



中等职业教育国家规划教材
全国中等职业教育教材审定委员会审定

国际汇兑 实务 (第二版)

魏秀敏 主编



对外经济贸易大学出版社

University of International Business and Economics Press

中等职业教育国家规划教材

国际汇兑实务

(第二版)

主编 魏秀敏

对外经济贸易大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

国际汇兑实务 / 魏秀敏主编. —2 版. —北京:对外经济贸易大学出版社,2008

中等职业教育国家规划教材

ISBN 978-7-81134-158-4

I. 国… II. 魏… III. 汇兑结算:国际结算—专业学校—教材 IV. F830.73

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 091488 号

© 2008 年 对外经济贸易大学出版社出版发行

版权所有 翻印必究

国际汇兑实务(第二版)

魏秀敏 主编

责任编辑:宋新国

对外经济贸易大学出版社

北京市朝阳区惠新东街 10 号 邮政编码:100029

邮购电话:010-64492338 发行部电话:010-64492342

网址:<http://www.uibep.com> E-mail: uibep@126.com

唐山市润丰印务有限公司印装 新华书店北京发行所发行

开本尺寸:787×1092 1/16 9.25 印张 231 千字

2008 年 7 月北京第 2 版 2008 年 7 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-81134-158-4

印数:0 001—5 000 册 定价:14.00 元

中等职业教育国家规划教材出版说明

为了贯彻《中共中央、国务院关于深化教育改革全面推进素质教育的决定》精神，落实《面向21世纪教育振兴行动计划》中提出的职业教育课程改革和教材建设规划，根据教育部关于《中等职业教育国家规划教材申报、立项及管理意见》（教职成〔2001〕1号）的精神，我们组织力量对实现中等职业教育培养目标和保证基本教学规格起保障作用的德育课程、文化基础课程、专业技术基础课程和80个重点建设专业主干课程的教材进行了规划和编写，从2001年秋季开学起，国家规划教材将陆续提供给各类中等职业学校选用。

国家规划教材是根据教育部最新颁布的德育课程、文化基础课程、专业技术基础课程和80个重点建设专业主干课程的教学大纲（课程教学基本要求）编写，并经全国中等职业教育教材审定委员会审定。新教材全面贯彻素质教育思想，从社会发展对高素质劳动者和中初级专门人才需要的实际出发，注重对学生的创新精神和实践能力的培养。新教材在理论体系、组织结构和阐述方法等方面均作了一些新的尝试。新教材实行一纲多本，努力为教材选用提供比较和选择，满足不同学制、不同专业和不同办学条件的教学需要。

希望各地、各部门积极推广和选用国家规划教材，并在使用过程中，注意总结经验，及时提出修改意见和建议，使之不断完善和提高。

教育部职业教育与成人教育司

二〇〇一年十月

泼，吸引和增强学生的求知兴趣，又能较为全面地培养和锻炼学生的学习能力和实战能力。

第四，永葆职教特色。本次修订遵循中职教学特点，在倡导项目教学、模块教学方式的同时，将原有教材的内容重新有机整合。任课教师可灵活安排授课内容的先后次序，学生也可单独阅读其中一个章节或选学其中某一个、几个专项技能。

本教材的修订由天津对外经济贸易职业学院魏秀敏教授担任主编，长期主讲《国际汇兑实务》课程的王楠老师担任副主编。本书与修订版的出版均得到对外经济贸易大学出版社的大力支持与悉心指导，在此深表谢意！

教材的完善永无止境。《国际汇兑实务》的修订同样需要在实践中与时俱进并接受检验。我们期待着外经贸与金融专业的教育界同仁和广大青年学生、读者一如既往地继续关心支持《国际汇兑实务》这本教材的建设和发展。

编者恳望得到师生与读者的诸方宝贵意见，使本教材得以在我国中等职业教育国际汇兑学科的学习、研究与应用实践方面发挥更大作用！

编 者

2008 年夏夜

目 录

第一章 国际收支	(1)
第一节 国际收支与国际收支平衡表	(1)
第二节 国际收支平衡表分析	(5)
第三节 调节国际收支的政策措施	(10)
第四节 我国的国际收支	(13)
第二章 外汇与汇率计算	(24)
第一节 外汇	(24)
第二节 汇率	(28)
第三节 汇率的决定	(34)
第四节 汇率制度	(36)
第五节 外汇交易概述	(42)
第三章 外汇风险防范与进出口报价	(62)
第一节 外汇风险的概念和类型	(62)
第二节 外汇风险防范措施	(68)
第三节 汇率折算与进出口报价	(77)
第四章 外汇管理制度	(91)
第一节 外汇管制概述	(91)
第二节 国际上的外汇管制	(93)
第三节 外汇管制的利弊	(97)
第四节 我国的外汇管理	(98)
附录一 中华人民共和国外汇管理条例	(108)
附录二 中华人民共和国外资金融机构管理条例	(113)
附录三 《中华人民共和国外资金融机构管理条例实施细则》	(120)

第一章

国际收支

【导读】

国际收支是一国对外经济技术交流活动的集中体现,也是一国对外经济关系的缩影。通过国际收支分析可以了解一国对外经济活动的规模 and 特点;了解该国在世界经济中的地位 and 作用;分析该国的经济结构和汇率走势。本章主要介绍国际收支的概念,国际收支平衡表的记账原理、记账方法、主要内容及综合分析;国际收支失衡的主要原因和对经济的影响;国际收支失衡的一般调节措施。

第一节 国际收支与国际收支平衡表

一、国际收支的概念

国际收支的概念出现于 17 世纪初,且经历了由狭义向广义发展的过程。从早期重商主义到第一次世界大战以前,国际收支都被解释为一国在一定时期内的贸易收支。随着国际经济交易(International Economic Transactions)的发展,第一次世界大战以后,国际收支被解释为一国在一定时期内的外汇收支,也就是说凡在一定时期内涉及有外汇收支的国际经济交易,都属于国际收支范畴。显然,这个概念是建立在收支基础(或者说现金基础)上的。这是通常人们所说的狭义的国际收支。

第二次世界大战以后,由于国际经济的发展,国际经济交易的内容和方式都有了很大的变化,例如:政府的无偿援助、私人赠与、易货贸易、记账贸易、补偿贸易等不涉及外汇收支的国际经济交易,侨汇等无偿性质的资金转移,以及资本的大规模国际流动等等,使国际收支的内容更加丰富了。于是,世界各国便广泛采用广义的国际收支概念,亦即国际货币基金组织(International Monetary Fund, IMF)所制定的概念。这个概念是:在一定时期内,一国居民(Resident)与非居民(Nonresident)之间经济交易的系统记录。显然,这个概念是建立在国际经济交易基础上的。1993 年,由国际货币基金组织出版的《国际收支手册》第五版中,对国际收支的定义是:国际收支是以统计报表的方式,系统总结特定时期内一国的经济主体与他国的经济主体之间的各项经济交易,它包括货物、服务和收益,对世界其他地区的金融债权和债务的交易以及单项转移。

资料卡

居民与非居民的概念与划分标准

在广义的国际收支概念中,特别强调居民与非居民,目的是要正确反映国际收支状况,只有居民与非居民之间的经济交易才构成国际收支的内容,居民与居民之间的经济交易属国内经济交易,不属国际收支范畴。居民与非居民的概念、划分标准与内容如下:

- 居民(Resident)是指长期定居在本国的任何普通人和法人,包括本国公民、外国侨民、在本国境内依法注册的中外机构和单位;非居民(Nonresident)是指长期居住在本国关境之外的任何个人,包括外国人和本国侨民、依法设立在本国关境之外的中外机构和单位。

- 身在国外而不代表政府的任何个人,依据经济利益中心(Center of Economic Interest)或长期居住地确定其居民身份。

- 法人组织是其注册国(或地区)的居民。

- 一国外交使节、驻外军事人员,不论在国外时间长短都属派出国居民。

- 国际机构,如联合国、IMF、世界银行集团等不是任何国家的居民,而是所有国家的非居民。

- 居民和非居民由政府、个人、非营利团体和企业构成。

互动地带

一个企业的国外子公司是其所在国的居民,而不是其母公司所在国的居民。请问,我国海尔集团公司设在美国的子公司属于哪一国的居民?

二、国际收支平衡表

国际收支平衡表(Balance of Payments Statement)是指按照现代会计学的编制原则,将一国一定时期(一年、一季或一个月)国际收支的不同项目进行排列组合和对比,以反映和说明该国的国际收支状况的统计表。它是对一个国家一定时期内发生的国际收支行为的系统的统计与记录。

三、国际收支平衡表的内容

国际货币基金组织1993年出版的《国际收支手册》(第五版)将整个国际收支划分为四大账户,即经常账户、资本与金融账户、储备资产账户、错误与遗漏账户。

(一) 经常账户(Current Account)

经常账户是经常发生的国际经济交易,也是一国国际收支平衡表中最基本、最重要的项目。经常账户之下可以分为四个子项目:货物、服务、收益以及经常性转移。

1. 货物(Goods)

一般包括居民向非居民出口或者从非居民那里进口的大多数可移动货物。该账户记录商品的进出口。出口记入贷方,进口记入借方,其差额成为贸易差额。IMF建议无论进口和出口

均按 FOB 价格统计。

2. 服务(Service)

服务包括以下内容:运输、旅游、通信服务、建筑服务、保险服务、金融服务(不同于保险公司和退休基金会的服务)、计算机和信息服务、专有权利使用费和特许费、个人和文化及娱乐服务、其他商业服务以及政府服务。服务的进出口称为服务贸易,也称无形贸易。服务输出记入贷方,服务输入记入借方。

3. 收益(Income)

收益项下登录劳动力与资本在国际间流动而发生的外汇收支,其中包括职工报酬和投资收入:职工报酬是以现金或实物形式支付给非居民工人(即在使馆工作的当地工作人员)的工资、薪金和其他福利。投资收入是居民因拥有国外金融资产而得到的利息、利润、股利等外汇收入,包括直接投资收入、证券投资收入和其他投资收入三部分。

互动地带

假如你在美国购买了微软的股票,并在其大幅上涨后抛出兑现,请问你所赚取的股票投资收益应记录在国际收支平衡表的哪个科目?借方还是贷方?

4. 经常性转移(Current Transfers)

经常性转移也称转移收支或单方面转移,是指商品、劳务或金融资产在居民与非居民之间转移后并未得到补偿和回报的收支。单方面转移根据实施转移的主体不同,可分为政府单方面转移和私人单方面转移两个小项目。政府转移包括对外经济援助、军事援助、战争赔款、政府间的捐赠等。私人单方面转移包括侨民汇款、赠与、奖学金和各种年金等。

从本国向外国的无偿转移记入借方,而从外国向本国的无偿转移记入贷方。

(二) 资本和金融账户(Capital and Financial Account)

资本金融账户主要反映资本在居民与非居民之间的转移。资本从居民向非居民转移,会增加居民对非居民的债权,或减少居民对非居民的债务;资本从非居民向居民转移,则会增加居民对非居民的债务,或减少居民对非居民的债权。因此,这个账户表明本国在两个时点之间的时期内资产与负债的增减变化。

同经常账户以借方总额和贷方总额的记录方法不同,资本账户是按增减额来记账的:债权或资产的净减少,以及负债的净增加,记为贷方项目;资产的净增加,以及负债的净减少,记为借方项目。

资本项目的主要组成部分,包括资本转移和非生产、非金融资产的收买与出售。资本转移包括涉及固定资产所有权转移,同固定资产买进卖出联系在一起或以其为条件的资金转移以及债权人不索取任何回报而取消的债务。非生产、非金融资产的收买与出售,包括不是由生产创造出来的无形资产(如土地、自然资源等)和无形资产(如专利、商标、专有技术等)的收买与出售。

金融账户包括直接投资、证券投资、和其他投资。直接投资反映某一经济体的居民单位(直接投资者)对另一经济体的居民单位(直接投资企业)的永久权益,它包括直接投资者和直接投资企业之间的所有交易。证券投资包括股票和债券的交易。其他投资包括长短期的贸易信贷、租赁以及其他类型的应收款项和应付款项等。

(三) 储备资产 (Reserve Assets)

储备资产包括某一经济体的货币当局认为可以用来满足国际收支和在某些情况下满足其他目的的各类资产的交易。涉及到的项目包括货币化黄金、特别提款权、在基金组织的储备头寸、外汇资产以及其他债权。

储备资产记录的是储备变化,而不是流量状况。每个编表日,国家货币当局将持有的储备资产与去年同期相比后的净差额记入储备资产项目之中。另外,在处理这个项目的符号时,因处于平衡整个账户的需要,人为地把储备资产的增加用负号表示,把储备资产的减少用正号表示,因恰恰与一般意义上正负号的含意相反,所以,该项目也称为平衡项目。

资料卡

特别提款权 (Special Drawing Rights, SDRs)

为减缓美元危机,扩大国际货币基金的贷款能力,国际货币基金于1970年创建了特别提款权。特别提款权是一种账面资产,国际货币基金按“份额”分配给会员国,会员国可借以向国际货币基金提用资金,并可对其他会员国进行支付、归还国际货币基金的贷款,以及在会员国政府之间拨付转移,但不能兑换黄金,也不能用于个人一般支付。

(四) 错误和遗漏账户 (Errors and Omissions Account)

这是一个人为设置的账户,其目的是为了平衡国际收支平衡表中出现的错误和遗漏。出现错误和遗漏项目的原因是:编制国际收支平衡表的原始资料来自各个方面,在这些原始资料上,当事人为了各种原因,故意改变、伪造或压低某些项目的数字,造成资料失实或收集资料不齐;由于某些交易项目属于跨年度性的,从而导致统计口径不一致;短期资本的国际移动,由于其投机性非常强,流入流出异常迅速,且为了逃避外汇管制和其他官方限制,常采取隐蔽的形式,超越正常的收付渠道出入国境,很难得到其真实资料。

出于上述各种原因,官方统计所得到的经常项目、资本和金融项目两者之间实际上并不能真正达到平衡,从而导致国际收支平衡表的借方与贷方之间出现差额。因此,设立一个错误和遗漏账户,以错误和遗漏项目的数字来抵补前面所有项目借方与贷方之间的差额,从而使借贷双方最终达到平衡。当官方统计结果借方大于贷方时,两者之间的差额就记在错误和遗漏账户的贷方,前面加“+”号;当官方统计结果贷方大于借方时,两者之间的差额就记在错误与遗漏账户的借方,前面加“-”号。

四、国际收支平衡表的差额

当前,考察国际收支状况主要注意四个差额:一是贸易收支差额,等于商品出口减商品进口(按绝对额计算),或等于商品出口加商品进口(按BOP记账符号计算);二是商品、服务和收益差额,等于商品交易差额加服务收支差额和收益差额;三是经常项目差额,等于商品、服务和收益差额加单方转移收支差额;四是基本国际收支差额,等于经常项目差额加长期资本移动差额。

第二节 国际收支平衡表分析

一、国际收支的平衡与不平衡

如前所述,国际收支平衡表是按照会计学的借方与贷方相互平衡的复式簿记原理编制的,因而借方总额与贷方总额是相等的。但这是人为形成的、账面上的平衡,并非真实的平衡。那么,如何判断一国的国际收支是否平衡呢?下面,我们从以下几个方面进行分析。

(一) 国际收支是形式上平衡还是实质上平衡

如前所述,国际收支平衡表是按照会计核算借方与贷方相互平衡的方式编制的,即一笔国际经济交易将会产生金额相同的一笔借方记录和一笔贷方记录,因此借方总额与贷方总额必然最终相等。尽管某个项目或某些项目会出现借方金额大于贷方金额,或贷方金额大于借方金额,但这些赤字或盈余必然会由其他项目的盈余或赤字相抵消,即国际收支平衡表中全部对外收支差额为零。但是这种平衡是经过会计技术处理的账面平衡,是形式上的而不是实质上的国际收支平衡。要判断实质上国际收支是否平衡,必须将国际收支分为两大类项目:一类是实质性的项目,即线上项目(Items Above the Line);另一类是平衡项目,即线下项目(Items Below the Line)。线上的实质性项目主要包括经常项目、长期资本项目以及部分短期资本项目所代表的自主性交易。线下的平衡项目主要包括调节性交易。如果一国国际收支的自主性交易收支不能相抵,而必须以调节性交易来弥补才能维持平衡。故这种平衡是虚弱的,缺乏稳固的基础,所以是不能长久维持下去的。因此,判断一国的国际收支平衡,主要是看其自主性交易是否平衡。

一般来说,平衡项目以及部分短期资本项目所代表的交易活动属于调节性交易。自主性交易的差额必然要由调节性交易来调节或弥补,并且总是等于调节性交易差额。因此,只有自主性交易收支相抵,即线上项目的借方金额和贷方金额相等或基本相等,国际收支才是实质上的平衡;否则,就说明国际收支出现了不平衡。

(二) 国际收支是会计意义上的平衡还是社会经济意义上的平衡

会计意义上平衡的含义是指国际收支平衡表中借、贷双方科目上的平衡。不管是全部项目的平衡,还是实质性的项目平衡,如果这种平衡是通过某种不正常的或对整个经济长期稳定发展不利的政策手段,如硬性压缩进口,依靠大量借入外债,特别是用短期外债来人为地实现的平衡,就是一种虚假的平衡。例如:1996年,在泰国的国际收支中,经常项目出现了高达162亿美元的逆差,但由于泰国实行本币汇率高估、利率上升,导致大量外资流入,弥补和减少了经常项目逆差而出现的平衡就是这种情况。实际上,这是由于泰国政府的高利率、高汇率政策所造成的,其结果是破坏了外汇市场的均衡和泰国国内经济的正常发展,从而也给外汇投机商创造了投机的机会,最终导致了泰币的大幅度贬值。因此,这种平衡不能算是真正的国际收支平衡。真正的国际收支平衡应该是社会经济意义上的平衡,即在保持外汇市场均衡和国内经济均衡稳定发展情况下所达到的国际收支平衡。

(三) 国际收支是数量上的平衡还是内容上的平衡

数量上的平衡又有绝对平衡和相对平衡的区别。绝对平衡是指国际收支差额为零的情况。从哲学的意义上讲,平衡都是相对的,没有绝对的平衡。因此,一国的国际收支经常不是

顺差,便是逆差,不可能达到绝对的平衡,所谓的平衡也是相对的基本平衡。而且相对平衡的界限也不是固定不变的,必须根据不同国家的具体条件和情况,主要是各国的经济状况和对外经济发展的情况来确定。例如:一年100亿美元的国际收支逆差,对于美国这样一个每年国际经济交易总额上万亿美元的经济大国来说,可算是基本平衡了。但对于一个每年国际经济交易只有几十亿美元的小国来说,10亿美元的逆差就足以引起严重的国际收支危机。对于一个国内经济迅速增长的国家来说,国际收支逆差稍大一点,一般被认为是正常的,可以看做基本平衡。但同样数额的逆差,在该国经济不景气的情况下,就应该看做是国际收支不平衡。

然而,即使在总量上达到了国际收支的基本平衡,也只是反映了表面上的平衡。这种平衡是否真正对本国经济有利,还必须分析一国对外经济交易的实际内容和内在结构。如果输出的货物都是对本国经济发展有利的,输入的货物也不妨碍本国经济建设的发展,输入资本所建设的项目填补了国家的空缺或能够扩大创汇,输出的资本也是为了国家长远的发展战略,这就是在内容上也实现了国际收支平衡。否则,就不是真正的平衡。

(四) 国际收支是静态上的平衡还是动态上的平衡

国际收支平衡不仅在数量上是相对的,在时间上也是相对的。国际收支平衡表中所反映的国际收支状况是固定在一段时期内的,是静态的,但现实中的国际收支是动态的、不断变化的。今年的平衡发展到明年就可能变为不平衡。前几年如果积累了大量顺差,今年发生适度的逆差就应该看做是正常的,是从不平衡走向平衡的表现;同样,今年的大量进口入超,如果是为今后几年增加生产、扩大出口准备条件的话,也应看做是正常的。有的国家甚至采取在短期内适度逆差的方针,以扩大利用外资。只要这种逆差不超过一定的限度,并且可以在一个不太长的时期内恢复平衡,就是适度的、正常的。

因此,动态平衡的观念,就是要结合国际收支在较长时期内发展变化的趋势来判断国际收支的状况。可见,判断国际收支是否平衡,是否应该采取调节措施,不能以静态的数量平衡作为标准,更不能以简单的账面平衡作为调节的目标,而应结合国内经济的稳定发展和增长来判断,并以内部平衡和外部平衡的统一作为调节目标。

互动地带

为什么说自主性交易是否平衡,是衡量国际收支平衡与否的一个重要标准?

二、影响国际收支不平衡的因素

(一) 经济周期性变化的影响

经济周期的存在是一个客观事实。在经济周期的各个阶段,由于人均收入与社会需求的增长,一国的国际收支会发生不平衡。由于生产与资本国际化的发展,一国经济周期阶段的更替会影响其他国家的经济,致使他国发生国际收支不平衡,如在繁荣时期可能出现顺差,在萧条时期又会出现逆差。这种不平衡现象交替发生,而且由于国际间交往日益紧密,主要资本主义国家的经济状况往往影响其他国家,致使各国的国际收支发生不平衡,这种因资本主义周期性波动而引起的国际收支不平衡,称为周期性不平衡(Cyclical Disequilibrium)。

(二) 世界各国经济发展不平衡的影响

世界各国对外经济的发展主要取决于各国国内经济的发展和各国自身经济实力的增长,

因此各国国民经济发展的水平和速度是各国国际收支不平衡的根本原因。国内经济迅速增长,国民经济实力大大增强,可以扩大出口生产,增强出口竞争能力,同时也可以增强进口替代能力,抑制进口,从而使国际收支趋于顺差;相反,经济增长缓慢或下降,则会使国际收支发生逆差。第二次世界大战后直到20世纪50年代后期,美国的经济发展顺利,经济实力远远超过西方其他资本主义国家。因此,其国际收支尤其是贸易收支一直保持顺差或基本平衡。20世纪60年代以后,美国经济开始走下坡路,而日本、西欧等一些国家的经济则迅速发展,经济实力不断增强,在国际经济领域与美国展开了激烈的竞争,使得美国的国际收支连年逆差。尤其是进入20世纪70年代以后,美国经济陷入“滞胀”局面,国际收支逆差越来越严重,而日本和西欧一些国家的国际收支则获得了巨额顺差。进入21世纪,美国在世界经济中虽然还保持“龙头”地位,但国内经济政策的调整,已导致“次贷”危机的形成。随着世界经济的稳定增长和新经济的全球扩展,美国与其他主要国家的经济实力差距将逐渐缩小。这种由于经济发展,推动国民收入变动而引起的国际收支不平衡被称为收入性不平衡(Income Disequilibrium)。

资料卡

次贷危机

美国是贷款五级分类管理的创始者,有比较丰富的经验。简单地讲,银行(或与银行关系密切的专业贷款公司)把钱借给客户,客户的基本素质和从银行所借到的钱在经营和消费过程中出现的种种情况,分为五类:正常、关注、次级、可疑、损失。银行从来是嫌贫爱富的,你有资产及一份稳定的经济来源,银行很乐意把钱借给你。自从克林顿当总统上台后的这些年以来,美国的经济可以用蓬勃来形容,但到了小布什总统的第二个任期前后,美国的经济已经是强弩之末、开始表现出呆板的表情。为了促使经济可持续增长,促进国民就业,美国政府采取了一系列举措。美国的金融公司为了追求效益、分享刺激经济发展一揽子方案的盛宴,开始放弃一贯的不向无资产、无稳定经济来源、无信誉保障的低端客户放贷的做法,开始向那些类似于我国城镇下岗职工、临时工、进城务工的农民工这样的“无资产抵押、无稳定经济来源、无信誉保障”的低端客户发放贷款。随着美国经济发展逐渐的缓慢,油价上涨、销售疲软、国民失业、银行加息,都是促成“次贷”危机的因素。美国经济如果没有一个非常有力度的刺激方案出台,次贷危机所带来的风险必将蔓延,美国经济走向萧条指日可待。

(三) 货币价值变动的影响

一国商品的货币成本和物价水平与其他国家相比发生变动,也会引起国际收支不平衡。例如:一个国家在一定的汇率水平下由于通货膨胀的原因造成物价普遍上涨,使其商品成本与物价水平相对地高于其他国家,则该国的商品输出必受抑制,而输入会受到鼓励,其结果是使国际收支发生逆差。相反,如果由于通货紧缩,商品成本与物价水平比其他国家相对地降低,则有利于出口,不利于进口,其结果则是使国际收支向顺差方向发展。这种由货币价值的高低所引起的国际收支不平衡,称为货币性不平衡(Monetary Disequilibrium)。

通货膨胀

现代通货膨胀是指在纸币流通条件下,由于过度发行,使流通中的货币量大大超过了实际需要量,从而引起纸币贬值和物价上涨的一种经济现象。通货膨胀在纸币流通条件下比较容易产生,这是由于纸币流通与金币流通由不同的特点所决定的。我们知道,在金属货币流通下,如果流通中出现金币过多状况,一部分金币就会退出流通,被人们储藏起来,或流到国外,这样市场上的货币流通量就会减少,自发地取得平衡。所以,在金银币流通的条件下,一般是不会因流通中货币量过多而发生通货膨胀的。但是,在完全实行不兑换的纸币流通制度下,情况就不同了,由于纸币一旦投入流通,就会被流通所吸收,而不会再退出,纸币如果过量发行,必然形成流通中货币量过多。这种现象就是通常所说的:货币购买力下降即物价上涨。所以,现代通货膨胀是以不兑现纸币流通为特定条件的。过度发行纸币是通货膨胀的手段;而货币流通量过多、纸币贬值、物价上涨三者便成为通货膨胀的基本特征。

(四) 世界经济结构变化的影响

引起各国经济结构变化的原因主要有:新技术、新材料、新的发明创造的采用,新资源的发现利用,新的经济政策的采取以及新行业的开辟等等。结构性的国际收支不平衡在发展中国家表现的特别突出,因为结构性原因通常与进出口商品的类型和性质,以及对进出口商品供求的收入弹性和价格弹性有关。发展中国家的出口主要是初级产品,进口主要是工业制成品,这种进出口商品结构对其国际收支平衡极为不利。一般来说,出口初级产品的国家所面临的市场,既缺乏供给的价格弹性又缺乏需求的收入弹性,而他们的进口商品却具有国内收入弹性较高、价格需求弹性不足但国外供给弹性却很强的特点。因此,当国内经济增长较快时,其出口难以大幅度增加而进口却会迅速增长,尤其是国际市场工业制成品价格的上升往往快于初级产品价格的上升,使得发展中国家的贸易条件不断恶化,从而导致国际收支出现不平衡。这种由于世界经济结构变化而引起的不平衡,称为结构性不平衡(Structural Disequilibrium)。

(五) 偶发性因素的影响

政治、经济、自然等方面偶然的突发性事件,也能导致一国贸易收支不平衡和国际资本的流动,从而使该国国际收支出现不平衡。例如,20世纪90年代初,伊拉克入侵科威特,国际社会对伊拉克实行全面经济制裁,世界各国中止与伊拉克的一切经济往来,伊拉克的石油不能输出,引起出口收入剧减,贸易收支恶化,国际收支严重失衡。同时,由于国际市场石油的短缺,石油输出国扩大了石油出口,石油创汇猛增,大大改善了这些国家的国际收支。这种由于偶发性因素造成的国际收支不平衡,称为偶发性不平衡(Accidental Disequilibrium)。

(六) 国际游资流动性因素的影响

国际游资(International Fluid Capital),也叫热钱(Hot Money),是指在国际间频繁流动,以追逐短期汇率、利率、股票市场与其他金融市场价格波动的短期资本,是国际短期资本中最活跃的部分。有些游资,大多时候并不是为了躲避风险而流动,而是有意狙击一个甚至几个国家和地区,造成这些国家和地区的金融秩序动荡,国际收支严重失衡。以我国为例,国际游资大

量涌入我国爆发式增长的房地产市场。目前,海外资金不仅介入我国房地产开发,还直接在房地产二级市场上大量购入物业。为防止经济过热,2003年开始的宏观调控将房地产作为调控的重点之一。但在此背景下,国际游资反而加快了进入我国房地产市场的步伐。2003年以来,境外的房产中介以及大型的金融投资中介开始进入房地产市场,在提供基础房产中介服务的基础上,以包销方式批量买入楼盘房地产,再进行商业性销售。据央行上海分行的统计,从2003年宏观调控开始以来,境外汇入的购房款迅速增长,购房款的本外币融资中,外汇贷款和外资流入的比例半年之内猛增了7个百分点,境外资本直接流入房地产的比例也大幅提高。2003年以来宏观调控紧缩信贷政策的一个直接后果,就是国内房地产企业的资金链持续吃紧,不少大企业如首创、万科、顺驰、万通和绿地等,开始寻求境外上市等方式引入海外资本,外资乘势大举进入我国房地产市场。目前利用外资已经成为房地产开发企业的一种常见的融资渠道,这也必然会引起我国国际收支失衡。这种由于游资流动而引起的国际收支不平衡,称为冲击性失衡(Shock Disequilibrium)。

上述是引起国际收支不平衡的几个基本因素。上述各种类型的失衡,只有结构性失衡、收入性失衡具有长期性,被称为持久性失衡(Permanent Disequilibrium);其他类型的失衡仅具有临时性,而被称为暂时性失衡(Temporary Disequilibrium)。

三、国际收支不平衡的影响

(一) 国际收支逆差的影响

当一国发生持续的大量的国际逆差时,通常会带来以下不利的影响:

1. 使本国经济增长受阻

由于长期的巨额逆差存在,使本国的外汇储备大幅度减少,而发展经济所需要的生产资料进口就会受到影响,从而阻碍国民经济的发展;出现逆差时,会使本国货币汇率下跌,政府干预外汇买本币,形成国内货币紧缩,促使利率上升,影响本国经济增长。

2. 不利于对外经济交往

持续存在逆差的国家,会增加对外汇的需求,促使外汇汇率不断上升,本币不断贬值且国际地位日益下降,对本国的对外经济交往产生消极的影响;由于本币贬值或汇率下浮,引起进口商品价格和国内物价上涨,加重通货膨胀。严重的通货膨胀还会引起资本大量外逃,国内资金短缺,影响国内投资建设和金融市场的稳定。

3. 损害国际信誉

长期的国际收支逆差,使一国的偿债率降低。如果陷入债务困境不能自拔,又会影响到本国的经济和金融实力,使一个国家在国际上的信誉大跌。

(二) 国际收支顺差的影响

当一国的国际收支出现大量的顺差时,虽然可以增大其外汇储备,加强其对外支付能力,但也会产生以下不利的影响:

1. 本币持续坚挺

大量的国际收支顺差会使外汇供过于求,迫使本国货币汇率上升,使出口处于不利的竞争地位,影响出口贸易的发展,从而加重国内的失业问题。

2. 导致通货膨胀

持续顺差会增加外汇的供给和对本币的需求,货币当局不得不在外汇市场上购入大量外

汇进行干预,迫使本币投放规模扩大,从而引起本国的通胀。

3. 不利于发展国际经济关系

一国顺差即他国的逆差。大量的顺差说明该国出口极多,进口很少,而他国却进口多、出口少,这样必然不利于其他国家的经济发展,引起国际摩擦,影响国际经济关系。此外,长期顺差还会使一国货币汇率过于坚挺,引发大规模的套汇、套利和外汇投机活动,破坏国内和国际金融市场的稳定。一般说来,一国的国际收支越是不平衡,其不利影响也越大。

虽然国际收支逆差和顺差都会产生种种不利影响,但相比之下,逆差所产生的影响更为险恶,因为它会造成国内经济的萎缩、失业的大量增加和外汇储备的枯竭,因而对逆差采取调节措施要更为紧迫些。对顺差的调节虽不如逆差紧迫,但从长期来看也需要调节。

第三节 调节国际收支的政策措施

一、外汇缓冲政策

外汇缓冲政策是指各国政府为调节国际收支失衡,将持有的一定数量的黄金和外汇国际储备作为外汇平准基金(Exchange Stabilization Fund),来抵消市场的超量外汇供给或需求,从而使收支不平衡所产生的影响不致超过官方储备增减的限度。

一国国际收支失衡往往会导致该国外汇国际储备的增减,进而影响国内经济和金融。因此,当一国国际收支发生逆差或顺差时,中央银行可通过外汇平准基金,在外汇市场买卖外汇,调节外汇供求。通过外汇储备的弥补来平衡一次性或季节性的国际收支逆差,是一种既简便又有益的做法。它有利于避免汇率的暂时波动,又有利于本国对外贸易和投资的顺利进行。然而,它不宜用来对付巨额、长期的逆差,因为一国的外汇储备规模毕竟是有限的,过度依赖这一政策会导致储备枯竭,对于赤字问题的解决仍可能无济于事。

二、财政与金融政策

(一) 财政政策

财政政策是指政府通过调整财政收入,抑制或扩大公共支出和私人支出,控制改变总需求和物价水平,从而调节国际收支。例如:当一国国际收支逆差时,政府可以采用紧缩性的财政政策,削减财政开支或提高税率,引起社会上投资和消费减少,降低社会总需求,迫使物价下跌,从而促进出口、抑制进口,使国际收支恢复平衡。反之,一国国际收支顺差时,政府可采用扩张性的财政政策,增加财政开支和降低税率,以扩大总需求,减少出口,增加进口,从而减少国际收支盈余。

互动地带

当某国出现国际收支顺差过大时,如何运用财政政策进行调解?

(二) 金融政策

金融政策是指货币当局通过调整再贴现率,改变法定存款准备金比率等手段影响银根的松紧和利率的高低,引起国内货币供应量和总需求以及物价水平的变化,以实现国际收支的