

知识点 39：国际收支的调节机制

一般认为，如果一国或地区保持了开放经济中市场传导机制的完整性，那么，即使其没有相应的政策调节，国际收支自动的调节机制也能在一定程度上使不平衡趋于平衡。

1. 本位制度下的调节机制

在 19 世纪末期和 20 世纪初期，一些国家或地区实行金本位制，一国或地区的国际收支可以通过物价涨跌、黄金货币流动来自动恢复其平衡，而黄金货币流动又取决于国家或地区之间汇率上下波动界限，即“黄金输出点”。高于或低于此点都决定着黄金输出输入的成本大小。一国或地区的国际收支如果发生逆差，其结果是外汇需求大于供给，本国货币的汇率下跌，跌幅至黄金输出点以下，则黄金货币流出，国内货币流通减少，物价下跌，利率上升，进而增强本国商品在国际市场上的竞争能力，刺激商品出口和黄金货币流入。这样一来将逐步消除逆差，使国际收支趋于平衡。如果一国或地区发生国际收支顺差，情况正好相反。由于黄金输出点的存在和物价的变动这两个因素，使国家或地区之间的经济交易中有一种自动调节机制在产生作用，国际收支这样一种由不平衡到平衡的循环往复的状态中。

例如，19 世纪末期美国和英国货币发行与供给是以黄金为准备，在其一般条件不变的情况下，一国货币供应量增加将导致物价总水平的上升，货币供应量减少将导致物价总水平的下降，物价波动将影响国际贸易，最后将出现国际收支中的自动调节效应，贸易收支由相对不平衡走到相对平衡。假设，美国规定一盎司黄金等于 35 美元，英国规定一盎司黄金等于 14 英镑。英镑与美元的法定平价为 1 英镑等于 2.50 美元。如果按照当时条件，将黄金从美国运往英国需要 1% 的运输费，那么美国黄金的输出点或美元汇率的上限就是 $2.50 + (2.50 \times 0.01) = 2.525$ 美元，因为当美元汇率超过了这个上限，美国进口商就不会再直接以美元兑换英镑支付货款，而宁可输出黄金进行支付货款。同样，美国的黄金输入点或美元汇率也不能低于 $2.50 - (2.50 \times 0.01) = 2.475$ 美元。如果低于此点，英国进口商不会直接以英镑货款兑换美元，而是将英镑换成黄金，运输至美国后再以黄金兑换美元。

2. 货币制度下的调节机制

进入 20 世纪 30 年代后，金本位制退出了历史舞台，世界上多数国家或地区都实行了从“黄金—美元”货币体系到没有黄金作为准备的信用货币制度。在信用货币正常流通的情况下，国际收支调节机制仍然存在，但需要通过四个因素来发挥作用：

（1）汇率。在 20 世纪 50～70 年代，世界上多数国家或地区实行“黄金—美元”的布雷顿森林体系，各国以纸币为本位与美元挂钩，美元与黄金挂钩，汇率相对固定，汇率的变化受政府的干预和波动幅度的限制。各国或地区之间的汇率相对稳定，汇率在国际收支中的自动调节机制功能也相应减弱，几乎难以发挥汇率的正常调节作用。这是与布雷顿森林体系的基本特征相一致的。

布雷顿森林货币体系终结后，各国和地区之间实行浮动汇率制。一国或地区的国际收支自动调节可以通过汇率变化得以实现。汇率的波动一般是根据国际外汇市场的供求规律，而不是受一国或地区中央银行行政干预的情况下自动发生的。有两种可能：如果一国或地区的外汇供给和需求都具有弹性，那么它的国际收支逆差可以通过货币贬值事后地进行调节，而国际收支顺差也可以通过货币升值事后地进行平衡。当一国或地区国际收支的经常项目发生大量逆差，因而外汇需求大于供给，本币汇率便往下浮动，本币汇率下跌有利于刺激出口贸易，抑制进口贸易，使贸易收支的逆差状况有所改变，从而改善国际收支的不平衡。当一国或地区的国际收支出现巨额顺差时，因本币需求小于供给，外汇收入增加，本币汇率便往上浮动。本币汇率上浮不利于出口贸易，将使国际收支状况发生新的变化。

假设，英、美两国之间对外贸易关系密切。美国的国际收支存在着 40 亿英镑的贸易项目逆差。在当时，外汇汇率为 1 英镑=2.00 美元，对英镑的需求大于对英镑的供给，差额为 40 亿英镑。由于上述原因，导致英镑相对升值，美元相对贬值。当美元对英镑贬值达 20%，即 1 英镑=2.40 美元时，英镑的供给与需求的曲线才能一致，即美国的出口贸易增加了 20 亿，进口贸易减少了 20 亿，英美两国的国际收支趋于平衡。

在浮动汇率制度下，国际收支自动调节机制是汇率的变化，而不是黄金的流动或外汇储备等国际储备资产的变动。然而，汇率的变化对国际收支的影响仍有局限性：一是汇率变动首先将引起物价的波动，然后才影响到国际收支变

化，这中间有一个时滞。因此，汇率变动对国际收支的影响开始表现为逆方向的，只有经过一段时期后，才能出现有利于国际收支平衡的正方向变化；二是汇率变动的作用还要受到汇兑心理波动的影响，因此它往往不能及时有效地发挥作用。如果本币汇率下跌，进出口商预期汇率还将进一步下跌，于是就会发生资金外逃，使在经常项目逆差下的资本项目又出现逆差，从而使调节国际收支逆差的作用大为减弱，甚至短期内完全不起作用。

(2) 国民收入。一国或地区的居民在一定时期内创造出来的全部产品或价值中，扣除已消耗掉的生产资料或价值，就是国民收入。国民收入的增长是国民经济发展的一项主要指标。当一国或地区因出口规模减少而发生贸易逆差时，该国国内的投资规模和消费水平就要受到抑制，国民经济发展的速度也受其影响，国民收入也会因上述原因而减少，自然要影响到国际收支的平衡问题，影响到贸易出口和劳务进口。原来试图通过进口生产资料来扩大再生产的企业或公司，只能减少进口而维持原有的生产水平；原来想购买国外消费品的居民也会因收入的减少而紧缩日常生活开支。

一般认为，国民收入减少自然要影响到进口贸易，进口贸易减少将使贸易项目逆差程度缩小，进而影响国际收支趋于平衡。当一国或地区出口规模增加而发生贸易项目顺差时，则其国民收入的水平得以提高。因而本国或地区的货币流通量将增加，并同时促使经常项目中的商品、劳务等进口贸易随之增加，继之利率下跌，本国或地区资金外流，国际资本也流入到高利率的国家或地区，使原来的国际收支中的顺差逐渐减少，直至重新恢复其平衡。

(3) 利率。一般认为，如果一国或地区的国际收支出现逆差，随之而来的是国内借贷规模的收缩。因为，进口贸易大于出口贸易，需要大量的资金支付进口货款，本国或地区所持有的外国货币和资产将减少，政府和中央银行不得不紧缩银根，提高利率。在开放的市场经济体系中，利率的高低，直接影响到一国或地区投资规模的大小，影响到一国或地区消费和供给的增减，影响到一国或地区市场物价水平的涨跌，直至影响到进出口外汇收支的变化，使国际收支又开始新的调整，直至趋于平衡。利率的高低，也可以起到促进国际资本流动的作用。例如，一国的利率高于其他国家，则其他国家的资本有可能为获得较高的收益，流入这个国家，而本国资本则减少外流，从而使国际收支中的资本项目出现顺差，以调节经常项目的逆差，使国际收支趋于平衡。相反，本国利

率低于其他国家，则可以调节国际收支的顺差。利率的变动，引起国际资本的流动，主要是长期资本的国际流动不如短期资本流动对利率变化这样敏感。即使是短期资本流动，还要受其他因素制约，如汇率制度、市场机制和资本流动风险等。也就是说，利率变化对国际收支的调节作用是多种因素组合而成的。

(4) 物价。一般认为，当一国或地区的国际收支出现逆差时，将引起国内信贷规模的紧缩，利率变化、投资规模和消费水平等都要受其影响。如果其他条件不变，国内总需求下降会迫使国内物价总水平降低。物价水平降低可以使本国商品在国际市场上的价格有一定的竞争力，使商品出口处于有利的地位；出口贸易增加，贸易外汇收入也随之增加，使国际收支有可能趋于平衡。相反，当一国或地区的国际收支出现顺差，由于国内信用规模扩张，投资与消费加大，促使国内物价随之上涨。这将会不利于出口，有利于进口，使国际收支中的顺差趋于消失，开始新的平衡。当然，物价变化对国际收支的调节是有条件的，即价格的变动对进出口数量的影响，价格的弹性对国内总需求的影响，两者的组合功效才能起到对国际收支的调节作用。

国民收入、利率、物价这三个方面的内在功能，既受国际收支中经常项目、资本项目的变动影响，又反过来调节国际收支中的不平衡。它们之间相互联系、相互作用、相互影响。在市场经济条件下，它反映了对国际收支调节的间接功能，也反映了国际收支自动调节趋于平衡的内在机制。然而，不能忽视的是，上述对国际收支调节的一般功能，使国际收支趋于平衡的动态过程只有具备了以下三个条件，国民收入、利率、物价等调节机制的功效才能完成。

首先，一国或地区对进口商品的需求要保持较大的弹性，即输入弹性要大。如果一国进口商品输入弹性小，严重依赖国外原料和资源，即使该国国民收入低，外汇汇率上升，有利于限制进口贸易和促进出口贸易，也难以促使其国际收支趋于平衡。其次，物价变动要有较大的弹性，物价随市场变化浮动。如果一国或地区的物价只能升，不能降，或者商品价格始终维持在较高的水平上，即价格呈“刚性”，国际收支的调节机制也将受到很大的限制。最后。利率的反应要敏感，利率市场化程度高。如果一国的利率不能随市场供求变化而相应变化，即使国内市场资金减少，利率仍不上升，这就无法吸引国际资本的流入，也就不能减缓资本项目中的逆差，使国际收支趋于平衡。总之，以上三个条件在国民经济中是可能同时具备的，因此，汇率、国民收入、物价和利率

等对国际收支的影响，以及事后地调节国际收支，必须与一国或地区的政府所采取的干预性政策和措施紧密联系。这样，影响和调节一国或地区的国际收支才能事半功倍。