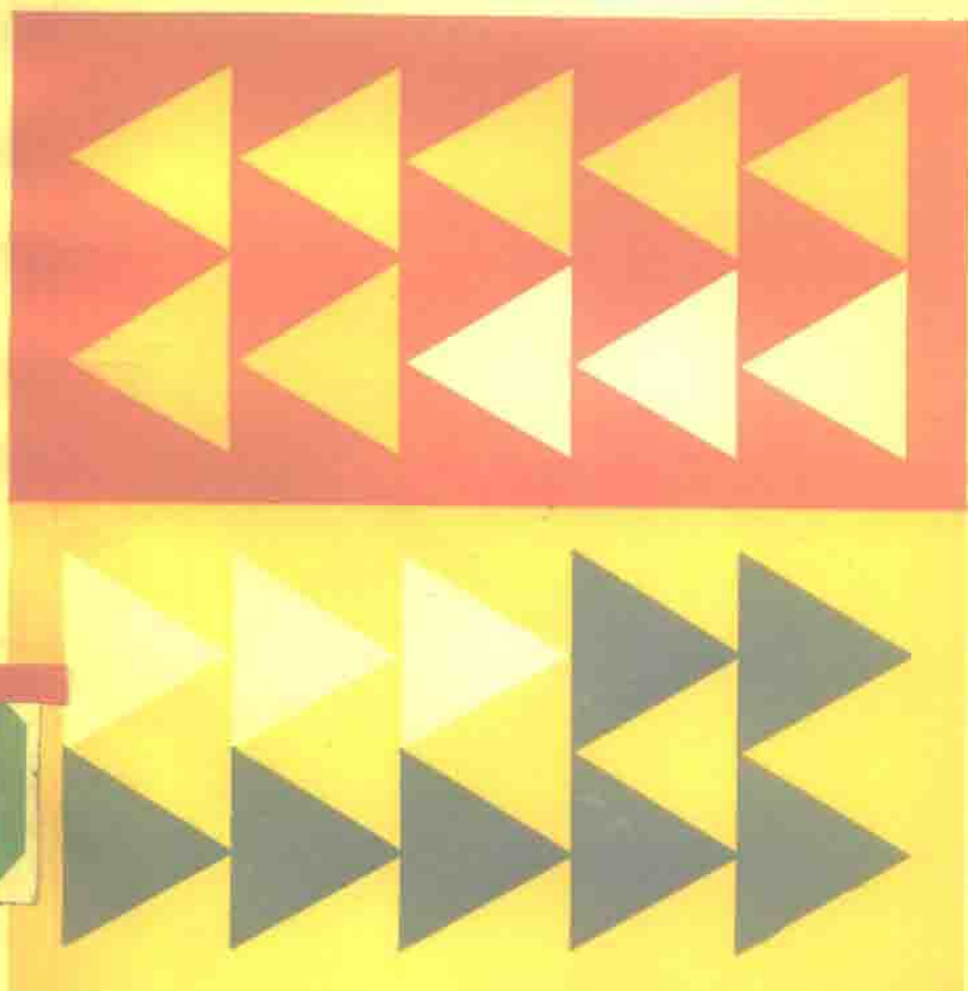


国际收支调整

(1945年—1986年) —— 国际货币基金组织的经验

中国金融出版社



国际收支调整

(1945 — 1986)

—— 国际货币基金组织的经验

玛格丽特·加里森·德弗里斯 著

中国金融出版社
国际货币基金组织

Balance of Payment Adjustment
(1945 to 1986)

根据 *International Monetary Fund*
1988 年第二次印刷版译出

责任编辑: 古文君 王 璐

国际收支调整
(1945—1986)

—国际货币基金组织的经验

玛格丽特·加里森·德弗里斯 著

*

中国金融出版社 出版
新华书店北京发行所发行
北京海淀天信公司 排版
北京印刷一厂 印刷

*

850×1168 毫米 1/32 11.75 印张 28.8 千字

1990 年 5 月第一版 1990 年 5 月第一次印刷

印数: 1-3000

ISBN7-5049-0557-7/F·201 定价: 6.65 元

要解决国际兑换和国际投资的问题，绝非任何一个国家或两个国家为所能及。这些问题是多边的，只能通过多边合作解决……。当代生活中一个无与伦比的事实是：世界是一个共同体。

美国财政部长

亨利·L·摩根索

1944年7月1日

选自布雷顿森林会议上的讲话

前 言

在过去的 10 年中，国际收支调整一直是基金组织工作的主要重点，并且今天仍然是基金组织官员所关注的核心。虽然这一话题已经成了当今的头版新闻，但是基金组织一直在不断地解决成员国国际收支问题，并帮助他们减少国际收支失衡。国际货币基金组织在国际收支调整方面的分析、政策和经验都十分丰富，在已经出版的多本《基金组织历史》的书籍中，未能对其加以深刻地阐述。另外，基金组织的历史只写到 1978 年。鉴于当前人们对国际收支调整所产生的兴趣，专门著书介绍基金组织在这方面的四十年经验，看来时机已经成熟。此外，随着基金组织在 1945 年的建立，也产生了新的国际收支调整方法，这些方法既有别于 1870 年到第一次世界大战金本位制度下的方法，又有别于 20 世纪 20 年代重建金本位制和 30 年代政策混乱时的方法。

在本书里，我并未详细地论述基金组织在国际收支调整方面的活动和政策，尤其是 1978 年以后的活动和政策，而是把这些留给下一本《基金组织历史》去处理。我的意图在于全面阐述 40 年来的国际收支调整经验。

这本书与《基金组织历史》一样，也以基金组织的各类文件为依据，全书的手稿还获益于我的各位同事的指教。不过本书的文责由我自负，其中的论点和看法无论如何不应牵连到基金组织。

历史学家

玛格丽特·加里森·德弗里斯

1986 年 12 月

引 言

自创立以来，基金组织关注的核心就是成员国的国际收支状况。《基金组织协定》第一条所阐明的六项宗旨里，有两条是关于减弱国际收支失衡的必要性的：

（五）在有足够保险的情况下，通过向成员国提供临时性普通资金而使它们保持信心，从而使其有机会纠正其国际收支失衡，而又不至于诉诸对本国或国际繁荣有害的措施。

（六）根据上面所述，缩短成员国国际收支失衡的时间和减少失衡的程度。

基金组织坚信，只有在大多数成员国的国际收支状况令人满意的情况下，另外四项宗旨才能得到最好地实现。这四项宗旨是：促进国际货币合作；促进世界贸易的发展和均衡增长；促进汇率稳定、保持成员国之间有秩序的汇兑安排、防止竞争性贬值；以及帮助在成员国之间建立经常交易的多边支付体系，并帮助取缔外汇限制措施。因此，基金组织 40 年来不断致力于如何使成员国实现国际收支调整，以及如何有效地、顺利地推进整个调整进程。到 1986 年 12 月，国际收支调整仍是国际货币体系与基金组织面临的主要问题，或许可以认为是首要问题。

本书按时间顺序回顾了自 1945 年以来基金组织为帮助成员国实现国际收支调整所推行的各项政策与有关活动。由于促进国际收支调整的政策与有关活动涉及基金组织业务的广泛领域，例如，基金组织的汇率政策与贷款政策、与成员国的磋商以及多项技术援助等，因此，本书可以概括基金组织有关政策与活动的所有方面。然而，本书仅就一些重要方面对基金组织的国际收支调整政策进行论述。本书的脚注中提到的基金组织其他刊物，特别是有关基金组织历史的刊物，将为读者提供有关政策与活动的详尽叙述。应特别提到的是，本书没有详述基金组织贷款政策的情况。本书并不是着重于基金组织贷款条件发展史，而是概括回答下列问题：如何实现国际收支调整？哪些政策最为有效？采用了哪些概念或分析框架？基金组织政策的基本出发点是什么？成员国减缓或消除支付失衡时遇到哪些主要困难？尽管出于上述考虑，但由于国际收支调整与基金组织贷款条件之间存在密切的内在联系，特别是 1975 年以来这种联系的不断发展，本书不可避免地涉及到基金组织贷款条件的许多方面。

1973 年以前国际收支问题的本质及解决办法与 1973 年以后有明显的区别。因此，第一部分主要论述“1945 年至 1972 年平价制下的调整”，第二部分侧重于“1972 年以后的调整”，一直追溯到 1986 年年底为止。此外，由于工业成员国与发展中成员国的国际收支问题不同，因此二者的情况将分别论述。第一部分由五个章节组成。第一章题为“最初政策的制定和实施，1945 年至 1961 年”，该章详述了西欧成员国与日本国际收支状况足以使它们履行基金组织协定第八条所规定的义务的基金组织政策。第二章题为“工业成员国 60 年代初的经验”，对工业成员国

在此期间如何实现国际收支调整进行了分析。第三章题为“发展中成员国 60 年代初的经验”，叙述了发展中成员国特殊的支付问题。第四章题为“‘调整问题’的出现，1963 年至 1972 年”，叙述了公共官员与经济学家 60 年代初开始提到的调整问题及对该问题的调研，一直追溯到 1973 年初布雷顿森林体系的崩溃。第五章题为“发展中成员国经济增长的加速与国际收支的改善，1963 年至 1972 年”，描述了发展中成员国此间的不同经历。

第二部分包括七个章节。第六章题为“调整变得更加复杂，1973 年至 1976 年”，讲述了 1973 年世界经济与国际货币体系出现的大规模变更对国际收支调整造成的重大影响，以及基金组织对此的反应。第七章题为“致力于 1977 年和 1978 年的调整”，该章的主题是，基金组织官员为推动调整所制定的各项计划。第八章题为“通货膨胀导致政策的改变，1979 年至 1982 年年中”，叙述了第二轮石油价格上涨后，世界经济 1979 年开始出现的一系列新的变化，以及基金组织帮助成员国加快调整所付出的巨大努力。第九章题为“调整政策和经验，1979 年至 1982 年年中”，叙述了基金组织鼓吹的政策及其实施结果。第十章题为“解决债务危机的战略，1982 年 8 月至 1983 年 12 月”，描述了 1982 年 8 月爆发外债危机后基金组织帮助许多发展中成员国进行调整所付出的努力。第十一章题为“债务战略的经验，1983 年中期至 1985 年 8 月”，对所付出的努力进行了评价。第十二章题为“加强实施债务战略，1985 年 9 月至 1986 年 12 月”，叙述了以经济增长促进国际收支调整的“贝克主张”与基金组织的后续行动。第十三章题为“改善工业成员国之间调整的建议，1985 年 9 月至 1986 年 12 月”，列举了 1985 年与 1986 年工业成员国为改善调整进程所作的新的建议。

第三部分题为“总结”，包括第十四章，该章题为“历史的经验与教训”。

目 录

前 言	1
引 言	3
第一部分	1945 年至 1972 年平价制下的调整
第一章	最初政策的制定和实施, 1945年至 1961年
	政策问题的性质
	基金组织的开始
	政策的实施
	截止到 50 年代中期的发展
	货币方法的起始
	货币对外可兑换性的实现
第二章	工业成员国 60 年代初的经验
	调整进程与预想不符
	日本的经验
	1956 年至 1959 年法国的稳定

	1961 年的英国	55
	特殊情况对调整的促进	59
第三章	发展中成员国 60 年代初的经验	65
	发展中成员国支付问题的特征	65
	基金组织对控制通货膨胀的重视	70
	基金组织对减少限制与多种汇率的重视	74
	60 年代初的趋势	76
	哥伦比亚的经验	77
第四章	“调整问题”的出现, 1963 年至 1972 年	86
	困难的增加与措施的实施	87
	流动资金、调整及信心方面的问题	89
	通过“政策搭配”改善调整	92
	优先考虑流动资金问题	94
	调整问题的出现	100
	二十国委员会关于调整的辩论	105
第五章	发展中成员国经济增长的加速与国际收支的改善, 1963 年至 1972 年	109
	强调经济增长	109
	基金着重解决发展中成员国的国际收支问题	111
	更加深入的研究和更多的技术援助	114

	60年代后期的稳定经济规划	119
	1971年和1972年的国际收支状况	125
第二部分	1972年后的调整	129
第六章	调整变得更加复杂, 1973年到1976年	131
	着重解决因石油引起的逆差	132
	衡量需要调整的规模	139
	1976年政策重点转向调整	144
第七章	致力于1977年和1978年的调整	155
	评估调整和提出建议	156
	基金组织设想提供有条件的融资	162
	各成员国在调整方面的进展	167
	调整“偏离正轨”	170
	汇率的作用	179
	修改后协定条款中的汇兑安排	182
	基金组织贷款的减少	183
	J·德拉罗西埃最初的工作重点	186
第八章	通货膨胀导致政策的改变, 1979年至1982年中期	189
	环境的恶化	189
	与第一次石油危机后不同的政策反应	193

	在世界经济衰退的情况下，继续坚持 强有力的反通货膨胀政策	200
	总裁确定调整战略	204
第九章	调整政策和经验，1979年至1982年年 中	214
	基金政策背后的种种考虑	214
	基金的各项政策	222
	对1979年至1981年间批准的贷款安排的回 顾	227
	工业化成员国的调整	236
第十章	解决债务危机的战略，1982年8月至 1983年12月	238
	危机的前奏：过量的借款及贷款	239
	衰退与高利率加剧收支平衡的困境	245
	借款国国内政策的影响	247
	基金的反应	249
第十一章	债务战略的经验，1983年年中至 1985年8月	264
	危机的控制	266
	持续的问题	268
	对债务战略的批评	270
	基金组织的反应和评估	273

第十二章	加强债务战略, 1985年9月至1986年12月	278
	贝克计划	278
	基金组织的后续行动	280
	1986年4月各国货币当局的观点	291
	截止1986年12月债务战略的状况	293
第十三章	改进工业成员国之间调整的建议, 1985年9月至1986年12月	304
	1985年之前的调整问题	304
	基金组织对1982年至1985年间汇率制度演变的评价	306
	1985年对国际货币体系的重新考察及新建议	314
	1986年进一步改进国际货币体系的努力	317
第三部分	总 结	323
第十四章	历史的经验与教训	325
	将过去的经验教训应用于目前的挑战	331
附 录		
表1	成员国购买与购回的概况, 4月30日为每个财政年度截止日, 1978年至1986年	334

表2	批准的备用安排, 1979年1月1日至1986年4月30 日	335
表3	对成员国的中期贷款安排, 1975年7月7日至1986年4月 30 日	341
表4	向基金组织借款情况, 1979年至1986年的财政年 度	344
表5	1986年6月30日成员国的份额情况	351

第一部分

1945 年至 1972 年 平价制下的调整

国际经济政策的基本问题之一是，为国际收支巨额顺差或逆差的国家寻找恢复对外平衡的有效途径。但这个问题……与国际收支失衡国家维持经济发展的高速和稳定，及充分就业等问题是密切相关的。

—— 詹姆斯·E·米德
(1951)

