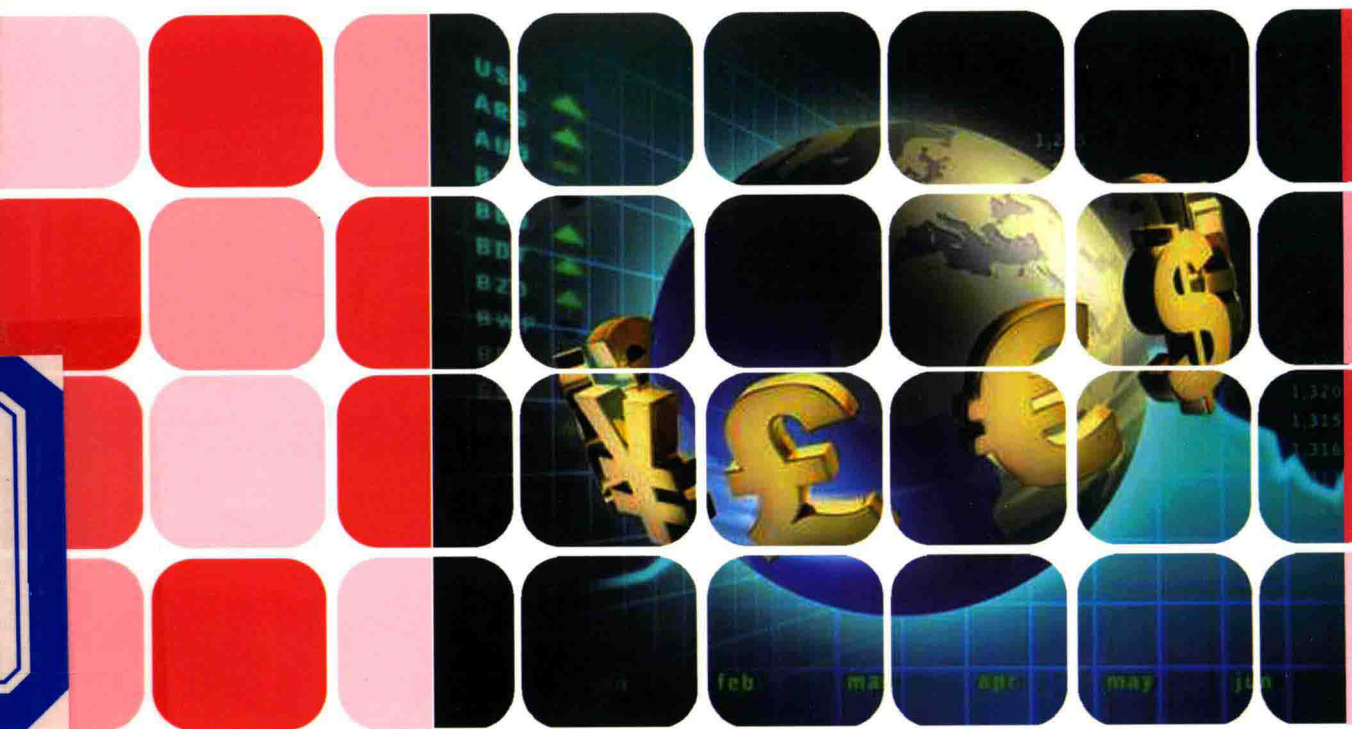


# 国际金融

GUOJI JINRONG

海 威 沈承红 主编



 中央广播电视大学出版社

# 国际金融

海 威 沈承红 主 编

中央广播电视大学出版社

北 京

## 内容简介

国际金融学是一门理论性和实务性均较强的学科。它研究不同国家货币之间的静态和动态关系，研究货币跨越了国界以后产生的国与国之间、经济体与经济体之间的货币与金融问题。它不仅从货币金融角度探讨世界经济关系的理论知识，也从货币金融角度探讨世界经济关系的管理和实务问题。

### 图书在版编目（CIP）数据

国际金融 / 海威，沈承红主编. —北京：中央广播电视大学出版社，2014.1

ISBN 978-7-304-05375-8

I. ①国… II. ①海… ②沈… III. ①国际金融  
IV. ①F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2014）第 249522 号

版权所有，翻印必究。

## 国际金融

海 威 沈承红 主编

---

出版·发行：中央广播电视大学出版社

电话：营销中心：010-58840200 总编室：010-68182524

网址：<http://www.crtvup.com.cn>

地址：北京市海淀区西四环中路 45 号

邮编：100039

经销：新华书店北京发行所

---

策划编辑：苏 醒

印刷：北京云浩印刷有限责任公司

版本：2014 年 1 月第 1 版

开本：787×1092 1/16

责任编辑：冯 欢

印数：0001～3000

2014 年 1 月第 2 次印刷

印张：16 字数：369 千字

---

书号：ISBN 978-7-304-05375-8

定价：39.00 元

---

（如有缺页或倒装，本社负责退换）

# 前言

## PREFACE

国际金融学是一门理论性和实务性均较强的学科。它研究不同国家货币之间的静态和动态关系，研究货币跨越了国界以后产生的国与国之间、经济体与经济体之间的货币与金融问题。它不仅从货币金融角度探讨世界经济关系的理论知识，也从货币金融角度探讨世界经济关系的管理和实务问题。

20 世纪初是黄金发挥基础作用的金本位制度，国际贸易规模较小，国际金融关系简单。20 世纪中叶是布雷顿森林体系，美元等同于黄金，国际金融关系逐渐变得复杂，产生了国际货币基金组织、世界银行集团等超国家的金融组织。70 年代后进入了所谓的无体系时代，世界经济向全球化、一体化方向发展，国际资本流动频繁，规模巨大，呈现出货币国际化、金融市场国际化、金融体制混业化、金融交易衍生化、金融资产证券化、金融业务创新化等新趋势。在这样的新形势下，国际金融资本变得如此重要，其对经济各领域的快速渗透超过了其他传统行业。国际金融关系也变得空前复杂，其无序性和管理的艰巨性使得金融风险此起彼伏，甚至改变了国家的命运和个人的生活。国际金融问题已成为无论是国家还是个体都在研究和关注的焦点。

近些年来，在国际金融格局的变化中，中国的金融开放取得了突破性进展。1994 年中国实行了汇率并轨，实现了以市场供求为基础的、有管理的浮动汇率制；1996 年年底实现了经常项目的可兑换；2001 年年底中国加入世界贸易组织（WTO），进一步开放金融市场；2005 年，人民币汇率形成机制再改革，中国币值坚挺，进出口强劲，资本项目在逐步开放；到 2007 年，中国已经连续 16 年成为发展中国家吸收国外直接投资最多的国家。中国无疑是当代世界经济格局中最具有活力的国家。

《国际金融》就是基于这样的国际和国内的经济金融大背景而编写和修订的。在编写过程中，我们力求总结历史并反映最新的国际金融发展趋势和理论动态，注重理论体系的一致性和论证取材的严谨和可靠。

本书由海威、沈承红担任主编。海威负责编写项目一至项目五；沈承红负责编写项目六至项目九。在编写过程中，参考了前辈的研究经验，他们的研究成果是本书的重要组成部分，促进了本书的编写进程。对于他们的辛勤劳动，还有其他给予了我们热心支持的人们，在此一并致以诚挚的谢意。

虽然我们在编写本书时力求做到尽善尽美，但由于时间和水平有限，书中的不足之处在所难免，欢迎广大读者提出宝贵的意见和建议，以便今后更好地改进和提高。

编 者



# 目 录

## CONTENTS

### 项目一 国际收支

|             |    |
|-------------|----|
| 任务一 国际收支平衡表 | 1  |
| 任务二 国际收支的调节 | 10 |
| 任务三 我国的国际收支 | 17 |

### 项目二 外汇与外汇市场

|          |    |
|----------|----|
| 任务一 外汇概述 | 23 |
| 任务二 外汇管制 | 30 |
| 任务三 外汇市场 | 40 |
| 任务四 外汇交易 | 50 |

### 项目三 汇率决定理论

|          |    |
|----------|----|
| 任务一 汇率概述 | 68 |
| 任务二 汇率变动 | 74 |
| 任务三 汇率折算 | 83 |
| 任务四 汇率制度 | 89 |

### 项目四 国际储备政策

|               |     |
|---------------|-----|
| 任务一 国际储备概述    | 97  |
| 任务二 国际储备的管理   | 103 |
| 任务三 我国的国际储备管理 | 108 |

### 项目五 国际货币体系：历史与现状

|              |     |
|--------------|-----|
| 任务一 国际金融体系概述 | 116 |
|--------------|-----|

|     |               |     |
|-----|---------------|-----|
| 任务二 | 金本位体系 .....   | 120 |
| 任务三 | 布雷顿森林体系 ..... | 124 |
| 任务四 | 牙买加体系 .....   | 129 |

## 项目六 国际融资业务

|     |              |     |
|-----|--------------|-----|
| 任务一 | 国际融资概述 ..... | 134 |
| 任务二 | 国际贸易融资 ..... | 138 |
| 任务三 | 国际票据融资 ..... | 145 |
| 任务四 | 国际债券融资 ..... | 147 |
| 任务五 | 国际股权融资 ..... | 153 |
| 任务六 | 国际信贷融资 ..... | 156 |

## 项目七 国际金融市场

|     |                   |     |
|-----|-------------------|-----|
| 任务一 | 国际金融市场概述 .....    | 162 |
| 任务二 | 国际货币市场 .....      | 170 |
| 任务三 | 国际资本市场 .....      | 173 |
| 任务四 | 欧洲货币市场 .....      | 176 |
| 任务五 | 建立人民币离岸金融市场 ..... | 184 |

## 项目八 国际结算业务

|     |                |     |
|-----|----------------|-----|
| 任务一 | 国际结算概述 .....   | 193 |
| 任务二 | 国际结算中的票据 ..... | 199 |
| 任务三 | 国际结算方式 .....   | 204 |

## 项目九 国际金融机构

|     |                 |     |
|-----|-----------------|-----|
| 任务一 | 国际货币基金组织 .....  | 218 |
| 任务二 | 世界银行集团 .....    | 227 |
| 任务三 | 区域性国际金融机构 ..... | 236 |

|            |     |
|------------|-----|
| 参考文献 ..... | 246 |
|------------|-----|

# 项目一 国际收支

## 项目说明



国际收支是在一定时期内一国居民与非居民之间全部经济交易的系统记录。国际收支平衡表是一个国家或地区在一定时间内，以货币形式表示的国际经济交往的系统记录，也是对各笔交易进行分类汇总的一种统计报表。它是按照复式簿记原理编制的。通过国际收支平衡表可以反映和说明一国的国际收支状况。

### 项目能力目标：

能够解读一国国际收支平衡表的主要项目；能够分析一国国际收支平衡表的顺差、逆差状况；能够统计国际收支主要差额；能够根据一国国际收支状况预测该国货币走势。

### 项目知识目标：

了解国际收支的概念和基本知识，理解国际收支平衡表的内容及其编制方法，掌握国际收支均衡与调节方面的知识。

## 任务一 国际收支平衡表

### 行动目标：

掌握国际收支平衡表的内容和分析方法

### 任务行动过程：

- 一、查阅相关书籍，了解什么是国际收支
- 二、由老师介绍国际收支平衡表的基本内容
- 三、由同学们谈谈自己对于我国现阶段国际收支平衡表的看法
- 四、小组讨论国际收支平衡表的分析过程

## 情境导入



### 智利经济从衰退走向振兴

在国际金融危机、世界需求下降、铜价大跌以及持续两年百年不遇的旱灾影响下，智利经济在 1999 年的大部分时间里都处于严重衰退状态。然而，随着世界经济形势的转暖、铜等许多商品价格的上升，智利经济也呈现出柳暗花明的喜人景象。

智利政府宣布，在 1999 年前三个季度国内生产总值连续下降之后，第四个季度比上

一年同期增长 1.20%，其中工业生产同比增长 6%。12 月份智利工业生产增长 9.50%，是 4 年来工业生产增长最快的一个月。1999 年智利共生产铜 436 万吨，比上一年增长 18.20%。智利经济开始从衰退走向振兴其最主要的原因是：国际环境趋好，出口大量增加。

从 1999 年下半年开始，持续两年之久的国际金融危机对智利的影 响逐渐减弱，亚洲国家经济开始复苏，美国经济继续走强，欧盟经济进入增长周期，世界各国需求不断上升，导致初级产品价格上扬。

对智利至关重要的铜价，已从 1999 年 2 月的每磅 61.50 美分上升至 2000 年 1 月的每磅 84 美分；纤维从 1999 年 1 月的每吨 400 美元，上升到 1999 年 11 月的每吨 600 美元。铜和其他出口产品价格止跌回升，对智利增加出口收入和经济复苏起了非常重要的作用。1999 年智利出口额为 156 亿美元，比上一年增长 5%；进口额为 139.50 亿美元，比上一年下降 20%。国际收支的顺差，带动了智利经济的全面增长，使智利走出了经济低谷，走向了发展阶段。

请问，决定一国国际收支状况的最重要因素有哪些？

## 基本知识 with 基本能力积累



### 一、国际收支的概念

#### （一）国际收支的含义

##### 1. 国际收支概念的演变

随着国际经济交易的变化与发展，国际收支被赋予不同的内涵。最早的国际收支概念出现在 17 世纪初叶重商主义时代，表述为一国对外贸易的差额。对外贸易是当时最主要的国际经济交易，重商主义者认为：经常维持出口超过进口是国家致富的永恒原则，贸易顺差可以聚集金银。这一概念流行了很长时间，一直到金本位制崩溃。这期间，一些主要国家的贸易收支始终处于顺差，因而对国际收支问题不太重视。

第一次世界大战后，随着国际经济交往内容与国际信用不断扩大，人们开始把国与国之间的债权债务关系以及由此产生的清偿问题列为国际收支的内容。由于各国货币制度不同，国际间的结算大都以外汇票据作为主要工具，构成了外汇的收入和支付。国际收支的概念演化为一个国家在一定时期内由于政治、经济、文化等各种对外交往而发生的、必须立即结清的、来自其他国家的货币收入总额与付给其他国家的货币支出总额的对比，简言之，就是一国的外汇收支。这就是狭义的国际收支概念。这一概念具有两个特点：一是以支付为基础，即只有现金支付的国际经济交易才能计入国际收支；二是外汇的收支必须立刻结清。这一时期许多国家国际收支相对平衡的局面被打破，各国开始重视国际收支问题。

第二次世界大战结束后，国际经济活动的内涵、外延有了新的发展，对外贸易已不能涵盖全部的国际经济交易，诸如政府之间的无偿援助、赔偿、私人侨汇、资本的大规模国际流动等频繁发生，极大地丰富了国际经济交易的内容。另外，虽然国际收支的绝大部分

要通过外汇进行,而且外汇收支的盈余或亏损所形成的国家外汇储备的增减变化对一国具有重要意义,但并非所有的国际经济交易都表现为外汇的收与支,如易货贸易、补偿贸易、无偿援助和私人捐赠中的实物部分、清算支付协定下的记账等,而这些在世界经济中的影响愈来愈大。因此,狭义的国际收支概念已不能反映一国对外往来的实际情况和总量,世界各国广泛采用广义的国际收支概念,即国际收支是指一个国家在一定时期内其居民与国外非居民之间的全部经济交易的系统记录。国际收支概念的演变,如图 1-1 所示。

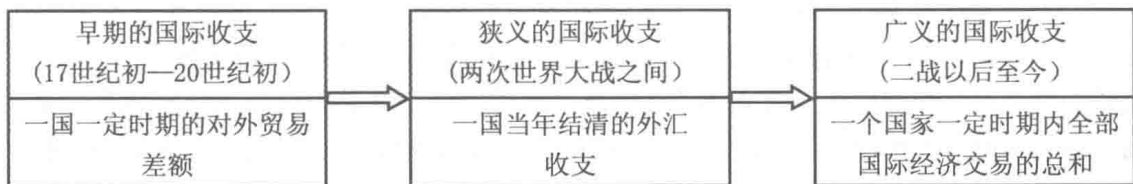


图 1-1 国际收支概念的演变

国际货币基金组织在《国际收支手册》(1993 年,第五版)中对国际收支做出了如下解释:“国际收支是某一时期的统计表,它表明:①某一经济体同世界其余国家或地区之间在商品、劳务和收益方面的交易;②该经济体所持有的货币、黄金、特别提款权以及对世界其余国家或地区的债权、债务的所有权的变化和其他变化;③从会计意义上讲,对平衡不能相互抵消的上述交易和变化的任何账目所需的无偿转让和对应项目。”

## 2. 正确理解国际收支的概念

要正确理解广义的国际收支概念及国际货币基金组织对国际收支的定义,必须把握以下几点:

(1) 国际收支所反映的内容是以经济交易为基础,而不是以外汇支付为基础的。国际收支中的经济交易涉及所有的从一个经济实体向另一个经济实体转移的经济价值,既包括用外汇收付的经济交易,也包括以实物、技术形式进行的经济交易,主要有:①物物交换:商品劳务与商品劳务之间的交换。②物币交换:金融资产与商品劳务之间的交换。③金融资产与金融资产之间的交换。④无偿的商品转移。⑤无偿的金融资产转移。

(2) 国际收支是一个流量概念,也是一个事后的概念。它记录的是在一段时期(通常指 1 年)内,一国与他国发生的各项经济往来情况。这与记录一个国家在一定日期对外资产和对外负债的国际借贷不同。

(3) 国际收支记录的交易必须是在一个国家的居民与非居民之间进行的。

### 【知识链接】

#### 居民与非居民

判断一项经济交易是否应包括在国际收支范围内,所依据的不是交易双方的国籍,而是依据交易双方是否分属居民与非居民的范畴。所谓居民,是指在一个国家的经济领土内居住达 1 年或 1 年以上的具有一个经济利益中心的个人和机构单位;否则为非居民。居民与居民之间的经济交易属于国内交易,不属于国际收支范畴。只有居民与非居民之间的经济交易才属于国际收支范畴。居民与公民在概念上有交叉,但二者并不等同。公民是一个法律上的概念,仅指个人,是基于国籍标准来划分的;而居民是一个经济上的概念,是以

居住地为标准划分的，包括个人、政府、企业、和非营利机构等。按照这样的原则，移民属于其工作所在国的居民，逗留时间在1年以上的留学生、旅游者也属于所在国的居民。一个企业国外子公司是其所在国的居民，是其母公司所在国的非居民。但是，官方外交使节、驻外军事人员永远是派出国的居民、所在国的非居民。国际性机构，如联合国、国际货币基金组织、世界银行等是任何国家的非居民。

3. 国际收支与国际借贷概念的比较

国际借贷是指一个国家或地区在一定日期对外资产和对外负债的汇总记录，它反映的是某一时点上一国居民对外债权债务的综合情况。国际借贷与国际收支既有联系，又有区别。二者的联系是，在非现金结算条件下，国家之间的经济交往总是先形成债权债务关系，如商品、劳务和资本的输出输入等发生后，两国在未进行结算前，输出国形成对外债权，输入国形成对外债务，这种关系就是国际借贷关系。国际借贷关系一经结算即告消失，但在结算过程中却引起国际收支的发生，债权国会得到外汇收入，债务国会支出外汇，这就分别形成两个国家的国际收支。可见，国际借贷是产生国际收支的直接原因。但有时国际收支又反作用于国际借贷，因为国际收支的某些变化会引起国际借贷活动的展开。

二者的区别表现在：①国际借贷表示一个国家在一定日期对外债权债务的综合情况；而国际收支则表示一个国家在一定时期内对外全部经济交易的综合情况。②国际借贷是一个静态的概念，表示的是一种存量（余额）；国际收支是一个动态的概念，表示的是一种流量（发生额）。③国际借贷只包括形成债权债务关系的经济交易，范围小；国际收支则包括一切对外发生的经济交易，范围大。

二、国际收支平衡表的内容

国际收支平衡表中的项目内容庞杂，而且各国的编制要求不尽相同，因而各国所公布的国际收支平衡表的内容有较大差异。但是根据国际货币基金组织的规定，国际收支平衡表一般包括以下四大类项目：经常项目，资本和金融项目，储备资产，净误差与遗漏项目。如表 1-1 所示。

表1-1 2007年中国国际收支平衡表 单位：千美元

| 项 目      | 行 次 | 差 额         | 贷 方           | 借 方           |
|----------|-----|-------------|---------------|---------------|
| 一、经常项目   | 1   | 371 832 620 | 1 467 881 998 | 1 096 049 377 |
| A. 货物和服务 | 2   | 307 476 604 | 1 342 205 962 | 1 034 729 358 |
| a. 货物    | 3   | 315 381 397 | 219 999 629   | 904 618 232   |
| b. 服务    | 4   | -7 904 793  | 122 106 333   | 130 111 126   |
| 1. 运输    | 5   | -11 946 918 | 31 323 823    | 43 270 740    |
| 2. 旅游    | 6   | 7 446 953   | 37 233 000    | 29 786 047    |
| 3. 通信服务  | 7   | 92 886      | 1 174 551     | 1 081 665     |
| 4. 建筑服务  | 8   | 2 467 280   | 5 377 097     | 2 909 817     |
| 5. 保险服务  | 9   | -9 760 431  | 903 696       | 10 664 127    |

续表

| 项 目            | 行 次 | 差 额          | 贷 方         | 借 方         |
|----------------|-----|--------------|-------------|-------------|
| 6. 金融服务        | 10  | -326 437     | 230 486     | 556 924     |
| 7. 计算机和信息服务    | 11  | 2 136 680    | 4 344 752   | 2 208 072   |
| 8. 专有权利使用费和特许费 | 12  | -7 849 433   | 342 634     | 8 192 067   |
| 9. 咨询          | 13  | 714 182      | 11 580 551  | 10 856 370  |
| 10. 广告、宣传      | 14  | 575 347      | 1 912 265   | 1 336 918   |
| 11. 电影、音像      | 15  | 162 569      | 316 285     | 153 716     |
| 12. 其他商业服务     | 16  | 8 676 788    | 26 914 852  | 18 238 064  |
| 13. 别处未提及的政府服务 | 17  | -304 260     | 552 339     | 856 599     |
| B. 收益          | 18  | 15 688 492   | 83 030 308  | 57 341 816  |
| 1. 职工报酬        | 19  | 4 340 072    | 6 833 130   | 2 493 058   |
| 2. 投资收益        | 20  | 21 348 421   | 76 197 179  | 54 848 758  |
| C. 经常转移        | 21  | 38 667 524   | 42 645 727  | 3 978 204   |
| 1. 各级政府        | 22  | -165 960     | 34 947      | 200 907     |
| 2. 其他部门        | 23  | 38 833 484   | 42 610 780  | 3 777 297   |
| 二、资本和金融项目      | 24  | 73 509 250   | 921 960 702 | 848 451 452 |
| A. 资本项目        | 25  | 3 099 075    | 3 314 699   | 215 624     |
| 长期             |     | 1 132 310    | 1 167 941   | 35 631      |
| 短期             |     | -39 561      | 2 381 830   | 2 421 391   |
| 三、储备资产         | 52  | -461 744 102 | 239766      | 461 983 869 |
| 3.1 货币黄金       | 53  | 0            | 0           | 0           |
| 3.2 特别提款权      | 54  | -78 869      | 0           | 78 869      |
| 3.3 在基金组织的储备头寸 | 55  | 239 766      | 239 766     | 0           |
| 3.4 外汇         | 56  | -461 905 000 | 0           | 461 905 000 |
| 3.5 其他债权       | 57  | 0            | 0           | 0           |
| 四、净误差与遗漏       | 58  | 16 402 232   | 16 402 232  | 0           |

### (一) 经常项目

经常项目是国际收支平衡表中最基本、最重要的项目，它反映了真实资源在一国与其他国家之间的转移状况，通常包括以下四个项目：

#### 1. 货物

货物是指有形商品的出口和进口，又称有形贸易。它是经常项目中和整个国际收支中最重要的项目。因为它记录了一国全部商品的出口和进口，并直接反映一国的经济实力。商品出口所得货款，构成一国的贸易收入，记入贷方；商品进口所付货款，构成一国的贸易支出，记入借方。

#### 2. 服务

服务是指为外国服务和利用外国的服务而引起的外汇收支，又称无形贸易。此项收支包括的内容极其广泛，主要有以下几方面：运输服务、旅行服务、通信服务、建筑服务、

保险服务、金融服务、电脑和信息服务、专利费服务和手续费服务、其他商业服务、政府服务、其他私人服务等。政府服务收支主要是使领馆费用。使领馆费用是指使领馆在所在国当地的开支，不包括派驻国和其驻外使领馆的汇款。因为根据国际法的规定，使领馆属于该使领馆派驻国家的领土，派驻国政府向其驻使领馆的汇款，应作为内部交易，不应列入该国的国际收支。此外，凡属无偿提供的服务不列入国际收支。在本账户内，贷方记录服务输出，借方记录服务输入。

### 3. 经常转移

又称无偿贸易，是指单方面的、无对等的经济交易。这种经济交易引起的资金国际转移不产生归还或偿还问题，所以它也被称为单方面转移或不偿还转移。转移收支按主体又分为私人转移收支和政府转移收支两大类。经常转移具体包括侨汇、年金、赠予、政治援助、经济援助、战争赔款、捐款等。国际收支平衡表的贷方记录外国对本国的无偿转移；借方记录本国对外国的无偿转移。

### 4. 收益

收益记录因生产要素在国际间的流动而引起的要素报酬收支。国际间的生产要素流动包括劳工的输出输入和资本的输出输入，因此，该项目相应下设“雇员报酬”和“投资报酬”两个项目。本国季节工人和边境工人受雇在国外工作所赚取的工资、薪金或其他报酬，记录在雇员报酬的贷方；而本国雇用外国季节工人和边境工人，则记录在雇员报酬的借方。同样，因本国居民购买和持有国外资产而获取的利润、股利、利息等收入，列入投资收益的贷方；而非居民购买和持有本国资产而产生的利润、股利、利息等支出，则列入投资收益的借方。

目前，国际收支中服务收支的重要性日益突出，不少国家的服务收支在该国的国际收支中占有举足轻重的地位，有的甚至超过了该国的有形贸易收支。

## （二）资本和金融项目

### 1. 资本项目

资本项目是反映金融资产在一国与其他国家之间的转移，包括资本输出和资本输入。一国资本输出就是该国对外资产的增加或对外负债的减少，在国际收支平衡表中列入借方；一国资本输入就是该国对外资产的减少或对外负债的增加，在国际收支平衡表中列入贷方。国际资本流动对国际收支平衡表有重大影响，它可以暂时改善一国的国际收支状况，也可扩大国际收支差额。第二次世界大战后，随着生产和资本国际化的加强，资本项目在国际收支中的地位也日益重要。必须注意，因国际资本流动而产生的利息、股息、利润等不能列入资本项目，而属于服务收支。资本项目按主体不同分政府资本项目和私人资本项目，资本项目按期限的长短分长期资本项目和短期资本项目两大类。

长期资本，是指期限在一年以上或未规定期限（如股票）的资本。长期资本流动又可分为政府长期资本流动和私人长期资本流动。前者主要包括政府贷款、政府投资、改府债券以及其他资本，如向国际金融机构的借款等，但国际货币基金组织的贷款不属于资本项目，应列入储备项目。后者主要包括直接投资、证券投资、企业信贷等。

短期资本,是指期限在一年或一年以下的资本。短期资本流动可分政府短期资本流动和私人短期资本流动。短期资本流动形式和内容十分复杂,主要包括各国银行间的调拨和拆放,国际贸易和短期融资的清算、结算,逃避外汇管制和货币贬值风险的资本外逃,套汇、套利、抵补保值等外汇买卖,以及利用货币危机或某些政治事件冲击资金、股票、外汇交易谋取暴利的投机活动等。国际上有一种所谓“游资”或“热钱”的短期资本流动形式,数额巨大、流动性强,对国际金融市场的影响很大。

## 2. 金融项目

金融项目是反映居民和非居民之间投资与借贷的增减变化。同资本账户一样,金融账户也是按净额记录的:居民对非居民的投资和提供的信贷的净增加额记入借方,而相反则记入贷方。

### (三) 储备资产

储备资产是平衡国际收支的项目。从理论上讲,国际收支平衡表应当是平衡的。通常所讲的国际收支差额是指经常项目和资本项目的借贷两方相抵后产生的顺差或逆差。储备资产是用以弥补这种差额而使国际收支平衡表达到平衡的项目,它包括外汇储备、黄金储备普通提款权和特别提款权等项。

#### 1. 外汇储备

它是一国货币当局持有的对外流动性资产,主要形式为国外银行存款与外国政府债券。国际收支平衡表中的外汇储备项目的数字代表该国当年外汇储备增减的数额。

#### 2. 黄金储备

它是指一国货币当局持有的货币性黄金。国际收支平衡表中的黄金储备项目的数字代表该国当年外汇储备增减的数额。

#### 3. 普通提款权

#### 4. 特别提款权

特别提款权是1969年创立的一种国际储备资产,它是国际货币基金组织按会员国缴纳的份额分配给会员国的若干种记账单位或账面资产。这种账面资产能够用于政府之间的结算,可以与黄金、外汇一起作为国际储备资产,也可以用来向其他会员国换取可自由兑换的外汇以及偿还国际货币基金组织的贷款,但不能用于贸易和服务方面的直接支付和私人之间的国际结算。各国分配的特别提款权是该国国际收支的收入,故记录在国际收支平衡表的贷方。在国际货币基金组织没有分配特别提款权的年份,会员国国际收支平衡表中这个栏目的数字表明会员国之间债权债务的了结。

### (四) 净误差与遗漏

这是为了轧平国际收支平衡表中借贷总额而人为设立的一个项目。因为国际收支平衡表的内容繁多,资料来源不一致,有的是海关,有的是银行,有的是统计部门或企业,数据不尽一致,同时国际收支平衡表中所搜集统计资料并不完备,如商品走私、资金外逃、私自携带现钞出入国境等就难以搜集和统计,另外有的交易不便在国际收支平衡中反映,

如军火交易,所以,如果国际收支平衡表中出现差额就用这一项目来调整。如果出现贷方余额,净误差与遗漏项目放在借方;相反出现借方余额,则放在贷方。由于短期资本的统计数字最容易出现错误,通常的编制方法总是把这一项目放在短期流动资本之后。

### 三、国际收支平衡表的分析

如前所述,国际收支平衡表是根据复式簿记原理来编制的,一笔国际经济交易总是会产生金额相同、方向相反的借方记录和贷方记录。因此,一国的国际收支在账面上总是平衡的,即使由于统计误差造成借贷方失衡,也会通过错误与遗漏项目加以平衡。但这种平衡只是会计意义上的平衡。在实际当中,国际收支经常存在不平衡。即国际收支总会出现不同程度的顺差或逆差,称之为国际收支失衡。各国政府和国际经济组织都将国际收支平衡作为金融状况良好的指标,而把国际收支失衡作为政策调整的重要对象。这就需要对国际收支平衡表进行分析,找出产生国际收支顺差或逆差的原因,并采取相应对策,使国际收支状况朝着有利于本国经济发展的方向变化。国际收支平衡表的分析方法一般包括静态分析法、动态分析法和比较分析法,其中静态分析法中的差额分析是对国际收支平衡表进行分析的基本方法。

#### (一) 静态分析法

静态分析是指对某国在某一时期(1年或1季)的国际收支平衡表进行账面上的分析。这种分析方法需要对国际收支平衡表中各个项目及其差额进行定量分析,依据国际收支不平衡的口径进行政策决断。

##### 1. 贸易收支差额

这是传统上用得比较多的一个口径。实际上,贸易账户仅仅是国际收支的一个组成部分,不能代表国际收支的整体。但对多数国家来说,贸易收支在全部国际收支中所占的比重相当大,贸易收支差额在很大程度上决定了国际收支的总差额。同时贸易收支的数字尤其是商品贸易收支的数字可通过海关的途径搜集,能较快地反映出一国对外经济交往情况。此外,贸易收支在国际收支中还有其特殊性和重要性。商品的进出口情况综合反映了一国的产业结构、产品质量和劳动生产率状况,反映了该国产业在国际上的竞争能力,因此,对贸易收支的差额进行分析是十分重要的,甚至可将贸易收支作为国际收支的近似代表。通过分析可以看出,一国商品进出口的结构和地区分布是否合理,进而了解该国产业结构、生产技术水平是否与世界经济发展相适应,其贸易条件在世界贸易中所占的地位和比重如何,从而找出贸易出超或入超的原因。如果贸易差额出现逆差,必须有某种资金来源与之相抵,或是靠经常项目中服务和转让收支项目的顺差来抵补,或是靠金融项目中的外资流入,也可能是用国家的储备资产来解决。贸易差额如果是顺差,则必然会引起国际收支其他项目作相应的变化。

##### 2. 经常项目收支差额

包括贸易收支、无形贸易收支(即服务和收入)和经常转移收支。虽然经常项目收支

不能代表全部国际收支，但它综合反映了一个国家对外经济交易的一般态势，各国和国际货币基金组织都特别重视经常项目差额情况。如果经常项目有逆差，表示从国外净动用了一些商品、服务供国内使用，相应地减少本国在外国的资产或是增加对外的负债。如果经常项目有顺差，表示向国外净供应了一些商品和服务，相应地会增加本国对外资产或减少对外的负债。

### 3. 资本和金融账户（剔除官方储备）差额

资本和金融账户差额具有两方面的分析作用。首先，通过资本和金融账户余额可以看出一个国家金融市场的开放和发达程度，进而对一国货币政策和汇率政策的调整提供有益的借鉴。一般而言，金融市场开放的国家资本和金融账户的流量总额较大。其次，资本与金融账户和经常账户之间具有融资关系，所以资本与金融账户的余额可以折射出一国经常账户的状况和融资能力。根据复式记账原则，在国际收支中一笔贸易流量通常对应一笔金融流量，在不考虑错误与遗漏因素时，经常账户中的余额必然对应着资本和金融账户在相反方向上的数量相等的余额，也就是说经常账户余额与资本和金融账户余额之和等于零。当经常账户出现赤字时，必然对应着资本和金融账户的相应盈余，这意味着一国利用金融资产的净流入为经常账户赤字融资。但是，值得注意的是，该项目中直接投资和证券投资对经常项目逆差的弥补效果是不同的，直接投资不构成一国的对外债务，而其他方面的投资则是要偿还的。因此，若一国国际收支平衡是通过金融账户中证券投资和其他投资的顺差来弥补经常项目的逆差而获得的，则此平衡是不健康的；反之，若平衡是由经常项目盈余或直接投资引起的，则此平衡是良性的。

### 4. 综合账户差额或总差额

综合收支账户是指经常账户与资本和金融账户中的资本转移、直接投资、证券投资、其他投资账户所构成的余额，也就是将国际收支账户中的官方储备账户剔除后的余额。由于综合差额必然导致官方储备的反方向变动，所以综合账户的意义在于可以用它来衡量国际收支对一国储备造成的压力。总差额为正，则储备资产增加；总差额为负，则储备资产减少。通常人们讲的国际收支盈余或赤字是指综合收支差额盈余或赤字。

有些国家还注重分析基本差额的情况。基本差额是经常项目差额与长期资本差额之和，它反映一国用长期资本流动来调节经常项目差额的情况。

## （二）动态分析法

动态分析是指对一国若干连续时期的国际收支平衡表进行分析的方法。分析一国的国际收支，只对其某一年的国际收支平衡表进行分析是不够的，还要分析以往的情况。一国连续多年的国际收支之间有着密切的联系，可以将历年国际收支平衡表的各个项目、总体情况及差额并列起来进行综合分析，考察各指标在一个较长时期内的发展变化，力求实现国际收支的动态平衡。国际收支动态平衡，亦称国际收支均衡，它是以经济实际运行可能实现的计划期为平衡周期，保持周期内国际收支的平衡。只有通过动态分析，才能了解一国国际收支的均衡状况，并通过一系列调节措施，促使该国保持最佳的国际储备水平，促使该国货币汇率均衡与经济正常发展。

### （三）比较分析法

比较分析法是指将一国的国际收支平衡表与其他国家，尤其是主要的经济大国的国际收支平衡表进行比较，找出本国与他国国际收支顺逆差的异同及原因，分析本国与他国的国际收支结构以及调节措施。只有这样才能了解本国和他国在世界经济中的地位，正确认识国际金融格局，并能够借鉴他国经验，为调节本国国际收支所用。

#### 任务落实

1. 什么是国际收支？
2. 国际收支平衡表主要包含哪些项目？
3. 应当如何分析国际收支平衡表？

## 任务二 国际收支的调节

#### 行动目标：

掌握国际收支失衡的原因及其对经济发展的影响，了解调节国际收支失衡的措施

#### 任务行动过程：

- 一、查阅相关书籍，了解什么是国际收支失衡
- 二、采访相关专业人员，咨询我国现阶段的国际收支是否失衡
- 三、根据采访记录，分析得出结论
- 四、小组讨论国际收支失衡的调节措施

#### 情境导入



外汇政策是新兴市场国家，如韩国、新加坡、马来西亚、印度、俄罗斯、捷克、中国香港和俄罗斯等国家和地区应对国际收支顺差、本币升值的措施。主要包括：

（1）调整和优化汇率政策。如俄罗斯的做法是改变汇率形成机制。导致俄罗斯卢布升值最主要的因素是强劲的出口带来的巨幅贸易顺差，以及由此产生的外汇储备激增，而卢布升值却反过来打击其出口能力。当前俄罗斯的最重要的对外贸易伙伴是欧盟，其与欧盟12国的往来占贸易总额的50%左右，与美国的则不足10%；同时，在卢布兑美元升值的过程中一直在对欧元贬值。考虑上述两种情况后，俄罗斯中央银行决定将盯住美元的有管理的浮动汇率制度改为同时盯住美元和欧元，2005年2月、3月和4月俄罗斯中央银行连续三次提升欧元在外汇一篮子货币中的比例。

（2）实施外汇管理。主要是通过放松资本管制、鼓励资本流出、减少资本尤其是短期资本的流入，来减少国际收支中金融账户的顺差，减轻本币升值压力。例如，新加坡逐渐放松新元非国际化政策，鼓励私人资本流出。2000年12月6日，新加坡金融管理局颁布了一系列措施，放宽对银行交易的限制，鼓励资本流出。2002年3月20日，取消对居民