

西方国家货币战的演进

温嗣芳 著



XIFANGGUOJIA
HUOBIZHAN
DE
YANJIN

西南财经大学出版社

西方国家货币战的演进

温 嗣 芳 著

西南财经大学出版社出版

责任编辑：谢乐如

封面设计：杨 达

西方国家货币战的演进

西南财经大学出版社出版 （成都市光华村）
四川省新华书店发行 峨眉电影制片厂印刷厂印刷

787×1092毫米 1/32 印张8.2 字数175千字

1987年9月第一版

1987年9月第一次印刷

印数：1—2000

书号：ISBN7—81017—048—1/F·38

4479·46

定价：1.60元

序 言

温嗣芳教授是我国知名的经济学家，我系研究生的指导教师，也是我尊敬的老师。他原在武汉大学任教，主讲国际贸易与金融。解放前夕他在武汉参加西南服务团，返回四川后努力地为建设大西南、发展家乡的教育事业作贡献。自从1951年起他一直在四川财经学院（西南财经大学的前身）任教至今，现已八十高寿。半个多世纪以来，温嗣芳教授坚持不懈地从事经济科学的教学和科学研究事业。他学识渊博，治学严谨，不仅对西方国际贸易与金融学说有高深的造诣，而且对马克思主义政治经济学，也很有研究。他教学有方，诲人不倦，几十年如一日献身于教学事业，桃李满天下。尤为使人敬佩的是：至今八十高龄仍然坚持上教学第一线为研究生讲课指导研究生论文，精心地对国内外的经济理论和实践问题进行研究，以丰富教学内容为社会主义建设出谋献策。西南财经大学出版社出版的这本论文集《西方国家货币战的演进》（以下简称论文集）主要是他近年来的研究成果，表明了他在这一方面做出的新的贡献。我有幸重新学习温老的这些著作受益匪浅。

七十年代末八十年代初，美国实行高利率政策，以美元为代表的西方货币开始升值，对这一经济现象怎样看待，不少学者认为这主要是：（1）里根政府为了弥补财政赤字；（2）为了改善国际收支状况，平衡国际收支。但论文集作者在分析了七十年代末八十年代初美国的经济状况后指出：美国实行高利率政策，促使美元升值，不能仅就弥补财政赤字和平衡国际收支而论，它的主要原因是“以失业为牺牲来平抑通货膨胀”，他明确指出“若干年来，美国高利率政策总被人们把它与财政赤字联系在一起。其实，1979年美国财政赤字是七十年代中叶以来最低的一年，并未成为什么问题。”如果美国增殖只是由于其国际收支的失衡，那就勿须美国采取高利率政策。在当时来说，这样的见解是独树一帜的，给人以新的启迪。

美国实行高利率政策，促使美元升值之后影响很大，对其影响的分析，也不乏其人。但更多的分析立足于美国自身并注重于国内，如吸引外资流入，增加国内企业产品成本，不利于国内商品出口，抬高了股票价格，助长了投机等。至于在国际上的影响，有的人仅指出由于它导致资金流出，从而影响了其他国家经济，由于国际之间的债权债务不少以美元计，从而它的升值增加了债务国的负担。但论文集的作者则从对其他国家货币汇价、外汇制度以及利率等方面探讨了对国际金融的影响。他指出，由于美国实行高利率政策，美元升值，“长期疲弱的美元突然成为金融市场的抢购对象”，导致其他工业发达国家的高利率政

策，导致西方国家加强外汇管制，变动汇率，如西德限制对外投资，法国防止外资外流，英国则在采取高利率政策的同时，降低英镑汇价，日本开始不参加利率战，后来不得不两次降低日元汇价提高利率。总之，导致了一场货币战和利率战。从这个方面考察其影响，有新的深度和广度，它告诉人们研究这场货币战利率战的影响不限于国际金融但必须立足于国际金融。

对这场货币战利率战应当怎么评价？论文集的作者认为，这是国际货币史上的一个重大变化，使资本主义世界进入了一个货币增殖的时代。作者指出，实行货币贬值的政策有长期的历史，可以从七十年代末追溯到1931年。因为三十年代经济大危机以后，各国为了摆脱困境，均实行外汇倾销政策。可是为什么到了八十年代来了一个180°的大转弯，从美国开始各国“力求其货币增殖”呢？作者既分析了经济的客观因素又分析了人为的主观因素。经济的客观因素是防止对外贬值进一步导致对内贬值，人为的主观因素是那些主张美元增殖的垄断资本家的利益。从货币发展史来评价这场斗争，说明作者研究这个问题的视野广阔，起点较高。

在这本论文集中，我们还能够看到作者研究问题的科学态度和坚持不懈的精神。它有以下特点：（1）注意分析各个阶段的变化。从1982年7月起至1984年底为止，美元汇价的变动经历了两年半的时间，作者将这两年半的时间划分为四个阶段，具体深入地分析了各个阶段美国利率

和汇率的变化，指出了利率开始下降，但美元不会因此而疲软。(2)对发展趋势进行了分析。在过去相当长的时期，美元持续坚挺，汇价过高，但正是在美元汇价过高的时候，作者便指出“汇价过高的美元迟早总会降到它的合理水平”，因为“经济规律是不可抗拒的”，随着时间的推移，美元的汇价确实降了下来，证实了作者的预言。(3)进行了比较分析。在论文集中，作者给读者提出了一个值得思考的问题，即美国实行高利率政策，提高美元汇率，吸引外资流入，有利于弥补财政赤字和外汇收支，促进经济的发展，降低通货膨胀率，别的国家照此办理是否能收到同样的效果？作者指出“美国高利率所以能够直接作用于美元汇价是以国际货币市场能够提供大量资金和美国能够为输入的资金提供出路（或在美国国内投资或由美国转手向其他国家投资）为其前提条件的。”如果不具备这样的条件，提高利率未必能起到这样的效果。作者指出“利率对汇价的直接作用，只适用于美国，而不是一般规律。”

(4)抓住同一个问题进行了持续地不懈地研究，有所发现，有所发明，有所创造，有所前进。论文集以醒目的标题告诉读者，作者不仅一论、再论从八十年代初开始的货币战和利率战，而且揭示了1984年以后“美国突破滞胀之迷，”指出了高利率在突破滞胀过程中的作用及其局限性，以及突破滞胀以后出现的新问题。接着，作者又研究了1985年以后美元汇价下跌对美国外贸逆差的影响，指出了美国正发动一场新的利率战，其结果只能是加剧美国同

其他国家的摩擦，导致新的危机。值得注意的是，作者把这种状况归结为“新的重商主义在美国的重演”。它告诉读者研究当前国际之间的现实问题离不开历史的分析，现实是历史的继续，用过去的理论来指导现实的经济活动，便会使历史的理论重演。这既有实践意义又有理论意义。文中对购买力平价说进行了批判，认为购买力平价说已经过时，作者对这个见解作了比较充分的发挥，是值得重视的。

由于论文集的作者对当代资本主义国家货币战、利率战进行了创造性的持续的研究，使得作者的学术观点受到国内外的高度重视。论文集集中的部分论文先后被四川省社会科学联合会和四川财经学院评为优秀论文并给予精神的和物质的奖励。1984年日本和欧洲经济合作发展组织来函，为作者提供研究的书刊。

在这本论文集中还刊登了作者“十年浩劫”以前的科学研究的部分成果。这只能是经过这场浩劫后仅仅留下来的作者科研成果的一部分。在这场浩劫以前，作者在教学进行了卓有成效的广泛地研究，内容涉及商品生产、价值规律、价格、贸易、关税等，已经写出了几十万字的科研成果。可是在十年浩劫中，作者与其他高级知识分子一样受到了冲击和迫害，几十年的心血结晶付之一炬。现在能够与读者见面的仅仅是这样几篇幸存者了。这几篇幸存者虽然主要写作于五十年代，但仍然不失它们的理论意义和现实意义。1957年发表的《贸易中的价格政策》一文以马克

思主义的劳动价值理论为指导，在借鉴苏联制定执行价格政策经验的基础上，分析了我国价格政策的理论基础、发展变化、方针目标、政策措施，是一部新中国成立以后最早的在价格理论和政策方面的历史性文献。1958年发表的《关于手工业品价格问题的研究》是作者对价格理论和政策问题研究的继续。该文紧密地结合当时我国的实际，深入具体地分析了手工业行业中的工资问题、原料问题、费用问题、出厂价格问题，较早地提出了要重视物质利益原则。该文中的主要部分被当时四川省手工业管理局采纳，并以正式文件下达，要求有关部门和企业遵照执行。1959年发表的《社会主义制度下的商品生产与价值规律》论文，充分地肯定了社会主义制度下商品生产的必要性，指出这种必要性“是由社会分工和按劳分配的规律决定的”。“四人帮”跨台后，我国学术界进行了四次按劳分配的学术讨论会，有人认为把按劳分配作为一个规律来认识是一大进步，其实这种认识早在五十年代作者就提出来了，并进行了分析论证。由于那时存在着“极左”思潮的干扰，因而即使有价值的学术思想也难以被人重视。自然，从历史的观点看这篇文章有它的局限性，比如强调社会主义商品生产与资本主义商品生产的区别，否定价值规律对社会主义生产的调节作用等。但在当时的经济体制下也只能得出这样的结论。

总之，温嗣芳教授这本论文集，仍然是一本有较高学术水平的好书，它具有可供大专院校师生和实际工作者、

理论工作者学习和研究有关问题的理论价值和实用价值。
我能为温老师的大作出版作序，感到十分荣幸。衷心祝贺
他取得的科学研究成果，并敬祝他健康长寿。

曾康霖

1987, 5

目 录

序 言

一、资本主义世界货币战的 重大变化.....	1
二、再论几个工业发达国家的 利率战和货币战.....	15
三、美国突破滞胀之谜.....	29
四、新重商主义在美国的重 演及其危机.....	42
五、略论十九世纪以来资本 主义世界的关税战.....	61
六、贸易中的价格政策.....	105
七、关于手工业品价格问题 的研究.....	164
八、社会主义制度下的商品 生产和价值规律.....	229

资本主义世界货币战的重大变化

1979年是世界货币史上不平凡的一年。这年几个工业发达国家的对外货币政策由传统的贬值政策转变到增值政策。在这一个历史性转变中，美国在通货膨胀与经济衰退同时存在的时刻，采用了高利率政策，因此，国际间大量资金流美，从而提高了美元的价值。当时，其他工业发达国家面临资金外流和货币相对贬值的危机，除日本外，也相继提高利率，因此，也使其本国货币不同程度地增值。这样，资本主义世界的货币政策由传统的贬值政策，在八十年代初，一变而为增值政策。

一、美国的高利率政策和美元的增值

自从1979年以来，美国所以断然采用高利率，是在很高的通货膨胀率和失业率的双重压力之下，权衡两害的轻重而取其轻。而这两害又是互相制约，高利率政策也就顾此失彼，因而不得一张一弛，只能波浪式地上涨。这就是当前美国高利率政策的由来和它的一个突出的特点。通货膨胀到了七十年代已到了不可抑制的地步。过去，通货膨

胀在各国是随时发生的，但经过一段时间，总会平抑下来。姑以第一次世界大战期间的德国和第二次世界大战期间的旧中国为例，在当时德国和旧中国通货膨胀期间，物价上涨的倍数都达到了天文数字，但经过一段不太长的期间，都先后平抑下来。但在七十年代，通货膨胀的情况就不同了。大家知道，美元的对内价值日益下跌，至今美元只相当于六十年代的两角左右。美国当局束手无策，只满足于降低通货膨胀率并不能从根本上使物价降到原有的水平。货币主义现已成为美国经济政策指导方针之一，然而货币主义者只是高谈控制货币数量，借以降低通货膨胀率。但这一个最低目的，美国也难以实现。1979年—1981年，美国物价指数上涨年率均超过两位数字，通货膨胀率也是超过两位数字。尤其严重的是，在经济衰退期间，美国物价水平也并未下跌。这就是所谓“衰胀”

失业问题到了七十年代也不同于过去。美国经济学家萨缪尔逊在他近著中说：“失业为滞胀的表现”。按照他的说法，失业人数本应有增无减。在经济危机的周期中，当萧条结束，出现复苏和高涨时，失业人数就应减少了。但在七十年代，失业人数总是有增无减。从1979年到1982年期间，美国失业人数由1979年的700万人，1980年的800万人，到1982年3月超过1,000万人。在这期间美国有三次经济衰退，失业人数不断增多，这说明了经济萧条之后，没有复苏，也没有高涨。

以上就是美国面临的两大问题。这两大问题要求美国

政府采取相反的政策。就利率政策来说，为了抑制通货膨胀，必须提高利率，而为了减少失业，就必须降低利率。在这两大问题同时存在的情况下，美国政府不能不感到左右两难。早在1971—1979年期间，美国政府时而以通货膨胀为主要敌人，时而以失业为主要敌人，因而利率政策不只一次地来一个180°的大转弯。及至1979年，美国才断然以失业为牺牲来平抑通货膨胀，决定以通货膨胀为主要敌人。从这一年起，美国便开始采用了它的高利率政策。

美国断然实行高利率政策是从1976年4月开始的。本来，美国的利率并不高。以基本利率①为例，1976年，美国基本利率才6%；1977年只升到8%；1978年也未超过12%，但在1979年4月，美国连续两个月提高利率，及至是年冬季便提到15.2%，比较1977年几乎提高了两倍。以后，经过一番轻微的波动，于1980年3月中旬提到18.5%，及至4月更节节上升，竟提到20%。这是前所未有的高峰，接着便迅速下跌。及至5月便跌到16%（注意美国于1980年4月又出现了一次经济衰退）。其后，又经过一番波动，于1980年12月29日竟达到21.5%的高度，5月才降到20.5%。接着又不免出现一些波动，及至1981年秋季仍为19%。象这样的利率水平还是很高的。此时（1981年8月）美国又出现一次经济衰退。10月利率开始下降，至11月降到15.75%，直至今年8月，利率才出现明显的下降，美国

①基本利率是美国大商业银行对大公司的优待利率。

贴现率降到10%，商业银行优惠贷款利率降为13.5%，但在通货膨胀有所缓和的情况下，实际利率还是很高的。

目前国际金融市场的一个突出问题是游资泛滥，四处流动，主要进行短期借贷。在电讯发达的今天，这些游资可于片刻之内，调动于欧、美和日本之间，向利率较高的市场贷出，以谋求较多的利息，或在证券市场、货币市场进行投机，以谋求极大的利润。据统计，单是欧洲美元，在1979年已达5000亿美元。目前更增加了3倍多，总额在15000亿美元以上。

在游资泛滥的条件下，美国的高利率对国际短期资金具有极大的吸引力。长期疲弱的美元突然成为金融市场的抢购对象。“短期资金成了金融市场的统治者”。美元也就坚挺起来。据统计，经过这一段期间，美元共增值40%。

二、目前美元增值标志着一个货币增值时代的出现

1979年美元霸权地位已到了崩溃的边缘。美国是一贯实行美元对外贬值的政策的。继1971年和1973年美元两次贬值之后，在1973—1975年经济危险期间，由于美元贬值过甚，美国也尽了最大的努力采取了市场干涉的措施，其中包括拍卖大量黄金，使美元于1976年暂时稳定下来；但在1977年美元竟对各国货币全面贬值，1978年也无转机。至此，所有工业国家认为美元无法挽救。因此，便决定了于1980年4月在西德汉堡召开世界货币会议，准备改革世界

货币。全世界再也不能容忍美元在国际间泛滥流行。

然而，在1979年美元却出人意料之外地从病榻上爬起来。人们没有料到，随着时代的变化，应付衰胀的措施也会发生变化。有人说，1980年美元所以增值是由于美国国际收支在长期存在着逆差之后出现了顺差。这当然是有理由的，因为美国从1976年起国际收支一直存在着逆差，及至1980年，美国虽仍有贸易逆差，美国从海外投资的收入却多于贸易逆差^①，这显然可使美元增值的。但是，如果美元增值只是由于其国际收支的改善，那就勿须美国采取高利率政策。应该指出，美国所以坚持其高利率政策，除抑制其国内的通货膨胀外，无非人为地使美国汇价提到异乎寻常的高度。因此，美国高利率政策对美元汇价高度是起着决定性的作用的。但我们也不否认美国国际收支的改善对美元增值所起的作用，这可以加强国际游资的持有者对美元的信心，从而为美元汇价长期保持其增长的高度起着保证的作用。但是我们还可以这样说，假使美国不提高利率，其投资收入也可能有一部分继续留在国外投资而不汇回美国。

美元增值对其他工业发达国家带来的后果是极其严重的。其他工业发达国家在美元增值之后受到了两方面的威胁：一在国际收支方面，一在货币汇价方面。国际金融市场本是各国调入或调出短期资金的公共场所。现在国际短

^①1980年美国贸易逆差为303亿美元，海外投资收入为360亿美元，有顺差57亿美元。

期资金既然趋向美国,其他工业发达国家便不能随意取舍,甚至它们国家的资金也被美国高利率吸引过去,这就不能不使其国际收支失掉或加剧其不平衡状态,以致威胁其储备。各国货币的比价本来是相对的。现在美元增值也就意味着这些工业发达国家货币的贬值。据统计,1980年底,与1970年相比,西德马克下跌46.4%,法国法郎下跌18.6%,日元下跌43.6%。必须指出,货币贬值本是倾销商品一种特殊方法,曾经流行一时,但目前各国莫不苦于通货膨胀,而货币对外贬值必然加剧国内通货膨胀,这就不可接受了。

由于以上两种原因,其他工业发达国家对美国的高利率政策不能不作出反应。一般说来,它们采取的对策主要是以牙还牙,竞相提高利率,掀起一场至今尚未结束的利率战。只是随着美国利率的起伏,在美国降低利率时,也相应地将本国利率降低。此外,为了保持国际收支的平衡还采取了另一些措施,其中包括限制对外投资(如西德);加强外汇管制,防止资金外流(如法国)。但是,其他工业发达国家始终处于被动地位。西德于1979年出现了1965年以来的第一次国际收支逆差,1980年,且更恶化。这一年二季度出现了经济衰退,1981年虽略有改善,一向坚挺的马克仍不免趋于疲弱。法国国际收支在1980年和1981年均冇逆差。从1980年二季度起也出现经济衰退。法郎日益疲弱,以致不得不在1981年采取“保卫法郎”的特别措施,加强外汇管制。1982年更不得不又将法郎正式贬值,以便将来随时增值。