

国际收支

引言

在国际经济交往的过程中,各国之间会发生贸易、投资、政治、文化和科技等方面的往来,通常都会引起相互间的债权债务关系和国际收支的变化。例如,进出口商品贸易、国际间相互提供劳动或服务、国际援助或馈赠以及国际资本的移动等,都会因国际间的货币往来关系而产生国际收支问题。国际收支问题是一个非常复杂的国际金融学问题,要全面系统地理解和把握国际收支的理论 with 政策体系,首先需要对国际收支的基本概念与内涵做出界定,运用会计方法对国际收支的内容进行系统记录,对国际收支状况进行分析,并在此基础上分析国际收支失衡的原因以及国际收支失衡对一国经济产生的影响。

学习目标

- (1) 掌握国际收支的概念
- (2) 了解国际收支平衡表的内容与编制方法
- (3) 掌握国际收支平衡表的分析
- (4) 熟悉国际收支的均衡与失衡
- (5) 掌握国际收支失衡的原因
- (6) 掌握国际收支失衡对一国经济产生的影响

第一节 国际收支概述

一、国际收支概念的演变

早期的国际收支概念,出现在 17 世纪初期。由于当时国际经济交易的主要形式是国际贸易,因此当时的国际收支主要是指贸易收支,即一个国家一定时期内进口与出口的对比情况。国际收支当时的含义主要是指一个国家对外贸易需要结算的差额。

后来,随着国际经济交易内容、范围的扩大,国际收支的概念也在不断发展。在垄断资本主义时期,国际收支的内容又增加了一部分——资本收支。在国际金本位制度崩溃以后(第一次世界大战爆发以后),国际收支不仅仅包括一国的贸易收支,它的含义扩展为一国的外汇收支。凡是在国际经济交往(包括国际信贷)中,必须通过外汇收支进行清算的交易,都属于国际收支的范围,当时的国际收支的含义主要是指一个国家在一定时期内的外汇收支。

第二次世界大战(简称二战)后,随着国际贸易以及国际经济、政治、文化的不断发展,国际经济关系也有了新的变化,从而国际收支概念又有新的发展。国际收支的含义更为广泛,它包括一个国家在一定时期内的全部对外经济交易收支,即除了涉及外汇收支的国际经济交易外,它还包括各种不涉及外汇收支的经济交易,如易货贸易、补偿贸易、无偿援助等单方面转移的国际经济交易形式,又如记账结算等实物交易已经发生,但没有外汇收付的经济交易形式等。这些经济交易在国际经济中有着重要的意义,国际收支的概念开始以交易为基础,而不再以支付为基础。

二、国际收支的概念

从国际收支的演变过程可以看出,在世界经济发展的不同阶段,国际收支的内涵有一定的差异。狭义的国际收支是以支付为基础的国际收支,仅指一国在一定时期内对外收入和支出的总额。因为一国对外交往会产生货币支付(外汇收支),但并非所有的经济交往都涉及货币支付,如外国实物形式提供的无偿援助和投资等就不涉及货币支付。广义的国际收支是以交易为基础的国际收支,既包括货币形式的外汇收支,也包括非货币形式的外汇收支,如没有发生货币偿付的各种经济交易、捐款、赠款、侨汇等也列入国际收支之中。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(IMF)于1945年提出了国际收支的定义:“国际收支是一个国家在一定时期内,对外经济交易的全部系统记录。”之后又根据实际情况对这个定义进行了修改,但仍然属于广义的国际收支概念。

1978年,国际货币基金组织对国际收支的定义为:“国际收支是一种一定时期的统计报告。它反映的是:①一个经济体与世界上其他经济体之间的商品、劳务以及收益方面的交易;②这个经济体所持有的货币性黄金、特别提款权的所有权变动与其他变动,以及这个经济体对世界上其他经济体的债权和债务的变化;③无偿转移及对应的科目,这些科目是会计上必须用来平衡上述未能相互抵消的交易和变动的账目。”这里的经济体是指一个国家(或地区),其实质是指一个国家的居民。

国际货币基金组织所给出的国际收支的定义,其内容简明扼要,基本上符合世界各国国际收支的实际情况。我国在编制国际收支平衡表时,原则上也采用了这个定义。我们可以把国际收支的概念概括为:“一国(或地区)在一定时期内,居民与非居民之间的全部经济交易的系统记录。”

三、国际收支概念的理解

国际收支概念的内涵非常丰富,为准确地理解国际收支的概念,我们应该注意以下四个方面的内容。

1. 国际收支属于一个流量概念

国际收支反映的是一国在一定时期内对外的全部经济交易的变动值即增减额,它是一个流量概念。当提及国际收支时,总是需要指明是属于哪一段时期的。这一报告期可以是一年,也可以是一个季度或一个月。在编制国际收支平衡表时,通常以一年作为报告期。

2. 国际收支是以经济交易为基础,而不是以支付为基础

国际收支反映的内容是经济交易。国际收支概念中的经济交易是指经济价值从一个经济实体向另一个经济实体的转移。根据转移的内容和方向,经济交易可以分为五种类型:

(1) 商品和商品或商品和劳务之间的交换,如双边贸易中的以货易货、以商品为报酬的劳务输入等。

(2) 金融资产与商品或劳务之间的交换,如商品或劳务的进出口。

(3) 金融资产与金融资产之间的交换,如货币资本的借贷、货币和商品的直接投资、有价证券投资,以及无形资产,如专利权的转让买卖等。

(4) 无偿的、单向的商品或劳务转移,如国际间实物捐赠、义务援助等。

(5) 无偿的、单向的金融资产转移,如国际捐款、政府间赠款、债务豁免、战争赔款、银行存款形式的遗产继承等。

3. 国际收支发生在居民和非居民之间

只有发生在居民与非居民之间的交易才属于国际收支的范畴,而发生在居民之间的交易则属于国内交易。居民是一个经济概念,指在一个国家或地区内永久或长期居住并受其法律管辖和保护的自然人和法人,包括政府、企业、个人和其他非营利团体。

判断一国居民的标准在于居住地和居住时间,而并不是国籍。也就是说,在本国居住时间超过一年的自然人,不论其国籍是否属于本国,均属于本国居民,而在本国居住时间不超过一年的自然人,不论其国籍是否属于本国,一律为本国的非居民。因此,移民属于其工作所在国的居民,逗留时间在一年以上的留学生、旅游者属于所在国的居民。

企业或非营利团体等法人,在哪个国家注册,就属于哪个国家的居民,即法人属于注册国的居民。因此,跨国公司的母公司和子公司应该分别属于所在国的居民,母公司与子公司之间、子公司与子公司之间的公司内贸易应该被记入国际收支。

此外,国际货币基金组织还规定:

(1) 各国驻外大使馆、领事馆的外交工作人员以及一国在海外的驻军都属于所在国的非居民。

(2) 联合国、国际货币基金组织、世界银行等国际性机构及其代表处,属于任何国家的非居民。

4. 国际收支是个事后概念

由于分析的目的有所不同,所使用的国际收支的内涵也随之不同,国际上目前通用的是会计性的国际收支,它是对已发生事件的记录,反映的是过去的一个会计年度内,居民和非居民所发生的经济交易,因此属于一个事后概念。

四、区分国际收支和国际借贷的概念

通过前面的分析可以看出,国际收支是从广义的角度,反映一国在一定时期内,居民与非居民之间的经济交易的系统记录。这一定义强调国际收支是以经济交易为基础的,是一个流量的概念,与一个特定的报告期相联系。与国际收支相对应的一个概念是国际借贷,正确区分国际收支和国际借贷这两个概念,避免把它们混淆起来,对理解国际收支概念的基本内涵是十分重要的。

国际借贷是指一国在一定日期对外债权债务的综合情况。这里的一定日期是指某一个时点,如某年某月某日,一般为年底,一国的对外债权与对外债务情况。例如,一国居民出口一批商品,由此就获得了一笔对外债权,而进口一批商品则会发生一笔对外债务。在国际金融学中,我们用国际借贷来表示这种国际间的债权债务关系。国际借贷是一个存量概念,反映的是某一个时点的变化,而汇率、价格等因素引起的变化通常不在国际收支中反映出来,这些变化通过国际借贷反映出来。

国际借贷与国际收支既相互联系又相互区别:一方面,这两个概念之间具有密切关系,国际借贷是产生国际收支的原因,国际借贷的发生,必然会形成国际收支。各国之间的债权债务在一定时期内必须进行清算和结算,这个过程一定涉及各国间的货币收支问题,这就属于国际收支问题。因此,国际借贷是原因,国际收支是结果。另一方面,这两个概念又是有区别的。首先,国际收支是一个流量概念,描述在一定时期的发生额,而国际借贷则是一个存量概念,描述一国在一定时点上的对外债权债务余额。其次,除了国际借贷以外,单边转移行为也会导致国际收支(支付)现象,但并未发生债权债务关系,因而不包括在国际借贷范围之内。因此,国际收支的范围要比国际借贷的范围更加宽泛。

第二节 国际收支平衡表

一、国际收支平衡表的概念

一国在一定时期内,居民与非居民之间会发生大量的、各种各样的对外经济交往活动,这些国际经济交易通过国际收支表现出来。要系统了解一国的国际收支状况及其变化情况,需要对有关数据进行收集和整理,因此需要通过编制国际收支平衡表来完成。

国际收支平衡表(balance of payment statement)是指一国根据国际经济交易的内容和范围设置科目和账户,按照复式记账法的原理,系统地记录该国在一定时期内(一年、半年、一季或一月),各种对外往来所引起的全部国际经济交易的统计报表。

通过编制国际收支平衡表,可以集中反映一国在一定时期内的国际收支平衡状况,使本国政府掌握本国外汇资金的来源和运用情况,及时了解本国的国际储备资产的变动情况,分析本国国际收支不平衡的原因,从而能够及时制定相关的对外经济政策,用以改善本国的国际收支状况,促进本国的经济发展。此外,还可以将各国的国家收支平衡表进行对比,获取各国国际经济交往中的经济信息,有利于各国掌握世界贸易的发展趋势,预测世界经济的发展动向。

由于各国的经济状况以及国际经济交易的内容和范围并不完全相同,因而各国所编制的国际收支平衡表的内容和格式也有所不同。为了便于各会员方编制国际收支平衡表,国际货币基金组织出版了《国际收支手册》,并多次进行了修改,对平衡表所采用的概念、准则、惯例、分类方法以及标准构成等都做了统一的规定或说明,要求会员方每年按统一格式提交国际收支平衡表。为方便各国对国际收支平衡表进行比较,国际货币基金组织还将各个会员方的国际收支平衡表编成年鉴出版。《国际收支手册》于1993年已出至第5版,其标准格式如表1-1所示。目前的最新版是国际货币基金组织于2009年出版的《国际收支和国际投资头寸手册》(第6版),其标准格式简表如表1-2所示。

表 1-1 国际收支平衡表

	贷方	借方
1. 经常账户		
1.1 货物和服务		
1.1.1 货物		
一般货物		
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		
1.1.2 服务		
运输		
旅游		
通信服务		
保险服务		
金融服务		
计算机和信息服务		
专有权利使用费和特许费		
其他商业服务		
个人、文化和娱乐服务		
别处未提及的政府服务		
1.2 收入		
1.2.1 职工报酬		
1.2.2 投资收入		
直接投资		
证券投资		
其他投资		
1.3 经常转移		
1.3.1 各级政府部门		

(续)

	贷方	借方
1.3.2 其他部门		
工人的汇款		
其他转移		
2. 资本和金融账户		
2.1 资本账户		
2.1.1 资本转移		
2.1.2 非生产、非金融资产的收入或放弃		
2.2 金融账户		
2.2.1 直接投资		
国外		
在报告经济体内		
2.2.2 证券投资		
资产		
负债		
2.2.3 其他投资		
资产		
负债		
2.2.4 储备资产		
货币黄金		
特别提款权		
在基金组织的储备头寸		
外汇		
其他债权		
3. 净误差和遗漏		

资料来源：国际货币基金组织，国际收支手册 [M]，5 版，北京：中国金融出版社，1993：43-48.

表 1-2 国际收支平衡表标准格式简表（根据第 6 版整理）

	贷方	借方
1. 经常账户		
1.1 商品和服务		
1.1.1 商品		
1.1.2 服务		
1.2 初次收入		
1.3 二次收入		
2. 资本账户		
3. 金融账户		
3.1 直接投资		
3.2 证券投资		
3.3 金融衍生品和雇员股票期权		
3.4 其他投资		
3.5 储备资产		
4. 错误与遗漏账户		

资料来源：国际货币基金组织，国际收支和国际投资头寸手册 [M]，6 版，2009：301-308.

从 2015 年起，我国国家外汇管理局按照国际货币基金组织最新国际标准《国际收支和国际投资头寸手册》（第 6 版）编制和发布国际收支平衡表。与之前相比，主要变化：

一是将储备资产纳入金融账户统计，并在金融账户下增设“非储备性质的金融账户”，与原金融项目包含的内容基本一致；二是项目归属变化，如将经常账户下的转手买卖从原服务贸易调整至货物贸易统计，将加工服务（包括来料加工和出料加工）从原货物贸易调整至服务贸易等；三是项目名称和细项分类有所调整，如将经常项目、资本项目和金融项目等重新命名为经常账户、资本账户和金融账户，将收益和经常转移重新命名为初次收入和二次收入等；四是借方项目用负值表示。

二、国际收支平衡表的编制原理

（一）国际收支平衡表的编制原则

国际收支平衡表是按照“有借必有贷，借贷必相等”的复式记账原则进行编制的。任何一笔交易发生，必然涉及借方和贷方两个方面。每一笔经济交易都要以相等的金额，同时在相应的贷方科目和借方科目上进行登记，借贷双方方向相反。由于借贷双方所登记的金额总是保持相等，因此，从理论上讲，国际收支平衡表的借方和贷方总额应当相等，其借贷之和为零。但是在实际工作中，将国际收支平衡表各项目进行汇总后，可能会产生贷方和借方数字不等的情况，这就会出现一定的差额，如贸易差额、经常项目差额等。

国际收支平衡表的借方项目为负，用数学符号“-”表示；贷方项目为正，用数学符号“+”表示。借方记录的是资金的使用，是对非居民进行支付的交易，表现为外汇的流出，反映资产或资源持有量的增加、负债的减少，包括进口外国商品和服务、购买外国金融资产、海外旅游、经常转移中对外援助、汇款、偿还国外债务等。贷方记录的是资金的来源，表现为外汇的流入，是接受非居民支付的交易，反映资产或资源持有量的减少、负债的增加，包括出口商品和服务、外币银行存款提取、来自国外的汇款、外商投资等。

（二）编制国际收支平衡表的两个经验法则

就外汇增减变化的角度而言，编制国际收支平衡表有两个经验法则：

第一，凡是引起本国从外国获得外汇收入的交易记入贷方，凡是引起本国对国外有外汇支出的交易记入借方。

第二，凡是引起本国外汇供给的交易记入贷方（本国政府削减外汇储备），凡是引起本国外汇需求的交易记入借方（本国政府增加外汇储备）。

（三）国际收支平衡表的其他编制原则

1. 计价原则

在国际经济交易中，由于交易价格的类型非常多，因此应该对国际收支平衡表中的交易价格采用统一的标准，否则各国编制出来的国际收支平衡表就缺乏可比性。因此，国际货币基金组织规定：使用市场价格作为交易的计价基础；对于缺乏市场价格情况下的交易，如易货贸易等交易，利用同等条件下的已知市场价格推断出需要的市场价格，再以此

进行计价。

2. 记录日期

国际收支平衡表的编制一般反映某一个年度内的国际收支情况。在一笔具体的经济交易中,往往存在着许多时间概念,如签订买卖合同、货物装运、交货、报关、付款等,应该依据哪一个时间来判定该交易是否可以记载在当年国际收支平衡表中?国际货币基金组织对经济交易的记录日期有明确的规定:以所有权变更日期为准。对于预付款和应收款,按照所有权变更原则进行记录。

3. 记账货币

由于国际经济交易涉及多种货币,为了使各种交易间具有记录和比较的基础,需要在记账时将其折算成同一货币,这种货币就是记账货币(recording currency)或记账本位币。大多数国家都把美元作为记账货币。在国际收支平衡表记账时,以不同货币结算的对外经济交易,需要按记账货币和具体交易货币之间的汇率,折算成记账货币。编制国际收支平衡表时采用的记账单位直接关系到整个统计数字的真实有效性,选择记账单位应该以币值稳定和國際通用为原则。

三、国际收支平衡表的主要内容

由于世界各国从本国的国情考虑,根据本国对外的实际经济交易情况出发,所编制的国际收支平衡表各具特色,并不完全相同,但都参照国际货币基金组织于2009年出版的《国际收支与国际投资头寸手册》(第6版)“国际收支平衡表标准组成部分”来编制,同时根据本国的具体情况进行调整。国际收支平衡表的内容主要包括经常账户、资本账户与金融账户、错误与遗漏账户和储备与相关项目等账户。下面分别进行介绍。

(一) 经常账户或经常项目

经常账户(current account)是国际收支平衡表中最基本、最重要的账户,它反映一个国家(或地区)与其他国家(或地区)之间实际资源的转移,表现了一个国家或地区自我创汇的能力,是一个国家或地区对外经济交往的基础。它包括货物(goods)、服务(services)、收入(income)和经常转移(current transfers)四个子项目。

1. 货物

货物记录商品的进口和出口。出口记入贷方,进口记入借方,其差额称为贸易差额(trade balance)。在统计进出口时,如果出口国按离岸价格(FOB)计算,进口国以到岸价格(CIF)计算,这样做不利于正确统计国际收支。因此,国际货币基金组织规定进出口交易一律按离岸价格(FOB)计入经常项目的贸易收支,而运输费和保险费则列入经常项目的劳务收支。

货物除了包括“一般商品”的出口和进口之外,还包括:用于加工的货物,即运到国外进行加工的货物的出口和运到国内进行加工的货物的进口;货物的修理,即向非居民支付的或从非居民得到的交通工具修理费;各种运输工具在港口采购的货物,包括居民/非

居民从岸上采购的燃料和物资等；非货币性黄金（nonmonetary gold）即不作为储备资产的黄金的进出口。

2. 服务

服务的输出输入，即服务贸易，又称无形贸易（invisible trade）。服务输出记入贷方，服务输入记入借方。当今，服务贸易的内容已非常广泛，该项下主要包括运输、旅游、通信、建筑、保险、金融、电子计算机和信息服务，专有权（专利、版权、商标、制作方法、经销权等）的使用费和特许费，个人服务、文化和娱乐服务（如音像及其有关服务），政府服务等内容。

3. 收入

收入是指生产要素（包括劳动力与资本）在国家之间的流动所引起的报酬的收支，因而它包括：

（1）职工报酬（compensation of employees）。受雇在国外工作的季节工人、边境工人和在工作时间不超过一年的短期工作的工人，以及在外围领事馆、国际组织驻本国机构工作的工人等的工作报酬与其他报酬，记入贷方。同理，受雇在本国工作的外国季节工人、边境工人、短期工作的工人、在本国驻外领事馆工作的工人应得报酬则记入借方。

（2）投资收入（investment income，或称为“投资收益”），指居民与非居民之间有关金融资产与负债的收入与支出，包括有关直接投资、证券投资和其他投资所得收入与支出。本国居民因拥有外国企业直接投资资本所有权、证券和债权（长短期贷款和存款）所得股利、利润和利息收入记入贷方。非居民因拥有本国直接投资资本所有权、证券和债权所得股利、利润和利息记入借方。

4. 经常转移

经常转移指商品、劳务或金融资产在居民与非居民之间转移后，并未得到补偿与回报，因而也被称为无偿转移（unrequited transfers）或单方面转移（unilateral transfers）。该项目主要包括：

（1）各级政府的无偿转移，如战争赔款、政府间的经援、军援和捐赠，政府与国际组织间定期交纳的费用，以及国际组织作为一项政策向各国政府定期提供的转移等。

（2）私人的无偿转移，如侨汇、捐赠、继承、赡养费、资助性汇款、退休金等。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则记入贷方。

（二）资本和金融账户

资本和金融账户由资本账户（capital account）和金融账户（financial account）两大部分组成。

1. 资本账户

资本账户反映资产在居民与非居民之间的转移。资产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；资产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,资本账户是按净额 (net amount, 即借贷差额) 来记入借方和贷方。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。资本账户的主要组成部分包括:

(1) 资本转移 (capital transfers)。它主要包括投资捐赠 (investment grants) 和债务注销 (debt cancellation, 指债权人放弃债务,而未得到任何回报)。投资捐赠可以现金形式来进行 (即定期或不定期向非居民转移资产价值的征收税款,如遗产税等),也可以实物形式 (如交通设备、机器和机场、码头、道路、医院等建筑物) 来进行。资本转移不同于除战争赔款、经援、军援外的经常转移之处在于:后者经常发生,规模较小,并直接影响捐助者与受援者的可支配收入和消费;前者则不经常发生,规模较大,也不直接影响双方当事人的可支配收入的消费。

(2) 非生产、非金融资产收购/出售 (acquisition/disposal of non-product, non-financial assets)。它包括不是由生产创造出来的有形资产 (土地和地下资产) 和无形资产 (专利、版权、商标、经销权等) 的收买或出售。关于无形资产,需要指出,经常账户的服务项下记录的,是无形资产的运用所引起的收支,而资本账户的资本转移项下记录的,则是无形资产所有权的买卖所引起的收支。

2. 金融账户

金融账户反映居民与非居民之间投资和借贷的增减变化。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提供的信贷的净增加记入借方,相反则记入贷方。金融账户按投资类型可以分为:

(1) 直接投资 (direct investment)。其主要特征是投资者对另一经济体的企业拥有永久利益。这意味着直接投资者 (direct investor) 对在外国投资的企业拥有 10% 或 10% 以上的普通股 (common stock) 或投票权,从而对该企业的管理拥有有效发言权,可以对该企业的经营管理施加相当大的影响。直接投资项下包括股本资本、用于再投资的收益和其他资本。

(2) 证券投资 (portfolio investment)。它是指跨越国界的股本证券和债务证券的投资。股本证券包括股票、参股或其他类似文件 [如美国的存托凭证 (ADRs)]。债务证券包括:① 长期债券、无抵押品的公司债券、中期债券等;② 货币市场工具,或称可转让的债务工具,如短期国库券、商业票据、银行承兑汇票、可转让的大额存单等;③ 派生金融工具 (derivative financial instruments, 或称为衍生金融工具),如商品、货币、利率和指数期权、金融期货等。

(3) 其他投资 (other investment)。它是指所有直接投资和证券投资未包括的金融交易,包括贷款 (贸易贷款和其他贷款)、预付款,以及金融租赁项下的货物、货币和存款 (指居民持有外币和非居民持有本币) 等。

(三) 净误差和遗漏

净误差和遗漏 (errors and omission) 是人为设置一个平衡账户,是一个平衡项目

(balancing items)。按照复式记账原则,从理论上说,国际收支平衡表的借方总额和贷方总额应该相等,借贷双方的净差额应该为零,但在实际编制过程中,由于内容多、原因复杂,造成编制结果和实际情况发生偏离。例如,各部门在编制国际收支平衡表时所搜集和运用的原始资料、统计的数字和资料,来自海关统计、企业报表等渠道,为了逃税或隐瞒真实情况或保密等原因,很多数字是不真实的,而且所获取的资料本身也很难做到准确和完整。这些原因会造成国际收支平衡表出现净的借方余额或净的贷方余额,这就需要人为设立一个平衡账户——净误差和遗漏,来抵消净的借方余额或净的贷方余额。当经常账户、资本和金融账户总计贷方总额大于借方总额,从而出现贷方余额时,则在净误差和遗漏项下的借方记入与该余额相同的数额;反之,当出现借方余额时,则在净误差和遗漏项下的贷方记入相同数额。

(四) 储备与相关项目

储备与相关项目(reserves and related items)实际是平衡经常账户、资本账户和金融账户差额的一个项目,因而也是平衡项目(Balancing Items)。因此,这个项目要反方向记录:增加记入借方,减少则记入贷方。它包括以下几项:

(1) 储备资产(reserve assets),又称官方储备(official reserves)或国际储备。储备资产是指一国货币当局为弥补国际收支赤字和维持汇率稳定而持有的在国际间可以被普遍接受的流动资产,包括货币性黄金、特别提款权、在基金组织的储备头寸、外汇资产和其他债权。

(2) 使用国际货币基金组织的信贷和贷款,主要指成员方从IMF的提款,但不包括储备部分的提款。

(3) 对外国官方负债,是指本国政府和货币当局对非居民的负债。

(4) 例外融资(exceptional financing,或称为特殊融资),是一国货币当局为平衡其国际收支而采取的资金融通措施,包括以下五个方面的交易:

1) 转移项目,如政府间赠款和从IMF贴补账户上得到的赠款等。

2) 涉及注销债务的债务/股本转换等的直接股本投资或其他股本投资。

3) 政府或中央银行的对外借款(包括通过发行债券的对外借款)。

4) 经济实体在政府授意下的对外借款。

5) 与重新调整债务有关的其他交易,如重新安排现有债务或累计的债务以及偿还拖欠的款项。

四、编制国际收支平衡表

下面通过实例来说明国际收支平衡表的编制,现假定发生以下四笔交易:

(1) 某国企业出口价值60万美元的设备,该企业在海外银行的存款相应增加。

(2) 某国居民到外国旅游花销20万美元,该费用从该居民的海外存款中扣除。

(3) 某国企业在海外投资所得利润200万美元,其中70万美元用于当地再投资,80

万美元购买当地商品运回国内，50 万美元结售给政府换取本币。

(4) 某国政府动用 30 万美元储备向国外提供无偿援助，另提供相当于 100 万美元的粮食药品援助。

会计分录如下：

(1) 借：其他投资——银行存款	600 000	
贷：商品出口		600 000
(2) 借：服务进口	200 000	
贷：其他投资——银行存款		200 000
(3) 借：商品进口	800 000	
对外直接投资	700 000	
外汇储备	500 000	
贷：投资收入		2 000 000
(4) 借：经常转移	1 300 000	
贷：外汇储备		300 000
商品出口		1 000 000

根据以上四笔经济交易所编制的国际收支平衡表的简表，如表 1-3 所示。

表 1-3 某国国际收支平衡表 (单位：万美元)

项目	贷方 (+)	借方 (-)	差额
一、经常账户			
1. 商品	60(1) + 100(4)	80(3)	+ 80
2. 服务	—	20(2)	- 20
3. 收入	200(3)	—	+ 200
4. 经常转移	—	130(4)	- 130
二、资本和金融账户			
1. 资本账户	—	—	0
2. 金融账户	—	—	0
直接投资	—	70(3)	- 70
证券投资	—	—	0
其他投资	20(2)	60(1)	- 40
3. 储备资产	30(4)	50(3)	- 20
合计	410	410	0

第三节 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

国际收支平衡表是系统地记录一国在一定时期内各种对外往来所引起的全部国际经济交易的统计报表，通过分析一国国际收支平衡表，可以判断该国在全球国际经济交易所

处的地位,该国整体的国际收支状况如何,该国货币汇率的未来走势如何,以及政府是否需要对外汇市场进行干预等,国际收支平衡表对本国和外国贸易商和投资者、本外国政府机构以及国际金融组织都具有非常重要的意义。

一国通过编制国际收支平衡表,并且对其进行分析,具有十分重要的作用,具体表现为:

第一,能够使本国清楚地掌握外汇资金的来源状况、运用状况以及国际储备资产的变动情况,为编制外汇预算提供帮助。

第二,通过分析国际收支不平衡的原因,采取正确的调节措施进行调节。

第三,通过对国际收支平衡表的综合分析以及和其他国家国际收支平衡表的横向分析,全面了解本国的国际经济地位,从而制定与本国经济发展状况相适应的对外经济政策。

二、国际收支平衡表的分析方法

国际收支平衡表的每个项目都具有深刻的内涵,反映了一个国家各方面的对外经济活动状况。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、比较分析法。

(一) 静态分析法

静态分析法是指对一国在某一时期(一年或一个季度)对国际收支平衡表进行账面上的分析的方法。静态分析法通过分析国际收支平衡表中的各个项目和差额,以及各项目差额形成的原因及其对国际收支总差额的影响,找出国际收支总差额形成的原因。静态分析法主要分析贸易收支差额、经常账户差额、资本和金融账户差额以及综合账户差额。

1. 贸易收支差额

贸易收支差额也称为净出口,是指包括商品与服务在内的进出口贸易之间的差额。如果这一差额为正,代表该国存在贸易顺差;如果这一差额为负,代表该国存在贸易逆差;如果这一差额为零,代表该国贸易收支平衡。由于贸易收支在全部国际收支中占有很大的比重,它的差额也在一定程度上决定一国国际收支的总差额。在分析一国国际收支状况时,贸易收支差额具有特殊的重要性。它能够比较快地反映出一国对外经济交往的情况,还反映一国(或地区)自我创汇的能力,以及一国(或地区)的产业结构和产品在国际上的竞争力及在国际分工中的地位,是一国对外经济交往的基础。因此,世界各国十分重视贸易收支的差额。

2. 经常账户差额

经常账户差额是一定时期内一国商品、服务、收入和经常转移项目贷方总额与借方总额的差额。当贷方总额大于借方总额时,经常账户为顺差;当贷方总额小于借方总额时,经常账户为逆差;当贷方总额等于借方总额时,经常账户收支平衡。经常账户差额与贸易差额的主要区别在于收入项目余额的大小。由于收入项目主要反映的是资本通过直接投资或证券投资所取得的收入,因此,如果一国净国外资产数额越大,从外国得到收益也就越

多,该国经常账户就越是容易出现顺差;相反,如果一国净国外负债越大,向国外付出的收益也就越多,该国经常账户就越是容易出现逆差。

经常账户差额是国际收支分析中最重要的国际收支差额之一。它反映了一国在对外经济关系中所拥有的实际资源的增减变化,可以用来分析和衡量一国国际收支的真实平衡状况,对一国对外经济关系以及国内经济发展具有重要的意义和作用。

3. 资本和金融账户差额

资本和金融账户差额是指国际收支中资本账户与直接投资、证券投资以及其他投资和储备资产的差额。该差额具有以下两层含义:第一,它反映了一国为经常账户提供融资的能力。根据复式记账的原则,国际收支中的一笔贸易流量通常对应一笔金融流量,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提供融资。因此,如果该差额越大,代表一国为经常账户提供融资的能力就越强。第二,该差额还可以反映一国金融市场的发达和开放程度。随着经济和金融全球化的不断发展,资本和金融账户已经不仅仅局限于为经常账户提供融资,或者说国际资本流动已经逐步摆脱了对国际贸易的依赖,而表现出具有相对独立的运动规律。

对资本和金融账户差额进行分析时,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、投资回报率以及预期的汇率趋势等因素。因此资本和金融账户差额,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。

4. 综合账户差额

国际收支综合账户差额是指将经常账户差额与资本和金融账户差额进行合并后,剔除官方储备与错误和遗漏以后所得的余额。它是全面衡量一国国际收支状况的综合指标,通常所说的国际收支差额往往就是指国际收支的综合差额。如果综合差额为正,则称该国国际收支存在顺差;如果综合差额为负,则称该国国际收支存在逆差;如果综合差额为零,则称该国国际收支平衡。国际收支综合差额具有非常重要的意义,可以根据这一差额判断一国外汇储备的变动情况以及货币汇率的未来走势。如果综合差额为正,该国外汇储备就会不断增加,本国货币将面临升值的压力;如果综合差额为负,该国外汇储备就会下降,本国货币将面临贬值的压力。该国的中央银行可以运用这一差额判断是否需要对本国的外汇市场进行干预,政府也可以根据这一差额确定是否应该对经济政策进行调整。

(二) 动态分析法

动态分析法是指对一国不同时期的国际收支状况进行纵向比较分析的方法。由于一国某一时期国际收支与之前的发展过程是有联系的,是具有连续性的,因此在分析国际收支时,要将静态分析、动态分析结合起来。通过对相互衔接的不同时期的国际收支进行连续的分析,可以掌握一国国际收支发展的动态情况,全面地分析问题,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,将表内的变化与不同时期的国内外经济政治状况、财政金融政策、进出口政策等相联系,要注意不同时期市场规模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变化情况。

(三) 比较分析法

比较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比较研究的方法。通过对不同国家相同时期的国际收支平衡表比较分析,尤其是对主要经济大国的国际收支平衡表的分析,可以了解世界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,为本国制定经济发展战略提供依据。

第四节 国际收支失衡

一、国际收支平衡与失衡的含义

分析和判断国际收支平衡与否的主要依据是各国的国际收支平衡表。在实践中,对国际收支平衡与不平衡的理解和判断显然并非如此简单。那么,如何判断一国国际收支是否平衡呢?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

国际收支平衡表是按照借贷复式记账法编制的,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相等。尽管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的现象,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,是形式上的平衡而不一定是实质上的平衡。

要判断国际收支是否真正平衡,必须将国际收支分为两大项目:一类是实质性项目,又称线上项目;另一类是平衡项目,又称线下项目。线上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;线下项目主要包括部分短期资本、平衡项目等调节性交易。由于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;如果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,那么这种平衡是虚弱的,缺乏稳固的基础,所以是不能长久维持下去的,这种状态不能代表国际收支的真正平衡。

2. 国际收支是会计意义上的平衡还是经济意义上的平衡

会计意义上的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,如强制性压缩进口、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。真正的国际收支平衡应该是经济意义上的平衡,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。

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。由于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，所谓的平衡也就是相对的基本平衡。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、不同时期的经济状况来确定。例如，一年10亿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，可以看作基本平衡，但同样数额的逆差，在该国经济不景气的情况下，就应该看作国际收支不平衡。

然而，即使在总量上达到国际收支的基本平衡，也只是表面现象。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的经济发展，输入资本的投资项目填补了国家的空缺或能够扩大创汇，输出资本也是为了国家长远的发展战略，这就是在内容上实现了国际收支平衡。否则，就不是真正意义上的平衡。

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收支状况是固定在某一时点上的（如年末），是静态的，但现实中的国际收支是动态的、不断变化的。基期的平衡有可能演变为报告期的不平衡。若前几期积累了大量顺差，某一期发生适度的逆差也应看作正常的，是从不平衡走向平衡的表现；同理，本期的大量进口入超，如果是为以后几期增加生产、扩大出口准备条件的话，也应该看作正常的。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，动态平衡的概念，就是要结合因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。

一般来说，世界各国都或多或少会出现国际收支的不平衡，因此，国际收支的失衡是绝对的。但是，一国的国际收支在较短时间和较小范围内的不平衡是正常情况，只有当国际收支处于长期、持续、大量的不平衡，而且无法得到有效改善时，才会导致国际收支危机。

二、国际收支失衡的原因

国际收支失衡的原因是多种多样的，有经济的因素，也有非经济的因素；有来自内部的因素，也有来自外部的因素；有实物方面的因素，也有货币方面的因素等。按照发生原因的不同，可将国际收支失衡的类型分为以下六种。

（一）季节性、偶然性失衡

由于生产和消费存在季节性变化的规律，因而进口和出口也会随之发生变化。生产和

消费的季节性变化对进口和出口的影响是不一样的,这就使得一国国际收支也会发生季节性变化,从而产生的国际收支的失衡称为季节性失衡。例如对以农产品为主要出口商品的发展中国家而言,国际收支失衡就常常表现为季节性失衡。因为在农产品收获的季节,这些国家可以通过农产品的出口,形成贸易顺差。但在农产品收获之前,由于需要进口化肥、机械设备以及满足人们日常需要的必需品,往往又会出现贸易逆差,这种贸易差额的季节性变化是十分明显的。

一国政治、经济、自然等方面的偶发性事件,也会导致一国国际收支的失衡。这被称为偶然性失衡。例如日本在2011年3月发生9级大地震,导致随后出现海啸等自然灾害,日本在短期内往往会引起出口下降。但由于需要进口食品、药品以及其他生活必需品以应付这些自然灾害,往往又会导致进口增加,从而出现国际收支失衡。一般地说,偶然性失衡对国际收支的影响是一次性的,且引起的失衡也是暂时性的,因此一国经常采取动用国际储备的方法加以解决。

(二) 结构性失衡

当一国的产业结构及相应的生产要素配置,不能完全适应国际需求结构等国际经济结构的变化时,所发生的国际收支失衡,称为结构性失衡。世界各国由于自然资源和其他生产要素禀赋的差异而形成了一定的国际分工格局,这种国际分工格局随要素禀赋和其他条件的变化将会发生变化,任何国家都不能永远保持既定不变的比较利益。如果一个国家的产业结构不能随国际分工格局的变化而得到及时调整,便会出现结构性失衡。此外,从需求角度看,消费者偏好的改变、代替天然原料的合成材料的发明、出口市场收入的变化、产品来源及价格变化等都会使国际需求结构发生变化,一国的产业结构如不能很好地适应这种变化而得到及时调整,也会出现结构性失衡。

(三) 周期性失衡

由于受经济周期的影响,市场经济会不断出现繁荣、衰退、萧条、复苏四个阶段。在经济周期的不同阶段,无论是价格水平的变化,还是生产和就业的变化,或两者的共同变化,都会对国际收支状况产生不同的影响。这种因国民经济的循环性波动而引起的国际收支失衡,称为周期性失衡。例如,当一国处在经济繁荣时期,由于进口的快速增长,往往会使一国经常账户出现逆差,而在经济萧条时期,国内 market 需求的疲软往往会引起出口的增加和进口的减少,使一国经常账户出现顺差。对于资本和金融账户,经济繁荣时期投资前景看好,大量资本流入,将会使该账户出现顺差;反之,在经济萧条时期,则会出现逆差。二战以来,由于各国经济关系的日益密切,各国的生产活动和经济增长受世界经济的影响日益加强,致使主要工业国的商业景气循环极易传播至其他国家,从而引起世界性的经济景气循环,导致各国出现国际收支周期性失衡。

(四) 货币性失衡

一国货币价值变动(通货膨胀或通货紧缩)引起国内物价水平发生变化,从而使该国