

知识点 37 案例引入：国际收支的调节

案例引入：

广 场 协 议

1970 年代末，日本政府制定了一个 1979-1985 年的《新经济七年计划》，提出了强化“贸易立国”扩大出口这一基本国策，拉动发展日本经济。1980 年代，日本连年巨额外贸盈余使它成为世界上最大的债权国、外援国和外汇储备国。

1980 年代后期，与日本发生贸易的美国及西方各国，开始对日本的长期顺差，持严厉批评态度，对日本出口采取一个又一个的制裁决议，以限制日本商品进口。美国以其是日本最大市场为由，要求日本进行市场开放和金融自由化。为缓和同美国的经济摩擦，从 1980 年 10 月始，日本原则上开放了外国资本和国内资本的跨越国境流动。1985 年 9 月 22 日在纽约的广场宾馆聚集了美、日、德、英、法 5 国财长和央行行长，发表共同声明，认为有必要对异常的美元升值进行调整，包括美国在内的 5 国抛售美元，购入日元和马克，进行协调介入。日本之后对美国约定了几项实施，(1) 实行国内市场开放计划，(2) 实行政府管理和制度的缓和，(3) 调整日元汇率，(4) 刺激内需。广场协议翌日，美元日元汇率从 1 美元兑 239 日元到 234 日元，有了立竿见影的效果。G5 各国商谈的协调介入期限是 6 周，金额是 180 亿美元，但截止到 10 月末，仅用 102 亿美元就达到了预定的美元上调 10% 到 12% 的目标。到年末，美元日元兑换汇率达到 1 美元兑 200 日元，广场协议的目标很容易就达成了。此后日元进一步升值，到 1986 年 8 月，美元日元兑换汇率达到 1 美元兑 152 日元。

但是汇率调整想要消除对日美贸易不平衡的原始目的却收效不大。虽然在接下来的三年，即 1988、1989 和 1990 年出现一定下滑（分别为 524 亿、490 亿和 418 亿美元），但是从 1990 年代开始日本对美贸易收支在短暂下降之后，又恢复了快速增长。

对日本国内经济来说，广场协议后，在 1985-1987 年的 3 年间里，日元升值 75%。汇率的调整要求原来在贸易品部门的投资大量转向非贸易品部门。日本储蓄率非常高，高储蓄率同时也支撑着非常高的投资率。当贸易品部门突然难以

为巨大的资本创造利润时，日本国内金融市场难以在短时间内为这些过剩资本找到合理出路，于是，大量资本涌向房地产市场和股票市场。此时，迫于日元升值压力的日本货币当局又一次大幅下调利率，希望能缓解日元升值压力，也希望借此减少汇率升值带给日本经济的负面影响。但扩张货币政策还是没有改变日元升值的趋势，相反地，低利率向市场注入了大量流动性，刺激着洪水般的资本涌向房地产和股票市场，泡沫经济由此而生，日本经济也由此陷入长时间的低迷。（资料来源：http://www.21cbh.com/HTML/2006-7-31/HTML_4A7H7AMA0M02_10.html）

案例分析：

当年美国和西方其他国家要求日元升值是平衡这些国家与日本之间国际收支不平衡的一种手段。一国宏观经济政策有四大目标，国际收支平衡就是其中之一。解决收支不平衡的办法还有很多。

当前，人民币也面临着升值压力。但与日本不同，中国在经济实力、产业竞争力、本币国际地位等方面都与当年的日本差距甚远。对于日益开放的中国，人民币汇率不仅是国际收支的风向标，更是整个国民经济发展的风向标，加快国内产业结构调整 and 竞争力培育，是回应人民币升值压力的治本之道。