

中国金融书系

中国 国际收支研究

何泽荣 等著



THE CHINESE FINANCE SERIES

A
STUDY OF
BALANCE OF PAYMENTS
IN CHINA

南 财 经 大 学 出 版 社

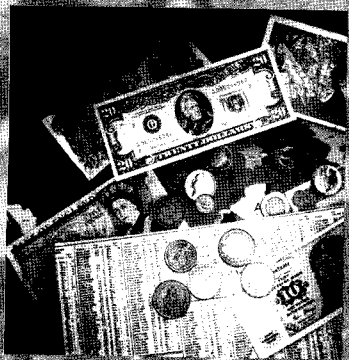
中国金融书系



中财 B0095644

中国 国际收支研究

何泽荣 等著



CHINESE FINANCE SERIES
A
STUDY
BALANCE OF PAYMENTS



西南财经大学

责任编辑:董 镛

封面设计:穆志坚

书 名:中国国际收支研究

何泽荣 等著

出版者:西南财经大学出版社

(四川省成都市光华村西南财经大学内)

邮编:610074 电话:(028)7301785

排 版:西南财经大学出版社照排部

印 刷:郫县科技书刊印刷厂

发 行:西南财经大学出版社

全 国 新 华 书 店 经 销

开 本:850×1168 1/32

印 张:10.875

字 数:221 千字

版 次:1998 年 4 月第 1 版

印 次:1998 年 4 月第 1 次印刷

印 数:1000 册

定 价:22.80 元

ISBN 7-81055-304-6/F·240

1. 如有印刷、装订等差错,可向本社发行部调换。
2. 版权所有,翻印必究。

前 言

《中国国际收支研究》是国家哲学社会科学课题。

《中国国际收支研究》着重于 1992 年至 1996 年我国国际收支的分析,但也有 1997 年上半年的最新资料。之所以从 1992 年开始我们的研究,是因为 1992 年邓小平同志视察南方讲话和中央关于建立社会主义市场经济体制决定作出之后,中国经济实现了稳定、健康的高速发展,近年来更出现了高增长、低通胀的良好局面。这一大好的经济形势也在我国国际收支中得到了反映:经常项目、资本项目和国际储备(主要是外汇储备)都呈现出一片可喜的形势。为了全面分析改革开放以来的我国国际收支状况,我们使用了 1982 年以来的资料。这是因为,从 1982 年开始我国正式编制和公布国际收支平衡表,从而有了可供我们进行研究和分析的数据。

《中国国际收支研究》共十章,分为三个部分。

第一部分包括第一章。这一部分提供了中国国际收支变化发

展的国内宏观经济背景,即从 1992 年以来中国国际收支是在中国经济高速增长的环境中运动变化的。《中国国际收支研究》正是要对经济高速增长时期中国国际收支的实践进行科学的理论概括和总结。在这一部分中,我们首先归纳了中国经济高速增长的四个表现,进而分析了经济高速增长的经济体制基础,即社会主义市场经济体制的建立和运行,并对中国产业结构的调整对经济增长的贡献进行了实证分析。为了中国经济进一步持续地高速发展,我们提出了两个需要解决的深层次的问题,这就是一要进一步解决经济结构不合理的矛盾,二要注意解决有效供给不足和有效需求不足同时并存的问题。我们认为,要解决这些问题,只有深化改革,进一步扩大对外开放,充分发挥市场调节经济的基础性作用,从根本上解决我国经济结构不合理的问题,同时增加政府的间接调控能力。

第二部分包括第二章至第四章。这一部分是对国际收支基本原理、理论及均衡与失衡判断的一般原则的再表述,之所以说是再表述是因为我们不是简单地重复已有的表述,而是在某些方面表述了我们自己的见解,例如,第一,关于国际收支的概念的再定义:国际收支是一经济体的居民与世界其他经济体的居民(该经济体的非居民)之间的经济交易中所发生的以货币支付的和不以货币支付的债权债务和非债权债务的对比关系。第二,我们提出了一个关于国际收支均衡的界定的标准:国际收支均衡不是一个收与支的数量相反的数学概念,而是一个与一国经济、资本流动、货币汇率、国际储备等有密切联系的综合性的经济概念。第三,我们评介了古典的和当代的国际收支理论,认为这些理论有其合理的一面,也有其不足的一面,即各种理论只是从一个侧面而没有从各个侧

面分析国际收支问题；它们往往以市场经济发达国家或在对世界经济有较大影响的经济大国为背景得出的，并不一定完全适合世界上所有国家（发展中国家和转型经济的国家）。在这些理论中我们选取了国际收支的货币分析方法对我国国际收支进行了实证研究。

第三部分包括第五章至第十章。这一部分具体分析我国国际收支问题。这一部分又包含三个内容。

第一个内容是我国国际收支一般性的分析。这就是第五章。在这里，我们首先对 1982—1996 年我国国际收支发展的阶段性作了研究。经过研究我们发现在这 15 年中，我国国际收支呈现出小额顺差——顺逆差交替出现——大额顺差的阶段性。紧接着我们采取了不同于通常的就数量关系分析国际收支特点的分析方法，而将我国国际收支的特点放在整个国家的宏观经济环境和经济体制改革的大背景中进行分析。对于怎样分析我国国际收支均衡问题，我们也提出了自己的判断标准，即既要重视国际收支各项目间的数量关系，更要把国际收支状况是否有利于整个宏观经济的良好运行作为判断的标准，而且后者更重于前者。

第二个内容是我国国际收支三个主要项目的分析。这就是第六章至第八章。

在第六章，我们认为对外贸易已成为我国国际经济发展与经济增长和平衡国际收支的重要条件。我们既分析了出口与经济增长的关系，并对它们的关系作了实证分析，也分析了进口与经济增长的关系。在分析制约我国外贸发展因素的基础上，我们提出了我国外贸发展的战略目标和措施。在这一章中我们介绍了一种新的

经常项目分析方法——时际分析法,以供经济界和决策层参考。

在第七章,我们不仅分析了资本输入与中国经济增长的关系,也分析了资本输出与中国经济增长的关系。我们的结论是:我国的资本运动融入了国际资本运动的洪流中。因此,我们既提出了中国利用外资的战略,也提出了我国境外投资的战略。由于直接投资已成为国际资本运动中不可忽视的内容,因此,我们以专门的篇幅分析了外商在华直接投资。我们认为,外商在华直接投资的主要动因是在重组经营要素的基础上取得尽可能高的利润。

在第八章,我们在一般性地分析我国国际储备结构的基础上,把分析的重点放在外汇储备上。我们认为,我国外汇储备波动不仅是我国国际收支波动的反应,而更是与我国宏观经济环境、对外开放度、国际资本流动和国际经济的变化密切相关。对于我国外汇储备适度规模的确定,我们借鉴了一些理论和模型,分析了影响我国外汇储备量的各种因素。

第三个内容是与我国国际收支关系颇为紧密的人民币的可兑换和人民币汇率。这就是第九章和第十章。

在第九章,我们对人民币经常项目下可兑换的阶段性进行了分析,认为这种阶段性是与我国外汇体制改革进程相适应的,又反过来直接或间接地制约我国外汇市场的运行机制和规模选择。对人民币经常项目可兑换的特点,提前实现可兑换的条件,我们提出了自己的看法。我们特别对经常项目可兑换实现后存在的问题进行了分析,并提出了藏“汇”于“民”的对策建议。这一建议先于中央银行的允许我国部分企业拥有一定额度外汇的决策。对资本项目下的人民币可兑换,我们借鉴了国外的经验,认为我国资本项目可

兑换应逐步进行,不可操之过急。

在第十章,我们首先对人民币汇率的演变过程作了分析,从而得出一个结论:人民币汇率在促进我国国际收支向健康方向发展起着主要作用。在这一章中我们以比较多的篇幅研究了人民币汇率水平的决定。在多种汇率决定理论中,我们选择了购买力平价理论作为决定人民币汇率水平的理论基础,并对此进行了实证研究。同时我们也介绍了购买力平价理论的最新发展。

国家哲学社会
科学课题

《中国金融书系》编委会

主任委员：曾康霖

委员：（按姓氏笔划排序）

王广谦

白钦先

李杨

刘锡良

邱兆祥

何志勇

陈江

林

秦池江

盛松成

穆民选

02303/18

目 录

前 言 (1)

1 高速增长的中国经 济 (1)

1.1 中国经济高速增长的主要表现 (1)

1.2 中国经济高速增长的体制基础 (6)

1.3 中国经济进一步高速增长的条件 (9)

1.4 中国产业结构调整对经济增长贡献的实证分析··· (12)

2 国际收支基本原理的再表述····· (21)

2.1 国际收支与国际收支平衡表····· (21)

2.2 国际收支平衡表的一般原则····· (26)

3 国际收支失衡与均衡的一般原理····· (39)

3.1 经济均衡的概念····· (39)

3.2 国际收支均衡与失衡的分析····· (49)

3.3	国际收支失衡的调节·····	(56)
-----	----------------	------

4	国际收支理论·····	(59)
---	-------------	------

4.1	价格自动调节理论·····	(60)
-----	---------------	------

4.2	国际收支的弹性分析法·····	(67)
-----	-----------------	------

4.3	国际收支的吸收分析法·····	(77)
-----	-----------------	------

4.4	国际收支的货币分析法·····	(83)
-----	-----------------	------

4.5	国际收支理论之我见·····	(93)
-----	----------------	------

5	中国国际收支分析 ·····	(102)
---	----------------	-------

5.1	我国国际收支的变化与特点 ·····	(102)
-----	--------------------	-------

5.2	国际收支统计误差的剖析 ·····	(110)
-----	-------------------	-------

5.3	对中国国际收支是失衡还是均衡的判断 ·····	(115)
-----	-------------------------	-------

6	中国国际收支中的经常项目 ·····	(121)
---	--------------------	-------

6.1	我国经常项目与经济增长 ·····	(122)
-----	-------------------	-------

6.2	我国外贸发展战略目标 ·····	(136)
-----	------------------	-------

6.3	经常项目的时际分析法 ·····	(147)
-----	------------------	-------

7	中国国际收支中的资本项目 ·····	(167)
---	--------------------	-------

7.1	国际资本流动与我国经济增长 ·····	(168)
-----	---------------------	-------

7.2	我国的外债形成机制与战略 ·····	(173)
-----	--------------------	-------

7.3	外商在华直接投资分析 ·····	(186)
-----	------------------	-------

7.4	我国境外投资战略 ·····	(222)
-----	----------------	-------

8	我国国际收支中的国际储备	(227)
8.1	我国国际储备概况	(227)
8.2	我国经济高速增长中的外汇储备波动	(235)
8.3	中国外汇储备适度规模的确定	(241)
9	人民币的可兑换	(261)
9.1	《国际货币基金协定》关于经常项目可兑换的有关 条款	(262)
9.2	我国实现人民币经常项目可兑换	(269)
9.3	实现经常项目可兑换后的问题分析	(283)
9.4	向人民币自由兑换的发展	(292)
10	人民币汇率	(306)
10.1	人民币汇率的演变与我国国际收支	(306)
10.2	购买力平价理论的发展及在中国的应用	(317)
	主要参考书目	(331)
	后 记	(335)

第 1 章

高速增长的中国经济

从 1979 年开始,中国经济体制在改革开放的基本方针指导下发生了重大变化。这一变化的重要标志就是中国经济体制一步步地从计划经济体制向社会主义市场经济体制转变。而中国经济的高速增长正是在这一转变中,充分发挥市场配置资源的结果。

1.1 中国经济高速增长的主要表现

进入 90 年代,特别是从 1992 年开始,中国经济一反 80 年代时而过热、时而紧缩的大波浪起伏的走势,进入了一个快速、稳定增长的时代。其主要表现是:

1.1.1 国民经济快速增长,综合国力明显增强

据国家统计局提供的资料显示,1996 年我国的国内生产总值

(GDP) 达到 67795 亿元。按可比价格计算, 比 1991 年增长 77.1%, 年均增长 12.1%, 是新中国建国以来发展最快的时期, 同时也使我国提前 5 年实现了 GDP 比 1980 年翻两番的目标。据世界银行公布的资料测算, 1996 年我国 GDP 在世界各国中的排位已由 1991 年的第 10 位上升到第 7 位。值得特别提出的是从 1992 年起, 我国国民经济的快速增长呈现出两个重要特点。一是国民经济快速增长的波动幅度小。1992 年至 1996 年 5 年间年度经济增长的波动幅度只有一两个百分点, 是建国以来经济增长最快、波动幅度最小的时期。宏观经济监测预警体系显示, 国民经济运行已摆脱过热状态, 进入稳定增长的轨道。二是国民经济快速增长的速度是适度的。在稳中求进、总量适度从紧、加大调整力度和积极推进两个根本性转变的背景下, 1997 年上半年国民经济继续保持适度快速增长。这一时期 GDP 完成 33180 亿元, 同比增长 9.5% 左右, 与 1996 年同期增幅基本持平。预计 1997 年全年 GDP 的增长幅度在 9.8% 左右。这一增长幅度是与整个国民经济的总供给和总需求基本平衡一致的。

1.1.2 产业结构明显改善, 生产力水平进一步提高

我国经济的高速增长与第一、二、三产业的协调发展密切相关, 这就大大改变了过去只注重第二产业的发展、削弱第一产业的发展、忽视第三产业的发展的状态。1996 年, 我国第一产业的增加值为 13550 亿元。按可比价格计算, 比 1991 年增长 25.8%。同时, 第二、三产业在适应现代化社会要求的基础上也得到了较快发展。1996 年第二、三产业比重比 1991 年提高 4.5 个百分点, 达到

80%；从业人员比重也从1991年的40.3%增加到49.5%。1997年1—5月与1996年同期相比，固定资产投资增长最快的是第一产业，为98.3%；第二产业相对较慢，为11.3%；第三产业为13.7%。从生产的角度，三个产业部门呈现出第一产业平稳、第二产业变缓、第三产业加快的增长格局。

1.1.3 通货膨胀率大幅下降，人民生活水平显著提高

近几年来，中国的经济高速增长是在通货膨胀率大幅度下降的情况下出现的。这就是人们通常所说的经济“软着陆”。1988年和1989年我国通货膨胀率分别为18.5%和17.8%。要治理多年积累下来的经济过热、社会总需求大于总供给所引发的通货膨胀，唯一的办法就是压缩社会总需求^④。这样，1990年至1992年通货膨胀得到了有效控制，通货膨胀率分别下降为2.1%、2.9%和5.4%。然而，在通货膨胀率迅速回落的同时，经济增长速度也迅速下滑，市场出现疲软。1988年GDP的增长速度为11.3%，而到1990年下降到3.9%。与1988年—1992年的低通胀、低速度形成鲜明对比的是，近几年出现的是低通胀、高速度。1993年GDP的增长速度为13.5%，1996年回落到适度的9.7%。而通货膨胀率却从两位数(1994年10月达到25.2%的最高点)减少为一位数，1996年仅为4.4%。1997年3月全国商品零售价格指数降到1.7%，4月和5月又分别降到1.1%和0.8%；居民消费价格指数也从5%左右分别降到3.2%和2.8%，从中度通胀区转入了轻度通胀区。

在经济适度高速发展、通货膨胀率下降的情况下，人民的收入

(名义收入和真实收入)稳步增加,生活水平显著提高。据统计,1996年城镇居民家庭人均生活费收入达到4377元,扣除物价上涨因素,比1991年增长了41.6%,年均增长7.2%。农村居民人均纯收入达到1926元,扣除价格因素,比1991年增长了28.8%,年均增长5.2%。以上两者的年均增长幅度均小于GDP增长幅度。居民收入的增加带来的是:①消费支出的增加,消费状况进一步改善。1992—1996年社会消费品零售总额累计达83665亿元,扣除物价因素,实际年均增长11%。②居民储蓄存款增加。1992—1996年五年间居民储蓄存款增加29410亿元,到1996年年末余额已达到38520亿元。

1.1.4 对外开放不断扩大和深化,国际地位进一步提高

我国对外开放取得了令世人瞩目的新成就和新经验。主要表现在:

1. 对外贸易额迅速扩大。1992—1996年我国对外贸易额达11686亿美元,年均增速16.4%,明显高于我国国民经济增长速度,也大大高于世界贸易发展速度。我国进出口总额在世界上排名第11位,开始跻身于世界贸易大国。其中,1996年进出口贸易总额就达2899亿美元,比1991年增长1.1倍。1997年上半年进出口额又有较大幅度增长,达到1438.7亿美元,比上年同期增长13.1%。几年来,我国对外贸易呈现出这样两个特点:①我国在外贸上努力保持进口和出口的均衡发展,即在不断扩大出口的同时,向世界各国(我国已与227个国家和地区建立了经贸关系)提供了一个巨大的市场。以1996年为例,当年进口额为1388亿美元,增

幅为 15.7%；出口额为 1511 亿美元，年均增长 16.9%。②出口结构有所改善。1996 年初级产品出口占出口总额的 14.5%，比 1991 年下降了 7.9 个百分点；工业制成品所占比重由 1991 年的 77.5% 上升到 1996 年的 85.5%，上升了 8 个百分点。

2. 外资利用迅速增长。从改革开放以来到 1997 年 6 月我国累计批准外商投资企业 29 万多家；外资银行在我国 23 个城市和海南省设立了营业机构 162 家，代表处 540 家。1992—1996 年 5 年间，包括国际直接投资、借用外资和证券投资，我国利用外资累计 3000 亿美元，其中外商直接投资 1515 亿美元。截至 1997 年 6 月底，外资银行总资产为 329.6 亿美元，贷款余额 230.8 亿美元，其中 89% 发放在我国境内。从 1993 年开始，我国成为仅次于美国的世界上利用外资的第二大国。

与此同时，我国金融机构也有计划、有步骤地走向国际金融市场。至 1996 年底，我国海外金融机构达 658 个，海外总资产达 1638.55 亿元。

3. 国家外汇储备大幅度增加，极大地提高了我国的国际地位。1994 年以来，我国外汇储备增加了 4 倍多。到 1997 年上半年我国外汇储备已达到 1260 亿美元。如果加上香港的外汇储备，我国成为世界第二大外汇储备国，仅次于全球外汇储备第一的日本（2199 亿美元）。

总之，从 1992 年以来，中国经济实现了国民经济发展高增长、低通胀的良好态势，这在同一时期世界各国经济发展中是少见的。