

第Ⅳ期 多样化时期（1）

第 1 章 多样化时期的环境 与课题

第 1 节 国际货币制度的动摇与石油危机

1. 国际货币制度的动摇与日元升值

(1) 尼克松冲击

1971 年 8 月 15 日（星期日），美国政府为了应付伴随国际收支恶化而引起的美元不稳，发表了以停止美元兑换黄金、征收进口附加税为主的新经济政策，并从即日起实行。这项新经济政策放弃了第二次世界大战以后构成国际经济框架的美元与黄金的互换性，表明美国的国际竞争力已只能依靠人为地限制进口来维持，从而不仅给美国国内，也给全世界带来了强烈的冲击。此次冲击，因当时美国总统理查德·尼克松发表题为《为和平挑战》的演说，通称尼克松冲击。又由于它是从根本上改变美元的货币体制的产物，所以也被叫作美元冲击。我国的货币日元与美元连结较为紧密，因为当时黄金、外汇储备大多由美元构成，出口额的约 30% 也是面向美国（第 1—1—1 表），故美国的这一新经济政策对我国经济的冲击也就格外强烈。

美国新经济政策的概要如下：

刺激景气，扩大雇佣政策

- a. 从法人税中扣除新设备投资额的 10%（仅一年，以后为 5%）。
- b. 从即日起撤销 7% 的汽车消费税。
- c. 提高个人所得税的扣除金额（自 1972 年 1 月 1 日起）。
- d. 研讨以开发促进新产业和新技术为目的的新税制。

通货膨胀对策

- a. 削减联邦支出和对外援助。
- b. 冻结物价、工资 90 天。冻结期间研讨物价、工资的长期稳定政策。

③ 国际收支对策

- a. 暂时停止外国持有的美元同美国所持有的黄金及其他外汇储备的兑换。
- b. 对所有非进口限制对象的有税商品征收 10% 的附加税¹⁾。

这些政策都是尼克松总统以前声明不予采纳的，所以对内对外都产生了很大冲击。美国的黄金储备在 1949 年创造了 246 亿美元的最高纪录，以后逐渐减少到 60 年代减少了 90 亿美元以上，1971 年 5 月末降至 107 亿美元，明显地接近了危机线。因而投机抛售美元激化，西德和荷兰采取了浮动汇率制，5 月 9 日瑞士法郎升值 7% 奥地利先令升值 5.05%。我国也于 6 月 4 日决定了日元对策 8 项基本方针，力图防止由于进口、资本流动自由化而陷入日元升值。这时，美国政府发表了停止美元兑换黄金和征收进口附加税的政策。

第 1-1-1 表 美国的进口附加税及各国对美出口（按 1970 年计算）

	出口总额 (1970 年) (百万美元)	对美出口额 (1970 年) (百万美元)	对美出口 依 赖 度 (%)	对美出口附加 税 对 象 比 率 (%)	征收对象 占 总 出 口 的 比 率
日本	19317.9	5875.3	30.4	94	28.6
加拿大	16178.6	11091.0	68.6	25	17.2
英国	19357.6	2195.8	11.3	72	8.1
西德	34231.2	3129.6	9.1	74	6.7
法国	17935.3	942.1	5.3	—	—
意大利	13185.2	1316.1	10.0	86	8.6
荷兰	11767.0	527.8	4.5	75	3.4
比利时	11599.1	696.3	6.0	84	5.0
欧洲共同体	88717.8	6611.9	7.5	88	6.6
欧洲自由贸易联盟	43213.0	3810.4	8.8	77	6.8

资料 国际货币基金组织《国际金融统计》(IMF-IFS)。

注：对美出口附加税对象比率根据美国国务院发表的资料。

出处 通商产业省《通商白皮书 总论》1972 年版 第 24 页。

欧洲各国在尼克松冲击发生后，关闭外汇市场一周，第二周起采取浮动汇率，扩大波动幅度，或实行双重汇率的对策，重新开启市场。我国外汇市场因时差关系不能立即关闭（尼克松发表声明是在日本时间 8 月 16 日（星期一）上午 10 时前后，东京的外汇市场已经营业），只好通过汇兑管理和日本银行（简称日银）购入美元，继续按 1 美元兑挣 300 美元的固定汇率进行交易。之所以维持固定汇

率，继续开放市场，主要是因为考虑到当时我国贸易几乎不以日元核算，而以美元核算，实行日元浮动汇率制、日元升值会打击拥有美元资产的金融机关和出口产业以及国内景气。此外还由于当时坚信以 1 美元兑换 360 日元的比价来支持美元也符合美国利益，是日美两国的协作行动⁽²⁾。结果在东京市场大量抛售海外跌价的美元。在尼克松声明发表一周内，日本银行支付购入美元的金额实际上超过了 27 亿美元。即使在欧洲市场重新营业以后，东京的美元抛售也没有停止，只是在强化汇兑管理之下，保持了一时的稳定，8 月 26 日起投机抛售美元复燃。至此，只靠我国来维持固定汇率制已不可能，于是 8 月 28 日起转向实行浮动汇率制。8 月 28 日的汇率为 1 美元兑换 341.30 日元，与采用固定汇率时相比，日元升值了 5.48%。这样自 1949 年 4 月 23 日以来，大约保持了 22 年零 4 个月的 1 美元兑换 360 日元的汇率终于改变了。

通商产业省（简称通产省）在尼克松声明发表后，便立即开始研究对策。据说，曾预测因美国新经济政策会使出口减少达十几亿美元，因而谋求在取消对中小企业的紧急融资及出口合同时，如何促进支付出口保险的对策⁽³⁾。据报道，在 1971 年 8 月 17 日举行的紧急经济关系阁僚协议会上，通商产业大臣田中角荣指出，征收附加税将使出口减少 13~14 亿美元，外汇市场不稳会导致出口减少 12 亿美元，这样预计对美出口将总共减少 25~30 亿美元⁽⁴⁾。这一出口减少的预测，可以说是通过重新研究在 6 月决定的 8 项日元对策，以制订缓和冲击的景气振兴对策为目的而推算出来的⁽⁵⁾。在未被关闭的东京外汇市场上，美元的抛售仍在继续，我国政府当局和财界逐渐出现了小幅日元升值乃不得已的趋向，甚至作为其事前措施，通产省首脑考虑实行浮动汇率制的意见也被报道出来⁽⁶⁾。8 月 20 日，经济同友会、贸易商社会（由 14 家大型综合商社组成）也提出，为解决货币不稳这一自由世界的经济危机，我国也必须负起一定的责任，因此应该加快日元升值的步伐⁽⁷⁾。在国内舆论发生这样微妙变化的同时，美元抛售与日俱增，8 月 28 日转变为浮动汇率制。

（2）向 1 美元兑换 308 日元转变

由于 1971 年 8 月 28 日日元转向浮动汇率制，投机性美元抛售即购买日元活动趋于稳定，加之日本银行的介入，使得日元对美元比价呈缓慢上升趋势（第 1—1—2 表），但是在主要货币对美元变动的过程中，各国仍继续致力于谋求恢复稳定的国际货币制度，直到 1971 年 8 月末，关于实行何种制度仍不明确。

9月以后,探索新的国际货币制度及其货币间交换比价的会议,在各主要国家间频繁举行(第1-1-3表),如此反复召开会议,是因为各主要国家对货币调整的想法相去甚远。

作为大方向,各国都在采用浮动汇率制期间使汇率接近实际情况,并在确定能够使各国的国际收支均衡的汇率方面大体达到一致,但在如何实现这种汇率的具体措施上却意见分歧。美国主张,国际收支黑字国必须首先提高对美元的汇率,特别是对美贸易顺差大的日本和西德,应该实行大幅度的货币升值⁽⁸⁾。欧洲各国主张,对赤字国美国应通过美元贬值来调整,但另一方面,对于日本由于汇兑管理和中央银行的市场干预,正使日元趋跌,所以日元应该实行比欧洲各国货币更大幅度的升值⁽⁹⁾。

第1-1-2表 浮动汇率下日元对美元比价的演变

(单位:1美元对日元)

年月日	日元对美元汇率 (日元)	日元实际升值率 (%)	年月日	日元对美元汇率 (日元)	日元实际升值率 (%)
1971.8.27	357.37		10.30	329.30	9.32
8.28	341.30	5.84	11.6	328.83	9.48
9.4	338.30	6.41	11.13	328.39	9.63
9.11	337.90	6.54	11.20	328.20	9.69
9.18	337.10	6.79	11.27	327.40	9.96
9.25	337.08	6.79	12.4	325.40	10.63
10.2	332.95	8.12	12.11	323.10	11.42
10.9	330.38	8.96	12.18	320.60	12.29
10.16	329.47	9.27	12.21	314.65	14.41
10.23	329.38	9.30			

注:1. 汇率为周末至次日的平均1美元的中心汇率。

2. 实际升值率即与旧汇率相比日元的实际升值率。根据IMF方式。

出处:朝日新闻社《朝日年鉴》1972年版第342~343页。

直到1971年9月下旬召开的国际货币基金组织(International Monetary Fund,IMF)全体会议前后,由于各国间意见对立,仍未达到货币调整的目的,但当美国得知欧洲、日本强烈要求提高黄金价格即美元贬值后,遂在11月下旬的罗马10国财政部长会议上,暗示了美元对黄金贬值的可能性⁽¹⁰⁾。此时起才打开了多边货币调整的通路。在12月中旬举行的美法首脑会谈上,就美元贬值和多边货币调整问题,两国发表了共同声明。在从12月17日起于华盛顿的史密森

博物馆举行的 10 国财政部长会议上，完成了总括性的多边货币调整。

第 1-1-3 表 史密森协议前的主要国际会议

年月日	会议名称	召开地点	备注
1971. 9. 3~4	10 国财政部长代理会议	巴黎	一始终进行意见交换。
9. 9~10	第 8 次日美经济贸易联合委员会	华盛顿	围绕日元升值、资本自由化、撤销附加税进行讨论。没有达成协议。
9. 15~16	10 国财政部长会议	伦敦	美国要求各国货币大幅度升值。没有实现各国货币调整的目标。
9. 16	关贸总协定理事会		通过了美国尽快撤销进口附加税的部分报告。
9. 26	10 国财政部长会议	华盛顿	要求在经济合作与发展组织 (OECD) 上讨论货币调整、美国撤销附加税问题。
9. 27~10. 1	第 26 届国际货币基金组织 (IMF)、世界银行年度总会	华盛顿	作为重建 IMF 体制的对策，强调特别提款权本位制。未能得出结论。
10. 18~19	OECD 第 3 作业部会、10 国财政部长代理会议	巴黎	讨论改善美国国际收支对策。未达成协议 无进展。
11. 4	欧共体 (EC) 6 国财政部长会议	布鲁塞尔	为解脱货币危机，商定美元贬值为首要问题。
11. 7	国际结算银行每月例行会议	巴塞尔	一致同意尽快恢复固定比价，但未能找到方法。
11. 9~13	(科纳利财政部长来日) 日美东京会谈	东京	科纳利部长希望日元大幅度升值。
11. 30~12. 1	10 国财政部长会议	罗马	如果各国货币升值，美元就要准备实质性贬值。
12. 3~4	德法首脑会谈	巴黎	西德总理勃兰特与法国总统蓬皮杜就货币问题举行会谈。
12. 13~14	美法首脑会谈	亚速尔群岛	作为货币调整的一环，尼克松总统发表美元贬值讲话。
12. 17~18	10 国财政部长会议	华盛顿	完成多国间货币调整 (史密森协议) 美国同意撤销进口附加税。

出处 朝日新闻社《朝日年鉴》1972 年版 第 344~346 页。

史密森协议要点如下：①美元贬值 7.89%，1 盎司黄金等于 38 美元；②其他主要国家的货币根据各自的情况来提高对美元的比价（日本是 1 美元兑换 308 日元 升值 16.88%）；将历来汇率的波动幅度 1% 上下 扩大到 2.25% 上

下采用较大汇率幅度)；④美国撤销进口附加税。美元贬值(即提高黄金对美元的价格)是自新政下的1934年1盎司黄金等于35美元以来首次在制度上承认美元弱化，同时也宣告了以美元为中心的第二次世界大战后的布雷顿森林体制的终结。

在通称史密森体制的协议所规定的新基准汇率中，对美元升值率最高的就是日元(第1—1—4表)英镑为8.57% 法国法郎为8.57% 荷兰盾和比利时法郎为11.57% 西德马克甚至升值了13.58%。与此相比，日元由1美元兑换360日元上升为1美元兑换308日元升值16.88%。在8月28日转变为浮动汇率制时，日本政府也好，财界也好，都没有预想到会变成1美元兑换308日元这种水平的新比价。

第1—1—4表 主要国家的新基准汇率

	对美元新汇率	对美元升值率 (IMF方式)	对黄金升值率 (△为贬值率)	实际出口增长率(A) (△为下降率)	实际进口增长率(B) (△为下降率)
日本	3.08 日元	16.88	7.66	14.13	△12.03
美国	—	—	△7.89	△4.58	5.62
加拿大	(浮动汇率)	—	—	△2.38	2.13
西德	3.22250 马克	13.58	4.61	7.36	△6.34
法国	5.11570 法郎	8.57	0	1.85	△0.62
荷兰	3.24470 荷兰盾	11.57	2.76	2.81	△2.92
意大利	581.500 里拉	7.48	△1.00	1.41	△0.54
比利时	44.815 法郎	11.57	2.76	2.86	△2.95
英国	1英镑=2.60571美元	8.57	0	3.90	△3.03
瑞典	4.81290 克郎	7.47	△1.00	1.16	△0.15
丹麦	6.98000 克郎	7.45	△1.03	0.90	0.26

资料:OECD(A)统计。

注1. 实际出口增长率是将各国增长率用进出口的地区别比率重点算出。

A国对美元升值率为 α ，各国对美元升值率为 β 重点为 W_i ，则A国实际升值率为

$$\frac{\sum_i W_i \left(\frac{1+\beta}{1+\alpha} - 1 \right)}{\sum_i W_i}$$

2. 加拿大以美国的变化率为条件算出。

出处:通商产业省《通商白皮书 总论》1972年版 第6页。

据说，9月上旬在巴黎召开的10国财政部长代理会议上，作为日元升值的目标，国际货币基金组织(IMF)和经济合作与发展组织(OECD)分别提出了日

元升值 15% 和 10% 的方案⁽¹¹⁾，9 月 9 日在华盛顿召开的第 8 次日美经济贸易联合委员会上，罗杰斯国务卿要求日元升值 13~14%⁽¹²⁾。9 月中旬，日本政府方面也产生了认为 5~10% 升值水准不可行，而 15% 的升值又对日本经济的打击过大，所以采用 12.5% 的升值即 1 美元兑换 320 日元最为妥当的看法⁽¹³⁾。据说当时主要的出口企业也设想过 12.5% 的日元升值率，出现了用 1 美元兑换 320 日元的公司内比价签订新出口合同的情况⁽¹⁴⁾。在此期间，浮动的日元汇率如前第 1—1—2 表所示，步步上升，到华盛顿 10 国财政部长会议召开前后，已变为 1 美元兑换 320 日元，达到了日本主要出口企业 9 月中旬设想的公司内比价。从结果来看，接近了 8 月 20 日至 21 日在华盛顿举行的柏木·博尔克会谈中，博尔克副财长所要求的日元升值率的最低线，确定了日元的史密森汇率，可以说大体上达到了美国方面的预定线⁽¹⁵⁾。

通产省研究日元升值对策，于翌年 1 月上旬汇总成“货币调整后的通商产业政策”，发表了振兴知识密集型产业、培养社会开发关联产业、促进选择性出口，扩大开发进口等对策⁽¹⁶⁾。于是，高速增长时期的推进重化学工业化、增进出口的政策开始转变。

2. 日元转为浮动汇率制

(1) 向浮动汇率制转变

史密森协议后，于 1971 年 12 月 21 日重新开市的外汇市场上，以 1 美元兑换 314.20 日元开始了交易。这一汇率接近 1 美元兑换 308 日元的史密森汇率所容许的下限 2.25% 的波动幅度，即 1 美元兑换 314.93 日元的水准。与预料相反，1971 年在强烈的美元需求和日元比价偏低的气氛中结束。

根据史密森协议，尽管日元升值近 17%，但我国的贸易收支仍继续保持盈余状态。因此，投机性流入的美元越来越外流，进入 1972 年经常收支、综合收支也持续顺差，结果导致了外汇储备额的增加。这种国际收支的动向，在使日元对美元汇率上升方面也起了作用，1972 年 2 月 4 日超过了 1 美元兑换 308 日元的水平线。3 月下旬，甚至出现了 1972 年秋外汇储备额将会突破 200 亿美元大关的说法⁽¹⁷⁾。也有评价认为日元升值效果根本没有表现出来。政府开始努力减少

国际收支盈余，对应该推进出口行情看好的汽车、彩电的“有序出口 (orderly marketing)”的产业界进行指导¹⁸⁾。

据说，通产省为防止日元再度升值，提出了积极利用外汇储备进行资源开发、储备的构想 (即“第 2 外汇会计”构想)⁽¹⁹⁾ 和制定赋予行政部门以变更国内产业政策、关税权限的“国际经济调整法”以及谋求扩大出口的构想等²⁰⁾。除此之外，“出口附加税”构想²¹⁾、基于特别立法的出口限制案²²⁾、有效利用外汇的“新产业投资特别会计”构想²³⁾、“为促进产品进口的重点措施”⁽²⁴⁾ 等也被相继报道出来。经过核实，这些构想是以大藏省、通产省为中心交涉的结果。到 5 月 20 日有关阁僚会议决定了《对外经济紧急对策》(第 2 次日元对策)⁽²⁵⁾ 进而在 5 月 26 日的内阁会议上决定了《对外经济关系调整特别法案》并提交国会⁽²⁶⁾。然而，这项第 2 次日元对策还没有步入正轨，《对外经济关系调整特别法案》尚未得到国会审议，日元却再次卷入了国际货币不稳的漩涡中。

1972 年 6 月 23 日早上，英格兰银行发表了关闭外汇市场和英镑转为浮动汇率制的声明。这是英国面临国内矛盾，在工会连续罢工的情况下，为参与缩小欧洲共同体 (European Community, EC) 各国区域内货币波动幅度，基于进入 6 月中旬对疲软的英镑增加投机抛售而采取的举措。作为英镑转为浮动汇率制的报应，导致抛售英镑和美元，以伦敦为首的欧洲市场被关闭，东京也宣布将市场关闭到 6 月 28 日。在东京，人们联想起前一年尼克松冲击的恶梦，股票价格暴跌。此番的英镑不稳，表明为同美国对抗而结成的欧共体货币同盟承受了软通货，未能贯彻当初同盟内大体固定的货币交换比价的意图。而且，日元同美元的比价也很快受到欧共体通货不稳的影响，从而也表明根据史密森协议确定的国际货币体系出乎意料的脆弱。

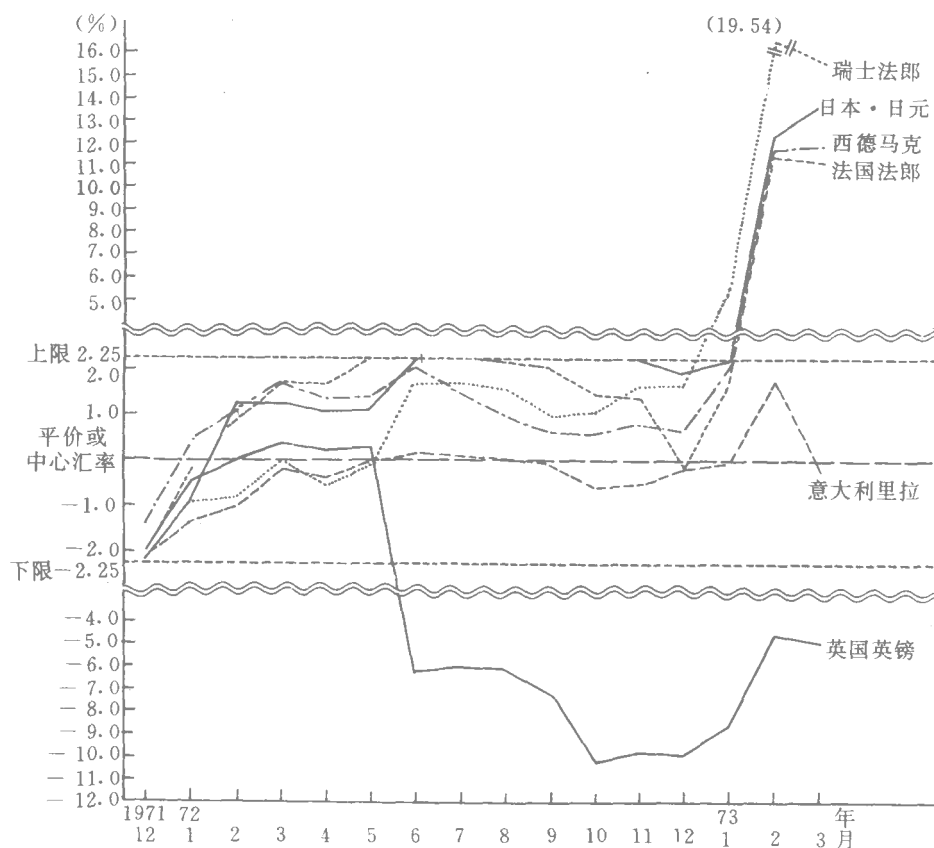
欧共体召开部长理事会，商讨对策。到 6 月 26 日夜做出如下决定：①避免欧共体货币一齐转为浮动汇率制，暂时让英镑浮动；②维持区域内小幅度浮动制；

对意大利里拉进行特别援助；④自 6 月 28 日起重新开放区域内市场。欧洲各国的货币因此而一时稳定下来。可是，日元虽有日本银行介入市场，但仍以大体贴近史密森汇率规定的日元上限 1 美元兑换 301.07 日元的水平在 1972 年里推移，形成了日元再度升值，无论何时出现都不是不可思议的状态 (第 1—1—1 图)。为对日贸易赤字所困扰的美国，在 7 月箱根的日美贸易协商、8 月末夏威夷的日美首脑会谈、9 月华盛顿的国际货币基金组织大会等会议上，一有机会便强调“黑字国责任论”，要求日本扩大进口，实行资本自由化，降低关税，撤销非关税

壁垒 限制对美出口等 同时黯然地希望调整汇率 (包括日元升值)

面对这种形势,日本政府决定实施第 3 次日元对策 在 10 月 20 日的对外经济政策推进内阁会议上,制定了以下措施:①积极行使贸易管理令;②降低 20% 关税;③扩大 30% 的进口分配额;④停止向资金超过 10 亿日元的企业提供海外市场开拓储备金;⑤降低日本输出入银行(简称输银)1%的进口利率²⁷⁾。此外,为扩大国内需求,决定编制包括增发国债、追加财政投资和融资的补正预算。尽

第 1-1-1 图 主要货币对平价或中心汇率的背离率



资料:国际货币基金组织《国际金融统计》。

注:平价或中心汇率系指史密森协议时。

出处 通商产业省《通商产业白皮书 总论》1973年版 第15页。

第 1—1—5 表 1971~1973 年主要国家对美国美元的基准汇率

	史密森以前对美国美元基准汇率	(1)史密森协议签订当时		(2)1973年2月13日美国美元贬值10%当天		基于(1)和(2)的对美国美元的升值率(IMF方式)
		对美国美元基准汇率	对美国美元升值率(IMF方式)	对美国美元基准汇率	对美国美元升值率(IMF方式)	
日本	360 日元	308	16.88 %	浮动汇率制 (3/30) ²⁾ (266.90)	— (15.40)	— (34.88)
美国	—	(对黄金贬值 7.89%)	—	(对特别提款权贬值 10%)	—	—
加拿大	浮动汇率制 ¹⁾	浮动汇率制	—	浮动汇率制	—	—
西德	3.66 马克	3.22250	13.58	2.90030 ⁴⁾	11.11 ⁴⁾	26.19
法国 ³⁾	5.55419 法郎	5.11570	8.57	4.60414	11.11	20.63
荷兰	3.62 盾	3.24470	11.57	2.92025	11.11	23.96
意大利	625 里拉	581.500	7.48	浮动汇率制 (3/30) (582.581)	(△0.19)	(7.28)
比利时 ³⁾	50 法郎	44.8159	11.57	40.3344	11.11	23.96
英国	1 英镑 = 2.4 美元	2.60571	8.57	浮动汇率制 (3/30) (2.4755)	(△5.00)	(3.15)
瑞典	5.17321 克朗	4.81290	7.47	4.56	5.55	13.45
丹麦	7.5 克朗	6.98000	7.45	6.28205	11.11	19.39
瑞士	4.08415 法郎	3.84000	6.36	浮动汇率制 (3/30) (3.24359)	(18.39)	(25.91)

资料 国际货币基金组织《国际金融统计》、东京银行月报。

注：1)加拿大对美国美元汇率为 1971 年 12 月~1972 年 3 月的月末现货汇率，1 美国美元兑换 0.98

1.02 加拿大元。

2)3 月末对美国美元现货汇率为纽约市场的中间价格。

3)法国、比利时采用双重汇率制。

4)西德因自 1973 年 3 月 19 日起提高 3%的对特别提款汇率与 2 月的 11.11%相加共升值了 14.44%。

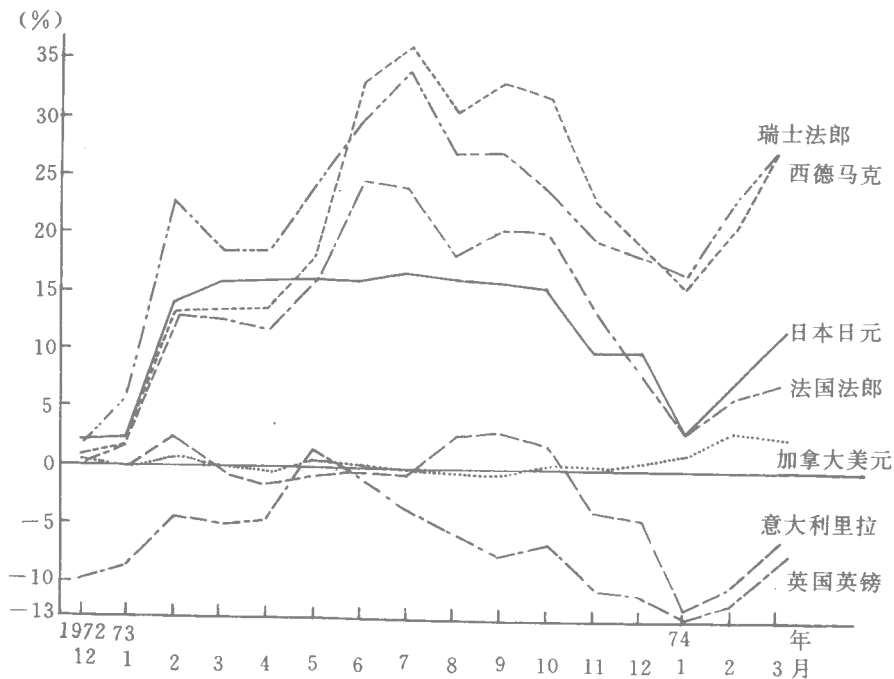
出处 通商产业省《通商白皮书 总论》1973 年版 第 9 页。

管如此，贸易收支仍然持续顺差，1972年底外汇储备额超过了183亿美元。不过，公布的外汇储备额是不够真实的，有报纸报道说如果将存托在外汇银行的外汇、日本银行的输入资金贷款、美国输出入银行借款的预付款等“隐藏的外汇部分”都算进来的话，到1972年10月底实际上外汇储备额已达到240亿美元，成为与西德并驾齐驱、争当世界第一的金额²⁸⁾。因此，日元必将再度升值的观测传播开来，货币当局不介入的期货行市大大超过史密森汇率，达到1美元兑换280日元左右。例如，1972年11月1日的美元期货行市，2月交货为286.30日元，3月交货为283.20日元，4月交货为281.95日元，5月交货则为280.90日元。

进入1973年，1月22日意大利实行双重汇率制，23日瑞士法郎实行浮动汇率制。这是由于对疲软的意大利里拉不安，遂发生了资本流向瑞士。24日美国公布1972年贸易收支赤字为64亿美元，从而诱发了美元不稳。到了2月份，发生了激烈的大量抛售美元、买进马克的投机行为。于是，寻求国际货币再度多边调整的活动应运而生，日、美、欧各国间进行了正式和非正式的磋商。2月10日关闭了东京外汇市场。同月12日，关闭了欧洲黄金市场。美国于当日深夜（日本时间2月13日中午）由舒尔茨财政部长宣布美元贬值10%。西德马克、法国法郎对美元的汇率仅提高了美元贬值部分，英镑继续浮动，日本日元采用浮动汇率制（第1—1—5表），我国采用日元浮动汇率制，是因为美国要求日元升值与美元升值原文如此——译注的比率相同即10%。欧洲各国也赞同美国的主张。对此，认为以预先推测来提高日元汇率并非合理，尊重市场原理的浮动汇率制才是合理的。我国的方针是尊重市场实际情况，不进行人为的市场干预，为了以最妥善的方式解决汇率不均衡而采用浮动汇率制，这也是主张日元的自主性²⁹⁾。

2月14日重新开放的东京市场上，出现了1美元兑换271.20日元的汇率，比关闭市场前大约升值了13%，进而又在15日达到1美元兑换265日元，大约升值了16%。16%略低于欧美所期望的日元升值20%的比率。3月初，货币投机再度兴起，大量抛售美元，兑换马克。欧洲和日本再次关闭外汇市场，虽进行调整协商，但因欧共体内部对立而迟迟未决，直到3月11日才决定马克升值3%和欧供体实行共同浮动制。至此，世界货币大体上全面浮动，除加拿大外，以主要国家之间固定汇率为原则的史密森体制结束了。

第 1-1-2 图 主要货币的演进 (对美元·史密森基准汇率比)



资料 国际货币基金组织《国际金融统计》。

出处 通商产业省《通商白皮书 总论》1974年版 第 36页。

(2) 日元浮动及其对策

1973年2月日元实行浮动汇率制,是基于避免发生因固定对美元汇率而引起日元投机的意图,但另一方面,又因难以预测浮动的日元的稳定水准,也引起了对日元升值的担心。占对美出口重点的电机、汽车、杂货,以长期延付款出口为主体的造船、成套设备以及在国际竞争上无余力的有色金属等业界,都对商谈停滞不前、汇兑风险、核算恶化等感到不安⁽³⁰⁾。部分地说,也存在着像高度依赖进口原料、燃料的钢铁、电力那样的期待日元升值带来好处的业界,和像零售业那样力图在进口商品销售上寻找今后发展方向的业界,但总体来讲,却笼罩着对日元升值的不安全感。如果与1美元兑换360日元的固定汇率时期(尼克松冲击之前)相比较,日元对美元的比价大约提高了36%,而且由于出现浮动,产生不安全感也是理所当然的。为不招致更高的日元升值,继续执行了自上一年度起所推行的限制出口、扩大内需、促进进口、开放市场、增强对外经济合作等各项政策。企

业方面也为应付日元升值、出口限制而推进对外直接投资。

日元实行浮动汇率制以后，出口并没有比预期的减少，按美元计算的名义金额比前一年增加了。进口由于国内景气、实行自由化和推进资源储备，与前一年相比，除了在数量上增加以外，在世界性经济繁荣影响下，由于初级产品的国际价格上升，价额也呈大幅度上升趋势。结果，1973 年的贸易顺差比上一年减少了近 60%。这反映了我国企业对外投资的活跃，长期资本收支赤字大幅度扩大，与上一年相比达 2.17 倍。外汇储备与 1972 年（非财政年度）增加 31.3 亿美元相比，1973 年（非财政年度）反而减少了 61.69 亿美元，1973 年末为 122.46 亿美元。

由于进入 1973 年后这种国际收支基调的变化，日元对美元的汇率，除了在实行浮动汇率制的 2~3 月急剧上升外，直到同年 9 月虽有若干波动，但大体上是以 260 日元左右的水准演进的（第 1—1—2 图），这与马克、法郎、英镑等欧洲货币从 4 月到 7 月提高对美元汇率形成对照，也意味着日元被排除到货币投机对象之外⁽³¹⁾。

实行浮动汇率制后的经济政策，取代防止日元升值政策，以调整过热的景气、抑制物价上涨为目的，日本银行相继提高官定汇率，接连实行了提高支付存款储备率，限制贷款、强化窗口限制等金融紧缩政策⁽³²⁾。世界上除了货币调整问题外，也正在发生着别的重大问题。

3. 石油危机的发生及其对策

高速增长时期的重化学工业化和日本经济规模的扩大，是以丰富、低廉而稳定的进口石油为能源而实现的。进入 70 年代，在日本石油进口依存地的中东地区，相继爆发战争和革命。随着阿拉伯产油国石油战略的大幅度变更，我国的石油进口状况也为之一变。相继发生了以下戏剧性的变动：1971 年 8 月尼克松新经济政策以后的美元暴跌和国际石油资本（国际石油公司）相继提高原油价格；以 1973 年 10 月第四次中东战争为契机，阿拉伯石油输出国组织（Organization of Arab Petroleum Exporting Countries, OAPEC）大幅度提高原油价格和减产，削减供给（第一次石油危机）；1978 年 12 月因石油工人罢工，伊朗全面停止原油出口；1979 年 1 月，伊朗革命导致原油价格阶段性上涨和国际石油资本削减

对日石油供给（第二次石油危机）；1980年9月两伊战争爆发引起的供给不稳和原油价格上涨等。中东地区石油形势的这些变化，迫使我国对能源政策进行根本性的再探讨，同时也影响到产业政策、物价政策、保护消费者政策等通产省的总体政策，并且与浮动汇率制下的日元升值相辅相成，导致我国经济增长停滞。

（1）第四次中东战争与第一次石油危机

甲·尼克松冲击与石油形势的变化

如前所述，1971年8月15日尼克松总统发表了以停止美元兑换黄金、征收进口附加税为主要内容的新经济政策，并声明即日起实行。尼克松声明发表后的美元下跌趋势，通过美国进口商品价格的上升，抑制了像日本这样的对美出口国的出口，迫使其出口产业合理化和重新调整。不仅如此，还导致了一直以美元为出口贷款的阿拉伯产油国实际收入的减少。而且，由于阿拉伯产油国进口机械设备主要生产国的西德、日本等国的货币升值，产油国不得不支付比以前更多的美元，否则工业化无法推进。石油输出国组织（Organization of Petroleum Exporting Countries, OPEC）中的波斯湾沿岸6国曾据1971年2月的德黑兰协定，实现了原油价格和所得税率的提高。作为通货膨胀的补偿部分，原油标价每年年率增加2.5%（提价5美分/每桶），但现在对它们来说，德黑兰协定已经失效。于是1972年1月，海湾6国与石油公司缔结协定，主要内容是为弥补美元购买力低下带来的损失，将原油标价每桶提高8.24%。以后根据工业发达9个国家对美元汇率的变动，按季度调整标价。这就是同年2月14日生效的日内瓦协定。

然而，1973年3月12日，由于欧共体各国实行共同浮动汇率制，史密森体制彻底瓦解。由此，导致了美元暴跌。在这种情况下，海湾产油国乘机着手修改前面提到的日内瓦协定，决定同年6月与美国美元贬值相适应，提高标价11.9%，今后根据包括美元汇率波动的算式，每月调整一次标价（新日内瓦协定）⁽³³⁾。

海湾产油国进行的这种提高原油价格的活动，不单单是价格方面的问题，也与所得税率、资本参股率的提高密切相关，进而与急进的阿拉伯产油国的石油国有化动向并行。1972年3月，沙特阿拉伯在阿拉伯美国石油公司获得20%的资本参股，后来在1982年取得了51%的参股权。当月，伊拉克、阿布扎比、卡塔尔、科威特也在本国的石油公司取得20~25%的参股权。并且，同年6月，伊拉

克将伊拉克石油公司国有化。1973年1月海湾4国与石油公司签订了逐渐提高事业参股率,到1982年达51%的协定(利雅得协定),未参加该项协定的伊朗于同年3月实现石油国有化,利比亚于同年6月把英国石油公司(British Petroleum, BP)和美国合资公司邦加汉德百分之百收归国有。进而,又在8月将美国西科迪勒拉、奥纳西斯集团51%资产国有化。9月,又把英荷壳牌石油公司、埃克森石油公司、德士古石油公司、加利福尼亚美孚石油公司、莫维尔等西方各大石油公司51%的资产强制收归国有。同年,尼日利亚政府取得了英荷壳牌石油公司和英国石油公司(BP)35%的利权,伊拉克将巴士拉石油公司中埃克森石油公司、莫维尔、英荷壳牌石油公司的股权收归国有。从中东到非洲,燃起民族主义之火的各个国家,或者要求得到参股权,或者通过国有化来确保石油收入⁽³⁴⁾。

当时,美国东部、中西部出现了严重的燃料不足,被称为能源危机。美国国内天然气增产未能实现,而煤炭增产和原子能开发也因公害的限制等,处于停滞状态。预测这样下去,石油的进口依存率在1980年最严重时将达66%。于是,1973年4月18日尼克松总统发表了能源咨文,表示将撤销石油进口关税和对天然气价格的统制,促进石油资源、快中子增殖反应堆和煤炭液化技术的开发,能源行政一体化,推进综合能源政策,以能源开发为目的进行国际合作等等⁽³⁵⁾。

不仅美国的能源进口依存度提高,60年代西欧发达国家的进口依存度也上升了——法国27.9%、西德28.4%、英国19.7%。同一时期,日本的进口依存度上升39.5%,比欧美各国事态还要严峻⁽³⁶⁾。在这样的背景下,1973年4月下旬至5月上旬,通商产业大臣中曾根康弘在矿山煤炭局局长外山、贸易振兴局局长增田等人的陪同下,出访了伊朗、科威特、沙特阿拉伯、阿拉伯联合酋长国,就石油资源问题和巴勒斯坦难民问题交换了意见,并商定增进日本与中东产油国的友好交往⁽³⁷⁾。通产省在1973年7月的机构改革中,设立了统一管辖能源政策的资源能源厅。该厅设立后不久的9月25日发表了第一份能源白皮书《日本的能源问题》,为应付世界性能源危机,确保能源资源的多样化与稳定,开发新能源技术,推进环境保护对策和省能源对策等指明了方向⁽³⁸⁾。

乙. 第四次中东战争的爆发与第一次石油危机

1973年10月6日,埃及、叙利亚两国军队从南北两个方向向以色列占领区发动进攻,并得到阿拉伯各国的支持,从而爆发了第四次中东战争。起初,装备了