

目 录

俄譯本序	1
序	15
第一章 参加英镑区的国家	17
第二章 整个英镑区体系	66
第三章 外匯匯率問題	100
第四章 資本流动	126
第五章 管理機構	157
結論	170
附录一 英国的海外投資	178
附录二 关于美元赤字的資料	187

俄譯本序

英國資產階級經濟學家康南所著的一本書引起了蘇聯讀者的注意，它是專門研究英鎊區——由英國領導、並且基本上由英帝國成員國家組成的貨幣集團——問題的。康南這本書的價值在於它所搜集的豐富的实际資料。應該指出，作者已遠超過通常專門或主要從宗主國利益出發來研究英鎊區國家貨幣問題的範圍。

康南不僅引用了有關英國國際收支情況的詳細資料，並且還引用了關於英帝國各自治領（加拿大除外）、英國殖民地以及那些形式上獨立而實際上仍在很大程度上依賴英國的國家和其他一些國家的國際收支情況的詳細資料。康南的這本書比其他資產階級經濟學家所寫的專門論文更充分、更有系統地闡述了整個英鎊區以及參加英鎊區的各國同美元區——在美國領導下的一些西半球國家所組成的貨幣集團——之間的貨幣金融關係問題。書中研究一九四九——一九五〇年間英國海外長期投資情況問題的部分是特別富有興趣的。最後，書中還引用了有關英鎊區內部支付關係的詳盡的实际資料，特別是英國對各自治領和殖民地的英鎊債務的詳盡的实际資料。

在該書的序言中，作者聲明他的研究的純事實性質，並說明他不打算研究政治性問題。但是事實上，康南却在虛偽的“客觀態度”和“公正性”的掩護下，竭力為英帝國主義

進行辯護，並為它的處境進行粉飾。這就決定了他研究問題時的一般方法上的不正確態度。

康南沒有把英鎊區問題和資本主義總危機問題聯繫起來研究，這個危機在第二次世界大戰後已由於許多國家的脫離資本主義體系和統一的、無所不包的世界市場的瓦解而加深。因此，康南只是在表面現象上兜圈子，而沒有揭露這些現象的本質。根據他的分析，英國對外經濟聯繫的混亂似乎是偶然的、暫時的現象，而不是英帝國主義危機尖銳化的合乎規律的結果。讀者在利用康南書中豐富的實際資料時必須經常注意它的這個根本缺點。

* * *

英鎊區在第二次世界大戰時期的建立，本身就是資本主義總危機在國際貨幣關係方面的合乎規律的表現。英國和其他許多資本主義國家所組成的稱為英鎊集團的廣泛的貨幣集團就是英鎊區的直接前身。這個集團是在一九三一年產生的，那時，一九二九——一九三三年的經濟危機已使爭奪市場的鬥爭尖銳化和使英國的對外經濟地位惡化起來，在這種情況下，英國資產階級不得不永遠放棄自由貿易政策，放棄金本位，並轉而採取保護關稅政策，在對外貿易和對外國的支付關係方面實行許多限制。英帝國國家和其他一些資本主義國家在經濟上和政治上久已形成的對英國的依賴就是英鎊集團的基礎。這種依賴關係表現在英國資本在這些國家的基本經濟部門中所占的優勢地位上和英國在它們的對外貿易中所占的巨大比重上。英帝國國家間外匯率的穩定，對於英國的資本輸出以及英國同帝國各國間的貿易關係都有很大的意義。在一九三一年九月，當英鎊的金本位經不住世界經濟危機的考驗和英鎊的外匯率降

低時，各自治領和殖民地也依據各自的貨幣與英鎊——帝國的整個貨幣機構的主要核心——的關係相應地降低了各自貨幣的匯率。值得注意的是：加拿大、紐芬蘭（後來併入了加拿大）和遠東的香港都沒有步英國和帝國其他國家的後塵，它們拒絕降低它們貨幣的外匯率。這件事證明：早在那個時期英帝國國家中就已有了極強烈的离心傾向。

參加英鎊集團的各個國家，都以它們外匯儲備的很大一部分存放在倫敦——以英鎊、以英國財政部的短期期票和其他以英國貨幣發行的短期有價證券等存放在英格蘭銀行里。參加集團各國的外匯率是緊隨英鎊對黃金和所謂“硬幣”（指美元、瑞士法郎和其他某些資本主義國家的貨幣單位）的匯率的變動而變動的。

雖然英國的國際經濟狀況早在三十年代即已比以前時期嚴重地惡化了，但是英鎊即使在金本位破產以後，仍然是百分之四十至百分之五十的世界商品流轉額所使用的通貨。許多資本主義國家的樂意同英國擴大貿易，已使得它們沒有必要再去同參加英鎊集團的個別國家締結任何正式的協定了。在三十年代，除英帝國各國外，參加英鎊集團的還有瑞典、挪威、丹麥、芬蘭、葡萄牙、希臘、阿根廷、巴西、哥倫比亞、巴拉圭、玻利維亞、泰國、伊拉克和埃及。

英鎊貨幣集團，除了英國和自治領的代表在一九三二年渥太華會議上建立的帝國關稅優惠制度（帝國特惠制）之外，還在英國統治集團維持其搖搖欲墮的英帝國大廈的努力中有很大的作用。英國資產階級在他們同美國和其他資本主義國家爭奪世界市場的劇烈競爭中曾經廣泛地利用着英鎊集團。

在商品輸出與資本輸出方面的帝國主義矛盾的尖銳

化，使得在以前爭奪市場的表現形式——關稅貿易沖突和商戰——以外，又增加了新的表現形式——國際貨幣沖突和貨幣戰。

在第二次世界大戰期間和戰後時期的資本主義總危機的第二階段，英國國際經濟地位的狀況是愈益惡化了，這在貨幣關係方面的表現就是英鎊集團的削弱。

一九三九年英國所實行的嚴格的外匯管理，使英鎊集團國家，也就是參加英鎊集團的國家大大減少。許多國家切斷了本國貨幣同英鎊之間的聯繫。英國統治集團竭力防止英鎊在國際支付關係中使用範圍的進一步縮小，並為此目的而利用許多帝國國家對英國的經濟依賴，力使貨幣同英鎊有密切聯繫的國家集團在形式上鞏固起來。這個國家集團得到了英鎊區的名稱。

英鎊區的成員國是由一九四七年十月一日生效的和在戰時實行的外匯管理條例所鞏固起來的外匯管理法來確定的。在目前，參加英鎊區的有：英國、各自治領（加拿大除外）、英國殖民地、各委任統治地和托管地、還有愛爾蘭冰島、伊拉克、約旦和利比亞。上述各國的貨幣可以自由兌換，這種自由兌換是有助於發展英鎊區內部的貿易關係的。至於對其他國家的貨幣兌換和匯款業務則受到外匯管理機構的嚴格限制。

早在第二次世界大戰期間就已建立起來的“美元共同儲備”，在英鎊區的活動中有着極重要的作用。各自治領和英國殖民地應以出售商品所得的黃金、美元或其他硬幣交給在英國控制下的英鎊區的中央儲備機構，以相應的平價換得英鎊。

英鎊區及其“美元共同儲備”機構的建立，證明英國資

產階級為鞏固自己的經濟地位而作的頑強努力，他們所用的辦法是在國際經濟流轉中擴大英鎊的使用範圍和限制其他貨幣、首先是美元的使用範圍。同時，英鎊區的建立也是國際經濟關係中帝國主義矛盾進一步尖銳化的表現，這種矛盾是同資本主義體系總危機的加深有密切關係的。

* * *

對英國和整個英鎊區的國際收支平衡的分析，特別是對英國和英鎊區國家的美元赤字問題的分析，在康南的書中占着很大的篇幅。

英國的對外經濟聯繫體系很久以來即有这样的特点：進口貨物價值和出口貨物價值之間的差額（逆差）是靠“無形輸出”來彌補的，所謂“無形輸出”就是英國原料壟斷資本和其他壟斷資本在海外的投資利息，航運業的收入，對外貿易經紀人、銀行、保險公司的收入以及其他來自海外的收入。

早在三十年代，英國經濟的腐朽和英國在世界貿易與金融方面的首要地位的喪失即已引起了英國由於對外貿易逆差的增長和“無形收入”的減少所造成的日益緊張的國際收支情況。

在第二次世界大戰以後的時期中，儘管英國的出口有很大的增加並靠削減勞動者日用必需品的進口而實行了嚴格的進口限制，英國的外匯地位還是進一步惡化了。在戰後幾年中，英國的國際收支逆差達到了巨大的數額（一九四六年的逆差為三億四千四百萬英鎊，一九四七年為五億四千五百萬英鎊，一九五一年為三億九千八百萬英鎊）。第二次世界大戰後，英國國際收支平衡的危機乃是英帝國主義整個經濟和政治體系危機——英帝國主義勢力下的世界

資源範圍的縮小和英國殖民體系的開始瓦解——愈益尖銳化的合乎規律的結果。

康南認為英國國際收支平衡赤字產生的原因是由於兩個基本因素：貿易條件的惡化（即進出口價格的對比對英國不利的變化）和政府在海外的開支的增加，主要是軍事開支的增加。

這些因素無疑是促使戰後英國外匯困難尖銳化的重要因素，但是康南在書中並未揭露這些現象同英帝國主義的經濟政治總危機、同英國對外政策的侵略性質、以及同美國壟斷資本的擴張之間的有機聯繫。

英國的進出口商品價格之間的巨大的“剪刀差”，首先是美國壟斷資本的對外貿易政策所造成的結果。美國壟斷資本竭力人為地抬高美國輸往英國的商品的價格，而把英國和英鎊區各國出口商品的價格“殺”到最低的水平。

政府用於海外的巨大軍事開支，構成了英國國際收支上一個沉重的負擔。這些巨大的軍事開支是英國統治集團的侵略政策造成的直接結果。他們枉圖用殘酷鎮壓民族解放運動的辦法來阻止殖民體系的瓦解過程。

有必要指出，康南在說明政府海外開支的作用問題時就改變了他的“客觀態度”。雖然他承認這種開支對英國國際收支平衡有不利的影響，但是他卻企圖使讀者相信：“在某些時候”（？）不得不承認這些開支是“國際收支平衡中正常的組成部分”。

英鎊區和美元區間支付關係問題在戰後時期顯得特別尖銳。

在第二次世界大戰以前，英鎊區對美元區的貿易是有逆差的，但靠出售黃金的收入以及由“無形輸出”從美元區

得來的收入來抵補這項逆差是綽綽有餘的。到了戰後，情況有了根本的改變，英鎊區的美元收支平衡上產生了異乎尋常的龐大赤字。

康南指出，這項巨大赤字的產生是因為進出口價格關係有了對英鎊區國家不利的變動，並由於黃金“價格”與其他商品價格之間的不協調所致。

但是書中沒有提到這些對英鎊區不利的變化是美國壟斷資本所採取的政策直接結果。這種政策的目的是保持抬高的美元對黃金的平價（也就是壓低了的黃金的“美元價格”），並在人為地抬高輸往英鎊區的美國商品價格的同時，採用“殺”價的策略來壓低英鎊區所產原料的價格。

本書作者完全迴避了美國強迫實行對蘇聯和人民民主國家的經濟封鎖所造成的、英國和英帝國國家只對美國和其他資本主義國家進行貿易的、片面的貿易方針對英鎊區國際收支的有害影響問題。

康南分析了包括一九五〇年在內的國際收支平衡資料。在一九五〇年，由於在美國發動侵朝戰爭後英鎊區所產戰略原料價格發生了投機性的飛漲，英國的國際收支平衡和英鎊區的美元收支平衡都是有盈餘的，這就使英國資產階級政客和經濟學家得到借口，說戰後英國的外匯困難似乎已經克服了。這種幻覺在康南的書中也有一些反映。

但是就在一九五一年，英國和整個英鎊區又臨到了尖銳的外匯危機。英國國際收支逆差在一九五一年達到三億九千八百萬英鎊，英鎊區的黃金美元儲備僅在一九五一年六月三十日到一九五二年三月三十一日的時期中就減少了一半以上（從三十八億六千七百萬美元降到十六億八千五百萬美元）。

英國進一步限制民用消費品進口的嚴厲措施，以及因資本主義國家經濟中危機現象的增長而造成的一些原料價格的降低，使一九五二年的英國國際收支平衡有了盈餘（不包括一億七千萬英鎊“美援”），并使英鎊區的黃金美元儲備有了一些增加。

但是，很明顯，一九五二年英國國際收支平衡和英鎊區美元收支平衡的得到盈餘，也同一九五〇年的情形一樣，僅僅證明英國貨幣金融體系危機的減輕是暫時的，是由一時的因索所引起的，而危機的根源則是英帝國主義的極度腐朽和衰落。

* * *

大大地削弱了的英帝國主義仍然是千百萬殖民地與附屬國勞動人民的無情剝削者。由於在對帝國主義競爭者進行的鬥爭中英國的障地一個又一個地喪失，英國資產階級正力圖通過進一步加緊對殖民地勞動人民的剝削來挽回自己的事業。英帝國主義的辯護人企圖掩蓋英國壟斷資本對殖民地日益加緊的壓迫，硬說英國仿佛已失去了自己海外投資的大部分，並已變成了一個債務國。

但是，事實上英國統治集團在戰時僅僅出售了利息較少的投資（主要是收入固定的有價證券：公債券和市公債債券等），却保留了利潤最優厚的投資。

關於這一點，康南確定一九四九年到一九五〇年間英國海外投資總額的嘗試是很有興趣的。根據英格蘭銀行公布的官方數字，一九四八年的英國海外投資是十九億六千七百萬英鎊，而在一九三八年則是三十五億四千五百萬英鎊。正如從康南所引材料中可以看出的，英國海外資本投資的實際數額要大得多，因為上面所引的資料只包括在倫

數証券交易所開價的有價証券，而且僅僅計算了它們的票面價值。這些資料中也沒有包括英國壟斷資本在國外企業中的直接投資。

根據作者在本書附錄中詳細論證的估計，如果考慮到有價証券的交易所價值的上漲、收入固定的投資的比重減少以及戰後時期的新投資，可以斷定在一九四九年到一九五〇年間英國海外投資的數額是在四十億和四十二億英鎊之間。

因此，英國壟斷資本仍然擁有巨額的海外投資——主要是在殖民地和附屬國，並且仍繼續在對這些國家的人民進行掠奪以吸取巨額的利潤。此外，儘管英國的經濟情況異常困難，英國壟斷資本仍然在戰後輸出了巨額的資本。在一九四七年到一九五一年間，英國僅僅在英鎊區內的新投資就達到十億英鎊左右。

康南不止一次地提到英國和幾個自治領（例如新西蘭）的貿易和外匯政策方面的某種“計劃”，尤其是英國在殖民地投資方面的“計劃”。他附和帝國主義的反動宣傳，大事吹噓“殖民地開發計劃”。所謂科倫坡計劃就是這類計劃之一，這個計劃的目的似乎是要克服經濟上不發達國家經濟方面的落後狀態，事實上，這些“計劃”是英帝國主義體系中國家壟斷資本主義傾向加強的證明。殖民壟斷資本正廣泛地利用“殖民地開發公司”和“海外食品公司”之類的國家壟斷組織的機構和巨大的預算資金，以擴大它們的利潤。在“殖民地開發計劃”的慈善招牌下實際追求的目的乃是進一步加強英國統治下各國經濟的殖民地性質。英國壟斷資本（這些“計劃”的提出就是為了他們的利益）正千方百計地阻止落後國家的工業化，並竭力加強在這些國家進行原料和

糧食的凶殘掠奪。

在說明殖民地的國際收支平衡問題時，康南說到殖民地國家因原料價格上漲而達到的“國民收入的高度水平”。事實上，某幾種原料價格的投機性的飛漲，僅僅擴大了那些在英鎊區國家握有礦山和種植園的英國壟斷資本的利潤。殖民地的工人和農民的收入並沒有增加，正相反，他們的收入是比原來已極可憐的水平更加低劣了。

康南在為英帝國主義的殖民政策辯護時，甚至把英國當局鎮壓殖民地（如馬來亞）人民的開支列入這些國家的國際收支平衡中的貸方項目。

英鎊區機構本身已成為英帝國主義剝削英帝國各國的工具。

在戰爭時期，英國對各自治領和殖民地積欠了巨額的英鎊債務。這些債務是由於這類國家向英國提供未付代價的商品和勞務而造成的。

英國統治集團會利用英鎊債務作為對債權國施加壓力的工具，而以這些國家優先輸入英國商品、在經濟方面和政治方面實行各種讓步作為部分償還這些債務的條件。

在戰後時期，英國資產階級繼續廣泛地利用這種不付任何代價的掠奪殖民地商品的方法。從一九四五年年底到一九五二年六月為止的時期中，英國欠殖民地的英鎊賬目從四億四千六百萬英鎊增加到十億四千二百萬英鎊。因此，在這個時期中，英國實際上從殖民地得到的未付代價的商品總值達到六億英鎊左右。

康南把英鎊區國家劃分為債權國和債務國的做法，特別是把英國的英鎊債務和海外投資機械地加以對比以證明英國已成為債務國的理論，都是經不住任何批評的。

康南这种对比的缺陷，也和其他英、美資產階級經濟學家(例如克里翁·刘易士在他所著“債務國与債權國”一書中)所作的对比一样，是把長期投資和短期債務机械地加在一起，从性質和时限完全不同的信貸業務活動中得出“差額”。

但是，康南不得不承認，从投資利息的观点來說(事情的这一方面是有決定意義的)，英國仍然是一個債權國，尤其英國在英鎊債務方面清償的部分的百分比是極小的。

康南在說明英鎊區機構問題時，引用了說明英帝國各自治領的離心力增長的事實。

在這個過程中，英帝國各國經濟發展的愈益不平衡是一個重要的因素，書中所引的關於海外英鎊區國家在整個英鎊區的對外貿易總額和支付活動中所占比重的增長的資料，尤其可以證明這一點。

英國加諸英鎊區國家的對外貿易和匯兌政策的片面控制，正在各自治領中引起了嚴重的不滿。一九四九年九月，英國政府事先未與各自治領政府磋商就作出了英鎊貶值的決定，引起了印度、澳大利亞和其他英鎊區國家的不滿。巴基斯坦根本拒絕採用本國貨幣與英鎊和其他英鎊區國家的新匯率相適應的匯率，這就使得英帝國各國間的內部矛盾更加尖銳化。

美國資本的滲入各自治領使英帝國各國的離心力更加增長，引起了英國統治集團的嚴重不安，使他們不得不尋找鞏固帝國統一的辦法。康南呼喚要用吸收英鎊區成員國家參加擬訂英鎊區金融政策的辦法來“調和”它們之間的利益，就反映了這種不安的情緒。

英鎊区和“美元共同儲備”的問題乃是英美矛盾的主要焦點之一。

在战后时期，美國壟斷資本利用英國在美國領導下的侵略集团中的从屬地位，加緊在英帝國國家內实行擴張。他們夺取了以前屬於英國資本家的銷售市場。在一九三八年到一九五一年之間，美國輸往澳大利亞的出口值增加了百分之一百八十七，輸往新西蘭和南非聯邦的貨值增加了一倍半，輸往加拿大的貨值增加了三倍多，輸往馬來亞的貨值差不多增加了四倍，輸往印度和巴基斯坦的貨值几乎增加了十倍。美國的財政滲透和美國資本在英國殖民地和半殖民地進行的重要原料資源的掠奪也起着巨大的作用。美國在加拿大的投資在一九三九年到一九五一年之間从四十億美元增加到九十億美元。美國在澳大利亞和新西蘭的投資也有很大的增加。美國壟斷資本也在日益頑強地滲入印度。美國壟斷資本已在近東石油工業中取得了優勢地位，而把英國資本排擠到第二位。在一九三八年，英國曾控制近東石油開采量的百分之八十，那時美國控制的部分只占百分之十。到一九五二年，英國控制的部分已降到百分之三十五，而美國控制的部分却增加到百分之六十三點五。

但是，英國資本仍在英鎊区各國的經濟中保持着主要障地。英國正借助在几十年的时期中建立起來的分布很廣的銀行分支系統和密切的貿易联系，對美國的擴張進行巨大的反抗。

英鎊区以及帝國特惠制和英國同它的對外貿易对手所締結的雙邊貿易協定體系，是英國資產階級對它的美國競爭者進行鬥爭的重要武器。因此，毋怪在第二次世界大戰后的整个时期中美國壟斷資本一直在企圖剝奪英國的这个

武器。在一九四五年年底，當美國給予英國大量貸款的協定締結時，美國堅持在協定中規定英國在交易往來的撥款中有實行英鎊和黃金美元自由兌換的義務。美國力圖以這種辦法來破壞英鎊區的基礎。但是，美帝國主義的這一正面攻擊並沒有奏效。由於在一九四七年七月實行英鎊自由兌換黃金美元後發生的巨大漏卮，英國政府就在同年八月停止進一步的兌換。自由兌換這個不順利的試驗證明了英國經濟力量的嚴重削弱和英國貨幣的不穩定性。同時，這個試驗也促使英國統治集團去進一步加強控制英鎊區國家的外匯政策和對外貿易政策。

在隨後的幾年中，美國並沒有停止其破壞英鎊區的企圖。一九四八年七月按照馬歇爾計劃強迫英國接受的双邊協定中的許多條款就是抱有這個目的的。一九四九年九月，當英鎊區的美元危機嚴重惡化時，美國強制英國實行的英鎊貶值，也是旨在破壞英鎊區的。在美國壓力下建立的歐洲支付同盟的目的，也同樣是為了要削弱英國資產階級所建立的貨幣壘壘的。

但是，英鎊區在今天仍然是一個最大的貨幣集團，在國際貿易和金融交易中英鎊仍然繼續被廣泛地利用着。

讀者在康南的書中找不到英、美在國際貨幣關係方面這種極尖銳的矛盾的分析。因為本書作者竭力掩飾英、美帝國主義間利益的衝突，避免對英國及英鎊區其他國家的國際經濟情況作深刻研究；而闡述的只限於事實的表面現象。

美、英及其他資本主義國家經濟的軍事化，使資本主義世界市場的容量進一步大大縮小，使帝國主義爭奪銷售市場、原料產地和投資範圍的鬥爭更加劇烈。

一九五二年年底举行的英帝國联邦总理會議曾作出建議，要美國降低关税以便能擴大英鎊区各國的產品在美國市場上的銷售量，以減少它們的美元赤字。會議還建議穩定美國在英鎊区各國採購原料的数量和价格，并建議提高黃金的官价和由美國撥出几十億美元來作為穩定貨幣的特別基金。如果美國同意这几項建議，英國就同意美國所要求的英鎊自由兌換。

但是，英國的這些建議遭到了美國統治集团的拒絕，相反地，美國統治集团却採取措施來進一步加強它的保護关税政策，并積極推行保持英鎊区所產原料、特別是錫和橡膠的低廉价格的政策。

英國方面接着也採取了對策。根据一九五三年夏季英帝國联邦总理會議的決定，英帝國若干國家放寬了對英國商品的進口限制。一九五四年一月在悉尼举行的英帝國財政部長會議曾決定通過締結英鎊区國家間的貿易協定和擴大英鎊区範圍內互相採購的辦法來加強帝國特惠制度。因此，在美國擴張的面前，英國資產階級正竭力更廣泛地利用英鎊区來保衛自己的對外經濟地位。

康南書中所引証的事實証明了帝國主義在國際貿易和貨幣关系方面矛盾的進一步尖銳化。

納·留比莫夫教授

序

本書是對英鎊區的一個事實材料的研究，它的目的是簡要地，並尽可能清楚地闡述整個英鎊區以及英鎊區各成員國家的國際收支平衡狀況，指出過去幾年中發生的變化，簡要地說明這些變化的意義。這樣的論述，應該為英鎊區各項問題的冷靜討論提供基礎；只有在明白了各種有關事實的情況下，才能對英鎊區各項問題作充分估計。但在本書內並不涉及政治的問題。

即使把研究的範圍加以這樣的限制，研究的任務仍然是不輕的。首先，研究的對象本身就是複雜和多方面的，因為它包括着許多重要性和經濟結構彼此都有很大差別的國家的國際收支賬目。因此，必須慎重處理實際資料，所闡明的必須只限於最重要的資料，否則就不能明確地概括像英鎊區這樣一個複雜體系的有關資料。其次一個困難，是實際資料的分散。在有些情況下，由於必要資料不能得到或完全缺乏，以致本書的說明就不能十分完整和詳盡。儘管有這些困難，對這個問題作一初步研究，收集並處理現有的資料以便給英鎊區體系一個容易了解和連貫的說明，仍然是適當的。

那末，研究的對象和說明的方法究竟是怎樣的呢？

一般說來，英鎊區可說是英國和另外幾個國家的集團，這些國家主要是以英鎊提供貿易的資金，並且以英鎊作為

貨幣的準備金^①。在某種意義上，英鎊區不過是一個法律上的同盟或是一個相互清算的機構。真正的問題在於所有參與英鎊區各國的國際收支平衡狀況，因此，正確的研究應該從逐一說明英鎊區各國的國際收支平衡情況開始。但是，由於某些關係（例如從外匯管制的觀點來說），英鎊區可以作為一個具有黃金和美元集中儲備的統一體系來研究，因此仍然有必要研究整個英鎊區的總的國際收支平衡狀況。通過這樣的分析所揭示出來的趨勢，轉過來又引起了研究英鎊區對內和對外的匯率問題的必要性。最後，在研究了有關資本流動和制訂與實行英鎊區政策的機構的某些問題以後，還打算在詳細分析具體問題的過程中一起得出一些最重要的結論。

這一研究的積極性質為它本身確定了範圍。由於研究的目的是在於闡明有關的實際資料而盡量少加評論，因此，問題的說明主要帶有統計的性質。

雖然在有些場合所引用的統計資料不夠充分，但仍可認為足夠解決本書的任務的。為了使說明簡短和明了起見，問題的歷史和各國的內部經濟情況在本書中只給予很少的注意；因為這方面的實際資料是大家所熟知並且是容易得到的。把本書的研究範圍僅限於闡明英鎊區^②各國在第二次世界大戰後的國際收支平衡狀況方面似乎是適宜的。

① “在現在，英鎊區乃是英國政府在其外匯管理條例中所確定的貨幣區域”（見一九五一年六月新西蘭儲蓄銀行公報〈Bulletin of New Zealand Reserve Bank〉）。

② 關於英鎊區的簡短的一般說明，可以在巴洛（Paul Bareaux）著的小冊子“英鎊區”〈The Sterling Area〉（一九四八年銀行家學會出版）中，或該書所包括的克里克（W.F. Crik）的兩篇演講中找到。倫敦經濟合作局代表團不久即將把關於英鎊區貿易問題詳細分析的結果發表出來。

第一章

参加英镑区的国家

英镑区国家形成了世界上最大和最多样化的货币金融集团。英镑区的结构是极其复杂的。它不仅包括英帝国除加拿大以外的所有国家，并且还包括了爱尔兰共和国、缅甸、伊拉克和冰岛^①。为了表明在这个货币金融集团中起作用的主要因素，首先必须分别研究它的各个组成部分。

在本章中，作者打算先叙述英镑区每一国家的国际收支平衡情况作为研究整个英镑区的起点。

这样的叙述计划，较之把这个体系作为十九世纪英国商业和金融优势的一个后果而追溯它的发展的一般历史性的考察，似乎比较能提供更完整的面貌。“在二十年以前，还没有人听说过英镑区”^②。在第二次世界大战以前，英镑区还是一个没有定形的集团，有些国家，例如加拿大，有时

① 一九四八年二月巴勒斯坦脱离了英镑区以后，约旦由于技术上的理由也脱离了英镑区；但在一九五〇年七月，约旦又重新加入了英镑区。利比亚于一九五二年一月三日参加英镑区。本书中将不研究这两个国家。因为这两个国家在英镑区中的比重不大，在这个研究中不包括它们并没有重大关系。

② 见克里克著“英镑区的起源和发展(Origin and Development of the Sterling Area)”一书，一九四八年银行家学会出版。

还被沒有根据地归入英鎊区國家^①。参加英鎊区的國家，直到一九四〇年才正式确定，从那时起英鎊区就作为一个外匯管理的整体开始起它的作用。这一切說明：要表明所討論的問題的本質，只要研究一下最近十年或十二年的情况就够了。

簡單地說來，英鎊区國家可以归为几类。

英國和爱尔兰共和國之間的密切的貿易关系和金融联系，以及兩個國家都是海外投資債權國的特点，使得它們可以归入一类。

澳大利亞和新西蘭可以归入第二类，它們有着相似的出產農業原料國家典型的經濟結構。澳大利亞和新西蘭都是債務國，它們是英國很大一部分海外投資所在的地方，并且都經常依靠英鎊区的美元共同儲备來滿足自己的美元需求。

南非联邦和南罗得西亞也有着相似的經濟結構，此外还有一个特点，就是它們都能以本國的黃金資源來弥补自己的美元赤字。

構成“盧比区”并被列为“經濟上不發達”國家的印度、巴基斯坦和錫蘭当然也可以归为一类，这一类國家拥有自美元区獲得貿易順差的很大潛力，但在战后它們的美元收支也出現了赤字。

第五类是英國的殖民地。这些地方在經濟發展上都处在低下的階段，它們共同構成了英鎊区最大的組成部分之

① “我們還沒有把握說，例如阿根廷、加拿大和愛沙尼亞等國家是不是参加了英鎊区”（見“經濟學家”雜誌，一九三八年八月號，第二八〇頁）。

一。这些地方的淨美元收入，就整个英鎊区而言，是有着特别巨大的重要性的。

最后，三个不屬於英帝國的國家——緬甸、伊拉克和冰島可以归为第六类，它們可說是附屬於英鎊区，而不是英鎊区的正式成員國家。

前面列举的六类國家的总的國際收支平衡往來項目的情况將在以下部分加以研究。

第一节 英国和爱尔兰

由于在这个研究中英國僅僅被当作英鎊区的一个成員國(虽然是最重要的)，所以它的國際收支平衡也應該和其他成員國家一样在相同基礎上加以研究。因此，英國的國際收支平衡在这里將只給予簡短的論述，特别是这个問題在最近期間已屢次被討論过了。但同时却必須說明造成所發生的变化的各种因素的相对重要性。

研究一下这个問題是很適當的，因为人們常常把英國在战后的國際收支平衡困难归因于实际上屬於次要的原因。

例如，有时人們說或者暗示：这个困难主要是由于貿易逆差的增加，或是由于海外投資的脫售和战时航运業的损失所造成的無形收入的减少，或是由于战时对外國所負債務的增加。这些观点大概是从一九四五年華盛頓談判期間提出的关于这个問題的声明中得來的，那时是战后第一次有可能多少詳細地总结一下战争对于英國國際地位的影响。研究了当时所有的資料后，便得出了下列关于預料中的英國战后國際收支逆差的原因的結論：

出口市場的喪失：“英國的实物輸出量萎縮到战前数量

的三分之一，虽然最近有了一些增加……但在工業恢复、人力复員以及出口市場的恢复和發展还不能开始促成大量出口以前，必然將面臨一个極端困难的时期”。

海外投資的喪失：“英國在一九四五年的海外投資淨收入大概比一九三八年的收入的一半還要少。造成海外投資收入減少的原因是：海外有价証券的大量拋售，海外債務人的清償借款以及在英鎊債務方面的支付的增加，这些英鎊債務是战时英國迫于沉重的战争开支而不得不負擔的”。

航运業的損失：“在战争期間，英國損失了战前所有商船吨位的一半以上……在商船隊还没有擴展起來并恢复战时在商船市場上失去的地位以前，英國靠航运業的淨收入來擴大它在海外的購買力的可能性將低于战前”。

海外債務的增加：“英國已以累積英鎊結余的形式形成了鉅額債務……便不可避免地对其他國家負有巨大的債務……因此，除了償付战債以外，暫時在現行的海外开支方面还有相当大的負擔”^①。

这个分析是战争結束时試圖确定英國國際收支平衡問題的嚴重程度和拟訂解决这个问题的最实际的办法时作出的。在当时，要想預見事态的可能趋势或确定各有关因素的相对重要性还很困难。因此，还应该把初步的估計和現有的資料对照一下。第一表的目的就在于此，表中引証的是关于英國國際收支平衡狀況的官方資料，这种分类方式是为了要清楚地表明重要的变动和便于表現各种因素的彼此关系。研究了表中的資料，就可以判明上述的說法是否需要修正和补充。

^① 勳書第六、七〇七号。

第一表 英国国际收支平衡的往来项目表

(单位: 百万英镑)

年份	对外贸易			海外投资收入			航运业	政府	其他	总计
	出口	进口	差额	贷方	借方	差额	差额	支付		
1938	533	835	-302	205	30	175	20	-16	58	-70
1946	905	1,081	-176	154	83	71	29	-363	95	-344
1947	1,135	1,560	-425	174	94	80	33	-230	-3	-545
1948	1,584	1,790	-206	179	102	77	76	-87	111	-29
1949	1,822	1,973	-151	189	104	85	83	-142	146	21
1950	2,223	2,382	-159	237	114	123	115	-140	282	221

资料来源: 勅書第7648, 8201, 8379号。

这些数字清楚地表明: 战后国际收支平衡的逆差并不是贸易逆差的增加所引起的, 在战后几年中(一九四七年除外), 英国的贸易逆差都比战前为少, 即使在一九四七年, 贸易逆差也仅仅比一九三八年多一亿英镑, 而这个时期国际收支平衡往来项目的总的逆差, 则超过了五亿英镑。此外, 早在一九四六年, 英国的出口实物量差不多就已达到战前的水平, 在随后几年中还大大超过了这个水平。而在一九五一年前的战后几年中, 英国的进口实物量都低于战前(一九三八年)水平的百分之九十。因此, 整个来说, 战后的困难是不能以贸易平衡差额的恶化来说明的。

其次, 海外投资收入的减少, 显然也不是造成国际收支平衡赤字的主要原因。在一九四六年, 英国的海外投资收入仅仅比战前少五千万英镑; 这个数目和国际收支平衡的总的逆差相比(至少就战后最初几年而言)显然是微不足道的。后来投资的收入不断上升, 到一九五〇年便超过了

战前的水平。

同样明显的是，英国“在战时所负的”债务的利息负担是不大的：从一九三八年到一九四六年，英国国际收支平衡中这一支出项目仅仅增加了五千万英镑略多一些。

因此，在研究海外投资的净收入时，我们发现战后大部分年份中，这项收入和战前相比大约只减少了一亿英镑。所以海外投资净收入的减少乃是一个次要因素，只是在一九四八年（在这一年中其他项目差不多达到平衡），这个项目才在总的逆差中起重要作用。

这些事实证明：我们必须批判地重新审查一个观点，就是英国已成了债务国。这个问题在下面还要详细研究^①，这里只这样说一说：在上述时期中，英国的海外投资收入是超过了它其他债务的利息支出的，从这个意义上说，英国仍然是一个债权国^②。

第一表还表明：英国国际收支平衡往来项目的逆差也不是航运业收入的减少所引起的。航运业的总收入，在战后任何一年中都比战前大得多，净收入也较战前为大。在一九四九年和一九五〇年中，航运业的净收入平均为一九三八年的五倍。因此，如果说航运业收入的增加帮助了弥补由其他原因造成的逆差还更正确些。

因此，以贸易逆差的增加或“无形项目”的变化（如上面详细说明的）来说明国际收支平衡的困难，理由显然是不充

① 参看本书第四章第三节。

② 支付美国和加拿大的借款的利息（三千五百万英镑）到一九五一年十二月才开始。在另一方面，英国于一九五一年十月清偿了一九四一年所欠美国建设银公司的借款，这使英国作为抵押的有价证券（值三亿五千万英镑）又得到美元的利息收入。

足的。

正如第一表表明，最大的变化并不在一般的或固定的項目中，而是在有特別大的逆差的政府海外开支方面。如果不是因为这个項目，英國的國際收支平衡的往來項目在战后任何一年中(一九四七年除外)都是有盈餘的。在战前，这个項目的开支是微不足道的，但在一九四六年就超过了該年國際收支的总逆差。在一九四七年，英國的貿易逆差超过了战前一億二千萬英鎊，而政府海外开支則超过战前水平(一九三八年)二億多英鎊。在一九四八——一九四九年中，这些項目縮減了一些，整个國際收支平衡就差不多达到平衡。尽管如此，政府开支仍然保持在很高的水平，其中撥作軍費的部分(約一億英鎊)在目前情况下还不可能很快地减少。因此，至少在最近时期，这个項目还必須認為是國際收支平衡中一个正常的組成部分。

但是，应当指出，虽然第一表使我們有可能比較各种因素在逆差的形成中所起的作用，但它并不能提供可能具有决定意义的变化的完整概念。以当时价格表示的指数，是不能無条件地用來表明所發生的变动的。在应用这些指数时必须考慮到价格的变动，这种变动对于英國这样的債权國是有特別重大的意义的。

这些价格变动具有双重性質。首先，國際价格已經上升到战前水平的兩倍。單是这一变动本身(即使同样适用于進出口兩方面)就必然具有很大影响：因为战前英國的貿易逆差是三億英鎊，价格上涨到兩倍(在維持以前的進出口实物量的情况下)这项逆差就应增加为六億英鎊。即使在最有利的情况下，無形輸出的全部收入也不可能上升到这样的程度。

一个有大部分國外收入是从利息固定的有价証券得來的債權國，特別強烈地受到这种变化的不利影响。即使有价証券的利息事前沒有固定下來，这种利息在价格上涨到兩倍时也很少可能有同样程度的增加。

因此，即使英國的海外投資沒有减少，它們在战后时期也不会產生多于每年三億英鎊的利息收入^①。

其他無形輸出項目收入的增減与物价的波动更有密切关系，但是由于它們在國際收支平衡中所起作用較小，它們只能部分地弥补增長的逆差。

实际上，价格的上漲还引起了更复雜的問題。虽然在战争結束时，出口貨价格和進口貨价格上涨的程度大致相等，在战后时期，進口貨价格的上漲却大大超过了出口貨价格；这在貿易逆差的形成上是有着首要意义的。如果進口貨平均价值的上漲沒有超过出口貨价值的上漲，那末在一九四八年，对外貿易就不会有很大的逆差，而是差不多达到平衡的。

后来，当贬值使貿易条件(指進出口价格的关系——俄譯本編者)更不利于英國时，这个困难就更加嚴重了。在一九五〇年，進口值所增加的四億英鎊，几乎完全是由于价格

① 据英格蘭銀行的估計，一九三八年英國海外投資中差不多有三分之二是利息固定的有价証券；这些有价証券的收入(七千八百万英鎊)相当于該年國際收支平衡資料所記載的英國國外投資收入的五分之二。英格蘭銀行的估計中所沒有包括的，大致主要是利息不固定的有价証券。

根据英格蘭銀行的估計，英國投資的利率从一九三八年的百分之六(按面值計算)上升到一九四八年的百分之九，也就是上升了百分之五十。但一九四八年的進口价格几乎上漲了一倍。

上漲的緣故，而在同時期中，因出口價格的上漲而增加的出口貨的進款還不到一億英鎊。貿易條件惡化的結果，僅僅在一年中就使英國耗費了三億英鎊。若與一九三八年相比，我們可以看出，如果進出口價格上漲程度相等，英國在一九五〇年是會有三億英鎊的貿易順差的。但是，價格變化對於貿易差額的不利影響，在目前似乎可以大部靠擴大無形輸出的收入來補償，這些收入對於價格波動的反映已較戰前敏感得多，因為利息不固定的有價證券的收入的比例已經增加，其他無形輸出項目也比較重要了^①。

儘管物價波動引起了很多困難，戰爭對於整個國際收支平衡的影響看來似乎比預期的要少些。在一九四六年，赤字只達到預期的一半。雖然一九四七年的情況特別困難，這種困難情況也很快就被克服了^②，因為國際收支平衡的一切項目，不論是有形的或無形的，發展的情況都比預期的順利。結果，一九四九年的逆差就比一九三八年少得多，而在一九四九年和一九五〇年的往來項目表上便有了盈餘^③。但是，在估計這些結果時應該記住，出口的迅速擴

① 根據英格蘭銀行的資料，一九四八年英國的利息固定的有價證券的票面價值比一九三八年減少了十二億英鎊。在一九四九年這些有價證券的收入還不及銀行所記載的全部海外投資收入的百分之二十五，而在戰前，這項收入則占全部收入的百分之五十。

② 這並不是用限制進口的辦法來達到的：在一九四八——一九四九年中，進口實物量還有增加。

③ 在華盛頓談判時曾預料一九四六年的赤字將為七億五千萬英鎊；一九四七和一九四八兩年的逆差預計總共將為五億英鎊，而“在一九四九和一九五〇年兩年，逆差還將繼續減少”。預料累積起來的總的逆差“甚至可能超過十二億五千萬英鎊”。但是，事實上一九四六年到一九四八年的總逆差是九億英鎊，而在一九四九——一九五〇年，國際收支平衡還有盈餘。

大,至少在某种程度是由于意外的情况引起的;此外,甚至在一九四九——一九五〇年,各种限制就已使進口量保持在低于战前的水平。所达到的平衡的偶然和不穩定性質到一九五一年就明顯了起來,在这一年中,出口实物量上升的速度下降了,進口实物量达到了战前的水平,貿易条件也進一步惡化了。

爱尔兰拥有巨額海外投資,通常也被列入債权國,因此它的情况可以和英國的情况相对照。我們所研究的这两个國家,在战后都出現了很大的逆差,虽然爱尔兰(和英國相反)在战争期間并未負有大量的海外債務,战争行动也沒有使爱尔兰的生產力和國外資產蒙受損失。正相反,爱尔兰的債权國地位,由于國外資產的增加和無形輸出方面某些收入的意外增加而在某种程度上还有了改進。虽然很难想像,一个國家在國際收支平衡上具有赤字而債权國的地位会有所改進,但是这个例子可以表明各債权國在战后所面臨的一般問題。

战后破坏爱尔兰國際收支平衡的最顯著的标志和最重要的特点是貿易逆差和战前水平相比有着急劇的增加。这里問題并不在于貿易逆差的存在(这种逆差是在國際收支平衡的無形項目方面有盈余的爱尔兰所常有的),而在于这种逆差的增加:在一九三四——一九三九年間,逆差平均不及二千万英鎊,在一九四六年就增为三千三百万英鎊,而在一九四七——一九四八年間以及在一九五〇年中,逆差更高达九千万英鎊左右。某些無形輸出的收入的增加,使貿易逆差的增加对國際收支平衡的影响減輕了一些。

整个來說,一九四六年的國際收支平衡的往來項目仍然是有盈余的,但是,貿易逆差的繼續增加在后來便造成了

比較大的逆差^①（參看第二表）。

分析一下貿易實物量，就可揭露這一現象的原因。在一九四六年，出口實物量只相當於戰前的百分之七十三，而同時期的進口實物量則相當於戰前的百分之八十。由於進出口價格上漲的程度相儔，貿易逆差在一定程度上是由於輸出減少而造成的。但是，當出口實物量完全達到戰前水

第二表 愛爾蘭國際收支平衡往來項目表

（單位：百萬英鎊）

年 份	對外貿易			海外投資利息		僑民匯款	旅行收入	養老金	總計
	出口	進口	差額	借方	貸方				
1938	24	41	-17	-7	13	3	...	2	-3
1939	27	43	-16	-7	14	3	...	2	-3
1940	33	47	-14	-7	14	2	...	3	-2
1941	32	30	2	-8	13	4	...	3	13
1942	33	85	-2	-9	14	6	2	3	17
1943	27	26	1	-7	14	9	5	3	26
1944	30	28	2	-8	15	9	7	4	31
1945	35	41	-6	-8	15	10	12	4	29
1946	39	72	-33	-9	18	10	18	4	9
1947	40	131	-91	-10	19	10	28	4	-38
1948	49	136	-87	-9	20	9	33	3	-29
1949	60	129	-69	-10	19	10	28	3	-17
1950	72	159	-87	-11	20	11	24	3	-36

資料來源：“愛爾蘭統計提要(Irish Statistical Abstract)”；

“愛爾蘭貿易雜誌(Irish Trade Journal)”。

① 這項逆差的確實數目還很可疑，但這些數目中應該減去“未確定的收入項目”的收入，這項收入在一九四六——一九五〇年平均每年為八百萬英鎊。

平(例如在一九五〇年)的时候，入超的程度却达到了最高峯。这主要是由于進口实物量的增加所造成的。在一九五〇年，進口实物量要比一九三八年的水平增加百分之四十三。

因此，商品流轉实物量的变化促成了貿易逆差的增加，但价格波动也起了不小的作用。这并不表示貿易条件有任何重大变化，整个來說，战后的貿易条件和战前是很少有区别的^①，由于進出口价格差不多都增加了二倍，即使在商品流轉实物量維持不变的情形下，貿易逆差也必然会增加的。关于价格变化在貿易逆差中所起的作用，可以用下述資料來說明：如果按一九三八年的价格計算，爱尔兰在一九五〇年的貿易逆差便不是九千万英鎊，而是三千五百万英鎊。

在这种情况下，維持國際收支往來項目的平衡，全賴無形出口項目收入的充分增加。这些項目的淨收入，在一九三六年不到二千万英鎊，到一九四五年便上升到四千万英鎊，后来又進一步增加到五千万——六千万英鎊。各不同項目的收入所增加的程度不同。虽然國外資產增加很多，國外投資的淨收入(以絕對数字表示)增加得并不多^②。养老金的情况也相倣。

在另一方面，侨民匯款增加了兩倍多；在战前無足輕重的旅行收入到一九四八年却構成了無形項目收入總額的三分之二。貿易逆差首先是靠上述最后兩個項目所增加的收入來弥补的，但是，無形輸出的收入在一九四七——一九五〇年之間沒有能完全弥补貿易的逆差。

^① 在一九五〇——一九五一年，貿易条件又惡化了一些。

^② 國外資產的增加僅使收入略有增加，因为資產的增加是由銀行和政府投于英利的有价証券的投資所造成的。

在本節中研究的兩個國家的情況的比較表明：雖然愛爾蘭也和英國一樣，戰後在國際收支上遇到很大困難，困難的原因（至少在某些方面）是不相同的。在英國，在減少進口實物量的同時增加了出口的實物量，使英國可以把貿易逆差的範圍限制在低於戰前的水平。就在國際收支平衡有逆差的三年中，無形項目的收入和支出（政府的開支除外）整個來觀（按當時價格計算）是差不多沒有變動的。

在愛爾蘭，進口的增加並沒有伴隨着出口的增加，貿易逆差因而上升；但在同時期，無形輸出的收入是增加了。對兩種情況的詳細分析表明，價格波動對於國際收支平衡有很大的影響；重要的情況是：兩個國家一向都在很大程度上依靠國外投資的收入。但是，最近幾年來兩國國際收支平衡結構的比較靈活，在某種程度上已抵銷了這個原有的缺陷。

第二節 澳大利亞和新西蘭

澳大利亞和新西蘭國際收支平衡問題的基本特點，是和所有生產農業原料國家的國際收支平衡問題相像的。這些國家通常都依靠着有限幾種農產品的出口。它們過去的歷史表明了從出口得來的收入，由於出口量的變動（因為氣候條件）或出口價格的變動而有很大的波動。價格下降就會造成國際收支平衡的困難，因為進口量是不能迅速、容易地減少的，而來自出口的收入又有相當大一部分被債務的付款消耗了。澳大利亞和新西蘭這個共同的特點在近幾年中有多大的變化，可以用這兩個國家的國際收支平衡資料來說明（參看第三、四表）。這些資料表明：儘管有第二次世界大戰的影響所引起的困難，澳大利亞和新西蘭的國際金

融地位，在我們所研究的時期中是比以前巩固得多了。尽管战后進口有了很大的增長，但在出口迅速不斷增加的情況下，仍然能維持貿易的順差，同時，從發展的遠景來看有極大意義的國際收支平衡構成的普遍改進，都證明上面的說法是正確的。

國際收支平衡構成的改進，不僅表現在貿易順差上，并且还表現在外債利息支付的減少上（因為價格普遍上漲使數額固定的支付的實際負擔大大減輕），同時還表現在所有國外債務性質的變化上。關於這一點，還可以用下面的事實來證明：新西蘭已能夠提高自己貨幣的外匯率，使它和英鎊平價，而澳大利亞也已具備這樣做的基本的、必要的條件。

澳大利亞和新西蘭國際收支平衡的改善，不應認為僅僅是由于戰爭期間這兩個國家（和英國相反）沒有喪失什麼海外投資和沒有招致巨額外債。在這一場合中的最重要的因素顯然是價格的變動，這種變動有利于生產農業原料的債務國的程度，正和它不利于像英國那樣的工業發達的國家一樣。這裡應該着重指出兩個因素。第一，雖然在戰爭時期，貿易條件的變化不利于澳大利亞和新西蘭，但在战后，澳大利亞的出口價格便呈現了比較迅速的上升；在新西蘭，由于主要出口品（羊毛除外）都是按長期合同出售的，價格的變動在最初幾年表現得不很明顯，但到了一九五〇年，價格就大大地上漲了。

第二，在第二次世界大戰時期和战后時期，價格水平的普遍上漲使對外債務的實際價值減少，並且為償清債務創造了比較有利的條件。因此，價格水平變動的結果，對於澳大利亞和新西蘭比之對於英國是完全不同的。這些變動的

有利于澳大利亞和新西蘭的國際收支平衡的程度，也正和它們給予英國的國際收支平衡以不利影响一样。这些变动在澳大利亞表現得特別明顯，澳大利亞出口的增加使它有大量擴大進口的可能。这乃是战后时期僅有的新現象，并且主要是由价格水平的变动造成的。在战争結束时，出口和進口的实物量大約是战前水平的百分之七十。后来，出口量大大地超过了战前水平，而進口量增加的程度却更大。但是，由于出口品价格迅速上升的結果，在一九四八一四九年度貿易順差超过了一億澳鎊，在一九五〇一五一年度更高达二億三千六百万澳鎊。

貿易的擴大使战后澳大利亞的國際收支平衡發生了極大的变动，但是还應該指出其他几个項目的变化。例如，在战前，黄金是一个重要的進款項目，出售黄金所得的外匯差不多和貿易順差相等。把資料比較一下就可看出現在的情況有了怎样的变化。在战争期間，黄金的开采量由于劳动力的缺乏和黄金开采特种稅的征收而减少了；后来，生產成本增加了，但黄金价格并没有相应的增加，这使黄金的开采比較無利可圖。一般价格水平的上升使本國所采黄金的購買能力减少了，同时，由于貿易順差的增加，以黄金作为獲得外匯的手段的重要性也减少了。虽然貨幣貶值应当使采金工業有利可圖，但直到最近，这个部門的生產还没有很大的增加。

关于無形項目的收入的資料表明，最近几年出現的有利趨勢基本上仍在繼續發展，虽然政府活動的巨額收入已經不存在。

对外國投資所付的利息，是所有借外資開發的出產農業原料國家的特点，这对于澳大利亞也有很重要的意义，不

僅因为利息支出在國際收支平衡上占着重要地位，并且还因为澳大利亞从出口得來的收入容易發生突然的波动，而利息的支付(大部分是政府債務)則基本上是固定的。現在的情况已有了很大的变动。虽然在过去十至十二年中，外債利息的总額差不多沒有变动，从輸出得來的外匯收入的增加已經減輕了利息支付給予本國外匯來源的压力。在一九三八—三九年度，在全部得自輸出的收入中將近三分之一是用來支付利息的，而現在用于这个目的的付款比輸出收入的十分之一还少得多。此外，支付的内容也有了变化，因为公債的利息已从总額的三分之二降到总額的二分之一。对利息固定的有价証券的支付的减少意味着國際支付平衡的構成有了改進。虽然外国私人投資的利息是增加了，但增加并不多。現有的資料証明：即使在繁榮时期，外國投資的利息也是相当穩定的。無論如何，战后流入澳大利亞的資本也許多半是利息不固定的資本，从國際收支平衡的觀點來看，这种資本并不如利息固定的有价証券的投資的增加那样会引起困难。

所有这些变动的总的結果，都具体表現在國際收支平衡往來項目的劇烈波动上。在战前不久以及在战争的最初几年，澳大利亞或多或少地經常有着逆差，这部分地是由于貿易順差的减少(貿易順差乃是作为債務國的澳大利亞的特点)，部分地是由于政府的巨額海外支出所引起的。后来，在战争末期，当貿易平衡的情况好轉，在政府活动項目方面出現了大量的進款，國際收支平衡的往來項目便有了盈余。但是，并不是全部战后时期的國際收支平衡都保持着盈余的：在一九四六一四七年度(当政府活动的進款終止时)以及在一九四九—五〇年度(那时進口的增加超过了一

第三表 澳大利亞國際收支平衡的往來項目表

(單位:百萬澳鎊)

年 份 [⊖]	對外貿易			黃金	運費 支出	支付外國 投資的利息		政府 活動	總 計 [⊖]
	出口	進口	差額			國債	其他		
1938/39	122	109	13	15	16	28	12	-4	-19
1939/40	151	123	28	18	28	28	13	-12	-20
1940/41	144	102	42	16	27	28	11	-37	-29
1941/42	133	105	28	15	32	28	12	-15	-27
1942/43	117	71	46	10	27	27	11	-18	-10
1943/44	186	69	67	7	23	27	12	74	86
1944/45	137	83	54	7	23	27	12	55	62
1945/46	150	110	40	7	25	25	13	59	40
1946/47	205	208	57	9	30	22	13	-11	-15
1947/48	397	338	59	9	39	21	18	6	11
1948/49	522	415	107	9	46	20	17	-12	47
1949/50	595	538	57	12	69	19	19	-8	-18
1950/51	979	743	236	13	107	19	20	-15	114

⊖ 到 6 月 30 日為止的 12 個月。

⊖ 包括如國外投資收入和運費收入等等其他項目,但不包括給予英國的所謂贈款(在 1946/47 年度為二千五百萬澳鎊,在 1948/49 年度和 1949/50 年度中為一千萬澳鎊),這項贈款列入資本流動一項比較適宜。外國投資利息“其他”一項內的資料(還有總計)中不包括不匯往國外的利息。

資料來源:“澳大利亞的國際收支平衡(The Australian Balance of Payments)”(英聯邦統計學家)。

億澳鎊),國際收支平衡的往來項目就出現了逆差。在一九五〇—五一年度,國際收支平衡是有大量盈餘的。

在新西蘭,事態的發展和澳大利亞大致相像,但也有某些不同之處。主要的區別顯然是:新西蘭的國際收支平衡

若干年來都是對外貿易按計劃進行的國家經濟的一個因素。一方面，主要出口品（羊毛除外）若干年來都由政府機關收購，並在長期合同基礎上按變動很小的價格出售（主要是售給英國）這種情況在新西蘭國際收支平衡上有穩定的作用。另一方面，保持對進口的控制，使進口量限制在按特定時期預計的出口量而確定的水平上；關於這一點，大概是採用了一項和英國協議的原則，按此原則，進口的支出不應超過本年出口的收入。由於外匯管理也及於無形項目，只有在被認為不損及國家利益的情況下才容許資本的流動。

因這種嚴格的管理制度所產生的結果，在國際收支平衡的資料上可以看得出來。由於出口價格已在長期合同上予以確定，其上漲的程度比在澳大利亞為小（在澳大利亞，主要的出口品羊毛和大部分小麥都是按照世界價格出售的），直到最近，隨着出口量的增加，新西蘭的出口收入並沒有很大的增加。在一九四八—四九年度，新西蘭的出口收入比戰前水平增加了一倍，而在同時期，澳大利亞的出口收入則增加了三倍。只是到了一九五〇年羊毛的價格急劇上漲以後，情況才有改變。儘管如此，貿易順差的出現主要还是由於嚴格限制進口的結果。新西蘭是很需要貿易順差的，因為政府的海外開支浩大和在戰時起過很大作用的政府收入項目已不再存在。在同時期內，外國投資付款和其他無形輸出項目都比較小，這兩個項目的支出僅占出口收入的很小一部分。

下面引証了戰時各年和一九四五—四六年度資料，其中包括了新西蘭的國際收支往來項目和資本流動項目（參看第四表）。

第四表 新西蘭國際收支平衡表

(單位:百萬新西蘭鎊)

年份 [⊖]	對外貿易			國外投資 進 益 [⊙]		對外貿易方 面私人賬目 差額變動	政 府 活 動 收 入	政 府 活 動 付 款 [⊚]	總計
	出口	進口	差額	收入	付款				
1939/40	71	38	33	3	2	-3	-	16	15
1940/41	73	42	31	4	4	1	-	23	9
1941/42	73	40	33	4	4	1	-	36	-2
1942/43	81	33	40	4	4	-	4	49	3
1943/44	74	28	46	4	5	1	14	53	8
1944/45	85	31	54	5	6	3	30	50	38
1945/46	103	36	72	6	8	4	17	88	6

⊖ 至3月31日為止的12個月。

⊙ 包括僑民的一切收入，匯回國的資本等等。

⊚ 包括國債的溢價，和在1945/46年度清償的戰債二千二百萬新西蘭鎊。

資料來源：“新西蘭儲蓄銀行年度報告 (Annual Reports of Reserve Bank of New Zealand)”。

對戰後幾年的國際收支平衡也有一些估計（參看第五表）。這些資料反映了和澳大利亞情況相似的逐年的巨大波動。一九四六年所有巨額盈餘，在隨後幾年中是被進口的迅速增加引起的少量逆差所代替了。在這種情況下，需要詳細講一下新西蘭在一九四八年把新西蘭鎊的匯率提高到和英鎊平價的原因。在新西蘭現行的管理制度下，要在國際收支平衡中看出貨幣以前的官價外匯率有任何估計過低之處，是不大可能的。至少除開政府活動的收支（因為這些活動收支對於我們所研究的問題只有間接關係），一九四八年的國際收支平衡是有很大的盈餘的。事實上，提高匯率不

这是一个紧缩通货的措施，尽管国际收支平衡没有盈余，但由于长期合同保证了出口量和进口受许可状的限制，这种汇率的提高仍可认为是正当的。这种情况也和澳大利亚不同，在澳大利亚，尽管国际收支平衡往来项目有很大的顺差，澳镑外汇率却并没有恢复到和英镑平价的程度。澳大利亚缺乏像新西兰所有的那种管理进出口的制度^①，在这个场合中起着很大的作用。

第五表 新西兰国际收支平衡往来项目表

(单位:百万英镑)

年 份	对 外 贸 易			黄金	外国投 资的净 付款 ^②	政府 活动	其他	总计
	出口	进口	差额					
1946	89	48	41	1	-5	-9	1	29
1947	103	92	11	1	-4	-16	-1	-9
1948	125	100	25	1	-6	-23	-	-4
1949	140	118	22	1	-7	-15	-6	-5
1950	195	163	32	1	-5	-3	-8	17

② 只有1946/47年度的公债利息是包括在这一项目的资料中；以后几年这项支出每年为三百万英镑，都表现在总计中。

资料来源：“新西兰储备银行每月统计摘要(Monthly Statistical Summary of Reserve Bank of New Zealand)”；国际货币基金。

一般说来，结果多少还是够满意的。战时实行的限制进口的措施，使外汇来源能够比一九三八年的低水平有很大增加。

战后国际收支的保持平衡，避免了把这些资金用于当前的需要，不仅使新西兰有可能清偿大部分的外债，并且还

① 参看第三章第一节。

有可能提高自己貨幣的外匯率。

雖然新西蘭的國際經濟地位遠不如澳大利亞，並且在一九四九年有過一些困難，但在隨後一年當出口的收入增加時^①，國際收支便趨於平衡，並有可能放鬆進口許可狀的限制^②。

這樣簡短的評論就足以表明：兩國的外匯政策必須考慮到決定國際收支平衡的變化的一些條件。就澳大利亞來說，最重要的因素是可能發生的出口品生產的迅速與突然的下降和價格的劇烈波動，這種波動乃是主要出口品——羊毛和小麥所特有的。至於新西蘭，它的最重要的因素是對外貿易的過度的依存性。因此，對這兩個國家而言，建立和外部世界的穩定關係是具有頭等意義的事。在外匯業務的管理比較松懈的澳大利亞，官方的政策考慮到了提高匯率的風險，並且有必要掌握大量海外資產來作為防止可能發生的不平衡的保證。在新西蘭方面，對待這個問題的辦法是對國際收支平衡進行嚴格管理，這使它有可能在外匯儲備方面和確定外匯率時採取相當靈活的政策。近幾年的國際收支平衡資料表明，穩定的目標是不容易達到的。雖然最近存在着對兩國非常有利的條件，還是可預見到，兩國的國際收支平衡在一九五一一五二年中可能有很大的逆差。

第三節 南非聯邦和南羅得西亞

本節所研究的兩個國家在最近幾年中遭遇到很特殊的

① 主要是由於羊毛出口的收入增加了四千一百萬英鎊。

② 這是由於新西蘭的英鎊來源在一九五一年下半年急劇縮減的結果。

問題。南非聯邦是世界上最大的出產黃金的國家，黃金在國際收支平衡往來賬目中所起的作用，是南非聯邦國際收支平衡上最突出的特點。這一項目的重要性從下面的事實可以看出：直到最近南非所採黃金的價值還超過了它的全部出口總值^①。另一個產金國南羅得西亞在第二次世界大戰前（戰時商品出口有了增加）的景況也大致相同。以這兩個國家的戰後情況為例，可以表明經濟情況相似的國家在價格迅速上漲的條件下所遭遇到的困難。

第六表所引的關於南非聯邦國際收支平衡的資料，證明了作為平衡收支的手段的金所起的巨大作用。同時，這些資料也說明黃金並不能經常以同樣程度起這項作用。在南非聯邦的國際收支平衡上，有兩個變化無常的因素（指黃金開採和出口——中譯本譯者），國際收支往來項目中的大部分進款都是由這兩個因素產生的。在最近幾年中，不僅黃金的進款有着劇烈的波動，而且出口品的價值也大大增加了（無論是絕對值或是和所採黃金的價值相比）。這個變化的程度是很大的：在戰前，所採黃金的價值是出口品價值的兩倍，但在一九四七年，後者便第一次超過了所採黃金

^① “在南非聯邦，‘國際收支平衡’，這個概念需要某些說明。當然，黃金既是出口品又是貨幣的原料。把留在國內的黃金和出口的金一併作為國際收支中的貸方項目是適當的，因為黃金出口量的變化可能有偶然的性質……但是，如果把留在國內的黃金作為國際收支平衡上的進款項目的話，就必須了解，國際收支平衡上的變動這樣不僅可能由國際貿易或信貸的變動所引起，並且也可能由黃金開採量的增減或黃金價格的波動所引起。”（見南非中央商業銀行在一九四八年出版的“社會經濟計劃委員會報告第十二號（Central and Commercial Banking in South Africa: Report No. 12）”，第三五頁。

的价值。結果，黃金已不再是國際收支平衡上最大的貸方項目，雖然它仍然很重要。

但是，我們研究的這兩個項目之間是有重要區別的。可以看出，戰時和戰後幾年中出口收入的增加，在很大程度上是由于出口價格的上漲而不是由于出口實物量的增加所

第六表 南非聯邦國際收支平衡往來項目表

(單位：百萬英鎊)

年 份	對 外 貿 易			黃 金	運 費 和 保 險 費	支 付 外 國 投 資 的 利 息	總 計
	出 口	進 口	差 額				
1937	41	103	-62	80	-5	-22	-15
1938	33	96	-63	87			
1939	34	91	-57	101			
1940	43	105	-62	118			
1941	50	122	-72	121			
1942	59	117	-58	119			
1943	53	107	-54	108			
1944	77	103	-26	103			
1945	78	112	-34	105			
1946	88	212	-124	102	-27	-24	-63
1947	100	303	-203	97	-33	-24	-180
1948	132	354	-222	99	-39	-24	-175
1949	140	314	-174	114	-34	-31	-114
1950	205	305	-100	147	-31	-35	-7

附注：嚴格地說，缺少無形項目資料的各年的貿易資料，是不能同
其餘各年相比較的。

資料來源：“南非儲蓄銀行每季統計公報 (Quarterly Statistical
Bulletin of South Africa Reserve Bank)”；國際貨幣基
金會。

造成的，虽然出口量也确乎增加了一些。在另一方面，在一九四九年以前黄金的价格则差不多没有变化^①。因此，关于所采黄金的价值的资料，仅仅在极小的程度上反映了价格的变动。黄金的开采量是有剧烈波动的，在一九三七——一九四一年间，开采量几乎上升了百分之二十五，在这以后便逐渐下降，到一九四七—四八年度还略低于一九三七年的水平。

无形项目的支付（除去运费和保险费的数额是按进口数量的多少而有不同的）是比较不重要的，它们的变动也是比较小的。但对外国投资所付的利息则应加特别的注意。在战时和战后，国家的外债差不多已全部清偿。但投在南非联邦的外国投资大部分是在私人投资方面，而不是在国家有价证券方面，因此，由于清偿了国家外债而减少的付给外国投资的利息并不多，况且战后流入南非联邦的外国投资所引起的利息的增加，还超过了上述减少的数额。在国际收支平衡上出现的这项新投资的利息，在将来无疑还将增加。

如果抛开几个无形输出的小额进款，南非联邦正是依靠商品出口^②和当前的黄金开采二者来取得外汇，以抵偿商品进口和国际收支平衡中无形项目的逆差。上表的资料表明，在战后几年中这些项目的进款要比必要的外汇总数少多少。虽然商品出口增加很多，黄金的开采量到一九四

① 德属土瓦矿务局所宣布的每盎司纯金的平均价格，一九三九年是一百四十九先令，一九四〇——一九四四年是一百六十八先令，一九四五年提高到一百七十二先令。在英镑贬值后的价格是二百四十八先令。

② 这里指的是黄金以外的所有商品。——俄译本译者

七——一九四八年也达到或暂时超过了战前水平，战后时期进口的增加仍然造成了国际收支平衡中严重的不足状态。为了说明这个现象，应该考虑价格变化和对外贸易实物量两者的影响。据估计，一九四八年的进口实物量超过一九三八年百分之七十七，而在同时期，进口价格至少也有同样的增加，如果不是更多的话。出口的收入当中将近一半是依靠黄金（它的价格要比其他商品的价格增加得慢得多）这一情况，不可避免地造成了极大的贸易逆差。这项逆差在一九四六年是二千二百万英镑，在一九四七年——一九四九年間每年将近一亿英镑。

因此，战后的逆差可以认为是三个因素交互作用的结果。这些因素可以简单地总结如下：

一、商品出口：出口实物量和出口价格二者大大增加的意义是不大的，因为商品出口的收入在战前只占输出总收入中的一小部分。

二、黄金：由于黄金以前是国际收支平衡中主要的贷方项目，在进口价格上涨到两倍的时候，把黄金开采量（不论是实物量或是价值）维持在战前的水平是十分不够的。

三、商品进口：进口实物量的大量增加更加剧了价格上涨造成的不平衡。

因此，平衡的破坏主要是由后两个因素造成的。一方面，作为主要出口商品的黄金的购买能力是降低了，这实际上使贸易的条件恶化；在另一方面，进口实物量是增加了，这部分是由于发展工业和扩充采金工业所需基本设备的增加，部分是由于南非联邦的通货膨胀提高了对日用品和生产资料的需求。同时，进口的增加也部分地反映了外国资本流入的增加。没有资本的流入，进口也不可能长期维持

在很高的水平上。但是，輸入的資本几乎全部都是英鎊的外匯，南非在脫離了美元共同儲備以後，已不能償付它对非英鎊區國家國際收支平衡往來項目上的逆差。为了弥补這項逆差就不得不動用儲備銀行的黃金儲備。

南非聯邦政府似乎低估了不平衡的程度和它的性質。甚至在儲備銀行的黃金準備于一九四七年從二億三千一百萬英鎊降到一億八千七百萬英鎊以後，政府仍然認為可以給予英國以八千萬英鎊的黃金借款，理由是儲備銀行還有着“大量黃金閑置未用”^①。後來在一九四八年財政部長又聲明說，雖然黃金準備下降得很多，這個水平只是在和以前較高的水平相比時，才能說是較低的準備水平^②。在這以後，當黃金和美元的儲備的漏卮在一九四八年的前十個月達到五千八百萬英鎊時，政府才限制供應自非英鎊區國家輸入貨品所需的外匯，并完全禁止了某些奢侈品的進口。

事實很快就證明，這些措施并不足以消除逆差，因為當從非英鎊區國家的進口減少時，從英鎊區國家的進口又增加了。這轉過來又在一九四九年的一月和二月使南非聯邦的英鎊結存減少了二千三百萬英鎊。同年二月，它便決定對英鎊區國家的進口實行許可証制，并且擴大了禁止從任何國家進口的商品名單。同時，又通過進口許可証的辦法而不是以限制供應外匯的辦法來限制來自非英鎊區國家的進口。由于行政上的理由，在一九四九年六月以前沒有能夠實施對來自英鎊區的進口實行管制，進口商們知道了即將來臨的限制會拚命擴大進口商品，造成了英鎊儲備的枯

① 見一九四八年一月二十八日礦業部長在眾議院所作的聲明。

② 一九四八年八月九日關於預算的演說。

竭(因为这时英镑资本的流入已经减少)。因此,它就有必要要求英国以英镑来偿还黄金借款^①。

因此,新限制的实行并没有能立即减少进口数量,结果,一九四九年的进口和前一年相比并没有减少很多。

一九五〇年的情况有了好转,在这一年中贸易逆差比一九四九年大大减少。此外,所产黄金的价值也比前一年增加了将近百分之三十。贸易差额的好转,主要是由于出口的增加,所产黄金价值的增加则是因为黄金以英镑表示的价格较前增加的缘故。由于这两个因素共同作用的结果,国际收支平衡往来项目中的逆差便减少到无足轻重的数额。但是,由于迟迟没有采取必要措施,黄金储备已在一九四七——一九四九年間减少了二亿英镑,到了一九四九年年中,外匯储备几已全部耗尽(参看第七表)。

第七表的资料清楚地表明:黄金和外匯储备减少得何等迅速和减到了什么程度。这些资料还证明:在资本的流入由于一九四九年的英镑贬值又重新恢复和当国际收支平衡上的逆差在下一年中消除了以后,英镑储备的恢复又是何等迅速。

南罗得西亚在国际收支平衡上的变化(南非联邦具有的几个因素在南罗得西亚也起作用),也在较小的规模上重复了南非联邦的趋势(参看第八表)。

对外贸易的流转额这里也大大增加了,而进口的增加比出口更多。出口实物量的增加,主要是由于烟草工业发展的结果。进口实物量有更大的增加,部分是由于粮食需

^① 借款的偿付从三月开始,到了九月,应付款项已减到一千二百五十万英镑。在英镑贬值以前不久,其余的部分也都偿付,显然这是由于英国竭力避免以新的英镑行市来重估这笔借款。

第七表 南非联邦储备银行的黄金和外币储备

(单位:百万英镑)

时 期	黄 金	外 币
1939年12月.....	45	9
1945年12月.....	206	61
1946年12月.....	231	18
1947年12月.....	187	61
1948年 3 月.....	108	82
6 月.....	92	72
9 月.....	66	55
12月.....	45	36
1949年 3 月.....	41	10
6 月.....	37	3
9 月.....	30	25
12月.....	45 [⊖]	59
1950年 3 月.....	59	81
6 月.....	63	90
9 月.....	64	85
12月.....	70	96

⊖ 三千一百万镑系按以前规定的价格每盎司一百七十二先令,但英镑贬值后应以每盎司二百四十八先令的比值重新估计计算。

要的增長，部分是由于工業发展需要基本設備。

結果，貿易逆差在一九三七年到一九四七年間增加到六倍多，此后还在繼續增加。在战前，每年所采的黄金抵偿了貿易逆差还有余裕，但到了一九四七年，黄金的开采量已顯然不足供应这一目的之用了。

第八表 南罗得西亞國際收支平衡往來項目表

(單位:百万英鎊)

年 份	对 外 貿 易			黃 金	支 付 外 國 投 資 的 利 息		外 匯 款 ⊖	政 府 活 動	總 計
	出 口	進 口	差 額		國 家 外 債	其 他			
1939	6	9	-3	6	—	-2	—	—	—
1940	8	10	-2	7	—	-3	—	—	2
1941	8	11	-3	7	—	-3	—	2	4
1942	10	11	-1	6	—	-3	—	2	6
1943	9	9	—	6	—	-2	—	4	7
1944	11	13	-2	5	—	-3	—	2	3
1945	13	13	—	5	—	-3	—	1	4
1946	17	23	-6	5	-1	-3	3	—	—
1947	19	38	-19	5	-1	-3	5	—	-11
1948	25	48	-23	4	-1	-3	6	1	-13
1949	30	61	-31	5	-2	-3	4	1	-24
1950	42	70	-28	6	—	-6	3	1	-21

⊖ 主要是外僑的資金。
資料來源:“南罗得西亞經濟統計公報(Economic and Statistical Bulletin of Southern Rhodesia)”;國際貨幣基金會。

貿易逆差的增加在很大程度上是依靠無形項目中的變動來彌補的。在戰爭期間，政府從別國戰爭開支中得到很多的進款，後來這項進款是減少了。但在這項進款減少的同時，又有由於戰後外僑入境而來的貨方項目；外僑匯入的款項在戰後達到了很大的數目。無形項目方面的逆差仍然是比較小的，雖然外國投資的利息支付是增加了，旅行費淨支出也有少量增加。

國際收支平衡往來項目中逆差的增加乃是戰後時期的特點。在戰爭前夕，國際收支是平衡的。在戰爭時期，國際

收支曾有盈餘。這是由於進口受到限制(由於供應的困難)和無形項目方面有了大量進款的結果。但是到了戰後，由於進口的增加和政府活動項目進款的減少，情況便有了急劇的變化。從一九四六年起國際收支平衡上的總逆差便迅速增加，在一九四九年達到二千四百萬英鎊，雖然外僑匯入的資金也有了增加。這些資料證明了南羅得西亞國際收支平衡問題的嚴重性。

前面所引的資料表明，戰後南非聯邦和南羅得西亞的發展情況有很多相同之處。在這兩個國家，戰後進口都有巨大的增加，遠超過同期內也增加得很多的出口。因此，國際收支平衡上的逆差已擴大到當前的黃金開採量所不能抵償的程度，而它們所採的黃金無論開採量或價值都和戰前水平沒有什麼差別。因此，黃金價格和其他商品價格上的差異造成了嚴重的不協調；只是等到英鎊貶值以後，國際收支平衡中最重要的組成部分之間才建立起比較正常的對比關係。但是在一九五一年中，世界價格的不斷上漲又引起了新的困難。這個困難表現在兩國貿易平衡赤字的進一步增加上。

第四節 印度，巴基斯坦和錫蘭

本節研究的三個國家，在英鎊區的活動中起着特殊的作用。印度由於它巨大的對外貿易額，乃是英鎊區最重要的國家之一；雖然巴基斯坦和錫蘭的貿易額比較小，但是兩國都擁有取得美元順差的巨大潛力，至少錫蘭的美元賬目是經常有着盈餘的。

印度的對外貿易問題和國際收支平衡問題是如此重要，最近十年來所發生的變化是具有如此深刻的性質，以致

這兩個問題都必須予以詳細研究。這些變動中很多是發生在印度和巴基斯坦分成兩個不同國家之前，因此，如果從印度分治以前的國際收支平衡談起，將更容易弄清事態的進程。

這個時期的主要變動是由戰爭情況所造成的。雖然戰爭時期的詳細資料很缺乏^①，大家都知道當時的國際收支平衡是有很大盈餘的，這部分是由于貿易有順差，部分是由于盟國政府為了戰爭的目的而在印度花費了巨額的款項。

事態的進一步發展，可以從一九四六年和以後時期的國際收支平衡的資料上看出來。這些資料不僅表明戰後的情況有了變化，並且證明國際收支平衡上的每一個項目都和戰前有了根本的差別。

第九表的資料表明了貿易平衡性質的重大變化，在戰

第九表 印度在分治以前的國際收支平衡往來項目表

(單位:百萬盧比)

年 份	對 外 貿 易			黃 金	外 國 投 資 收 益		政 府 活 動	其 他	總 計
	出 口	進 口	差 額		公 債	其 他			
1938/39	1,860	1,790	70	230	-170	-100	-140	-50	-160
1946	3,470	3,890	-420	—	100	-90	420	-340	-330
1947	4,740	5,350	-610	-140	170	-120	-310	-460	-1,210

資料來源：“印度儲蓄銀行公報(Reserve Bank of India Bulletin)”；國際貨幣基金會。

① 在聯合國的出版物“亞洲和遠東經濟概況(Economic Survey of Asia and the Far East)”(一九四八年)第二六七頁上可以找到印度國際收支平衡往來項目的綜合性材料的。

前，對外貿易曾有盈餘，這是符合印度的債務國地位的，但到了戰後則開始發生很大的逆差。貿易逆差早在一九四六年就已達到很大數額，到了一九四七年由於國外市場上印度進口品供應的增加而又進一步擴大。黃金的流動在戰前的幾年曾採取犧牲本國的儲備來出口的形式，戰後有了回復到以前一個時期的形式的跡象，即印度每年要進口大量黃金來供工業和存儲之用。

關於政府海外債務的資料也是值得注意的。印度不但不用再付出外債利息，而且已開始從戰時積聚起來的英鎊結餘上得到同戰前支付外債利息數額相近的進款。在一九四六年，政府的其他海外支出可以由政府的進款（主要是別國用於戰爭目的的款項）來抵償，並且還有餘裕，但在一九四七年又產生了很大的逆差。國際收支平衡中其他借方項目大部分都比戰前繁重。雖然付給外國私人投資的利息事實上並沒有變動，目前在“其他”一項中卻呈現了很大的逆差（“其他”一項中可能還包括一部分付給外國投資的利息）。

這些變動的總的結果，造成了國際收支平衡往來項目上的逆差。在一九四六年，當英國還和戰時一樣在印度花費大宗款項時，這項逆差達到戰前水平的兩倍左右，但在下一年，當商品和黃金的進口增加而政府的進款迅速減少時，國際收支平衡的逆差便增高到戰前水平的七倍多。

總的來說，印度雖然清償了海外國債和從國外來源得到了大量進款，它在無形項目方面仍然是一個大債務國。因此，如果要平衡國際收支，就必須有貿易順差或是輸出黃金或是兩者的結合。但是如何才能獲得貿易順差卻是很難確定的。在貿易條件的變動極其不利的时候，進口和出口之間的差異是增長了。出口價格的上漲掩蓋了出口實物量

的大量減少，在戰爭結束時，出口仍然停留在很低的水平上，而進口的實物量則已經增加了。這部分地是由於減產所造成的：工業生產雖有某種程度的上升，但差不多沒有促成出口的增加，因為麻棉織品的產量急劇下降，同時，由於主要農業部門生產的降低而又有必要擴大糧食的進口。因此，總起來說，即使在分治以前，印度的國際收支平衡也是遠不能令人滿意的。

一九四七年，印度和巴基斯坦分開為兩個獨立國家，這更加深了已經存在的困難。印度的分裂給予兩國的貿易以巨大影響。首先，四分之三的人口劃歸了印度，而它只得到三分之二的土地，而且出產糧食的主要地區都劃歸了巴基斯坦。結果，印度必須輸入大量糧食和某幾種原料如棉花和麻。在另一方面，巴基斯坦當然成了印度的新出口市場。其次，由於主要的工業區劃歸了印度，並且印度計劃進一步實行國家工業化，印度就有必要進口大量基本設備來支持和擴大它的工業生產。再其次，因為許多工業區都是外國資本的投資範圍，這些投資的利息和利潤支出就落在印度身上了^①。

這些變動的程​​度，可以從分治後的印度的國際收支平衡資料中看出來，雖然這些資料並不完全，其中沒有包括它同巴基斯坦的往來（參看第十表）。印度在同巴基斯坦往來項目方面的逆差在一九四八—一九四九年度^②達到三億四千萬盧比，在一九四九年僅有一億四千萬盧比，而到一九五〇年

① 印度新政治局勢的結果之一就是土邦的歸併于前英屬印度。這必然就使印度政府能夠控制土邦財庫中的大量黃金。據官方估計，海得拉巴土王的財庫價值達四億盧比，其他王公的財庫價值的總數也很大。

② 至每年六月為止的十二個月的數字。

這項逆差便無足輕重了。印度对巴基斯坦的貿易逆差是造成這項國際收支平衡逆差的主要因素。

現在，所有無形項目的總數是比較不重要了。付給外國私人投資的利息，和戰前印度对一切外債所付的利息大致相等；但這些利息部分地已由相當的進款項目所抵償，這個進款項目的主要部分是英鎊結余的利息。印度政府的

第十表 印度当前国际收支項目表[⊖]
(單位：百万盧比)

	1948			1949			1950		
	貸方	借方	差額	貸方	借方	差額	貸方	借方	差額
對外貿易	4,270	4,940	-660	4,260	6,400	-2,150	5,400	5,090	310
外國投資 費收支	120	300	-180	110	290	-180	70	300	-230
運費等	210	90	120	260	100	160	270	90	170
政府活動 [⊕]	260	880	-630	230	360	-130	220	280	-60
贈款	160	60	100	160	60	100	160	50	110
其他	530	290	250	630	250	380	660	340	320
總計	5,550	6,550	-1,000	5,650	7,460	-1,810	6,780	6,150	620

⊖ 不包括同巴基斯坦的往來。
 ⊕ 1948年和1949年的資料中包括按照英印財政協定撥作儲存軍用品的付款，相應地為六億盧比和十二億盧比。
 資料來源：“印度每月統計摘要(Indian Monthly Abstract of Statistics)”。

海外負擔也已經減輕，在其他大多數無形項目方面也有了很大的剩餘。

從第十表的資料可以得出兩個結論。第一，從外國投資賬目的觀點來說，印度仍然是一個債務國家，雖然這個項

目的逆差和現在對外貿易的水平相比并不算大，而在一九四九—一五〇年度，所有無形項目方面都是有順差的。第二、至少在一九四九年以前，貿易逆差在國際收支平衡問題中是有首要意義的。貿易逆差是由于出口實物量銳減和進口實物量劇增所引起的。在一九五〇年，情況有了某些好轉，因為貿易已有了順差，但這只是部分地由于出口的增加，部分是由于某些特殊情況，例如從一九四九年九月起部分地停止了对巴基斯坦的貿易，使來自巴基斯坦的進口貨減少，以及在決定減少美元開支以後來自美國的進口貨也減少了；此外，糧食的進口也比前一年減少了很多。

不能指望所有這些因素在將來都能夠起作用。雖然印度曾經計劃逐漸減少糧食的進口以便使印度到一九五一年能夠在這方面自給自足，但是一九五〇年季節風的侵襲使這個任務的實現大成疑問。因而，雖然一九五〇年的國際收支平衡有了盈餘，但還不能斷定引起逆差的因素已經消除。在一九五一年初，糧食的缺乏達到了這樣的程度，以致使配給定額必須減少百分之二十五，同時棉花和麻的儲存也萎縮到這樣低的水平，使企業的開工都發生了嚴重困難。這些困難使印度在一九五一年二月恢復对巴基斯坦的貿易，它們表明進口實物量是不能無限期地釘在一九五〇年的水平上的。

印度國際收支平衡的特點，在某種程度上也是巴基斯坦所固有的。和印度一樣，巴基斯坦已差不多沒有海外的國債^①，並且以英鎊結餘的形式在國外擁有大量資產。但是

^① 在分治的時候，新成立的印度接受了分治前的印度所有的一切債務，並且同意巴基斯坦到一九五二年初才開始償付應屬於它的部分（預先確定為三十億盧比）。

和印度不同的是，巴基斯坦通常不需要進口糧食，由于國內的外國投資并不多，付給外國私人投資的利息數額也不大。

由于缺乏巴基斯坦國際收支平衡的綜合性資料，目前不可能分析它的國際收支平衡問題，但是它的國際收支平衡中的兩個最重要的組成部分是可以簡略地研究一下的。雖然現有的材料用來說明問題的性質還不能十分令人滿意^①，下面一部分從印度方面得來的關於貿易的資料是可以引用的（參看第十一表）。

第十一表 巴基斯坦的對外貿易

（單位：百萬盧比）

	1948/49年度			1949/50年度		
	印度	其他國家	總計	印度	其他國家	總計
出口.....	1,170	800	1,970	310	880	1,190
進口.....	880	880	1,760	270	860	1,130
差額.....	340	- 80	260	40	20	60

資料來源：1948/49年度巴基斯坦對印度的貿易資料是從印度方面得來的，1949/50年度的資料是從巴基斯坦官方得來的；巴基斯坦和其他國家貿易的資料則引自“巴基斯坦國家銀行年度報告(State Bank of Pakistan Annual Reports)”（兩者都是到每年6月為止的12個月的數字）。

第十一表的資料表明：巴基斯坦的對外貿易如何以對印度的貿易為基礎，以及貿易順差的存在如何依靠對印度貿易的順差。後來的事情表明，這樣的對外貿易的構成是

① 巴基斯坦的對外貿易資料中只包括私人的貿易，而沒有計算在對外貿易中占很大比重的政府業務活動，此外，也沒有計算走私出口的麻，其數目可能也是很大的。

很脆弱的：在英鎊貶值以后当对印度的貿易中斷时，巴基斯坦就不能依靠对这个地区的貿易來擴大它的貿易順差了。由此而引起的這項損失，在一九四九—五〇年度由于把出口轉向了别的國家才稍微得到一些补偿。

國際收支平衡的材料(其中不包括对印度的交易)表明，一九四八年的逆差并不大(那时对印度貿易是有很大順差的)，到一九四九年就有了很大的逆差(那时对印度貿易的順差比較小)。整个來說，一九四八年的順差是为一九四九年的逆差所代替了。政府活动方面的大量逆差乃是这两年國際收支平衡中的特点(參看第十二表)。

第十二表 巴基斯坦國際收支平衡往來項目表[⊖]

(單位：百万盧比)

	1948年			1949年			1950年		
	貸方	借方	差額	貸方	借方	差額	貸方	借方	差額
對外貿易……	700	360	340	840	850	-10	1,230	870	350
運費……	—	20	-20	—	20	-20			-80
外國投資進 益收支……	—	—	—	—	10	-10			-20
政府活動……	—	350	-350	130	470	-340			-330
匯款……	—	10	-10	—	20	-20			-30
其他……	60	50	10	80	130	-50			10
總計	770	800	-30	1,050	1,500	-450			-100
对印度的國際 收支平衡差額 估計			500			300			100

⊖ 不包括对印度的往來。

資料來源：巴基斯坦財政部。

从貿易問題產生的國際收支平衡困難，由于某些特殊因素的作用而加深了。首先，由于巴基斯坦的國外資產都是凍結的英鎊結余，這些資產不能自由處理，雖然巴基斯坦可以不時地通過談判來解凍其中有限的數額。此外，按照印巴支付協定的規定，對印度貿易的順差中只有一部分是用自由兌換的英鎊來償付的，因此，並不是所有這方面的進款都可用來抵償對別國的逆差^①。最後，當一九四九年九月兩國在外匯比率上沒有能達成協議以後，印度拒絕把巴基斯坦在當時國際收支平衡上積累起來的數達二億盧比以上（幾乎全部是自由兌換的英鎊）的順差以英鎊撥付給巴基斯坦。

一九四九年發生的國際收支平衡逆差影響了巴基斯坦國外資產的數額。這些資產是在一九四八年七月由印度儲備銀行轉撥給巴基斯坦國家銀行的。在隨後的六個月內，這些資產增加了很多，這部分是由于把在巴基斯坦停止流通的印度紙幣兌換成資產的結果。當這項兌換業務在一九四九年三月停止以後，巴基斯坦國家銀行的資產便開始下降（參看第十三表）。應該指出，國外資產實際減少的數量比表中所引數字要小一些，因為其中包括着因巴基斯坦提高外匯率而重新估價的英鎊和印度有價證券在內。

在一九五〇年年底，情況有了突然的變化。國外資產不再減少下去了。國際收支平衡上的逆差已被不斷增長的盈餘所代替——這部分地是由于對其他國家（除去印度）的

① 按照一九四八—四九年度支付協定，超過一億五千萬盧比最低限額以上應列入第一號賬目（自由兌換的英鎊）的數額只有一億盧比。按照一九四九—五〇年度的協定，這數額被提高到二億盧比。

第十三表 巴基斯坦國家銀行的國外資產

(單位：百萬盧比)

年 份	3 月	6 月	9 月	12 月
1948	—	1,790	2,090	2,640
1949	2,580	2,510	2,020	1,890
1950	1,760	1,510	1,440	1,630
1951	2,000	1,950	1,980	

資料來源：國際貨幣基金會。

出口實物量的增長，部分地是由于麻、羊毛和棉花等商品的世界市場價格的上漲。結果，在一九四九—五〇年度中由于巴基斯坦國際收支平衡上的弱點而引起的對巴基斯坦盧比的投機性的壓力是減輕了。一九五一年初，預料能保證巴基斯坦獲得大量盈餘的印巴新貿易協定的締結，更進一步地穩定了它的地位。所有這些情況都表現在一九五〇年平衡的恢復上，表現在一九五一年準備金的顯著增加上。

“盧比區”的第三個成員國——錫蘭——現在也是英帝國的一個獨立成員國，它現在努力在現行關係的範圍內制訂自己的獨立金融政策。雖然錫蘭是英鎊區的一個對美元區有順差的成員國這一點具有重要意義，但它的貿易在數量上是遠不及印度，通常也是少於巴基斯坦的。

關於錫蘭的國際收支平衡材料(參看第十四表)不僅反映了近年來發展的趨勢，並且也表明了逐年發生的變化，這些變化主要是由於貿易平衡上波動的結果。雖然錫蘭在國外資產的利息方面有着很大的收入(主要無疑是從英鎊結餘而來的)，但它在支付外國投資的項目方面仍然有巨大的

第十四表 錫蘭國際收支平衡往來項目表

(單位：百萬盧比)

年 份	對 外 貿 易			運 費	外 國 投 資 利 息 淨 額	匯 兌	政 府 活 動	總 計
	出 口	進 口	差 額					
1938	289	234	55	19	-47	-24	-3	-28
1946	732	684	48	35	-77	-36	16	84
1947	854	972	-118	38	-68	-25	17	-180
1948	1,006	962	44	53	-49	-68	18	24
1949	1,013	1,029	-16	51	-29	-58	37	-30
1950	1,485	1,156	329	-51	-54	-73	6	147

資料來源：“錫蘭統計提要(Ceylon Statistical Abstract)”；“每季統計公報”。

逆差。如果不計及匯兌方面所增加的逆差（這項逆差已超過國外資產的進益），國際收支平衡中的其他無形項目，差不多沒有變化。在戰爭期間，錫蘭從英國的戰爭開支中得到很大的進款（按某些估計，這項進款在戰爭結束時達到每年四億盧比左右）。後來這項進款雖然已經減少，它仍然有相當大的數目。最大的變動是在貿易平衡方面。在戰爭期間，出口是增加了，但進口商品則不容易得到，貿易是有順差的。但在戰後幾年中，出口的進一步增加也不再能抵銷進口的增加。在一九四七年，貿易平衡轉為逆差，達到一億一千八百萬盧比，這主要是因為貿易條件有了不利變化的結果。一九四八年，由於對進口實行了限制而使貿易有了順差。但在下一年，國際收支平衡又趨逆轉而產生了逆差。一九五〇年，出口急劇增加，形勢重又有了改變，但很顯然，這一年的巨大盈餘乃是因為出口價格達到特別高的

水平的緣故。

本節所引的材料表明：在战后几年中，我們所研究的这几个國家每一國都遭遇到程度不同的國際收支平衡上的困难，尽管困难的原因不是一样，而这些困难本身也因为最近原料价格的上漲而已減輕了一些。

因为这三个國家都拟訂了發展計劃，它們都需要進口大量的基本設備。如果不能保持極端有利的价格水平，这些國家的國際收支平衡上的逆差很可能不但不能消除，甚至还会擴大。在拟訂哥倫坡計劃時也曾經考慮到这一点，那時曾預測國際收支平衡会有如下的变化(參看第十五表)。

由于在朝鮮战争开始以后，原料价格的上漲和貿易条件的变化有利于这三个國家，我們有理由認為前面預計的逆差可能高于实际產生的逆差。一九五〇—五一年度实际情况証明关于巴基斯坦的預測并不正确，巴基斯坦在这一年中沒有發生逆差，而是有相当大的溢余，在印度方面大致也是如此。但是，如果(正如这些預測所估計到的)印度、巴基斯坦和錫蘭三國的主要出口品的价格不保持在一九五〇—五一年度的高水平上，我們所研究的英鎊区的这一部分的國際收支平衡便將在很長时期内不能达到平衡，而是正相反，也許会有很大的、甚至是不斷增長的逆差。

第五节 英国的殖民地

共同構成英國海外屬地的各个地区，在經濟上的重要性各不相同，它們有着不同的經濟結構。这些地区，尽管有它們的差別，在本節中把它們当作一个整体來研究还是合宜的。因为缺少这些地方的官方的國際收支平衡資料，这里

第十五表 对印度、巴基斯坦和錫蘭国际收支
平衡中未來变动的估計

(單位：百万英鎊)

年 度	1949/50	1950/51	1951/52	1952/53
印度				
出口.....	314	371	390	404
進口.....	451	501	578	588
差額.....	-137	-130	-188	-179
無形項目.....	18	26	25	25
逆差.....	-119	-104	-163	-154
巴基斯坦				
出口.....	106	150	151	152
進口.....	120	166	165	176
差額.....	-14	-16	-14	-24
無形項目.....	-11	-9	-9	-9
逆差.....	-25	-25	-23	-33
錫蘭				
出口.....	80	102	95	94
進口.....	77	85	99	99
差額.....	3	17	-4	-5
無形項目.....	-5	-9	-8	-9
逆差.....	-2	8	-12	-14
<p>資料來源：勅書第8080号附錄2。印度和巴基斯坦的資料中不包括彼此間的交易。在錫蘭方面，最初兩年是指1949和1950的日曆年度，在1950年，錫蘭沒有逆差，而有盈餘。</p>				

只能提出大概的、近似的估計。虽然如此，这些資料已足以判断英鎊区这一部分的國際收支平衡問題的特点和重要性。

这些國家的重要性，在研究它們的貿易平衡資料时就很容易看得出來。在一九四九年，英國海外屬地的对外貿易流轉額約为十二億英鎊；在貿易数量上这些國家在英鎊区内要占到第二位，僅次于英國，而远超过英鎊区的其他國家。一九五〇年英國屬地的貿易額增加得特別多。這項貿易有許多特点。例如，殖民地的天然資源总起來說比任何一个國家都更多样化。生產農業原料的英國殖民地不僅出口糧食，并且还出口矿产、紡織纖維及如橡膠和烟草等种植園作物。此外，由于独特的气候条件，殖民地的許多商品別的地方都不能生產。最后，在目前具有特別重大意义的是，这些商品的市場極其廣大，不但包括着英鎊区而且还包括着美元区的工業与農業國家。

战后形势的發展对于英國殖民地的影响可以从第十六表的資料中看出來。出口商品的高昂价格保證了殖民地貿易的增長，在一九四八年，殖民地的出口实物量就已超过一九三六年水平百分之二十五左右。另一方面，由于价格水平和國民收入的水平都很高，并且由于修補战争破坏，更換破旧設備和实现發展計劃的需要，進口也增加了。这些变化造成的結果是，英國殖民地國家的貿易在一九五〇年前有了很大的逆差，而在战前它們是有順差的。有理由預計这种形势可能会維持一个相当的时期，虽然因为殖民地商品价格的迅速上漲，貿易逆差在一九五〇年已消失了。

还應該提一下：有几个沒有很多天然資源的殖民地在國際貿易中也起着相当大的作用。屬於这一类的首先是香

港和亞丁等領域不大的地方，馬爾他、塞浦路斯和西印度的幾個島嶼也屬於這一類。在貿易主要是中介性質的地方，通常進口和出口是大致相等的。而在其他地方，無形項目則具有重要意義，例如西印度的旅行業或用在馬爾他和塞浦路斯的軍事開支。在最近期間，英國的軍事開支對於其他的國家、特別如馬來亞的國際收支平衡也有着特別重要的意義。因此，我們不僅需要研究殖民地的貿易平衡，而且還應研究它們無形項目的作用。估計無形項目是不容易的，因為各個殖民地都很少公布它們的國際收支平衡表。儘管如此，有些項目仍可作出近似的估計，對它們的往來數額得出某些概念。下面是主要的無形項目。

一、公債利息：在英國殖民地也正和在其他出產農業原料的國家一樣，付給外國的公債利息，無論就絕對值而言，或是和出口數額相比，都是不很重要的。價格的上漲使這種債務的實際負擔減輕了；而且利息支出也可以用海外資產的利息收入來抵銷。殖民地的海外資產在戰後已從四億五千萬英鎊左右增加到九億英鎊。按照近似的資料，付給外國的公債利息在戰前大概為四百萬英鎊，戰後最初幾年降為三百萬英鎊左右，後來又增加到接近戰前的水平。清償債務的付款每年還要達到一百萬英鎊光景。在另一方面，英鎊資產的利息收入也在五百萬英鎊左右。

二、私人投資利息：戰前英國在殖民地的投資估計在二億英鎊左右，付給這些投資的利息總計約為一千五百萬英鎊。估計到戰後的恢復，現在這項利息應該比一九四五年支付的一千四百萬英鎊高得多（這個數目中包括錫蘭和馬來亞支付的利息，馬來亞所支付的數額未必很大）。根據近似的估計，殖民地每年支付給私人投資的利息現在已上升到

二千万英鎊。

三、匯款：包括养老金、休假开支等等的这项支出，在有些情况下顯然是一个重要項目。根据預算开支（在有这种資料的國家）而推測的这项支出的估計見第十六表。

四、其他：上面列举的項目通常也許是國際收支平衡往來帳目中最重要的一部分。但是还應該談一下其他几个項目。在有些地方，旅行費收入具有很大意义：西印度这一項目的收入每年达五百万至七百万英鎊（大部分是美元）；东非洲这项收入約为二百万英鎊，塞浦路斯为一百万英鎊。英國的軍事开支也是一个重要項目，不但在馬尔他（一九四八年为八百万英鎊）、塞浦路斯（一九四七年为四百万英鎊）和西印度（近二百万英鎊）是如此，在非洲和馬來亞（在这里，最近几年中这项收入至少年达一千万英鎊）也是如此。虽然我們只能引用最近似的估計，但可以推測，这几个項目的收入在战后最初几年中每年約为二千万至二千五百万英鎊，在以后則达到二千五百万至三千万英鎊。

下面的第十六表把英國殖民地几年來的國際收支平衡估計數字总合在一起。

从第十六表的資料可以得出兩個結論。第一，如果不計算貿易差額的变动，國際收支平衡的总的結構是大大改善了，因为現在無形項目的逆差已比战前减少了很多，和現在來自出口的收入相比是微不足道了。第二，在一九五〇年以前，國際收支平衡中的逆差主要是由于進出口方面入超的結果，这项逆差現在已被流入的資本所抵銷了。資本的流入是通过英國政府贈款的形式，或是通过開發公司和私人投資的形式。因此，貿易的逆差不僅常常反映了出口的落后，并且也反映出大量的投資。

第十六表 英國殖民地國際收支平衡往來項目總表

(單位：百萬英鎊)

	1936— 1938年 的平均 數	1947年	1948年	1949年	1950年
出口.....	170	402	543	569	912
進口(到岸價格).....	150	441	558	614	772
差額.....	20	-39	-15	-45	140
黃金.....	8	5	7	7	10
外國投資利息.....					
公債(借方).....	-5	-8	-4	-4	-5
其他(借方).....	-15	-14	-15	-16	-20
進款.....	2	4	4	5	5
匯款.....	-15	-18	-18	-18	-18
其他進款.....	7	20	25	25	30
總計⊖.....	—	-50	-20	-50	140

⊖ 數字都略去了零數,為的是着重表明它們的近似情況。
資料來源:關於貿易的資料引自“殖民地, 1950—1951年(The Colonial Territories, 1950—1951)”(勳書第8243號)(出口資料中不包括出口的金);關於黃金的資料引自勳書第3201號;無形項目的資料是引用本文中所說明的估計。關於貿易的資料中沒有包括香港的貿易,但包括了數額較小的其他英國殖民地之間的貿易數字。

現在所擬訂的殖民地的發展計劃,預計要在十年之內花費近五億英鎊(幾乎完全依靠外來的投資)。這個計劃可能引起每年很大的貿易入超,倘使出口貨價格不能維持在一九五〇年的特別高的水平,每年是將有很大的貿易入超的。

第六节 不屬於英帝國的英鎊區國家

除不久以前參加英鎊區的約旦和利比亞外，不屬於英帝國而參加英鎊區的只有三個國家：伊拉克、緬甸和冰島。但是，由於這幾個國家在英鎊區中比較不重要，這裡僅對它們的國際收支平衡情況作一些簡略的說明。

伊拉克：在伊拉克，由於一九四七——一九四八年間出現了很大的逆差，國際收支平衡的問題便顯得非常突出了。對於伊拉克的國際收支平衡有決定意義的，是這個國家所擁有的豐富的石油礦藏和大量的石油出口，因為伊拉克政府從石油公司得到數目很大的租金。由於租金數額的修訂和預期中產量的增加，這一項目在最近幾年將迅速上升。

第十七表 伊拉克國際收支平衡表

(單位：百萬底那)

年 份	出 口	進 口	差 額	石 油 收 入	其 他	總 計
1938/39	4	8	-4	2	2	-
1946	15	25	-10	4	3	-3
1947	17	35	-18	8	-	-10
1948	10	37	-27	11	2	-13
1949	15	31	-16	8	3	-5
1950	26	30	-4	9	3	8

資料來源：國際貨幣基金會。

現有的伊拉克國際收支平衡資料(參看第十七表)表明，在戰前，伊拉克的收入和支出差不多是平衡的。即使在經受了幾年因戰爭而引起的通貨膨脹以後的一九四六年，國際收支平衡上的逆差還是不大的。但是，後來因為對進口

的限制放鬆，以及進口貨不論在價值上和實物量上都有增加，貿易遂發生了很大的逆差。在一九四七年，不僅有必要限制來自美元國家的進口貨；并重新實行了對奢侈品的入口限制。在下一年，由於糧食的不足而不得不增加小麥的進口和禁止糧食出口，這又使情況進一步惡化起來。因此在一九四八年，為了減少貿易的逆差又重新對一切商品的進口實行管制。這個目的到一九四九—五〇年度是達到了。

緬甸：戰後緬甸在國際貿易中的重要性，由於戰後國內不少地區不斷陷於混亂而大大減少了，但是在最近期間，出口量大部分已經恢復，同時進口貨和無形項目（在最近幾年達到很大的數額）的付款也已加以限制。緬甸國際收支平衡的詳細資料還無法得到，但是官方的估計表明，近年來各個往來項目是有順差的（參看第十八表）。

第十八表 緬甸國際收支平衡往來項目表

（單位：百萬盧比）

年 度	出 口	進 口	差 額	無 形 項 目	總 計
1938/39 [⊖]	485	215	270	-113	157
1946/47	479	470	9	-251	-242
1947/48	757	594	163	-403	-240
1948/49	733	373	360	-185	175
1949/50	657	432	225	-163	62

⊖ 1938/39財政年度到三月份為止，其餘各財政年度則到十二月份為止。

資料來源：本表根據1951年出版的“緬甸經濟概況(Economic Survey of Burma)”中的材料編成。

冰島：由於冰島共和國只擁有有限的天然資源，並且在很大程度上是一個自足自給的國家，它們對外貿易數量是

比較小的。出口貨的唯一重要項目是魚類。

冰島的國際收支平衡資料見第十九表。

第十九表 冰島國際收支平衡往來項目表

(單位：百萬克朗)

年 份	出 口	進 口	差 額	運 輸	其 他	總 計
1938	59	51	8	—	—4	4
1946	291	449	—158	18	—30	—170
1947	291	519	—228	10	—23	—241
1948	396	457	—62	37	—23	—47
1949	289	424	—135	50	—23	—108
1950	421	537	—116	62	—29	—95

資料來源：國際貨幣基金會。

第二章

整个英镑区体系

英镑区各国的国际收支平衡问题(正如前章所表明)是由各个国家的经济的特殊性质来决定的。在各个情况中,不同的因素都起着不同的作用。对参与英镑区各类国家的逐一研究,使我们有可能表明各国不同的发展情况,但是英镑区并不是一个普通的国家的集合,从某种观点来看,应该认为英镑区是一个整体。因此,在体系内部起作用并影响到体系本身的各种因素都应给予更广泛的研究。

这个问题的某些方面将在本章中加以研究。在第一节中打算收集英镑区所有组成部分的资料,指出几个重大的变动,通过对英镑区账目的研究来说明英镑区各国间的相互关系。在这以后,接着对总的国际收支平衡加以分析,这是有助于估计整个英镑区的国际地位的性质和变动情况的。在以后的两节中,将按地区来研究总的平衡的资料,并研究英镑区同美元区和西欧的相互关系的问题。

第一节 英镑区的结构

为了比较一下英镑区各组成部分,现在特把参与英镑区的主要国家的国际收支平衡资料综合在第二十表中。

这些数字的对照,提供了一个关于英镑区的总的概念,这个对照表明了各不同因素的相对意义,并揭示了产生重大变动的原因①。

第二十表表明了英鎊區成員國家間的性質差異的重要性。國際收支平衡可以分為三種主要形式：第一種形式是債權國（例如英國和愛爾蘭），它們在外國投資方面的收支是有盈餘的。第二種形式是海外的英鎊區國家，它們是債務國，因為它們在外國投資方面支出超過了收入。第三種形式是南非和南羅得西亞，戰前這兩個國家的國際收支平衡是靠開採的黃金來維持平衡的。在研究戰後變動的性質和影響時，必須注意這些性質上的差異，因為所研究的問題，要比簡單地比較英國和其他英鎊國家或比較債權國和債務國更複雜得多。

但是國際收支平衡的數量方面，也具有同樣的重要性。在研究了出口和進口的資料以後就可看出：在英鎊區的出口方面，除了英國（十六億英鎊）之外最重要的是英國殖民地（五億英鎊），還有澳大利亞和印度（各為四億英鎊）；這三個地區的出口總計在數量上超過英國出口的四分之三；其餘主要是新西蘭和南非；這兩個國家的出口各約一億二千五百萬英鎊。

在進口方面，各個國家的作用有一些不同：除了英國（十八億英鎊）之外，最大的進口國無疑是英國殖民地（六億

① 第二十表的資料不是全都可以供比較之用，因為它們並不是都屬於同一時期；此外，有些國家的進口資料表明的是對岸價格，有些國家的進口資料則是離岸價格。但是，這些資料已足以提供一個总的概念。所以要取用一九三八年的資料，是因為這一年相當正確地反映了戰前時期的情況。一九四八年的資料最適於代表戰後的年份，因為這一年在很大程度上已恢復了戰前的情況，另一方面，在這一年中由於一九四九和一九五〇年的特殊情況而產生的暫時的特殊因素還沒有發生作用。

第二十表 英鎊區國家的國際收支平衡表^①

(單位：百萬英鎊)

國 別	年 份	出 口	進 口	差 額	黃 金	外 國 投 資 利 息 (差 額)	其 他	總 計
英 國	1938	533	835	-302	—	175	57	-70
	1948	1,584	1,790	-206	—	77	100	-29
愛 爾 蘭	1938	24	41	-17	—	6	8	-3
	1948	49	136	-87	—	11	47	-29
澳 大 利 亞 ^②	1938	97	87	10	12	-28	-9	-15
	1948	417	332	85	7	-25	-30	37
新 西 蘭	1938	45	44	1	1	-7	—	-5
	1948	125	100	25	1	-6	-23	-4
南 非	1938 ^③	33	96	-63	87	-22	-11	-9
	1948	132	354	-222	99	-24	-28	-175
南 羅 得 西 亞	1938 ^④	6	10	-4	6	-2	—	—
	1948	25	48	-23	4	-4	10	-13
印 度 ^⑤	1938	139	134	5	17	-20	-14	-12
	1948	373	398	-25	—	-13	-39	-77
錫 蘭	1938	22	18	4	—	-4	-2	-2
	1946	75	72	3	—	-4	3	2
英 國 殖 民 地	1938	147	145	2	8	-13	-8	-20
	1948	543	558	-15	7	-15	7	-20

① 不包括不屬於英帝國的國家。

② 系表中所列年份的7月1日開始的12個月的數字。

③ 無形項目是1937年的資料。

④ 無形項目是1939年的資料。

⑤ 1938年的資料是指到1939年3月31日為止的12個月的數字；1948年的資料是印度和巴基斯坦兩國的合計。

英鎊)、印度(四億英鎊)、南非和澳大利亞(各為三億五千萬英鎊)。在一九四八年，這四個地區的進口合計大致和英國的進口相等。在作進一步研究時我們可以看到：無論在進口和出口方面，海外英鎊國家的總和都比英國為大。

前面所引的資料以具體的事實表明了海外英鎊國家的重要性，也表明了購買力分配上的重大變化，因為在戰前，英國的進口比其餘英鎊區國家進口的總數還多得多。因此，反映戰後海外英鎊國家進口增加的資料，證明英鎊區內部的重心已有了重大的變動。

在分析出口和進口方面的發展時都可以看出這樣的變動。一九四八年，在我們研究的國家中，除去愛爾蘭以外，每個國家的出口值都要比戰前大二、三倍。全區進口值所增

第二十一表 一九四八年對外貿易實物量和價格指數表

(戰前水平=100)

	實物量		價格	
	出口	進口	出口	進口
英國.....	136	78	247	289
愛爾蘭.....	75	127	273	259
澳大利亞.....	121	138	333	285
新西蘭.....	123	114	185	203
印度.....	67	125	395	346
錫蘭.....	129	110	305	443
英國殖民地.....	150	150		

資料來源：英帝國國家的資料引自“1949年英聯邦貿易 (Commonwealth Trade in 1949)”；愛爾蘭的資料引自愛爾蘭中央統計局的數字；英國殖民地的資料是1950年的(勳書第8243號)。

加的程度要小一些，因为英國的進口值只增加了一倍略多一些，其他國家的進口值，通常都差不多比战前增加了二倍，有些地方增加的还要多。这种情况主要是价格变动的結果，但其他的原因也有重要关系。現有的進出口实物量指数表明，除爱尔兰和印度以外，所有各國的出口实物量都大大超过了战前水平。進口实物量除英國沒有达到战前水平外^①，其他各國也都大大超过了战前的水平。因此，对外貿易額不論在价值上或实物量上都有了增加，但是英鎊区各个國家增加的程度是不一致的(參看第二十一表)。

貿易的实物量已起了深刻的变化，但是必須指出，价格因素也是有重要意义的。第一，价格的全面上漲引起了相对債務关系的变化，使債权國家的貿易逆差增加，也使債務國家的貿易順差增加。貿易条件的变化可能加强或減輕物价全面上漲的影响。在研究价格波动剧烈和多样化时期的貿易时，必須同时考慮到双方面的情况。

在第二十表中，价格上漲的影响并不是很明顯的，因为有关貿易的資料还反映了其他因素的作用。但是价格的嚴重影响是無可怀疑的。注意一下前面研究过的各个國家的性質上的区别，就可以明白这个因素是怎样起着它的作用。前面已經指出，价格的上漲乃是使英國和爱尔兰等債权國家的貿易逆差增加的主要原因之一，价格的上漲同样也影响到出產黄金的國家。第二十表的資料清楚地表明了黄金的購買力下降的趨勢：在战前，南非和南罗得西亞本國的黄

① 南非联邦的進口实物量也增加了，虽然目前还得不到关于南非進口变动的資料。根据“經濟季刊(Economic Journal)”(一九五一年六月出版)的估計，一九四八年南非的進口实物量要比一九三八年水平增加百分之七十七。

金資源完全能够弥补它們的貿易逆差,并且也是澳大利亞、新西蘭、印度和英國殖民地的貿易順差的很大的补充;但是在一九四八年,即使在南非,黄金也只能实现这项作用的一小部分。

价格水平的变化,对于國際收支平衡中的主要無形項目——外國投資的收益和利息支出——也是有影响的。就債权國而論,这种影响是很顯然的:在一九三八年,外國投資的淨利息收入大約抵償了英國進口貨值的百分之二十和爱尔兰進口貨值的百分之十五。到了一九四八年,英國的國外投資收益即使仍保持以前的水平,也只能抵償進口值的百分之十;在爱尔兰(投資利息收入比進口实物量增加得多一些),这项收入僅合到進口值的百分之五略多一些。在債務國方面正相反,它們都得到了相应的利益,因为付給外國投資的利息消耗它們的出口收入的部分比以前减少了很多。战前澳大利亞利用它出口收入的百分之三十支付外國投資的利息,到了一九四八一四九年度便降到了百分之十以下;其他債務國家的情况也有很大的变化。除印度和英國殖民地以外,債務國家所付利息的絕對值几乎沒有变动。結果,以前曾是國際收支平衡無形項目中最大一个項目的外國投資利息支出,現在顯得很不重要了,这个变化有利于債務國家而不利于債权國家。由于英鎊区同时拥有这两种國家,变动的結果是:債权國家的購買力降低了和債務國家的購買力增加了。毫無疑問,这种变动部分地說明了战后海外英鎊区國家的進口实物量增加的原因。

在外國投資利息收支的作用相对减少的同时,还有其他無形項目的变动。例如,英國在一九四八年的航运業收入几乎和海外投資的淨利息收入相等。更顯明的例子是爱

尔蘭，它在我們研究的时期中，除海外投資利息收入以外的一切無形輸出項目（主要是旅行費收入和侨民匯款）都有顯著的增加。由于現在這兩個國家的海外投資收入只占有所有無形輸出項目收入的一小部分，它們的債權國地位（在它們彌補貿易逆差的能力方面）主要并不是依靠“不勞而獲的”投資收入，而是依靠当前的其他來源的收入。这些新的收入來源顯然不如投資收入來得穩定，而是随着条件的变化而有劇烈波动。由于付給利息固定的投資利息的减少，債務國家國際收支平衡的彈性也增加了。

至于債務國方面，它們更充分地參加國際商品和勞務的交換為它們帶來了新的無形輸出收入的來源。在印度（侨民匯款和其他）、南非（旅行費收入和運費收入）的例子可以特別清楚地看出來。但是在綜合的表上，这个現象比較不明顯，因为所引的資料中包括了大量政府开支，特別是國防开支。

總而言之，可以得出这样的結論，就是上面所研究的趨勢的發展大大改變了英鎊區的性質。對外貿易額的擴大使英鎊區各組成部分在貿易方面的比重發生變化。同時，在有些國家，對國際收支平衡有決定影響的價格波動也使這些國家的相對地位發生了變化。這表現在債權國逆差的增加上，而債務國則得到了相應的利益。由于海外投資的利息收支比其他項目的重要性減少而造成的國際收支平衡構成上的變動，已使英鎊區比以前具有較大的彈性。最後，國際支付往來項目的新的性質也應該和各國的外匯儲備的需求直接聯繫起來研究，因為債權國所需的儲備比債務國所需的為少。此外，國際收支平衡的具有更大的伸縮性，也使調整國際收支平衡而不大量動用儲備有了更大的可能。

現在可以來研究英鎊區各國間的相互關係了。英鎊賬目，也就是任何一個英鎊區國家對其他英鎊區國家的國際收支平衡，首先是和本集團內部的交易有關的。但是，某一部分的變動和英鎊區國際地位的變動也有密切的相互影響。（參看第二十二表）。

第二十二表 英鎊區各國相互間往來賬目平衡表

	1947年	1948年	1949年	1950年
英國（百萬英鎊）				
貿易差額.....	48	84	151	88
無形項目.....	59	148	122	180
差額.....	102	232	273	218
愛爾蘭（百萬英鎊）				
貿易差額.....	-32	-51	-32	-37
無形項目.....	56	64	53	48
差額.....	24	13	21	11
澳大利亞（百萬澳鎊）				
貿易差額.....	...	45	25	-40
無形項目.....	...	-29	-45	-70
差額.....	...	16	-19	-110
新西蘭（百萬英鎊）				
貿易差額.....	...	27	16	-6
無形項目.....	...	-28	-23	-14
差額.....	...	-1	-7	-20
南非（百萬英鎊）				
貿易差額.....	-70	-83	-98	-63
無形項目.....	-19	-13	-20	-23
差額.....	-89	-96	-118	-86

印度 (百万盧比)⊖				
貿易差額	...	-800	-900	210
無形項目	...	320	320	390
差額	...	-480	-580	600
巴基斯坦 (百万盧比)⊖				
貿易差額	...	-60	-200	-30
無形項目	...	-250	-140	-310
差額	...	-310	-340	-340
錫蘭 (百万盧比)				
貿易差額	-25	-168	-107	-118
無形項目	...	...	-46	-136
差額	...	...	-153	-254
殖民地 (百万英鎊)				
貿易差額	-2	-12	-36	...

⊖ 資料中不包括印巴之間的往來賬目。在 1948/49 年度中，印度對巴基斯坦當年的往來有三億四千萬盧比的逆差（幾乎全部是貿易方面的）；在 1949 年這項逆差估計達一億四千萬盧比。

資料來源：除英國殖民地的資料都引自“殖民地地區，1950—1951 年”之外，其餘都和第一章所引的國際收支平衡資料相同。

只有英國殖民地的資料中包括了黃金。

首先研究英國對英鎊區其他國家的收支平衡的基本事實是比較適當的。在一九四七——一九四九年之間，英國對英鎊區其他國家的收支盈餘增加得很迅速，這主要是由於貿易順差增多的緣故。

通常都認為這項順差是由於解凍其他各國被凍結的英鎊結餘所造成的結果，但是這個觀點忽略了一個重要因素，在這些因素當中有：戰時商品供應的不足，英鎊區內不存在支付上的困難和英鎊區具有鞏固的貿易關係。此外，上述的觀點還缺少事實的支持，並根據一種對英鎊區本質的不

正确的了解。分析一下英國的對外貿易資料就可以明白了。按國家分析這些資料，不僅表明英國對澳大利亞（在一九五〇年以前）、新西蘭和英國殖民地都有很大的貿易逆差，同時也表明英國的貿易順差主要是來自那些英鎊結余得不到解凍的國家（參看第二十三表）。

第二十三表 英國對某些國家的貿易平衡表

（單位：百萬英鎊）

	1947年	1948年	1949年	1950年
南非.....	+66	+89	+92	+70
愛爾蘭.....	+24	+36	+24	+28
印度.....	-3	-	+18	-1
巴基斯坦.....		+7	+18	+15
錫蘭.....	-11	-13	-12	-11
南羅得西亞.....	+3	+4	+11	+7

從第二十三表的資料可以看出，最大的順差是來自對南非和愛爾蘭的貿易。同時期，對印度、巴基斯坦和錫蘭^①（唯一從解凍的英鎊結余得到大量收入的國家）的貿易則差不多是平衡的。

因此，英國對其他英鎊區國家的貿易順差的形成，應該用別的理由來解釋，因為被凍結的英鎊結余的解凍並不起很大的作用。造成愛爾蘭和南非對英貿易逆差的原因，除了在全英鎊區起作用的因素外，還有特殊的原因。在愛爾蘭，無形輸出的巨大收入（幾乎和出口商品的价值相等）起着主要的作用，這使愛爾蘭可以經常進口比出口多得多的商品。

① 這三個國家在一九四六年至一九四九年間從解凍英鎊結余中得到的資金共計三億四千萬英鎊。

在南非，黃金的出售和战后由于資本流入而積累的巨額英鎊儲備也產生了同樣的結果。還應該指出，自黃金流入澳大利亞起（一九五〇年前），這個國家在对英貿易中便從經常的逆差轉變為順差。

但是，問題還不僅在於此。同時還必須注意英鎊區構成的複雜性和它的許多組成部分。在更廣泛的背景上，不僅應該從英國貿易的角度，並且還應該從全英鎊區的角度來研究英鎊逆差問題。英鎊區任何國家的英鎊資源，並不一定都用來購買英國的商品，它們還可以用來抵償對其他英鎊國家的貿易逆差。這可以用印度的例子來說明：在一九四八年，印度和英國之間的貿易差不多是平衡的，但同時印度對巴基斯坦^①和其他英鎊國家的貿易則有很大的逆差。因此在這一年中，印度從英國進口的貨物當中並沒有任何未付款的貨物，同時也不需要動用印度的英鎊結余來償付這方面的進口貨。解凍的資金事實上是用來支付其他英鎊國家輸入印度的貨值。因此，限制結余解凍的數額，並不一定會減少來自英國的進口貨。這個結論對於研究美元問題也有直接關係，因為由此可以推斷，限制英鎊結余解凍的數額，不是在任何情況下，也遠非完全會使英國的出口轉移到能保證美元收入的市場上去。

英鎊區這兩個主要部分的关系的特性是有重要意義的。在戰前，這種关系是以英國尋求為抵償對西半球的逆差所需資源的可能性為基礎的：因為海外英鎊國家出售商品和黃金的結果是有淨美元收入的，英國借助自己對這些國家的出超就能夠獲得黃金和美元。在战后，情形就不同

① 巴基斯坦對印度的貿易順差為五億盧比。

了，因为海外英镑国家已不再拥有以前那种可供支配的资源，但是，英国对这些国家的出超却仍然具有一种实际的作用，因为形成出超的补充的出口供应已经满足了某些商品的需要，这些商品不然是要到美元国家去购买的。因此，英国对其他英镑国家出超的部分，具有节省美元的作用；结果遂使英镑区的美元支出减少。由于英国的补充的出口供应还可以维持海外英镑国家的出口生产并减少英镑区对美元区供应的依赖，在这一意义上也是可以节省美元的。

上面的一些结论应该可以表明详细分析海外英镑国家的英镑收支的重要性。这些资料本身就足以表明各个国家的经济和全英镑区之间的紧密联系，和它们（正如在本书下面所要说明的）在制订外汇政策时的重要作用^①。但是，既然大多数英镑国家的外汇储备大部分都是英镑，它们的储备的变动不仅决定于它们对英镑区的收支状况，而且首先是决定于它们的总的国际收支平衡。它们英镑往来账目上的逆差，不一定就意味着英镑外汇的不足，因为它们还可以用本国积存的英镑结余或新的英镑资本的流入来抵销这种不足。无论如何，关于英镑收支的这些资料已使我们有可能分析出这种情况中各种因素的作用。例如在南非联邦方面，这些资料已经测出了英镑收支的赤字，虽然这种赤字已经由资本的流入所抵销，英镑储备从一九四七年至一九四九年的整个时期内也差不多没有变化。正相反，印度在一九四八年由于弥补了对非英镑国家的逆差和资本的转向英国和巴基斯坦的结果，它的英镑结余所减少的数目要比英镑往来上的逆差大得多。

有了这些保留条件，关于英镑账目的资料就可以用来

^① 见本书第三章。

說明英鎊區的某些重要特點。這些資料不僅着重說明了全英鎊區國家的貿易和英國貿易之間的區別，並且說明了對外貿易資料必須以無形項目來補充這一點是如何重要（印度也和愛爾蘭一樣，在無形項目方面有很大順差）。其次，錫蘭和英國殖民地的資料說明，英鎊逆差必須以其他來源來彌補，在它們的情況下是靠美元收入來彌補的。在南非方面，在達成以南非所產黃金的一部分作為英鎊區中央儲備的協議以前，英鎊逆差也是有特別意義的，由於南非沒有資本的流入，這項逆差必須以出口黃金的辦法來彌補。

最後，第二十三表還表明：在一九四九年英鎊貶值以後以及在隨後的英鎊區所產原料和糧食的價格迅速上漲以後，英國對其餘英鎊國家的貿易順差便很快減少了；在一九五一年上半年，英國對這些國家的貿易甚至還有了逆差。

第二節 全英鎊區的赤字

英鎊區內各種力量起作用的結果，可以用說明整個英鎊區國際地位的数量指標來加以概括。依據各國的資料而編成的綜合的國際收支平衡表就是這個概括的基礎（參看第二十四表）。

從第二十四表的資料可以看出英鎊區的國際地位巩固或減弱的程度。同時，表中的資料分類也表明了逆差是怎樣發生的，和逆差是在什麼地方繼續存在着。第二十四表的資料清楚地表明了從一九三八年至一九四七年這一時期內形勢惡化的程度以及在戰後時期改善的程度。從表中還可以看出，在一九五〇年前的戰後幾年，英鎊區的總的國際收支平衡逆差已經大大超過了戰前水平。總結性資料的分類，又一次證明了英鎊區體系的重心的轉移，這種轉移乃是

英鎊區體系戰後的特点。在戰前，逆差大部分是在英國方面；在一九四七年，海外英鎊區國家的逆差在总的逆差中的作用已和英國相等；而在一九四八年和一九四九年，英國的國際收支基本上達到了平衡，全區的國際收支逆差幾乎完全是在海外英鎊區國家方面。

英鎊區兩個主要部分的作用已變更到這樣的程度，在一九四九年當英國的國際收支平衡出現了盈餘的時候，南非和印度的逆差都超過了一億英鎊，南羅得西亞、巴基斯坦

第二十四表 英鎊區國際收支平衡表

(單位：百萬英鎊)

國 別	1938年	1947年	1948年	1949年	1950年
英國.....	-70	-545	-29	21	221
愛爾蘭.....	-3	-38	-29	-17	-36
澳大利亞.....	-15	8	37	-4	-2
新西蘭.....	-5	-9	-4	-5	17
南非.....	-9	-180	-175	-114	-7
南羅得西亞.....	-	-11	-13	-24	-21
印度.....	-12	-91	-75	-136	46
巴基斯坦.....	-	-	-2	-37	-11
錫蘭.....	-2	-14	2	-2	11
英國殖民地.....	-20	-50	-20	-50	140
其他 [⊖]	10	-37	-13	-	-
海外英鎊區國家總計.....	-56	-422	-292	-389	137
全英鎊區總計 [⊖]	-100	-950	-300	-350	350

⊖ 部分是估計數字。

⊖ 略去零數的數字。

資料來源：除澳大利亞外，各國的資料都是第一章中引用的；澳大利亞的數字是日曆年度的資料，系國際貨幣基金會所公布的。

和英國殖民地的逆差總計也達到一億英鎊。

英鎊區國際收支平衡的逆差的詳細分類還表明，澳大利亞和新西蘭幾乎和全區的總的逆差完全無關。總的逆差首先是來自兩個產金國家——南非和南羅得西亞，其次是由于印度和巴基斯坦的逆差。考慮到愛爾蘭在英鎊區中的比重，它的逆差也應該認為是很大的。關於英國殖民地的資料可能過於粗略，不能得出任何確切的結論，但是這些地方的逆差顯然是不很大的。

上面的分析証實了在價格劇烈變動時期國際收支平衡中變化多端各種因素的重要性。按照上面的分類研究了這些國家以後，可以得出這樣的結論：債務國家的情況（典型的例子是澳大利亞和新西蘭）是比戰前好轉了；在另一方面，債權國家（例如愛爾蘭）以及在本書中可以歸入債權國家的產金國（南非和羅得西亞）^①的情況是惡化了。印度和巴基斯坦（合在一起）不大適于歸入這樣的分類，這兩個國家，由出口實物量減少很多和進口量有了增加，情況的確是惡化了，但是黃金的終止出口也是使情況惡化的一個重要原因。錫蘭和英國殖民地並不存在很大的和持久的逆差，這至少是由于這兩個地區的國際收支平衡的構成具有相當的彈性。

上面的說明強調了戰後英鎊區的逆差主要是來自海外英鎊區國家這一事實的意義，這些國家和英國相反，在戰前所有的逆差是並不大的。

^① “出售黃金的收入在我國經濟中的作用正和海外投資收入在英國經濟中所起的作用相似”（見胡特(W. H. Hutt)著“南非聯邦的金融地位(The Financial Position of the Union of South Africa)”一書，一九四九年銀行家學會出版）。

此外，(正如前面所指出)印度、巴基斯坦、錫蘭、可能還有英國的殖民地在此后几年將有很大的逆差，這將是估計英鎊區發展的遠景時的主要因素。至少有一點十分清楚，就是英鎊的穩定程度不能僅根據英國的情況來決定，必須考慮到整個英鎊區的情況。正如現有的資料所表明，在情況緊急的一九四七——一九四九年間，正是海外英鎊區國家在最後結果上起着決定性的作用。

毫無疑問，如果認為對國際收支平衡作全面的估計，就能得出我們所研究的問題的完整概念，那是不正確的。即使純粹從統計的觀點來看，我們引用的資料也只能認為是近似的，由於這些資料概括了英鎊區內所有各種力量的結果，我們必須加以細心慎重的研究。但是，沒有理由認為上面的資料並沒有反映出上述時期內發生的變化。早在戰前就已設想到有產生這些變化的可能。在一九三九年發表的一篇研究英鎊區的論文就已着重指出：

“在目前情況下，當前國際收支平衡中的逆差有超過黃金生產的價值和使黃金儲備枯竭的趨勢，這一事實無疑是英鎊外匯地位削弱的表現……英國和整個英鎊帝國國際收支往來賬目中的逆差，要是可以這樣表達的話，現在已反映出一種國際間過份消耗的趨勢：進口的商品和勞務超過出口的商品和勞務的數目有超過全部黃金生產價值的趨勢。黃金產量和黃金的購買力如有任何減少都將促使過份消耗的問題進一步尖銳化起來。”^①

本節引文中預見到的情況，現在已成為事實了。現有的資料証實了這些总的結論。但是，以具體例子來測驗一

^① 因姆萊·德·梵(Imre de Vegh)著“英鎊(The Pound Sterling)”一書第八四、一〇〇頁，一九三九年紐約出版。

下这些結論还是適當的。为了这一目的，我們將在下節中研究美元赤字的問題。

第三节 美元赤字

战后几年中，英鎊区的美元缺乏乃是这个体系所遭遇的最嚴重的問題。在本節中將嘗試研究美元恐慌的發展并說明它的原因。为了消除美元赤字而采取的实际措施的各方面則將在以后研究^①。

在研究这些問題时，必須考慮到整个英鎊区的需要和資源，因为参加英鎊区的國家都把自己的黄金和美元交給統一的中央儲备，并从其中取得所需的美元。这个中央儲备的設立，是战时为了節約稀少的外匯資源，以保證把它們只用于重要的需求。这个中央儲备的任务可以說明如下：“联合王國承担义务供应其他英鎊区國家为抵償它們的美元交易的逆差所需的美元外匯。在另一方面，这些國家照例也应把在國際交易中可獲得的黄金或美元外匯的盈余，以及本國生產或从儲备中取出的黄金交与英國支配。”^②

这个計劃根据前提是：有些英鎊区國家得到的美元常常比消耗的為多，它們有多余的美元可以供有美元逆差的國家支配。关于美元共同儲备的協議不时还有变更^③，但是它到現在为止仍然是英鎊区機構的不可缺少的組成部

① 英鎊貶值的原因和后果將在第三章第二節中研究，行政措施將在第五章中研究。

② “联邦准备公报(Federal Reserve Bulletin)”，一九四一年二月号。

分。这个机构的活动以及它在最近所經受到的压力，只要研究一下英鎊区各國的美元收支平衡情况就可以了解。比較方便的办法是从研究对美元区的貿易逆差开始，然后再來看一下，依靠黃金和其他無形項目的收入可以弥补这些逆差到什么程度。

第二十五表中关于英鎊区对美元國家貿易的資料，首先使我們可以从美元問題的角度來比較英國和其他英鎊区國家的相互关系。这个关系可以从各方面來加以研究。一九四八年，英國由出口得到的美元收入，也和战前一样比任何其他英鎊区成員國都多。英國殖民地的美元收入合計占第二位，差不多不比英國遜色；而其他英鎊区國家則比較不重要，虽然印度、巴基斯坦和錫蘭的收入合計也很大。但是，一般說來，英國的美元收入比其他英鎊区國家美元收入的区总和要少得多；即使在作了刺激对美元区出口的長期努力以后的一九四八年，英國的美元收入仍然不及全区美元收入總額的三分之一。在來自美元区的進口方面，英國和其他英鎊区國家形成了类似的关系。英國从美國進口的貨物也比其他英鎊区國家的進口合計为少。第二十五表表明：英鎊区各國从美元区進口的貨物数量的次序，也和輸往美元区貨物数量的次序相似：印度和英國殖民地占着較主要的地位；南非联邦是唯一大的例外，它進口的美元貨物，超过了

③ 这里可以指出三个变化。第一是南非于一九四八年一月一日退出美元共同儲备；第二是战后为某些成員國家如爱尔兰、印度、巴基斯坦、錫蘭和伊拉克規定固定的美元外匯定額，但大多数國家的定額不久又被取消；第三是英國于一九四九年承認錫蘭能自由支配它自己的美元收入，并从中央儲存中單獨撥出一部分黃金和美元儲备供錫蘭之用。

第二十五表 英鎊区对美元国家的貿易

(單位: 百万美元)

国、別	出 口			进 口			差 額		
	1934-1938年 ⊖	1947年	1948年	1934-1938年	1947年	1948年	1934-1938年	1947年	1948年
英国	280	386	580	805	1,862	1,331	-525	-1,476	-751
澳大利亞	28	131	161	86	297	153	-58	-166	8
新西蘭	16	39	44	31	114	52	-15	-75	-8
南非	13	113	141	80	481	575	-67	-368	-434
印度⊕	76	289	327	37	444	357	39	-155	-30
錫蘭	19	41	64	2	51	21	17	-10	43
英国殖民地	226	475	538	72	446	405	154	29	133
其他	9	18	27	21	173	84	-11	-155	-57
海外英鎊区国家合計	387	1,106	1,302	329	2,006	1,647	58	-900	-345
全英鎊区合計	667	1,492	1,882	1,134	3,868	2,978	-466	-2,376	-1,096

⊖ 每年平均数字。

⊕ 每年包括巴基斯坦在內。

資料來源: “英鎊区貿易方式(Sterling Area Trade Pattern)” 第一册, 經濟合作总署1949年倫敦版。表中資料反映上述国家对美國和加拿大的貿易, 系根据美國和加拿大的官方資料編成。

英國以外的任何一个英鎊区國家。第二十五表还表明：战后無論在進口和出口方面当然都比战前时期增加了，但是增加的數額在進口和出口方面的分配是極不均衡的。这种不均衡状态并没有在战争结束后立即顯示出來，因为一九四六年的進口如果考慮到价格的上漲是不能認為太大的。但在一九四七年，英國的進口就几乎增加了百分之五十，其他英鎊区國家的進口大約增加了一倍。南非、澳大利亞和印度的進口增加得特別多，其他英鎊区國家進口也有增加，虽然增加的程度較小。总的結果是，全英鎊区对美元区出口的价值上升到战前的兩倍多，而自美元区進口的价值則几乎上升到战前的四倍。第二十五表的資料清楚表明了海外英鎊区國家和英國在美元進口方面的对比关系的剧烈变化。一九四七年，英國的美元進口差不多比战前的水平增加了十億美元，而在战前美元進口比較不大的其他英鎊区國家方面，在一九四七年增加了將近十七億美元。这是战后美元問題尖銳化的第一个标志。

一九四八年，情况部分地得到了矯正。在这一年中，全英鎊区的進口和出口之間的对比关系比較正常，因为兩者大概都比战前水平增加了二倍光景。在說明美元進口的增加时，必須適当地注意到价格因素的影响，这个因素的影响在一九四七年美國物价上漲以后顯然更具有特殊的意义。同时，我們也必須注意貿易实物量的变化。即使在采取了一系列的限制進口和刺激出口的措施以后的一九四八年，進口和出口的实物量和战前相比仍然有很大变化。第二十六表說明了这一点。

还有其他和第二十六表的資料不同的估計，但是不同的程度还不致影响到最后的結論。例如，按照經濟合作总

第二十六表 1948年对美元区的貿易实物量

(1938年=100)

	出 口	进 口
英国.....	130	70
印度.....	144	456
澳大利亞.....	433	71
南非.....	656	320
海外英鎊区国家合計.....	201	199
至英鎊区合計.....	171	110

資料來源：联合国欧洲經濟委员会：“欧洲經濟公报(Economic Bulletin of Europe)”，1949年10月。

署的統計，一九四八年英鎊区对美元区的出口实物量超过战前約百分之四十到五十，而来自美元区的進口实物量只增加了百分之十到十五。

第二十六表中引用的指数不僅顯示出过去几年中發生的变化，并且还表明这些变化表現在各英鎊区國家的情况。第二十六表的資料表明：战后时期英國的工業生產和其他英鎊区國家的原料和粮食生產对美元区的出口实物量增加到了怎样的程度。

英國对美元区的出口实物量比战前增加了百分之三十，这是有很大意义的，但是其他英鎊区國家对美元区的出口量的变动也很重要。

現在还没有关于英國殖民地对美元区的貿易实物量变动的資料，但是有理由認為，西非洲和馬來亞（两个比較重要殖民地）对美元区的出口是大大增加了，印度和巴基斯坦的出口也增加了很多。南非和澳大利亞的出口增加的程度

很大，但因這兩個國家輸往美元區的絕對數量並不大，所以並沒有重要意義。總起來說，第二十六表的資料表明，一九四八年全英鎊區的出口量幾乎要超過戰前水平一倍。

進口實物量的資料也是很重要的。在一九四八年，英國由於限制美元貨物的進口便減輕了戰後發生的困難，乃是一個最顯著的事實。雖然一九四七年英國美元貨物的進口量可能超過了戰前，但是一九四八年的資料表明，美元貨物的進口量是較戰前水平減少了百分之三十。在另一方面，其他英鎊區國家從美元區進口量顯然比戰前多得多。兩個最大的進口國家——印度和南非——美元貨物進口量的增加乃是一個重要因素。雖然我們還沒有關於殖民地方面的相應的資料，但是有理由相信，它們的進口量也大大增加了。所有海外英鎊區國家合計的資料表明，它們正和英國相反，戰後美元貨物的進口量約比戰前增加了一倍。

現在已有可能詳細研究全英鎊區和各個國家的美元逆差的情況了。在戰爭結束後的初期，這個問題還沒有達到危機的性質；在一九四六年，無論英國或其他英鎊區國家的美元逆差都是比較小的；有些國家（包括印度）還有美元順差，只有南非有了很大的逆差。但是到了一九四七年，除了殖民地以外，所有主要的海外英鎊區國家都有了逆差；殖民地的順差也是不大的。按絕對值而言，南非的逆差最大，但是在其他幾個國家，美元逆差增加的速度和前幾年相比，是比南非更加迅速的。同時，有些國家（如印度和錫蘭），以前對美元區的收支是有順差的，現在却有了逆差。第二十五表的資料表明：比戰前有急劇增加的一九四七年的美元逆差，乃是由英國和其他英鎊區國家以同樣的程度共同造成的，在這兩個部分每一部分的美元逆差差不多都達到九億美

元。

在一九四八年，部分地由于英國和其他英鎊區國家大量增加对美元区的出口，部分地由于嚴格限制用美元付款的貨物的進口，情况有了一些改善。英國的美元逆差減少了將近七億美元；其他國家（除开南非，它直到一九四八年底才实施進口的限制）的逆差也減少了。除此以外，殖民地的淨美元收入比一九四七年增加了一億美元一事也顯然起了很大的作用。

由于自一九四八年起南非开始用本國的資源來弥补自己的逆差，美元共同儲备的漏卮也減緩了。縱然如此，最后的結果仍然是：英國的美元逆差是比战前大大增加了，其余英鎊區國家对美元区的順差也为巨大的逆差所代替了。由于海外英鎊區國家美元貨進口的增加，殖民地的淨美元收入也降到了战前水平之下，原來有淨美元收入的印度，也轉變成一個耗費美元的國家，南非所生產的全部黃金也都被美元支出所耗尽了。

因此，貿易逆差的急劇增加（从五億美元增加到十億美元）是战后美元赤字增長的基礎，尽管出口实物量增加很多（至少增加了百分之五十）而進口实物量增加極微（大概增加了百分之十到十五）。現在要說明的是，這項逆差是怎样產生的，現在为什么不能用战前的办法來弥补這項逆差。

這些問題的部分的回答是，全英鎊區在战前对美元國家的貿易是有逆差的。第二十五表的資料也不能証明战前海外英鎊區國家对美元國家的貿易有很大的淨美元收入。事实上，這些國家对美元区的貿易順差是比較小的（略多于五千万美元），無論如何，這項順差比弥补英國的美元逆差（五億美元）所需的數目要少得多。在有貿易逆差存在的时

候，即使進出口的實物量沒有變動，進出口商品價格上漲的程度相同也必然會引起逆差的大量增加。但是，實際上，和價格上漲的同時還有不利于英鎊區的貿易條件的變動：據統計，一九四八年全英鎊區進口貨物的價格上漲到戰前水平的百分之二百四十，而出口貨物的價格只上漲到戰前水平的百分之二百一十^①。

因此，戰後英鎊區的美元逆差的增加（至少從貿易方面來說），首先是由於價格水平的變動所引起的。就實物量來說，戰後英國輸往美元區的實物量較戰前多，而從美元區進口的實物量則較戰前少，海外英鎊區國家從美元區進口的實物量增加到戰前的兩倍，但為了償付這些進口貨值，輸往美元區的出口量也增加到了戰前的兩倍。因此，貿易逆差的增加並不是由於貿易實物量的變動而造成的。

現在可以把逆差的數額和用來彌補逆差的資財作一比較。這種資財首先是英鎊區出產的黃金（參看第二十七表）。

在戰前，英鎊區依靠開採的黃金來彌補貿易逆差還綽綽有餘^②。把第二十七表中黃金開採的資料和關於貿易的資料對照一下，就可看出戰後情況變化到了什麼程度。戰後英鎊區的黃金開採量比戰前水平稍低這一事實是沒有重大意義的。戰後的黃金之所以不夠抵償貿易逆差，首先是由於逆差的增加，以及戰後黃金的美元價格沒有上漲的

① 見經濟合作總署：“英鎊區貿易方式”，第一卷，第九頁。

② 在三十年代，英鎊區所擁有的和可用來彌補國際收支平衡逆差的黃金準備不僅包括當前開採的黃金，並且還有從印度大量外流的黃金；這項黃金在一九三二年到一九三八年之間平均每年約近一億五千萬美元。

第二十七表 英鎊区的黄金开采

(單位: 百万美元)⊖

國 別	1937/38 年 (平均数)	1945年	1947年	1948年	1949年	1950年
南非·····	418	428	392	405	410	408
澳大利亞·····	52	23	33	31	31	30
南罗得西亞·····	28	20	18	18	18	18
黄金海岸·····	22	19	20	24	24	24
印度·····	11	6	6	6	6	7
新西蘭·····	6	4	4	3	3	3
总计····· (包括其他國家)	560	508	484	498	503	501

⊖ 按照每盎司35美元的行市計算。

資料來源: 國際貨幣基金会。

事实。即使在一九四八年逆差减少了很多的时候, 黄金的总开采量也比弥补逆差所需的水平低得多。同时, 因为南非不再参加美元共同儲备^①, 英國更遭遇到了新的困难。英鎊区黄金开采的大部分是在南非联邦, 但是它当前的黄金开采量还不足弥补它本國的貿易逆差。因此也就不能利

① 按照在一九四六——一九四七年間生效的协定, 南非每年至少应出售价值七千万英鎊的黄金給英國, 而英國則应供应南非联邦以弥补國際收支平衡逆差所需的外匯。后来(从一九四八年起)南非联邦开始自己供应自己的美元需求, 除了偿付英國代南非联邦訂立的合同外不再出售黄金給英國。但是, 那一年英國从南非得到了一筆八千万英鎊的黄金借款, 这笔借款规定英國于一九四九年以英鎊償清。根据一九五〇年的新协定, 英鎊区各國可以將它們对南非輸出的一部分出口貨來換取南非的黄金。預計美元共同儲备將因此至少每年可獲得价值五千万英鎊的黄金。因此南非联邦同意每年輸送相应数量的黄金給英國。

用南非的黃金來抵償其他英鎊區國家的逆差了。

在戰後，清償對美元區國家的貿易逆差的可能性，首先由於黃金實際價值大減而受到了限制。由此而起的困難，因為以前構成重要收入來源的無形項目在戰後也有了逆差而更趨嚴重。按照近似的材料，英鎊區在無形項目方面的美元淨收入總數大概為一億五千萬至二億美元，差不多完全是英國的收入^①；一九四八年全區無形項目的淨支出是二億美元，大部分是在海外英鎊區國家方面^②。總之，在一九三八年到一九四八年之間，英鎊區在無形項目方面對美元區的收支情況的惡化造成了總數三億五千萬到四億美元的損失。

因此，既然價格的變動是造成貿易逆差的主要原因之一，這些變動也使靠黃金和當前無形輸出的收入來彌補貿易逆差的可能性受到了限制。

前面的情況是由於黃金的美元價格和其他商品的美元

① 美國的估計表明，在一九四〇年，全英鎊區在無形項目方面有二千五百萬美元的淨收入（“美國的國際交易，一九四〇——一九四五年（International Transactions of U. S., 1940--1945）”，第一一二頁），但是這項收入在以前幾年也許還大一些。還有另一估計說這項收入在一九三八年為八千萬美元（聯合國歐洲經濟委員會：“歐洲經濟公報”，一九四九年十月），在一九三七年有九千九百萬美元（聯合國：“世界經濟報告，一九四九——一九五〇年”，第二六八頁）。

加拿大的資料表明，在一九三八年，英帝國各國在無形項目方面對加拿大有八千七百萬美元的順差（“加拿大的國際收支平衡，一九二六——一九四八年（Canadian Balance of International Payments, 1926 to 1948）”，第一五九——一六〇頁）。

② 詳細情況參看附錄二。

价格兩者上漲程度的不同而造成的。如果黄金的价格也和其他商品的价格一样也增加到兩倍，英鎊区可以从現有的黄金开采多得到五億美元；此外，較高的黄金价格还会刺激黄金增產。

从無形輸出得來的收入的实际數額是减少了。但是，即使這項收入仍維持在战前的水平，它也不能在弥补美元逆差方面起很大的作用。由于战前無形項目的收入總額和來自出口的收入或黄金的收入相比是微不足道的，顯然这方面的任何实际的变化都不能大大改变最后的結果。

上面的叙述分析了一九四八年底以前的美元逆差問題；此后的發展將在后一章中加以研究。

第四节 对西欧的支付

現在可以把上述的美元支付情况和英鎊区对西欧的支付問題对照一下。主要的特点是，全英鎊区对西欧的國際收支平衡通常有很大的順差。从西欧方面來說，它对英鎊区的國際收支平衡逆差乃是“僅次于美元逆差的破坏平衡的重要因素”^①。这个情况在最近几年在促進西欧的經濟統一上有特殊的意义。英國是英鎊区的中心，同时又以欧洲經濟合作組織的一員的資格参加了欧洲复兴計劃和欧洲支付同盟，它本身乃是联接这两个体系的一个環節。关于西欧对英鎊区貿易的資料見第二十八表。

① 勳書第七、五七二号，第六四頁。根据一九四八—四九年度以美元表示的資料，英國对西欧的順差共計一億零九百万美元，其他英鎊区國家的順差是三億八千二百万美元。

第二十八表 參加歐洲經濟合作組織的國家[⊖]對英鎊區的貿易

(單位：百萬英鎊)

	1947年	1948年	1949年	1950年
進口				
自英國輸入.....	276	384	396	576
自其他英鎊區國家輸入.....	168	240	336	564
總計.....	444	624	744	1,140
出口				
輸往英國.....	228	288	420	528
輸往其他英鎊區國家.....	108	156	192	264
總計.....	324	444	612	792
貿易差額 [⊖]				
英國.....	48	96	-24	48
其他英鎊區國家.....	72	84	156	300
全英鎊區.....	120	180	132	348

⊖ 除愛爾蘭、冰島和英國以外的經濟合作組織的成員國家。

⊖ 表明的是英鎊區國家方面的差額。

資料來源：“海外貿易報告(Report on Overseas Trade)”(貿易部)

在英鎊區方面，英國是這項貿易中起主要作用的，它對西歐的貿易約占全英鎊區對西歐的商品流轉額中的一半。第二十八表表明，英國對西歐的貿易順差怎樣很快地變為逆差，後來又變為順差，這種情況發生在一九四八年至一九五〇年之間。其他英鎊區國家對西歐的貿易，沒有發生同樣的波動：它們對西歐的貿易順差在一九四七年至一九五〇年間的整個時期中不斷的增加。在無形項目方面，英國對西歐的收支帳目在一九四六一四七年度有很大逆差，但

在一九四八年和一九四九年就有了很大的順差（每年超过三千万英鎊），一九五〇年的順差差不多增加到一億英鎊。現有的关于海外英鎊区國家对西欧的貿易的資料表明：它們之間的無形項目交易是極少的。

英鎊区对西欧的貿易的構成，对于为了解决欧洲內部清算問題而作的努力是有直接影响的。英鎊区对西欧的貿易順差的存在，早在一九四八—四九年度談判欧洲內部的支付协定时就已得到承認。这个协定是以双边的協議为基础，并希圖通过給予債权國家以美元援助的办法來刺激（在經濟合作总署的协助下）欧洲內部的貿易，而以这些國家也以同額的貸款（在协定确定的限度內）給予对它們有逆差的國家为条件。根据这个协定，英國对其他西欧國家提供了总数八千三百万英鎊的信貸。这个數額是根据西欧國家購買英國和其他英鎊区國家的商品的需要而确定的。獲得信貸的國家可以把貸款用于英鎊区的任何國家。为了放松嚴格的双边貿易的制度，第二次关于欧洲內部支付的协定規定所提供的貸款的百分之二十五可以多方面自由兌換，并以經濟合作总署特設的美元儲备的資金來偿付。在一九四九—五〇年度实行协定的过程中发现，由于英鎊貶值和其他变动的結果，根据西欧國家的貿易順差和逆差的預計數字來繼續進行交易是不適當了。那时曾达成協議，同意設立一个清算同盟，不直接依靠經濟合作总署的美元資金，而利用本國的資源及时地起作用，并使它的結構能保證欧洲內部的貿易在多方面的基礎上发展。

使英鎊支付体系和所拟議的欧洲支付同盟的条件相適應的条件遭遇到很多困难。策划建立欧洲支付同盟原是想以它作为一种調剂欧洲內部支付中一切双边的順差和逆差

关系的手段。欧洲支付同盟的基本原则是保证所有成员国家的货币都能互相自由兑换，因而同盟可以把它们的多少孤立的支付关系综合成一个统一的整体。由于计划规定所有成员国家的货币在欧洲范围内实际都能兑换，每一国家将只有对欧洲支付同盟的单一的总的顺差或逆差的关系，而不是许多双边的顺差或逆差关系。同时还建议各参加欧洲支付同盟的国家向同盟组织提供本国货币的信用，这些资金应足够偿付贸易剧烈波动时产生的逆差。但是当这些资金不敷应用时就应以黄金或美元来偿付：对同盟有债务的国家应以黄金或美元来清偿自己的债务，对同盟有顺差的国家也同样可以得到黄金和美元。

这时发生了如何使这些建议和英镑的特殊地位互相协调的问题。主要的困难是确定英镑区国家和其他国家在国际结算和外汇准备方面利用英镑的范围的问题。英国为了维护它自己的长期政策，力图保持并尽量扩大英镑在国际结算方面的使用范围。因此它希望维持现有的以英镑结算的制度（例如转账制度^①）继续有效，以便有关国家能利用它们的积存的英镑结余和以英镑建立它们所必需的准备。为了维护这种政策，英国建议在英国的双边支付协定中规定一种提供信用的任务，这种任务是欧洲支付同盟在英镑区和每一参加同盟的国家间的外汇交易方面应该履行的；同时英国还指出，如果只通过欧洲支付同盟才能调整各方面的结算，便会使英镑在国际结算和外汇准备方面的作用受到限制。

另一个实际的反对意见的依据是：如果欧洲国家有机

^① 按照转账制度，转账国家的居民可以用英镑支付在另一个转账国家的付款，事先必须得到这两个国家的外汇管理机构的批准。

会把英國欠它們的英鎊債務報告歐洲支付同盟，這些國家就有权要求以黃金來償付這些債務。這樣一來便会使英國的黃金儲備大大減少，尤其是(這被認為是有可能的)當握有英鎊順差的未參加同盟的國家通過某種方式進入了這個清算體系的活動範圍中來的時候。

也許后一理由才是主要的障礙。由於英國同時是歐洲經濟合作組織的成員和英鎊區的中心，它在對西歐的關係方面不願承擔與它對英鎊區的義務相抵觸的義務，英國對英鎊區的義務之一就是將中央儲備的黃金和美元維持在一個充足的水平。任何足以引起歐洲經濟合作組織成員國家的英鎊結余突然活動的協定(如果這種活動威脅到英鎊區的黃金和美元儲備并使英國不得不凍結按現有支付協定可自由運用的英鎊結余)，對英國說來都是不能接受的。因此英國表示：鑒於同類措施影響到英鎊作為國際結算和建立外匯準備的手段的地位，英國不能同意使歐洲支付同盟成為起債權人作用的唯一機構，而要求把參與國的資源和信用都交給它處理。

經過了長時期談判以後，這些困難才告消除。最後協議的歐洲支付同盟(從一九五〇年七月一日開始生效，有效期兩年)規定：每一國家都被分派一個定額，數額相當於這個國家對其他歐洲經濟合作組織成員國家的支付流轉額的百分之十五^①。在定額的範圍內，在歐洲內部的貿易方面的順差和逆差都應經由歐洲支付同盟借信貸制度或以黃金支付來加以調整。每一國家有权從歐洲支付同盟得到相當

^① 在一九四九年，英鎊區對歐洲經濟合作組織成員國家的付款共計三十四億三千三百萬美元，而反過來的付款則為三十六億三千六百萬美元。英鎊區的定額等於兩者總數的百分之十五。

于定額的百分之六十的信貸，這個國家也應供應歐洲支付同盟以同額的信貸。定額的其餘部分代表着可以黃金償付的部分，而任何超過定額的債務通常都應以黃金償付。這些規定對英鎊區有这样的好處，就是它減輕了英比和英瑞（瑞士）貨幣協定中黃金條款所加於英國的外匯準備的壓力，因為只要英國對所有其他歐洲經濟合作組織國家的國際收支平衡沒有逆差，英國就沒有把黃金丟失給歐洲支付同盟的危險。

但是協定條款沒有涉及屬於歐洲國家數達二億英鎊的英鎊結余^①。參加歐洲支付同盟的國家有權彼此訂立雙邊協定，按照這些雙邊協定在歐洲支付同盟方面的任何順差都能以締約國彼此的貨幣保存。這就是說具有总的順差的國家如果願意，可以用英鎊保留這些順差。但是在歐洲支付同盟開始生效時遺留下來的債務，如果沒有任何特殊的協定都應該在兩年之內償清。在有些情況下，英鎊將繼續被當作償付當前債務的流轉資金，但在另一些情況下，英鎊結余至少應部分地予以償付。用作流轉資金的英鎊應該由掌握這種準備的國家自由用來作為當前貿易的資金或在歐洲國家間供支付之用。參加歐洲支付同盟的任何國家如果在對其他歐洲國家的交易中有逆差，它就有权以自己擁有的英鎊來清償這種逆差。因此歐洲支付同盟可以從歐洲國家得到大量英鎊，並可以要求英國以黃金來償付。因此遂

^① 這個數目僅僅指集中在歐洲經濟合作組織成員國的國家金融機關中的英鎊外匯，並沒有包括商業銀行所擁有的英鎊資金。因此，所引的數字要比英國欠非英鎊區的歐洲經濟合作組織成員國的全部英鎊債務（在一九五〇年六月這些債務為三億七千八百萬英鎊）少得多。

作出決定：英鎊區因執行這些協定條款而引起的任何黃金的損失都將由經濟合作總署的資金中的特別費來予以補償。

歐洲支付同盟進行活動的初步結果表明：在對歐洲經濟合作組織各國的交易關係上，英鎊的地位比建立同盟時所預料的有利得多。當時預料英鎊區和參加歐洲經濟合作組織的其他國家的收支往來將大致完全平衡。但是，一九五〇——一九五一年之間英鎊區的商品的價格的大大上漲，使英鎊區成了歐洲支付同盟的主要債權人。僅僅在這一年中，英鎊區對歐洲經濟合作組織國家的順差就超過了二億英鎊，其中大部分是屬於海外英鎊區國家的。英國從其他歐洲經濟合作組織國家得到二千九百萬英鎊的黃金，這些國家的英鎊結餘減少了一千一百萬英鎊。其餘不足的部分是靠英國最初供應歐洲支付同盟的五千四百萬英鎊的信貸或靠所增撥的信貸來償付的。在一九五一年六月底，

第二十九表 英鎊區對西歐國家的支付業務

(單位：百萬英鎊)

	1949/50 年度	1950/51 年度
英國		
往來業務.....	28	48
其他業務.....	-14	14
總計.....	14	67
其他英鎊區國家		
差額.....	79	197
英鎊區的其他交往.....	-45	-37
總計.....	48	217

資料來源：勳書第8379號。

英國供應歐洲支付同盟的信貸總數達一億英鎊以上。

第二十九表的資料沒有表現出一九五一年終發生的重大變化。在五月，英鎊區對歐洲支付同盟的交往有了逆差，這也許是由于歐洲國家在海外英鎊區國家購買原料的付款減少的緣故。這個逆差後來又有增加，這部分是由于英國支付方面的季節性困難，部分是由于英鎊區國家自歐洲進口的貨物增加。到了八月，英鎊區把以前得自歐洲支付同盟的黃金又全部付給這個同盟，此後英鎊區失去的黃金共計六千二百萬英鎊；到了十二月，英國對歐洲支付同盟的債務達一億二千三百萬英鎊。這項逆差更增加了英國國際收支平衡上的總的逆差，并使英國恢復對歐洲進口的限制。

第三章

外匯匯率問題

在研究英鎊區時是絕不能避開外匯匯率問題(特別是關於外匯匯率的最近發展)不談的。但是,要在本文中研究外匯匯率的全部複雜情況和決定外匯匯率的條件也是辦不到的,因此,作者在這裡只對問題作概括的敘述,首先研究英鎊區各國之間的外匯匯率,然後研究整個英鎊區對美元國家的相互關係。

第一節 英鎊區國家的匯率

英鎊區作為一個體系(在這個體系的各個參與國之間具有固定和比較穩定的外匯匯率)的概念還需要加以明確。雖然英鎊區的許多國家維持着自己貨幣對英鎊的平價,有幾個國家近年來却由於不同的原因而改變了自己貨幣的匯率以應付變化着的形勢。在個別場合中,經過多年的間歇後又發生了這類問題。

英鎊體系內匯率的一時波動在印度的例子上表現得特別明顯。自一八九〇年以來,以黃金表示的白銀價格的下跌在印度經常引起困難。在一八八九—一九〇年度,盧比的匯率是一先令六便士,到一八九二—一九三年度便降到一先令三便士;自造幣廠於一八九三年停止製造銀幣後,盧比匯率被確定在一先令四便士,便開始了一個穩定時期,這個穩

定时期一直繼續到第一次世界大战。在一九一九年，由于白銀价格的上漲，盧比匯率达到了二先令二便士。把盧比匯率穩定在二先令的嘗試沒有獲得成功，到一九二一年，盧比匯率又跌到一先令三便士以下。盧比匯率在一九二四年达到一先令六便士以后便固定在这个水平上，并且在一九二七年被法律所規定。

正当盧比匯率穩定的时期，在英鎊区的另一个区域开始发生了一种現在更为人所熟悉的困难，就是英鎊区内实际上建立了分化的匯率。这个困难首先发生在澳大利亞。澳鎊和英鎊一直認為是同等貨幣，并且認為它們之間的任何長期或嚴重的差异都是不可能发生的。但是，澳鎊和英鎊之間半自动地維持着的平价在一九二九年終止了。國外長期信貸的終止和出口价格的下跌嚴重地减少了澳大利亞的外匯准备，以致使澳鎊对英鎊的匯率(即一英鎊等于多少澳鎊——俄譯本編者)提高到了黃金輸出点以上，澳大利亞遂不得不放棄金本位。在一九三〇年曾为保持平价的匯率而作出努力。但是澳鎊对英鎊的匯率从一九二九年底的一〇二(英鎊为一〇〇——譯者)上升到一九三〇年十月的一〇九；在一九三一年初达到一三〇，到一九三一年十二月以前一直都維持在这个水平上，在十二月份降到了一二五。在这个水平上达到了某种类似的平衡，虽然直到战争开始以前，情况实际上一直是不穩定的，同时也沒有作过任何努力來使澳鎊恢复到以前对英鎊的平价。

新西蘭外匯匯率的变动在許多方面也 and 澳鎊的情况相似。这种相似的情况是很自然的，因为在新西蘭營業的銀行的大部分業務都是記在澳大利亞的賬目上的，新西蘭賬目上的外匯收入沒有單独的資料。在一九一九——一九三

○年間，新西蘭鎊的匯率只有些微的變動，變動的範圍沒有超過百分之三。但在一九三一年，匯率便上升到一一〇（也許部分是由于澳大利亞大量需要新西蘭的英鎊準備來應付自己的需要）。自此以後，情況就不再和澳大利亞相同了，因為新西蘭鎊的匯率直到一九三三年才提高到一二五。而且這種情況看來主要還是由於政策上的原因，有意採取這種政策的原因部分地是為了消除國內生產成本和跌落的出口價格之間的差異，部分地是為了在國外市場上創造和澳大利亞同樣的競爭條件。新西蘭鎊匯率後來便再沒有什麼變動，直到一九四八年才恢復了對英鎊的平價。

上述三個例子足以說明：英鎊區內的外匯匯率並不是沒有變化的，正相反，個別國家的外匯匯率為了適應當地變化着的情況而具有某種程度的彈性。從上述例子中可以看出，當時存在着的價格關係的破壞乃是匯率變動的主要原因。另一方面，可以說即使當其他國家的外匯匯率發生波動時，英鎊區的匯率仍然維持了相當程度的穩定。例如在三十年代的不景氣時期，當出口價格的跌落造成了極度緊張的情況時，印度盧比和愛爾蘭鎊對英鎊的匯率都沒有發生變動，但是這兩個國家都有着特殊的資源可供執行這樣的政策：在印度，收支的逆差可以靠輸出存儲的黃金來清償，而同時在愛爾蘭，由於它是一個債權國，價格的跌落使它從海外得到的實際收入反而增加了^①。

在戰爭期間，這類匯率問題很少受到人們的注意。當

^① 在另一方面，正如大家所知，南非在英國放棄金本位以後自己是不能維持金本位的；從一九三三年初起便恢復了對英鎊的平價。參看“南非中央商業銀行”一文的附件E（社會經濟計劃委員會第十二號報告）。

战争行动还在繼續的时候，情况非常不正常，前途也不可捉摸，以致匯率的任何調整其价值都是可疑的，因此，全英鎊区的匯率都保持了穩定，虽然許多國家的國際收支平衡會有劇烈的波动。所以，英鎊的匯率問題一直要到战后才重新具有实际的重要意义。

首先提出修訂当时匯率的建議的是印度。虽然自一九二四年以來盧比都是穩定的，有很大一部分輿論都不同意当时的匯率，尤其在前一个时期也曾進行过匯率的調整。在这一情况下，純經濟的論据还得到其他理由的支持，例如，希望制訂一种自主的政策作为民族独立的一个表現。同时还認為：盧比贬值会帶給印度工業以某种好处。如果以前曾有人反对把盧比匯率訂在一先令六便士的水平或者曾有人贊成以前的一先令四便士的匯率，那末現在又出現了一些人，他們認為印度在战时經歷了高度的通貨膨脹，这时應該制訂像一先令这样低的匯率^①。

情况是很复雜的，因为事实可以有种种不同的解釋。一方面，人們断言印度在战时和战后的通貨膨脹比英國劇烈得多，因此有理由把盧比对英鎊的比率予以降低，在另一方面，由于印度現在已成为一个債权國（因为它已償回了英鎊債務和積累了很多海外資產），因此假定：貿易逆差不僅是適當而且是必須的，不然就不能償回英鎊債務。根据这一理由，在不变更以前的匯率的情况下相对地提高印度的价格水平是正确的。下述的情况更增加了在这一問題上作出决定的困难：就是战时影响到出口和進口双方面的不正常的情況在战后仍然在某种程度上繼續着。

^① 見穆倫仁(S. K. Muranjan):“战后印度的經濟(Economics of Post-war India)”，第八九頁。

直到一九四六年，当印度政府通知國際貨幣基金会把盧比的匯率确定在一先令六便士时，這個問題才被認為已得到解决。現行的匯率，也許被認為是最令人滿意的一種匯率，尽管在印度仍繼續着的通貨膨脹以及随后几年中國际收支平衡的惡化，令人很怀疑把匯率穩定在以前匯率上的決定是不是正确。但是，根据下面的理由还是可以認為这个決定是正确的：既然今后發展的前景还不能确定，最好的办法就是不作任何变更，尤其因为印度还拥有支持現行匯率的足够的英鎊准备；此外，这一匯率使印度有可能比在貶低盧比匯率的情况下以較低的价格輸入大量的粮食和（在較小的程度上）工業装备。

事实随即也証明較低的盧比匯率的不利之处。当英鎊对美元的比价貶值时，印度也把自己的貨幣貶低到同样的程度，維持了以前的盧比对英鎊的关系。这样做的理由是：印度的國際收支平衡經不起提高盧比对英鎊的匯率而產生的緊張局面。官方的公报这样说：

“因为印度的貿易（無論是出口或進口）是在这样大的程度上指靠英鎊区國家，而且价格水平已經是这样高，顯然在提高盧比对英鎊的匯率时不可能不削弱印度的競爭地位，不可能不使它的主要市場受到威脅。”

这些論据沒有考慮到同时期巴基斯坦采取的維持其盧比对美元的原有关系的決定，这就意味着提高了巴基斯坦盧比对英鎊和印度盧比的匯率。印度盧比因此而起的嚴重的貶值有着特別重要的意义，因为巴基斯坦一直供应印度以工厂制造所需的麻和棉花，巴基斯坦盧比匯率的提高必然会使印度为它經常進口的商品付出更大的代价。关于这一点，印度的財政部長說：

“按照巴基斯坦政府所提出的貨幣比價，印度的製造商從他們自己的利益出發，將不得不終止從巴基斯坦購買像以前那樣多的黃麻和棉花。”^①

就最尖銳的問題——黃麻的問題而論，這個聲明沒有提到這樣的事實，即巴基斯坦所確定的黃麻的最低價格比以前的價格降低了百分之二十五，影響印度黃麻企業在出口市場的競爭能力的因素，不是黃麻原料價格的上漲^②，而是印度在貶值後對制成品所征出口稅的增加。無論如何，印度和巴基斯坦的貨幣的比率仍然是純理論性的，因為印度和巴基斯坦的中央銀行都拒絕規定彼此貨幣的行情，結果兩國間的商業和金融往來實際是停止了。

這種情況（因為走私貿易和在一九五〇年部分時期內有效的數量不大的易貨協定而趨緩和）一直繼續到一九五一年二月，這時兩國締結了協定（有效期限到一九五二年六月），貿易才得到恢復。這時印度政府承認了印度盧比對巴基斯坦盧比貶值的事實。承認這一事實所暗示的政策改變，大部分是由於棉麻原料和制成品的價格不斷上漲。在這種情況下，巴基斯坦能夠在海外銷售它的原料，因而加強了自己在對印度的鬥爭中的地位，而印度也竭力擴大棉麻制品的出口，因此它也不願意繼續不能以新匯率在巴基斯坦購買原料的情況。

① 見印度議會的聲明。

② 在貶值後不久，麻制品的出口稅從每噸八十盧比提高到三百五十盧比；到一九五〇年提高到七百五十盧比，後來又提高到一千五百盧比。麻制品出口稅的增加，事實上使巴基斯坦能夠售出自己的黃麻原料，因為這種稅刺激了其他（印度除外）有麻加工企業國家對於麻原料的需要。

承認較低匯率的決定並沒有得到普遍的贊同，並且還引起了請求提高印度盧比匯率的要求。贊成提高匯率的人提出了三個理由：第一，人們相信，鑒於當前原料和糧食價格的高水平，印度提高印度盧比的匯率在出口貿易方面不致有不利的影響；第二，據說提高印度盧比匯率可以使進口價格減低，並便利印度取得為發展工業所需的工業裝備和糧食；第三，人們擔心，如果印度和巴基斯坦貨幣間的新比率維持不變，就將引起印度的英鎊準備的緊張狀態，因為印度將為棉麻和糧食付出較高的代價。但是，儘管有這些理由，印度政府仍然反對提高盧比的匯率，理由是這項措施很可能引起國際收支平衡的逆差。

只要幾句話就足以說明這些事件對於巴基斯坦的影響。如果估計下一九四九年的情況，就可知道一九四九年所採取的維持巴基斯坦盧比對美元的比率因而提高了巴基斯坦盧比對英鎊的匯率的決定很難認為是正確的。國際收支平衡的資料並沒有提供理由使人認為那時巴基斯坦的地位是有利於採取這項措施的，因為那時英鎊的結算（除去對印度的結算）和美元的結算都是有逆差的，對印度的順差也是偶然的，因為新政策幾乎使對印度的貿易完全停頓，國家的總的國際收支平衡也急劇惡化，對英鎊區國家和對美元區國家的逆差還繼續存在，雖然對美元區的逆差是減少了。只是到了一九五〇年的後幾個月當出口價格和出口實物量迅速增加時，巴基斯坦才能維持住新的匯率並和印度達成協議。第三十表的資料便證明了這一點。

正當這個時期，澳大利亞和新西蘭又發生了本國貨幣對英鎊的匯率關係問題，它們的情況和印度很不相同。在戰後最初幾年，這兩個國家的價格和生產成本上漲的程度

第三十表 巴基斯坦國際收支平衡往來項目表

(差額單位:百萬盧比)

	1949		1950	
	1月至 6月	7月至 12月	1月至 6月	7月至 12月
英鎊區 ⊖.....	-150	-190	-160	-170
美元區.....	-100	-50	-40	-10
所有國家 ⊖.....	-210	-240	-110	-20

⊖ 不包括印度。

比其他國家(例如英國和印度)都小得多,因此它們有理由重新考慮本國貨幣對英鎊的匯率問題。在三十年代引起澳大利亞和新西蘭貨幣貶值的原因是不存在了:不僅外匯準備十分充足,出口價格的水平(特別在澳大利亞)也是令人滿意的,而在新西蘭方面,占出口貿易大部分的商品長期合同也消除了外匯收入急劇減少的可能性。兩國國際收支平衡的構成也有了改進,這主要是因為外債負擔已經減輕。在另一方面,當時的往來賬目資料是否能作為有必要進行任何調整的證據也是可疑的:在新西蘭,情況之所以可疑是因為國際收支平衡受到國家嚴格的控制,生產成本和價格水平等因素對國際收支平衡只有有限的影响。在澳大利亞,雖然幾年來國際收支平衡有很大盈餘,往來賬目逐年仍有很大的波動。但是,總起來說,兩國的情形都可預期到一種適合於恢復兩國貨幣對英鎊平價的情況。

雖然在澳大利亞曾屢次談論提高匯率的問題,事實上只有新西蘭提高了自己的匯率。新西蘭實行這項措施的主要原因並不是外匯政策方面的理由,而是為了維持戰時建

立的國內穩定體制：包括工人同意不要求增加工資，雖然由於戰時勞動力的缺乏使他們能夠這樣做；農民們同意根據生產成本來決定他們的收入，商人們也同意實行價格管制。在戰後，大部係由其他國家的通貨膨脹而造成的新西蘭價格的上漲，使穩定政策的繼續執行愈來愈感困難。為了克服這些困難，新西蘭在一九四八年八月恢復了新西蘭鎊對英鎊的平價。

這項措施的實行首先證明了下面的結論：因為新西蘭所實行的價格管制比其他國家成功，它的物價比其他國家低得多，因此新西蘭鎊的現行匯率是訂得太低了。由進口價格上漲開始的新西蘭的價格和生產成本的上升，使新西蘭的生產失去了刺激，因為這直接影響到利潤的數額，並且會引起增加工資的要求。新西蘭通過提高外匯匯率使本國在某種程度上脫離別國通貨膨脹的影響，特別是通過減低進口貨價格來減少生活費用。用這種辦法而達到的生產成本的減低會使生產者得到好處而不致影響他們的收入（因為實行了對主要產品的保證價格），最後就能引起原料和糧食生產的增長。

同時還預計到，提高外匯匯率不會引起新西蘭出口品價格的任何巨大的下降。肉類、奶油和干酪（占新西蘭出口貨半數以上）是按合同售給英國的。由於合同上的價格是以英鎊表示的，新的匯率並不會影響到出售這些產品而得的英鎊收入；在另一方面，由於在提高匯率前不久合同所規定的下一季度的價格有了增加，匯率變動的結果只是取消了增加的部分。在這個出口價格的水平上，仍可能避免削減（和前一季度相比）保證付給製造商的價格（以新西蘭鎊表示的價格）。因此，穩定基金仍可維持完整，雖然在維持舊

匯率時可能增加的數額當然必須放棄。匯率變動給予羊毛出口(不是按合同出售的)的外匯收入的影响，由於變動是在出售羊毛的季節結束後發生而減少了，在下一季節，價格上漲的程度足以抵銷提高匯率的影响，因此生產者的收入並沒有減少。

雖然兩國的情況在某些方面很相似，但澳大利亞並沒有步新西蘭的後塵。新西蘭提高匯率所以只引起最小限度的變動，主要是因為主要出口貨的生產者所得到的並不是產品的全部價格，而是一種事先協議逐年規定的價格。由於現行價格和保證價格間的差額已在穩定基金中撥出，因此新西蘭提高外匯匯率並不會像在澳大利亞那樣引起出口商收入的大量減少和生產的降低。在澳大利亞，大家認為提高匯率會使美元收入減少，雖然在另一方面，美國對澳大利亞羊毛的強烈要求可能使羊毛的美元價格上漲。此外，還有一種不同於新西蘭的情況，即澳大利亞的出口貨更容易因氣候條件的變化而發生波動，並且價值也容易發生波動，因為澳大利亞只有一小部分出口貨是按長期合同出售的。因此變動匯率後能否維持現行出口價格水平，是沒有任何保證的。最後還須考慮到一個事實，因為澳大利亞的製造工業比新西蘭發達得多，因提高匯率而造成的進口貨價格的降低在澳大利亞會有更嚴重的影响，因為這會惡化國內生產者的競爭地位。

在這種情況下，澳大利亞政府決定不變更貨幣的匯率，除非英國貶低英鎊對美元的比率。說明這個立場的措詞使人認為：一旦英鎊貶值時，澳鎊將維持它以前對美元的比率，因而將提高澳鎊對英鎊的比率。但是事實上，當英鎊終於貶值時，澳鎊對英鎊的比率並沒有變更，理由是兩國現

行貨幣比率的任何變更都會替出口商和生產供應本國市場的商品的部門造成困難。所以採取這一決定（在大選前不久作出的）比平時更基於政治的理由，在選舉的前夕當然要避免任何足以引起經濟衰退的行動。

澳大利亞堅持不願利用匯率的變動來限制國外經濟波動對於本國的影響之所以特別值得注意，是因為這種政策違背了澳大利亞戰前的貨幣政策總原則。戰前政策的基礎是維持本國經濟的穩定，而不是維持匯率的穩定。事實上自一九三一年以來外匯匯率並沒有變動，澳大利亞聯邦銀行的主要目的一直是限制本國的波動。研究澳大利亞的貨幣流通和銀行系統問題的皇家委員會的報告書說：

“聯邦銀行的主要任務是減少澳大利亞的总的商業活動的波動，因而保證與經濟的發展所必需的變動相適應的國內情況的穩定……這個政策的一部分就是保持外匯匯率的穩定。這個政策並不是要固定外匯匯率和要求本國經濟在通常情況下適應這個匯率；而是正相反，應該保證本國經濟的穩定性，并使外匯匯率的變動成為達到這一目的的手段”。^①

儘管有這樣的主張，一九三一年所確定的匯率多少年來都沒有變動，雖然商業活動有過很多波動，在一九四九——一九五〇年間還發生了嚴重的通貨膨脹。戰後發生的情況和皇家委員會活動時期的形勢有很大區別。因為這時匯率的變動所意味着的不是提高而是限制出口商的收入，那就必須考慮提高外匯匯率的政治後果。在最主要的政黨

^① 見“皇家委員會關於澳大利亞貨幣與銀行的報告（Report of Royal Commission on Money and Banking in Australia）”，一九三七年版，第五二五——五二六節。

之一是原料粮食生產者的代表那样一个國家里面，这是特別重要的。澳大利亞在战后所承担的國際協定的义务是一个新的因素，因为澳大利亞参加了國際貨幣基金会，任何重大的匯率变动都必須先得到該会的許可，虽然該会很少有可能反对提高匯率，但是如果將來情况变化，它是否允許作相反的变更是很成問題的。此外，提高匯率会削弱本國產品的競爭地位，而澳大利亞对拟議中的國際貿易組織的义务也可能使澳大利亞很难以增加关税的办法來抵銷这种不利影响。当一种变动的后果还是不确定的时候，实行这种变动就不容易了。

贊成和反对提高匯率的論据彼此势均力敌，因此維持当时匯率的决定不能認為是最后的。到一九四九年終，就出現了可能变更這項决定的跡象。从政治的角度來看，这种意見似乎沒有多少根据，因为新政府是自由党(該党可能有意重新考慮這個問題)和農民党(該党是原料粮食生產者的代表，是反对提高匯率的)的联合政府。但是經濟情况曾有某种程度的变动：在英鎊貶值以后，澳大利亞主要出口品的价格急剧上漲，即使提高澳鎊的匯率，出口商的收入也不会有任何重大的减少，同时出口价格的不断上漲还大大加速了通貨膨脹。因此有理由相信，提高澳鎊的匯率不致使出口貨的外匯收入降低到英鎊貶值前夕的水平。

但是，即使当出口价格在朝鮮战争爆發后更剧烈上漲时，政府仍然重申了它不实行提高匯率的决定。在这个时期，虽然变更匯率的問題仍繼續遭到难以克服的困难，但是由于出口外匯收入的增加而引起的問題是如此尖銳，采取某些反通貨膨脹的措施是絕對必要的了。因此，在通过一九五〇—五一年度的預算时决定扣除生產者羊毛出口收入

的一部分。虽然因此扣除的总数^①并不是一种特殊的税而仅仅是所得税的预付，这个措施仍然有可能在某种程度上减轻通货膨胀的压力(至少是暂时地)，因而使当时的汇率能够维持下去。

本书所研究的英镑区内部的汇率问题，在作为英镑区各国货币的依存关系的表现时是特别值得注意的。从这个观点出发就可以看出：印度和澳大利亚是迫不得已地维持它们的货币对英镑的比率的，因为英镑账目的交往在这两国的国际收支平衡中占着重要地位。在另一方面，巴基斯坦提高它的卢比的汇率，引起了巴基斯坦和印度(对巴基斯坦来说是它的最大的市场，但不是英镑区内的唯一市场)之间的贸易关系的中断，这又使巴基斯坦的贸易差额大大恶化。新西兰提高新西兰镑的汇率证明是可行的，因为新西兰对英国(对新西兰来说，英国几乎是它在英镑区内的唯一市场)的贸易是得到长期合同的保证的。现在有必要来研究一下汇率问题的另一方面，即英镑区国家对美元区的汇率关系的问题。

第二节 美元外匯

美元和英镑的比率问题对于英国以及其他英镑区国家的重要性，可以用一九四九年英镑贬值的事件来说明。由于详细分析贬值的原因和后果不可避免地需要广泛而详细的研究，本文只对这个事件作一般的研究，其中特别着重英国和其他英镑区国家间关系的性质。

简单地說，它們的关系有如下列。虽然美元和英镑的

^① 扣除羊毛生产者全部收入的五分之一，估计总数约近一亿英镑。

比率首先影响到英國的貿易，現行匯率的維持实际是靠海外英鎊区國家的貿易的，因为英鎊区的大部分美元收入是海外英鎊区國家賺得的，在这方面，英鎊区國家通过参加美元共同儲备而彼此联系了起來。在另一方面，当英鎊在对美元的比率上贬值时，任何其他英鎊区國家的貨幣如果仍維持以前对美元的比率，这种貨幣在对英鎊的比率方面就必然要增值。这类变动可以剧烈地影响到英鎊区國家的貿易差額，因为对英鎊区成員國家來說，它們相互間的貿易（不僅是对英國的貿易）較之对美元区國家的貿易更为重要。

前面已經表明，虽然在一九四八年，英鎊区对美元國家的貿易逆差数目仍然很大，這項逆差已經比一九四七年小得多；英國的逆差已減少了一半，英國殖民地和錫蘭对美元区的貿易順差已有顯著的恢复，其他英鎊区國家的逆差也比一九四七年小得多，而南非的退出美元共同儲备更使情况有些好轉^①。

一九四九年發生的困难，又使以前达到的有利形势消失了。有必要弄清楚这个新阶段是从何时开始的，并解釋这一转变的原因。分析一下一九四九年英鎊区对美元区國家貿易的每季的資料就可很容易地做到这一点（參看第三十

① 現有的資料（“南非經濟雜誌（South African Journal of Economics）”，一九五〇年九月号）表明：如果不計算黃金，南非在一九四七年的美元逆差达到一億五千八百万英鎊。美元共同儲备为南非支付的季美元支出达到八千九百万英鎊。由于南非联邦曾提供七千万英鎊的黃金，美元共同儲备还必须为它供应大約二千万英鎊的資金。“这無疑是禁止南非联邦再动用英鎊区的黃金和美元儲备的理由。”

一表)。

第三十一表 一九四九年英鎊区对美元区国家間的貿易[⊖]

(單位:百万美元)

	1月至 3月	4月至 6月	7月至 9月	10月至 12月	總計
英國					
出口.....	142	129	128	181	580
進口.....	313	413	344	324	1,394
差額.....	-171	-283	-216	-194	-864
其余英鎊区國家					
出口.....	309	280	238	278	1,105
進口.....	396	437	332	293	1,458
差額.....	-87	-157	-94	-15	-353
全英鎊区					
出口.....	451	410	366	408	1,635
進口.....	709	850	676	617	2,852
差額.....	-258	-440	-310	-209	-1,217

⊖ 資料僅包括英鎊区國家对美國和加拿大的貿易。
資料來源：“倫敦和劍橋經濟服務公報(Bulletin of London and Cambridge Economic Service)”，1950年5月号。

第三十一表的資料表明了一九四九年第二季度英鎊区对美元区的貿易逆差的來源和數量。表中的數字證明，在這一情況中起主要作用的是進口的增加而不是出口的減少，后者对于英國和对于其余英鎊区國家都是次要的。从這些數字中還可以清楚地看出，在我們所研究的這個時期中，海外英鎊区國家对美元区出口，減少的程度沒有英國那樣大，雖然前者所減少的絕對值是后者所減少的二倍。進口增加和出口減少的同時發生引起了全英鎊区对美元國家的

貿易逆差的急劇增加，這轉過來又使英鎊區的黃金和美元準備大量減少。

這些事件引起了一九四九年七月的危機。為了應付危機，曾採取了下列的措施。首先，英國政府暫時停止了一切以美元支付的國家採購。隨後又決定在一九四九—五〇年度把美元進口貨比上一年度削減百分之二十五。第二，英聯邦各國的財政部長們同英國的大臣們在倫敦舉行了會議以後，同意建議本國政府採取和英國相似的節省美元的措施。第三，準備在一九四九年九月在華盛頓召開英、美、加三國會議討論可能採取的應付新形勢的其他措施。

在報章公布的華盛頓談判的官方聲明證明這次談判涉及的范围很廣；在談判期間的主要問題看來是討論英鎊貶值的建議。會議於九月十二日結束，與會國家發表了聲明，說會議已就某些消除英鎊區當前困難的措施達成協議。這些讓步無疑是用來換取英國對於實行英鎊貶值的勉強同意的，讓步包括同意允許馬歇爾計劃所提供的資金能更自由地調撥，美元區國家增加英鎊區出產的戰略原料的入口，和美元區簡化海關手續以便利英鎊區商品入口的計劃。不久，會議的主要決定就為大家所知道。九月十七日，英聯邦各國接到英國的秘密通知說很快就要實行英鎊貶值，在第二天，英國就宣布英鎊的新匯率是一英鎊等於二·八美元，而不是以前的四·〇三美元。

這個決定只對英國和英國殖民地有效。其他英鎊區國家必須自己決定是否維持本國貨幣對英鎊的原有的比率，因而貶低本國貨幣對美元的匯率，或者維持對美元的現行比率而提高本國對英鎊的匯率，還是採取任何折衷的步驟。這個決定使有些國家必須在兩個令人不快的辦法中作一選

擇。愛爾蘭政府在得到“損害最少的辦法”是同英鎊一齊貶值的結論時着重說，貶值是“極不利的”。澳大利亞總理在宣布貶值時說：“我們不願意貶值，並希望它不要實行”。印度的財政部長說，印度不贊成以貶值作為克服國際收支平衡困難的一種手段，因為在目前印度的經濟情況下，這類措施未必能解決印度的美元問題。只有在南非聯邦和南羅得西亞，這一決定才受到完全的支持和歡迎。

海外英鎊區國家現在遭到的困難是由美元問題所引起的。消除這種困難的匯率政策的選擇，主要應決定於每一國家對其餘英鎊區國家的支付關係情況。在大多數情況下，起主要作用的是以英鎊進行的對外收支的數量。例如在澳大利亞，雖然不能確定是否存在着有必要貶值的逆差，以及是否有足以證明澳鎊對英鎊的匯率太低的資料，政府還是決定保持澳鎊對英鎊的原來比率，因為如果維持澳鎊對美元的原來比率就要提高澳鎊對英鎊的匯率，而這首先就對澳大利亞的出口商和製造商不利。將來美元商品價格的增加還是次要的因素，因為這些商品只占全部進口貨的百分之十略多一些，而英國則幾乎供應了全部進口貨中的一半。愛爾蘭政府也得出極近似的結論。愛爾蘭政府在決定貶值的官方公報中說：“提高愛爾蘭鎊對英鎊的匯率是不符合我們對全英鎊區的國際收支平衡情況的”^①。在這個例子上還有特殊情況，因為愛爾蘭鎊對英鎊的匯率的提高，會使愛爾蘭的海外投資收入（這些投資幾乎全部在英鎊國家）和旅行收入（幾乎相當於出口貨的外匯收入的一半）

^① 為了比較起見，可以利用下引一九四九—五〇年度中央銀行報告中的一段文字：“愛爾蘭鎊所以不得不貶值的原因之一是因為愛爾蘭通常是依靠英鎊收入來償付它的進口貨值的”。

减少。印度总理在解释实行贬值的理由时也得出类似的结论：

“英镑区在我国的国际经济关系中是很重要的。我国国际贸易的大部分是在这个区域内。我们的大部分出口市场也在这个区域，对于我们来说，重要的不仅是要维持并且还要改善我们在出口市场上的地位。如果我们不改变美元和卢比的比率，我们的商品在主要市场上的价格就会迅速上升，而这样是会损害我们的贸易利益的，并会使我国所有生产者的地位恶化。因此，英镑贬值使我们不可避免地要修改美元和卢比的比率，这是从我国的利益出发的。”^①

这些声明清楚地表明，至少在上述国家中，美元支付平衡问题在制订外汇政策时仅仅是次要的因素。虽然贬低本国货币对美元的汇率使以美元支付的进口货值增加，但进口货的数量在大多数情况下是比较少的；并且有可能依靠出口和无形项目交易来扩大美元的收入。此外，在那些黄金生产在国民经济中占重要地位的国家，贬低本国货币对美元的汇率还会使所产黄金的英镑价值增加。

前述的理由对南非联邦来说具有特别重要的意义，南非联邦由于黄金生产在国民经济中占着很大的比重，它从贬值得到的利益也许比其他任何国家都大。据估计，南非联邦的全部进口货当中至少有一半是从贬值的国家来的：因为用来偿付对这些国家的贸易逆差的黄金的价格（以英镑计——俄译本编者）提高了百分之四十，对这些国家的贸易条件便大大有利于南非联邦。同时，如果以黄金计算，从没有贬值的国家的进口货价格和以前相同，南非仍

^① 印度总理关于贬值问题的广播声明。

可用黃金從這些國家購回和以前數量相同的商品。還有一個事實也同樣重要，黃金的英鎊價格的增長也使采金工業的情況大大改善。因為黃金價格的增加消除了生產成本和出售黃金的收入之間的不平衡，這種不平衡乃是商品價格比黃金價格上漲較快而造成的。既然黃金的价格比以前增加，許多以前盈利很少的金礦的利潤也有了保證，因而也有各種理由可指望在以後幾年擴大黃金的開采^①。這個因素不僅影響到已在開采的金礦，對於橘河自由州的新的金礦也是一樣。

最後，所有海外英鎊區國家除巴基斯坦外都決定貶低本國貨幣對美元的匯率。在貶值以後不久，這項措施的影響就顯示出來了，貶值的直接結果是價格的劇烈變動，變動的範圍大大超過了預期。首先在進口方面，自美元區進口的商品的价格差不多是自動地上漲了，後來發現也有必要提高某些英鎊區出口的原料的價格，因為有些商品的世界市場價格主要是由美元價格確定的，所以必須使它們的英鎊價格在新匯率的基礎上 and 美元價格符合。因此，英國便以行政措施提高了棉花、鉛、鋅和銅的價格。由於貶值的結果，某些美元價格差不多沒有變動的商品的英鎊價格也上漲了。表現得最明顯的是錫、橡膠和西沙爾麻。占着特殊地位的是小麥，因為進口小麥的國家所付價格是由國際小麥協定按黃金來規定的：因此，由於貶值的結果，向英國和印度等英鎊區國家輸出小麥的澳大利亞出口商就得了一千

^① 但是這並沒有發生：一九五〇年的黃金開采量共計一千一百六十五萬九千盎司，而一九四九年則為一千一百七十萬零八千盎司。一九五一年南非的黃金開采量又進一步降到一千一百五十萬零六千盎司。

五百万到二千万英鎊的巨額收入。預料以后还会有新的变动,因为对实行了贬值的國家來說,英鎊商品比美元商品更为便宜,所以对英鎊商品的需要是增加了。所有这些因素,在英鎊区的主要的原料粮食消費國——英國,表現得特別顯著。在贬值后一星期,英國商品的价格就上漲了百分之十以上。

至于說到贬值对出口的影响,英鎊区所產商品的美元价格的变动是由許多不同的因素决定的。英國輸出的工業制品的情况尤其是这样。这些商品的价格,并不是在所有的情况下都必須按貨幣贬值的程度予以降低。有些商品(例如威士忌酒和瓷器)在当时的价格下需要还得不到满足,这些商品就有可能維持原來的价格。另外有一些商品(如汽車和机器脚踏車)則可以在减价远不及百分之三十的情况下銷路仍然有保証。因此,商品的美元价格减低的范围是从不减价(如威士忌酒)一直到汽車这样的商品减价百分之二十,而棉織品則必須实行更大的减价。美國从英國輸入的商品的美元价格,估計平均降低了百分之二十到百分之二十五^①。

但是,就整个英鎊区而論,贬值最重要的影响是原料和粮食价格的变化,英鎊区的大部分美元收入是靠出售这些產品來獲得的。这些商品的美元价格降低的程度是很有限的。即使在緊接贬值以后的时期,这些商品的减价也是微不足道的:橡膠的美元价格降低了百分之七,錫降低百分之八,可可降低百分之九,只有羊毛和西沙尔麻所减价格超过了百分之十。不久就弄清楚,英鎊区出產的这类商品所降

① “國際貨幣基金会年度报告,一九四九——一九五〇年(IMF Annual Report 1949—1950)”,第一一頁。

低的价格，远不及英镑贬值的程度来得厉害。据计算，美国自英镑区进口的六种主要原料和粮食的价格和贬值前相比，减低的价格都没有超过百分之十二^①。此后不久，有些商品的价格在市場各种力量的作用下开始回升。对价格上升有巨大影响的因素有：美国工业生产的复苏，为补充在贬值前夕减少了的存货而实行的巨额采购，以及后来在一九五〇年的军事需要。在一九四九年十一月低，可可的美元价格上升到超过贬值前的水平，橡膠价格也略超过一九四九年年中的水平。在一九五〇年初，橡膠价格又突然上涨，后来（特别在朝鲜战争开始以后），海外英镑区国家输出的其他主要原料和粮食的价格也都上涨了。

要估计贬值对于输往美元区国家的货物实物量的影响是更困难得多，经过很长的不稳定时期以后，实行贬值这个事实本身毫无疑问是会促使出口量的增加的。美国工业生产的扩大和因战略需要而起的采购（美国军备计划的一部分）对于英镑区的出口量和价格波动都有影响。只是在估计了这些因素以后，才能确定贬值造成的美元价格的变动对英镑区出口量的影响。

由于英镑区货物的总的价格降低得并不多，同时由于美国对于许多原料的需要是决定于本国商业活动的情况而不是决定于价格因素，有理由认为英镑贬值对于英镑区输往美国的实物量的影响是不很大的。

不论起主要作用的因素——限制美元区货物的进口和在价值方面，也许还在实物量方面增加对美元区的输出——的相对重要性如何，总的结果可以从对美元国家的结

^① “国际货币基金年度报告，一九四九——一九五〇年”，第一六页。

算上看出來。貶值的影响很快就在貿易差額上反映出來：一九四九年第四季度的貿易逆差已經比這一年以前各季有了減少。在一九五〇年，由於英國的貿易逆差減少和海外英鎊區國家的貿易順差增加，全英鎊區出現了很大的貿易順差（參看第三十二表）。但是，和一九四九年的材料比較一下，就可明白這種順差主要是由於限制進口而不是擴大出口的結果。同時，英鎊區無形項目交易的發展也有重大意義，這些項目在這一年中有了順差，而它們在前兩年中則是有逆差的。一九五〇年全英鎊區對美元區的國際收支平衡往來項目的順差在戰後是第一次。和戰前不同，這個結果即使不計無形項目和黃金的盈餘的情況還是可以達到

第三十二表 1950年英鎊區對美元國家的貿易^①

（單位：百萬美元）

	1月至 3月	4月至 6月	7月至 9月	10月至 12月	總計
英國					
出口.....	133	163	191	223	709
進口.....	240	219	224	275	949
差額.....	-107	-56	-33	-52	-240
其他英鎊國家					
出口.....	304	347	379	461	1,490
進口.....	247	268	207	247	943
差額.....	57	79	172	214	547
總差額.....	-50	23	139	162	307
1949年的差額...	-258	-440	-310	-209	-1,217

① 資料僅包括對美國和加拿大的貿易；全年總計和各季的資料總計不完全相符。

資料來源：“海外貿易報告”（貿易部）。

的。英鎊區對美國和加拿大的支付平衡的綜合資料見第三十三表。

**第三十三表 英鎊區對美國和加拿大的國際收支
平衡往來項目表**

(單位:百萬美元)

	戰前時期	1948年	1949年	1950年
英 國				
出口.....	300	700	600	750
進口.....	800	1,400	1,400	1,000
貿易差額.....	-500	-700	-800	-250
無形項目交往差額...	150	—	50	250
其他英鎊區國家				
出口.....	400	1,200	1,100	1,500
進口.....	350	1,600	1,500	1,000
貿易差額.....	50	-400	-400	500
無形項目交往差額...	⊖	-200	-150	-100
全英鎊區				
貿易差額.....	-450	-1,100	-1,200	250
無形項目交往差額...	150	-200	-100	150
黃金.....	500	500	500	500
國際收支平衡往來項目差額.....	200	-800	-800	900
⊖ 數目很小;包括在英國的材料內。				
資料來源:美國和加拿大的國際收支平衡估計(詳見附錄二);				
英鎊區黃金開採量的資料是引自本書第九十頁第二十七表。				

第三十三表的資料從數量的指標上反映出了戰後時期美元問題發展的各個階段，同時也表明了這個問題對英鎊區各個部分的意義。從表中可看出，一九四八年的美元收支往來項目差額水平比戰前惡化了十億美元，其中貿易逆

差增加了六億五千萬美元，無形項目交往的收入減少了三億五千萬美元。以前在無形項目方面的順差（在英國賬目上）已為逆差（主要是在海外英鎊區國家賬目上）所代替。黃金的美元價格在其他價格普遍上漲一倍時仍保持不變，又使英鎊區增加了相當於五億美元的損失。

分析一下第三十三表的資料就可弄清楚產生逆差的原因。把一九四八年的數字和戰前比較一下，就可發現英國的貿易逆差已增加了兩億美元，而戰前無形項目的淨外匯收入一億五千萬美元在一九四八年則已消失。因此英國對美元區的總的國際收支平衡水平惡化了三億五千萬美元。其他英鎊區國家的美元國際收支平衡惡化的程度更甚於此，共計惡化了六億五千萬美元，其中四億五千萬美元屬於對外貿易方面，二億美元屬於無形項目方面。但是，由於黃金開采主要是在海外英鎊區國家方面，如果黃金價格上漲的程度也和其他商品一樣，這些國家的情況是會有很大不同的。

這些結果可以和一九五〇年的資料對照一下，在一九五〇年，無論是對美元區的商品貿易或是無形項目交往都是有順差的。上列資料表明，所以會出現貿易順差的主要因素乃是對進口貨的限制。如果進口貨仍保持在一九四八年的水平（那時進口實物量只比一九三八年多百分之十）上，當時總的美元收支平衡往來項目是會有逆差的。一九五〇年英鎊區輸往美元區的出口貨值已超過戰前水平的一倍多，而進口貨值的增加還不到一倍。因此，英國的貿易逆差已比戰前水平減少了一半，而其他英鎊區國家的貿易順差則已增加到十倍。此外，第三十三表的資料還表明，對美元區的國際收支平衡中的無形項目淨收入已經達到戰前的水平；英國在這方面的收入的增加是被其他英鎊區國家的

第三十四表 英鎊區黃金美元支付平衡和黃金儲備數量表

(單位:百萬美元)

時 期	差 額	儲 備 [⊖]
1939年12月.....		2,200
1945年12月.....		2,500
1947年1月——3月.....	-917	2,380
4月——6月.....	-973	2,410
7月——9月.....	-1,537	2,383
10月——12月.....	-704	2,079
總計.....	-4,131	
1948年1月——3月.....	-595	2,241
4月——6月.....	-434	1,920
7月——9月.....	-306	1,777
10月——12月.....	-375	1,856
總計.....	-1,710	
1949年1月——3月.....	-330	1,912
4月——6月.....	-632	1,651
7月——9月.....	-539	1,425
10月——12月.....	-31	1,688
總計.....	-1,531	
1950年1月——3月.....	40	1,984
4月——6月.....	180	2,422
7月——9月.....	187	2,756
10月——12月.....	398	3,300
總計.....	305	

⊖ 自一九四七年起,表中所列的都是季度終的資料。
資料來源:勳書第8201、8379、8354號。

逆差的增長所抵銷了。第三十四表所引的是英國官方公布的关于英鎊区黄金和美元收支平衡变动情况的資料，和关于黄金和美元儲备的資料。

應該注意，上面所引的差額包含着三个因素：第一，英國在往來項目和其他項目方面对美元区的國際收支平衡的差額；第二，其他英鎊区國家对美元区的國際收支平衡的差額；第三，英鎊区國家对非美元区國家牽涉到黄金或美元支付的交易的差額。因此，第三十四表的資料不僅包括了往來項目的交易，并且还反映了各个时期的巨大的資本流动，例如在一九五〇年第四季度，那时流傳着可能提高英鎊匯率的謠言，据官方估計，从北美流入的半投机性的資本差不多达到英鎊区全部美元順差的三分之一。关于國際收支平衡变动的資料和黄金美元儲备的資料的不符合，可以用这样的事实來說明：即只有在利用其他办法（如由馬歇尔計劃得到的收入，國際貨幣基金会的撥款等等）已不足弥补逆差的情况下，黄金和美元儲备才被用來弥补逆差^①。

① 一九五〇年所增加的儲备中有五分之二以上是在馬歇尔計劃下得到的收入。

第四章

資本流动

根据現有的資料还不可能对資本流动作系統的研究，但是，为了确定前几章提到的各國对外資產負債平衡的变动，指出这些变动表現特別明顯的几种情况是適當的。因此，在本章中將嘗試表明英國和某些海外英鎊区國家的長期投資的变动情况，注意后者的外匯儲备和英國債務的变动情况，并說明这些变动怎样影响到对外的資產負債平衡情况。在大多数情况下，所引用的数字指标(除去外匯儲备和負債的資料)都只是近似的估計。

第一节 長期投資

根据已公布的官方資料^①，还不能作出正确反映英國海外投資情况的評述，因为这些資料僅表示有价証券的票面价格，并且这些証券(除去某些例外)只包括倫敦証券交易所开价的証券。材料不完全这一事实，使得在某一特定时刻确定英國海外投資总額时，降低了它們的价值。但是这些資料对英國在个别國家的海外投資在战时和战后的变动情况，还可能提供一个概念。第三十五表引用了关于英

^① 英格蘭銀行：“聯合王國的海外投資，一九三八——一九四八 (United Kingdom Overseas Investments 1938 to 1948)”(附有一九四九年的補篇)。

國海外投資的官方資料的提要。

第三十五表的資料表明，在英鎊區內，戰時最大的變動是發生在印度。在其他英鎊區國家發生的變動要小得多。

第三十五表 英國的海外投資[⊖]

(單位：百萬英鎊)

	1938年	1945年	1948年
英鎊區			
澳大利亞.....	520	429	401
新西蘭.....	134	107	68
南非.....	199	111	132
印度.....	388	82	60
殖民地 [⊕]	258	238	237
美元區			
加拿大.....	420	208	168
美國.....	268	88	75
其他國家			
阿根廷.....	368	318	44
巴西.....	164	108	79
其他拉丁美洲國家 [⊖]	214	176	154
歐洲國家.....	217	186	167
日本.....	50	46	46
中國.....	37	37	36
合計 [⊗]	3,545	2,417	1,967
[⊖] 有價證券的票面價值。 [⊕] 包括南得西班，但不包括錫蘭。 [⊖] 包括墨西哥，但不包括古巴。 [⊗] 包括其他國家。 資料來源：英格蘭銀行。			

其中最大的变动是英國在澳大利亞和南非的投資差不多都減少了一億英鎊。在战后，英國在英鎊區的投資的有記載的变动是很有限的。資料表明，在澳大利亞、新西蘭和印度，投資有了進一步的減少，同時在南非則有一些增加；但是由於某些原因，引用的資料並不能完全代表投資的實際數額。

在美元區方面，第三十五表所引的數字之所以富有興趣，主要是由於它表明了戰時英國不得不出售在美國和加拿大的某幾種投資的情況。战后在這兩個國家的变动是比較小的。

其他國家的數字則必須分別對待。在有些國家，戰前英國擁有的投資並沒有出售，但是由於政治情況的關係，它們的實際價值有了变动，因此以票面價值為根據的估計是頗成疑問的。特別在東歐和遠東的中國和日本等國家是如此，在這種情況下，投資雖然仍然存在，但它們已處在危險的境地。關於拉丁美洲的數字指明了在所研究的時期中英國投資減少的程度。在戰爭期間，大批的投資是被償清了（總數幾達一億英鎊），但在战后出售的有價證券的範圍更廣；最大的交易是英國以一億五千萬英鎊的價格出售了它在阿根廷擁有的鐵路股票，這項投資的票面價值達二億五千萬英鎊。

上面已經表明，上表中資產的票面價值並不能反映事情的真實情況，這些資料說明了某些变动，但不能提供一個完整的情況，因為在許多情況下，有價證券的票面價值和市場價值是有很大的差別的；再者，不把直接投資包括在內是會導致很不正確的結論的。因此有必要考慮是否有可能編制一種以有價證券的市場價值為根據和同時包括有價證券投

資与直接投資的估計。

編制这种詳細估計所需要的材料已收集在附錄一当中。得到的結果和以票面价值为基础的估計大有差別，但是它們提供了表明英國海外投資变化的比較正确的概念。从國際收支平衡的观点來看，关于海外投資减少多少的准确資料并没有重要意义，因为直接影响到國際收支平衡的并不是投資的减少，而是这些投資当前收入的减少。官方的資料表明，在战时，英國的投資虽有减少，海外投資的收入仍然保持在令人滿意的水平上：在一九四五年，這項收入总数为一億七千万鎊，在一九三八年为二億零五百万鎊。詳細分析一下就可明白收入减少不多的原因。在英鎊区和加拿大，战时出售的投資的絕大部分是公債債券，在所有英國出售的印度、加拿大和南非的有价証券中，大部分也都是公債；由于所有这些有价証券產生的收入都比較低，英國因出售这些投資而减少的收入是比較少的。在美國的有价証券的出售由于經過了審慎的考慮——首先出售利息最少的投資而保留利息較丰厚的投資——一部分也达到了同样的結果——出售利息最少的投資和保留利息最丰厚的投資。在大多数情况下，在出售了收入較少的投資以后，收入不固定的最好的有价証券的比重是大大地增加了；随着价格的上漲，这类投資的收入也增加了^①。这轉过来又使投資的市場价值(按投資的收入而論)增加了。

在附錄一中詳細研究的資料表明英國海外投資的市場价值有如下的变动(參看第三十六表)。

① 根据英格蘭銀行的資料，在一九三八——一九四五年之間海外投資共計減少了十一億英鎊，其中九億英鎊是利息固定的投資。

第三十六表 英国海外投資价值的估計数字

(單位：百万英鎊)

	1938年	1949/50年度
英鎊区		
爱尔兰.....	100	150
澳大利亞.....	650	650
新西蘭.....	150	100
南非.....	300	400
印度.....	550	300
殖民地.....	300	400
美元区		
加拿大.....	500	600
美國.....	500	500
其他地区		
拉丁美洲.....	700	400
歐洲.....	250	150
中國和日本.....	200	200
总 計 ⊖.....	4,500	4,200 ⊕

⊖ 包括其他国家在內。
 ⊕ 其中包括投在英鎊区国家，但未列入表內其他各項中的二亿英鎊投資。

前引資料的正确性可以下述的粗略計算來加以校正。由于战前英國的海外投資是四十五億英鎊，战时出售了有价証券十一億英鎊^①，大部分投資顯然完整未动。战后出售的投資(主要在拉丁美洲)，和投在南非、澳大利亞和英國殖民地的新投資大致相等。此外还有兩個起作用的 因素：

① 見勅書第8707号。

战后的証券市場价格比战前增加，这在許多情況下必然使現有投資的价值大大增加，尤其在南非、加拿大和美國是如此；英鎊貶值也使美元区的英國投資的英鎊价值增加。考慮到所有这些因素，并顧及几个可疑情况的可能差誤，假定英國的投資总数为四十億英鎊看來是有根据的。这个数字和一九四七——一九四九年間的國際收支平衡估計中所記載的每年一億八千万英鎊的利息收入是相符合的^①；如果考慮到一九五〇年所記載的利息收入是二億三千七百万英鎊，上面引証的英國投資的估計可能是低了一些。

在英國对英鎊区其他國家投資减少的另一面，这些國家的外債有了相应的减少，至少是在它們对外國的公債方面。若干年來，許多海外英鎊区國家，特別是澳大利亞和印度曾向外國舉了大批公債來發展自己的經濟。因此，对外國公債的利息乃是國際收支平衡中的重要項目之一，這項支付往往（当从出口得到的外匯收入的减少使國際收支平衡主要項目失去平衡时）造成很大的困难。由于这些國家在战时和战后積聚了大量英鎊儲存，它們就在某种程度上利用这些儲存來偿还外債。第三十七表的資料証明若干國家清償外國債務的數額。

第三十七表表明：虽然对外國債几乎有普遍减少的趨勢，但在不同國家和不同时期这种趨勢也是有差別的。战时对外國債减少得最多的國家是印度和南非，這兩個國家的对外國債到一九四五年差不多完全償清了。在戰爭期

① 特別是要估計到，英格蘭銀行一九四八年的資料中有二億二千五百万英鎊左右的投資（主要在歐洲和遠東方面）沒有得到任何利息收入，還有大約一億三千万英鎊的投資（主要在中南美洲）利息是在百分之一以下。

間，澳大利亞和新西蘭差不多沒有清償過對外國債，但是後來償付的數額是巨大的。新西蘭的債務幾乎減少了一半。但在澳大利亞則還有很大部分的債務尚待清償。英國殖民地的外債是增加了；其餘英鎊區國家的債務都比較小^①。

第三十七表 英鎊區一些國家的對外國債

年 份	澳大利亞 (單位：百 萬澳鎊)	新西蘭 (單位： 百萬新西 蘭鎊)	南 非 (單位：百 萬英鎊)	印 度 (單位：百 萬盧比)	英 國 殖民地 (單位：百 萬英鎊)
1939	644	197	106	3,970	87
1945	618	200	14	140	...
1946	572	152	14	130	79
1947	567	152	14	120	75
1948	560	138	13	60	78
1949	548	107	33	30	84
1950	549	105	34	30	99
1951	534	104	34	10	125

資料來源：澳大利亞——“聯邦銀行每月公報”。
 新西蘭——“每月統計摘要”。
 印 度——“貨幣與金融年報”。
 南 非——國際貨幣基金會。
 殖 民 地——殖民地當局的資料。

上引資料中沒有包括國際銀行的借款在內，這些借款計有(單位：百萬美元)：

澳大利亞……………100 (1950年)
 南 非……………50 (1951年)
 印 度……………60 (1949—50年度)

① 應該指出，南羅得西亞對外國債在一九五一年共計五千五百万英鎊，其中大部分是戰后贖回鐵路網的三千二百万英鎊。四年計劃(一九五——一九五五年)規定該國的開發經費為一億英鎊，其中大約七千万英鎊將來自國外。

但是不应当認為：清償了對外國債就意味着該國外債總額有了減少，或這件事本身就足以改變該國的國際資產負債平衡。上面的資料並沒有計算私人的投資；但是在國債減少的同时，至少在某些國家，私人投資是增加了。這在南非和澳大利亞特別明顯。雖然印度實際上已償清了對外國的國債，但在國內仍然有五十億盧比以上（約合四億英鎊）的外國資本^①。此外，在若干情形下（印度、南非、英國殖民地、可能還有澳大利亞）由於進一步發展本國經濟的需要也必須向國外舉巨額的國家和私人的債務。因此必須研究一下某些國家的外國投資現況和前景的現有資料。澳大利亞、南非和英國殖民地的情況應該分別加以研究，同時，因為印度、巴基斯坦和錫蘭都參加了科倫坡計劃，它們可以合併在一起分析^②。

澳大利亞：在戰前，在澳大利亞的外國投資中的絕大部分是對外國債。根據官方的估計，在英國投在澳大利亞的總數五億英鎊當中，四億五千萬英鎊以上都是國家和市的借款。即使所研究的不限於有市價的有價證券（英格蘭銀

① 印度儲備銀行：“印度的國外資產與負債調查”。

② 在其他英鎊區國家，戰後資本的流入似乎是不多的，雖然輸往這些國家的資本總數相當大。根據國際收支平衡的資料，可以得出淨資本流入的數字如下（單位：百萬英鎊）：

	1946年	1947年	1948年	1949年	1950年	1946—50年 (總數)
愛爾蘭………1	13	12	30	34		90*
新西蘭………4	7	7	1	-2		17
南羅得西亞……1	14	20	22	25		82
伊拉克………2	5	12	10	…		…

* 包括馬歇爾計劃的借款三千七百萬英鎊在內。

行的報告所記載的)，私人投資的利息(根據國際收支平衡資料)總數也不及澳大利亞支付的全部利息的三分之一。在戰後，情況有劇烈變化，因為隨着對外國債的清償，逐年都有外國私人資本的流入。現在還沒有關於資本流入的確實數字。但第三十八表以國際收支平衡資料為根據的數字可以表明此項投資的近似數額。

第三十八表 流入澳大利亞的外國資本

(單位：百萬澳鎊)

1945/46年度	10
1946/47年度	40
1947/48年度	80
1948/49年度	150
1949/50年度	200
1950/51年度	100

如果第三十八表的資料多少準確地反映了資本流動的情況，新流入的資本和澳大利亞的外國投資總額相比顯然是相當大的。戰後最初六年流入的資本(大約六億澳鎊)以現行價格計算幾乎和澳大利亞戰前的全部對外國債相等，並大大超過以前的全部私人投資的原有價值^①。

但是，這些資本中似乎只有一小部分是投在工業方面；根據官方的統計，用於這個目的的資本沒有超過一億五千萬至二億澳鎊^②。在計算了其他形式的投資形式以後，就

① 一九三七年投在澳大利亞的外國私人投資估計在二億五千萬澳鎊(“澳大利亞的國際收支平衡，一九二八—二九年度到一九四八—四九年度”，第三十二頁)。

② 見“澳大利亞的國際收支平衡，一九四六—四七年度到一九五〇—五一年度”，第六頁。

可知道流入的資本当中有很大一部分是臨時性質的，是指望澳鎊提高匯率而匯入的投機性匯款。這些匯款達到了這樣大的數額，根據一九五一年的某些估計，可能很快就要匯出的外國投資達三億至三億五千萬澳鎊^①。

為實行國家發展計劃而需要的美元商品進口的資金問題是有特殊意義的。據估計，為這一目的所需的美元借款達二億五千萬美元。在一九五〇年八月，從國際復興開發銀行得到第一批借款一億美元，同時該銀行表示願意繼續供應澳大利亞發展所需的資金。

南非：在南非，戰後資本流入的迅速和數量也和澳大利亞的情況相似。由於資本流入速度很不平衡，它所引起的國際收支平衡的困難比在澳大利亞更大。資本流入的估計見第三十九表：

第三十九表 流入南非的外國資本

（單位：百萬英鎊）

1946年.....	20
1947年.....	180
1948年.....	100
1949年.....	50
1950年.....	50

也和澳大利亞的情形一樣，戰後輸入南非的資本數額最好是对照戰前南非的外國資本總額來加以估計。南非在到一九三六年為止的大約五十年中所積累的全部外國資本投資的票面價值估計為五億英鎊^②。因此，戰後最初五年

① 見“澳大利亞的國際收支平衡，一九四六一四七年度到一九五〇—五一年度”，第六頁。

② 見弗蘭克爾（Frankel）著：“非洲的基本投資”。

流入的資本(四億英鎊)差不多達到戰前投資總額的五分之四。

輸入的資本可以分為下列幾種：

甲、也和在南澳大利亞一樣，部分的投資是用于發展工業的：在一九四六年到一九五〇年之間，投在製造工業和商業方面的新投資共計一億三千五百萬英鎊^①。這個數目中并非全部都是外來的投資，但有理由相信，外國投資部分約在一億英鎊左右。

乙、新資本投資的另一個重要方面是采礦業，尤其是采金業。戰後橘河自由州金礦的擴大開采使基本投資迅速增加。這個地區新辟的礦井所需的基本開支總額是巨大的，據估計所需的資本在一億五千萬到二億英鎊之間^②。為了比較起見，可以指出：從一八八七年到一九三二年的整個時期中，采金業的基本投資總額為二億英鎊。到了一九五一年年中，預計的基本投資總額中只投了一部分（六千六百萬英鎊）。如果再計算南非其他礦業部門的基本投資，在一九四六年到一九五〇年間的新基本投資總額估計約為一億英鎊，其中大部分也許是外國資本。

丙、上面所說的還不能提供一九四六年到一九五〇年之間輸入南非的四億英鎊資本的全貌。要是計算了投在國家債券（二千萬英鎊）、製造工業（約一億英鎊）和采礦業（不超過一億英鎊）中的資本以外，其餘仍然有大約二億英鎊的投資應看成是“游移的”（短期的）資本。大致說來，這些資本中很大一部分不僅投于現有的有價證券，並且還有投于不動產的。

① 見“南非儲蓄銀行每季統計公報”。

② 不包括補助經費。

殖民地：战后投于英國殖民地的資本是采取各种形式的。部分的投資是投于建立和擴大基本社会和經濟設施的發展計劃的。一九五一年，殖民地政府提出的發展計劃得到批准，实施这些計劃所需的經費达二億二千七百万英鎊。有理由相信，如果現在的建議付諸实施，这类的投資將會达到三億五千鎊左右。此外还有專業公司所進行或打算進行的巨額投資：例如殖民地開發公司（有权授予一億一千万英鎊的貸款）和海外食品公司（有权授予五千五百万英鎊的貸款）到一九五〇年为止即已在許多殖民地的各种事業中投下了大量的資本。英屬圭亞那和英屬洪都拉斯拓殖委員會的報告还建議为這兩個殖民地各設立一个具有約二千万鎊投資能力的開發公司。战后投在各殖民地的私人投資可以估計为一億至一億五千万英鎊左右^①。

从上面的資料可以看出，已投在和計劃投在英國殖民地的投資是很可觀的，总数約在五億到六億英鎊之間。但是，由于这些投資并不是都將直接產生貨幣收入，因此曾經規定大部分經費將由殖民地当局的本地資源或英國撥給的補助金來供应。在已批准作發展用的总数二億二千七百万英鎊的資金中，七千一百万英鎊將从殖民地的發展和福利基金中得來，六千八百万鎊將靠稅收或殖民地政府積累的英鎊結余來獲得，其余八千八百万鎊則靠借債來獲得。如果發展計劃擴大，實現計劃的經費达到三億五千万英鎊时，則靠政府借債來提供的資金可能要达到一億五千万英鎊左右。

上述計劃虽然經費浩大，但到一九五〇年还只實現了

^① 歐洲經濟合作組織：“非洲海外領土上的投資”，一九五一年版。

不大的一部分。然而，僅在非洲殖民地方面，在一九四六——一九五〇年間所投下的公私投資（占經費总数的大部分）共計就超过了三億英鎊^①。

除殖民地政府的資金和英國的補助金以外，外來資本的主要來源和投資的近似數字見第四十表：

**第四十表 除殖民地政府的資金和英國的補助金的
投資外殖民地資本輸入的主要來源**

（單位：百萬英鎊）

殖民地政府的借款	20
殖民地開發公司的投資	30
海外食品公司的投資	30
新的私人投資	50
總計	130

印度、巴基斯坦和錫蘭：在所研究的這三個國家中，戰後的外國投資是很有限的，但是這些國家現已擬訂了借外資幫助的大規模發展計劃。

科倫坡計劃（這樣稱呼是因為這個計劃是一九五〇年一月在科倫坡的帝國會議上提出的）的主要目的是保證南亞和東南亞國家的社會和經濟發展。為了估計這個地區的需要和資源以及為實施發展計劃所需外援的數額和性質，曾要求每一個參與科倫坡計劃的南亞和東南亞國家準備一個關於經濟情況和發展計劃的詳盡和冷靜估計的實際情況報告。一九五〇年九月到十月在倫敦舉行的另一次會議，審議了英聯邦各國所準備的報告。

在詳細研究了提出來的建議和現有資源的統計以後，

^① 歐洲經濟合作組織：“非洲海外領土上的投資”，一九五一年版。

确定了印度、巴基斯坦和錫蘭实行六年發展計劃所需的外國資本輸入如下：

第四十一表 科倫坡計劃預計輸入印度、巴基斯坦和錫蘭的外國資本
(單位:百万英鎊)

印度.....	607
巴基斯坦.....	129
錫蘭.....	41
總 計.....	777

如果和这些國家已有的債務以及別的地區的投資能力对照一下，这些数字似乎是太大了。科倫坡計劃的报告沒有詳細研究借傳統方法獲得預期的經費的可能性，但是曾表示意見說，私人投資和國際復興開發銀行的借款是不能保證所需的全部資金的。在目前还不能肯定这个計劃能够實現到怎樣的程度。

本節列举的資料証明有一些不同的趨勢在起着作用。从上面所說的可以看出，英國海外投資在战時和战后所失去的部分絕不能認為是最后的結果：这些損失已在某種程度上由于剩下的投資的增值和新的海外投資的增加而得到了补偿。从另一方面看，随着海外英鎊區國家外債的清偿，又發生了具有某種不同性質的新債務。在有些情況下，利息固定的國家債券已为投于利息收入不固定的有价證券的海外投資所代替。投資还在一些新的地區——落后地區——進行中，而且在有些方面，投資的擴大都是按計劃实行的。預料这方面还将有進一步的發展。已產生的變動無疑已嚴重到足以大大改變以前的國際投資方式，如果預訂的計劃充分地付諸实施，这种方式还将有更大的变化。

第二节 外匯儲备和債務

英鎊区的一个特点是所有参加英鎊区的國家都把自己外匯儲备的主要部分以英鎊形式存放在倫敦。这个慣例的基礎主要是英鎊区國家和英國之間密切的貿易和財務关系。南非因为它作为一个大產金國的特殊地位，在某种程度上是一个例外；在过去，南非寧可以黄金为主要的的外匯儲备，但在最近，它也保持了相当多的英鎊儲备。其他海外英鎊区國家只握有比較少的黄金儲备^①，因此英鎊資產的水平对于它們是有重大意义的。

关于最有利的英鎊儲备水平的問題曾屢次联系到战前的經驗加以討論，在战前，有好几次(由于种种原因)个别國家的國際情况的这一方面曾引起很大的憂慮。这一点也許在澳大利亞和新西蘭的例子最为明顯，这两个國家的儲备在不景气的时期大大减少^②，在以后也沒有很大程度的恢复(在澳大利亞曾一度恢复，但后来又减少了)。由于其他國家也碰到了类似的困难，在許多情况下，到战争开始时英鎊儲备仍然低于合乎願望的水平。

在这种情况下，金融政策的主要目标就是恢复以前的关系，或至少阻止情况的進一步惡化。在澳大利亞，研究貨幣流通和銀行業務的皇家委員會曾指出：一九二九年几乎失去了本國的全部黄金儲备，這項損失还没有得到在倫敦的資金的相应增加的补偿，同时委員會还詳細討論了擴大這項資金到必要的水平的办法^③。在新西蘭，原有的儲

① 參看附錄二，第四節。

② 這里所指的是一九二九——一九三三年的經濟危機。——俄譯本編者

備在一九三八年差不多完全枯竭了（部分是由于資本逃逸的結果），為了保持住儲備的水平，曾經實行了嚴格的外匯管理。研究愛爾蘭情況的銀行委員會多數委員的報告在說明一九三一——一九三六年間的情況時表示非常悲觀，並強調了保持英鎊資產的重要性^③。

戰爭的爆發，在很大程度上使各種建議和措施的采行成為泡影，並且還造成了一些新的情況，後來的發展各國都不一致。正如國際收支平衡的資料表明，在許多情況下，順差是很少的，不足以使戰時外匯儲備有任何重大的增加。澳大利亞和新西蘭只是到了戰爭結束時才有大量的順差。在一九三九—四〇到一九四二—四三財政年度之間，澳大利亞有一系列的逆差，總數幾乎達到一億澳鎊，只是在此後兩年，國際收支平衡才有順差，而且，順差是很大的。在新西蘭，國際收支平衡在一九四四—四五年度以前一直沒有很大的順差。因此，這兩個國家的外匯儲備只是到了戰爭結束時才超過了戰前的水平。在另一方面，南非、印度和愛爾蘭的國際收支平衡在戰爭期間都有順差，原因部分地是減少進口實物量的結果。因此，在整個戰爭期間，這些國家的外匯儲備是在不斷上升；在印度和南非，外債的清償使儲備上升的速度緩慢了一些，但並沒有使上升終止。戰後英國殖民地國際收支平衡中的巨額盈餘，部分地是限制進口的結果，部分地是由戰時無形項目貿易的順差以及通貨流通額增加等因素造成的。

戰爭結束以後，儲備的水平又有變動，在許多國家內，

③ “研究澳大利亞的貨幣流通和銀行事務的皇家委員會的報告”，一九三七年，第五九〇——五九七段。

④ “銀行委員會多數報告”，一九三八年，第一二二、一五七、一五四、一六二、一六三諸段。

战时发展的趋势已被相反的趋势所代替。

在澳大利亚虽曾有很大的波动，总的国际收支平衡逐

第四十二表 英镑区国家的外汇储备

年 份	爱尔兰 (百万 英镑)	澳大利 亚 (百万 澳镑)	新西兰 (百万 新西兰 英镑)	南非 (百万 英镑)	印 度 (百万 卢比)	锡 兰 (百万 卢比)	殖民地 (百万 英镑)	
1939	132	56	10	54	1,570	275	...	
1945	292	208	83	266	17,120	1,260	447	
1946	318	215	103	249	16,670	1,210	495	
1947	307	199	109	248	15,630	947	510	
1948	307	274	100	81	10,670	2,640	989	556
1949	331	452	80	104	8,660	1,890	934	583
1950	346	650	87	166	8,740	1,630	1,077	754
1951	307	843	123	137	8,210	2,040	1,187	908

⊖ 巴基斯坦

爱尔兰：中央银行和商业银行在年终的国外资产。资料来源：国际货币基金。

澳大利亚：年中的储备（在1951年年底，储备共计有五亿四千四百万澳镑）。资料来源：联邦银行。

新西兰：六月份储备银行和商业银行的国外资产。在1951年年底储备共计八千二百万新西兰镑。资料来源：新西兰储备银行。

南非：储备银行在年终所有的黄金和外汇。资料来源：南非储备银行。

印度：印度储备银行和（1947年以后）巴基斯坦国家银行在年终的国外资产。资料来源：国际货币基金。

锡 兰：政府和国家机关、通货局、中央银行和商业银行的国外资产。资料来源：中央银行年报，1950年。

殖民地：英国殖民地在年终的英镑账目。资料来源：勅令第8201、8379号。

年仍有很大的順差。在新西蘭，如不計自一九四六年至一九五〇年這一段時期，就沒有很大的順差。在印度、南非和愛爾蘭，戰時國際收支平衡的順差已為戰後的巨大逆差所代替。在這裡，資本流動具有重大的意義：資本的流入補充了澳大利亞、南非、英國殖民地和愛爾蘭的外匯儲備，但在印度和新西蘭，政府活動方面的資本流動乃是一個很大的借方項目。^①一切交易的最終結果是：澳大利亞的外匯儲備急劇增加，同時印度、新西蘭和南非的外匯儲備則大大減少。在愛爾蘭，儘管往來交易上有逆差，資本的流入（包括馬歇爾計劃的援助）在一九五一年前已足以使英鎊結余保持以前的水平。在英國殖民地方面，資本的大量流入和鈔票發行的增加，甚至在一九五〇年貿易順差發生前就已引起儲備的很大增加。

總起來說，到了一九五〇年，澳大利亞、愛爾蘭和英國殖民地的儲備都達到了空前的水平，但是其他國家的儲備則遠低於戰爭末期和戰後最初幾年達到的水平。這種情況引起了很大的憂慮。南非為了要保持余留下來的儲備，便不得不重新實行進口的限制。在印度，顯然也有必要採取有效措施來限制國際收支平衡的逆差。在新西蘭，國際收支平衡的情況也表明所消耗的比賺得的為多。除此以外，還有某些義務也對儲備有不利的影響。例如在澳大利亞，據估計^②短期投資的收回可能使國外資產減少三億澳鎊之多。印度曾打算部分地利用英鎊結余的資金來作為發展計

① 印度為儲備國防物資和養老金從英鎊結余中支付了二十九億六千萬盧比。

② “澳大利亞聯邦銀行年報”，一九四九——一九五〇年。

划的資金。①

到了一九五〇—五一年度，情况有了一些改变。在一九五一年年中以前，澳大利亞、新西蘭和印度的國際收支平衡順差都表現在儲备的進一步增長上。在一九五〇年，南非的儲备是恢复了，但后来由于貿易逆差的增加，情况又很快惡化了。在一九五一年，爱尔兰由于馬歇尔計劃援助的停止和貿易差額的迅速惡化也發生了同样的情况。在一九五〇年，英國殖民地的儲备因有巨大的貿易順差而有很大增加，这种趋势一直繼續到一九五一年上半年。

海外英鎊区國家的國外資產構成了英國全部債務的主要部分(三分之二)，即所謂“英鎊結余”，因此这些資產的數額是和英鎊結余的數額變動有关联的（至少是和英鎊区國家的英鎊結余的變動有关的）。这种變動可以从第四十三表的資料中看出來②。

从第四十三表的資料可以看出，英國在战后最初四年所償付的英鎊結余總額是不大的：在一九四六——一九四九年之間共付出約三億英鎊，平均每年不到七千五百万鎊。大部分都是支付給非英鎊区國家的。英鎊区國家的英鎊結余只减少了一億英鎊。这个数字隱匿了英鎊区各國間極其不同的變動。英國殖民地的英鎊結余是大大地增加了。前面引用的关于各國儲备的資料（見第四十二表）証明：印度的英鎊儲备是大大减少了，而澳大利亞的結余則有

① 總數達二十八億盧比(勅書第8080号)。

② 在盛南(Шенон)所著“英鎊区各國的英鎊結余，一九三九——一九四九年”一文中可以找到关于英鎊結余的產生和變動的很有用的材料(見“經濟季刊”，一九五〇年九月)。各个國家的英鎊結余的統計見一九五〇年五月十三日的“經濟學家”雜誌。

第四十三表 英国的英镑债务分布表

(单位:百万英镑)

年份 ^①	英國殖民地	其他英鎊區國家	全英鎊區	美元區	其他西半球國家	參加經濟合作組織的國家	其他非英鎊區國家 ^②	總計
1936—38	...	...	...	...	...	...	...	700
1945	447	2,007	2,454	36	164	421	613	3,688
1946	495	1,922	2,417	35	213	424	632	3,721
1947	510	1,787	2,297	18	235	480	573	3,603
1948	556	1,807	2,362	19	135	370	533	3,420
1949	583	1,769	2,352	31	80	439	515	3,417
1950	754	1,976	2,730	79	45	395	494	3,743
1951	908	2,190	3,098	73	55	422	520	4,168

① 除1951年系至8月为止外,其余均为年底的数字。
 ② 主要为埃及,1951年埃及的英镑结余约近二亿八千万英镑。
 资料来源:勅書第8201、8354、8373号。

巨大的增加。这种变动,当然是对英国的交易和对其他英镑区国家交易的结果。

在一九五〇——一九五一年之間,英國在英镑結余方面的淨支付停止了,英國債務的总数迅速上升,几乎完全是由于对英镑区国家的债务增加所致。增加的主要原因是海外英镑区国家国际收支平衡的总逆差已为顺差所代替。英镑結余增加的数额正和这些国家从美元区和欧洲得到的淨英镑收入相等。一九五一年英國在对其他英镑区国家支付往来方面顺差的减少,也是英镑結余增加的一个重要因素。第四十二表关于外匯儲备的資料表明:英镑結余增加的主

要國家是澳大利亞、新西蘭和英國殖民地。

第四十四表表明了使海外英鎊區國家的英鎊結余發生變動的各個因素的相對重要性。

第四十四表 英鎊結余增加的因素

(單位:百萬英鎊)

	1946	1947	1948	1949	1950	1951 [Ⓐ]
海外英鎊區國家						
對英國的差額……	48	-89	-197	-273	-218	-46
對美元區的差額……	-64	-273	-82	-89	154	148
出售給英國的黃金	82	84	55	68	100	41
總計……	61	-278	-224	-294	86	143
對“第三”國的匯款差額……	-27	-69	80	-13	190	121
對英國的各國政府借款差額 [Ⓑ] ……	-10	-11	17	97	22	6
從英國流出的資本 [Ⓒ] ……	60 [Ⓓ]	229	161	199	130	96
英鎊結余的變動……	-36	-129	34	-11	378	368
[Ⓐ] 1月至6月。 [Ⓑ] 包括對國際貨幣基金會的往來; 愛爾蘭在馬歇爾計劃方面的收入和澳大利亞、新西蘭的互領支付。 [Ⓒ] 包括各種交往。 [Ⓓ] 資本流入。 資料來源: 英國“經濟學家”雜誌, 1951年11月10日。						

從第四十四表的資料可看出, 出售黃金的收入促使英鎊結余增加, 同時海外英鎊區國家對英國以及對美元區(在一九五〇年以前)的逆差也促使這些結余大大減少。但是, 海外英鎊區國家從英國流入的資本以及它們從別的方面特

別是从欧洲得來的大宗盈余又可以抵銷這項逆差还有余裕。

因此，总起來說，战后尽管英國在某些情況下曾付出大量資金，各國的英鎊結余还是增加了。但是，英鎊結余增加的性質仍需要詳細說明。虽然和一九四五年相比，英國的英鎊債務以貨幣表示的总数是增加了，但是物价的上漲却使清償这些債務时的負擔大大減輕。在比較現在和战前的情况時應該記住，如按一九五〇年終的价格計算，战前的英鎊結余总数應該为二十億英鎊。因此，价格的上漲为英鎊結余的提取加了一个限制，因为英鎊区國家必須按照价格上涨程度和通貨流通量增加的程度保留更多的英鎊結余以保證其外匯和往來業務撥款之用。还有必要考慮到英鎊結余增加的主要因素，因为如果增加的數額是和海外英鎊区國家賺得黄金和美元淨收入相等，这种增加便不意味着英國淨債務的增加。例如在一九五〇年六月到一九五一年六月之間，英鎊区國家的英鎊結余增加了五億英鎊，在同时期中，黄金和美元准备也有同等的增加。

曾經有過几次徹底解決英鎊結余問題的嘗試。顯然，只要現行的貨幣金融制度繼續有效，償清全部債務是根本談不上的。正相反，現在比战前更需要大得多的資金來保證貨幣流通和作为外匯儲備。如果考慮到价格的上漲和通貨数量的增加，必須假定(正如前面指出的)這項用途所需的資金大約在近二十億英鎊左右。倘使估計到为供应往來業務撥款和保證貨幣所需的最低限度的資金，并且还考慮到可能撤走的資本，那末在目前情況下，某些國家从英鎊結余取得資金的可能是并不大的。但是，有些國家認為它們可以毫無妨害地利用这些資產的一部分。最近和这些國

家締結的協定規定在今後幾年的時期中償付它們的凍結的結餘的大部分。按照這些協定的條款，在償付結束後剩下的資金應減到外匯儲備所需要的水平。

第四十五表 英國和若干其他國家所締結的協定規定的英鎊結餘凍結數額表

(單位：百萬英鎊)

國 別	英 鎊 結 餘	協定條 款規定 償付的 總 數	償 付 的 時 期
印 度.....	650	300	1951—1957年
埃 及.....	280	150	1951—1961年 或1963年
巴 基 斯 坦.....	140	24	1951—1957年
錫 蘭.....	80	21	1950—1957年

附注：第一欄引用的資料是各國全部的英鎊結餘，第二欄是將要償付的凍結資金。幾乎印度和埃及的全部英鎊結餘以及大約巴基斯坦和錫蘭的英鎊結餘的半數都被凍結了。除上面所表明的解凍資金外，印度還另外解凍三億一千萬英鎊，巴基斯坦還解凍了三千萬英鎊，但是這些資金應作為外匯儲備，只是在緊急的時候才予支付。上面關於英鎊結餘的數字是1951年的。

英國殖民地的英鎊結餘之特別富有興趣，不僅因為它的數額巨大，並且因為它在很大程度上受英國的控制，並且還因為它的性質和英自治領和其他國家不同。“殖民地的外匯儲備是在和其他國家不同的基礎上獲得和存放的。殖民地當局外匯剩餘和國外投資的大部分都和其他政府的同類資金有着不同的來源和用途；殖民地的銀行資金並不和有獨立貨幣制度的國家的這類資金有同樣重要的意

义。”^①关于这些结余的詳細分析表明，既然它們代表着殖民地鈔票發行的准备金，所以它們并不構成英國的外債。同样，它們既然代表着在殖民地開業的銀行的英鎊儲備，它們并不是殖民地當局的財產，而是這些銀行的財產，這些銀行中很少是殖民地所有的。再者，殖民地當局存放在倫敦的資金必須償付在英國的債務，其中可能包括在倫敦的借款的利息。一九五〇—五一年度的情況具有特殊意義，在這一當中殖民地償付了五千萬英鎊的借款。因此，總起來說，殖民地英鎊結余的極大部分（如果不是全部）事實上并不構成英國的外債。

第三節 債務國和債權國

鑒于在價格有很大變動時對於各個國家的對外資產和負債平衡的重要性，研究一下最近幾年的資產負債情況是很適當的。從國際收支平衡往來項目的資料可以清楚地看出，從海外投資利息的觀點來說，英國和愛爾蘭仍然是債權國，其餘國家則仍然是債務國。但是，如果把在本國的外國資產和本國在國外的投資對比起來看則可能現出一幅不同的圖畫。在本節中，著者將嘗試根據前兩節中關於海外投資數額變動的資料對某些國家的賬目作適當的計算。所引用的不可避免地都是些近似的數字。

英國和愛爾蘭：為了作這個計算，戰前英國的海外投資可估計為四十五億英鎊^②。另一方面，在英國的外國私人投

① 見格里夫斯(Greaves)著“殖民地的英鎊結余”，該文載于一九五一年六月出版的“經濟季刊”上。到一九五一年年底，殖民地的外匯總額超過了三億英鎊。

② 見附錄一。

資共計為五億英鎊^①。一九三八年英國的黃金儲備為八億英鎊；和這項儲備相對稱的還有差不多同數額的短期債務^②。

戰前英國的對外資產負債的總情況見第四十六表。

第四十六表 第二次世界大戰前英國的對外資產負債表

(單位：百萬英鎊)

	貸 方	借 方
投資.....	4,500	500
英鎊結余.....	800 ⊖	800
總計.....	5,300	1,300

⊖ 黃金儲備。

戰時和戰後發生的變動顯然影響了資產負債表中的借方和貸方的項目。如果同意了上面的估計數字，英國的海外投資現在可估計為四十二億英鎊，此外還應加上英國貸給別國的政府借款，以及英國的黃金和美元儲備。借方的主要項目是其他國家的英鎊結余；同時還有政府間的巨額債務（主要是欠美國和加拿大的債務），還有在英國的大量私人投資。把所有這些情況都估計進去，英國在一九五〇年的對外資產負債表如下（參看第四十七表）。

因此，按英國的對外資產負債表而言，英國乃是一個債務國（儘管按海外投資的利息而論，它是一個債權國）^③。我們計算的八億英鎊的資產負債逆差，可能低於通常的假定，

① 在英國的外國短期和長期投資的利息（按國際收支平衡表估計的資料）共計為三千萬英鎊。

② 勳書第8354號。

③ 這種矛盾的發生是因為英鎊結余的利息很低，也因為對美國和加拿大的借款的利息（每年利息各為七千五百萬美元和二千四百萬美元）還沒有到期。

第四十七表 1950年英国的对外资产负债表

(單位：百万英鎊)

	貸 方	借 方
投資.....	4,200	1,000 [⊖]
借款 [⊖]	500	2,200
英鎊結余 [⊕]	1,800	3,600
總 計.....	6,000	6,800

⊖ 根据扣除了英鎊結余利息的投資利息而作出的估計。

⊖ 在1950年11月，英國貸給別國的借款共計三億二千八百万英鎊（國會議事錄，1950年11月17日，第34—36欄）；其中已加上德國的欠款一億五千万英鎊，但沒有包括英聯邦國家的某些旧借款（其中有澳大利亞的一百万澳鎊借款和新西蘭的二千五百万英鎊借款）。在1950年3月31日英國的債務計有：美國借款十五億五千六百万英鎊，經濟合作總署借款一億一千五百万英鎊，建設銀公司借款三千四百万英鎊，加拿大借款四億七千万英鎊。

⊕ 貸方項目是1951年12月的黃金美元儲備加上國家的美元以外的外幣以及給歐洲支付同盟的信貸。借方項目是同日期的英鎊債務（減去名義上欠印度和巴基斯坦的一億五千万英鎊的养老金）。

事實上，如果和整個國際收支平衡對比起來看，這也不是一個很大的數目。例如這項逆差就比戰前許多債務國的債務負擔輕得多，即使絕對數字也比加拿大本年的債務為少^①。如果不把殖民地的英鎊盈餘計算在內，則這項負債還要少得多。

愛爾蘭這方面的情況就完全不同了。戰前沒有任何對外國債和握有大量國外資產使愛爾蘭的債權國地位特別現

① 在一九四九年底，加拿大的淨對外債務是三十七億八千万美元（十二億英鎊）。

固。的確，當時也有某些跡象指明愛爾蘭的地位也在減弱，但在戰時已有了逆轉的趨勢。最近的估計見第四十八表：

第四十八表 愛爾蘭的國外資產[⊖]

(單位：百萬英鎊)

	1939	1949
政府的國外資產·····	18	54
中央銀行的國外資產·····	9	48
商業銀行的國外資產·····	64	135
其他資產·····	159	163
總計·····	250	400

⊖ 這裡引用的關於銀行資產的數字比本書第一四二頁所引資料為低，因為它們之中減去了對外債務（見“愛爾蘭統計和社會調查會紀要”，第十八卷）。

借方項目是投在愛爾蘭的外國資本（估計在一億七千五百萬英鎊）^①和經濟合作總署的借款，這項借款在一九五〇年底達四千萬英鎊。估計到這兩個項目，可得出愛爾蘭的債權約近二億英鎊。雖然這個以貨幣表示的數目比戰前大一些，實際情況是惡化了：即使不考慮對經濟合作總署借款的義務也可看出，戰後“愛爾蘭的債權國地位是顯然惡化了”^②。此外，如果考慮到兩年中（一九五〇——一九五一年）國際收支平衡的逆差達一億英鎊的事實，它現有的資金也絕不能認為是過份大的^③。

① 見“愛爾蘭統計和社會調查會紀要”，第十八卷。

② 歐洲復興計劃：愛爾蘭的長期計劃，都柏林，一九四八年版，第十頁。

③ “如果投資的減少以現在的速度繼續下去，到一九五四年愛爾蘭就將失去它的債權國地位。那時就沒有在緊急情況下可依靠的海外資金了”（一九五一年七月十八日財政部長在愛爾蘭議會中的聲明）。

澳大利亞和新西蘭：澳大利亞和新西蘭對外資產和負債的資料見第四十九表：

第四十九表 澳大利亞和新西蘭對外資產負債表

	1939	1950
澳大利亞		
	(單位：百萬澳鎊)	
對外國債 ^①	844	548
國內的私人投資.....	250	400
總計.....	694	948
海外資產.....	556	650
減去短期債務 ^②.....	...	800
差額.....	-805	-600
新西蘭		
	(單位：百萬新西蘭鎊)	
對外國債 ^③	197	105
國內的私人投資 ^④	25	48
總計.....	222	153
海外資產.....	10	87
海外有價證券 ^⑤	8	33
總計.....	18	120
差額.....	-200	-30
<p>① 不包括國際復興與開發銀行的借款。</p> <p>② 聯邦銀行，每年報告，1949—1950年。</p> <p>③ 不包括地方當局的債務，這項債務已從1939年的一千五百萬新西蘭鎊減到1949年的六百萬新西蘭鎊。</p> <p>④ 1939年的資料取自聯合國：“國際收支平衡，1939—1945年”第一〇九頁。1950年的資料取自“新西蘭統計提要”，1951年10月。</p> <p>⑤ 1939年資料取自聯合國：“國際收支平衡，1939—1945年”。1950年的資料取自“新西蘭儲蓄銀行年報，1949—1950年”。</p>		

第四十九表的資料表明兩國的情況都發生了重大變化。在戰前債務達八億五千萬澳鎊的債務國澳大利亞，到一九五〇年債務已減少了二億五千萬澳鎊。在新西蘭變動更為巨大，因為在一九五〇年它的淨債務已經微不足道，到了一九五一年，也許是由于英鎊結余增加的結果，債務已大致消失。

印度：印度的情況和戰前相比有劇烈變動。為了要進行這種比較，必須把戰前直到分治以前的印度和戰後的印度共和國來對照一下，因為如果把巴基斯坦——一個沒有對外國債（如果不計巴基斯坦對印度的三十億盧比的債務）、外國私人投資不多而具有大量外匯儲備的國家——包括在內，便會更強調第五十表的資料所表示的變動的意義。

第五十表 印度的對外資產負債表

（單位：百萬盧比）

	1939	1950
英鎊債務.....	4,000	—
私人投資⊖.....	6,000	5,000
總計.....	10,000	5,000
英鎊結余⊕.....	1,500	9,000
差額.....	-8,500	4,000

⊖ 1950年資料引自“印度的外國資產和負債調查”（印度儲備銀行，1950年）。
1939年的資料是根據同一來源的材料計算出來的。

⊕ 儲備銀行的海外資產。

從第五十表可看出，印度已由以前的債務國地位（總數達六億五千萬英鎊）轉變為債權國（總數達三億英鎊）。這個變動的兩個主要原因是：英鎊債務的減少和英鎊結余的

增加。儲備銀行在估計其他項目（例如巴基斯坦和緬甸所欠的債務）時曾估計印度對外資產負債平衡上的順差約在六十六億四千萬盧比左右（五億英鎊）。

英國殖民地：在英國殖民地方面，只能引用很近似的估計，就是把這些地方的投資（見附錄一）和它們的英鎊結余加以比較（單位：百萬英鎊）：

第五十一表 英國殖民地海外資產負債表估計

	1939	1950
國債.....	100	100
私人投資.....	200	350
總計.....	300	450
英鎊結余.....	100	750
差額.....	-200	300

在第五十一表資料的基礎上可以說：在很短的時期內發生了很大的變化，結果英國殖民地從債務國變成了債權國。但是這個變化可能是短期的，因為英鎊結余的資金很可能用來作為現已擬訂的發展計劃的資金；此外，在此後幾年，國債和私人投資大概也會大大增加。還應該考慮到，英鎊結余中可能還包括殖民地事實上不能支配的很大數目。

上面研究的對外資產負債表中的一切變化，證明了英鎊體系中新力量的作用。它們表明，“舊”國家（首先是英國和愛爾蘭）和“新”國家（也就是其他英鎊區國家）之間的清楚界限已不再存在了。從投資的數額來說，“舊”國家或是完全喪失了債權國地位（如英國），或是這種地位已受到威脅（如愛爾蘭）。恰恰相反，其他英鎊區國家或是從債務國變成了債權國（如印度和英國殖民地），或是債務已大大減少（如澳大利亞和新西蘭）。這裡指出的變動僅僅是上面已說

明的变动的另一方面。正如分析國際收支平衡往來項目时一样，关于資本流动問題的研究也表明海外英鎊区國家的重要性是大大增加了。預言事变今后的發展过程是很困难的，但是現有資料已經証明，英鎊区的重心是在轉移了。

第五章

管理機構

关于整个英镑区和它的各个成员国家国际收支平衡问题的基本事实已经在上面研究过了。为了完成对英镑区結構的研究，还必须指出这个体系的活动所特有的几个特点，同时还表明，战后英镑区的組織，正如預料到的，和它战前的發展趨勢有極大差別。

一九三一年英國的放棄金本位可以作为研究这种發展的一个合宜的出發点。在此后几年，“英镑区”（或“英镑集团”）这个名詞通常是用來指一些由于已形成的貿易或金融上的联系而以英镑为外匯基礎的國家。但是，那时这个名詞还不包含它現在所有的含意。在战前，英镑区不僅範圍要廣泛得多和比較不一致，并且所起的作用也和战后不同。

“在一九三一年，尤其在一九三一年以后几年，更通用的名詞‘英镑集团’是被理解为一个松懈的、非正式的和完全自願的組合。这个后来被不适当地称作‘区’的組合在那时并没有任何法律基礎，参加这个集团也没有任何正式的义务。这是一个俱乐部，其中慣例和傳統代替了規則和法律……”^①

^① 見“經濟學家”雜誌：一九三六年十一月二十三日。

后来发现，外国对英镑区的联系通常都是很薄弱的，只是英联邦各国彼此间的关系比较密切，主要是在贸易和金融方面。这些国家习惯于把自己货币对英镑的汇率保持在一定水平上，以英镑作为自己的外汇储备，它们把自己的外汇收入兑换为英镑，并从英镑结余来得到所需的外汇。但是，建立一个国际结算的中心体系，至少对某一些英联邦国家来说，是违背当时流行的观点和日常的实践的。

这些刚开始发展为政治独立单位的国家，经受着由深刻的经济危机所引起的巨大困难，在货币金融问题的理论和实践方面开始吸收了各种新东西。结果，它们几乎普遍地对通货流通和银行事务的传统政策的正确性发生了怀疑；关于这个问题的讨论范围是如此广泛，在许多国家必须对通常的实践进行特殊的调查，以便确定怎样的改变才是适当和实际可行的。澳大利亚在一九三五年，新西兰在一九三四年，爱尔兰在一九三四年开始了这种调查；不久以前，印度在一连串银行事务和货币问题的调查中完成了当前一次调查。

这些措施的结果之一，就是在全英镑区各国设立了中央银行制度。在某些情况下，这种制度的产生在早得多的时期就已可注意到，但成熟的形式只是到了第二次世界大战前十年内才形成起来。澳大利亚联邦银行成立于一九一一年，但是到一九二九年它还没有充分执行中央银行的任任务；直到一九三一——一九三三年危急的年代，它才充分担当起这种作用。南非储备银行虽然成立于一九二〇年，但是汇率的管理到一九二五年才开始，到这一年才组织收购本国开采的黄金；直到一九三一年，这个银行才被授与适当的合法权力。在印度，一九二六年的希尔敦·杨格委员会

建議設立的印度儲備銀行，經過多年的耽擱到一九三四年才成立。新西蘭儲備銀行也在同時期內設立。在愛爾蘭，一九三八年銀行委員會多數報告^①建議設立愛爾蘭中央銀行，但是實際上，這個銀行到一九四二年才設立。

這些事件可以有各種解釋，但是它們的總的意義是無可置疑的。根據這些事件可以相信，適應本國特殊情況和由相應的當局來實現的貨幣政策是可以成為達到穩定經濟和保證充分就業等目的的極有效工具的。例如，由於某些國家愈益明確地意識到自己的需要並且探討了走向獨立的貨幣政策的道路，它們是愈來愈不願執行傳統的政策和外國強加于它們的政策了。因此，在新西蘭曾指出：

“在過去，我們銀行機構的主要弱點是這個機構的控制權是操在六個獨立的董事會之手，其中只有一個董事會的總管理處設在新西蘭。因此，新西蘭的貨幣機構在很大程度上是由其餘五個董事會所在的英國和澳大利亞來加以控制的……很明顯，在這種情況下，商業銀行是不會有任何旨在穩定新西蘭經濟和提高新西蘭人民公共福利的明確而自覺的貨幣政策的。”^②

類似的意見是極其普遍的，例如，許多方面都對英格蘭銀行表示不信任。在一方面，由私人貿易機構發展而來的

① 委員會指出：“我們所提的建議……打算擴大通貨委員會的銀行任務，並規定它執行幾項應由中央銀行執行的任務……我們認為，在這種情況下，應該改變通貨委員會的名稱，以便表明我們的建議中所載的機構在它業務的性質上乃是中央銀行”（見“銀行委員會多數報告”（Majority Report of the Banking Commission），第三百八十一節）。

② 見“貨幣委員會報告”，一九三四年，第五十三——五十四節。

傳統的自發方法所決定的貨幣政策(因為這是一般採用的)已經被認為是不適宜了,在另一方面,由英格蘭銀行從遙遠的地方所實行的控制顯然也行不通了。英格蘭銀行在某些英聯邦國家之不得人心,不僅由於它們相信在原則性問題上該行很容易和海外英鎊區國家的意見有差別,深信該行在擬訂總的方針時遠不能予當地的情況以應有的注意,並且還因為它們懷疑英格蘭銀行對這些國家本國負責貨幣流通和銀行事務的機構施加壓力。這種意見傳播得如此廣泛,以致澳大利亞的貨幣和銀行事務皇家委員會以及愛爾蘭的銀行委員會都認為對本國所執行的財政政策是按英格蘭銀行的指示的那種說法有加以反駁的必要^①。

無論如何,到了一九三九年,在目前參與英鎊區的所有主要國家中都已建立或正在建立中央銀行。那時還不能斷定,這些銀行將在某種意義上成為新體系的核心,起着被用來執行這個體系各項職能的工作機器的作用。在這些銀行創立的時期(至少在海外英鎊區國家),它們都被規定了完全不同的任務,也就是擬訂適合於本國特殊要求的政策。但是,正當達到了某種程度的自治時,這種自治隨即受到了戰時和戰後發生的新情況的嚴重限制。

這裡所說的情況有兩種。第一,由於戰時情況要求英鎊區在法律上固定起來,全英鎊區乃被賦予更嚴格的形式,因此在英鎊區和非英鎊區國家之間劃出了清楚的界綫。這種

^① 見“貨幣和銀行事務皇家委員會報告”第一百六十五節;“銀行委員會報告”第二百十四節。還可以指出,在一九三九年,英格蘭銀行提名的印度儲備銀行副總裁的候選人曾遭到拒絕,後來任命了一個印度人擔任這個職位。戰後錫蘭中央銀行的第一任總裁並不是英格蘭銀行提名的,而是聯邦儲備局提名的。

情況的意義不僅在於英鎊區國家已被清楚地確定下來，而且這種劃分還有巨大的實際意義，因為大多數英鎊區國家之間的貨幣匯兌是比較自由的，而在英鎊區與其他國家之間的貨幣關係則受到嚴格的限制。因此，在某些方面，英鎊區已成為一個統一的貨幣金融區域。儘管形式上外匯管理不是由英國而是由每一個參與國採取和施行的，事實上這種管理的所以能夠行得通，是因為戰時係由英國分配原料資源和調撥海運船隻，因而英鎊區所有成員國家都不得不按照英國外匯政策的基本方針行動。

另一種新設施是：為了經濟地使用稀少的外匯而實行外匯共同儲備，以便在以後按照英鎊集團各國的需要來分配給這些國家。這個辦法也是和戰前分散的趨勢不同的，當對硬幣的耗費所加的限制限制了國內政策的時候便引起了很大的不滿。

這些變動的全部影響是逐步顯示出來的。也許直到戰後，當發現不可能取消戰時實行的限制時才充分表現出來。到了那時候才清楚地看出，當時的情況是和戰前有了多麼大的差別。過去應該制訂和執行本國的獨立政策的各國中央銀行，現在都在很大程度上成為執行以倫敦為中心的統一外匯管理政策的工具。以前應適應各國本國情況的政策，現在基本上是根据國際情況——至多是根据全英鎊區的需要，但主要是根據英國的需要來決定了。英格蘭銀行不僅監督外匯管理的執行（以各成員國家的中央銀行為它的代理機關）和在倫敦為全英鎊區執行最重要的銀行業務，並且還被認為是負責擬訂英鎊區大多數問題的政策機構。此外，英國國庫還控制了外匯儲備，規定（在某些情況下）供往來交易用的外匯數額，並在一切情況下努力限制英

鎊和美元的开支。貿易政策是以限制英鎊区進口和節省硬幣的需要为根据的。由于必須限制自美元区進口的基本設備，發展計劃也受到了妨碍。

战后英鎊区所有的这些变动都屬於經濟性質，但是全英鎊区的政治和行政基礎也發生了变化。印度、巴基斯坦和緬甸的作为独立政治單位出現，使英鎊区內部力量的对比發生了变化，并使拟訂和执行一个協議的政策更加困难。下述的事实可以証明这一点：由于战后的情况而必須实行的各种限制往往不是通过非正式的諒解，而是通过詳細的書面協定。此外，各种機構的作用也有了变动，因为各國中央銀行已愈來愈受到本國政府的直接控制，而國家也在國際金融方面獲得了廣泛的权力。

英鎊区在这方面的發展並沒有得到体系的各成員國家的普遍贊同。例如美元共同儲备的管理和英鎊結余的調整等問題常常是嚴重困难的來源。早在一九四六年，印度（它那时是一个对美元区有順差的國家）就曾建議取消硬幣共同儲备的制度。在一九四七年，南非联邦事实上退出了美元共同儲备。在一九四八年，当澳大利亞被要求將自己的美元开支限制在自己收入的美元的範圍內时，它的答复是不能办到。一九四九年，英國不得不承認錫蘭有权自由处理自己的美元外匯并保留这些收入中供本國需要之用的部分。

英鎊結余問題所引起的摩擦也并不少些，不僅因为各方不时要求清偿这些債務（这当然会引起英鎊結余占有者的抗拒），并且还因为在被冻结的結余方面（例如印度和巴基斯坦的結余）必須不时地締結关于部分解冻英鎊結余的協定，而通过这种方法所解冻的数目常被認為不够。

還有新發生的困難是由下列的事實引起的：即使從純技術的觀點來說也常常不能控制到滿意的程度，這部分地是由于現行機構的缺點造成的。沒有高度發展的行政和財政制度的國家，似乎就不能預見事態的過程和調整國際收支平衡以便保證現行限制外匯使用的協定的實施。例如，澳大利亞在一九四七—四八年度美元逆差的限度曾被規定為八千萬美元，但是事實上這一年的美元逆差達到二億美元。印度在一年中（一九四八—四九年度）消耗了三年期內解凍所得的英鎊結餘。不僅在控制海外開支方面並且也在確定國家基本需要方面實施起來似乎都有很大的差異：在一九四九年，印度估計自己需要進口的糧食是四百萬噸，實際上進口了三百七十萬噸，後來發現，為了保證麵包配給只要二百七十萬噸就夠了^①。

這類困難的發生不僅由於行政制度上的缺點和為實行計劃和控制所需的基本統計資料的不完備，並且還因為負控制責任的人缺乏經驗所致。財政部門愈來愈多地參與這方面工作意味著政策是由只在技術方面下功夫的行政人員制訂的，他們活動的結果有時是令人不能滿意的。正如在一個場合會有人指出：

“在已設立的行政機構中採用新方法或新工作方式可能引起最有效地利用人力和物力資源的問題，這些問題是現行行政人員的經驗和能力所不能應付的……以英國國際收支平衡的利益為出發點，把殖民地的財政和經濟政策和

① “如果我們曾對我們的需要作更仔細的計算，我們很可能不必進口所有以美元支付的糧食”（見一九五〇年二月十日“東方經濟學家”）。

英國的政策更緊密地結合起來的趨勢，已成為殖民地政府在這方面的一個問題”^①。

在另一情況下有人指出：

“通過駐倫敦和惠靈頓的高級專員來交換意見和情報，看來大體上進行得很順利。但是還不能說現行制度已可保證迅速而有效的聯繫。在各種官方的聯繫中最有效的大概是新西蘭和英國的貿易部代表之間的聯繫。這種聯繫是以雙方面準確的事實調查為依據的，並且涉及了雙方都非常熟悉的問題”^②。

這些缺點無疑地妨害了整個體系的有效活動。並且這還不僅限於海外的英鎊區國家。某些人士懷疑，英國當局所掌握的消息是不是經常能充分估計各種措施的後果；在有些情況下，甚至現行的定期的交換情報的辦法也是被認為不能令人滿意的。

但主要的困難乃是：大多數英鎊區國家深信，英國在決定整個英鎊區的最重要問題時很少征詢它們的意見，它們並不能平等地參與政策的擬訂。這種情況當然威脅到英鎊區的團結，在事件的壓力下，曾經作了某些嘗試來應付批評和保證其他國家更充分地參與政策擬訂的各個階段。一九四七年九月，曾在倫敦舉行了一次英聯邦國家的代表會議，會議曾研究了美元危機的問題，並互相研究了聯邦各國的進出口計劃。與會者同意有必要在這些問題上保持經常密切的接觸和諮詢，並同意採取某些措施來保證經常交換情報。在一九四九年，英聯邦各國的財政部長又在倫敦開會，

① 見一九五〇年一月號“花冠”雜誌所載道布(H. A. Dobb)著的“行政人員和專家”一文。

② 見“新西蘭商業”，一九五一年二月十五日。

以便“交換关于各國所面臨的緊急經濟問題的意見，特別注意到最近几个月中英鎊区各國黃金和美元儲備水平的降低”。从某些方面來說，这乃是一种新現象，因为这是英联邦國家的財政部長們第一次聚集在一起开会來共同參與整个英鎊区政策的擬訂，而不是把英國所作的決定通知他們。在这次會議上，互相諮詢的機構問題又重新提出來進行研究。在早些时候就已經明白，定期召开的諮詢會議雖然在交換意見和討論政策方面很有用处，但是仍然是不夠的，應該輔以常設機構，这种機構多少可經常地起作用。为了滿足這項需要，曾經嘗試設立兩個常設的委員會^①。

第一个，是由英國財政部倡議在一九四七年設立的英鎊区統計委員會。这个委員會應保證就各國國際收支平衡情況、黃金和美元儲備以及其他有关英鎊区共同利益的問題交換情報。參加委員會的除英國代表外，还有澳大利亞、新西蘭、南非、南罗得西亞、印度、巴基斯坦、錫蘭和愛爾蘭的代表。加拿大的代表也以觀察員的身份參加了委員會。此外，委員會中还有英國財政部（它委派主席和秘書處人員）、貿易部、聯邦關係部和英格蘭銀行的代表。委員會的成員都是屬於官方的；大多數自治領的代表都是各國高級專員公署的工作人員。委員會大約每三周集會一次，但經常有文件分發給各委員，這些文件大部是根據英格蘭銀行关于英鎊区黃金和美元儲備的資料和关于各成員國和中央儲備的相互關係的資料。正如它的名稱所表明，委員會的設立是為了蒐集統計資料而不是參與政策的擬訂。但是大家認為委員會的設立是為了交換有关当前財政問題的情報

^① 以下兩段中所引事實資料大部分都是借用了報紙雜誌上的論文，例如一九五〇年一月十四日“經濟學家”雜誌。

并商討这些問題之用的。

在这方面起作用的第二个委员会是英联邦联络委员会。这个委员会不是由财政部而是由內閣設立的；委员会的主席是由联邦关系部委派的，秘書处人員則是由內閣委派的。加拿大代表是以正式委員的資格而不是以觀察員的身份参加委员会工作的。爱尔兰沒有参加这个委员会。首先，委员会的設立顯然是为了建立英联邦各國同欧洲經濟合作組織國家之間的联系，特别是使英联邦各國獲悉有关欧洲复兴計劃的問題。在一九四九年七月举行的英联邦各國的財政部長會議以后，委员会的工作还包括关于这些國家的需要和現有資源相适应的可能性的研究，以便詳細拟訂進一步節省美元外匯的措施。在一九五〇年，曾有人建議擴大委员会的职能，使它研究因重整軍备計劃而引起的原料供应問題。討論类似这样的問題已很接近于政策的拟訂，至少它已对政策性的决定發生影响。但是如果断言这个委员会本身就是“討論政策問題和保証各种決議得到一致同意的講壇”^①也是太过份的說法。虽然委员会交换各成員國家有关各个政策問題的情报和声明，但大家并不認為它是最后制訂政策的適當工具。

像上面研究的两个委员会那样的常設机构，無疑比为了某种問題而偶然召开的會議能实施更有效的控制。但是經驗表明，这类委员会的活动并不完全令人滿意。例如，虽然英鎊区統計委员会的活动范围異常明确和有一定限度，它顯然並沒有使海外英鎊区國家充分獲悉美元共同儲备的情况^②，至少在一九四九年以前是如此。由于它的情

^① 見“經濟學家”雜誌，一九五〇年一月十四日。

报的不够正确，它在分析当前国际收支平衡的变动并预测它的将来的变动时也是有很大缺点的^②。在更广泛的政策问题上也曾引起过一些责难，说伦敦在采取重要决定时没有同其他国家的政府磋商^③。虽然在一九四九年的会议以后曾宣布当时的常设咨询机构已有了改进，但是后来的事情表明英镑区各国间的联系是很不充份的，并且还引起了不良的后果。最明显的例子是英国单独采取英镑贬值的决定，事先并没有征询其他英镑区国家的意见，它们仅仅是在这项措施生效前一、二天才得到通知。在这件事上所采取的程序受到了某些方面的批评，特别是印度的批评，印度的财政部长说：

“我不能不认为，在就贬值的必要、贬值的范围和贬值的时间等对全英镑区国家的经济有极重大影响的问题作出决定前，应该采取步骤来召开一次联邦国家财政部长的秘密会议”^④。

① 新西兰财政部长纳许(Walter Nash)在一九四九年会议以后说：

“在将来，自治领政府将通过自治领驻伦敦高级专员公署的专家经常得到关于美元共同储备情况的情报”（见一九四九年七月二十一日“金融时报”）。

② “例如，我们很少知道英镑区其他国家的储备情况。例如，当从英镑区美元共同储备中取得美元的需求减少时，我们还不知道这是不是由于耗费的减少或储备的减少所引起的”（录自英国前财政大臣盖兹克尔的演说词，见一九五一年十一月七日国会会议事录，第二百十四节）。

③ “难道作为英联邦和英镑区主要通货的英镑的汇率问题将只由占英联邦一小部分的英国作为区内事务来处理吗？”（见“东方经济学家”杂志，一九五〇年一月十三日）。

④ 见一九四九年十月六日“金融时报”。

这类批評不僅是程序性的問題，并且也是有十分实际的理由的，因为海外英鎊区國家沒有時間來討論新的情况和拟訂必要的对策。事实上，在这种問題上沒有机会進行共同的协商是有極廣泛的影响的。例如，錫蘭政府决定切断錫蘭盧比和印度盧比間的联系，因为錫蘭政府不知道印度政府將采取什么行动。更嚴重的一個后果是印度和巴基斯坦政府沒有机会查明彼此的意圖，并商討可能避免随后發生的外匯率問題爭执的措施。在英鎊贬值这样重大和复雜的問題上不可避免地有許多需要作各种調整的問題，对這些問題進行共同磋商是适当的^①。沒有進行磋商这一事实表明：有效的制訂政策的方法還沒有找到。一九四九年宣布的諮詢機構的改組並沒有达到它的目的。

現行的安排是不能滿足当前各种問題的多方面需要的；决定這些問題的責任分屬於几个不同的机关这一点也是有缺點的。例如，除了英鎊区統計委員會和联邦聯絡委員會各有其活动範圍以外，各种發生的問題被打散分屬於各不同机关來單獨处理：英鎊区和西欧（包括欧洲支付同盟）的貿易和財務关系的問題是由英國駐巴黎欧洲經濟合作組織的代表研究的；英鎊結余的問題則交由一个在華盛頓集会的機構研究，这个機構中有英國、加拿大和美國的代表，而占有大部分英鎊結余的海外英鎊区國家則反而沒有代表參加。發展東南亞的計劃是在專為研究這個問題而建立的几次特別會議上拟訂的。現在還沒有一个單一的具有

① “曾經發生了英鎊区的石油、澳大利亞的小麦和巴基斯坦的麻等商品的价格問題；如果联邦國家在英鎊贬值时拟訂了对策，這些問題都是不會發生的”（見“东方經濟學家”雜誌，一九五〇年一月十三日）。

代表性的專門機構能够全面地研究有关英鎊区的問題，和准备可能商得全英鎊区各國同意的供討論用的草案。尤其是現在还没有任何材料足以証明有設立这种機構的意圖^①。在这种情况下，借非專門的聯絡機構擬訂相应的政策并付諸实行的嘗試会經常遭到不可避免的困难。几年來的經驗証明，現行英鎊区各國間的联系制度是需要重新加以研究的^②。

① “在一九四九年，使英鎊区具有欧洲經濟合作組織的組織形式和权限的嘗試沒有成功。这个嘗試后來轉变为建立一个作用不大的委员会，这曾令人大为失望”（見“东方經濟学家”雜誌，一九四九年十二月三十日）。

② 英國財政大臣在剛剛离职后曾建議“召开圓桌會議討論有关英鎊区任务的一切問題……以便擬訂能更有效地防止突然变动和对中央儲备的意外要求的措施”（見一九五一年十一月七日國會議事錄，第二百十四節）。前財政大臣还說：“关于建立常設機構以保証共同研究全英鎊区國家美元貨物進口計劃的問題是值得考慮的”（見一九五一年十一月八日同上書，第三百四十七節）。

結 論

本書研究英鎊區結構的目的，首先是連貫地說明英鎊體系活動的各種事實，並比較每一事實的意義。由於本書的目的已加以這樣的限制，作者並不打算對涉及的問題提出任何特殊的觀點，或對政策方面可能作出的決定表示自己的意見。但是實際材料既然已經過詳細的研究，在結論中還可以把研究的結果總結一下，因為這些結果乃是任何實際可行的政策性措施的基礎。

把基本情況重復一下是適當的，因為它們常常被忽略過去。關於英國國際收支平衡的最重要事實似乎應該已為大家所熟悉而不需要詳細說明了，但是即使在這方面仍然有必要着重說明幾個最重要的事實。不應該用英國已經喪失了它的全部海外投資^①，現在已成了最大的債務國^②這一點來解釋它現在所遭遇到的困難。也不應該借口英國的

① “我們必須懂得我們已喪失了全部的海外投資，我們現在必須依靠本國現有的產品來抵償我們所需要的商品”（內務大臣伊德的聲明，見一九五〇年十一月七日國會議事錄，第八百十七節）。英國財政部官方的情況估計：“多少還保留着一些海外資產”（勅書第7863，第七段），——值得提一下，但不必加以評論。

② “外匯儲備的減少特別影響到英國的情況。事實上英國已從一個世界上最大的債權國轉變為最大的債務國”（霍司萊(R. G. Hawtrey)著：“國際收支平衡和生活水平”一九五〇年，第五十八頁）。

海外投資收入減少了二億英鎊^①的事實來說明有增加輸出的必要，也不能斷言航運業收入的減少是英國國際收支平衡方面的重要變動之一^②。也沒有足夠的理由說，英國由於通貨膨脹的結果，現在進口的太多而出口的太少，如果這一點的含意是出口實物量太少和進口實物量太多的話。但是既然已有了這類的說法，那就有必要研究一下現在的實際情況。事實表明：英國至少仍然擁有總值四十億英鎊的海外投資（戰前有四十五億英鎊）；從投資利息收入的角度來說，它不是一個債務國，從投資總數的角度來說，它的債務是比較小的；在一九四五年，英國海外投資的收入僅僅略低於一九三八年的水平，而在一九五〇年，這項收入還大大超過了一九三八年的水平；戰後航運業的收入不是少於而是多於戰前總數。英國戰後國際收支平衡中的逆差主要是由通貨膨脹引起的說法也是同樣可懷疑的，因為和戰前水平相比，通貨膨脹並沒有促使輸出實物量減少和進口實物量增加。把所有的情況都考慮一下，戰後英國的國際收支平衡狀況基本上可以認為比一九三九年更令人滿意^③。

① “為了彌補因海外投資的出售而損失的每年總數二億英鎊的免費進口，必須……比一九三八一—三九年度增加生產”。（見克利浦斯的演說，按照一九四六年三月八日倫敦“泰晤士報”的報道。）

② “在戰後時期，英國國際收支平衡的基礎是大大地破壞了……它的航運業的數量和收入額已大大減少了”（著重點是著者所加——康南）。克里克（W. F. Crick）著“戰時和戰後的英鎊區”第八頁，一九四九年，銀行家學會出版。

③ “現在已經明白，如果在一九三九年執行了旨在保證英國或北美洲充分就業的政策，這個政策對於英國進口實物量和進口的價格的影響會迅速表明：那時英國國際收支平衡的情況甚至比一九四九年更壞”（見加拿大銀行副行長戈登一九四九年十月三十一日在紐約發表的一篇演說）。

关于海外英鎊区國家的國際收支平衡問題是比較不为大家所知的，但是为了作全面的研究，仍然有必要蒐集这方面的事实以便表明这一部分在整个英鎊区当中的地位。这样便可以看出：为什么英鎊不僅是英國的通貨，并且也是英鎊区國家用來互相記賬的通貨，事实上就是这些國家的國際通貨。在研究英鎊問題时，只研究英國現在的情況顯然是很不够的。战后海外英鎊区國家的對外貿易額(和战前相反)差不多已和英國的對外貿易額相等，因此兩個部分对于整个英鎊区的國際收支平衡已具有同等的意义。此外，如果認為英鎊結余問題、美元逆差問題和对歐洲國家的支付問題对于英鎊区都有重要意义，那末就必须要在英鎊区國家的貿易和相互支付关系的整个体系中加以研究。在英鎊結余問題上已經查明，这些結余被偿付的部分往往并不是英鎊債務的消除，而可能僅是从一个债权人轉向另一个债权人，同时还要弄明白，和清偿的总数相等的相应有效需要不僅有对英國商品的需要，可能还有对美元商品的需要，也許还有对其他英鎊区國家甚至还有对歐洲國家產品的需要，从上面說明的可得出結論，关于英鎊結余的清偿部分的性質和影响的極普遍的观点^①，顯然必須加以修正。

美元問題的性質及其解决途徑只能由下面的事实來了解，即海外英鎊区國家比英國有着更多的美元收入，但是它們面臨着更嚴重(和战前相比)的美元問題，尽管它們对美

^① “英國为清偿英鎊結余而繼續和甚至擴大对印度、巴基斯坦和錫蘭提供無償輸出的能力是有限度的，這項無償輸出在一九四六——一九四九年間共計三億四千万英鎊”(見“經濟學家”雜誌，一九五〇年十二月二日)。事实上，在上述时期中英國对上列三个國家的貿易总的說來差不多是平衡的。”

元区的出口实物量和進口实物量有着同样的增加。由此可以得出結論，英國減少美元貨物進口和擴大对美元区的輸出的任何努力，如果得不到其他英鎊区國家所采取的同样行动的支持是不会得到任何良好結果的。最后，对于欧洲也和对于其他地区一样，支配着英鎊地位的因素的作用，不僅和英國的情况有关，并且还和海外英鎊区國家的情况有关，它們的順差可以抵銷英國的逆差。这就是說，从支付关系的观点來說，英鎊区應該当作一个整体，至少在参加欧洲支付同盟的問題上是如此。

对于这些問題的更廣泛的研究表明，关于这些問題的一些極普遍的意見是不符合实际情况的。例如在美元問題上就能清楚地看出來。对外貿易的資料并不能証明下面的意見，即战前英國对美元区的貿易逆差是靠其他英鎊区國家的貿易順差來抵銷的，這項順差实际上僅比英國逆差數額的十分之一略大一些。从貿易的实物量來說，也很难說美元逆差的產生是由于出口太少和進口过多的緣故，因为在一九四八年，全英鎊区出口实物量至少超过战前百分之五十，而進口实物量只增加了百分之十左右。在另一方面，上引的事实大大減弱了这样的論据，即認為美元逆差可以用增加出口实物量的办法來补偿；在一九四八年，虽然出口量有很大增加，逆差却仍然存在，究竟需要擴大出口到怎样的程度才能使貿易平衡还不知道。在这里應該指出，只是在一九五〇年当英鎊区商品的美元价格急剧上漲时，才在战后第一次消除了逆差^①。

① 这次价格上涨的程度可以按美國的原料和食品(其中有麻、可可、橡膠、鈣和羊毛)价格指数变动的情况來判断。在一九四九年一月至八月，这个指数为二二六，而到一九五〇年第四季则已上升到三三八，也就是上升了百分之五十。

分析一下物价水平的变动，至少在某些方面，更能正确地说明大家所知道的事实。在这里应该辨明变动的三个主要方面：给债权国地位以不利影响而对债务国有利的价格的上升、贸易条件的变动以及黄金价格的上升缓于其他商品价格的上涨。所有这些现象都可以在英镑区内部关系的范围内加以研究，也可在英镑区对其他国家的关系的范围内加以研究。

详细研究英镑区内部关系的结果表明，英镑区各国经济构成的不同会引起某些不一致。一方面是大工业强国——英国，从投资利息的观点来说它是一个债权国，它所感兴趣的是原料粮食的较低的价格水平。在另一方面是基本上属于农业原料经济的海外英镑区国家，它们所感兴趣的是把原料和粮食的价格维持在较高的水平；由于它们都是债务国，价格的普遍上涨是对它们有利的。这些因素的作用可以从各国的国际收支平衡中看出来。在战前，英国国际经济地位的恶化是被与原料和粮食价格下跌有关的有利的进出口价格关系所掩盖着的。同时，在另一方面，农业原料经济的国家则遭到了较大的困难，这些困难迫使澳大利亚和新西兰贬低自己的货币。南非、印度和爱尔兰之所以能避免困难，仅仅是由于前两个国家的黄金资源和爱尔兰的国外资产足以抵销出口价格下跌的影响。

在战后产生了另外一种情况，这时价格的上涨有利于债务国家，而债权国的情况（还有南非和南罗得西亚，它们的国际地位是由所产黄金的收入来决定的）是大大的恶化了。

因此，英镑区结构的复杂性在拟订整个体系的经济政策方针时造成了一些困难。但是，不能推论这种复杂性就是英镑区内部的弱点，正相反，这可能是英镑区的巩固和

力量的泉源，因为这种情况可以减少新势力的影响，起一种特殊的补偿作用。現在英國經濟和其他英鎊区國家經濟之間存在的密切而錯綜的关系，在有急剧变动的时期会造成两个部分間損害和利益的半自动的平衡：对一个部分不利，而对另一个部分則有利。因此，至少在某种程度上，英國和其他英鎊区國家的支付制度不是兩部分彼此独立发展的，而是互相补充发展的。

英鎊区國家互相补偿的机构，由于英國債权國地位的削弱以及債務國家的轉变为債权國家的趨勢而巩固起來。由于英國負着巨大的債務(主要是英鎊結余)，它以一个債務國的地位而从价格水平上漲而得到好处，但是价格上漲則給予海外英鎊区國家以不利影响，因为这减少了它們的英鎊資產的实际价值。

至于說到英鎊区对其他國家的关系，这里也很容易在已建立的价格关系中找到变动的重大意义。現有的对外貿易資料表明，战后英鎊区的貿易逆差比战前大大增加了，这不僅是由于物价上漲的結果，而且也是由于貿易条件的惡化。从下面兩種假設中可以很清楚地看出这些变化的重要意义。由于黄金在英鎊区支付中所起的作用，当英鎊区進口的商品的美元价格上漲到二倍多的时候，黄金的美元价格依旧不变的事实就有巨大的意义了；如果黄金价格(战前出售黄金的美元收入几乎占商品出口的美元收入的三分之二)上漲的程度和其他商品一样，在一九四八年黄金就大致可以抵銷对美元区的全部貿易逆差。在另一方面，价格变动的作用大到下面那样的程度：如果没有价格的变动，就不会有对美元國家的貿易逆差問題；如果一九四八年的貿易是在战前价格的基礎上進行的話，战后英鎊区对美元

区的貿易逆差不会是大于而是小于战前的逆差^①。

和这两种变化相比；貿易实物量的变化对于國際收支平衡的影响看来是比较小的。但是，在某些方面，这些变化無疑是有很大大意义的。有些英鎊区國家由于擴大了生產能力而造成的出口实物量的增加，增加了進口实物量擴大的可能性；在有些情况下，和这种增加相伴而來的还有这些國家由于積累了大量外匯儲备而支配的資金的增加。还有些情况（如爱尔兰和印度），在進口实物量增加的同时，出口方面并没有相应的增加。在英國殖民地 and 英鎊区其他一些經濟上不发达的國家已在实行发展計劃，这些計劃將來可能改变这些國家的經濟因而足以大大影响它們的對外貿易。特別應該指出的是这些國家过去有大量的美元收入，由于发展計劃会使收入和進口貨增加，这些計劃很可能使这些國家的淨美元收入减少。但是到現在为止，對外貿易实物量变化的影响和价格变化的影响相比是比较不重要的。因此英國和其他英鎊区國家的國際資產負債表應該和价格变动对照起來研究。从这个观点來研究問題就可发现，英國由于战争造成的海外投資利息淨收入的减少并不能作为它的國際收支失去平衡的原因，而英鎊区債務國家^②地位的改善至少可以說是同样由于价格水平的上漲和它們對外債務的减少促成的。

最后應該記住，从整个英鎊区的观点來說，这些实际的变化有些僅僅是內部的移轉。战时英國减少的海外投資有一半以上是在英鎊区國家中；換句話說，海外英鎊区國家的外債也有同額的减少。在另一方面，英國的英鎊債務大部

① 見經濟合作總署：“英鎊区的貿易形式”，第一卷第九頁。

② 在这一情况下，出產黃金國家应归入債权國家（參閱本書第八十頁）。

分都是其他英鎊區國家的外匯儲備。戰後海外英鎊區國家的進口實物量增加，與此相對的是英國進口實物量的減少。總起來說，可以說這樣的變動乃是英鎊區重心的轉移。

海外英鎊區國家的新作用乃是英鎊體系中有重要意義的因素^①。這個情況在估計英鎊區的活力時必須予以注意。把英鎊區戰後最初幾年的總的逆差和美元逆差按地區分析，就可發現海外英鎊區國家是造成這些逆差的主要因素，這也是同戰前很不相同的，戰前海外英鎊區國家的逆差是比較小的。從資本流動的觀點來說，有些海外英鎊區國家的國際資產負債表中的變動也可證明上面的說法。

這些新現象應該和英鎊區國家的出現本國貨幣和建立本國中央銀行的事實聯繫起來研究。這些事情反映了向分散和制訂獨立政策方面的发展趋势，它們是和實行統一的外匯管理，硬幣的共同儲備和旨在節約美元外匯的共同政策的體系是不符合的。把這些事情和印度、巴基斯坦和錫蘭的分裂成為政治獨立單位對照一下就可以明白，至少實現不同目的和不同政策的可能性並沒有排除掉。在現行情況下，如果不通過保證參與英鎊區的國家充分參與政策的制訂來努力調和英鎊區各國的利益，任何中央管理機構的活動顯然都只會具有有限的性質。顯然，即使共同的政策已經擬訂和被接受，也還必須保證有實施這些政策的適當辦法。充分適應這一目的的機構是不是存在，共同研究各個專門問題以及經常和不受限制地交換統計資料和其他情報的必要性是不是已充分被認識到，都是可懷疑的。

① 這甚至反映在某些國家國內經濟情況中。例如，一九五一年澳大利亞英鎊資產是如此巨大，根據某些報道，聯邦銀行在倫敦短期資本市場上掌攬的資金比英國的“五大銀行”的總和還大。

附錄一

英國的海外投資

為了正確地估計英國的海外投資，必須嘗試以現時價格來表示這些投資的數額。在這裡，政府債券（在認為它們是“可靠”的情況下）應按其票面價值計算，因為這些債券是可按平價償還的，同時還因為自治領和殖民地政府發行的債券的市場價格（在倫敦證券交易所的價格）和票面價值差不多是一致的。另一方面，收入不固定的有價證券的市場價格，必須根據這些有價證券現在或預期的收入來確定。此外，不僅應該考慮在證券交易所開價的有價證券，並且還應該考慮直接投資。下面是根據關於這個問題的已公布的資料所作的研究^①。

（一）英鎊區

愛爾蘭：英國在愛爾蘭擁有收入巨大的各種投資。“掌握在外國人手中的愛爾蘭資產的價值，其中大部分是工業公司股票和地產，已因價格的普遍上漲而增加，並在很大程度上已和愛爾蘭人民目前在國外的投資的實際價值相平衡”^②。最近的統計^③表明，這項資產的價值可以估計為一億七千五百萬英鎊。這些資產差不多都屬英鎊區國家所有。

① 本附錄內所引資料除第（二）節外均以英鎊表示。

② “愛爾蘭的長期計劃，一九四九——一九五三年”，第十段。

③ “愛爾蘭統計和社會調查協會雜誌”，第十八卷。

可確定是屬於英國人的約有一億五千萬英鎊。

澳大利亞：根據英格蘭銀行的估計^①，英國握有數達三億二千五百萬英鎊的澳大利亞公債。在澳大利亞的外國私人投資也是很多的：在戰前這些投資超過二億英鎊，現在可能價值三億英鎊，其中英國的部分約為二億五千萬英鎊。戰後英國投在澳大利亞的新投資約有一億英鎊。因此，按照審慎的估計，英國在澳大利亞的投資總數可估計為六億五千萬英鎊^②。

新西蘭：根據英格蘭銀行的資料，英國握有的新西蘭公債債券總數為六千萬英鎊，根據最近的估計，英國的直接投資估計為三千萬英鎊^③。

南非：英國手中的南非公債是不多的（三千萬英鎊），在南非的英國投資中起主要作用的是私人投資。英格蘭銀行估計戰前的這項投資約為一億英鎊（票面價值），但是由於這項投資的收入達一千五百萬英鎊，而英格蘭銀行的資料並沒有計算倫敦證券交易所沒有開價的有價證券，因此戰前全部私人投資的市場價格應為二億英鎊左右。考慮到戰後交易所市價的上漲和戰後的新投資，估計英國的投資為四億英鎊左右是合理的。

印度：儘管印度的英鎊國債已經清償，英國在印度仍握有大量的私人投資。印度儲備銀行在一九四八年進行的外國投資調查表明，在一九四八年，英國投資的市場價格總計

① “英國的海外投資，一九三八——一九四八年”，一九五〇年英格蘭銀行出版。

② 半官方的資料也提出了同樣的結果（見寧莫(Nimmo)著“澳大利亞與新西蘭，貿易和金融的發展”，一九四八年倫敦銀行家學會出版。

③ “新西蘭每月統計提要”一九五一年十月。

为二億八千二百万英鎊^①。

英國殖民地：英國殖民地的外債超过一億英鎊，几乎全部为英國所有。根据一九三八年所支付的利息（僅开价的有价証券就有利息一千二百万鎊）計算，私人投資可估計为二億英鎊左右；它們的数目現在也許要大得多。再考慮到战后几年的私人投資（五千万英鎊）和開發公司的投資，可以确定（按很審慎的估計）目前的英國投資为四億英鎊^②。

其他英鎊國家：英國在錫蘭的投資估計約近一億英鎊^③。英國在南罗得西亞的投資每年可得利息五百万英鎊，這項投資大概可估計为七千五百万英鎊^④。英國在伊拉克、巴基斯坦和緬甸的投資估計約为二千五百万英鎊^⑤。

① 印度儲蓄銀行：“印度的對外資產負債調查”，一九五〇年。

② “聯合非洲公司”的常務董事塞繆爾在一篇演說“殖民地非洲的經濟潛力”中說：“我認爲英國在英屬中非洲的投資的‘还原價值’（即以每年所得利息收入推算本金數量——譯者）以現在價格計算可以估計为五億英鎊”（“殖民地非洲的經濟潛力”，一九四九年版）。

③ 錫蘭外國投資的市場價格在一九四四年估計为十一億三千八百万盧比（見“战后開發建議”一九四六年科倫坡出版）。

④ 从一九四五年以來，英國已以私人投資和在倫敦募集借款的形式在南罗得西亞投下不少于七千五百万英鎊，可能达到一億英鎊的資本（見一九五〇年出版的“南罗得西亞：一个可供投資的地方”）；这个数目并不全是新投資，因为其中政府用來購回南罗得西亞鐵路的款項就不下于二千四百万英鎊。

⑤ 英格蘭銀行估計英國在緬甸的投資（票面價值）为一千三百万英鎊，在巴基斯坦的投資为九百万英鎊；在伊拉克的投資沒有單獨的資料。

(二)美元区

英國投于美元有价証券的投資的变动，可利用美國和加拿大公布的國際收支平衡資料來加以研究。

加拿大：关于英國在加拿大的各种投資的現有詳細資料見第一表。

第一表 英國在加拿大的投資

(單位：百万美元)

	1939	1945	1948	1949
公債有价証券……	453	157	81	…
鐵路……	1,215	806	724	…
公用事業企業……	89	90	69	…
其他投資……	719	697	719	…
總計……	2,476	1,750	1,593	1,752

資料來源：“加拿大的國際投資地位，1926—1949年”，自治領統計局。

在這些資料中，投于公債債券的投資價值是票面價值，而其餘的投資則是根據公司的資產負債表的估計計算出來的。

在一九四八年終，英國在加拿大持有的加拿大企業股票的市場價格是和資產負債表的估計大致相等的，而英國在加拿大的直接投資的市場價格，在有些情況下則遠超過資產負債表的估計。在另一方面，屬於英國的可以英鎊支付利息的証券已經按戰前的匯率折成了美元。考慮到一切因素，可以說英國在加拿大的投資的市場價格在一九四九

年大約有十七億五千二百萬美元。

美國：英國在美國的投資情況是不大清楚的。在戰爭開始時，屬於英國的在交易所開價的美元有價證券估計在十億美元左右；此外還有直接投資，它們的擔保價格據判斷差不多也達到同樣的數目^①。兩種投資的相當大一部分都已經出售了。到一九四一年終，英國持有的在交易所開價的美元有價證券總數為四億六千萬美元（其中絕大部分已經作為建設銀公司借款的抵押品了）；雖然英國的直接投資達九億五千萬美元，這些投資的一半以上也已作了抵押品^②。由於租借法案的實行，英國購買戰爭物資差不多完全停止付現，這使英國美元資源的漏卮在一九四二年緩慢下來；雖然後來再沒有公布詳細的數字，剩餘投資的大規模出售看來是沒有必要了。我們已經指出的出售的數額（六億美元）事實上已是戰爭期間投資出售總數（二億零三百萬英鎊）^③的大部分。戰後時期投資出售的數額是微不足道的。

在一九四二年有記載的英國投資（在交易所開價的有價證券和直接投資）共計幾達十五億美元，在隨後幾年它們事實上並沒有變動，這些投資的市場價格一定已大大增加了^④。美國政府在一九四九年公布的一個官方備忘錄估計

- ① 美國商業部：“美國戰時的國際交易，一九四〇——一九四五年”，第一百十五頁。
- ② 但是英國在美國的全部資產（除黃金和美元儲備以外）在一九四一年六月估計在三十億美元左右（見聯合國：“國際收支平衡，一九三九——一九四五年”，第一百八十六頁）。
- ③ 見勅書第6707號。
- ④ 在戰爭結束時，在交易所開價的美元有價證券估計差不多達六億美元，直接投資在五億到九億美元之間（見一九四八年九月“經濟季刊”，第三百六十九頁和三百七十頁）。

英國在美國的長期投資為二十億美元^①。這個數字似乎太高，但是這和投資的利息收入數字是相符合的，一九四九年和一九五〇年利息收入都超過了一億美元，比英國在加拿大的投資利息收入要大一倍多。這個數字也和下述事實相符：根據英格蘭銀行的估計，一九四八年的利息收入比一九三八年為大。因此，英國在美國的全部投資的市場價格似乎不可能少於五億英鎊。可能，這項投資會達到七億英鎊。在目前的研究中，我們採取了較小的數字。

(三) 其他國家

由於種種理由，主要是政治上的理由，必須認為英國在歐洲、拉丁美洲和遠東的投資的市場價格估計大部分是假定的。

歐洲：英國在歐洲各國的投資，大部分可以認為是可靠的。英格蘭銀行估計在倫敦證券交易所開價的有價證券的票面價值為一億七千五百萬英鎊，但其中有些部分是在東歐。根據國際收支平衡的資料，投在歐洲經濟合作組織國家的投資的利息為一千萬英鎊，這是和一億五千萬英鎊的投資相符合的；其中沒有計入投在德國的一億英鎊，這一億英鎊是沒有任何利息的。

拉丁美洲：根據英格蘭銀行的估計，在一九四九年終，交易所開價的有價證券的價值為三億英鎊，其中不包括在一九四八年出售的阿根廷鐵路股票（票面價值為二億五千萬英鎊）。如果根據收入的利息計算，有理由認為英格蘭銀行的估計僅包括英國在南美的投資的半數。根據國際收支平衡資料，投在美元區以外的所有西半球國家的投資的利

^① 引自一九四九年八月二十七日“金融時報”。

息只有一千万英鎊。但是僅僅根据当前利息收入來估計这些投資的数目是不够正确的，因为在有些情况下(尤其是在阿根廷)收入是令人滿意的，但是由于外匯方面的限制，这些收入沒有能轉匯出來。例如，英格蘭銀行一九四八年的資料中包括了在南美和中美的总数二億英鎊的投資，这些投資的利息收入不到百分之一·五。根据其他的估計，一九四九年英國在拉丁美洲的投資的票面价值为五億六千万英鎊^①。整个來說，可以認為当前英國在拉丁美洲的投資的价值大約为四億英鎊。

远东：估計英國在远东各國(如中國和日本)的投資問題仍然是一个很引起爭論的問題。英國在中國的投資数目是很大的，开价的有价証券約达四千万英鎊，而直接投資在一九四一年估計为一億二千四百万英鎊(其中应减去因战争而損失的一千四百万英鎊)。投于日本公債的投資超过四千万英鎊，英國在日本的其他投資的总数約为五千万英鎊，在这个数目上也許还應該加上二千万英鎊的累積利息。因此，在这两个國家的投資的很近似的估計是二億英鎊。

其他國家：根据國際收支平衡的資料，英國在其他國家的投資的利息超过一千万英鎊，大概代表一億五千万到二億英鎊的投資。

把上面的估計總結在一起，我們得到四十二億英鎊的投資总数。这个总数中最可疑的部分是远东的数字；在其

① 見一九五〇年一月二十一日和隨後几周所出版的“南美雜誌”。上引數字只包括在这一年中有利息收入的投資，其中沒有包括不付利息的大量投資。

他情況下我們都採用了很審慎的數字^①。考慮到一切起作用的因素，假定英國海外投資的最低數字是四十億英鎊似乎是合理的。

我們可以把這個數字同戰前英國海外投資四十五億英鎊的估計比較一下。根據英格蘭銀行的資料，一九三八年，在倫敦證券交易所開價的有價證券的票面價值為三十五億英鎊，這也許和市場價格沒有多大差別，尤其因為其中有一大部分是外國公債（十五億英鎊）。英格蘭銀行記載的投資利息為一億五千五百萬英鎊，這比國際收支平衡中的海外投資利息少五千萬英鎊。根據百分之五的年息計算，英格蘭銀行統計中所沒有包括的利息，將代表十億英鎊的海外投資。

這兩個估計使我們有可能對得到的結果作粗略的核對。如果從戰前英國海外投資總數中扣除十一億英鎊（戰時出售的投資的價值），我們得到三十四億英鎊的數字，而沒有考慮到市場價格的變動。如果進一步考慮到戰後出售的有價證券（尤其是在拉丁美洲）已被新投資所補償，如果考慮到市場價格的上漲以及美元有價證券的英鎊價值在英鎊貶值後的增長，估計英國在一九四九——一九五〇年間的海外投資為四十億英鎊看來是正當的。

茲將現有的資料綜合在第二表中：

① 可參照本附錄一八〇頁注②中英圖在非洲的投資估計以及一九四九年六月“三銀行評論”雜誌所引英國在南非的投資六億英鎊的估計。還應該指出，在德國的一億英鎊投資並沒有計入。

第二表 英国海外投資價值的估計數字

(單位: 百万英鎊)

	1938年	1949—50年度
英鎊區		
愛爾蘭.....	100	150
澳大利亞.....	650	650
新西蘭.....	150	100
南非.....	300	400
印度.....	550	300
英國殖民地.....	300	400
美元區		
加拿大.....	500	600
美國.....	500	500
其他地區		
拉丁美洲.....	700	400
歐洲.....	250	150
中國和日本.....	200	200
總計 [⊖]	4,500	4,200
[⊖] 包括其他的數字。		

附錄二

关于美元赤字的資料

現有關於英鎊區美元收支平衡情況的統計資料蒐集如下：

(一)

由于缺乏關於整個英鎊區收支往來項目的詳細官方估計數字，我們必須利用美國和加拿大所公布的關於它們對英鎊區國家交易的資料。這些資料都概括在下面（美國和加拿大的收入在這裡作為英國的支出，反過來，美國和加拿大的支出則作為英國的收入）。

關於戰前的完整和詳盡的資料還不能得到，但是根據第二章第三節中的綜合統計資料可以得出下面第一表中的近似估計：

第一表 第二次世界大戰前英鎊區的美元收支平衡表
(單位：百萬美元)

英 國	
出口.....	300
進口.....	800
差額.....	—500
其他英鎊區國家	
出口.....	400
進口.....	350

差額	50
全英鎊區	
貿易差額	-450
無形項目差額	150
黃金	500
差額	200

第二表引用了战后几年的比較詳細的資料：

第二表 英鎊區的美元收支平衡往來項目表

(單位：百萬美元)⊖

	1948		1949		1950	
	美國	加拿大	美國	加拿大	美國	加拿大
英國						
出口	424	287	320	300	348	399
進口	661	703	726	701	517	469
差額	-237	-416	-406	-401	-169	-70
海外投資利息	32	41	48	46	107	50
旅行	8	3	12	6	18	12
運費	-44	-71	-24	-57	26	-29
其他	50	-43	71	-33	85	4
總計	-191	-486	-299	-439	67	-88
其他英鎊區國家						
出口	1,032	192	869	187	1,269	244
進口	1,363	293	1,180	300	822	201
差額	-331	-101	-311	-113	447	43
海外投資利息	-111	-3	-101	-3	-138	-5
旅行	9	3	22	2	31	1
運費	-55	-27	-54	-25	-40	-14
其他	13	-1	25	4	19	1

总计.....	-475	-129	-419	-135	319	26
全英鎊区.....	-666	-615	-718	-574	386	-7

⊖ 1949年和1950年的加拿大資料是加拿大元，並沒有合成美元。
 資料來源：美國國際收支平衡的官方估計（見“商業現況”雜誌）和
 加拿大國際收支平衡的官方估計（見“加拿大銀行統計提要”）。

把第二表的資料同黃金產量的資料和戰前的資料結合起來可以得出第三表的估計。

第三表 英鎊区美元收支平衡表 ⊖

（單位：百萬美元）

	第二次世界大戰前	1948	1949	1950
英國				
出口.....	300	700	600	750
進口.....	800	1,400	1,400	1,000
貿易差額.....	-500	-700	-800	-250
無形項目差額.....	150	--	50	250
其他英鎊区國家				
出口.....	400	1,200	1,100	1,500
進口.....	350	1,600	1,500	1,000
貿易差額.....	50	-400	-400	500
無形項目差額.....	⊖	-200	-150	-100
全英鎊区				
貿易差額.....	-450	-1,100	-1,200	250
無形項目差額.....	150	-200	-100	150
黃金.....	500	500	500	500
收支平衡往來項目差額.....	200	-800	-800	900

⊖ 这里只是美國和加拿大的資料。因此，它們不能同英國國際收支平衡表中关于美元区的資料相比。美元区國家除包括美國和加拿大以外，還有英國殖民地、菲律賓和一些中美和南美國家。

⊖ 很少，包括在英國的資料內。

(二)

茲將英鎊區各國美元收支平衡的官方估計概述如下：

英國：英國關於美元收支平衡的資料(參看第四表)表明：到一九五〇年，嚴格的進口限制已使在一九四七年數目很大的貿易逆差減少到了什麼程度。在戰後最初幾年產生的政府的巨大美元開支已經停止了。在其他無形項目方面的收支平衡基本上是對英國有利的：到了一九五〇年，無形項目方面的收支已經相等。在幾年當中，資本流動對於美元收支平衡的情況也有很大的影響。

第四表 英國的美元收支平衡表

(單位：百萬美元)

	1946	1947	1948	1949	1950
出口.....	396	512	775	692	886
進口.....	1,565	2,279	1,629	1,600	1,200
差額.....	-1,169	-1,767	-848	-908	-314
投資利息.....	42	32	31	20	42
運費.....	-44	-55	-2	10	24
旅行.....	-19	-16	18	54	48
政府收支.....	-98	-244	8	-5	-
收支往來項目 差額.....	-1,328	-2,301	-1,061	-1,109	-300
資本流動.....	56	-372	-211	52	477
總計.....	-1,272	-2,673	-1,272	-1,057	177

資料來源：勳書第8201、8379號。

美元赤字的絕大部分是靠外國援助來彌補的(參看第五表)。

第五表 对英国的外国财政援助

(单位:百万美元)

	1946	1947	1948	1949	1950
美国和加拿大的借款.....	1,128	3,273	352	116	45
马歇尔计划援助.....			682	1,132	705
来自国际货币基金会的收入.....		240	60	—	—

爱尔兰:爱尔兰美元收支平衡的官方估计表明,爱尔兰几乎完全缺乏能换取美元的出口货(参看第六表)。无形输出的收入却达到很大的数目。根据送给欧洲经济合作组织的长期计划,来自游客的美元收入预计将增加一倍。但是这个计划是以爱尔兰在一九五三年将有五千万美元的美元赤字的情况为基础的。最近几年中,美元赤字已由于马歇尔计划的援助而得到了弥补。

第六表 爱尔兰的美元收支平衡表

(单位:百万英镑)

	1947	1948	1949	1950
出口.....	—	—	1	1
进口.....	34	14	21	27
· 差额.....	-34	-14	-20	-26
汇款.....	3	3	3	5
旅行.....	2	3	3	5
收支往来项目差额.....	-29	-9	-15	-16
总赤字.....	-28	-8	-14	-15
马歇尔计划援助.....	—	—	17	21

资料来源:“爱尔兰贸易杂志”, 勅书第8201号。

澳大利亞：澳大利亞的官方估計表明，在一九四七—四八年度達到二億美元的高水平的美元赤字是在不斷減少中。這主要是通過對美元進口貨的限制，部分地是靠資本的流入來達到的。輸往美元區的出口僅在一九五〇—五一年度有了一些增加，主要是由於出售羊毛給美國的結果。美元出口增加的結果產生了很大的貿易順差。詳細資料見第七表。

第七表 澳大利亞的美元收支平衡表

(單位：百萬美元)

年 度	1946—47	1947—48	1948—49	1949—50	1950—51
出口.....	170	129	132	137	874
進口.....	189	275	181	173	176
差額.....	-19	-146	-49	-36	198
黃金.....	30	30	30	30	30
運費.....	-35	-48	-27	-24	-26
投資利息支出.....	-18	-17	-19	-17	-18
收支平衡往來 項目差額.....	-61	-197	-81	-70	153
資本流動.....	35	31	8	52	-48
總 計.....	-26	-166	-73	-18	105

資料來源：“澳大利亞的國際收支平衡”，“聯邦統計學家”。在這個來源中公布的估計已補充了黃金開採的資料，但其中減去了英國和加拿大公司未分配的利潤。

新西蘭：對新西蘭來說，美元問題要比在澳大利亞小得多。也和澳大利亞一樣，新西蘭也由於同樣的原因最近的美元收支平衡已有了順差。

新西蘭儲備銀行的官方估計見第八表。

第八表 新西蘭的美元收支平衡表

(單位：百萬美元)

年 份	出 口	進 口	差 額	無形項目	總 計
1947	87	118	-81	-4	-85
1948	85	74	-89	-4	-48
1949	80	72	-42	-10	-53
1950	76	50	26	-5	21

資料來源：“新西蘭儲備銀行報告，1950—1951年”。

南非：現有關於南非的美元赤字的資料見第九表。

第九表 南非的美元赤字

(單位：百萬英鎊)

年 份	對美元區的貿易差額	無形項目往來的差額	其他無形項目差額	總 計	黃金開采
1946	-54	-16	-4	-74	102
1947	-113	-43	-3	-159	97
1948	-139	-22	-3	-164	99
1949	-93	-16	8	-106	114
1950	-37	-13	11	-39	147

資料來源：“南非儲備銀行每季統計公報”。

在海外英鎊區國家當中，以南非的美元赤字為最大，至少在一九四七—四八年度，美元赤字是大大超過了該國的黃金開採價值。為了彌補美元赤字，南非在一九四七年從美元共同儲備中支取了一千九百萬英鎊，而在一九四八—四九年度（那時南非已不再是美元共同儲備的成員國），美

元赤字是靠本國的黄金开采來弥补的。但是在一九五〇年，主要由于大量削減了以美元支付的進口貨，美元赤字已減少到較小的数字，在弥补這項赤字时只运用了当年黄金开采的一部分。

南罗得西亞：南罗得西亞之能够平衡它的美元賬目主要是靠黄金。南罗得西亞最近对美國和加拿大的國際收支平衡資料(包括無形項目的收支)見第十表。

第十表 南罗得西亞对美国和加拿大的国际收支平衡表

(單位：百万英鎊)

年 份	差 額	黄 金	总 計
1949	-2.9	5.4	2.5
1950	-1.2	6.8	5.1

印度：印度國際收支平衡的官方估計包括印度对美元区國家的國際收支平衡的資料,这些資料見第十一表。

第十一表 印度对美元区國家的国际收支平衡表

(單位：百万盧比)

年 份	出 口	進 口	貿易差額	無形項目差額	总 計
1947 ^①	1,870	2,080	-700	-90	-800
1948	1,870	1,770	-400	-20	-480
1949	1,260	1,720	-460	-70	-530
1950	1,710	1,400	310	-10	290

① 分治前的印度。

資料來源：1947年的資料引自國際貨幣基金會；其余各年的資料引自印度儲蓄銀行。

在个别时期內，引用的数字中包括了对瑞典、瑞士、阿根廷和日本的資料。

在一九四九年，印度对美國和加拿大的赤字达三億八千万盧比，但在一九五〇年，印度对美元区有了一億四千万盧比的順差，对日本的交易也有一些不大的盈余。

官方关于印度对美元共同儲备关系的声明中关于印度在美元共同儲备方面的收支情况資料見第十二表。

第十二表 印度对美元共同儲备的收支差額和共同儲备付給印度的數額

(單位：百万美元)

1948.....	-96
1949.....	-69
1950.....	79

資料來源：1951年二月十四日“印度紀錄”。

巴基斯坦：巴基斯坦对美元区收支平衡的詳細資料表明，虽然在私人貿易方面有少量盈余，但是由于政府交易方面有很大赤字，巴基斯坦在一九四九——一九五〇年間的美元收支平衡是有赤字的(參看第十三表)。

第十三表 巴基斯坦的美元收支平衡表

(單位：百万盧比)

	1948	1949	1950
貿易差額.....	60	10	40
政府交易.....	-80	-160	-70
其他項目.....	-10	—	-20
總 計.....	-30	-150	-50

資料來源：巴基斯坦財政部。

錫蘭：錫蘭對美元區國家的貿易有很大的波動。雖然錫蘭的美元收入通常在英鎊區有重要作用，一九四七年錫蘭在美元收支平衡方面是有赤字的；但是在下一年，主要由於限制美元貨物的進口，又恢復了順差。一九四九年發生的經濟衰退使這項順差大大減少。在一九五〇年，由於橡膠價格劇漲的結果，情況又變化了。

無形項目的交易並不很重要：在一九四九年，這個項目的逆差是一千二百萬盧比，而在一九五〇年，則是一千八百萬盧比。

第十四表 錫蘭對美元區的貿易

(單位：百萬盧比)

年 份	出 口	進 口	差 額
1938	64.1	5.7	40.4
1947	183.2	186.2	-3.0
1948	213.0	85.7	127.3
1949	166.8	98.1	68.7
1950	441.4	62.4	379.0

資料來源：錫蘭中央銀行，年報，1950年。

英國殖民地：和錫蘭一樣，英國殖民地的美元收入在最近幾年也有很大的波動。關於英國殖民地的淨美元收入的官方估計以及殖民地出售黃金給英國的資料見第十五表。

第十五表 殖民地区的美元收入

(單位：百万美元)

年 份	淨美元收入	出售黃金所得	總 計
1946	110	24	134
1947	7	22	29
1948	164	27	191
1949	149	27	176
1950	376	27	403

資料來源：勅書第8201、8379号。

参加英鎊区的其他国家：参加英鎊区的其他國家的美元赤字并不大。在研究的时期中，以冰島的美元赤字为最大；冰島是以自己的美元資源和馬歇尔計劃的援助來弥补這項赤字的。緬甸、冰島和伊拉克对美元國家的貿易逆差資料見第十六表。

第十六表 緬甸、冰島和伊拉克对美元区國家的貿易逆差

(單位：百万美元)

年 份	緬 甸	冰 島	伊 拉 克	總 計
1947	-6	-15	-10	-31
1948	-3	-8	-1	-12
1949	-1	-7	-6	-14
1950	-	-2	6	4

(三)

現在把英鎊区各国对美元区的美元順差和赤字的估計總結在第十七表中。

第十七表 英鎊區國家的美元收支平衡表

(單位:百萬美元)

國 別	1947年	1948年	1949年	1950年
英國.....	-2,878	-1,272	-1,057	177
愛爾蘭.....	-113	-32	-52	-42
澳大利亞 [⊖]	-56	-196	-103	-48
新西蘭.....	-85	-44	-53	21
南非.....	-641	-661	-390	-109
印度.....	-238 [⊖]	-96	-69	79
巴基斯坦.....		-9	-46	-14
錫蘭.....	-1 [⊖]	35	18	55
英國殖民地.....	7	164	149	376

⊖ 系指上述日曆年度到6月為止的一年數字。
 ⊕ 只是對美國的赤字。
 ⊖ 僅為關於貿易的資料。

第十七表的資料沒有包括外國援助的收入(美元借款、馬歇爾計劃援助、國際貨幣基金會的貸款,以及出售黃金的收入)。如果考慮到上述所有的收入就可得到如下的反映美元共同儲備的收支數額的情況(參看第十八表)。

第十八表 美元共同儲備的收支差額

(單位:百萬美元)

國 別	1947年	1948年	1949年	1950年
英國.....	840	-182	191	927
愛爾蘭.....	-113	-32	11	17
澳大利亞 [⊖]	-54	-164	-73	31
新西蘭.....	-85	-44	-53	21
南非.....	-80	⊖	⊖	⊖

印度.....	-258 ②	{ -96	-69	79
巴基斯坦.....				
錫蘭.....	-1 ③	35	18	55
英國殖民地.....	29	191	176	403

① 1947年到1949年的資料是指到每年6月为止的12个月的数字。

② 南非不是美元共同儲备的成員國，虽然它提供了大量黄金（參看第(四)節）。

③ 只是对美國的赤字。

④ 只是关于貿易的資料。

第十八表表明：

(1) 如果考慮到外國的援助就可看出，在研究的时期內美元共同儲备的最大的收入系來自英國。

(2) 一九四七年，海外英鎊区國家在美元共同儲备上造成的漏卮达到巨大的數額；由于这一年錫蘭和英國殖民地的淨收入很小，這項漏卮更有嚴重的意义。

(3) 一九五〇年的資料表明情况已發生了劇烈的变化。

即使不計算馬歇尔計劃給英國的援助，英國在自己的美元收支平衡方面就已有了順差。爱尔兰的美元赤字是靠馬歇尔計劃來弥补的。除了巴基斯坦外，所有其他英鎊区國家都有了順差。不但战前在美元收支平衡上有盈餘的印度是如此，并且連战前有美元赤字的澳大利亞和新西蘭也是如此。

(四)

英國以購買英鎊区產金國家的黄金的办法來补充美元共同儲备。最近期間購買的数量見第十九表。

第十九表 英國在英鎊區國家中購買的黃金數額

(單位:百萬美元)

年 份	殖民地	澳大利亞	南羅得西亞	南 非	總 計
1946	24	—	17	280	334
1947	22	20	17	280	342
1948	27	30	17	150	222
1949	27	30	17	160	234
1950	27	30	17	200	281

資料來源: 總計和殖民地的資料引自勳書第 8201 和 8379 號; 澳大利亞在 1948 年到 1950 年的資料和南羅得西亞的資料是這兩個國家的全部開採量, 按照現有協定的條款售給英格蘭銀行的; 1946 年和 1947 年南非的資料是這兩年的協定中確定的數量, 1948 年的資料中不包括給英國的八千萬英鎊的借款。

最近幾年南非的資料並不代表黃金的淨收入, 因為部分黃金是以美元支付的; 在一九四九年, 黃金的淨收入是五千五百萬美元, 一九五〇年則是一億八千八百萬美元。

英國的黃金和美元儲備通常是作為英鎊區中央儲備來研究的。這項儲備事實上是全體系的運轉儲備, 它乃是由英鎊區各成員國家現有的資金結合而成的一項總的基金, 同時也是由購買黃金來組成的。有美元赤字的英鎊區國家可以從這個儲備得到他們所必須的資金。海外英鎊區國家本國還有一些黃金儲備, 這些儲備近年來並沒有支用 (南非除外), 這些儲備的數額見第二十表。

英鎊區各國的黃金儲備數量是各不相同的。有一個時期, 澳大利亞有過很大的儲備 (在一九三〇年有一億七千五百萬美元); 但因彌補國際收支平衡而引起的巨額支出, 到一九三三年就把這項儲備消耗殆盡了。一九五一年, 澳

第二十表 英鎊區國家的黃金儲備

(單位: 百萬美元)

國 別	1938年	1947年	1948年	1949年	1950年
愛爾蘭.....	10	17	17	17	17
澳大利亞.....	6	88	88	88	87
新西蘭.....	28	23	23	27	29
南非.....	220	762	183	128	197
印度.....	274	274	256	247	247
巴基斯坦.....			14	27	27

資料來源: 國際貨幣基金會。

澳大利亞停止出售新開采的黃金給英國，第一次利用這些黃金來建立澳大利亞本國的儲備，後來它又在自由市場上出售黃金以換取美元。愛爾蘭在一九三八年前一直沒有自己的黃金儲備，到了一九三八年，它購買了少量的黃金作為緊急情況下的儲備。

上面已經指出(第四九頁)，在印度政府控制下的實際黃金資源也許比儲備銀行現有的較低的儲備要多得多。錫蘭在一九五一年開始建立自己本國的黃金美元儲備；因此英國的黃金美元儲備中有四百萬英鎊的黃金和美元被轉移給錫蘭中央銀行。在同一年中，還有同樣數目的黃金美元為了同一目的而轉交給了巴基斯坦。

