

国际收支常会由于各国经济发展的不平衡、经济周期的更迭、经济结构的调整、货币价值的升降、国民收入的增减、以及季节性和偶然性等投机活动的增减变化而出现失衡,有时收入大于支出,表现为顺差,有时收入小于支出表现为逆差。判断一国国际收支平衡的一般标准不是看其国际收支差额是否为零,而是看其自主性交易的结果(即经常项目与长期资本之和)是否平衡。纯粹出于经济上的某种目的而自动进行的各种经济交易称为自主性交易。其结果如能自动地达到平衡,则认为一国国际收支确实是平衡的;如不能自动地达到平衡,而必须被动地进行调节后才能达到平衡,则认为一国国际收支只是在帐面上是平衡的,而实际上是不平衡的。

一国国际收支无论发生逆差还是顺差,都要及时加以调节,否则,国际收支的失衡是不利于其国内经济的发展的,当一国国际收支出现大量、持续、长期的逆差时,其国际储备资产会大幅度减少,该国货币就会贬值,短期资本就会外流,经济实力就会下降,甚至会发生国际收支危机;而当一国国际收支发生大量、持续、长期的顺差时,则其国际储备资产会过度增加,同时该国货币会对外升值,这便会严重削弱其出口商品的竞争力,导致出口减少。因此,一国国际收支无论是顺差还是逆差,都要随时加以调节。其调节可以分为自动调节机制和主动调节方法两种。

一、国际收支的自动调节机制

在完全竞争的市场经济条件下,不存在任何形式的政府对经济的宏观干预政策,一国国际收支的失衡会导致汇率、利率、物价、收入等经济变量的自动变化,并通过这种经济运行过程中市场机制的自发作用使国际收支自动达到平衡。

1. 在国际金本位制度下的自动调节机制

在国际金本位制度下,国际收支的自动调节机制是物价与现金流动机制。在该制度下,各主要国家的货币本身都具有充足的含金量,金币可以自由铸造,银行券和辅币可以自由兑换黄金,黄金可以自由输出入,此时,清偿国际债权债务可以使用外汇,亦可以使用黄金,但是最终必须使用黄金。在这种情况下,当一国国际收支失衡时,黄金就会在国际之间流动,黄金流动又会引起货币供给和信用规模的增减变化,进而引起物价的涨跌和利率水平的变化,再引起进出口贸易和资本流动的变化,最终使国际收支恢复平衡。例如,当一国国际收支出现逆差时,该国对外汇的需求就会增加,外汇汇率就会上升,外汇汇率上升到一定程度即黄金输出点(铸币平价加上在两国之间运送单位黄金的运保费等)时,在外汇市场上购买外汇来弥补逆差就不如直接输出黄金来弥补逆差合算了,于是,该国黄金就会外流,这便导致其黄金储备量减少,进而使货币流通量和信用规模减少,物价便随之下降,利率便随之提高,出口商品竞争力增强,进口商品竞争力削弱,出口增加,进口减少,同时,短期资本流入增加,国际收支逆差缩小,最终使国际收支恢复平衡;反之,当一国国际收支出现顺差时,该国外汇供给便会增加,外汇汇率便会下降,当下降到一定程度即黄金输入点(铸币平价

减去在两国之间运送单位黄金的运保费等)时,黄金就会流入,这便会导致该国黄金储备量增加,进而使其货币流通量和信用规模增加,物价上升,利率下降,出口商品竞争力削弱,进口商品竞争力增强,出口减少,进口增加,短期资本外流,国际收支顺差缩小,最终使国际收支恢复平衡。

2. 在浮动汇率制度下的自动调节机制

在浮动汇率制度下,汇率、利率、物价、收入等经济变量的变化也可以自动调节国际收支的不平衡。这里以汇率的上下浮动来说明国际收支的自动调节机制。当一国国际收支出现大量逆差时,其外汇需求就会增加,并大于外汇供给,外汇就会升值,本币就会贬值,这便会导致其出口商品以外币表示的价格相对下降,其进口商品以本币表示的价格相对上升,出口竞争力增强,进口竞争力削弱,从而使出口增加,进口减少,使其国际收支逆差缩小,最终使其国际收支恢复平衡。反之,当一国国际收支出现大量顺差时,外汇的供给就会增加,并大于外汇需求,导致外汇贬值,本币升值,这便会使其出口商品以外币表示的价格相对上升,其进口商品以本币表示的价格相对下降,出口竞争力削弱,进口竞争力增强,从而使出口减少,进口增加,使国际收支顺差缩小,最终使国际收支恢复平衡。

二、国际收支的主动调节方法

除上述国际收支的自动调节机制以外,一国还可以采用各种主动的政策措施等方法来调节其国际收支的不平衡。主要方法有以下几种。

1. 财政政策

财政政策是指国家根据客观经济规律的要求,为达到一定的政策目标而制定的指导财政工作的基本方针和准则。当一国国际收支出现不平衡时,该国政府可以使用财政政策进行调节。例如,当一国国际收支出现大量逆差时,该国政府可以推行紧缩的财政政策,即削减政府预算支出,提高税率增加政府税收,扩大国债发行,减少政府财政投资,以及减少政府财政补贴等,使通货紧缩,社会总需求减少,国内物价下降,增加出口商品的竞争力,促进出口和限制进口,减少国际收支逆差,使国际收支恢复平衡。反之,如果一国国际收支发生了巨额顺差,该国政府便可以通过推行宽松的财政政策,即增加政府预算支出,降低税率减少政府税收,减少国债发行,增加政府财政投资,以及增加政府财政补贴等,造成通货膨胀和信用扩张,以增加社会总需求,使国内物价上涨,减少出口,增加进口,缩小国际收支顺差,使国际收支恢复平衡。

2. 货币政策

货币政策是指国家为实现其宏观经济政策目标所采取的调节和控制货币供应量的一种金融政策。当一国国际收支出现不平衡时,该国政府可以推行一定的货币政策进行调节。中央银行调节货币供应量的传统手段主要有三种。第一,改变银行法定存款准备金比率。因为银行法定准备金比率的高低决定了商业银行等金融机构应交存的存款准备金的多少,这便影响其贷款能力和派生存款能力,从而决定了货币流通量和信用规模的大小,进而影响总需求和物价水平,再影响进出口贸易和调节国际收支。例如,当一国国际收支出现大量逆差时,该国中央银行可以提高银行法定准备金比率,商业银行等金融机构就必须多交存一定数量的存款准备金,这样,其本身的贷款能力和派生存款能力就会相应地减弱,并以若干倍的规律收缩其货币流通量和信用规模,这便会抑制总需求

和使物价水平下降,从而奖励出口和限制进口,减少国际收支逆差,使国际收支恢复平衡;反之亦然。另外,中央银行还可以通过实行居民与非居民的本币银行存款差别法定准备金比率的办法来直接地调节国际收支。例如,当一国国际收支出现巨额顺差时,其中央银行可以规定非居民的本币银行存款的法定准备金比率远远高于其居民,挫伤其商业银行等金融机构吸收非居民的本币银行存款的积极性,阻止资本流入,通过资本项目收支的变化来消除其国际收支的顺差;反之,则用相反的方法消除其国际收支的逆差。第二,调整再贴现率。当一国国际收支出现不平衡时,该国中央银行可以通过改变再贴现率的做法来影响银行(市场)利率,进而影响国际资本流动和国内经济发展,以调节其国际收支。例如,当一国国际收支发生大量逆差时,中央银行可以通过提高再贴现率的做法,以使利率上升,促进国际资本流入,改善资本项目收支状况,同时,利率的上升使投资需求和消费需求下降,从而起到抑制总需求的作用,进而使物价水平下降,出口商品价格相对降低,进口商品价格相对提高,使出口增加和进口减少,改善贸易收支状况。这样,国际收支逆差便会缩小,国际收支就会恢复平衡。反之,当一国国际收支出现巨额顺差时,中央银行可以通过降低再贴现率的做法来缩小其国际收支顺差,使国际收支恢复平衡。第三,运用公开市场业务。公开市场业务是指中央银行在公开市场上买进或卖出债券、外汇等来影响货币流通量、利率、汇率等,从而影响国内经济和调节国际收支的做法。鉴于这种做法的主动性、直接性和隐蔽性等优点,许多国家都常使用这种做法。其中一种做法是中央银行在公开市场上买卖债券。例如,当一国国际收支发生大量逆差时,中央银行可以在公开市场上抛出政府债券,回笼货币,这样,一则可以使货币流通量减少,信用规模收缩,抑制总需求,降低物价水平,促进出口贸易,限制进口贸易,改善贸易收支状况;二则可以使债券价格下降,利率上升,引起资本流入,改善其资本项目收支状况,从而使国际收支逆差缩小。反之,则采用买进政府债券、向市场投放货币的做法来消除其国际收支顺差。其中另一种做法是中央银行在浮动汇率制度下,从其外汇储备中拨出一种专项干预基金,在公开市场上进行外汇买卖,干预外汇市场,影响外汇汇率,从而调节国际收支。例如,如果一国国际收支的短期性逆差是由于其货币的升值所引起的,那么,该国中央银行便可以在外汇市场上抛出自本币,买进外币,以使其货币贬值,促进出口,限制进口,增加出口收入,减少进口支出,改善贸易收支状况,减少国际收支逆差,使国际收支恢复平衡。反之,以相反做法缩小国际收支顺差,使国际收支恢复平衡。

3. 财政政策和货币政策的有效搭配

一国调节和管理经济的目标是同时达到内部均衡和外部均衡。内部均衡是指总供给和总需求的平衡,主要表现为充分就业、物价稳定和有保证的经济稳定增长;外部均衡是指总流入和总流出的平衡,主要表现为国际收支平衡的汇率稳定。如果一国政府只运用一种政策,而不同时运用其他配套政策,就不能同时实现内部均衡和外部均衡。例如,在一国经济处于通货膨胀和国际收支顺差的情况下,如果只运用紧缩的财政政策,那么,通货膨胀可能会得到遏制,但是,国际收支顺差会进一步扩大;如果只运用放松的货币政策,那么,国际收支顺差会缩小,但是,通货膨胀会加剧。再如,在一国经济处于严重失业(衰退)和国际收支逆差时,如果只运用放松的财政政策,那么,失业情况会缓解(经济复苏),但是国际收支逆差会进一步扩大;如果只运用紧缩的货币政策,国际收支逆差会缩小,而失业问题会更加严重。因此,政府要达到一个经济目标,必须运用一种有效的政策;要同时达到几个经济目标,必须配合使用几种独立的有效政策。其中最为理想的选择是有效地配合使用财政政策和货币政策,原则是用财政政策来实现内部均衡目标,用货币政策来实现外部均衡目标,原因是财政政策对国内经济的作用较大,而货币政策对外部经济的效果较好。具体做法是根据一国经济所处的实际情况来有效地搭配财政政策和货币政策:①当一国经济处于国内严重失业和

国际收支大量顺差时,应配合使用宽松的财政政策和宽松的货币政策来分别解决失业和顺差问题;②当一国经济处于国内严重失业和国际收支大量逆差时,应配合使用宽松的财政政策和紧缩的货币政策来分别解决失业和逆差问题;③当一国经济处于国内通货膨胀和国际收支顺差时,应配合使用紧缩的财政政策和宽松的货币政策来分别解决通货膨胀和顺差问题;④当一国经济处于国内通货膨胀和国际收支逆差时,应配合使用紧缩的财政政策和货币政策来解决通货膨胀和逆差问题。应注意的问题是这种财政政策和货币政策的配合使用是交替进行的。

4. 外汇政策

当一国国际收支不平衡时,可以通过推行一定的外汇政策使其国际收支恢复平衡。首先,逆差国可以实行外汇管制政策,促进资本流入,限制资本流出,以平衡其国际收支;顺差国也可通过这种政策促进资本流出,限制资本流入,平衡其国际收支。其次,在固定汇率制度下,利用本币的公开(法定)贬值和升值的做法来分别消除其国际收支的逆差和顺差。第三,在浮动汇率制度下,当国际收支的暂时性不平衡是由于汇率的波动所导致的,政府可以通过在外汇公开市场上买卖外汇来影响汇率,以平衡其国际收支。

5. 国际信贷政策

国际信贷政策虽然是一种调节国际收支的权宜之计,但是,它是一种最直接最常用的政策。当一国国际收支出现大量逆差时,该国可以通过在国际金融市场上向国际商业银行、国际金融机构或外国政府等取得贷款,或增加其对顺差国的官方对外负债来暂且弥补国际收支的逆差;当一国国际收支出现大量顺差时,该国可以通过在国际金融市场上,向国际商业银行、国际金融机构、外国政府、大国际企业等贷放资金或减少其对外国的官方负债来暂且消除其国际收支的顺差。

6. 外贸管制政策

外贸管制政策是一种政府用行政命令的方法来直接干预外贸的自由输出入的做法。当一国国际收支出现不平衡时,该国可以通过实行许可证、配额、关税、补贴、退税、出口信贷等方法来管制其进出口贸易,平衡其国际收支。逆差国一般是通过进口许可证制度、进口配额制度、提高关税等办法来减少进口;同时,通过给予出口补贴、退税、出口信贷等来扩大出口,以消除其国际收支逆差。顺差国一般则通过取消进口许可证制度、进口配额制度、降低关税等方法来鼓励进口,同时,通过取消出口补贴、退税、出口信贷等来抑制出口,以消除其国际收支顺差。

7. 国际经济合作政策

国际收支的顺差和逆差是相对的,顺差国和逆差国是相连的。顺差和逆差都是有害的,顺差国和逆差国都要调节其国际收支。从理论上讲,只要能在世界范围内恢复自由贸易,使生产要素能自由转移和合理有效地配置,建立健全的国际清算制度,协调各国的经济政策,就可以建立一个完整的世界经济结构,使国际收支从根本上达到均衡。实际上,这只是一种理想,国际经济合作政策只能在一定程度上缓解国际收支的失衡状况,而不能从根本上解决国际收支的不平衡问题。