

论保持国际收支均衡的有效政策选择

王根蓓

东南亚金融危机之后,选择有效的政策组合确保国际收支的均衡与稳定的问题,日益受到各国政界与学界的普遍关注。本文的中心议题是利用由弗莱明与蒙代尔首创,并经过我们适度改进的 IS—LM—BP 模型,来探讨在固定与浮动汇率制度下如何有效运用货币政策、关税政策和汇率政策来保持国际收支均衡与稳定的问题。

一、进口关税与国际收支均衡: 改进的 IS—LM—BP 模型

1. 引入关税政策的理由

由弗莱明(Fleming, 1962)与蒙代尔(Mundell, 1961, 1963)共同创立的 IS—LM—BP 模型是研究开放经济国际收支均衡问题的基本范式。该模型的核心取向是:货币政策,特别是汇率政策的主要功能是保持外部均衡,即国际收支均衡。而财政政策,如税收政策的主要目标是维持内部均衡,即国内产品市场、货币市场等的稳定。因此,传统的 IS—LM—BP 模型对关税政策维持国际收支的作用予以较少的关注。同时,该模型也没有充分考虑到政府收支均衡同国际收支均衡、国内产品与货币市场均衡的内在联系。

针对传统 IS—LM—BP 模型分析上述两点的不足,笔者对 IS—LM—BP 模型做了进一步的改进,即在原模型里引入进口关税变量,以此来体现关税政策对保持国际收支稳定的价值。笔者这样做的理由有四:其一,借助关税政策调整国内的产业发展和保持国际收支均衡,既是 WTO 所允许且为发展中国家普遍采纳,GA TT 第二部分的第十八、第十二条分别对关税替代数量限制和关税保障国际收支安全与稳定的要求作出详尽的规定。其二,自东南亚金融危机之后,MF 对东南亚各受援国提出的经济整顿和改革方案的一项主要内容是压缩政府开支,增加税收——包括直接或间接的进口关税,以图实现政府预算平衡和改善国际收支。也就是说,在实践中,关税政策已成为调整国际收支均衡的基本工具。其三,即使在正常的经济环境下,

各国政府为鼓励出口,增加外汇收入,也采取了出口退税的政策——这项政策也为 WTO 所允许。如 20 世纪 80 年代中期以来,中国外贸部全面实施出口退税制,为此后中国外贸的高速增长确定了政策基础。而出口退税政策从其经济效应上分析,它实质上是提高进口关税的措施。其四,引入进口关税变量后,IS—LM—BP 模型的政策分析内容变得更加丰富与现实,同时,也能充分体现国际收支均衡同国内产品与货币市场的均衡及政府收支均衡之间的内在联系。正是基于这四种理由,本文在 IS—LM—BP 模型里引入了进口关税变量。

2 改进的 IS—LM—BP 模型

由于 IS—LM—BP 模型是一个庞大的体系,为节约篇幅,笔者对体系中为人们所熟知的变量和方程不做解释,而对笔者加入的新内容做必要解释。引进进口关税变量的 IS—LM—BP 模型由如下方程组组成:

$$C = c_0 + c_1 Y_d \quad 1 > dC/dY_d = c_1 > 0 \quad \cdots \cdots (1.1)$$

$$I = I_0 - I_1 r \quad dI/dr = -I_1 < 0 \quad \cdots \cdots (1.2)$$

$$X = x_0 + v e \quad dx/de = v > 0 \quad \cdots \cdots (1.3)$$

$$M = (1 - t_0)(m_0 + m_1 Y) \quad 0 \leq t_0 \leq 1 \quad \cdots \cdots (1.4)$$

$$G = G_0 \quad \cdots \cdots (1.5)$$

$$T = m_0 t_0 + (t_1 + t_0 m) Y \quad 0 \leq t_1 \leq 1 \quad \cdots \cdots (1.6)$$

$$Y_d = Y - t_1 Y \quad \cdots \cdots (1.7)$$

$$Y = C + I + G + X - M \quad \cdots \cdots (1.8)$$

方程(1.1)——(1.8)完整地描写了保持国内商品市场总供给等于总需求所必备的主要函数关系。其中,方程(1.3)是出口需求函数, e 是直接标价的汇率(如 1 \$ = e), v 是出口需求的汇率敏感度。该方程表明出口需求是汇率的增函数,即 $dx/de = v > 0$ ——这里假设汇率变动可直接满足马歇尔—勒纳条件;方程(1.4)是本国进口需求函数,由它可知本国的进口需求是为本国收入的增函数,即 $dM/dY = (1 - t_0)m_1 > 0$,同时,该方程还表明进口需求是进口关税率 t_0 的减函数,即 $dM/dt_0 = -(m_0 + m_1 Y) < 0$ (这里我们假设政府征收的关税为比例性从量税);将方程(1.1)代入方程(1.8),我们可得到保持国内商品市场总

供给等于总需求的完整的函数关系:

$$y = \frac{c_0 + I_0 + X_0 + ve - (1 - t_0)m_0}{1 - c_1(1 - t_1) + (1 - t_0)m_1} - \frac{I_r}{1 - c_1(1 - t_1)(1 - t_0)} \quad (1.9)$$

方程(1.9)太复杂,故我们设 $A_0 = c_0 + I_0 + G_0 + X_0 + ve - (1 - t_0)m_0$, $\alpha_0 = 1/[1 - c_1(1 - t_1) + (1 - t_0)m_1]$ 。方程(1.9)可简化为:

$$y = \alpha_0 A_0 - \alpha_0 I_r \quad 0 < \alpha_0 < 1 \quad (1.9.1)$$

$$M_s = \bar{M}_s \quad (2.1)$$

$$L_d = \alpha_Y Y - \alpha_r r \quad dL_d/dy = \alpha_Y > 0 \quad dL_d/dr = -\alpha_r < 0 \quad (2.2)$$

$$\bar{M}_s = L_d = \alpha_Y Y - \alpha_r r \quad (2.3)$$

方程组(2.1)~(2.3)完整地描述了国内货币市场供求均衡的基本条件:将方程(2.1)、(2.2)代入方程(2.3),我们可得到:

$$Y = \bar{M}_s / \alpha_Y + (\alpha_r / \alpha_Y) r \quad (2.3.1)$$

$$X = X_0 + ve \quad (1.3)$$

$$M = (1 - t_0)(m_0 + m_1 Y) \quad (1.4)$$

$$CA = X - M = X_0 + ve - (1 - t_0)(m_0 + m_1 Y) \quad (3.1)$$

$$KA = \beta r \quad (3.2)$$

$$BP = CA + KA = 0 \quad (3.3)$$

方程(1.3)、(1.4)与(3.1)~(3.3)完整地描述保持国际收支均衡所必备的条件,其中,方程(3.2)是净外资流入函数,它表明,在假设国际利率水平既定的条件下,外资流入本国的规模是本国利率水平的增函数即 $dKA/dr = \beta > 0$,值得注意的是,因我们的分析是以需求管理为目标的短期分析,故我们将外资流入假设为追求利息收益最大化的国际借贷资本,又称国际游资,而不是国际产业资本——后者以追求利润最大化为目标,通过直接跨国投资的方式实现国际流动。

由方程(3.1)~(3.3),我们得到决定资本项目均衡的函数关系:

$$Y = \frac{X_0 + ve - (1 - t_0)m_0}{(1 - t_0)m_1} + \frac{\beta r}{(1 - t_0)m_1} \quad (3.3.1)$$

$$G = G_0 \quad (1.5)$$

$$T = m_0 t_0 + (t_1 m_1 + t_1) Y - G_0 \quad (1.6)$$

$$BS = T - G = m_0 t_0 + (t_1 m_1 + t_1) Y - G_0 = 0 \quad (1.6)$$

方程(4.1)是政府财政收支均衡函数,它表明政府财政盈余是政府支出的减函数,即 $dB_S/dG_0 = -1 < 0$;国民收入的增函数, $dB_S/dy = (t_1 m_1 + t_1) > 0$ 。

由前面的分析,我们得到四个重要的有关国内商品市场、货币市场、国际收支和政府财政收支均衡的函数:

$$Y = \alpha_0 A_0 - \alpha_0 I_r \quad (1.9.1)$$

$$Y = \bar{M}_s / \alpha_Y + (\alpha_r / \alpha_Y) r \quad (2.3.1)$$

$$Y = \frac{X_0 - (1 - t_0)m_0}{(1 - t_0)m_1} + \frac{\beta r}{(1 - t_0)m_1} \quad (3.3.1)$$

$$BS = m_0 t_0 + (t_1 m_1 + t_1) Y - G_0 = 0 \quad (4.1)$$

根据这组方程,我们可得到有关国内商品与货币市场均衡、国际收支均衡和政府财政收支均衡同时实现的几何图形——IS—LM—BP图形。

图(1.1)由(1.1a)和(1.1b)两部分组成,图(1.1a)的横轴代表本国国民收入水平,也就是国内商品的产出水平,纵轴代表国内利率水平。由于我们假设国内商品市场、货币市场的均衡、国际收支的均衡,均取决于国内利率水平与国民收入水平,故我们可用图(1.1a)来表现这三大均衡最终实现的条件:(1)图(1.1a)中,IS曲线是根据方程(1.9.1)画出的,它表明:要保持国内商品市场总供给等于总需求,利率必须同国民收入反方向变动,IS曲线上的一切利率与收入的组合,表明国内商品市场总供给等于总需求,IS曲线右上方的一切利率与收入的组合,表明国内商品市场总供给大于总需求,反之,则表明国内商品市场总供给小于总需求;(2)图(1.1a)中,LM是根据方程(2.3.1)画出的。它表明:要保持国内货币市场总供给等于总需求,利率必须同国民收入同方向变动。LM曲线上一切利率与收入的组合,表明国内货币市场总供给等于总需求,LM曲线左上方和右下方的一切利率与收入的组合则分别表示国内货币市场处于总供给大于和小于总需求的不均衡状态;(3)图(1.1a)中,BP曲线是依据方程(3.3.1)画出的。它表明:要保持本国国际收支的均衡,利率同国民收入必须保持同方向的变动。BP曲线上的所有利率与收入的组合,表明本国国际收支处在均衡状态,BP曲线左上方和右下方的一切利率与收入的组合则分别表示本国国际收支处在盈余和赤字的不均衡状态;(4)图(1.1a)中,唯有一点E表明:当利率水平为 r_0 ,收入水平为 y_0 时,本国经济实现了总体的均衡——由国内商品与货币市场所体现的内部均衡和由国际收支均衡所体现的外部均衡同时实现。

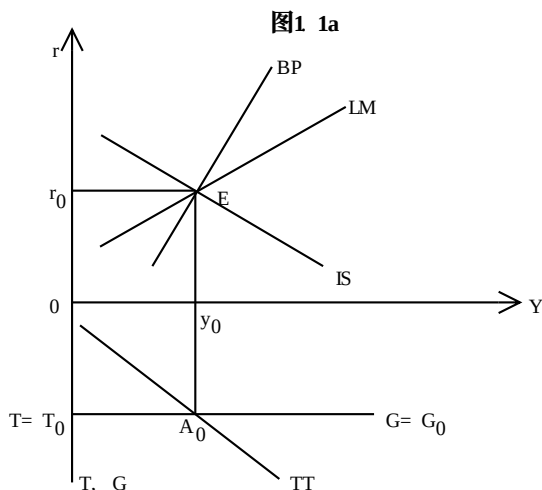


图1.1b

图(1 1b)的横轴表示国民收入水平,纵轴则表示政府财政税收水平或财政支出水平,图中TT曲线根据方程(1. 6)画出,它表明政府财政收入水平是国民收入的增函数,而 $G = G_0$ 曲线则是政府财政支出曲线。由图(1 1b)可知,当国民收入水平为 Y_0 时,本国政府财政收支处在均衡状态,均衡点为 A_0 。

BP曲线由方程(3 3 1)画出,其斜率为 $(dr/dY)_{BP} = (1 - t_0)m_1/\beta$;

IS曲线是根据方程(1 9 1)画出的,其斜率为 $(dr/dY)_S = -(1/\alpha_0 L_1) < 0$; LM曲线是根据方程(2 3 1)画出的,其斜率为 $(dr/dY)_{LM} = \alpha_0/\alpha_2$, TT曲线是根据方程(1. 6)画出的,故TT曲线的斜率 $(dT/dY)_{TT} = t_0 m_1 + t_1 > 0$ 。由图(1 1a)可知, BP曲线在LM曲线的左上方,因此, BP曲线的斜率大于LM曲线的斜率,即 $(dr/dY)_{BP} > (dr/dY)_{LM}$ 。设 $(1 - t_0)m_1 = \alpha_1$, 必定有 $\beta < \alpha_2$, 即国内居民投机性货币需求的利率敏感度大于国际资本持有者的资本流入的利率敏感度,也就是本国居民对利率变动的反应能力强于外国资本持有者的。

二、保持国际收支均衡的有效政策选择

由第一部分的分析,我们已建立了IS—LM—BP模型。在此,我们将利用此模型分析固定与浮动汇率下保持国际收支均衡的有效政策选择。

1 固定汇率下的政策选择: 货币政策与关税政策

假设汇率制度可简单地分为固定汇率和浮动汇率——前者不允许汇率随外汇市场的供求关系的改变而调整,后者则允许汇率随外汇市场供求关系的改变而自由浮动。在此,我们首先讨论固定汇率制度下保持国际收支均衡的政策选择。同时,我们还假设,本国的经济最初处在整体经济均衡状态——内部均衡与外部均衡同时实现,均衡点为 E_0 (见图2 1a)——在该点,均衡的利率水平与收入水平分别为 r_0 与 Y_0 ,同时,政府财政收支也处在均衡状态,均衡点为 A_0 (见图2 1b)——在 A_0 点, $BS = T_0 - G_0 = 0$ 。

现假设,政府以加速经济增长,创造充分就业为目标扩大公共投资,使政府购买由 G_0 扩大为 G_0^1 ($G_0^1 - G_0 = \Delta G_0$),在此扩张性财政政策的推动下总需求增加, IS_0 曲线平行右移,移动距离为 $\Delta Y = \alpha_0 \Delta G_0$,变为 IS_1 ,这使经济的均衡状态发生变动,均衡点由 E_0 变为 E_1 ——在 E_1 点,因政府购买增加刺激了总供给,从而扩大了国民收入水平,均衡收入水平由 Y_0 增加为 Y_1 (由方程(1 9 1)可知);同时,因国民收入的提高带动了交易性货币需求的增加,因货币供给在此刻没有增加,故国内货币市场的求大于供的矛盾只有用提高利率水平的方式解决(由方程(2 2)得知),国内利率水平由 r_0 提高为 r_1 。当利率与收入水平

变为 Y_1 与 r_1 时,国内货币与商品市场同时均衡,但国际收支在此刻为赤字—— E_1 点在BP曲线的下方,这是由于国民收入的增加带来进口需求的扩大,但因出口创汇能力没有相应提高,经常项目会出现逆差(由方程(3 1)得知),同时,利率提高对策虽可平衡国内货币市场的供求,却难以平衡外汇市场供求不均等的矛盾——因 $\beta < \alpha_2$,即外国投资者对本国利率提高政策的回应力低于本国居民的,故利率提高对策引致的外资流入量远低于需求量——由贸易收支逆差引致的外汇需求,故国际收支在此刻出现赤字。此外,因收入提高,就业增加带来了所得税收入和进口关税收入的增加(由方程(1 6)得知),该税收增加量同政府财政支出的增加量等同 $\Delta G = \Delta T$,故此时,财政收支仍处在均衡状态,均衡点为 A_1 。

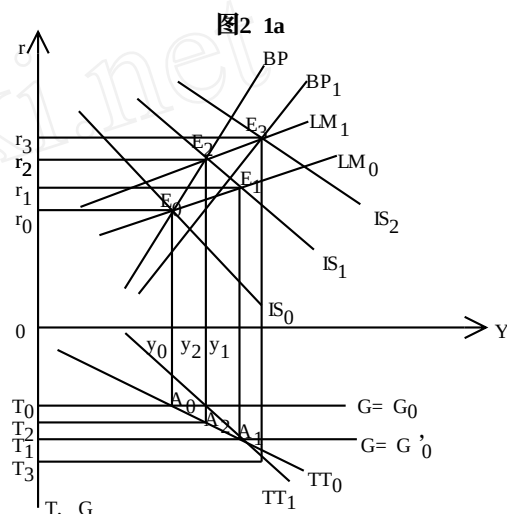


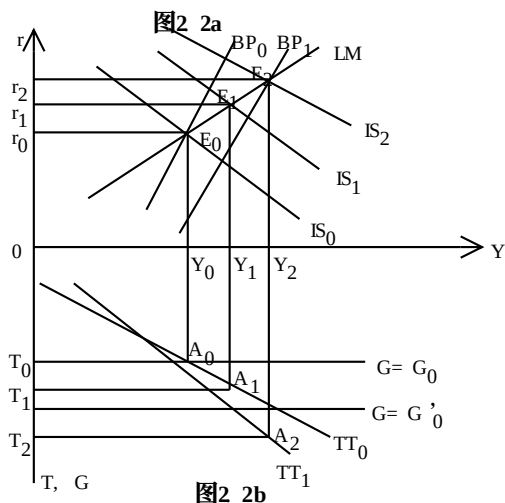
图2 1b

(1) 货币政策: 保持国际收支均衡的第一种政策选择

因贸易赤字引致的国际收支赤字,使本国外汇供给严重短缺,面临着国际支付危机和本币贬值的压力——赤字越大,则本币贬值压力越大,为维护本币币值稳定和汇率固定制度,中央政府采取干预外汇市场的政策——动用国际储备,大量向外汇市场抛售外汇,收购本币,该项政策使本国货币市场币供给减少,从而使 LM_0 平行移动到 LM_1 ,移动距离为 $\Delta Y = \frac{\Delta \bar{M}_s}{\alpha_1}$,经济均衡点由 E_1 变为 E_2 ——在该点,因货币供给减少,使国内利率提高;故利率由 r_1 上升为 r_2 ;用利率的上升吸引外资流入本国,从而使国际收支由赤字变为均衡,但另一方面,因利率水平的回升打击了国内企业厂商的投资需求(由方程(1 2)得知),进而降低了国民收入水平,即由 Y_1 降为 Y_2 ,同时,收入水平的降低又减少了政府财政收入,即由 T_1 降为 T_2 ,政府财政收支出现赤字 $BS = T_2 - G_0^1 < 0$ 。这表明,在开放条件下,国际收支的均衡、汇率的稳定同政府财政收支的均衡是很难共存的,国际收支的不均衡是引致财政收支不均衡的重要因素,国际收支

的均衡保持往往是以财政赤字的存在为代价的。

(2) 进口关税政策: 保持国际收支均衡的第二种政策选择



在固定汇率制度下, 当一个国家面临着由国际收支巨额逆差所引致的国际支付危机和本币贬值危机, 除选择紧缩性货币政策——抛售外汇收购本币外, 还可采取提高进口关税的政策, 当政府采取该项关税后, 会产生效应见图 2 2a, 2 2b:

首先, 因进口关税率的提高不仅降低了自动进口需求 (m_0), 而且也抑制了引致进口需求 ($m_1 Y$), 使 IS_1 曲线旋转后移为 IS_2 , (即截距增大—— $\Delta Y = (m_0 + \alpha_0 + m_1 \Delta \alpha) \cdot \Delta t_0 > 0$, 斜率增大—— $(dr/dy)_S = \frac{-1}{\alpha_0 l_1} = B_0$, $\frac{\partial B_0}{\partial \alpha_0} = \frac{m_0}{l_1} > 0$ 。这表明居民对本国产品的需求增加, 消费提高。故国民收入增加, 即由 Y_1 变为 Y_2 (由方程 (1.9.1) 可知)。同时, 国民收入增加引致了交易性货币需求的增加, 又因货币供给未增加 (它由 LM_0 曲线表示), 会使国内货币市场利率提高——或因政府利率政策或因市场供求力量决定, 即由 r_1 变为 r_2 (由方程 (2.3.1) 可知), 另一方面, 因利率的提高吸引了外资的流入 (由方程 (3.2) 可知), 关税的提高减少进口总需求, 使 BP_0 曲线旋转下移为 BP_1 , (即截距增大, $\Delta Y = \frac{m_0}{(1-t_0)m_1} = \frac{m_0 C X_0 + V E - (1-t_0)m_0}{(1-t_0)^2}$, 斜率率小—— $(dr/dY)_{BP} = (1-t_0)/\beta = B_1$, $\frac{\partial B_1}{\partial \alpha_0} = -m/\beta < 0$ (见图 2 2a), 此时, 我们的经济又恢复了内部均衡与外部均衡, 均衡点为 E_2 , (见图 2 2a)。

其次, 关税提高使政府的财政收入增加——进口需求的税收敏感度越低, 则财政收入增加越大, 此时, 政府财政收支出现盈余, $BS = T_2 - G_0 > 0$ (因关税税率提高, 税收曲线由 TT_0 变为 TT_1 见图 2 2b)。

(3) 货币政策与关税政策的组合: 固定汇率下改善国际收支的有效选择

在固定汇率制度下, 政府除单纯使用货币政策或进口关税达到稳定汇率, 改善国际收支的目标外, 还可采用货币政策与

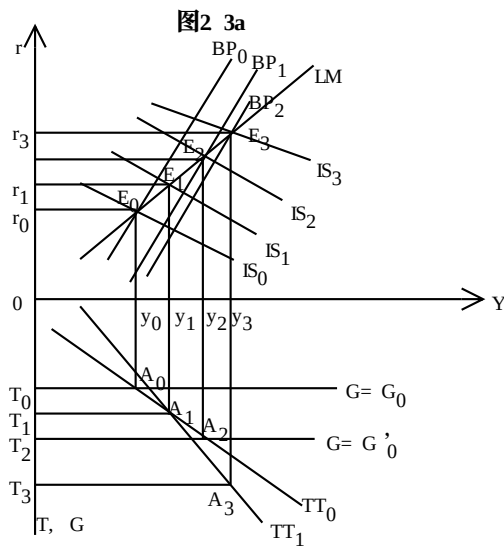
关税政策相配合的对策来实现上述目标, 该调整过程可用图 2 1a 和 2 1b 来说明。

当政府采用货币政策使国际收支状况得到改善 (见图 2 1a 的 E_2 点) 时, 政府财政收支由均衡变为赤字 (见图 2 1b 的 A_2), 为此, 政府设置或提高进口关税, 从而使 IS_1 曲线旋转右移变为 IS_2 , BP_0 曲线旋转右移变为 BP_1 , 国际收支在 E_3 点再次实现均衡, 同时, 进口关税的设置或提高使税收曲线由 TT_0 变为 TT_1 , 政府财政收支由赤字变成盈余, 盈余点由 A_3 点表示。

2 浮动汇率制度下的政策选择: 关税政策与汇率政策

(1) 汇率的调整与国际收支的改善

在浮动汇率制度下汇率则会由宏观调控的目标变成改善国际收支的政策工具, 汇率变动对国际收支的调整过程可用图 2 3a, 2 3b 来描述。国际收支的赤字会促使本币贬值, 外币升值——赤字规模越大, 贬值程度越高, 而本币的贬值与外币的升值则会使出口扩大, 进口减少, 这样, BP_0 曲线——平行右移变成 BP_1 , 移动距离为 $\Delta Y = \frac{Y}{(1-t_0)m_1} \Delta e$, IS_1 曲线平行右移变成 IS_2 , 移动距离为 $\Delta Y = \alpha_0 v \cdot \Delta e$ (见图 2 3a), 经济体系的均衡则由点 E_2 表示——在该点, 内部与外部均衡实现, 且因税收收入随国民收入的提高而增加, 政府财政收支出现新的均衡: $BS = T_2 - G_0 > 0$ (见图 2 3b)



(2) 汇率政策与关税政策的组合: 改善国际收支的有效选择

如果政府支出增加使收入增加与利率上升, 经济均衡点由 E_0 变为 E_1 (见图 2 3a)——内部均衡保持, 但国际收支与政府财政收支出现赤字 (理由同前) 时, 中央政府为减少国际收支赤字和财政收支赤字, 不但允许汇率自由浮动——让本币贬值, 外币升值, 进而增加出口, 抑制进口, 使 IS_1 平行右移变成 IS_2 , BP_0 平行右移变成 BP_1 ; 同时, 政府采取设置或提高进口关税的

政策, 这项政策又使 IS_2 旋转右移为 IS_3 , 最终经济的均衡点由 E_2 变成 E_3 ——当利率与收入水平由 r_2 与 Y_2 变为 r_3 与 Y_3 时, 内部均衡与外部均衡同时实现, 而且政府财政收支出现盈余—— $BS = T_2 - G_0 > 0$, 因此, 较之单纯允许汇率贬值的政策, 关税政策与汇率政策的配合, 会使政府调整财政收支均衡和国际收支均衡的效力更为显著。

三、结论: 分析的启示与局限

通过 $IS-LM-BP$ 模型, 我们对固定与浮动汇率制度下货币政策、关税政策和汇率政策保障国际收支均衡的效力问题进行了讨论, 并得到了如下的主要结论:

1 固定汇率下的政策选择: 货币政策与关税政策

在固定汇率制度下, 保持国际收支均衡和稳定汇率是中央政府面临的主要任务。同时, 货币政策与关税政策是政府可以选择的基本政策工具, 当国际收支出现巨额赤字时, 中央政府可采用货币政策, 即动用国际储备——大量抛售外汇, 收购本币, 以达到改善国际收支和稳定汇率的目的。但货币政策也有如下的约束, 即本国必须拥有雄厚的外汇储备——赤字越大, 要求动用的外汇储备越多。此外, 出售外汇, 购进本币会使货币供给减少, 利率上升, 国民收入因私人投资需求的减少而下降, 进而减少政府税收, 使政府财政支出出现赤字——它成为保持国际收支均衡的代价。(见图(2 1a)(2 1b))

关税政策是固定汇率制度下的第二种政策选择。较之货币政策, 进口关税的设置或提高既可以改善国际收支, 稳定汇率, 也可以增加财政盈余和减少国家储备供给不足的压力。但也不可否认, 随着贸易自由化的发展, 进口关税政策的采用日益受到世界贸易组织的限制——它只允许在国际收支恶化的条件下采用。同时, 关税政策的调整效力只有在贸易伙伴国不征收抵消关税的条件下才得到有效发挥, 故关税政策的效力日益受到约束。适宜的关税政策和货币政策的协调配合是固定汇率制度下保持国际收支均衡的有效政策选择。它既可以避免单纯使用货币政策对国际储备的巨大需求, 和对政府财政收支的不利影响。同时, 它也可以避免单纯使用关税政策所遇到的世界贸易组织的约束和贸易伙伴国的报复。(见图(2 1a)(2 1b))

2 浮动汇率下的政策选择: 汇率政策与关税政策

在浮动汇率制度下, 保持国际收支均衡成为中央政府的核心理目标, 汇率也成为政府保持国际收支均衡的主要政策工具, 当国际收支赤字和财政赤字并存时, 汇率的自由浮动——本币的贬值, 外币的升值, 会使国际收支得到均衡, 政府财政收支得到改善(见图(2 3a)(2 3b))。

同时, 在浮动汇率制度下, 政府可采用汇率政策与关税政策协调配合的途径达到保持国际收支均衡的目的。这种政策组

合, 可以避免单纯汇率政策的局限, 即马歇尔—勒纳条件所表示的汇率政策时滞性和有效性不足的经济约束; 同时, 也可避免单纯关税政策受到贸易伙伴国抵制性行为的政治约束, 从而达到保持国际收支均衡和实现财政收支稳定的目标。

3 固定汇率与浮动汇率的优劣

为简化分析, 我们把各国采用的汇率制度简单地分为固定汇率与浮动汇率制度。我们的分析表明: 在固定汇率制度下, 保持国际收支的均衡与汇率的稳定是同维护政府财政收支均衡一样重要的政策目标, 而且, 政府往往以扩张性财政收支均衡的损失为代价实现国际收支的改善和汇率的稳定, 这又会使经济增长的速度受到抑制; 相反, 在浮动汇率制度下, 汇率调整成为改善国际收支, 维护财政收支均衡的工具与手段, 即成为经济整体稳定的力量——当财政收支赤字和国际收支赤字并存时, 汇率的自由浮动——本币的贬值与外币的升值, 使国际收支恢复均衡, 政府财政收支出现盈余。

另一方面, 汇率的稳定首先同一个国家或地区的出口创汇能力的成长性与稳定性相关的: 对于一个国际竞争力低, 出口创汇能力弱的国家, 固定汇率制度往往是一个积累经济不稳定, 抑制经济增长, 形成财政收支赤字和扩大国际债务危机的导因, 因此, 采取有管理的浮动汇率制度——让贸易逆差带来的国际收支赤字在汇率的适度浮动中消除, 整个经济的稳定增长和政府财政收支的均衡发展才会实现。

参考文献

1. Fleming, J. M. (1962), Domestic Financial Policy under Fixed and under Floating Exchange Rates, M F staff papers 9, 369~ 379
2. Gandolfo, G. (1986), International Economics springer- Verlag
3. Frenkel, J. A. (1992), Fiscal Policies and the World Economy, The MIT Press
4. Lerner, A. P (1963), The Symmetry Between Export and Import Taxes Economica 3(August), 306~ 313
5. Mundell, R. A (1961), "The International Disequilibrium System", Kyklos, 14: 154~ 172
6. Mundell, R. A (1961), "The Capital Mobility and Stabilization Policy under Fixed and Flexible Exchange Rates: Canadian Journal of Economics and Political Science, 29: 472~ 485
7. 约翰·柯廷顿:《开放经济中的非均衡宏观经济学》, 上海, 上海译文出版社, 1997。
8. 凯温·D·胡佛:《新古典主义宏观经济学》, 北京, 中国经济出版社, 1991。
9. 关贸总协定日内瓦总部:《关税与贸易总协定概括及全文》, 上海, 上海外语教育出版社, 1995。
10. 向松祚等著:《挑战亚洲》, 兰州, 兰州大学出版社, 1998。

(作者单位: 上海财经大学国际商学院 上海 200083)

(责任编辑: 文建东)