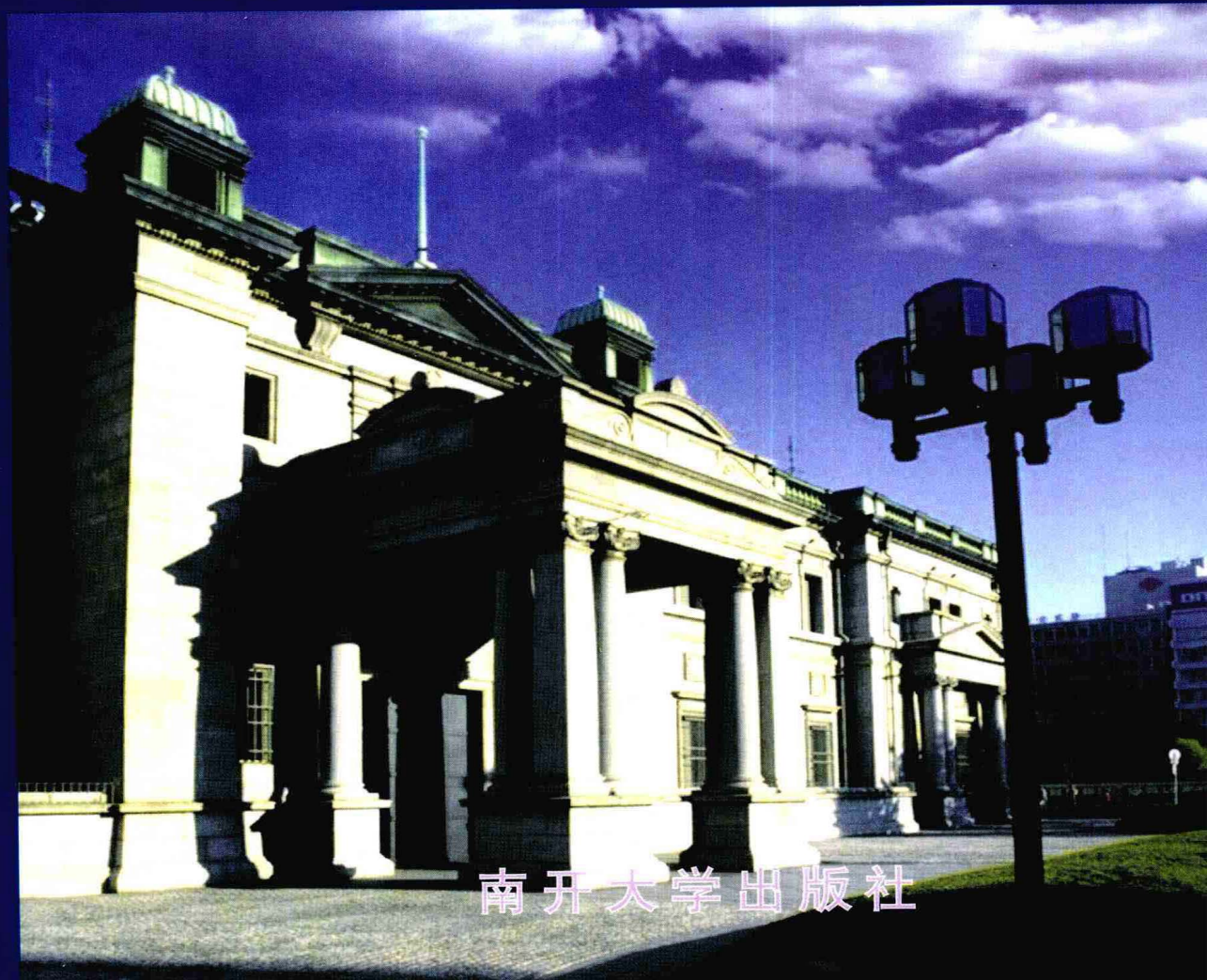


南开 高等院校立体化教学多媒体系列教

GUOJI JINRONG  
SHIYONG JIAOCHENG

# 国际金融实用教程

陈秀梅 韦颜秋 仇立 刘淳 编著



南开大学出版社

高等院校立体化教学多媒体系列教程

# 国际金融实用教程

陈秀梅 韦颜秋 仇立 刘淳 编著

南开大学出版社

**图书在版编目(CIP)数据**

国际金融实用教程 / 陈秀梅等编著. —天津: 南开大学出版社, 2008. 8

(高等院校立体化教学多媒体系列教程)

ISBN 978-7-310-02964-8

I. 国… II. 陈… III. 国际金融—高等学校—教材  
IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 108241 号

**版权所有 侵权必究**

**南开大学出版社出版发行**

**出版人: 肖占鹏**

地址: 天津市南开区卫津路 94 号 邮政编码: 300071

营销部电话: (022)23508339 23500755

营销部传真: (022)23508542 邮购部电话: (022)23502200

\*

南开大学印刷厂印刷

全国各地新华书店经销

\*

2008 年 8 月第 1 版 2008 年 8 月第 1 次印刷

787×1092 毫米 16 开本 10.75 印张 267 千字

定价: 26.00 元(含光盘 1 张)

如遇图书印装质量问题, 请与本社营销部联系调换, 电话: (022)23507125

## 前 言

我国于 2001 年 11 月正式加入 WTO，国内经济在深度和广度两个方面更快地融入开放条件下的世界经济体系。尤其是经过近十年的高速增长，相伴而生的是国际贸易顺差持续加大，人民币升值的压力和趋势愈趋明显，国际金融资本跨境流动的特征和路径分析成为关注焦点。在这样的经济全球化背景下，依托国际金融实务操作的国际贸易成为经济新的增长点，由此为国际金融从业者和在学者提供了发展与创新空间。

本书就是为适应这一要求而设计编写的，力求做到深入浅出、通俗易懂，从而适于金融专业的学生和其他对国际金融知识感兴趣的人员学习使用。

全书分为九章，每一章都包含思考与练习，充分联系我国国际金融领域的实践，多角度、多层面地帮助学员理解和应用所学的知识。

《国际金融》教程由仇立编写第一章和第二章，陈秀梅编写第三、四、五章，韦颜秋编写第六、七两章，刘淳编写第八章和第九章，陈秀梅老师对整个书稿进行了统稿。恳请读者和教学工作者提出宝贵意见。张洪定教授、崔欣和张爱民老师为编写做了有成效的工作，在此表示感谢！

编 者

2008 年 4 月

# 目 录

<b>第一章 国际收支</b> .....	1
<b>第一节 国际收支概述</b> .....	1
一、国际收支概念的解释.....	1
二、国际收支平衡表.....	2
三、国际收支平衡表的分析.....	4
<b>第二节 国际收支平衡的调节</b> .....	7
一、国际收支平衡的经济含义.....	7
二、国际收支失衡的原因和影响.....	7
三、国际收支调节机制.....	9
四、国际收支调节政策.....	11
五、我国的国际收支.....	11
<b>第三节 国际储备</b> .....	12
一、国际储备概论.....	12
二、国际储备体系的产生和影响.....	14
三、国际储备理论.....	17
四、国际储备的规模管理.....	19
五、国际储备的结构管理.....	21
<b>思考与练习</b> .....	22
<b>第二章 汇率与汇率制度</b> .....	25
<b>第一节 外汇与汇率</b> .....	25
一、外汇概述.....	25
二、汇率概述.....	27
<b>第二节 汇率的决定和变动</b> .....	29
一、金本位制度下的汇率决定与变动.....	29
二、纸币流通制度下的汇率决定.....	29
三、纸币流通制度影响汇率变动的因素.....	30
四、汇率变动对国内经济的影响.....	31
<b>第三节 汇率制度</b> .....	32
一、汇率制度的概述.....	32
二、人民币汇率制度.....	33
<b>思考与练习</b> .....	34

<b>第三章 外汇市场与交易规则</b> .....	36
<b>第一节 外汇市场</b> .....	36
一、外汇市场的概念与形态 .....	36
二、外汇市场的分类 .....	36
三、外汇市场的特点 .....	37
四、外汇市场的功能 .....	38
五、外汇市场的构成 .....	39
六、外汇市场供求 .....	40
七、世界主要外汇市场 .....	40
八、我国的外汇市场发展现状与发展方向 .....	43
<b>第二节 外汇业务交易惯例</b> .....	47
一、外汇市场交易时间 .....	47
二、外汇市场交易规则 .....	47
三、外汇交易的一般程序 .....	48
<b>思考与练习</b> .....	49
<b>第四章 外汇业务</b> .....	50
<b>第一节 传统外汇业务</b> .....	50
一、即期外汇交易 .....	50
二、远期外汇交易 .....	52
三、掉期交易 .....	54
四、套汇交易 .....	55
五、套利交易 .....	55
<b>第二节 衍生外汇金融工具</b> .....	56
一、外汇期货交易 .....	56
二、外汇期权交易 .....	60
<b>思考与练习</b> .....	61
<b>第五章 外汇风险管理</b> .....	64
<b>第一节 外汇风险概述</b> .....	64
一、外汇风险的概念 .....	64
二、外汇风险的构成因素 .....	65
三、外汇风险的种类 .....	65
<b>第二节 外汇风险管理的策略和一般原则</b> .....	66
一、外汇风险管理的策略 .....	67
二、外汇风险管理的一般原则 .....	67
<b>第三节 企业外汇风险管理的主要方法</b> .....	68
一、交易风险管理 .....	68
二、会计风险管理 .....	73

三、经济风险管理	73
思考与练习	74
<b>第六章 国际金融市场</b>	<b>77</b>
第一节 国际金融市场概述	77
一、国际金融市场的概念	77
二、国际金融市场的类型	78
三、国际金融市场的的作用	79
四、国际金融市场的构成	80
第二节 欧洲货币市场	83
一、欧洲货币市场的概念	83
二、欧洲货币市场的特点	84
三、欧洲货币市场的形成与发展	84
四、欧洲货币市场的影响	86
思考与练习	87
<b>第七章 国际信贷融资</b>	<b>90</b>
第一节 国际融资概述	90
一、国际融资的概念	90
二、国际融资的特点	91
三、国际融资的作用	93
四、国际融资的类型	93
第二节 外贸短期融资	95
一、商业信用和银行信用	96
二、对出口商的信贷	96
三、对进口商的信贷	98
四、保付代理业务	100
五、我国对外贸易短期信贷	104
六、我国的外汇贷款	109
第三节 外贸中长期融资——出口信贷	110
一、出口信贷的概念和特点	110
二、出口信贷的主要类型	111
三、买方信贷	116
四、如何使用好买方信贷	117
五、我国的出口信贷制度和做法	119
案例分析	121
思考与练习	122

---

<b>第八章 国际货币体系与国际货币制度</b> .....	126
<b>第一节 国际货币体系</b> .....	126
一、国际货币体系的内容 .....	126
二、国际货币体系的类型 .....	127
三、国际货币制度的作用 .....	127
<b>第二节 国际金本位制</b> .....	128
一、国际金本位制的建立 .....	128
二、金本位制的特点 .....	128
三、金本位制的演变 .....	128
四、金本位制的蜕化及崩溃 .....	129
<b>第三节 布雷顿森林体系</b> .....	131
一、布雷顿森林体系的建立 .....	131
二、布雷顿森林体系的内容 .....	133
三、布雷顿森林体系的缺陷 .....	133
四、布雷顿森林体系的崩溃 .....	134
<b>第四节 牙买加体系</b> .....	135
一、牙买加体系的建立 .....	135
二、牙买加体系的主要内容 .....	136
三、牙买加体系的特点 .....	136
四、牙买加体系的运行 .....	137
五、牙买加体系的缺陷 .....	138
<b>第五节 欧洲货币体系</b> .....	139
一、欧洲货币体系 .....	139
二、欧洲货币经济联盟与欧元 .....	140
三、欧洲货币同盟对世界经济的影响 .....	143
<b>思考与练习</b> .....	143
<b>第九章 国际金融组织</b> .....	146
<b>第一节 国际货币基金组织</b> .....	146
一、国际货币基金组织成立背景及宗旨 .....	146
二、国际货币基金组织的结构 .....	147
三、国际货币基金组织的资金来源 .....	147
四、国际货币基金组织的贷款条件和业务 .....	148
<b>第二节 世界银行集团</b> .....	150
一、世界银行 .....	150
二、国际开发协会 .....	152
三、国际金融公司 .....	154
四、多边投资担保机构 .....	154



---

第三节 区域性国际金融机构 .....	155
一、欧洲复兴开发银行 .....	155
二、亚洲开发银行 .....	155
三、非洲开发银行 .....	157
思考与练习 .....	158
参考文献 .....	161

# 第一章 国际收支

## 学习目的

通过本章的学习,了解国际收支、国际收支平衡表的概念及分析国际收支平衡表的意义、方法;掌握国际收支平衡表的编制方法、主要内容、国际收支失衡的原因及其对经济的影响;了解国际储备、国际清偿力、基金组织的储备头寸,掌握国际储备管理的基本方法,并能够运用所学知识分析我国国际储备问题。

## 第一节 国际收支概述

### 一、国际收支概念的解释

#### (一) 国际收支的概念

国际收支(Balance Of Payments, BOP),是指一国在一定时期内(通常是1年)居民与非居民之间全部经济交易货币价值的系统记录。

在开放经济条件下,一国与外国经济往来已经成为该国日常经济活动的一个重要组成部分。因此,如何记录、统计、核算和分析国际间的经济交易,已经成为现代宏观经济分析的重要工作之一,国际收支概念就是为了适应这一经济工作需要而产生的。

#### (二) 国际收支概念的解释

国际收支的内涵十分丰富,应当从以下几个方面来加以理解:

第一,国际收支是一个流量的概念。所谓流量与存量的主要区别在于,流量指的是一段时期内经济发生的情况,而存量指的是某一时点经济发生的情况。所以,当人们谈及国际收支时,必须指明是属于哪一段时期的。

第二,国际收支所反映的内容是国际间的经济交易。所谓国际间的经济(Economic Transaction),指的是经济价值(如商品、资产和服务等)的所有权从一国居民向另一国居民的转移。根据经济价值转移的内容和方向,国际经济交易可以划分为以下五类:

1. 商品、服务和商品、服务之间的交换,如易货贸易、补偿贸易等;
2. 金融资产和商品、服务之间的交换,如商品和劳务的进出口贸易等;
3. 金融资产和金融资产之间的交换,如货币资本借贷、国际直接投资、有价证券投资 and 无形资产(如专利权、版权)的转让买卖等;
4. 无偿的、单项的商品和服务的转移,如无偿的物资捐赠、服务和技术援助等;
5. 无偿的、单项的金融资产的转移,如债权国对债务国的债务豁免、高收入国家对低

收入国家的投资捐赠等。

第三，国际收支所记录的经济交易必须是一国的居民与非居民之间发生的。在国际收支概念中，对居民和非居民的界定所依据的是居民原则，而非公民原则。

第四，国际收支是个事后的概念。在实际的经济分析中，由于分析的目的不同，所使用的国际收支的内涵也有所不同。目前，国际上比较通用的是会计性的国际收支，它不仅反映了一国的全部对外经济交易情况，而且它所记录的是已经发生的对外经济交易事项。因而，具有相对较强的科学性和实用性。

第五，国际收支是个历史的、发展的概念。国际收支反映的是国际经济交易，随着国际经济交易内容的不断发展，国际收支的内涵也经历了“从外贸收支到外汇收支再到国际交易收支”这一历史过程。

## 二、国际收支平衡表

### (一) 国际收支平衡表的编制原理和记账原则

国际收支平衡表是按照现代会计学的复式簿记原理来编制的，即以借、贷作为记账符号，每个项目都有借方和贷方两栏，借方(Debit)记录资产的增加和负债的减少，贷方(Credit)记录资产的减少和负债的增加。每一笔交易都会产生一定金额的一项借方记录和一项贷方记录，即“有借必有贷，借贷必相等”。对于只有一方的单向性交易(如本国侨民的汇款等)，需要使用特种项目(如“无偿转移”和“对应项目”等)来进行抵消性记录。

根据上述原理和方法，对于每一笔国际经济交易，其记入国际收支平衡表中的原则如下：凡是反映进口实际资源的经常项目，反映资产增加或负债减少的金融项目，记入借方项目，用负号(-)表示，又称为“负号项目”(Minus Items)；凡是反映出口实际资源的经常项目，反映资产减少或负债增加的金融项目，记入贷方项目，用正号(+)表示，又称为“正号项目”(Plus Items)。具体地说，主要是：

1. 进口商品属于借方项目；出口商品属于贷方项目。
2. 非居民为本国居民提供劳务或从本国取得收入属于借方项目；本国居民为非居民提供劳务(如运输、保险和旅游等)或从外国取得投资及其他收入属于贷方项目。
3. 本国居民对非居民的单方面转移属于借方项目；本国居民收到国外的单方面转移属于贷方项目。
4. 本国居民获得外国资产(包括财产和对外国居民的债权)属于借方项目；外国居民获得本国资产或对本国投资属于贷方项目。
5. 本国居民偿还非居民债务属于借方项目；非居民偿还本国居民债务属于贷方项目。
6. 官方储备增加属于借方项目；官方储备减少属于贷方项目。

以上内容可以用表 1-1 作简单的概括。

对于以上记账惯例，有两个便于记忆的经验法则：

1. 凡是引起本国从国外获得货币收入的交易记入贷方，凡是引起本国对国外货币支出的交易记入借方，而这笔货币收入或支出本身则相应记入借方和贷方。
2. 凡是引起外汇供给的经济交易都记入贷方，凡是引起外汇需求的经济交易则记入借方。

表 1-1 国际收支平衡表的记录原则

借方 (-)	贷方 (+)
资产增加	资产减少
负债减少	负债增加
商品与服务输入	商品与服务输出
转移支出	转移收入
官方储备增加	官方储备减少

## (二) 国际收支平衡表的基本内容

由于各国编制要求不同,不同国家编制的国际收支平衡表的格式也不相同。即使是同一个国家,在不同时期也会有不同的格式。以往的教科书大多将国际收支平衡表中的基本内容归纳为经常项目、资本项目和平衡项目三个基本部分,这是根据 IMF 制定的《国际收支手册》(第五版)以前的国际收支项目分类进行的概括。为了适应现代国际经济的发展,从 1995 年 9 月起,IMF 开始采用 1993 年 9 月发表的《国际收支手册》(第五版)中关于国际收支的定义进行统计。根据《国际收支手册》(第五版)的分类,国际收支平衡表中的基本内容可以概括为三大类:经常项目、资本和金融项目以及错误和遗漏项目。下面按照这一分类方法进行介绍。

### 1. 经常项目 (Current Account)

经常项目反映一国与他国之间实际资源的转移,它包括货物、服务、收入和经常转移四个子项目。

(1) 货物 (Goods)。货物包括一般商品、用于加工的货物、货物修理、各种运输工具在港口购买的货物和非货币黄金。

(2) 服务 (Services)。服务包括运输、旅游、通信服务、建筑服务、保险服务、金融服务、计算机和信息服务、专有权使用费和特许费、个人文化与娱乐服务、其他商业服务以及政府服务。服务收支是经常项目中的第二大子项目,又称为无形贸易 (Invisible Trade) 收支。

(3) 收入 (Income)。收入包括职工报酬 (Compensation of Employees) 和投资收入 (Investment Income) 两部分。职工报酬包括以现金或实物形式支付给非居民雇员的工资、薪金和其他福利。投资收入包括居民因拥有国外金融资产而得到的收入,包括直接投资收入、证券投资收入和其他投资收入三部分。

(4) 经常转移 (Current Transfers)。经常转移包括所有非资本转移的转移项目,如各类政府和私人的无偿转移等。

### 2. 资本和金融项目

资本和金融项目包括资本项目和金融项目两大部分,是指对资产所有权在国际间流动行为进行记录的账户。它主要是对资产所有权在国际间流动行为进行记录。

(1) 资本项目。资本项目包括资本转移和非生产、非金融资产的收买或放弃。资本转移包括涉及固定资产所有权的转移,与固定资产收买或放弃相联系的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、非金融资产的收买或放弃,总体来说,包括各种无形资产,如注册的单位名称、租赁合同、专利、版权、商标、经销权或其他可转

让的合同和商誉等。

(2) 金融项目。金融项目包括一国对外资产和负债所有权变更的所有权交易。按照投资类型和功能可分为直接投资、证券投资、其他投资和储备资产四个子项目。

### 3. 错误和遗漏项目

错误和遗漏项目并不是国际收支平衡表的标准组成部分,但各国在编制国际收支平衡表时往往都设置这一项目。从理论上说,按照复式记账原理编制的国际收支平衡表的借方总额和贷方总额应该相等。但是,由于编制国际收支平衡表的原始资料来自不同的渠道,各部门的统计与国际收支统计在概念、口径、记录原则上不尽相同。因此,将这些数据汇总在国际收支平衡中就可能形成误差与遗漏。因此,需要设立一个错误和遗漏项目,来轧平出现的差额。如果借方总额大于贷方总额,错误和遗漏这一项应在贷方列出这一差额;反之,如果贷方总额大于借方总额,则应将差额列入该项目的借方。

表 1-2 国际收支平衡表示例

项目	贷方 (+)	借方 (-)	净贷 (+) 净借 (-)
<b>I. 经常项目</b>			<b>-148</b>
商品贸易	(出口)	(进口)	
服务			
投资收益	(汇入利息)	(汇出利润)	
国际转移支付	(接受赠与)	(对外援助)	
<b>II. 资本项目</b>			<b>89</b>
私人贷款			
政府贷款	(借入资金)	(贷出资金)	
<b>III. 官方储备变动</b>			<b>59</b>
持有黄金	(黄金输出)	(黄金输入)	
外汇储备	(外汇减少)	(外汇增加)	
对外债权或债务	(对外债务增加)	(对外债权增加)	
<b>错误与遗漏</b>			<b>0</b>
<b>总计</b>			<b>0</b>

注:贷方、借方栏目内括号中的文字不是国际收支平衡表的内容,只是举例说明引起相应项目货币流动的内容。

## 三、国际收支平衡表的分析

### (一) 国际收支平衡表分析的意义和作用

国际收支平衡表系统记录了一个国家在一定时期内的全部对外经济交易,综合反映了该国在国际经济交易中的地位和国际金融活动中的影响,同时也集中反映了该国的经济类型和经济结构,反映了该国的经济实力、对外经济关系的特征、国际资本流动状况和国际贸易状况等。它既是一个国家的政府制定宏观经济政策和有关政府部门制定具体的国内经济政策的重要依据,同时又是一个国家了解其他国家的一个重要窗口。因此,分析国际收支平衡表,

对编表国家和非编表国家都具有重要的意义和作用。

对编表国家而言,分析国际收支平衡表:第一,能使本国清楚地掌握外汇资金的来源状况、运用状况以及官方储备资产的变动情况,以编制切实可行的外汇预算。第二,通过分析造成顺差和逆差的具体原因,采取正确的措施加以调节。第三,通过对平衡表的综合分析与别国的比较,能全面了解本国的国际经济地位,从而能够制定与本国国力相适应的对外经济政策。对其他国家和有关的国际组织而言,分析某国的国际收支平衡表,也能获得重要的信息。具体表现在:第一,通过分析,可以了解编表国的国际收支状况和国际储备变动情况,以预测该国的货币汇率的走势,做好国际贸易结算货币的选择,避免国际金融中外汇市场的非经营性风险;第二,通过分析,可以掌握编表国国际资本移动的情况,了解该国的经济实力,进而预测该国国际收支的大体趋势;第三,通过对不同国家国际收支平衡表的横向比较研究,可以预测国际经济贸易形势的发展趋势,做到知己知彼。

## (二) 分析的方法

对一个国家国际收支平衡表的分析,可以从不同的角度采取不同的分析方法。通常有静态分析法、动态分析法和对比分析法三种。

### 1. 静态分析法

静态分析法也称横向分析法,是对一国在某一特定时期的国际收支状况进行全面、深入、细致分析的方法。它包括对项目的分析、对差额的分析以及对平衡情况的分析。其中,对项目的分析就是对国际收支平衡表中的每一个具体项目发展变化的原因和预期效果进行分析。对差额的分析,就是对各个国际收支项目差额形成的原因及其影响进行分析。对平衡情况的分析可分为对局部平衡情况分析和对总体平衡情况分析。对局部平衡情况分析就是对国际收支平衡表中的一级项目中各子项目和子项目之间所引起的国际收入和支出之间是否相抵进行分析。对局部平衡情况进行分析,其意义在于可以说明一国货币汇率的短期变动情况。对总体平衡情况分析就是对国际收支平衡表中的所有一级项目所引起的国际收入与支出之间是否相抵进行分析。其意义在于该分析有助于政府弥补总差额和确定干预国际经济的方式和程度。

### 2. 动态分析法

动态分析法又称纵向分析法,是对一个国家不同时期的国际收支状况进行纵向比较分析的方法。通过对相互衔接的不同时期的国际收支量进行连续的分析,可以掌握该国国际收支结果的动态情况,全面地看问题,得出正确的结论。进行动态分析时,要将总量分析和结构分析相结合,要将表内的变化与不同时期的国内外政治形势、经济状况、财政金融政策、产业政策、进出口政策相联系,要注意不同时期市场规模的消长和融资成本的变化以及融资方式的新动向和主要货币汇率的升降。

### 3. 对比分析法

对比分析法就是对同一时期不同国家的国际收支状况进行横向对比研究的方法。通过对比分析,可以了解各国的对外经济发展情况,掌握世界贸易和国际金融的发展动向,进而把握世界经济的发展趋势,为该国制定经济发展总战略提供依据。

## (三) 国际收支的分析

### 1. 国际收支的顺差与逆差

如前所述,国际收支平衡表是根据复式记账原理编制的,每一笔国际经济交易都会以相同的金额进入借贷双方,所以总体来看借方总额和贷方总额一般总是相等的。但是,就每一

个具体项目而言，其借方和贷方却不一定相等，双方进行冲销后可能会产生一定的差额。以货物贸易项来说，在一定时期内，商品出口和商品进口往往并不完全相等，可能会出现商品出口大于商品进口的情况，也可能出现商品出口小于商品进口的情况。于是，就出现了贸易差额。国际收支平衡表中的其他项目，也会出现类似的局部差额。

我们通常所说的国际收支顺差或逆差，指的就是诸如商品贸易差额、经常项目差额、资本和金融项目差额以及综合差额等方面的局部差额。当出现差额时，如果贷方大于借方，则出现盈余，称为顺差，用“+”号表示；如果贷方小于借方，则出现亏损，称为逆差，用“-”号表示。记录时为了便于区别，一般习惯于顺差用黑色水笔书写，逆差用红色水笔书写。

## 2. 国际收支的差额

国际收支平衡表中包含了许多项目，其中每个项目都可能会产生一定的差额。但是，从分析的需要来看，真正重要的差额包括贸易差额、经常项目差额、资本和金融项目差额以及综合差额等几个方面。

(1) 贸易差额。贸易差额即商品出口与商品进口之间的差额。由于商品进出口情况综合地反映了一国的产业结构、产品质量、技术进步和劳动生产率，以及由这些因素决定的商品在国际市场上的竞争能力状况。因此，它是备受各国重视的指标。

(2) 经常项目差额。经常项目差额是包括货物、服务、收入和经常转移在内的所有经常项目内各子项目加总的差额，即贸易差额再加上服务、收入和经常转移的差额。经常项目差额反映了实际资源在一国和他国之间的转让净额，即一国国外净财富的变化。因此，利用它来衡量和预测经济发展与政策变化，相比其他差额更具有实际意义。

(3) 资本和金融项目差额。资本和金融项目差额是该项目下资本项目、直接投资、证券投资、其他投资和储备资产的差额。它记录了一国对其他国家的资本和金融要素流动的净额。资本和金融项目差额分析的重点，是要考虑影响国内和国外资产的投资收益率与风险的各种因素，包括利率、各种投资的回报率、预期的汇率走势和税收方面的规定等。这些决定金融流量的诸因素，不仅直接决定了资本和金融项目差额的状况，而且对经常项目也有重要的影响。因此，资本和金融项目差额的状况，不仅反映了一国的金融和资本市场的发达、开放程度以及国际融资水平，而且对一国调整货币和汇率政策具有重要的参考价值。

在现代开放的国际经济条件下，金融资本的国际流动已经具有相对独立的运动规律，因此资本和金融项目已经不再被动地由经常项目决定。所以，当出现经常项目赤字时，无论采取何种方式融资，都需要认真分析导致赤字的原因所在，以便采取相应的措施进行解决。

(4) 综合差额。综合差额是经常项目和资本与金融项目中排除储备资产项目的差额，包括经常项目、资本项目、直接投资、证券投资、其他投资的差额，也就是在国际收支平衡表中剔除官方储备项目后的余额。它反映了一国动用或获取储备资产来弥补国际收支不平衡的能力。如果综合差额为正，则储备资产增加；如果综合差额为负，则储备资产减少。

以上分析了国际收支差额的概念，国际收支分析的重点就是要分析国际收支差额的数量、性质及其产生的原因，以及国际收支平衡表上所列示的各种数据的情况，从中得出一些必要的结论。

## 第二节 国际收支平衡的调节

### 一、国际收支平衡的经济含义

上面我们对国际收支平衡与否的判断标准作了分析。实际上,就国际收支平衡本身来说,它又有各种不同的含义,如有账面平衡与真实平衡、数额平衡与内容平衡、主动平衡与被动平衡等方面的区分。因此,在分析国际收支是否实现了真正的平衡时,还必须对这些方面的内容作全面的考察,方能得出正确的结论。

#### 1. 账面平衡与真实平衡

根据国际收支平衡表的记录原则,所有国际经济交易都要记录到国际收支平衡表中。然而实际上,有些交易涉及的资产或负债的变化,可能并不会带来真实的外汇变化,尤其是外汇收入。特别是一些实质性项目,如货物、服务、收入、经常转移和一些资本项目等,反映了一国国际收支的基本方面,但有时候往往难以实现自主平衡。在这种情况下,账面上虽然是平衡的,但是从实际的经济层面看是不平衡的。

#### 2. 数额平衡与内容平衡

一国国际收支在数额上的平衡只能说表面上平衡,这种表面上的平衡不一定对本国经济有利,所以还要分析一国对外经济交易的实际经济效果。

#### 3. 主动平衡与被动平衡

主动平衡是指自主性交易收支相抵所实现的自动平衡,而被动平衡则是指因自主性交易收支出现差额而需要用调节性交易来进行弥补才能实现的平衡。只有主动平衡才算是真正的平衡,而被动平衡实质上是一种不平衡。

### 二、国际收支失衡的原因和影响

#### (一) 国际收支失衡的原因

随着经济全球化的推进,各国经济越来越通过国际贸易、国际投资以及其他要素的国际流动紧密地联系在一起。在这样的背景下,国内和国外的商品市场与金融市场,无论哪一个市场发生变化,都会引起其他市场的变化。作为系统记录一国对外经济交易的国际收支,必然会对此变化作出反应,并发生变化。概括起来,引起国际收支变化、从而引起国际收支失衡的原因主要有以下几种:

#### 1. 周期性因素

经济周期的存在是一个客观存在的事实。经济发展往往周而复始地经历繁荣、衰退、萧条和复苏四个阶段,在不同的阶段有不同的经济条件,从而对国际收支产生影响,引起国际收支不平衡。

#### 2. 收支不平衡

由于国情的不同,每个国家都有自己独特的经济结构。这些经济结构与国际市场的供求结构紧密联系。一般而言,随着时间的推移,国际市场的供求结构会由于收入的增长、技术与产品创新、制度的变迁以及消费者心理的改变而处于不断的变化过程之中。这时,如果一



个国家经济不能适应这种变化,就可能导致国际收支发生持续性的结构不平衡。这种因结构性原因而产生的国际收支不平衡被称为结构性不平衡,这种不平衡在发展中国家比较普遍。

### 3. 货币性因素

一个国家的价格水平、利率水平和汇率等货币性因素与其他国家比较发生相对变动时,也会引起该国的国际收支失衡,这种失衡被称为货币性失衡。例如,一国出现通货膨胀,其生产成本和物价水平会普遍上升。相反,如果一国出现通货紧缩,其生产成本和物价水平会相对降低,有利于促进出口,抑制进口,从而使贸易收支出现顺差。

### 4. 收入性因素

国民收入的变动会影响居民的消费行为。国民收入增加,居民的消费支出增加;国民收入减少,居民的消费支出减少。这种由于国民收入变动因素而导致的国际收支不平衡通常被称为收入性不平衡。例如,如果一个国家在经济与收入增长的过程中通过规模经济效益和技术进步而使得生产成本下降,那么,收入的增长就不仅会使进口增加,而且也促使出口增长。

### 5. 外汇投机和资本外逃因素

国际巨额游资利用利率差额和预期汇率的变动来追逐高额利润、频繁移动,造成一国短期资本大起大落,从而引起投机失衡。当一个国家面临货币贬值、外汇管制、政治动荡或战争威胁时,在这个国家拥有资产的居民和非居民就会把其资产转移到他们认为稳定的国家,造成该国资本大量外流,引起资本外逃。这种不稳定的外汇投机和资本外逃因素具有突发性、规模大的特点,在国际资本迅速移动的今天,它们已经成为一国国际收支失衡的一个重要原因。

## (二) 国际收支失衡的影响

由于经济交易的连续性和扩张性,反映经济交易综合状况的国际收支也处于经常的变化和发展中。一般来说,国际收支失衡总是不可避免的。在某种意义上,一定限度内的国际收支失衡也许是有益无害的。通常一定的顺差会使一国国际储备适度增加,增强对外支付能力,提升货币的国际地位;一定的逆差可使一国适度地利用外资,加快国内经济发展。但是,一国国际收支如果出现持续的大量的不平衡而又得不到改善,无论是顺差还是逆差,都会对经济产生十分不利的影响。

### 1. 国际收支顺差的影响

(1) 持续顺差会导致一国货币升值,出口竞争能力削弱。持续顺差在外汇市场上表现为大量的外汇供给,外汇对本币的需求增加,导致外汇汇率下跌,本币汇率上升,从而提高了以外币表示的出口商品的价格,降低了以本币表示的进口商品的价格。这样,该国出口产品的国际竞争力削弱,出口就会受到抑制,出口贸易的发展十分不利。

(2) 持续顺差加重一国的通货膨胀。持续顺差使本币产生升值压力,如果本币不升值,该国货币金融当局就要干预外汇市场,买进外汇,投放本币,迫使其增加本国货币供应量,使本国总需求超过总供给,加大该国通货膨胀的压力。

(3) 持续的顺差会使一国丧失获取 IMF 优惠贷款的权利。国际货币基金组织的宗旨之一就是提供优惠贷款帮助成员国平衡国际收支逆差。一国持续顺差就无法获得这样的益处。

(4) 持续的顺差容易增加国际贸易摩擦,不利于国际经济关系的发展。一国的国际收支持续顺差,同时也就意味着有关国家的国际收支持续逆差。这必然影响其他国家的经济发展,从而导致国际贸易摩擦,甚至报复,不利于国际经济关系的发展。此外,持续的顺差对于资