

国际收支危机的比较研究

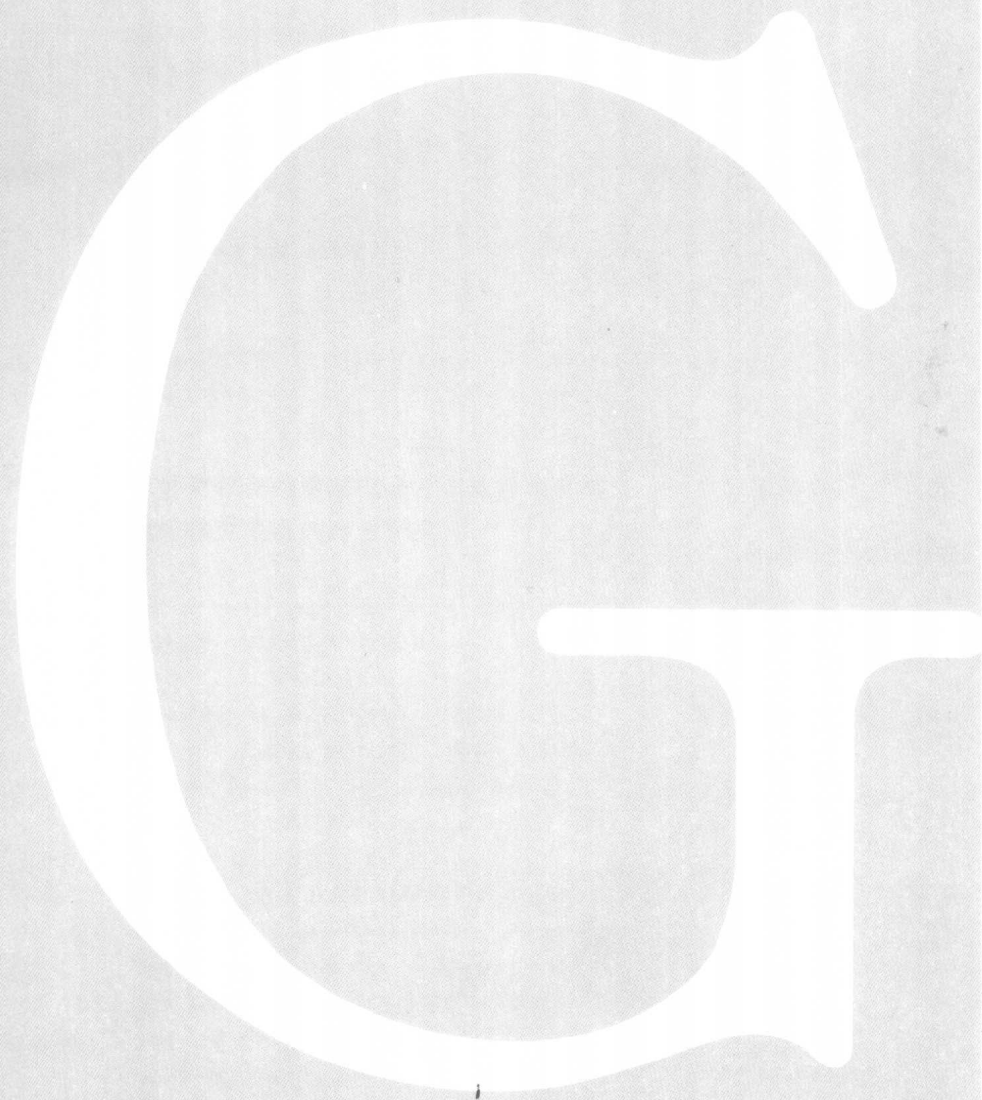
方 文 / 著



中国人民大学出版社

国际收支危机的比较研究

方 文/著



图书在版编目 (CIP) 数据

国际收支危机的比较研究/方文著.
北京: 中国人民大学出版社, 2003

ISBN 7-300-04692-4/F·1451

I. ①国…

II. ①方…

III. ①国际收支危机-对比研究

IV. ①F810.4

中国版本图书馆CIP数据核字 (2003) 第 039556 号

北京市社会科学理论著作出版基金资助
国际收支危机的比较研究

方 文 著

出版发行: 中国人民大学出版社

(北京中关村大街 31 号 邮编 100080)

邮购部: 62515351 门市部: 62514148

总编室: 62511242 出版部: 62511239

本社网址: www.cru-press.com.cn

人大教研网: www.ttrnet.com

经 销: 新华书店

印 刷: 北京东方圣雅印刷有限公司

开本: 890×1240 毫米 1/32 印张: 6.75 插页 1

2003 年 7 月第 1 版 2003 年 7 月第 1 次印刷

字数: 191 000

定价: 18.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

20 世纪 90 年代后期，国际收支危机引起国内外空前的广泛关注。这不仅是因为，一度创造经济增长奇迹的东南亚陷入了危机，韩国、俄罗斯、巴西等国家也先后被传染，危机国家经济增长速度普遍放缓甚至出现负增长，而且还因为危机对我国也造成了一定的不利影响，表现为 1998 年前后不少人对人民币贬值的预期较为强烈，国内出现较为严重的资本外流，甚至有人预测中国是否会成为下一个危机国家？在这一背景下，研究国际收支危机产生和传染的原因，分析危机对宏观经济的不良影响，探讨建立危机的早期预警系统，具有十分重要的理论和现实意义。

方文同志长期从事国际收支统计分析工作，对国际收支问题有着一定的理论和实践的积累。其博士论文《国际收支危机的比较研究》就是针对上述问题所作的论述和回答。该论文以 20 世纪 90 年代三次国际收支危机为研究对象，运用马克思主义经济学的基本理论和方法，对国际收支危机进行全面、系统、深入的比较分析，这本身就是一个开创性的研究布局。论文克服了前人仅停留于技术层面来分析危机原因的缺陷，运用马克思主义观点对危机产生的原因进行了剖析，揭示出危机的根源是资本主义基本矛盾，并具体分析了这一矛盾如何层层传递引起危机。论文还创造性地对危机传染的范围和程度进行了比较，指出无论是从范围上还是程度上，亚洲危机的传染性都是最强的。论文对危机的宏观经济影响进行了全面的评估和比较，创造性地提出外汇储备损失的估值方法，对危机对产出、通胀和失业率等的不良影响进行了深入分析，指出

亚洲国家（地区）损失最为严重的主要原因是这些国家（地区）陶醉于“增长奇迹”的光环，忽略了经济发展中长期隐蔽的问题，放松甚至没有对危机提高警惕和采取必要的防范措施。论文对三次危机中不同主体的危机管理政策进行了较为全面的比较，对发展中国家如何处理国际收支中的一些问题提出了自己的独立见解。论文在对西方学者研究成果进行比较分析的基础上，提出了作者自己独立设计的预测危机的先导指标体系和先导指标有效性衡量方法。尤为重要的是，在对我国国际收支状况进行具体分析的基础上，作者尝试性地建立中国国际收支危机预警系统的基本框架，该框架有着较强的实践价值。该论文于 2001 年底获中国人民大学优秀博士学位论文奖，这是对作者在国际收支危机方面所进行的辛勤研究的充分肯定。

经济全球化是一把双刃剑，各国经济能从中受益，但也要承担更大的风险。防范国际收支危机，仍是我国未来需要时刻警惕的。由于事物发展变化的复杂性，未来的国际收支危机发生的条件、产生的破坏性影响都是不确定的，需要密切关注，及时研究。希望方文同志在以往研究的基础上，继续努力，不断取得新成果。

张 帆
2003 年 5 月

目 录

绪 论	1
第 1 章 国际收支危机概述	8
1.1 国际收支危机的定义	8
1.2 几种不同的危机之间的区别和联系	13
1.3 国际收支危机的历史——简要回顾	19
1.4 本章小结	27
第 2 章 西方国际收支危机理论述评	29
2.1 第一代国际收支危机理论	29
2.2 第二代国际收支危机理论	41
2.3 国际收支危机理论的最新发展	48
2.4 本章小结	52
第 3 章 国际收支危机产生原因的比较	54
3.1 国际收支均衡的含义和失衡的产生	54
3.2 国际收支危机产生的原因：个别分析	64
3.3 国际收支危机产生的原因：比较分析	79
3.4 国际收支危机产生的根源：政治经济学的分析	81
3.5 本章小结	85

第 4 章	国际收支危机传染的比较	87
	4.1 西方学者对传染的研究及评价	87
	4.2 传染范围和程度比较	89
	4.3 传染原因比较：理论分析和模型检验	95
	4.4 本章小结	103
第 5 章	国际收支危机的宏观经济影响比较	107
	5.1 确定分析框架	107
	5.2 外汇储备损失的估值与比较	108
	5.3 危机对产出的影响比较	111
	5.4 对消费物价和失业率的影响比较	119
	5.5 对伴生性危机的影响比较	123
	5.6 本章小结	125
第 6 章	国际收支危机管理的比较	128
	6.1 国际社会危机管理政策的比较	128
	6.2 危机发生国的政府管理比较	138
	6.3 危机管理效果的比较	147
	6.4 本章小结	153
第 7 章	国际收支危机的先导指标比较	158
	7.1 国际收支危机发生的可预见性	158
	7.2 西方学者对先导指标的研究及评价	159
	7.3 先导指标的设置	170
	7.4 先导指标的比较	172
	7.5 定性分析	178
	7.6 本章小结	179

第 8 章	对中国的启示	181
8.1	中国经济在亚洲危机期间的表现	181
8.2	运用先导指标看中国发生国际收支危机的可能性	184
8.3	预防危机的对策探讨	186
8.4	建立中国的国际收支危机预警系统	190
8.5	本章小结	196
主要参考文献		198
后 记		203

CONTENTS

Preface		1
Chapter 1	Introduction of Balance of Payments Crisis	8
	1.1 Definition of Balance of Payments Crisis	8
	1.2 The Differences and Links between Balance of Payments Crisis and Other Types of Economic Crisis	13
	1.3 The History of Balance of Payments Crisis——Brief Review	19
	1.4 Summary	27
Chapter 2	The Review of Balance of Payments Crisis Theories in Western Countries	29
	2.1 The First - generation Balance of Payments Crisis Theory	29
	2.2 The Second - generation Balance of Payments Crisis Theory	41
	2.3 The Newest Development of Balance of Payments Crisis Theory	48
	2.4 Summary	52
		5

Chapter 3	The Comparison Research on the Origins of Balance of Payments Crisis	54
	3.1 The Meaning of Balance of Payments and the formation of Unbalance of Payments	54
	3.2 The Origins of Balance of Payments Crisis: Case Study	64
	3.3 The Origins of Balance of Payments Crisis: Comparison Research	79
	3.4 The Origins of Balance of Payments Crisis: Political Economic Study	81
	3.5 Summary	85
Chapter 4	The Comparison Research on the Contagion of Balance of Payments Crisis	87
	4.1 The Research and Evaluation of Contagion of the Western Scholars	87
	4.2 The Comparison Research on the Extension of Contagion	89
	4.3 The Comparison Research on the Reasons of contagion; The oretical Analysis and Model Test	95
	4.4 Summary	103
Chapter 5	The Comparison Research on the Macroeconomic Influence of Balance of Payments Crisis	107
	5.1 The Framework of Comparison Research	107
	5.2 The Evaluation and Comparison on the Loss of Foreign Exchange Reserve	108

5.3	The Comparison on the Impact of the Crisis on the Output	111
5.4	The Comparison on the Impact on Consumer Price and Unemployment Rate	119
5.5	The Comparison on the Impact on the Aftershock of the Balance of Payments Crisis	123
5.6	Summary	125
Chapter 6	The Comparison Research on the Balance of Payments Crisis Management Policies	128
6.1	The Comparison on the Crisis Management Policies of International Institutions	128
6.2	The Comparison on the Crisis Management Policies of Involved Governments	138
6.3	The Comparison on the Crisis Management Policy Effects	147
6.4	Summary	153
Chapter 7	The Comparison Research on the Leading Indicators of the Balance of Payments Crisis	158
7.1	The Predictability of the Outburst of the Balance of Payments Crisis	158
7.2	The Research and Evaluation of the Leading Indicators of Balance of Payments Crisis of the Western Scholars	159
7.3	The Selected Leading Indicators	170
7.4	The Comparison Research on the Performance of the Chosen Indicators	172

	7.5 Qualitative Analysis	178
	7.6 Summary	179
Chapter 8	The Revelation of Balance of Payments Crisis to China's Economy	181
	8.1 The Performance of China's Economy during the Asian Financial Crisis	181
	8.2 The Study on the Possibility of Balance of Payments Crisis in China using the Leading Indicators	184
	8.3 The Measures to Prevent the Occurrence of Balance of Payments Crisis in China	186
	8.4 Establish the Balance of Payments Crisis Pre-warning System in China	190
	8.5 Summary	196
	Main Reference	198
	Epilogue	203

1. 问题的提出

1997年7月2日,以泰国宣布泰铢实行浮动汇率制为标志,东南亚、韩国、俄罗斯危机形成了一个又一个冲击波。这次危机的发生国不同程度地出现国际收支经常项目逆差、到期外债无法偿还、外汇储备急剧下降和本币被迫大幅度贬值。危机中出现的经济衰退、居民收入的减少和生活水平的下降,使世人深感震惊。国际收支危机由此成了国际社会上沸沸扬扬的话题,国内媒体也对危机的发生、发展过程进行了充分的报道。1998年,亚洲金融危机对我国的不利影响日益体现并加深:20世纪90年代以来高速增长的外资流入趋缓;出口增速下降;资本外逃现象趋于严重……这一切引起了社会的广泛关注。

严峻的现实需要学术界提供理论上的诠释和解答。

实际上,国际收支危机远非一个新生事物。1929—1933年的资本主义世界大萧条时期,国际收支危机就初见端倪,只是由于它隐藏于全面爆发的经济危机中,因此人们并未对它进行独立的研究。20世纪60年代以后,国际收支危机开始频繁爆发。到70年代末,国际收支危机的第一代理论应运而生。进入90年代,国际收支危机问题引起人们的极大关注。先是1992—1993年的欧洲货币体系危机激发了第二代国际收支危机理论的产生,后是欧洲货币体系危机和1994—1995年的拉美危机激发了对危机传染的研究,而1997年的亚洲危机给国际经济学界再次提出了很多值得思考的重大问题,国际收支危机理论向深化和泛化

方向进一步发展。

尽管如此,对国际收支危机的研究还远不能满足现实世界经济发展的需要。危机产生的根源何在?危机又为什么得以传染?如何制定治理和预防危机的对策?等等,这些问题都需要进一步地深入研究。在上述思想指导下,本书从比较的角度,以 20 世纪 90 年代三次危机为研究对象,对国际收支危机进行研究。一方面,三次危机的过程、经济影响具有典型性;另一方面,由于它们既涉及到发展中国家,又涉及到发达国家,因而又具有普遍性。通过对三次危机的比较,可以发现其共性和个性,从而可以发展国际收支危机理论,达到丰富国际收支理论的目的;同时,通过对 90 年代三次国际收支危机的比较研究,寻找国际收支危机爆发的根源,寻求预防国际收支危机的对策,这无论是对动荡不安的世界经济,还是对我国经济尤其是对外经济的健康发展,都具有重要的现实意义。

2. 前人的研究

2.1 国外研究的历史与现状

国际收支危机理论的历史很短,迄今大致可分为三个阶段:(1)第一代国际收支危机理论。20 世纪 70 年代末拉美国家发生的货币动荡促进了国际收支危机理论的发端。第一代国际收支危机理论的主要观点是:在固定汇率制下,一国货币当局通过扩张性的国内信贷政策来弥补财政赤字的做法不可能持久,最终将导致外汇储备的耗尽,以至于不得不放弃固定汇率制度。但是,外汇储备的耗尽并不是一个平稳的、渐进的过程,而是有一个临界点。在这一点上,外汇储备将遭到突然的投机攻击并被投机者买尽。其主要代表人物有:保罗·克鲁格曼(Paul Krugman)、罗伯特·福拉德(Robert Flood)、彼特·加博(Peter Garber)等。(2)第二代国际收支危机理论。在 80 年代中期和后期,国际收支危机理论的发展处于相对停滞阶段,1992 年欧洲货币体系危机重新激发了人们对这一论题的兴趣。第二代国际收支危机理论形成的原因是第

一代危机理论已不能合理解释 90 年代的国际收支危机。其主要观点是：预期在国际收支危机中具有十分重要的作用。即使一国政府并未采取与固定汇率制度不协调的宏观经济政策，但由于人们预期这种固定汇率制度会崩溃，因而这种固定汇率制度将受到投机性的攻击而崩溃。也就是说，危机具有自我实现的性质。主要代表人物有茅瑞斯·奥伯斯菲尔德（Maurice Obstfeld）等。（3）90 年代中期以来，国际收支危机理论向深化和广化的角度发展。其深化发展表现在：对第一、二代理论进行改进和完善，试图使之符合 90 年代危机的现实；试图提出新的理论解释新的危机。其广化发展表现在：对危机的传染、预防进行研究，对国际收支危机与银行业危机等的相互关系进行探讨。

西方经济学界对国际收支危机的研究不仅包含着对危机产生的原因、危机预防的对策、危机的传染等方面的理论研究，同时也包含了大量的实证分析，对我们分析与研究国际收支危机无疑具有借鉴意义。但是，由于立场、方法的不同，其分析不免有偏颇之处。迄今西方学者在危机产生的原因和危机处理、预防的对策方面并无十分令人信服的答案。亚洲国家在 1997 年发生的国际收支危机就充分地说明了这一点。因此，运用马克思主义的立场、方法来分析与研究国际收支危机是十分必要的。

2.2 国内研究的现状

国内对国际收支危机的研究直到近年来才得到重视。但是，散见于报刊杂志的各种研究，既未对西方的国际收支危机理论进行总结和借鉴，也未进行深入细致的剖析，更未对我国应如何预防国际收支危机提出有理有据的对策。相信这种状况将随着重视程度的加深而得到改善。

3. 分析概念和分析范围的说明

3.1 国际收支危机的定义

本书将国际收支危机定义为：国际收支危机是在资本主义经济占绝对主导地位的世界经济体系中，由于国际贸易和国际资本流动的发展，一国国内经济社会中的各种矛盾、国际经济社会中的各种矛盾日益突

出，在一定时期内该国国际收支严重失衡，经常账户和资本账户顺差远不能相互弥补，出现外汇储备大幅下降、对外债务无力偿还、本币大幅贬值等情况，并且，由于各国相互间经济联系的增强，危机在国与国之间具有传染性。

3.2 分析范围

从危机主体的角度看，本书的比较分析的对象范围是 20 世纪 90 年代的三次规模较大的国际收支危机：1992—1993 年的欧洲货币体系危机、1994—1995 年的拉美危机和 1997 年的亚洲危机。

从具体分析的角度看，本书的比较分析的对象范围为危机产生和传染的原因、危机对发生国经济造成的破坏性影响、国际社会和危机发生国政府对危机进行的管理以及预测危机的先导指标。目的是试图从多层次、多侧面认识危机。

4. 研究方法和全书结构

4.1 研究方法

首先，运用马克思主义的从具体到抽象，再上升到具体的方法，对危机产生、发展的具体现象进行分析，从中归纳出共性和个性，再将归纳的结果运用于具体现象的分析，达到螺旋式上升的认识过程。

其次，运用理论分析和实证分析相结合的方法，对问题的分析以有关理论为指导，以实证材料为基本依据。

再次，对西方学者的研究成果既有借鉴也有批评，以达到去其糟粕、取其精华的目的。

4.2 全书结构

全书共分为 8 章。

第 1 章“国际收支危机概述”，首先对国际收支危机进行了定义，这个定义将成为本书各章展开的中心。其次对各种不同的危机概念之间的区别和联系进行必要的阐述，目的是说明：对国际收支危机的研究仅仅是从所选择的角度进行的，而并非说明其他危机的概念有误。在给定

概念的基础上，最后对国际收支危机进行简要的历史回顾。

第2章“西方国际收支危机理论述评”，对第一代和第二代国际收支危机理论、对20世纪90年代中期以来国际收支危机理论的发展进行介绍和评价。

第3章“国际收支危机产生原因的比较”，从国际收支均衡入手，探讨失衡产生的一般原因，然后具体分析三次危机产生的原因，比较它们之间的异同，最后，从政治经济学的角度，对危机产生的根本原因进行分析。

第4章“国际收支危机传染的比较”，通过具体评述西方学者对传染的研究，比较三次危机的传染规模和程度的差异，分析决定传染的因素。从理论意义来说，本章是对第3章的一个补充；从实际意义来说，了解传染产生的机理有助于减轻传染的影响和避免传染。

第5章“国际收支危机的宏观经济影响比较”，通过对三次危机发生国外汇储备损失的估值与比较、危机对产出、消费物价、失业率等影响的比较，分析危机造成的后果。

第6章“国际收支危机管理的比较”，按照实施危机管理的不同主体，比较三次危机发生时的应急性政策和危机后的管理政策，最后对三次危机管理的效果进行评述。

第7章“国际收支危机的先导指标比较”，以西方经济学界对先导指标的研究为基础，结合本书前几章的分析，对三次危机中各国的先导指标进行比较，试图寻找其中起关键作用的前导指标。目的是为了预防危机，为制定政策提供参考依据。

第8章“对中国的启示”，首先分析中国近几年的国际收支状况，运用先导指标分析中国为什么没有发生危机；其次对中国今后预防危机的对策进行了探讨。

5. 主要结论

(1) 西方国际收支危机理论存在较大的局限性。尽管西方经济学家