

(第二版)



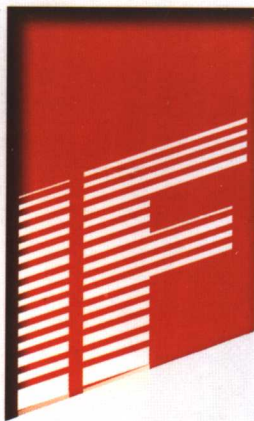
高等院校教材
COLLEGE AND UNIVERSITY TEXT

国际金融学

International Finance
(The second edition)

张莲英 王未卿等 编著

国际金融学是一门理论性和实务性都很强的学科。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，也涵盖从货币金融角度探讨世界经济关系的管理和实务问题。



中国社会科学出版社
CHINA SOCIAL SCIENCES PRESS

高等院校教材

国际金融学

(第二版)

张莲英 王未卿等 编著

中国社会科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融学/张莲英等编著. —2 版. —北京: 中国社会科学出版社, 2006.5

高等院校教材

ISBN 7-5004-5567-4

I. 国... II. 张... III. 国际金融学—高等学校—教材 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 033328 号

策划编辑 卢小生 (E-mail: georgelu@vip.sina.com)

责任编辑 卢小生

责任校对 王应来

封面设计 福瑞来书装

技术编辑 李 建

出版发行 中国社会科学出版社

社 址 北京鼓楼西大街甲 158 号

邮 编 100720

电 话 010-84029450 (邮购)

网 址 <http://www.csspw.cn>

经 销 新华书店

印 刷 京南印刷厂

装 订 桃园装订厂

版 次 2006 年 5 月第 2 版

印 次 2006 年 5 月第 3 次印刷

开 本 787×960 1/16

插 页 2

印 张 26.25

印 数 11001—17000 册

字 数 498 千字

定 价 35.00 元

凡购买中国社会科学出版社图书, 如有质量问题请与本社发行部联系调换
版权所有 侵权必究

前 言

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,也涵盖从货币金融角度探讨的世界经济关系的管理和实务问题。

回顾过去的百年金融史,我们可以清晰地感受到新世纪金融发展的脉络。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。在这样的新局势下,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年底实现了经常项目的可兑换,2001年底中国加入世界贸易组织(WTO),2002年中国是世界上吸引外资最多的国家。2005年,人民币汇率小幅下浮,币值坚挺,进出口强劲,资本项目在逐步开放,中国无疑是当代世界经济格局中最具有活力的国家。

《国际金融学》第二版就是基于这样的国际和国内的经济金融大背景下而编写的。在编写过程中,我们按照国家教育部审定的财经类专业核心课程“国际金融教学大纲”的要求,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。

本书是为高等院校各相关专业的学生,或从事相关工作的管理人员、国家公

务员，以及需要学习国际金融知识的其他人员，提供系统的理论知识和管理及业务常识。通过本书的学习，可以使读者掌握国际收支、国际收支调节、汇率和汇率制度、国际货币体系、国际金融市场和金融组织的基本概念和原理；初步了解和熟悉国际储备、外汇市场业务、外汇风险管理、国际融资实务、国际资本流动的管理知识和业务技能。

第二版是作者根据多年从事本科生和研究生教学经验和体会编写的，并对第一版的内容做了修改，删除了一些内容，增加了一些新内容及案例，使本书更具时代性和可读性，作者在编写过程中着意突出以下特点：

1. 系统性和综合性。第二版根据历史与逻辑的统一，对国际金融理论和管理实务方面的基础知识和历史概貌进行了系统、全面的介绍，并注重理论、制度、规则、惯例和方法的综合分析，以便使读者从各个层面对全书内容加深理解。

2. 现实性和实践性。第二版力求涵盖当代国际金融领域的最新科研成果，注重书本知识的实践性。在每章的结尾，都附有与本章内容密切相关、反映当代国际金融新趋势新动向的专栏或案例，以增强读者的感性认识，激发其兴趣，提高其分析和探究现实问题的能力。

3. 通俗性和新颖性。第二版在编写时注意文字的通俗和活泼，用深入浅出、新颖细致的语言阐述专业性较强的问题，便于课堂学时较少的学生或没有老师指导的读者自学使用。

本书第二版各章的作者有雷秋惠（第一章至第三章和第五章）、王未卿（第四章和第十二章）和张莲英（第六章至第十一章），我校研究生梁栋、张秀洋和高卉等也参加编写并校对了其中的一些章节。全书由张莲英负责修改和定稿。

本书第二版的编写吸收和借鉴了国内外许多专家、学者的最新科研成果，也得到了国际金融研究所和出版单位的大力支持，在此表示诚挚的感谢。

由于作者水平有限，错误和疏漏难免，恳请同行和读者提出宝贵意见。

张莲英

2006年3月

目 录

第一章 国际收支与国际收支平衡表 / 1

第一节 国际收支与国际收支平衡表 / 1

第二节 国际收支分析 / 9

第三节 中国的国际收支 / 13

专栏：2004 年中国国际收支状况分析报告 / 21

第二章 国际收支调节 / 27

第一节 国际收支不平衡的原因和影响 / 27

第二节 国际收支的调节机制 / 30

第三节 国际收支的调节政策和措施 / 32

第四节 西方国际收支调节理论 / 36

案例：墨西哥金融危机 / 49

第三章 国际储备 / 52

第一节 国际储备概述 / 52

第二节 国际储备的管理 / 60

第三节 国际储备体系的发展与变革 / 67

第四节 中国的国际储备 / 72

专栏 3-1：中国香港特别行政区的外汇储备足够吗？ / 77

专栏 3-2：中国历年外汇储备 / 78

第四章 国际货币金融体系 / 80

第一节 国际货币金融体系概述 / 80

第二节 国际金本位体系 / 82

第三节 布雷顿森林体系 / 88

第四节 牙买加体系 / 97

第五节 欧洲货币体系 / 101

第六节 国际货币体系的改革与展望 / 109

专栏 4-1：拉美货币美元化 / 115

专栏 4-2: 国际货币基金组织国家破产计划/116

第五章 外汇与汇率/119

第一节 外汇与汇率概述/119

第二节 影响汇率的因素和汇率对经济的影响/126

第三节 汇率决定理论/134

第四节 汇率制度/145

第五节 人民币汇率制度/154

第六节 外汇管制与我国的外汇管理/159

专栏: 世界范围内“巨无霸”的价格/170

第六章 外汇市场/173

第一节 外汇市场概述/173

第二节 外汇市场的交易主体/178

第三节 世界重要的外汇市场/184

第四节 国际外汇市场的最新动态/194

案例: 20 世纪末的香港金融保卫战/197

专栏: 香港联系汇率制/199

第七章 外汇市场业务/202

第一节 即期外汇交易/202

第二节 远期外汇交易/208

第三节 外汇期货交易/214

第四节 外汇期权交易/225

第五节 金融互换交易/232

案例: 巴林银行倒闭事件/240

专栏 7-1: 外汇期货行情导读/242

专栏 7-2: 芝加哥国际货币市场的期货行情分析/243

第八章 外汇风险及其管理/246

第一节 外汇风险概述/246

第二节 外汇风险管理的一般方法/252

第三节 外汇风险防范的综合措施/266

案例: 河北某外贸公司的避险方法/269

第九章 国际金融市场/273

第一节 国际金融市场概述/273

第二节 欧洲货币市场/280

第三节 国际信贷市场/290

第四节 国际证券市场/292

专栏：中国政府向海外投资者发行 20 亿美元债券/309

第十章 国际融资实务/311

第一节 国际融资概述/311

第二节 国际短期融资业务/314

第三节 银行中长期信贷/325

第四节 出口信贷/332

第五节 国际项目融资与 BOT/338

第六节 国际融资租赁/348

案例：广西来宾电厂 B 厂 BOT 项目/353

第十一章 国际资本流动/357

第一节 国际资本流动概述/357

第二节 国际资本流动对经济的影响/361

第三节 国际资本流动与金融风险/366

第四节 中国的外债管理/372

案例：20 世纪 80 年代发展中国家的国际债务危机/381

第十二章 国际金融机构/386

第一节 国际金融机构概述/386

第二节 国际货币基金组织/388

第三节 世界银行集团/395

第四节 国际清算银行 (BIS) /403

第五节 亚洲开发银行/404

专栏：国际金融公司参股中资银行/411

参考文献/413

第一章 国际收支与国际收支平衡表

□□ **内容提要：**国际收支是衡量一国经济对外开放性的主要工具，它真实地记录了一国与其他国家间的商品与服务以及资本和劳动力等生产要素的国际流动。它的会计式的记录就是国际收支平衡表。一国的国际收支状况，不仅影响其国内经济的运行和发展，也影响其对外经济交往的开展，从而影响其国内宏观经济政策和对外经济政策。

□□ **教学目的：**通过本章的学习，应正确理解国际收支和国际收支平衡表的概念，掌握国际收支平衡表的编制原理。熟悉平衡表的账户设置和分类方法，学会分析国际收支平衡表，并在此基础上加深理解中国的国际收支平衡问题和国际收支状况。

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 (Balance of Payments, BOP) 是指一定时期内一个经济体 (通常指一国或者地区) 与世界其他经济体之间的各项经济交易。其中的经济交易是在居民与非居民之间进行的。经济交易作为流量，反映经济价值的创造、转移、交换、转让或削减，包括经常项目交易、资本与金融项目交易和国际储备资产变动等。

国际收支这一概念的内涵十分丰富，正确理解这个概念，应从以下几个方面加以把握：

(一) 国际收支是一个流量概念

当我们谈论国际收支时，需要指出它是属于哪一个时期的，即“一定时期”，也称报告期。报告期可以是一年、一个月或一个季度，这可以根据分析的需要和资料来源加以确定。各国通常以一年作为报告期。理解这一点，有助于将国际收支与国际借贷区分开。国际借贷 (Balance of International Indebtedness)，也称国

际投资状况 (International Investment Position), 是指一定时点上一国居民对外资产和负债的汇总, 是一个存量概念。

(二) 一国国际收支所记载的是居民与非居民之间的经济交易

判断一项交易是否应记录在一国的国际收支中, 要看交易的双方是否有一方是该国的居民。在国际收支统计中, 居民是指在一个国家的经济领土内具有经济利益中心的经济单位。一个国家的经济领土包括该国政府所管辖的地理领土、该国的天空、水域和国际水域下的大陆架、该国在世界其他地方的飞地 (如大使馆、领事馆等)。坐落在一国地理边界内的外国政府或国际机构使用的领土飞地, 不作为该国经济领土的组成部分。一般来说, 只要一个经济单位在一个国家的经济领土内, 一年或一年以上的时间内, 已经大规模地从事经济活动或交易或计划如此行事, 则认为该经济单位在该国具有一个经济利益中心。

从上述分析可知, 划分居民与非居民的标准并不是法律或国籍, 而是以交易者的经济利益中心所在地, 也即从事生产、消费等经济活动和交易的所在地。按照这一原则, 国际货币基金组织 (IMF) 规定: 政府、非营利团体和企业等法人, 属所在国居民, 至于自然人, 不论其国籍如何, 只要他在所在国从事一年以上的经济活动与交易, 就是所在国的居民, 否则, 即为非居民。官方外交使节、驻外军事人员一律算是所在国的非居民。联合国、国际货币基金组织等国际机构及其代表, 是任何国家的非居民。

(三) 国际收支所记录的内容是经济交易

与字面含义不同, 国际收支不是以收支为基础, 而是以交易为基础的。国际收支涉及的一些国际交易可能并不涉及货币支付, 有些交易根本无需支付。在国际收支中, 除了记录有货币支付的交易外, 未涉及货币收支的交易也须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如下四大类:

1. 交换。交换是国际收支中最大量、最重要的经济交易, 是指一个交易者向另一交易者提供一宗经济价值并从对方得到价值相等的回报。这里所说的经济价值可以概括为实际资源 (如货物、服务、收入) 和金融资产。

2. 转移。当一个交易者向另一交易者提供了经济价值, 但并未从对方得到任何补偿时, 这类交易就用转移记录。

3. 移居。是指一个人把住所从一个经济体搬迁到另一经济体的行为。在这种情况下, 移居者个人原有的资产负债转移会使两个经济体的对外资产和负债关系发生变化, 这种变化应记录在国际收支中。

4. 根据推论而存在的交易。在一些情况下, 可以根据推论确定交易的存在, 即使资金流动并未发生, 也可在国际收支中予以记录。例如, 国外直接投资者收

益的再投资,投资收益若用于再投资,尽管这种行为并不引起国际间的资金或服务流动,也须在国际收支中反映出来。

国际收支的概念出现于17世纪,在之后的很长一段时期内,它被简单地解释为一国的贸易收支。第一次世界大战以后,随着国际经济交易内容的不断扩大,国际收支被解释为一国的外汇收支。也就是说,只要涉及外汇收支的经济交易,就属于国际收支的范畴。这也就是通常所说的狭义的国际收支。第二次世界大战后,没有外汇收支的经济交易(如无偿援助、补偿贸易等)在国际经济中的重要性大大增加,为了便于各国当局掌握对外经济交易的全貌,国际货币基金组织建议采用广义的国际收支概念。国际收支的概念不再以支付为基础,而是以交易为基础,这就是本节开头给出的概念。

二、国际收支平衡表

国际收支平衡表就是关于国际收支的系统记录,是按照复式簿记原理,以某一特定货币为计量单位,运用简明的表格形式总括地反映一个经济体在特定时期内与世界其他经济体间发生的全部经济交易。由于各国国际经济交易的内容与范围不尽相同,经济分析的需要也不完全一样,因而编制的国际收支平衡表也有所不同。国际货币基金组织(IMF)规定,各会员国必须按期报送本国的国际收支平衡表。为了指导会员国编制平衡表,并使各国的平衡表具有可比性,IMF出版了《国际收支手册》,对编制国际收支平衡表所采用的概念、准则、惯例、分类方法和标准等都做了统一规定和说明。

(一) 国际收支平衡表的账户设置与分类

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两大账户,即反映商品、服务进出口以及净要素支付等实际资源流动的经常账户和反映资产所有权流动的资本与金融账户。

1. 经常账户(Current Account, CA)。是指实质资源的流动,包括进出口的货物、输入输出的服务、对外应收及应付的收益,以及在无同等回报的情况下,与其他国家或地区之间发生的提供或接受经济价值的经常转移。经常账户是一国国际收支平衡表中最基本最重要的项目。它包括货物、服务、收益和经常转移四个子项目。

(1) 货物(Goods)。该账户记录货物的进口和出口。货物包括一般商品、用于加工的货物、货物的修理、各种运输工具在港口采购的货物、非货币性黄金。国际货币基金组织建议,货物的进出口均按离岸价计价。

(2) 服务(Service)。服务包括运输、旅游、通讯、建筑、金融、保险、电子计算机和信息服务、专用权的使用和特许权以及其他商业服务。

(3) 收益 (Income)。收益包括居民与非居民之间的两大类交易：①职工报酬：付给非居民工人（如季节性的短期工人）的工资报酬；②投资收入：包括直接投资、证券投资和其他投资的收入和支出，以及储备资产的收入。最常见的投资收入是股本收入（红利）和债务收入（利息）。

(4) 经常转移 (Current Transfers)。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，因此也被称为无偿转移或单方面转移。该项下主要包括：①各级政府的无偿转移，如战争赔款、经济和军事援助、捐赠、国际组织的会费等；②私人的无偿转移，如侨汇、继承、赡养费、资助性汇款、退休金等。

2. 资本与金融账户 (Capital and Financial Account, FA)。是指资本项目下的资本转移、非生产/非金融资产交易以及其他所有引起经济体对外资产和负债发生变化的金融项目。

(1) 资本账户 (Capital Account)。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 (Capital Transfers)，是指涉及固定资产所有权的变更及债权债务的减免等导致交易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、非金融资产的收买或放弃 (Acquisition/Disposal of Non-product, Non-financial Assets)，是指非生产性有形资产（土地和地下资产）和无形资产（专利、版权、商标和经销权等）的收买与放弃。应该注意的是，经常账户的服务项下记录的是无形资产运用所引起的收支，资本账户下的资本转移记录的是无形资产所有权的买卖所引起的收支。

(2) 金融账户 (Financial Account)。该账户反映居民与非居民之间的投资与借贷的变化。金融账户按投资功能和类型分为如下三类：

其一，直接投资 (Direct Investment)。其主要特征是投资者对非居民企业的经营管理活动拥有有效的发言权。它可以采取在国外直接建立分支企业的形式，也可以采取购买国外企业一定比例（如 10%）以上股票的形式，利润再投资也是直接投资的一种形式。

其二，证券投资 (Portfolio Investment)。证券投资的主要对象是股本证券和债务证券。股本证券包括股票、参股和其他类似文件（如美国的存股证）。债务证券可以分为期限在一年以上的中长期债券、货币市场工具（如国库券、商业票据、银行承兑汇票、可转让的大额存单等）和其他派生金融工具（如金融期货和期权交易）。

其三，其他投资。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、预付款、金融租赁项下的货物、货币和存款。

3. 储备资产 (Reserve Assets)。是指货币当局掌握的可以随时动用平衡国际收支与干预汇率的金融资产。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 (包括货币、存款和有价证券) 和其他债权。

需要指出的是, 反映在收支平衡表上的储备资产是一定时期的变化额, 而不是官方持有的余额。它表示经常项目和资本、金融项目的差额。该差额为顺差, 国际储备就增加, 否则为减少。国际收支平衡表的储备资产是人为设置的项目, 是平衡项目。

4. 错误与遗漏账户 (Error and Omissions Account)。国际收支平衡表采用的是复式记账法, 因此, 所有账户的借方总额和贷方总额应相等。但是, 由于不同账户的统计资料来源不一, 记录时间不同以及一些人为因素 (如虚报出口) 等原因, 会造成结账时出现净的借方余额或贷方余额。错误与遗漏正是为此而人为设立的一个抵消账户, 其数额与上述余额相等而方向相反。

表 1-1

国际收支平衡表基本组成部分

一、经常账户

A. 货物和服务

a. 货物

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

非货币黄金

b. 服务

运输、旅游

通信、建筑、保险、金融服务、计算机和信息服务

专用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

B. 收益

a. 职工报酬

b. 投资收入

C. 经常转移

a. 各级政府

b. 其他部门

二、资本与金融账户

A. 资本账户

a. 资本转移

续表

b. 非生产、非金融资产的收买/放弃
B. 金融账户
a. 直接投资
对国外直接投资
对国内直接投资
b. 证券投资
资产
负债
c. 其他投资
资产
负债
三、储备资产
货币黄金
特别提款权
在基金组织的储备头寸
外汇储备及其他债权
四、错误与遗漏

资料来源：根据国际货币基金组织出版的《国际收支手册》整理，中国金融出版社。

表 1-2

中国国际收支平衡表概览

单位：百万美元

年份	1992	1993	1995	1997	1999	2000	2003	2004
经常账户	6401	-11609	1618	36963	21115	20519	45875	68659
净额								
货物	5183	-10654	18050	46222	35980	34474	44652	58982
服务	-185	-11497	-6092	-3399	-5339	-5600	-8573	-9699
收入	248	-1284	-11774	-11005	-14470	-14665	-7838	-3522
经常转移	1155	1172	1434	5144	4944	6311	17634	22898
资本账户	—	—	—	-21	-26	-35	-48	-69
净额								
金融账户	-250	23474	38674	21037	5204	1958	52774	110729
净额								
直接投资	7156	23115	33849	41674	36978	37483	47229	53131
证券投资	-57	3049	789	6943	-11234	-3991	11427	19689
其他投资	-7349	-2690	-4035	-27580	-20540	-31535	-5882	37907
净差错与遗漏	-8211	-10096	-17823	-22122	-17641	-11893	18422	27045
总差额	-2060	1769	22469	35857	8652	10548	117023	206364
储备资产	2060	-1769	-22469	-35857	-8652	-10548	-117023	-206364

资料来源：根据国家外汇管理局的统计资料整理。

(二) 国际收支平衡表的记账原则和记账实例

1. 记账原则。国际收支平衡表是按照“有借必有贷，借贷必相等”的复式簿记原理编制的。每笔交易都是由两笔价值相等、方向相反的项目表示。不论是对于实际资源还是金融资产，借方表示该经济体资产（资源）持有量的增加，贷方表示资产（资源）持有量的减少。

记入借方的项目包括表明进口实际资源的经常项目和反映资产增加和负债减少的金融项目。

记入贷方的项目包括表明出口实际资源的经常项目和反映资产减少和负债增加的金融项目。

记账原则是：凡是引起本国从国外获得货币收入（流入）的交易记入贷方，也称正号项目；凡是引起本国对外国支出（流出）货币的交易记入借方，亦称负号项目。凡是引起外汇供给的经济交易记入贷方；凡是引起外汇需求的经济交易则记入借方。

具体说明如下：①进口属于借方项目，出口属于贷方项目。②非居民为居民提供服务或从该国取得收入，属于借方项目；居民为非居民提供服务或从外国取得收入，属于贷方项目。③居民对非居民的单方面转移，属于借方项目；居民得到的非居民的单方面转移，属于贷方项目。④居民获得的外国资产属于借方项目，非居民获得本国资产属于贷方项目。⑤居民偿还非居民债务属于借方项目，非居民偿还本国债务属于贷方项目。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。

官方储备是平衡项目，当经常项目和资本金融项目的差额表现为贷方余额时，表示国际收支收入大于支出，是正号项目；表现为借方余额时，为净流出，是负号项目。所以，与此相对应的项目必须以相反的符号表述，才能达到国际收支的平衡。因此，官方储备和其他项目的记录方向相反，其增加用负号表示，而减少用正号表示。

2. 记账实例。为了正确理解国际收支平衡表中的记账原则，理解各项目之间的关系，我们以 A 国为例，列举 6 笔国际经济交易来简明扼要地说明国际收支的记账方法。

(1) A 国居民动用其海外存款 40 万美元，用以购买外国某公司的股票。可记为：

借：证券投资	400 000
贷：在国外银行存款（其他投资）	400 000

(2) A 国企业出口价值 100 万美元的设备，这导致该企业在外国银行存款相

应增加。可记为：

借：在国外银行存款（其他投资） 1000 000

贷：商品出口 1000 000

(3) A 国居民到外国旅游花销 30 万美元，这笔费用从该居民的国外存款账户中扣除。可记为：

借：服务进口 300 000

贷：在国外银行存款（其他投资） 300 000

(4) A 国企业在国外投资所得利润 150 万美元。其中 75 万美元用于当地的再投资，50 万美元购买当地商品运回国内，25 万美元调回国内结售给政府以换取本国货币。可记为：

借：商品进口 500 000

对外直接投资 750 000

外汇储备 250 000

贷：投资收入 1500 000

(5) 外商以价值 1000 万美元的设备投入 A 国，兴办合资企业。可记为：

借：商品进口 10000 000

贷：外国直接投资 10000 000

(6) A 国政府动用外汇储备 40 万美元向外国提供无偿援助，另提供相当于 60 万美元的粮食和药品援助。可记为：

借：经常转移 1000 000

贷：外汇储备 400 000

商品出口 600 000

根据上述 A 国与其他国家的经济交易，可以编制该国的国际收支平衡表如表 1-3 所示。

表 1-3

6 笔交易的 A 国国际收支平衡表

单位：万美元

项目	借方	贷方	差额
经常项目	1 180	310	- 870
货物	50 + 1 000	100 + 60	- 890
服务	30		- 30
收入		150	+ 150
经常转移	100		- 100
资本与金融项目	240	1 110	+ 870

续表

项目	借方	贷方	差额
直接投资	75	1 000	+ 925
证券投资	40		- 40
其他投资	100	40 + 30	- 30
官方储备	25	40	+ 15
总计	1 420	1 420	0

第二节 国际收支分析

国际收支平衡表为我们提供了一个国家对外经济交往的系统记录。其中,各个账户的变化,不仅受到本国经济因素变化的影响,而且还要受到其他国家经济变化的影响;一国的国际收支状况的变化,不仅影响本国国内经济,也会影响其他国家的经济。为了全面了解和判断一国对外经济交往的状况,研究一国的对外经济交往和国内经济之间的联系,有必要对国际收支账户进行具体的分析,从而为一国制定对内和对外经济政策提供依据。

一、国际收支状况:盈余、赤字和均衡

我们知道,国际收支平衡表是根据复式簿记的原理编制的,是一种事后的会计性记录,借贷总额在整体上是平衡的,也就是说余额为零。那么,我们通常所说的国际收支盈余或赤字是怎么回事?国际收支盈余或赤字这一说法是针对按不同口径划分的特定账户(项目)上出现的余额而言的。就具体项目来说,借方和贷方经常是不相等的,会产生一定的差额。当特定账户(项目)的贷方总额大于借方总额时,称国际收支有顺差,也叫盈余;相反,当特定账户(项目)的贷方总额小于借方总额时,称国际收支有逆差,也叫赤字;当特定账户(项目)的贷方总额与借方总额相等时,称国际收支平衡。平时,我们经常可以听到看到关于贸易收支出超、入超,经常账户盈余、赤字,国际收支顺差、逆差等国际收支状况的报道或资料就是指这种情况而言的。

从宏观经济角度讲,国际收支平衡也叫国际收支均衡,是指一国在一定时期内的国际收支在数量和实质内容两方面促进本国经济与社会的正常发展,促进本国货币均衡汇率的实现和稳定,使本国的国际储备接近、达到或维持充足与最佳水平。

均衡不仅涉及国际收支的数量,也涉及国际收支的实质内容,即国际收支与