

当前 国际金融与贸易

(论文集)

中国金融出版社

当前国际金融与贸易

(论文集)

中国国际经济关系学会 编

中国金融出版社

1986·北京

责任编辑：王 璐

当前国际金融与贸易
（论文集）

中国国际经济关系学会编

•
中国金融出版社 出版发行
邯郸地区印刷厂 印 刷
•

850×1168毫米 32开 9.625 印张 232,000字

1986年12月第一版 1986年12月第一次印刷

印数：1—5,000

统一书号：4058·214 定价：1.90元

序

宣 乡

国际经济关系是当前世界经济中一个重要的研究领域。最近十年来，国际经济关系变化纷繁，动荡不稳，各种影响因素错综复杂，各方面力量的较量十分激烈。在经历了较大的曲折波动以后，国际经济关系（特别是国际贸易和国际金融领域）出现了一些新情况和新问题，值得我们认真地研究探讨。正确认识国际贸易和国际金融现状、特点、发展趋势及其对我国经济的影响，具有重大的理论意义和现实意义。

进入八十年代，国际贸易出现了一些新趋势：战后国际贸易增长速度大大超过经济发展速度的趋势减弱；发达国家的市场相对饱和与高失业率，使贸易竞争激化，保护主义空前加强；原料、燃料等初级产品价格在经济复苏高涨期持续下跌；发展中国家出口收入大幅下降，偿债支出激增，不得不压缩进口，又使发达国家出口受到严重影响；国际贸易中，包括信息和技术贸易在内的劳务贸易大大快于商品贸易的增长；就国与国之间的贸易关系来看，发达国家之间倾销、补贴与反倾销、补贴，及其他形式的矛盾更加激烈，南北之间转嫁危机与反转嫁危机、保护主义与反保护主义的斗争加强，等等。这些现象无不与最近这次资本主义经济危机特别持久和危机后复苏高涨不足，以及发达国家为突

破困境而加快科技开发和实行产业结构调整密切相关。

在金融方面，美国前一时期实行的扩张性财政政策和紧缩性货币政策引起高预算赤字、高利率、高汇率，使国际资金大量流向美国，并引起国际借贷利率长期高企，加重了发展中国家的偿债困难；油价下跌使石油输出国家的石油收入大幅减少，石油资金回流逆转；国际汇率波动激烈，美元、日元、西欧货币之间币值升贬幅度很大，加剧了国际金融市场的不稳定。1985年以来，名义利率虽已下调，实际利率却仍持高，发展中国家仍在坚持合理解决债务的斗争。在金融领域中，近几年来，南北关系和北北关系都很紧张。

在国际经济关系中，一方面是矛盾重重，冲突加剧，另一方面国际间的协调亦有所加强；发达国家为了缓和相互间的贸易战和货币战，自1985年以来，通过纽约五国财长会议和东京七国财长会议，在汇率问题上达成一定的协议，采取了一些联合干预行动，使美元汇率开始下降，矛盾暂时得以缓和。但由于各国利害不同，它们在财政和金融政策上无法取得更进一步协调一致，在汇率、利率和贸易平衡等问题上，矛盾仍然十分尖锐。南北之间关系近几年一直比较紧张，同年美国财长贝克在汉城提出一项关于解决债务问题的计划，对于缓和南北紧张关系多少起了一些好的影响，但是，贝克计划不仅行之不易，而且杯水车薪，无济于事。阻碍南北关系的主要问题并未得到解决。总的来看，八十年代以来已经形成的国际经济关系的基本局面并无多大改变，形势仍然是严峻的。在世界经济和国际经济的变动中，各国经济都将受到影响，或得到推动，或受到阻碍，取决于各国趋利避害的应变能力。

我国自实行对外开放政策以来，世界市场的变动对我国经济的影响日益增大。中国正在进行经济调整 and 改革，如何正确认识国际经济关系的现状、特点、发展趋势及其变化原因，以适应世

界经济潮流，对于搞好我国的经济调整改革，做好我国对外经济工作，关系很大，中国国际经济关系学会就这个问题组织了专门讨论，是很有意义的。本书反映了这次讨论的主要观点，我为本书出版感到高兴，相信我国学术界对这个领域的研究定将继续深入下去，为我国四化建设作出更大的贡献。

1986年8月

目 录

序.....	宣 乡
论世界经济与国际经济关系的发展趋势.....	戴伦彰 (1)
世界经济贸易形势和我国的对策.....	丘文敏 (13)
国际贸易环境与我国对策.....	薛荣久 (22)
略论国际贸易战及我国的对策.....	陆 咸 李雪根 (31)
八十年代后半期国际贸易的发展趋势	
和我们的对策.....	于治贤 (40)
对美国调整对外经济政策的看法.....	黄 诚 王惠洪 (49)
论西方货币金融政策的新自由主义倾向.....	陈亚温 (57)
关于国际货币制度改革的展望.....	李述仁 (68)
关于汇率的三个问题.....	王奔洲 (79)
略论八十年代的美元汇率及其前景.....	郭世贤 (89)
八十年代美元汇价变动趋势浅析.....	赵从显 (97)
近年来美国的政策搭配及其当前新动向.....	虞关涛 (104)

美国跨国银行海外扩张及其影响·····	隋启炎 (111)
意大利的货币金融政策及实践·····	张恩华 金琦 (118)
浅析发展中国家的经济增长与国际收支的联系	
·····	穆怀朋 (125)
发展中国家债务问题的发展趋势·····	郭丁 (132)
论国际债务危机及其解决途径·····	李南 (139)
国际债务形势近期展望·····	连平 (148)
拉美国家解决债务问题的前景·····	李在芹 (157)
第三世界国家债务问题的性质及衡量指标·····	何泽荣 (168)
从债务问题看国际金融体系的变革趋势·····	任映国 (176)
头号债权大国——日本·····	高连福 (188)
根据国际金融形势选择筹集外资的主要途径·····	陈国峰 (197)
当前国际金融形势和我国利用外资的多元化战略	
·····	唐建宇 (203)
关于引进侨外资银行的探讨·····	庄勤 (211)
浅论美元高汇率对发展中国家贸易的影响	
·····	张士元 王燕然 (219)
油价下跌对国际经济关系的影响·····	卢苇 (227)
世界石油形势与影响·····	黄泽民 (235)
贸易保护主义的现状和发展趋势	
·····	杨兆 李梭怀 郁庆晨 (244)

关于新一轮多边贸易谈判问题	王世春 (251)
关税及贸易总协定与东欧国家	冯予蜀 (260)
大力发展我国国际旅游贸易	卢印东 (270)
国内外价格差、货币差与深圳的进口	
转口贸易膨胀	杨荣坤 (278)
当前国际金融与贸易形势和我国的对策	
——中国国际经济关系学会第三届年会讨论问题综述	
.....	(285)
编后记	(297)

论世界经济与国际经济关系的发展趋势

中国人民银行 戴伦彰

一、当前西方经济形势的分析和预测

1986年，世界经济中出现了一些新的因素，这些因素对当前西方经济发展的进程产生了新的影响。

（一）由于出现了以下四个因素，使西方经济危机的爆发得以推迟。

1. 石油价格大幅度下跌。1986年油价下跌，固然在意料之中，但其幅度之大，甚至几度降到每桶10美元以下，则超出了预料。

总的来说，油价大幅度下降，使西方国家受益甚大。联邦德国、日本等国得到的好处是明显的。就美国而言，也是利大于弊，局部地区石油收入减少，失业率有所上升。但从全局看，作为一个石油进口国，油价下跌使频于衰退的美国经济获得了新的活力。1986年6月5日里根说：“油价下降是遵循自由市场原则而获益的一个突出例子”。他认为油价下跌降低了能源成本和维持低通货膨胀率，从而有助于美国经济的增长。

现在，各方对油价的趋势估计不一。如果欧佩克确能就石油产量限额达成协议，年底以前，油价可能会回升到每桶约15美

元，然后稳定一个时期。

2. 美元汇价大幅度下降。当美元汇价高企之时，我们曾预测西方主要资本主义国家将采取联合行动，干预外汇市场，促使美元汇价实现“软着陆”。时间当在1985年5月西方七国首脑会议之后，幅度当为1美元兑2.3西德马克和190日元左右。结果迟至9月21日西方五国财长会议才达成采取实际行动的协议，而美元汇价下降的幅度则超过了预料中的“软着陆”标准。

1986年7月底，美元有效汇率比1985年9月份之前下降了25%，对日元的比价下降了51%，对西德马克下降了33%。有些西方金融界人士已在议论这种下降究竟是“软着陆”还是“硬着陆”？我们从通货膨胀、黄金市场、股票市场、投资信心等各方面的情况分析，认为还是“软着陆”。美元汇价的调整是西方国家加强超国家调节的结果，汇率变动幅度之大及其起伏不定反映了各国经济关系中矛盾的深刻性和复杂性。美元比价降到接近150日元，对日美两国经济都产生了强烈的影响，但并未收到预期的平衡贸易的效果。

德意志联邦银行总裁波尔要求汇率稳定至少6个月，日本银行发言人表示支持这一主张。估计今后半年中美元汇价仍可能继续下降，降到一定程度，可能有所回升，但下降和回升的幅度一般都不会大。

3. 通货膨胀率保持低水平。1986年第一季度以“国民生产总值年减指数”衡量的通货膨胀率只有2.4%，4月份消费品价格下降了0.3%，5月份略有上升为0.2%。估计全年通胀率将低于3%。看来，美国1986年的通货膨胀率将低于上年。联邦德国经济部于6月中旬宣布，1986年联邦德国消费物价上涨率平均将不超过0.5%，这个数字低于1985年的2.2%和1986年初经济部宣布的1.5%。日本1986年上半年的通货膨胀率为1.4%，每个月都低于上年同期。

为了刺激经济增长，美国联邦储备委员会对银根有所放松。但慑于通货膨胀重新恶化的威胁，以沃尔克为首的美国货币当局不敢过多地扩大货币供应量。因此，1986年度货币供应量的控制目标M1仍定为4—7%，M2为6—9%，M3为6—9%，上限略低于上一年度。上半年执行的结果，M1的增长突破了指标上限，达12%。但M2和M3的增长不仅未曾超出指标上限，有时甚至低于下限，例如3月份M2的增长率是3.6%，M3是6.6%。美国联邦储备委员会副主席约翰逊认为，M1的增长主要是由于利率下降而造成的持有活期存款的机会成本下降。也就是说，一部分M2和M3转换成了M1。因此，1986年上半年美国货币供应量的变化对通货膨胀并无多大影响。

在美元汇价大幅度下降的同时，美国通货膨胀率得以保持低水平，甚至继续下降，其前提是石油价格的大跌。只要油价能保持稳定，涨幅不超过每桶20美元，西方国家，包括美国在内，仍能继续保持低通货膨胀率。

4. 利率一再下降。1986年3月7日以来，美国三次降低联邦储备银行贴现率，从7.5%降到6.0%。商业银行优惠贷款利率从9.5%降到8%。联邦德国和日本的中央银行再贴现率则下降到3.5%。

值得注意的是，1985年美国联邦储备银行对贴现率只进行了一次调整，即在五月中旬从8%降至7.5%。这是因为第一季度美国经济实际增长率仅有0.3%的微弱增长，第二季度前期情况仍不见好转。此后经济增长率有所上升（第二季度为1.9%，第三季度为4.3%），沃尔克出于对通货膨胀的担心，顶住了白宫方面要求联邦储备银行放松银根的压力，没有再次调低贴现率。因此，1986年三次调低贴现率的确是不寻常的举动，说明美国经济回升乏力，不得不采取刺激措施。同时，客观情况也允许这样做。利率的下降使趋于停滞的私人投资和个人消费稍呈活跃，从

而使美国经济在上半年有所增长。

本来，从上年底的种种迹象看，美国1986年固定资本投资将为零增长或负增长，个人消费支出亦将下降。上次危机后回升已延续40个月以上，超过了战后历次周期的回升时间。按照资本主义经济周期的规律，美国在1986年难于摆脱危机的厄运。

但由于上述新的经济因素的影响，推迟了衰退的到来。美国商务部最初宣布，1986年第一季度美国国民生产总值增长3.7%；后又两次修正为3.2%、2.9%；最近又一次公布修正数字为3.8%，据说主要是由于库存量的统计数字增加。但库存量增加的余地是有限的，国民生产总值第二季度增长率即降为1.1%。上半年总计增长率为2.4%。失业率6月份仍保持在7.1%的水平。工业生产指数6月份下降了0.5%，这是5个月来的第四次下降。1,000家最大工业公司的固定资本投资上半年只增长了1%。个人收入上半年只增长了0.2%，个人消费开支只增长了1%。

日本第一季度国民生产总值增长率为-0.5%，第二季度为0。工矿业生产指数1至5月分别为1.1%、0.9%、1.9%，-0.4%、-1.8%。出口额上半年仍继续增加，一是因为出口结算用美元计价，二是执行过去签订的贸易合同。据日本外贸委员会称，上半年主要商社的外贸合同比一年前减少了21%，已连续下降4个月。

与美国、日本的情况相反，西欧各国上半年经济保持强劲的上升势头。它们一般不愿放松货币政策，以免经济增长过猛。因此，尽管美国要求联邦德国起带动西方经济发展的“火车头”作用，而后者却拒绝采取进一步刺激经济增长的措施。

（二）1986年下半年，西方经济将继续增长，但美国经济年增长率难于超过上年。

目前，国外经济界有一种说法：世界经济进入了“三低时期”，即低利率、低汇率、低通货膨胀率。我们认为，还可以加

上低油价和低经济增长率，说是“五低时期”更为恰当。

国内外经济学界对下一阶段的西方经济形势看法纷纭，莫衷一是。美国商务部宣布了第二季度的增长率之后，乐观主义派开始持审慎态度，悲观论有所抬头。世界银行新任行长巴伯·科纳布尔也说，现在国际经济形势十分脆弱，石油和外汇市场已不再稳定，各国均须小心翼翼以避免爆发严重危机。

我们认为，1986年下半年西方经济仍将继续增长。理由如下：

1. 油价下跌对美国经济的不良影响比有利影响的传递速度要快一些。美国产油地区因油价下跌收入顿减而失业骤增，国民经济所受的好处则只能逐渐呈现出来。

2. 美元汇价下跌对贸易发生影响因有时滞，大约滞后一年，汇价的变化对美国贸易地位的改善，从下半年起将开始发生影响。

3. 尽管利率已三次下调，但由于通货膨胀率很低，实际利率仍高于正常年份，还有回旋余地。为了刺激经济增长，美国有可能继续降低利率水平。

4. 西欧经济增长势头强劲有力，对整个西方经济的增长能起一定的推动作用。

1985年底美国总统首席经济顾问斯普林克尔称，美国经济1986年增长率将达4%，当时我们曾指出这种估计过于乐观。据《纽约时报》1986年7月25日报道，将于8月份送交美国国会的预算评估中期报告中预测，1986年美国实际增长率为2.6%。照目前情况看，1986年美国经济增长率难于超过上年2.7%（修正后数字）的水平。西欧国家的经济形势要胜于美国，1986年增长率将普遍高于上年。日本正在采取对策，以适应日元升值后的经济环境，日本在经济上适应能力和应变能力较强，还不致一蹶不振。

二、世界经济进入一个新的阶段

以1973—1975年资本主义世界性经济危机为标志，世界经济发生了一个转折：战后发达国家经济高速发展的时期终结了，经济周期的形态和特征也发生了变化，开始了生产停滞和通货膨胀并发的滞胀阶段。

以1980—1982年经济危机结束后的持续回升为标志，资本主义世界经济的滞胀阶段业已结束，进入了一个加速调整产业结构和低通货膨胀率、低经济增长率的新阶段。

进入八十年代以来，以美国为首的西方各国纷纷调整经济政策，在付出了痛苦的代价后，使经济形势发生了重大的变化。

无论撒切尔夫人基于货币主义学说的经济政策，或是里根总统基于供应学派理论的经济政策，都是作为凯恩斯主义的对立物而出现的。虽然他们有时也交替使用凯恩斯主义政策，但这并未改变其政策的基本特征，只不过在货币主义基调上涂上了实用主义的色彩，因此，将他们的政策称之为实用货币主义是不无道理的。

里根经济政策的主体是控制货币供应量以抑制通货膨胀，两翼是减税和削减福利开支。由于滞胀阶段美国经济已陷于进退维谷的窘境，没有“天空任鸟飞”的广阔余地，里根并不能放手改变经济政策，于是，如前所述，出现了松松紧紧（货币政策）和减减增增（税收政策）的局面。但政策的主体和两翼决定了调整的基本方向。美国前预算局长斯托克曼即因主张采取实质性的增税等措施与里根发生分歧而离开白宫。由此观之，基本方向的暂时改变只不过是前进中的迂回而已。

里根经济政策的代价是长达3年的经济危机和失业率达到空前严重的程度（最高曾达11%以上）。尽管如此，如果没有1981年以来的石油降价，仍然不能达到抑制通货膨胀的目标。无怪乎美国经济学界有些人士说，里根经济政策获得一些成功，只不过

是走运罢了。

由于内部的政策调整和外部条件的变化，美国的经济情况发生了重大的变化。首先，“滞胀”中的高通货膨胀率不复存在。其次，现阶段的增长率与前一阶段的“滞”也有质的区别。在“滞胀”阶段，生产受高通货膨胀率的束缚而处于停滞状态，形成两高一低（高通货膨胀率、高失业率，低经济增长率）的狭道。当前，发达国家都在调整产业结构，其目标是争夺新的科技革命中的领先地位。现阶段的增长率虽然仍然不高，但是产业结构调整的速度加快，新兴工业部门加速发展，传统工业部门也在进行技术改造，那些无法进行技术革新的“夕阳”工业则逐渐萎缩。较高的利率水平有利于推进这一过程。

美国经济的增长除受产业结构调整的牵制外，农业危机也是一个重要的制约因素。八十年代以来，世界市场农产品价格节节下降，农产品难于出口，一场生产过剩的危机正威胁着美国农业。农业危机最重要的标志，即农产品长期积存和农产品价格持续下跌，在美国和澳大利亚等国家业已出现。美国农业净出口值在1981年达到高峰，为270亿美元。此后连年下降。出口农产品下降了30%，进口农产品上升了25%（主要是热带作物产品）。1985年的净出口额降至80亿美元。这种趋势仍在继续迅速发展，1985年最后一季度的净出口额仅为17亿美元。根据美国农业部统计，1985年10月至1986年2月出口的农产品为128亿美元，比上年同期减少了20%，同期美国进口外国农产品86亿美元，比上年同期增加近10%。尽管美元比价和油价下跌会给美国农业带来一些积极因素，但是，世界性的农产品市场问题和美国国内农业市场与农业政策问题在短时期内难以解决。在当前的农业危机中，受打击最重的是技术水平低的中小农场。美国新任农业部长理查德·林说，美国农业面临的国际环境和农业经济中加速计算机化的管理和生物技术化的过程，使美国政府无法制止农业经济中的

急剧竞争、兼并现象。可见，农业的缓慢增长也伴随着新技术革命的进程。

1986年7月8日，世界银行发表的《1986年世界发展报告》，对1985—1995年期间的世界经济发展提出两种可能的设想以及实现这些设想的政策。较高的设想：工业国家国内生产总值平均每年实际增长大约4.3%，发展中国家平均每年实际增长5.9%。较低的设想：相应的数字是工业国家为2.5%，发展中国家为4%。我们认为，第二种，即较低的设想比较切合实际。

一般地说，国民生产总值实际增长率在0—2%之间为停滞状态（考虑到人口增长因素，人均产值的增长接近于0），2—4%为低速增长，4—6%为中速增长，6%以上为高速增长。这种划分的标准是根据对世界经济史的考察分析而提出的。

西方经济结束了滞胀阶段进入新阶段后，由于产业结构调整等因素的牵制，除个别年份外，将保持低速增长，其正常增长速度一般在2—4%之间。

随着国家垄断资本主义的发展，西方国家的超国家调节正在加强，联合干预措施增强西方国家经济的应变能力，内部和外部的政策调整，使西方经济有可能避免“地震”式的危机。看来，在新的阶段内，大危机和大高涨一般都不大可能发生。周期性危机仍将发生，但一般地说程度较轻，延续时间也不会太长。当然，这并不意味着西方经济能直线发展，整个过程仍将充满了起伏曲折，这是当代资本主义固有矛盾所决定的。

现在世界经济仍处于新的科技革命的准备阶段，适应于这一阶段的西方经济发展的新阶段，从1983年起，将持续到新的科技革命到来，具体地说，将持续到本世纪末或二十一世纪初为止。

三、国际经济关系的新动向

在世界经济形势发生转折之际，各国不仅调整其国内经济政