

财政部规划教材
全国高职高专院校财经类教材

(第二版)

国际金融概论

梁峰 / 主编



经济科学出版社

财政部规划教材
全国高职高专院校财经类教材

(第二版)

国际金融概论

梁 峰 / 主编

 经济科学出版社

责任编辑：王东萍
责任校对：杨晓莹
版式设计：代小卫
技术编辑：李长建

国际金融概论

(第二版)

梁 峰 主编

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100036

第三编辑中心电话：88191307 发行部电话：88191540

网址：[www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件：[esbj3@ esp. com. cn](mailto:esbj3@esp.com.cn)

北京密兴印刷厂印装

787 × 1092 16 开 17.5 印张 410000 字

2007 年 3 月第二版 2007 年 3 月第一次印刷

印数：0001—5000 册

ISBN 978 - 7 - 5058 - 6080 - 3/F · 5341 定价：27.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

本书是财政部规划教材，由财政部教材编审委员会组织编写并审定，作为全国高职高专院校财经类教材。

《国际金融概论》是根据《财政部“十一五”教材建设规划》的要求，适应财经职业教育发展和教学工作的需要，为财经高等职业学校、高等专科学校而编写的教材。

随着经济一体化和金融全球化的到来，跨越国界进行资金融通和资本流动已成为当今世界经济发展中很普遍的经济现象，对国际金融的认识程度也成为直接涉及对跨世纪经济格局认识的最重要因素。在这样的背景下，国际金融专门人才培养的需求不断提高，而适应这种需求对国际金融教材进行深入研究和不断更新，更是一种时代的需要。

国际金融是研究国际间货币和资本运动规律的一门科学，它既包括国际金融关系的系统理论，又包括政府、银行、企业在国际金融领域中的运用方法和手段，是一门兼顾理论性与实务性的学科。同时，它也是一门不断发展的学科。基于此，我们总结了多年来国际金融教学的经验，充分吸收国内外国际金融理论发展和教材建设的最新成果，力求把国际金融的新进展有机地融合在国际金融教材体系之中。全书由三个部分构成，即理论、实务、管理。从第一章到第五章，作为本书的逻辑起点，属于国际金融学的基本理论和市场体系部分，为国际金融学的主体部分打下基础，提供分析的总体架构。从第六章到第十章，作为本书的核心和主体部分，主要叙述了外汇交易、国际投资、国际资本流动、国际债务、国际信贷融资等内容，反映了国际金融学的基本知识和基本技能，体现了国际融资的方法与技巧。从第十一章到第十二章，作为本书的落脚点，也是其重点组成部分与管理部分，主要有管理机构、管理的业务（风险防范）等。通过管理政策和调节措施的应用，使外部均衡得以实现，从而使资本流动、资金融通活动顺利进行。各部分之间的顺序也是沿着先理论介绍，再内容特点、运行机制、基本技能分析这样的次序展开。这样的体系思路，有利于体现理论的深度、广度及课程的运用性，也有利于学生既能完整地学习国际金融学的内容，又能根据共同的学习需要对内容进行选择性地学习。

为适应高职高专人才培养质量规格的要求，在教材编写中注重突出以

下特点：一是力求基本理论和基本知识简洁、全面、准确、适度；二是力求内容更新，反映当代国际金融的新成果和新动向，反映我国金融开放的新格局和现行外汇体制，同时坚持国外最新研究成果与国内金融案例分析相结合；三是力求理论与实际紧密结合，坚持精炼理论、突出实务的原则，尽量避免高深理论，注重国际金融的实务性和操作性，并坚持宏观分析与微观分析相结合。

本书由梁峰教授（辽东学院）主编。第1、2、3、12章由梁峰教授编写，第4、8、10章由潘卫红副教授（河南省财政税务专科学校）编写，第5、6、11章由石月华副教授（山西省财政税务专科学校）编写，第7、9章由吴云勇讲师（辽东学院）编写。

由于我们水平有限，书中不妥之处，敬请读者不吝赐教。

编 者

2007年2月

目 录

第1章 国际收支 1

内容提要 1

第一节 国际收支的概念及作用 1

第二节 国际收支平衡表 3

第三节 国际收支的调节 9

第四节 中国国际收支管理 18

本章小结 22

案例分析 23

思考与练习 24

第2章 国际货币体系 25

内容提要 25

第一节 国际货币体系的概述 25

第二节 国际金本位制 27

第三节 布雷顿森林货币体系 29

第四节 现行国际货币体系——牙买加货币体系 34

第五节 欧洲货币体系 39

本章小结 41

案例分析 42

思考与练习 43

第3章 国际储备及其管理 44

内容提要 44

第一节 国际储备概述 44

第二节 国际储备的管理 52

第三节 中国的国际储备 58

本章小结 60

案例分析	61
思考与练习	62

第4章 国际金融市场 63

内容提要	63
第一节 国际金融市场概述	63
第二节 外汇市场	68
第三节 国际资金市场	74
第四节 国际黄金市场	82
第五节 欧洲货币市场	86
本章小结	94
案例分析	95
思考与练习	96

第5章 外汇、汇率与汇率制度 97

内容提要	97
第一节 外汇概述	97
第二节 外汇汇率	99
第三节 汇率的决定与变动	105
第四节 汇率制度	112
第五节 人民币汇率制度	116
本章小结	122
案例分析	123
思考与练习	124

第6章 外汇交易业务 125

内容提要	125
第一节 即期外汇交易与远期外汇交易	125
第二节 外汇期货交易与外汇期权交易	135
本章小结	143
案例分析	144
思考与练习	144

第7章 国际投资 146

内容提要	146
第一节 国际投资概述	146
第二节 国际直接投资	150
第三节 国际间接投资	152
本章小结	154

案例分析	155
思考与练习	156
第8章 国际资本流动	157
内容提要	157
第一节 国际资本流动概述	157
第二节 国际短期资本流动	160
第三节 国际长期资本流动	164
本章小结	169
案例分析	170
思考与练习	171
第9章 国际债务及其管理	172
内容提要	172
第一节 国际债务概述	172
第二节 解决国际债务危机的方案	176
第三节 外债管理	183
本章小结	190
案例分析	190
思考与练习	191
第10章 国际信贷融资	192
内容提要	192
第一节 出口信贷	192
第二节 国际商业银行贷款	198
第三节 政府贷款	203
第四节 国际金融组织贷款	206
第五节 项目贷款	211
第六节 国际租赁	217
本章小结	221
案例分析	222
思考与练习	222
第11章 外汇风险防范与外汇管制	223
内容提要	223
第一节 外汇风险概述	223
第二节 外汇风险防范	227
第三节 外汇管制	232
第四节 中国的外汇管理	239

第五节 人民币可兑换	245
本章小结	248
案例分析	248
思考与练习	250
第 12 章 国际金融机构	251
内容提要	251
第一节 国际货币基金组织	251
第二节 世界银行集团	257
第三节 区域性国际金融机构	263
本章小结	269
案例分析	270
思考与练习	270
参考文献	271

第1章

国际收支

内容提要

国际收支及其相关问题是伴随着一国对外交往的发生而产生的，世界经济一体化的日益加深，更使之成为国际金融学研究的一个重要课题。同时，它也是学习国际金融的起点。本章将着重阐述国际收支的概念、国际收支平衡表的内容、国际收支失衡及其调节等。

第一节 国际收支的概念及作用

一、国际收支的概念

国际收支是一个国家在一定时期内其居民与非居民之间的全部经济交易的系统记录。它反映了一国对外经济往来的全部货币价值总和，包括货物、服务和收入、对世界其他地方的金融债权和债务的交易以及转移项目。换言之，国际收支既包括有外汇收支的国际交易，同时也包括没有外汇收支的其他经济往来，如对外援助、单方面转移、易货贸易等。这一概念正是目前各个国家通常使用的广义的国际收支，它是建立在经济交易基础之上的。

国际收支概念的使用可以追溯到17世纪初叶的重商主义时代。但由于当时国际经济还只处于发展的初期，在相当长的时期内，国际收支被定义为一国的对外贸易收支。随着国际经济交易内容的不断扩大，国际收支的含义也不断发展和丰富。在国际金本位崩溃以后，国际收支的含义扩展为一国的外汇收支。凡是涉及一国外汇收支的各种国际经济交易都属于国际收支的范畴，并把外汇收支作为国际收支的全部内容，这时的国际收支就是人们通常所说的狭义的国际收支，它是建立在支付基础上的。但是，第二次世界大战以后，国际经济贸易的内容更加丰富，没有外汇收支的交易，如无偿援助、补偿贸易等国际交易大大增加，国际资本转移日益频繁，以支付为基础的国际收支概念已无法涵盖以交易为基础的国际经济交往。在这种情况下，国际收支的概念由狭义发展为广义。

为了进一步统一和明确国际收支的含义，国际货币基金组织（International Monetary Fund, IMF）在《国际收支手册》中对其给出了广义的定义：国际收支是指一国在一定时期内全部对外往来的系统的货币记录。它主要反映以下三方面内容：（1）有一个经济体与世界

其他经济体之间商品、劳务和收益交易；(2) 该经济体的货币黄金、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其他经济体的债权、债务的变化；(3) 无偿转移以及在会计上需要对上述不能相互抵消的交易和变化加以平衡的对应记录。目前，IMF 的会员国都以该定义作为其编制国际收支平衡表的依据。

正确理解国际收支的含义，还需要把握以下几点：

1. 国际收支所反映的内容不是以支付为基础，而是以交易为基础。与国际收支这一名词的字面含义不同，国际收支的内容不仅包括那些直接用货币收支的交易，而且还包括那些可能并不涉及货币支付，或根本无须支付，如以实物形式提供的无偿援助、补偿贸易等。但这些未涉及货币收支的交易折算成货币记录在国际收支中。因此，国际收支中的经济交易涉及所有的一个经济实体向另一个经济实体转移的经济价值。它包括：(1) 物物交换：商品与商品、商品与劳务间的交换；(2) 物币交换：金融资产与商品劳务之间的交换；(3) 金融资产与金融资产之间的交换；(4) 无偿的商品转移；(5) 无偿的金融资产转移。前三类直接涉及货币收支，后两类虽未涉及货币支付，但须折算成货币记入国际收支。

2. 国际收支记载流量数据。它记录的是在一段时期内的交易活动情况，这与记录在一定时点上某一经济实体的金融资产的价值和构成的国际投资头寸不同。因此，在提及国际收支时要指明属于哪一阶段。

3. 国际收支记录的交易必须是在一个国家居民与非居民之间进行的。划分居民与非居民之间的交易是构成国际收支的基础。国际收支统计中的居民不是基于国籍或法律标准来划分的，它是一个经济上的概念，并且以地理区域为标准划分。所谓居民，是指在一个国家的经济领土内居住 1 年或 1 年以上的具有一定经济利益中心的机构单位，包括个人、政府、企业、非盈利机构四类。居民与法律上的公民的概念不同，居民是以居住地为标准的，在本地居住 1 年以上的外国企业、跨国公司、外国留学生等也被视为本国居民。

二、国际收支的作用

从国际金融学的意义上说，国际收支所涉及的内容是相当广泛的，几乎包括一国对外经济、金融的全部内容。它不仅反映该国的对外经济、贸易、金融活动水平和国际融资能力，而且反映该国的经济发展水平、经济实力和竞争能力。因此，国际收支既是一国对外经济、金融关系的缩影，同时又是一国在国际经济中所处的地位及其消长变化的反映。国际收支已成为一国制定对外政策的依据，并成为分析一国经济和世界经济的重要工具。具体来说，研究国际收支的作用主要有如下几点：

1. 可以预测货币汇率的变动趋势。国际收支是影响货币汇率升降的直接原因。当一国国际收支持续顺差，外汇收入相应增加，国际储备也随之增长时，该国货币的对外价值就会提高，其汇率趋向上升；反之，当一国的国际收支经常处于逆差，以致对外债务增加或国际储备日益减少时，该国货币的对外价值就会降低，其汇率趋向下跌。

2. 可以分析进出口贸易的状况。影响一国商品进出口贸易状况的因素固然很多，但国际收支的影响是一个重要因素。一国的国际收支影响了该国货币汇率的变动趋势，货币汇率的变动又直接影响进出口商品价格的变化，进而影响进出口贸易。在国际收支逆差条件下，货币汇率的变动又直接影响进出口商品价格的变化，进而影响进出口贸易。在国际收支逆差

条件下, 货币汇率下跌, 而且高于国内物价水平上涨的幅度, 出口商品价格相应下跌, 进而有利于出口。但是, 如果国际收支严重逆差, 本国货币汇率大幅度下跌, 必将导致本国货币国内通货膨胀, 在这种情况下, 因为本国货币汇率下跌给出口贸易带来的好处也会相应被抵消。而在国际收支经常保持顺差时, 货币汇率上涨, 出口商品价格也随之上升, 因而具有抑制出口的作用。但是, 总体上说, 这时货币汇率波动较小, 物价相对稳定, 有利于国民经济和对外贸易的发展。

3. 可以判断外汇管制的松紧程度。一国国际收支状况直接影响该国国际储备的增减和资本的流动。当一国国际收支持续顺差时, 国际储备增多, 外汇管制则松, 外汇资本的流动比较自由; 反之, 当一国国际收支持续逆差或巨额逆差时, 为平衡国际收支, 国家必然会采取相应措施限制外汇资本转移, 实行严格的外汇管制。

4. 可以了解货币金融政策的趋向。国际收支平衡通常是一个国家货币政策的终极目标, 因此, 一国也必然用货币政策来影响国际收支状况。例如, 由于逆差是国内需求增加、出口减少的结果, 所以, 若改变逆差, 一般会采取紧缩性的货币金融政策; 反之, 在顺差情况下, 则可能采取以扩大内需为主的扩张性货币金融政策。

此外, 从学习国际金融学的意义上讲, 国际收支是学习国际金融理论和实践的起点。通过国际收支的分析, 有步骤地对国际收支的各个部分进行分析研究, 可以起到提纲挈领的作用。

第二节 国际收支平衡表

一、国际收支平衡表的编制

在现代社会, 一国居民在一定时期内从事的国际经济交易是大量的、多样的。为了对本国的国际收支状况及其变化有一个系统的了解, 必须对它们进行收集、整理, 并加以分类记录, 即要有一个国际收支平衡表。

国际收支平衡表, 也称国际收支差额表, 是系统地记录一国在一定时期内各种国际经济交易项目及其金额的一种统计报表。它综合反映了一国国际收支的具体构成及其全貌, 其中既包括由纯粹经济交易引起的货币收支, 也包括其他方面的货币收支的。它运用货币计量单位, 以简明的表格形式总括地反映一个国家在一定时期内对外经济活动的基本情况。

国际收支平衡表是按照复式记账的原理进行记录的。按照复式记账原理, 每笔国际经济交易都要分别记录在国际收支平衡表的借方和贷方。记入借方的国际收支称为借方项目, 用“-”表示; 记入贷方的国际收支称为贷方项目, 用“+”表示。凡是涉及外国居民向本国居民支付的交易均属于贷方项目, 记入国际收支平衡表的贷方; 反之, 凡是涉及本国居民向外国居民支付的交易均属于借方项目, 记入国际收支平衡表的借方。即: 凡是从外国获得货币的交易记入贷方; 凡是向外国支付货币的交易记入借方。

二、国际收支平衡表的基本内容

国际收支平衡表包括的内容相当广泛和繁杂。第二次世界大战以后, IMF 为了能够比较

和分析各国国际收支的动态,要求各成员国的国际收支平衡表的项目分类、填写项目内容等须按相同的方式制定,并编制了《国际收支平衡表编制手册》,作为每年的统一格式,要求成员国参照编制。但各国的国情差异较大,并且这种编制方式不容易了解一国的国际收支与前期比较的变动情况,所以许多国家又编制了适合本国的国际收支平衡表。但无论各国的国际收支平衡表有多大差异,其主要项目基本是一致的。通常国际收支平衡表主要由经常项目、资本和金融项目,以及误差和遗漏项目构成:

(一) 经常项目

经常项目又称往来项目,是国际收支平衡表中最基本、最重要的项目。它反映了一个国家国际收支的基本情况。它包括货物、服务、收入和经常转移四个子项目。

1. 货物。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。根据国际收支的一般原则,所有权变更决定国际货物交易的范围和记载时间。一般来说,货物按边境的离岸价(free on board, FOB)计价。

一般商品,指居民向非居民出口或从非居民那里进口的大多数可移动货物。除个别情况外,可移动货物的所有权(实际的或推算的)发生了变更。用于加工的货物,包括跨越边境运到国外加工的货物的出口以及随之而来的再进口。货物修理,包括向非居民提供的或从非居民那里得到的船舶和飞机等上的货物修理活动。各种运输工具在港口采购的货物,包括非居民从岸上采购的所有货物,如燃料、给养、储备和物资。非货币黄金,包括不作为货币当局储备资产(货币黄金)的所有黄金的进出口。

原则上讲,货物的出口和进口应在货物的所有权从一居民转移到另一非居民时记录下来。通常出口货物所有权的变更时间是出口商停止在其账户上记入相应的一笔账目,进口货物所有权变更的时间是进口商把货物在自己账户上列为实际资产并相应地记入金融账户内。虽然所有权发生国际变更的货物绝大部分都是跨过边境的货物,但所有权的变更和跨国境运动本身在时间上并不必然一致。

2. 服务。服务是经常项目的第二个大项目,它包括运输、旅游以及在国际贸易中的地位越来越重要的其他项目(如通讯、金融和计算机服务、专有权和特许以及其他商业服务)。

运输。包括一经济体居民向另一经济体居民所提供的,涉及客运、货运、备有机组人员的运输工具的租金(包租费用)和其他辅助性服务(如货物装卸、保管、包装和再包装,为运输工具提供的牵引、领航、导航等)。有些相关的活动没有包括在内,如包括在保险项目下面的货物保险等。

旅游。旅游不是一项具体的服务,而是旅游者消费的一整套服务,包括非居民旅游者因公或因私在另一经济体内停留不足一年的时间里从该经济体中所获得的货物和服务(包括与保健和教育联系在一起的货物和服务)。学生和病人不论在外时间多长都仍被视为旅游者,其他一些人员如军事人员、使馆工作人员和非居民工人都不是旅游者。但非居民工人的支出包括在旅游项目下,军事人员和使馆工作人员的开支包括在政府服务项目下。其他各类服务,包括运输和旅游项目下没有包括的国际服务交易,如通讯服务、保险服务、金融服务、专利权使用费和特许费等。

3. 收入。收入包括居民与非居民之间进行的两大类交易,一类为职工报酬,另一类为投资收入。职工报酬是指以现金或实物形式支付给非居民工人(如季节性的短期工人、边

境工人，在外国使领馆、国际组织驻本国机构工作的工人等）的工资、薪金和其他福利；投资收入是指居民与非居民之间投资收入项下有关对外金融资产和负债的收入和支出。投资收入包括有关直接投资、证券投资和其他投资的收入和支出以及储备资产的收入。直接投资收入还可以再划分为股本收入（已分配的红利、未分配的分支机构的利润和用于再投资的收益）和债务收入（利息）。证券投资收入可再划分为股本收入（红利）和债务收入（利息）。其他投资收入包括其他资本如贷款所产生的利息等。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。也称不偿还的转移，是指单方面的无对等性的收支，即那些无须等价交换或不要求偿还的经济交易和资金转移。按照复式记账法原理，需要在另一方进行抵消性记录以达到平衡，也就是需要建立转移账户。在《国际收支手册》第五版中，将转移区分为经常转移与资本转移。这一处理方法的变化，使经常转移仍包括在经常项目内。经常转移包括政府间的转移（如战争赔款，政府间的经济援助、军事援助和捐赠，政府向国际组织定期交纳的费用，以及国际组织作为一项政策向政府定期提供的转移等）和其他私人转移（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）资本与金融项目

资本与金融项目是指对资产所有权在国际间流动行为进行记录的账户，它包括资本账户和金融账户两大部分。

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。资本转移包括下面三项的所有权转移：固定资产所有权的资产转移；同固定资产收买或放弃相联系的或以其为条件的资产转移；债权人不索取任何回报而取消的债务。所有这些都属于资本转移。非生产、非金融资产的收买或放弃是指各种无形资产如专利、版权、商标、经销权以及租赁和其他可转让合同的交易。

金融项目包括一经济体对外资产和负债所有权变更的所有权交易。一经济体的国外资产包括持有的货币化黄金、在国际货币基金组织的特别提款权及对非居民的债权。一经济体的国外负债包括对非居民的债务。

金融项目标准组成部分根据投资类型或功能可以分为直接投资、证券投资、其他投资和储备资产四类。

1. 直接投资，反映了一经济体居民单位在另一经济体居民企业中获取长远利益的目标。该居民单位是直接投资者，该企业是直接投资企业。长远利益意味着直接投资者和企业之间存在着长期的关系，并且投资者对企业经营管理施加着有效的影响。直接投资不仅包括投资者与企业初期建立关系时的交易，而且包括他们之间以及他们与公司型和非公司型附属企业之间以后所有的交易。直接投资者须拥有企业 10% 或以上的普通股或投票权。直接投资资本交易包括股本资本、再投资收益和其他资本（指直接投资者与子公司、分支机构及联营企业之间各类资金的借贷）。

2. 证券投资，指为取得一笔预期的货币收入而进行的投资，它对企业的经营没有发言权。证券投资的主要对象是股本证券和债务证券。对于债务证券而言，它可以进一步分为期限在一年以上的中长期债券、货币市场工具和其他派生金融工具。投资的利息收入或支出按

净额记录在经常项目下，本金还款记录在金融项目下。

3. 其他投资，是一个剩余项目，包括所有直接投资、证券投资或储备资产未包括的金融交易。包括长期的贸易信贷、贷款、货币和存款以及应收款项和应付款项。不同于直接投资和证券投资，其他投资要考虑长短期的期限划分。长期投资的定义是原始合同期限为一年以上或无期限的投资；短期投资是随时可能支付或期限为一年或一年以下的投资。

4. 储备资产，包括货币当局随时可利用并控制以达到一定目的的外部资产。这些目的包括：为收支失衡提供直接融资，通过干预外汇市场影响汇率从而间接地调整收支失衡，以及其他目的，如维持对某种货币及其经济的信心或作为一国向国外借款的基础。储备资产包括货币黄金、特别提款权、在 IMF 的储备头寸、IMF 信贷的使用、外汇（包括货币、存款和有价证券）和其他债权。应注意到储备资产是指实际存在的资产，各项有效协议下产生出的债权，如掉期安排和信贷额度下可得到的外汇都不构成现有的债权。

储备资产的增加总是经常项目和别的金融项目上有一笔顺差发生，反之亦然。另外，经常项目上的净差额又要通过储备项目的减少（或增加）或其他金融项目的对外净借入来平衡。

（三）误差与遗漏项目

国际收支平衡表运用的是复式记账法，因此所有项目的借方总额和贷方总额应相等。但是，由于不同项目的统计资料来源不一、资料不全与错漏、记录时间不同以及一些人为因素（如虚报出口）等原因，官方所得到的经常项目、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，设立一个误差与遗漏项目，以该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误差与遗漏项目的贷方，前面用“+”号；当官方统计结果贷方大于借方时，两者之间的差额就记误差与遗漏项目的借方，前面用“-”号。

三、国际收支平衡表的分析

一国的国际收支平衡表，反映该国一定时期对外资金流量与流向的变动。一方面，一定时期一个国家对外资金的流量与流向的变动，不仅受到本国政治、经济等因素的影响，而且还要受到国际上及其他国家各种因素的影响；另一方面，一国的国际收支状况，不仅会影响本国国内的各个方面，而且也会影响到有关国家。由此可见，对国际收支平衡表的分析是十分重要的。通过对本国国际收支状况的经常分析，结合对相关国家的国际收支状况的分析，才可以找到造成本国国际收支不平衡的具体原因，从而为一个国家制定对内经济金融政策提供依据。对国际收支平衡表的分析，通常可以分为两个部分：一般性分析和项目分析。

（一）一般性分析

对国际收支平衡表的一般性分析由以下几个方面组成：

1. 对国际收支平衡表本身进行整体分析。国际收支平衡表由大小许多项目组成，其中某一个或某些项目的平衡，并不等于全部项目都是平衡的；某个大项目平衡并不等于下

面的各子项目、小项目也是平衡的。因此，要弄清一个国家国际收支的全部情况，必须对整个国际收支平衡表进行全面分析。全面分析的目的是为了找出某些项目的顺差或逆差，为下一步的深入分析作准备。

2. 对国际收支平衡表进行纵向分析。一个国家在一定时期的国际收支状况，并不是孤立存在的，要受到过去的国际收支状况的影响，同时也将影响今后的国际收支。因此，分析国际收支平衡表时应该对其进行历史的分析，有必要对所涉及项目在报告期之前几年的有关状况进行分析。

3. 对国际收支平衡表进行国别分析。一个国家国际收支平衡表中某个项目的平衡，并不意味着世界上所有国家在这个项目上都是平衡的。随着国际间政治、经济和军事关系的变化，该国与有关国家的国际收支也会发生变化。因此，必须对相关国家的国际收支平衡表进行横向的比较分析。

4. 对一国国内经济、金融政策对该国国际收支的影响进行分析。一个国家的经济、金融政策，与该国的国际收支之间有着十分密切的联系。有些政策可能会直接影响到该国的国际收支，如美国 20 世纪 30 年代的“Q 条例”和 60 年代的“利息平衡税”；大部分政策则是通过各种转换机制间接地影响该国的国际收支，如产业政策、财政政策等。因此，分析一国国际收支状况，必须考虑政策的作用。

5. 对有关国家的经济、金融政策以及重大国际事件对一个国家国际收支状况的影响进行分析。由于国际关系日益紧密，国际经济金融一体化的进程日益加快，因此，有关国家采取的一些经济、金融政策必然会影响到其他国家，引起其他国家国际收支状况的变化，如 80 年代初美国的高利率政策，导致欧洲资金大量流入美国，在很短的时间内法国外流资金达 50 亿，严重影响了法国的国际收支。另外，国际间的重大事件也会引起一国国际收支的变化。

6. 对国际收支平衡表进行动态分析。一国一定时期的国际收支状况，是过去一定时期该国经济结构态势、经济发展进程及经济政策导向的综合结果。而经济结构、经济发展以及经济政策并不是一成不变的，将随着时间、环境的变化而不断变化，因此，一国的国际收支也是处于一个连续不断的运动过程之中。因此，无论对顺差还是逆差，都不能仅仅从静态的角度来考察，还必须考察其发展变化。

（二）项目分析

1. 货物项目的分析。主要包括两个方面的分析：货物贸易顺差与逆差的分析；货物进出口数量与价格的分析。其中后者是分析的重点。

影响货物进出口数量与价格的因素很多，其主要因素如下：

- （1）可供出口商品的数量，主要分析出口商品的供给弹性；
- （2）国外对某一商品的需求程度，主要分析出口商品的需求弹性；
- （3）商品输入国的外贸政策，如是否为 WTO 成员国、是否存在关税壁垒和非关税壁垒等；
- （4）经济周期对商品进出口的影响；
- （5）商品进出口结构的变化，如新技术新发明的使用、新产品上市、新资源的开发与利用等；

(6) 气候等各种自然现象对进出口的影响,如自然灾害引起某商品进出口的变化;
(7) 传统市场的改变与新市场的开辟对进出口的影响;
(8) 商品价格变化对进出口的影响,如汇价变化引起的价格变化、商品供求关系变化引起的价格变化、国际投机行为引起的价格变化等;

(9) 国内外政治局势或重大事件对进出口的影响。

2. 服务项目的分析。服务项目包括很多细目,分析时要特别注意以下两点:

(1) 要充分了解各个纲目;

(2) 要了解有关项目的历史资料。劳务项目有其特殊性,如运费收支,一国要有运费收入,其前提条件是必须拥有一支庞大的商船队或空运能力。商船队的建立和空运能力的积累,非一朝一夕之功,有其历史延续性,因此,一般情况下变化不会很大。至于银行和保险业的收入、投资收入、旅游收入,都有其特殊性,必须结合各国的具体条件进行分析。

3. 收入项目的分析。收入项目包括职工报酬和投资收入两个部分。影响职工报酬的因素主要是经济周期的变化和劳务输入国对外籍工人的政策。分析投资收入要注意收支两个方面,并注意分析地区和行业的变化特点。

4. 经常转移的分析。经常转移分为政府单方面的转移和私人单方面的转移两个部分。其中政府单方面转移部分比较难以分析,主要是因为:

(1) 平衡表上所列数字并不是政府官方对外援助和接受援助的总量。如美国国际收支平衡表中单方面转移官方部分的数字中并不包括对外军事援助。

(2) 各国在这个项目上经常采取一些隐蔽的手法。因此,需要寻找一些其他的资料来源进行综合分析。私人单方面转移部分则相对比较容易分析,但也要根据各国的具体情况进行分析。

5. 长期资本项目的分析。长期资本项目的分析可分为以下四个小项目:直接投资、借款、证券和延期付款信用。分析长期资本变动时必须注意,如果一国某一时期基本国际收支差额平衡,经常项目的逆差是由长期资本的流入来弥补的,那么,该国的国际收支就潜伏着发生逆差的可能性。因为:

(1) 长期资本的流入,必然会增加利润、利息和股息的支出;

(2) 长期资本的流入,其主动权不在于该国而在于外国投资者的意向。

6. 短期资本项目的分析。当前,短期资本的国际间流动,不仅数量大,而且活动频繁。造成这种情况的主要原因有三个:

(1) 第二次世界大战后国际间贸易日益扩大,相互间提供的与贸易有关的贷款也随之增加;

(2) 由于国际金融市场上黄金价格、汇率、利率变化频繁,造成了国际上对黄金、外汇及其他有价证券的大量投机,从而导致大量资金在国际间频繁移动;

(3) 由于西方国家受到经济周期的影响,经济普遍不景气,导致投资者对资金的长期运用失去热情,从而使大量资金成为国际游资。由于这些游资的存在处所及游动方向要受到种种错综复杂的因素所支配,因此,仅仅从贸易的角度进行分析已经显得不够,还必须分析逆差国家采取哪些措施吸引短期资本流入以及当时的国际金融形势及重大事件的发生等。

另外,国际游资为了逃避有关国家对资金流出入的监督和管制,其流出入的方式十分隐蔽。因此,对短期资本的流动进行统计十分困难,统计数字往往并不能代表真实的情况,分