



高等学校“十二五”规划教材
[经济管理类]

国际金融

●主 编 王 莉 张忠慧

HEUP 哈尔滨工程大学出版社
Harbin Engineering University Press

内 容 简 介

本书共分十一章,分别介绍了国际收支,国际储备,外汇与汇率,汇率制度与外汇管制,外汇交易,外汇风险管理,国际资本流动,国际货币体系,国际金融市场,国际金融组织,国际融资。本书内容精炼,对国际收支、汇率等传统问题都有全新的表述与分析,对属于国际金融范畴的较为基础并相当成熟的西方国际金融理论作了系统介绍,便于读者对最新的知识有所了解和掌握。

本书突出知识性和实用性,可作为经济类尤其是金融和对外经贸专业的学生学习用书,同时也可作为相关行业从业人员自学用书。

图书在版编目(CIP)数据

国际金融/王莉,张忠慧主编. —哈尔滨:哈尔滨工程大学出版社,2012. 11
ISBN 978 - 7 - 5661 - 0468 - 7

I. ①国… II. ①王… ②张… III. ①国际金融 - 高等学校 - 教材 IV. ①F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 265998 号

出版发行 哈尔滨工程大学出版社
社 址 哈尔滨市南岗区东大直街 124 号
邮政编码 150001
发行电话 0451 - 82519328
传 真 0451 - 82519699
经 销 新华书店
印 刷 哈尔滨市石桥印务有限公司
开 本 787mm × 1 092mm 1/16
印 张 15.5
字 数 373 千字
版 次 2013 年 1 月第 1 版
印 次 2013 年 1 月第 1 次印刷
定 价 32.00 元
<http://www.hrbeupress.com>
E-mail: heupress@hrbeu.edu.cn

前言

PREFACE

国际金融是研究国际间货币和借贷资本运动规律的一门学科,是金融、对外经贸等专业的必修课程。该课程阐述国际金融的基本理论,介绍国际金融的基本业务和基础知识。通过本课程的学习,可以使明确国际金融的研究对象、牢固掌握国际金融的基本概念、了解国际金融的操作业务。在国外的一些教材中,国际金融的内容放在国际经济学的教学内容中。但由于近年来国际金融的发展出现了很多新特点和新趋势,研究国际金融的学者日益增多,新的研究成果不断涌现,使国际金融理论体系不断完善,为其独立出来成为一门单独的学科奠定了基础。

国际金融活动处于对外贸易活动核心地位,是整个对外贸易活动的“血脉”和纽带。为更好地融入国际金融环境,开拓国际资本市场以及谋求我国在国际市场中的竞争地位,必须加快国际金融的研究与实践。因此要求我们尽快适应国际经济一体化,熟悉和采用国际上通行的现代国际金融理论、方法和手段。本书努力从实际出发,理论与实践相结合,展示国际金融课程的全貌与特色,使读者阅读后有一定的收获。

《国际金融》一书的撰写,力求做到理论性与实践性相结合,将国际上通行的国际金融运行规则和惯例与我国的基本国情相结合。本书在撰写过程中主要体现以下几个特点。

第一,综合性。本书把理论、管理和实务三大部分内容有机地结合起来。理论部分包括国际收支、外汇与汇率、国际货币体系、国际金融市场、国际金融组织等;管理部分包括国际储备、汇率制度与外汇管制、资本国际流动等;实务部分包括外汇交易、外汇风险管理、国际融资等。这样的构架安排,提高了教学内容的综合性,使读者既能够完整地掌握国际金融的理论知识,又可以提高运用技巧。

第二,系统性。本书详细介绍了国际金融的相关理论、实务性操作,同时紧密结合我国实际情况,详细介绍我国相关国际金融领域的近期发展现状,从而使读者系统地掌握国际金融有关的专业知识。

第三,实用性。本书以可操作性和实用性为出发点,比较全面地介绍了国际金融的操作实务,在每章后面安排了思考题及案例分析题。这些安排有利于读者加深对国际金融理论的理解,提高运用理论分析实际问题的能力。

本书组织了黑龙江科技学院、佳木斯大学、黑龙江工程学院的教师,在合理分工、积极合作的基础上共同编写完成。具体编写人员及分工情况如下:主编王莉、张忠慧,副主编宋佳。其中,王莉编写了第一章、第五章、第九章;张忠慧编写了第二章、第三章、第七章、第十章;宋佳编写了第四章、第六章、第八章、第十一章。全书由王莉统稿。

本书可以作为普通高等院校、成人高等院校、高等职业技术学院学生的教材,同时也可作为企业经营管理人员培训教材。

本书是各位教师在借鉴了众多优秀同行经验的基础上结合自身多年研究和教学实践的基础上编写而成的,虽然经过多次修改,但由于水平有限,不当或疏漏之处在所难免,恳请同行和读者提出宝贵意见,以便于本书的进一步修订与完善。本书在编撰过程中,参考或引用了一些专家学者的论著,在此一并表示感谢。

编 者

2012年7月

★ ★ ★ ★ ★ ★ ★ ★ ★ ★ ★ ★ ★ ★ ★

目 录

CONTENTS

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 国际收支的调节与政策	8
第三节 国际收支理论	14
第四节 中国的国际收支调节	18
第二章 国际储备	27
第一节 国际储备概述	27
第二节 国际储备管理	35
第三节 中国的国际储备	40
第三章 外汇与汇率	47
第一节 外汇与汇率	47
第二节 汇率的决定与变动	53
第三节 汇率决定理论	58
第四节 人民币汇率制度	66
第四章 汇率制度与外汇管制	72
第一节 汇率制度	72
第二节 外汇管制概述	76
第三节 外汇管制与货币可兑换	83
第四节 我国外汇管理体制	85
第五章 外汇交易	93
第一节 外汇交易市场	93
第二节 外汇交易方法	98
第三节 互换交易	111
第六章 外汇风险管理	116
第一节 外汇风险概述	116
第二节 外汇风险管理的手段	119
第七章 国际资本流动	131
第一节 国际资本流动概述	131
第二节 国际资本流动的经济分析	140
第三节 国际资本流动的理论	143
第四节 国际债务危机	152
第五节 中国利用外资、对外投资和对外债务	158
第八章 国际货币体系	166
第一节 国际货币体系概述	166

CONTENTS

★ ★ ★ ★ ★ ★ ★ ★ ★ ★ ★ ★ ★ ★ ★ ★

第二节 布雷顿森林体系	167
第三节 牙买加货币体系	170
第四节 欧洲货币体系	172
第五节 中国的货币制度	178
第九章 国际金融市场	182
第一节 国际金融市场概述	182
第二节 传统的国际金融市场	185
第三节 欧洲货币市场	191
第四节 衍生金融工具市场	194
第十章 国际金融组织	199
第一节 国际货币基金组织	199
第二节 世界银行集团	208
第三节 国际清算银行	214
第四节 区域性国际金融组织	216
第十一章 国际融资	223
第一节 国际融资概述	223
第二节 国际融资类型	225
参考文献	239

第一章 国际收支

【学习目标】

- 掌握国际收支的概念;
- 掌握国际收支平衡表的内容;
- 了解国际收支平衡表的用途和国际收支平衡表的编制方法;
- 运用国际收支理论分析各国国际收支状况;
- 掌握国际收支失衡的原因和国际收支失衡的调节措施。

第一节 国际收支与国际收支平衡表

随着全球经济一体化的不断深入,以及生产社会化与国际分工的不断发展,各国在经济、政治、文化等方面的交往日益密切,从而在国际间产生了货币债权债务关系。这种关系必须在一定日期内进行清算与结算,从而产生了国际间的货币收支。国际间的货币收支及其他以货币记录的经济交易共同构成了国际收支的主要内容。

一、国际收支的概念

国际收支(Balance of Payments)是指一个国家或地区在一定时期内(通常指一年),所有国际经济活动的收入和支出。一个国家在一定时期内的对外收支,形成了最初的国际收支概念。其概念随着经济交易的变化与发展,在不同时期被赋予了不同的内涵。

(一)狭义的国际收支

17 世纪初,以国际贸易为主的国际经济活动迅速发展。对于一国来说,为了能准确了解本国的国际经济活动情况,提出了国际贸易收支的统计要求,从而产生了贸易差额(Balance of Trade)的概念。它表示一国在一定时期内对外商品贸易的综合情况。这是国际收支概念的萌芽时期。随着世界经济的发展,资本主义国家国际经济交易的内容和范围不断扩大,尤其是 20 世纪 20 年代之后,国际资本流动在国际经济交易中扮演着越来越重要的角色。显然,在这种情况下,“贸易差额”这个概念已不能全面反映各国国际经济交易的全部内容,于是就出现了外汇收支(Balance of Foreign Exchange)的概念。即此时的国际收支概念指的是一定时期内外汇收支的综合。各国经济交易只要涉及外汇收支,无论它是贸易、非贸易,还是资本借贷或单方面资金转移,就都属于国际收支范畴。这也是目前许多国家仍在沿用的狭义的国际收支的含义。狭义的概念比较严格地限定国际收支就是特定时期内必须立即结清的现金支付,而不包括跨年度的贸易收支或其他国际商业信用。

(二)广义的国际收支

第二次世界大战结束之后,国际经济活动的内涵、外延又有了新的发展。狭义国际收支的概念已经不能反映实际情况了,因为它已不能反映一系列不涉及外汇收支的国际经济活动,如易货贸易、补偿贸易、无偿援助和战争赔款中的实物部分,清算支付协定下的记账,等等,而这些在世界经济中的影响愈来愈大。于是,各国不再以支付为基础,而是以交易为

基础来界定国际收支。国际收支概念因此有了新的发展,形成了广义的国际收支概念。它指一个国家或地区在一定时期内(通常为一年)与其他国家或地区发生的国际经济交易中的货币价值的全部系统记录。

目前,世界各国普遍采用广义的国际收支概念。国际货币基金组织在1993年第五版《国际收支手册》中对国际收支作出了统一规定,即“国际收支是一定时期内的一种统计报表,它反映:①某一经济体与其他国家和地区之间商品、劳务和收益等的交易行为;②该经济体所持有的货币、黄金、特别提款权的变化以及与他国债权债务关系的变化;③凡不需要偿还的单方面转移的项目和相对应的项目,会计上用以平衡的尚未抵消的交易,以及不易互相抵消的交易。”

这个规定概括了国际收支的全部内容,它使各会员国在报送国际收支时有了明确的依据。这里“一国”一词,其英文是“An economy”,而不是“A country”,也就是指具有独立货币制度的经济体,比主权国家的概念要广泛。另外,就实质来说,“一国”或“经济体”就是指一个国家或经济体的居民。居民是指在某个国家(或地区)居住年限达1年以上者,否则即为非居民。正确理解国际收支概念必须把握以下几点。

1. 居民与非居民在广义的国际收支概念中,特别强调居民与非居民

其目的是正确反映国际收支状况,只有居民和非居民之间的经济交易才构成国际收支的内容;居民和居民之间的经济交易用于国内经济交易,不属于国际收支范畴,其划分的标准与内容如下:

(1)居民是指一国(或地区)居住或营业的自然人或法人。在一国(或地区)以外居住或营业的自然人或法人属于非居民。

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

(3)法人组织是其注册国(或地区)居民。

(4)一国外交使节、驻外军事人员,不论在国外时间长短都属于派出国的居民。

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

2. 国际收支所记录的内容是经济交易

国际收支不是以收支为基础,而是以交易为基础。国际收支涉及的一些国际交易并不涉及货币支付,有些交易根本无须支付。对于未涉及货币收支的交易需折算成货币加以记录。一国国际收支中所记载的经济交易一般可以划分为交换、转移、移居、根据推论而存在的交易,如国外直接投资者的再投资等。

3. 国际收支是一个流量概念

它记录的是在一段时期(通常指一年)内,一国与他国发生的各项经济贸易等往来情况。这里强调的是一段时期作为考察期,可见,国际收支不同于国际借贷。后者是一个存量概念,是指一定时点上的一国居民对外资产和负债的总和。

二、国际收支平衡表

(一) 国际收支平衡表的概念

国际收支平衡表(Balance of Payments Statement),也称国际收支差额表,是系统记录一国在一定时期内所有国际经济活动收入与支出的统计报表。国际收支平衡表所包含的内容十分复杂,各国又大都根据各自不同需要和具体情况来编制,因此,各国国际收支平衡表



的内容、详略也有很大差异。为了指导会员国统一编制平衡表,并使各国的平衡表具有可比性,国际货币基金组织出版了《国际收支手册》对编制平衡表所采用的概念、准则、惯例、分类方法和标准等都作了统一规定和说明,并要求各会员国按期报送本国的国际收支平衡表。

国际收支平衡表的记录数字均为统计数字,然而收集本国居民与外国居民之间的每笔交易的统计数字显然是不可能的。可采取的具体做法是,政府当局从海关方面收集资料,调查旅游人数和支出情况,并从银行、养老金、跨国公司方面收集资金内流和外流的数字;同时,从地方政府和中央政府机构获取政府对外国居民的收支情况。虽然统计数据是根据科学的取样方法取得的,但是,由于信息来源不同,只能提供实际交易的近似数字。一般来说,国际收支平衡表是根据政府统计机构从各方面收集到的数字由有关部门进行编制,例如,美国是由商业部编制,英国是由贸易和工业部编制。

(二) 国际收支平衡表的记账方法

国际收支平衡表采用复式记账法,即在反映每一项业务活动时,按其内容都要以相同的金额在两个或两个以上相互联系的账户中进行登记。每笔交易至少要记两笔账,从全面反映资金运动的需要出发,以资金运用和资金来源的对立统一(即方向相反、金额相等)为基础,以资金运动的客观规律(即每次资金运动都有起点和终点)为依据,对于任何一项业务的发生所引起的资金运动具体环节都要通过两个或两个以上的会计科目来反映其来龙去脉。它以“借”和“贷”为记账符号,以“有借必有贷,有贷必有借,借贷必相等”为记账原则。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。每笔交易的账户都分为借方和贷方。每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。其记账法则是:

(1) 凡引起本国外汇收入的项目,亦称正号项目,记入贷方,记为“+”(通常省略);

(2) 凡引起本国外汇支出的项目,亦称负号项目,记入借方,记为“-”。

当收入大于支出而有盈余(Surplus)时,称为顺差(Favorable Balance);反之,称为逆差(Unfavorable Balance),应在逆差数字前冠以“-”号。也有人称逆差为“赤字”(Deficit)而称顺差为“黑字”。

(三) 国际收支平衡表的主要内容

由于一国的对外经济交易往往是很复杂的,在一定时期内与外国居民间交易成千上万,不可能在国际收支平衡表中一一记录。因此国际收支平衡表的编制,各国一般根据本国的具体情况设计,而且在不同时期也会有不同的格式,但其中的主要项目基本是一致的。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、错误与遗漏。

表 1-1 国际收支平衡表的主要项目

	贷 方	借 方
1. 经常项目		
(1) 货物		
(2) 服务		
(3) 收益		
职工报酬		
投资收入		
(4) 经常性转移		



表 1-1 国际收支平衡表的主要项目(续)

	贷 方	借 方
2. 资本与金融项目 (1) 资本项目 (2) 金融项目 直接投资 证券投资 其他投资		
3. 储备资产 黄金储备 外汇储备 特别提款权 在国际货币基金组织的储备头寸 其他债权		
4. 错误与遗漏		

1. 经常项目 (Current Account)

它是本国与外国交往中经常发生的国际收支项目,反映了一国与它国之间真实资源的转移状况,在整个国际收支中占有重要地位,往往会影响和制约国际收支的其他项目。它包括货物、服务、收入和经常性转移四个子项目。

(1) 货物 (Goods)。该账户记录货物的进口和出口。它包括一般商品、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及非货币性黄金。货物进口记入借方,货物出口记入贷方。两者的差额为贸易差额,也称有形贸易差额。IMF 建议,货物的进出口均按离岸价格 (Free on Board, FOB) 计价。

(2) 服务 (Service)。它是指一个国家对外提供服务或接受服务所发生的收支,它又称为无形收支项目 (Invisible Trade Account)。对外服务记入贷方,反之记入借方。它包括运输、通信、旅游、建筑、金融、保险、电子计算机和信息服务、专利权的使用和特许权以及其他商业服务等。

(3) 收益 (Income)。它反映居民与非居民之间发生的有关劳动和资本的交易。它包括两大类交易:①职工报酬,即支付给非居民工人的工资、薪金和其他福利。②投资收入,包括居民因持有国外金融资产或承担对非居民负债而造成的收入或支出。投资收入包括直接投资收入、证券投资收入和其他形式的投资收入,其中其他形式的投资收入是指其他资本如贷款所产生的利息。应注意的是,资本损益是不作为投资收入记载的,所有由交易引起的已实现的资本损益都记录在金融账户。

(4) 经常性转移 (Current Transfer)。该账户记录商品、服务或金融资产在居民与非居民之间转移后,并未得到补偿与回报,或是不要求对等报偿的交易,因此亦被称为无偿转移或单方面转移。贷方记录本国从外国取得的单方转移收入,借方记录本国向外国的单方面转移支出。它包括所有非资本转移的转移项目,其中包括:

①各级政府的无偿转移,如战争赔款、军事援助和捐赠,政府与国际组织间定期缴纳的费用,以及国际组织为执行某项政策而向各国政府提供的转移等;



②私人无偿转移,如侨汇、遗产继承、赡养费、年金、退休金、捐赠、抚恤金和资助性汇款等。

2. 资本和金融项目(Capital and Financial Account)

它反映一国资产所有权在国家间转移的状况,分为资本项目和金融项目。在国际收支平衡表中,该账户以净额记录,其金额反映的是借贷增减变化,这一点与经常账户按借贷总额记录的方法不同,需要特别注意。

(1)资本项目(Capital Account)。资本项目反映资产在居民与非居民之间的转移,包括两个子项目:资本转移;非生产(土地、地下矿藏等已存在资产)、非金融资产(专利、版权、商标等无形资产)的收买和出售。资本转移是指涉及固定资产所有权的变更和债权债务的减免等,导致交易的一方或双方资产存量发生变化的转移项目,主要包括固定资产转移、债务减免、移民转移和投资捐赠等。非生产、非金融资产的收买和出售记录各种无形资产。如专利权、版权、商标权、经销权等以及租赁或其他可转让合同的收购和出售。

(2)金融项目(Financial Account)。金融项目包括一国对外资产和负债所有权变更的所有交易,反映居民与非居民之间投资与借贷的增减变化。根据投资类型或功能分类,金融项目分为直接投资、证券投资和其他投资。与经常账户不同,金融项目并不按借贷方总额来记录,而是按净额来记入相应的借方和贷方。

①直接投资(Direct Investment)。直接投资是指投资者对另一经济体的企业拥有10%或10%以上的普通股或投票权,这意味着直接投资者和被投资企业之间存在着长期的协作关系。并且投资者对企业经营管理有能力施加有效的影响。

②证券投资(Portfolio Investment)。证券投资是居民与非居民之间投资于股票、债券、商业票据、货币市场工具和衍生金融工具,为取得一笔预期的固定货币收入而进行的投资。

③其他投资(Other Investment)。这是一个剩余项目,包括所有直接投资、证券投资或储备资产所没有包括的金融交易,如长短期的贸易信贷、融资租赁、贷款、货币和存款以及预收款项和预付款项等。

3. 储备资产(Reserve Assets)

储备资产是指一个国家的货币当局持有的、可以随时用于平衡国际收支、干预汇率的金融资产。它包括黄金、外汇、特别提款权和在国际货币基金组织的储备头寸和其他债权。

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,因出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。

4. 错误与遗漏项目(Errors and Omissions Account)

错误与遗漏是一个人为设计的平衡项目,作为余项在编表的最后才体现的。如果没有错误与遗漏,经常账户和资本与金融账户之和(借贷双方)应该相等,但这种情形是很少出现的。因为每个国家的国际收支平衡表的统计数据总会出现一些遗漏,首先,一国在编制国际收支平衡表时所汇集和应用的原始资料来自许多渠道,如海关统计、银行报告、企业报表等资料,这种统计口径的不同容易造成错误与遗漏;其次,某些数字,如商品走私、资金外



逃、私自携带现钞出入境等,虽然也属于国际收支范畴,但因资料不全,难以掌握;最后,有关单位提供的统计数字也不是完全准确无误,有的仅仅是估计数字,这使错漏难免。

因此,一般而言,一国经常项目加上资本与金融项目之后,借方与贷方间会有“缺口”,此时,国际收支平衡表上“错误与遗漏”项目的数字,就是该“缺口”数目,方向(正负号)相反。

(四)国际收支平衡表的分析

1. 对国际收支平衡表的具体分析

(1)结合政治和经济背景分析国际收支平衡表。在分析一国国际收支平衡表时,要结合国际收支发生期间的政治和经济形势,特别是主要工业国的国际收支状况、宏观经济政策、货币汇率变化、外汇管制程度以及国际资本流动、国际贸易和国际市场动态等因素进行全面考察,了解各因素对国际收支可能产生的影响,从而得出客观的、符合逻辑的结论。一般情况下,当一国国际收支经常项目出现逆差时,往往会导致短期资本的大量外流,迫使本币汇率不断下跌。但在20世纪80年代初期的美国,当国际收支经常项目出现逆差并不断扩大时,资本却大量涌入,迫使美元汇率节节上升。究其原因,在于美国政府实行的旨在反通货膨胀的宏观经济政策,导致了美国的高利率,从而吸引了大量的短期资本。此外,当时美国的投资利润也较高,国际资本看好美国企业股票和债券,这样,大量资本涌入美国,增大了对美元的需求,导致美元汇率不断上涨;美元汇率的上涨又进一步吸引了外国资本流向美国,使美国国际收支中的资本金融项目连年呈现顺差。

(2)对国际收支平衡表的各类项目进行分析。在平衡表的项目中,经常项目和资本金融项目最重要。在对经常项目分析中,货物项目是重点,尤其是其中的一般商品贸易在经常项目中占的比重最大。贸易收支的差额往往在很大程度上决定了国际收支的总差额。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,在世界贸易中所占的地位和比重,进而了解该国的产业结构和生产技术水平、自然资源、地理环境、国内外市场行情、贸易条件、币值的变化,从而找出贸易入超或出超的原因。分析服务项目,可以了解该国的输入输出规模,进而了解第三产业的发展情况等。对资本金融项目的分析,可以了解一国引进外资或对外经济扩张状况,以及资本的构成、流向、使用是否合理等情况。再比如,分析官方储备项目,可以掌握一国国际储备的规模、结构、外汇储备所占比重等情况,以便衡量该国的清偿能力。

(3)对国际收支平衡表进行差额分析。差额分析就是对各个项目差额形成的原因与对国际收支总差额影响的分析。其中主要的一些差额有:①商品差额或贸易差额,指一定时期内商品出口总值和进口总值之差;②经常项目差额,指一定时期内一国在商品、劳务、收益、单方面转移项目上借方总值与贷方总值之差;③基本差额,指经常项目和长期资本项目借方总值与贷方总值之差;④综合差额或总差额,指经常项目、长期资本项目和短期资本项目借、贷总值之差。对经常项目差额的分析是很重要的差额分析,通过分析,可以掌握国际经济交易的一般态势。利用国际收支总差额的分析结果(顺差还是逆差、差额的大小、持续时间的长短及产生的原因),可以掌握这个国家国际收支的全面情况,以及该国国际金融活动的特点、货币币值升降趋势等。

2. 编制国际收支平衡表的实例

下面以A国为例。

【例1-1】一家A国公司出口50万美元的商品到国外去,进口商用其在A国银行的存



款支付货款。

从商品出口的角度看,这笔交易会导致外国人对本国的付款,A国首先贷记50万美元的商品(出口)。其次,由于进口商用其在A国银行的存款支付货款,表明本国私人对外短期负债(私人对外短期负债和资产属于金融项目的其他投资项目)减少,应记入借方。

	贷方(+)	借方(-)
商品(出口)	50 万美元	
私人对外短期负债		50 万美元

【例1-2】A国居民到国外旅游花费30万美元,此费用从该居民海外存款账户中扣除。

A国居民在国外旅游花费30万美元,形成了本国的对外支付,应计入服务项目。本国居民在国外银行的存款减少,即本国私人对外短期资产减少,应计入贷方。

	贷方(+)	借方(-)
服务(进口)	30 万美元	
私人对外短期资产		30 万美元

【例1-3】本国政府动用外汇储备40万美元和70万美元的药品向外国提供援助。

对外提供援助意味着向外国人付款,属本国的借方项目,应记入经常转移的借方。其中的40万美元动用了本国的外汇储备,使外汇储备减少了40万美元,应计入贷方,向国外输出商品等同于出口,应计入贷方。

	贷方(+)	借方(-)
商品(出口)	70 万美元	
经常转移		110 万美元
官方储备	40 万美元	

【例1-4】本国企业将其在国外获得的投资利润200万美元进行再投资,以扩大对外直接投资规模。

从国外获取的投资利润形成本国的外汇收入,应计入投资收益的贷方。对外投资形成被本国外汇支出,应计入直接投资的借方。

	贷方(+)	借方(-)
投资收益	200 万美元	
直接投资		200 万美元

【例1-5】本国某公司动用海外存款10万美元,购买外国某公司的股票。

购买外国公司的股票形成本国的外汇支出,应计入证券投资的借方。本国公司在海外的存款减少,即本国私人对外短期资产减少,应计入贷方。

	贷方(+)	借方(-)
证券投资	10 万美元	
私人对外短期资产		10 万美元

【例1-6】外商用价值100万美元的机器设备到本国投资,以兴办合资企业。

外商用机器设备到本国投资,相当于本国的商品进口,应计入商品项目的借方。外商到本国投资建厂,形成本国外汇供给,应计入直接投资的贷方。

	贷方(+)	借方(-)
商品(进口)	100 万美元	

直接投资

100 万美元

汇总例 1-1 至例 1-6 的六笔交易到 A 国的国际收支平衡表,见表 1-2。

表 1-2 六笔交易构成的国际收支账户

项目	借方 (Debit)	贷方 (Credit)	差额
商品	100	50 + 70	+ 20
服务	30		- 30
收入		200	+ 200
经常转移	110		- 110
经常账户合计	240	320	+ 80
直接投资	200	100	- 100
证券投资	10		- 10
其他投资	50	30 + 10	- 10
官方储备		40	+ 40
资本与金融账户合计	260	180	- 80
总计	500	500	0

第二节 国际收支的调节与政策

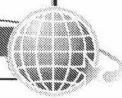
一、国际收支调节意义

国际收支调节,亦称国际收支调整,是指一国政府采取各种经济的或行政的手段,对本国的国内经济和对外经济活动进行干预和调整,以改变本国国际收支的规模和结构,实现国际收支平衡。

各国的国际收支平衡表基本上都是按照统一的复式簿记原则编制的,其中的经常项目、资本与金融项目以及平衡项目从会计意义上说总是处于平衡状态。实际上这种账面上的平衡并不是国际收支的真实平衡。当一国国际收支出现逆差时,如果不及时弥补差额使之达到平衡,就无法继续进行贸易、资本和劳务等方面的经济交易,这是显而易见的。其实,当顺差发生时,与逆差一样,也必须设法调节以使之达到平衡。这是因为:①持续顺差的国家所持有的外国货币的增加,必然会引起对本国货币需求量的增长,金额导致本币对外币的汇价上涨。这样不仅不利于未来本国商品的出口,而且容易引起贸易摩擦等一系列问题。②顺差会在国际金融市场上引起对本国货币的需求,促使本国货币供给量增加,而造成国内的通货膨胀。因此,国际收支的顺差和逆差都需要调节,使之达到相对平衡。

二、国际收支平衡与不平衡

国际收支是一国对外经济关系的综合反映,随着各国经济日趋国际化,对外经济与对内经济关系日益密切,国际收支不平衡对一国经济的影响范围越来越广,程度也越来越深。



(一) 国际收支平衡的分析与判断

判断一国国际收支是否平衡可以从以下几个方面进行分析。

1. 国际收支是形式上平衡还是实质上平衡

国际收支平衡表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,因此借方金额与贷方金额必然最终相等。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有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:一类是实质性项目,即线上项目;另一类是平衡项目,即线下项目。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收支不能相抵,而必须以调节性交易来弥补才能平衡,则这种平衡是虚弱的,缺乏稳固基础的,是不能长久维持下去的。所以,判断一国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。

2. 国际收支是会计意义上的平衡还是社会意义上的平衡

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增长长期稳定发展不利的政策手段,如硬性压缩进口,依靠大量介入外债,特别是用短期外债来人为地实现的平衡,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成的国际收支平衡。

3. 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。平衡是相对的,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,只能达到相对的基本平衡,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;但是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,可以看作是基本平衡;但同样数额的逆差,在该国经济不景气的情况下,就应该看作是国际收支不平衡。

然而,即使在总量上达到了国际收支的基本平衡,也只能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,输出资本所建设的项目填补了国家的空缺或能够扩大创汇,输出的资本也符合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。



4. 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成不平衡。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作是正常的,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,也应看作是正常的。有的国家甚至采取在短期内适度逆差的方针,以扩大利用的外资。只要这种逆差不超过一定的限度,并且可以在较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,并以内容平衡和外部平衡的统一作为调节目标。

(二) 国际收支对经济的影响

1. 国际收支逆差对一国经济的影响

(1) 影响一国经济增长。当一国长期处于巨额逆差状态时,一般会在本国形成通货紧缩的形势,促使利率水平的上升,影响本国经济的增长,从而导致失业的增加和国民收入增长率的相对或绝对的下降。如果该国已存在通货膨胀的情况下,由于无法减少逆差而导致本币贬值,会引起进口商品价格和国内物价上涨,加重通货膨胀的程度。如果一旦形成较为严重的通货膨胀就会引起资本大量外逃,国内资金短缺,同样会影响国内投资和金融市场稳定,阻碍经济增长。

(2) 导致官方储备流失。如果一国长期处于逆差状态,就需要货币当局动用官方储备来弥补逆差,这不仅会严重消耗一国的储备资产,影响其金融实力,而且还会使该国的偿债能力降低。

(3) 不利于对外经济交往。存在国际收支持续逆差的国家会增加对外汇的需求,而导致外汇的供给不足,从而促使外汇汇率上升,本币贬值。本币的国际地位降低,可能导致短期资本外逃,如果陷入债务困境又会进一步影响本国的经济和金融实力,并失去在国际间的信誉,从而给本国的对外经济交往带来不利影响。

2. 国际收支顺差对一国经济的影响

(1) 引发通货膨胀。一方面,如果一国国内大量商品被用于出口,国际贸易出现持续性顺差,可能导致国内市场商品供应短缺,带来通货膨胀的压力。另一方面,出售大量外汇兑换本币收购出口产品从而增加了国内市场货币投放量,带来通货膨胀压力。如果资本项目出现顺差,大量的资本流入,该国政府就必须投放本国货币来购买这些外汇,从而会增加该国的外汇占款,也将加重通货膨胀。

(2) 影响出口贸易。持续性顺差会使一国所持有的外汇增加,导致本币坚挺。进而会引发大规模的套汇、套利和外汇投机交易。迫使本币进一步升值,这就必然使本国货币需求量异常增加,进一步推动本国货币对外国货币的汇价上涨,从而不利于本国商品的出口,对本国经济的增长和就业形势产生不良影响。

(3) 不利于正常的国际经济交往。一国国际收支持续顺差容易引起国际摩擦,因而不利于国际经济关系的发展。这是因为,一国国际收支出现顺差也就意味着其他国家的国际收支出现逆差。大量的顺差说明该国出口多、进口少,他国却进口多、出口少,从而影响这些国家



的经济发展,于是要求顺差国调整国内政策,以调节出现的顺差,这就必然导致国际摩擦。

三、国际收支平衡的原因

西方经济学家按发生国际收支不平衡原因的不同,将国际收支不平衡分为以下六种类型。

(一)周期性不平衡

周期性不平衡(Cyclical Disequilibrium),是一国经济周期波动引起的国际收支不平衡。在经济发展过程中,各国经济不同程度地处于周期波动之中,周而复始出现繁荣、衰退、萧条、复苏,而经济周期的不同阶段对国际收支会产生不同的影响。在经济衰退阶段,国民收入减少,总需求下降。物价下跌,会促使出口增长,进口减少,从而出现顺差;而在经济繁荣阶段,国民收入增加,总需求上升,物价上涨,则使进口增加,出口减少,从而出现逆差。周期性不平衡是各国国际收支不平衡最常见的原因。

(二)货币性不平衡

货币性不平衡(Monetary Disequilibrium),是指当一国货币增长速度、商品成本和物价水平与其他国家相比发生较大变化时,所引起的国际收支不平衡。例如,一国发生通货膨胀,出口商品成本上升,使用外币计价的本国出口商品的价格上涨,其结果是削弱本国商品在国际市场上的竞争能力,导致出口下降。与此同时,由于在通胀期间国内物价水平普遍上升,进口商品显得相对便宜,这将刺激外国商品的进口,从而导致贸易收支的逆差。这种由于货币价值变化所引起的国际收支不平衡被称为货币性不平衡。

(三)结构性不平衡

结构性不平衡(Structural Disequilibrium),是指国内经济、产业结构不能适应世界的变化产生的国际收支不平衡。这种不平衡通常反映在贸易项目或经常项目上。当世界市场中出现了新技术、新材料、新发明,或者采用了新资源,采取了新经济政策时,都会引起各国经济结构的变化。同时,世界各国由于地理环境,资源分布,技术水平,劳动生产率差异等经济条件和历史条件不同,形成了各自的经济布局和产业结构,从而形成了各自的进出口商品和地区结构。如果世界市场对某国的出口需求或对该国进口的供给发生变化,则该国势必要改变其经济结构以适应这种国际变化,即原有的相对平衡和经济秩序受到了冲击。若该国经济结构不能灵活调整以适应国际分工结构的变化,则会产生国际收支的结构性不平衡。例如,20世纪70年代石油价格猛涨,各国的消费者不愿意购买耗油量大的美国汽车,而选择日本、意大利等国的汽车,所以美国贸易赤字越来越大,致使它的国际收支出现持续性逆差。改变结构性不平衡需要重新组织生产,并对生产要素的使用进行重新组合,以适应需求和供给的新结构,否则这种不平衡现象难以克服,而生产要素的重新组合阻力较大、进展缓慢,因此结构性不平衡具有长期性,扭转起来相当困难。

(四)收入性不平衡

收入性不平衡(Income Disequilibrium),是指由于一国国民收入因经济周期性波动或经济增长率变化而发生较大变动,从而引起的国际收支不平衡。其中因经济周期性波动所导致的国民收入变动进而引起的国际收支不平衡,属于周期性不平衡。而经济增长率的变化产生的国际收支不平衡,因具有长期性,故而称作持久性不平衡。一般来说,国民收入增加,全社会消费水平就会提高,贸易及非贸易收支都会增加,具体表现为进口增加,出口减少,从而导致国际收支出现逆差;反之,国民收入减少时,国际收支出现顺差。