司
开 本 710×1000 1/16
印 张 17.5
插 页 3
字 数 256,000
版 次 2014 年 4 月第 1 版
印 次 2014 年 4 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-5432-2359-2/F·725

定价:55.00 元

前 言

1978年12月18日至22日在北京举行的中国共产党十一届中央委员会第三次全体会议,是中国现代史上的一个伟大的转折点。在这次会议上,中国改革与开放的风帆升起了!从此,一个古老民族大踏步地开始了现代化的新长征。这是补历史之课:长期被种种因素压制的现代商品货币经济要在中国土地上充分地发展起来。这是偿历史之债:因种种缘故而长期闭关自守的中国要以自主、平等、互利的姿态向外部世界开放。这是一项空前而勇敢的探索,它要总结人类社会主义实践的全部经验,开拓科学社会主义的新的坦途。这是一次大胆而谨慎的尝试,它要在吸取现代资本主义经济积极成果的同时,摒弃或限制其消极因素。

1978年至1986年,短短的9年,我国对外开放获得了显著的进展。对外贸易总额(按美元计,未扣除汇率变动因素)增长3.58倍,其中出口额增长3.17倍,进口额增长3.94倍。^①

如果仅仅以贸易额增长了多少倍来估量我国对外

① 根据中华人民共和国国家统计局公布资料计算。

开放的意义,那是很不够的。我国对外开放的重要意义更在于,引进、利用各种形式的外资被当作一项长期的国策。这对于一个几年前以“既无内债,又无外债”为自豪的国家来说,是何等重大的根本性的观念和政策的转变!与其相适应的,则是经济体制的转变。

表面看,改革与开放似乎是两回事。改革,解决内部经济体制的转变(转轨);开放,解决与外部世界的联系。但是,实质上,开放是改革的有机部分。

众所周知,我们所要全面改革的经济体制,是苏联模式的翻版。这种模式,把社会主义经济塑造成高度集中的、以指令性计划为主的产品经济,商品只是由于一时消灭不了,才被容忍在一定范围内生存,却又被施以种种限制。从这点出发,它合乎逻辑地把社会主义经济当作是与资本主义经济并行的两个体系。即便两种不同制度的国家之间发生商品、劳务的交换,但在该模式看来,这类交换与社会主义经济不存在“有机”的联系,没有这类交换,社会主义经济照样能够自我运转。

可是,人毕竟不是蜗居在与世隔绝的狭小空间。外部世界的信息,通过各种渠道、媒介、甚至隙缝不断地传来。第二次世界大战后,世界经济呈现两大特别引人关注的新特点:一是其各部分的联系日益深化和强化,从而将其整体性日益清晰地展现出来;二是资本主义经济宏观调控机制和微观管理方法固然不可能克服资本主义固有矛盾,但却在曲折中缓解了这类矛盾而推动资本主义经济取得重要发展。与此同时,社会主义实践既显示其优越性,也暴露出苏联模式的严重缺陷;在我们中国,“文化大革命”更把该模式的消极因素推至极端。所有这一切,不能不令马克思主义者认真反思;反思的结果,便是坚定了改革旧模式的决心。

简括地说,我国正在进行的经济体制全面改革,是要把高度集中的、以指令性计划为主的产品经济转变为有计划的商品经济。毋庸赘言,它当然要同时把旧模式所固有的封闭、半封闭的特征否定掉。既然我们已经承认“商品经济的充分发展,是社会经济发展的不可逾越的阶段,是实现我国经济现代化的必要条件”^①,允许商品、货币、信用在我国扩展,使其逐步具备同

^① 《中共中央关于经济体制改革的决定》,人民出版社1984年版,第17页。

外部世界的商品、货币、信用相似的性质,那么,它们就必然要越过国界而相互交流。社会制度不同,国家政策不同,只能够影响这类交流的程度、形式和方式,不可能将它们隔绝。

我国对外开放是经济体制改革的有机组成部分这一点,决定了在其进程中不可避免会遇到一系列新问题。国际收支,就是其中一个非常重要的新课题。

多年来,我国只有对外贸易(商品贸易和劳务贸易),没有资本交易;外贸是由国家严格统制的。这使我国既不存在、也不需要处理国际收支问题。那时,只要注意外汇收支平衡,因而只需要“国家外汇收支平衡表”。随着引进外资和外贸体制改革的试行,上述情形发生了根本性质的变化。由于引进了外资,完整的国际收支在中国出现了。由于引进了外资,试行多渠道进出口,及时考察我国对外经济状况的意义增强了。于是,在1981年6月,当时的国家进出口管理委员会,会同国家外汇管理总局、中国银行总行和国家统计局联合制定、公布了《国际收支统计制度》,在以往“国家外汇收支平衡表”的基础上,增加资本交易项目,编制我国国际收支平衡表。这是我国认识和处理国际收支问题的开端。

然而,直至1985年上半年之前,我国仍停留在仅仅编制国际收支平衡表的阶段,没有进一步着手国际收支的计划、管理和调节。诚然,这在客观上受我国经济体制改革进程的制约。凡是了解我国经济结构的人都知道,在旧体制下,我国农村的商品经济很不发展。因此,当改革基本限于农村时,既不能期望农村与外部世界很快建立起直接的经济联系;也不能要求总体说来(除个别经济特区外)仍受旧体制约束的城市,仅仅凭藉规模有限的外资和基本维持旧格局的外贸来建立与外部世界的有机联系。这样,在客观上确也不那么需要深入探索国际收支的计划、管理和调节。

1984年10月20日,中国共产党第十二届中央委员会第三次全体会议通过的《中共中央关于经济体制改革的决定》,吹响了经济体制全面改革的号角。改革的热潮迅速由农村推向城市。一方面,我国城市已有的一定规模的社会化大生产,使城市改革遇到比农村改革复杂得多、困难得多的局面;另一方面,我国城市(尤其沿海城市)与外部世界已有的一定程度的经济交往,使城市改革迅速而显著地推进着对外开放。敏感的人们已经察觉,短

短几个月,中国经济正在朝着实物经济(real economy)与货币经济(monetary economy)相互独立又相互融合的方向急速地发展,并通过对外贸易和资本交易与外部世界的实物经济和货币经济发生交叉联系,从而外部世界经济对我国内部经济的影响越来越强烈地显示出来。进口与出口的相互制约,贸易与资本的相互制约,外贸、外资与国内经济发展的相互制约,外贸、外资的差额与外汇收支、国家外汇储备的相互制约,当前对外经济状况对于将来对外经济状况的制约,诸如此类可以归属于国际收支大问题的一个个具体问题,迅速地被推到我国理论界和决策部门的面前。只有在这时,人们才会感到不能停留在国际收支统计阶段了,而是必须进一步着手制订国际收支计划,建立国际收支管理。

本书就是在这样的背景下写作的。本书作者的最大愿望,便是希望从理论和政策上对解决我国国际收支这一对外开放中的新课题做出自己的贡献,这也是我们时代的经济科学工作者应尽的责任!

同时,作为一名专攻国际金融专业的博士研究生,我知道,国际收支对于我们中国来说是新课题,而对于西方国家来说却是同资本主义历史一样久的老问题。所以,我们又面对着西方经济学界几百年里积累起来的庞大的国际收支理论堆积。

诚如开放意味着要把中国经济与社会发展置于世界经济与政治的大环境中加以考察一样,研究中国国际收支理论和实践,也必须密切结合对世界各国国际收支理论和实践的分析。甚至,只有把人类已有的国际收支理论和现代各种类型的国际收支问题分析清楚,我们中国的问题才能看得比较准确。

于是,本书第1章便考察西方国际收支理论史。^①通过对西方国际收支理论史的考察,可以看出关于国际收支有四大问题:(1)什么是国际收支?(2)什么是国际收支均衡(平衡)或不均衡(不平衡)?(3)国际收支失衡的原因是什么?(4)如何使国际收支不均衡(不平衡)恢复(调节)到均衡(平衡)?因此,在第2章至第11章中,作者逐一探讨了这四大问题。既从理论上评析

① 基于同我国相似的原因,东方社会主义国家对于国际收支研究甚少,迄今无代表性理论。

西方经济学家观点之短长,努力阐明作者的新见解;又注意理论联系实际,分析现代各类国家以及全球性国际收支问题。其中,第3章至第5章用了约占全书三分之一的篇幅着重探讨国际收支均衡问题。这是国际收支的核心问题。作者在这里提出的国际收支均衡新概念是全书在理论上的主要贡献。在围绕上述四大问题,尽可能地对西方经济学家观点作分析、扬弃、发展,对现代各类国家包括计划经济国家的国际收支实际作考察、解剖之后,第12章专论中国国际收支问题,包括现状分析和前景展望,重点则是关于我国国际收支管理体系的目标、机构、机制及相关问题的研究。

本书写作最大的障碍是缺乏参考书和资料。由于长期封闭、半封闭,我国国家一级图书馆竟然也很少收藏西方经济学著作(包括国际贸易、国际收支专著)。至于发展中国家、尤其是社会主义国家的国际收支资料及分析性著述,即便在国外也很少。我国自己的国际收支资料,首先是缺乏系统整理,其次是不易获取。为了克服这一障碍,作者尽了努力。在这方面,我特别要感谢国际货币基金组织、世界银行、国际清算银行惠予赠阅宝贵的书籍和研究报告,同时要感谢我国有关部门邀请我出席专题讨论会,使我对于我国国际收支现状有大概的了解。当然,本书观点与叙述的失误,由我个人负责。

在结束前言的时候,我怀着极大的诚挚之情,衷心感谢我的导师华东师范大学陈彪如教授。我在世界经济、国际金融科学研究道路上的每一步迈进,都是同他孜孜不倦的教诲分不开的。本书的选题和撰写,更是始终得到他的悉心指导。

最后,我还要以同样诚挚的心情,热烈感谢本书责任编辑陈昕同志。本书初稿完成之后,作者来到了香港。陈昕同志慨然相助,承担起书稿的校改工作。如果说世界上没有任何一本图书的出版是离得开编辑的辛勤劳动的话,那么,本书的出版更是如此。

作者

1987年4月1日

于香港

目 录

1

西方国际收支理论史简析	1
1.1 历史的回顾	1
1.2 若干带规律性的认识	12
1.3 新的挑战、新的动向	18

2

什么是国际收支:国际收支概念	22
2.1 一个历史的、多层次的概念	22
2.2 共同的缺陷:忽视对外交易的质——评西方国际收支重要理论的国际收支概念	26

3

评西方国际收支均衡概念	32
3.1 西方国际收支均衡观概览	32
3.2 评现代西方国际收支均衡观	41
3.3 科学国际收支均衡概念的必要条件和特点	49

4

一般的国际收支均衡	56
4.1 国际收支与发展	56
4.2 国际收支与汇率	68
4.3 国际收支与国际储备	76
4.4 概念的展开	81

5

特殊的国际收支均衡	95
5.1 从一般到特殊——开放、发展的不同性质、阶段或程度	95
5.2 发达国家国际收支均衡	99
5.3 发展中国家国际收支均衡	101
5.4 计划经济国家国际收支均衡	103

6

国际收支不均衡的原因与类型	106
6.1 一般的国际收支不均衡	106
6.2 一般的国际收支不均衡的原因	108
6.3 国际收支不均衡的类型——特殊的国际收支不均衡	117

7

当代全球结构性国际收支不均衡	122
7.1 结构性国际收支不均衡	122
7.2 当代世界经济结构性危机	125
7.3 全球结构性国际收支不均衡的特征及演变	129
7.4 苏联东欧国家结构性国际收支不均衡	143

8

国际收支调节理论与政策	149
8.1 评西方国际收支调节理论与政策	149
8.2 一般的国际收支不均衡的调节	157
8.3 特殊的国际收支不均衡的调节	162
8.4 汇率调整政策的作用机制及效果	167

9

国际收支动态的均衡与不均衡	178
9.1 国际收支均衡与不均衡并存	178
9.2 动态不均衡——动态均衡的必然环节	181
9.3 国际收支均衡与不均衡的再认识	185

10

当代全球结构性国际收支不均衡的调节	187
10.1 当代世界经济结构危机的性质	187
10.2 各类国家结构性国际收支不均衡的调节	189
10.3 历史的转折点	195

11

国际收支调节与国际货币体系	201
11.1 促进国际收支调节是国际货币体系的重要职能	201
11.2 评布雷顿森林体系的国际收支调节机制	204
11.3 当代全球结构性国际收支不均衡与国际货币体系的演变	208
11.4 国际货币体系改革的前景	215

12

中国国际收支问题	222
12.1 实践呼唤着理论	222
12.2 关于中国国际收支管理体系的构想	226
12.3 国际收支均衡与发展战略	231
12.4 人民币均衡汇率与人民币汇率制度、定值方法的改革	234
12.5 “充足”、“最佳”储备与加强国际储备管理	244



西方国际收支理论史简析

1.1 历史的回顾

西方国际收支理论的历史同资本主义历史一样长久。

在资本主义历史上,国际贸易的形成、发展及其意义,早于、胜于国际资本流动。在相当长的时间里,西方国际收支内容基本上就是贸易差额,相应地,国际收支理论从属于国际贸易学说。这一阶段始于重商主义而终于 20 世纪 30 年代。

众多西方经济学家视休谟(Hume, David)提出的“价格—铸币流动机制”(price-specie flow mechanism)为国际收支理论史的起点。我以为这是不正确的。第一,休谟理论是以直接否定重商主义的面目出现的,既然休谟理论被列入国际收支理论史,就无理由排除重商主义观点;第二,即便不说重商主义观点,伊萨克·杰瓦伊塞(Gervaise, Isaac)也比休谟早 32 年提出了国际收支理论。

诞生于资本原始积累时期的重商主义,从其贵金属货币是财富唯一形态

的基本观点出发,得出外贸顺差是财富源泉的结论。晚期重商主义代表人物托马斯·孟(Mun, Thomas)在《贸易论》中说:“出超肯定能使我们致富,使我们的货物和金钱增加……,入超必然造成相反的后果”^①。所不同的是,早期重商主义者力主绝对贸易顺差(多卖少买、甚或不买),晚期重商主义者则提倡相对贸易顺差(有卖有买、卖超过买)。但是,早期和晚期重商主义均未正面描述贸易差额的客观动因,更不论其运动的客观规律,而是仅仅提出一种价值判断和政策主张。无论在形式上还是在内容上,其作为国际收支(贸易差额)的理论始点,都是十分粗浅的。

1752年,休谟在《论贸易平衡》中,提出了著名的“价格—铸币流动机制”。它以自由贸易和黄金在国际间自由输出入为前提,以货币数量说为理论依据,描绘了贸易差额自动恢复平衡的机制。^②该机制的原理如今广为人知。但是,应该说明,在该文中,休谟不是以严谨的经济学术语阐述它的;现在流传的解说,包括保罗·萨缪尔森(Samuelson, Paul A.)《经济学》教科书的解说,其实包含了后来的经济学家们的提炼和加工。

在这里,需要特别指出,比休谟早32年,即1720年,伊萨克·杰瓦伊塞就提出了内容丰富与深刻程度均明显胜过休谟理论的国际收支学说。但是,这一理论长期被埋没而鲜为人知!因此,我愿较详尽地评介杰瓦伊塞的观点。

杰瓦伊塞明确地定义“贸易差额”为进口与出口之差额,将它与一国生产和消费有机地联系起来:产量+进口-出口=净消费。他假定自由贸易、无关税和运输成本,从而贸易商品在一切市场上价格相同。为了阐明其调节机制,他以一国均衡——生产等于净消费,进口等于出口——为始点;然后,该国货币收入上升,引起消费增加并超过产量,从而进口相应超过出口以满足消费;给定无信贷或欠款条件下,贸易逆差导致黄金外流,黄金存量下降;这反过来又造成货币收入减少,直至该国黄金存量与世界黄金存量之比等于该国实际收入与世界实际收入之比,同时,该国消费等于产量。

① 托马斯·孟等:《贸易论》,商务印书馆1982年版,第40页。

② 参见休谟:《论贸易平衡》,载《休谟经济论文选》,商务印书馆1984年版,第54—55页。

杰瓦伊塞还描述了另一种引进国内信贷的比较复杂的调节机制:假定产量不变,则国内信贷扩张,部分地反映在价格上涨(通货膨胀)上,部分地体现在国内货币收入增加上;国内货币收入增加引起对本国商品的消费增加,以致减少可供出口的商品,使出口相对于进口而下降;这又引起黄金流入减少、进而黄金存量减少,直至该国黄金存量与世界黄金存量之比等于该国实际收入与世界实际收入之比,同时,该国消费等于产量。如果信贷紧缩(通货紧缩),则出现相反的运动。

以上两类过程的区别在于,前者增加的货币收入完全用于进口,后者则完全用于本国可供出口的商品。综合二者,杰瓦伊塞理论被称为“支出率分析说”(rate-of-expenditure approach),即一国货币收入如何在本国商品与进口商品之间分配支出,以实现内、外均衡。

杰瓦伊塞把重点放在通货膨胀引起的不平衡上。他指出,当通货膨胀引起贸易逆差,进而引起黄金外流时,可能遇到两种情形:其一,该国拥有充足的黄金存量,不但足以维持黄金外流到与贸易逆差一起来消除通货膨胀,而且足以同时维持国内纸币的可兑换性;其二,该国黄金存量不足,则不得不在黄金外流到一定点(在该点,减少了的黄金存量只够维持扩张了的信贷量)之后,取消纸币可兑换性,并进一步削减进口,使之与业已压缩的出口水平相适应。

杰瓦伊塞认为,由贸易自身因素引起的不平衡是非持久性的,而由通货膨胀根源引起的不平衡则可能是持久性的。对付后一种情形,有时即便取消了纸币可兑换性,并降低了汇率水平,但由于导致通货膨胀的根源仍旧存在,以致不得不进一步用浮动汇率取代固定汇率来调节。

远在工业革命前夜,杰瓦伊塞就揭示了贸易差额与宏观经济总量生产、消费的内在联系,就把内部与外部同时均衡而不只是贸易平衡当作国际收支调节的目标。他重视黄金流量和存量在整个调节机制中的重要作用,但又揭示出金本位制下发生通货膨胀或通货紧缩、发生浮动汇率取代固定汇率的现实可能性。的确,杰瓦伊塞显露了非凡的才智。

杰瓦伊塞的理论贡献还表现在:

他最早分析汇率贬值的效果。在通货膨胀国不得不取消纸币可兑换性、降低汇率后,外国人将所持有的该国货币兑换成其他稳定的国际支付手段,

或者购买该国商品;后一行为既增加该国出口,又刺激其出口商品价格上涨。

他考虑到第三国反应。由于通货膨胀国出口减少,第三国便获得扩大出口的机会,并刺激第三国国内需求;这又增加第三国从通货膨胀国的进口,亦即扩大后者的出口,并令其出口商品价格上涨。

他注意到资源的转移和再配置。一旦通货膨胀国出口商品成本上涨超过其销售价格(因为销售价格取决于世界市场价格),则出口部门便会裁减工人;而这些工人将转移到能满足国内膨胀了的需求的部门。

他还分析了政策调节,比较了可供选择的几种调节方案。他认为,一国汇率定值过高,可通过紧缩的办法或降低汇率的办法来纠正,但前者非常困难,故倾向于后者。他指出,降低汇率可伴之以征税或提高金币价格。征税能筹集资金来补充国内货币在降低了的汇率水平上的正常供应;提高金币价格则会减少未清偿信贷量,引起货币抽紧。

他研究了调节速度,主张逐步调节,反对迅猛的货币抽紧。他说,如果信贷扩张是新而突发的,则其会很快打乱收入分配而不影响资源配置;如果信贷扩张是持久而猛烈的,则资源配置也受影响。因为资源转移和再配置是长期的过程,所以调节必须逐步进行;否则,严厉的货币抽紧会导致灾难性后果。为了逐步地调节,需要保持足够的外汇存量。

他涉及了国际资本流动。指出,只要一国资信可靠,外债便有利于发展,并与内、外均衡相协调;反之,若资信欠佳,则外债会变成导致不平衡的力量。^①

现在,我们把杰瓦伊塞理论与休谟理论作一简单的对比。诚然,杰瓦伊塞和休谟都承认自动调节,都肯定黄金流动在调节中的重要性,但却存在更多的差异:休谟只讲自动调节,杰瓦伊塞则论及政策调节;休谟把黄金流动抬至关键地位,故其理论又称为“古典金本位制的自动调节机制”,杰瓦伊塞则还重视信贷(甚至可以说非常重视信贷)及其他因素的作用;休谟专注于贸易差额,杰瓦伊塞则考虑到国际资本流动;休谟把贸易差额调节问题归结

① 参见 Gervaise, Isaac, 1954, *The System or Theory of the Trade of the World*, The Johns Hopkins Press.

为货币问题(黄金流动和价格变动),杰瓦伊塞则引进一系列实际变量(产量、消费、资源转移、就业);休谟以贸易平衡为调节目标,杰瓦伊塞则追求内部与外部的同时均衡。此外,如前所述,杰瓦伊塞还提出了休谟所没有的观点。杰瓦伊塞理论当然不是没有缺陷的,例如,他假定产量不变,提到失业而未深究,对于进口减少或金价上涨抑制信贷的机制未加以说明,也未分析货币流通速度和投资等。但这些应基本上归因于他所处的社会历史条件,即应归因于那尚不发展的资本主义经济。无论如何,在国际收支理论史上,杰瓦伊塞理论应占有突出的地位。

然而,迄20世纪30年代止,“价格—铸币流动机制”一直被西方经济学家奉为国际收支理论的圭臬;并且,随着各主要资本主义国家纷纷实行金本位制,国际金本位制进入全盛时代,为一些经济学家加工而趋于精致化。资产阶级古典经济学集大成者大卫·李嘉图(Ricardo, David),以比休谟严谨得多的经济学术语,阐述了与休谟观点相似的“国际收支自动调节论”。^①李嘉图之后,西方经济学的重要代表人物约翰·穆勒(Mill, John)和阿弗里德·马歇尔(Marshall, Alfred)在用其“相互需求说”或“相互供求说”论证“国际价值”的过程中,重申了国际贸易自动平衡的观点^②,尤其是马歇尔首创的“需求弹性”概念^③,为“价格—铸币流动机制”锻造了新的重要一环。

这一新的重要一环,既是对休谟理论的补充,也被后来的经济学家用来揭露休谟理论的缺陷。因为在休谟那里,进出口需求对于价格是被暗含地假定为充分有弹性的。而在现实世界中,各类商品的需求弹性是不相同的,从而相同幅度的价格变动对进出口流量产生不同的效应,以致即使在古典金本位制下,贸易平衡问题也比休谟设想的复杂和困难。

第一次世界大战是资本主义世界经济、政治矛盾的第一次总爆发。战时

① 参见 Sraffa, Piero, ed., 1976, *The Works and Correspondence of David Ricardo*, Vol. III, Cambridge University Press: 59—61。

② 参见 Mill, John Stuart, 1929, *Principles of Political Economy*, W.J. Asbley, ed., Longmans, Green and Co., Ltd.; Marshall, Alfred, 1879, *The Pure Theory of Foreign Trade*, The London School of Economics and Political Science, 1930。

③ 参见马歇尔:《经济学原理》上卷,商务印书馆1983年版,第121—122页。