

高等院校经贸与管理规划教材

INTERNATIONAL FINANCE

国际金融学

主编 黄燕君 张亚珍



中国商务出版社

CHINA COMMERCE AND TRADE PRESS

高等院校经贸与管理规划教材

F831

85

2005

国际金融学

主 编 黄燕君 张亚珍

中国商务出版社

图书在版编目(CIP)数据

国际金融学/黄燕君,张亚珍主编. —北京:中国商务出版社,2005.4

高等院校经贸与管理规划教材

ISBN 7-80181-345-6

I. 国... II. ①黄...②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(2005)第 024405 号

高等院校经贸与管理规划教材

国际金融学

主编 黄燕君 张亚珍

中国商务出版社出版

(北京市安定门外大街东后巷 28 号)

邮政编码:100710

电话:010—64269744(编辑室)

010—64220120(发行二部)

网址:www.cctpress.com

Email:cctpress@cctpress.com

新华书店北京发行所发行

三河汇鑫印务有限公司印刷

787×980 毫米 16 开本

14.75 印张 433 千字

2005 年 6 月 第 1 版

2005 年 6 月 第 1 次印刷

印数:4 000 册

ISBN 7-80181-345-6

F·765

定价:27.00 元

版权专有 侵权必究

举报电话:(010)64212247

前 言

国际金融学作为一门研究国际间的货币关系和金融活动的学科,在国际经济联系日益密切、国际金融活动日趋活跃的今天,备受世人关注。特别是在近 10 年的时间里,国际金融领域发生了一系列影响深远的变化和令人瞩目的事件,如国际资本流动规模扩大、速度加快、方向呈现多样化,东南亚金融危机的爆发和欧元的诞生等。这些事件导致金融领域发生的重大变化主要可以概括为:第一,金融全球化、一体化日益向广度和深度发展,由此导致各国金融市场的联系进一步紧密;第二,在国际金融市场上流动的金融性资本,尤其是短期金融资本规模迅速膨胀,这些短期金融资产的流动日益与实物生产和交换相脱离,日益显现出自己独特的运动规律;第三,国际金融市场上的创新活动和投机活动频繁发生,并且把货币市场、外汇市场和证券市场更加紧密地结合在一起,对各国经济和世界经济的影响日益扩大。

本书在博采众长的基础上力求一个“新”字,竭力以最新观点与资料,对国际金融理论和实务进行全方位、多层次的介绍与分析。全书主要包括国际收支、外汇与汇率、外汇业务、外汇风险及其管理、国际储备及其管理、国际金融市场、国际信贷、国际资本流动、国际货币体系、国际金融机构等方面的内容。

本书由浙江大学金融学系黄燕君教授、浙江树人大学外经贸学院张亚珍副教授担任主编。各章编写的具体分工为:黄燕君第一章、第二章;张亚珍第六章、第七章、第八章;林波第三章;黄若尔第四章、第五章;邬益君第九章、第十章。

由于国际金融理论与实践的发展日新月异,加之我们学术水平有限,本书难免有不足之处,恳请广大读者批评指正。

编 者
2005 年 1 月

目 录

第一章 国际收支	1
第一节 国际收支概念	1
第二节 国际收支平衡表	2
第三节 国际收支不平衡的调节	7
第四节 国际收支调节理论	13
第二章 外汇与汇率	19
第一节 外汇与汇率概述	19
第二节 影响汇率变动的因素	25
第三节 汇率变动对经济的影响	33
第四节 汇率制度	36
第五节 我国的汇率制度与外汇管理	40
第三章 外汇业务	47
第一节 外汇市场	47
第二节 即期外汇业务	51
第三节 远期外汇业务	58
第四节 外汇期货业务	66
第五节 外汇期权业务	70
第四章 外汇风险及其管理	75
第一节 外汇风险的概念与种类	75
第二节 国际贸易企业防范外汇风险的一般方法	78
第三节 防范外汇风险的基本方法	87
第五章 国际储备及其管理	93
第一节 国际储备的概念、构成与作用	93
第二节 国际储备管理	100

第三节 我国的国际储备	109
第六章 国际金融市场	115
第一节 国际金融市场概述	115
第二节 国际货币市场	118
第三节 国际资本市场	119
第四节 欧洲货币市场	132
第五节 国际金融市场的新发展	143
第七章 国际信贷	152
第一节 国际信贷概述	152
第二节 对外贸易贷款	154
第三节 国际租赁	164
第八章 国际资本流动与我国利用外资	167
第一节 国际资本流动	167
第二节 国际债务危机	173
第三节 我国利用外资	177
第九章 国际货币体系	184
第一节 国际货币体系概述	184
第二节 布雷顿森林体系	186
第三节 牙买加体系	195
第四节 欧洲货币体系和欧元区的建立	196
第十章 国际金融机构	204
第一节 国际金融机构概述	204
第二节 国际货币基金组织	206
第三节 世界银行集团	211
第四节 区域性国际金融机构	220
参考文献	227

第一章 国际收支

〔内容提要〕

国际金融学是一门研究国际间货币关系和金融活动的学科,而国际间的货币金融关系是各国经济关系的重要表现。本章第一、二节所介绍的国际收支和国际收支平衡表是各国经济联系的账面表现,从中我们可以看到一国全部对外经济交往的内容,有助于我们从一国的角度来了解国际货币金融活动的来龙去脉,因此作为我们研究国际金融学的起点。而本章第三、四节所介绍的国际收支调节手段和国际收支调节理论,是要我们了解在开放经济条件下一国如何求得内外经济均衡。

第一节 国际收支概念

国际收支是一国在一定时期内(如一年)全部对外经济交易(或称国际经济交易)的货币价值。为了更好地理解国际收支这一概念,有必要强调以下几点:

1. 国际收支是一流量概念

说到一个国家的国际收支时,必须说明是哪一段时期的,是某年还是某季度或某个月,各国一般以一年为报告期。从统计学意义上说,国际收支是一时期数而不是时点数。

2. 国际收支反映的是一国居民与非居民之间进行的经济交易

经济交易的内容虽然极为广泛且错综复杂,但概括地说无非有五种类型:商品和劳务的买卖;物物交换(易货贸易、补偿贸易等);金融资产之间的交换;商品和劳务的单方面转移;金融资产的单方面转移。这五种类型的交易在国际收支中均要进行记录,要在内容和金额上得到全面反映。

国际收支记载的国际经济交易在内容上与国内经济交易几乎没有区别,均包括上述五种类型交易。两者的主要区别在于交易主体的不同,国内经济交易的交易主体双方均是本国居民,即经济交易在本国居民之间进行。国际经济交

易的交易主体双方必有一方是本国居民而另一方是非居民,即经济交易在本国居民与非居民之间进行。

一国居民与非居民的划分以居住地为依据。凡是在某国(或地区)居住期限达一年以上者为该国居民,否则为该国非居民。居民与非居民都包括个人、企业、政府和非营利性团体四类。个人居民是指长期居住在一国的自然人,即使是持有外国护照的外国公民,只要在该国居住期限超过一年,也属于该国的居民。企业属于从事经济活动所在国(以注册所在地为依据)的居民。各级政府、非营利性团体也属于所住地的居民。国际货币基金组织规定:移民属于其工作所在国家的居民,逗留时期在一年以上的旅游者、留学生也属所在国居民。但官方外交使节、驻外军事人员一律算是所在国的非居民。国际性机构如联合国、国际货币基金组织、世界银行等是任何国家的非居民。按照上述原则,若在B国居住满一年以上的A国公民在给A国的亲属汇款(如赡养母亲)时属国际经济交易,要在A、B两国的国际收支中得到反映(B国表现为支出,A国表现为收入)。同时,若C国的某一母公司在与其在D国注册的子公司发生经济交易时,也属居民与非居民之间的国际经济交易,在C、D两国的国际收支中也要得到反映。任何国家在与国际性机构发生经济交往时均属国际经济交易等等。

3. 国际收支反映的是国际经济交易的货币价值

国际收支记载的国际经济交易多数涉及货币收付,但也有一些并不涉及货币收付,如物物交换、一国给另一国的物资援助、一国企业对另一国进行的实物资产投资等等。无论是有货币收付的国际经济交易,还是非货币性国际经济交易,在国际收支中均以货币形式记录。也就是说,非货币性交易要折合成货币加以记录。而且各国一般都以美元作为记录国际经济交易的货币单位。

4. 国际收支实质上是一个事后概念

国际收支是对一国已经发生的国际经济交易进行记录,而并没有反映正在发生的或即将发生的国际经济交易。因此它具有事后追记的性质,而不具有事前安排或预测的性质。

第二节 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)是把一国一定时期内的国际经济交易按特定账户分类和复式记账原则编制的会计报表。它的账户设置和分类具有两个明显特点:一是依据经济交易的性质与经济分析的需要而设立;

二是各国在具体账户设置和分类上虽有细微差别,但基本保持一致。这是因为国际货币基金组织为了便于会员国编制与比较国际收支平衡表,专门制定出版了《国际收支手册》,并根据实际情况的变化进行过多次修订。《国际收支手册》较为明确地规定了各国编制国际收支平衡表的准则、惯例、项目分类方法以及构成标准等,成为各国编制国际收支平衡表的指南。

二、国际收支平衡表的编制原理与记账方法

国际收支平衡表按照“有借必有贷,借贷必相等”的复式记账原则编制。一切收入项目或负债增加、资产减少的项目都列为贷方(Credit),或称正号项目(Plus Items);一切支出项目或资产增加、负债减少的项目都列为借方(Debit)或称负号项目(Minus Items)。每笔经济交易要同时进行借方和贷方记录,金额相等。例如:A国某企业向外国出口100万美元的商品,销货款存入其在外国银行的账户上。这在国际收支平衡表上的记录是:贷:出口100万美元;借:对外国银行的短期债权100万美元。因为出口是有收入的项目或使资金来源增加的项目,故要“贷”记;而在外国银行存款的增加实则是对外资产的增加,故要“借”记。再如:外国旅游者在A国花费20万美元,A国旅游企业将之存入外国银行。则有记录:贷:旅游收入20万美元;借:对外国银行的短期债权20万美元。这样,每笔交易都有借方记录和贷方记录,因此国际收支平衡表全部项目的借方总额与贷方总额总是相等的,这也是称其为平衡表的原因所在。

三、国际收支平衡表的主要项目构成

按照国际货币基金组织的要求,各会员国每年均要编制并向国际货币基金组织递交国际收支平衡表。目前各国基本上均按照国际货币基金组织1993年编制出版的《国际收支手册》第五版的内容来编制国际收支平衡表,因此其基本项目和主要内容大致相同,主要如下:

(一)经常账户(Current Account)

经常账户是记录实际资源在国际间流动的账户,包括货物、服务、收入和经常转移4个二级账户,在国际收支中占有重要份额,是国际收支平衡表中最主要的项目。

1. 货物(Goods)

货物包括一般商品、用于加工的货物、货物修理和非货币性黄金等。即通常所讲的商品进出口贸易,它通常是经常账户乃至整个国际收支中最重要、所占比例最大的一个项目。一般而言,商品出口有收入,商品进口有支出。按国际货币基金组织规定,进出口商品价格在国际收支平衡表中均按离岸价格

(FOB)计算,而将到岸价格(CIF)与离岸价格之间的差价(运费、保险费等)计入服务项目。这与国际贸易惯例(出口商品按 FOB 计价,进口商品按 CIF 计价)是不同的。

2. 服务(Services)

服务是指劳务的输出输入,包括的内容相当广泛,涉及的三级项目账户也比较多,主要包括运输、旅游、保险、金融、通讯、建筑及其他各种服务。

(1)运输。凡本国的轮船、飞机、火车、汽车等运输工具运送了外国商品和乘客时,有运输费用收入。反之,则有运输费用支出。此外,港口费用、船只租赁费用等也包括在此项目中。

(2)旅游。包括国际旅游者的食宿、交通、观光、娱乐等服务性收支。

(3)金融与保险业务。包括银行、保险公司及其他金融机构从外国得到的收入和对外国的支出。如银行的利息和手续费、服务费收支;本国保险公司向非居民投保人收取的保险费收入,或本国投保人向外国保险公司缴纳的保险费支出;本国保险公司向非居民投保人支付的保险赔偿金,或本国投保人从外国保险公司获取的保险赔偿金,等等。

(4)政府往来。各国互派的使领馆、代表团等官方机构收支,外交人员消费收支等。

(5)其他劳务。如邮电通讯收支、手续费、广告宣传费收支和文娱娱乐服务收支等。

3. 收益(Income)

收益是指生产要素在国际间的流动而引起的要素报酬收支,包括雇员报酬和投资收益 2 个三级账户。

(1)雇员报酬。主要是指在国外工作期限在一年以下的季节工人、边境工人等人员的工资及其他劳务报酬。本国季节工人和边境工人受雇于国外有工资等收入,本国雇用非居民季节工人和边境工人有工资等支出。

(2)投资收益。主要是指投资项目下有关对外金融资产和负债的收支,包括对外投资的利润、股息、利息等收支。本国居民对外国直接投资或间接投资有利润、股息、利息收入,非居民对本国的投资则有利润、股息、利息方面支出。

4. 经常转移(Current Transfer)

经常转移又称无偿转移或单向转移,是指发生在居民与非居民之间等值交换物的实际资源或金融项目所有权的变更。经常转移按交易主体分为政府转移和私人转移,前者主要是政府间的军事或经济援助、政府间的赠与、捐款、税款等,后者主要包括侨民汇款、财产继承、养老金、奖金、奖学金、私人或社会团体捐赠款项或物资等。

(二) 资本和金融账户(Capital and Financial Account)

资本和金融账户主要是记录金融资产所有权在国际间流动的账户,包括资本账户和金融账户2个二级账户。

1. 资本账户(Capital Account)

资本账户包括资本转移和非生产、非金融资产的收买或放弃。资本转移已在经常转移中加以说明;非生产、非金融资产的收买或放弃是指各种无形资产的交易,如专利、版权、商标、经营权以及租赁和其他转让合同的交易。

2. 金融账户(Financial Account)

(1)直接投资。国际间直接投资的主要特征是投资者对非居民企业具有有效的经营管理权。其最主要的形式是在国外设立分支企业,如在外国的独资企业,合资、合作企业等。另一种形式则是通过购买国外企业一定比例的股票,从而获取对国外企业经营管理活动的发言权。投资者在国外获得的收益再投资于企业也包括在直接投资内。直接投资包括外国在本国的直接投资和本国在外国的直接投资两项,前者说明资本流入,后者说明资本流出。

(2)证券投资。主要是通过购买债券、股票、基金受益权证等形式进行投资。包括本国居民购买外国债券、股票等和外国居民购买本国债券、股票等,前者说明资本流出,后者说明资本流入。若是收回投资(卖掉证券)情况正好相反。

购买股票有时是直接投资,有时又是证券投资,两者的区别在于购买的股票额在股本总额中所占比例的大小。如果购买并持有的股票额所占比例较小,未能有效地参加企业管理,属证券投资;如果购买并持有的股票额所占比例较大,足以在股份公司中取得有效发言权,则属直接投资。那么,作为两者分水岭的比例数是多少呢?各国规定不尽相同,但一般规定比例范围为10%~25%。

(3)其他投资。是指未包括在直接投资、证券投资和储备资产账户中的金融交易,如贸易信贷、商业贷款、延期付款差额、货币和存款及其他可收支项目。

(4)储备资产。是一国货币当局掌握的并可以随时动用的在国际间被普遍接受的资产,包括外汇、货币性黄金、特别提款权和普通提款权等(详见第五章)。当一国经常项目与资本和金融账户出现不平衡时,最终要通过官方储备资产的增减来平衡。这一项目就是记载货币当局动用储备平衡国际收支的项目。具体表现为:若经常项目和资本项目的总和数字为逆差,就动用官方储备加以弥补,从而使官方储备减少;反之会使官方储备增加。

值得特别注意的是,与经常账户及资本和金融账户不同的是,储备资产的增

加用负号表示,储备资产的减少用正号表示。

3. 误差与遗漏账户 (Errors and Omissions Account)

既然国际收支平衡表采用复式记账原则编制,那么以上经常账户与资本和金融账户的借贷双方总额最后应该是平衡的。但是事实上它们常常是不平衡的,究其原因主要有以下两点:

(1)资料来源多头。国际收支平衡表中所列各个项目的数字,涉及范围相当广泛,由多个部门提供,主要数字来源是海关统计,但也有来源于银行报表,各行政管理部门、企业等的报告,官方部门的统计报表等。这样难免会出现统计口径不一致,或出现重复与错漏。

(2)统计资料不完全。虽然各国建立了较为完备的国际收支统计制度,但由于存在着商品走私、资金非法外逃、携现钞出入境、黑市外汇交易、有意隐瞒实情等现象,致使有关当局难以获得全面而准确的资料。尤其是短期资本在国际间流动形式多样、隐蔽,要掌握准确的资料更为困难。

一般而言,当经常项目账户和资本项目账户出现差额时,由储备资产的增减来平衡。但由于错误与遗漏的存在,使官方储备的实际增减数与差额数不同,为了平衡账目,便人为设立了这一项目。当国际收支平衡中其他各项贷方总额大于借方总额时,在错误与遗漏项目中借记其差额。当借方总额大于贷方总额时,则在错误与遗漏项目中贷记其差额。这样借贷双方数额就完全相等了。

表 1-1 2002 年中国国际收支简表 (单位:亿美元)

项 目	差 额	贷 方	借 方
一、经常项目	354.2	3 875.3	3 521.1
A. 货物	441.7	3 256.5	2 814.8
B. 服务	-67.8	397.5	465.3
C. 收益	-149.5	83.4	232.9
D. 经常转移	129.8	137.9	8.1
二、资本与金融项目	322.9	1 283.2	960.3
A. 资本项目	-0.493	0	0.493
B. 金融项目	323.4	1 283.2	959.8
1. 直接投资	467.9	530.7	62.8
2. 证券投资	-103.4	22.9	126.3
3. 其他投资	-41.1	729.6	770.7
三、储备资产	-755.0	0	755.0
四、净误差与遗漏	77.9	77.9	0

资料来源:根据国家外汇管理局 2003 年 6 月网上公布资料整理。

第三节 国际收支不平衡的调节

如果一国出现持续的或数额较大的国际收支不平衡,会对该国经济产生不利影响,因此要加以调节。由于目前各国在高失业率的困扰下,普遍较为重视国际收支逆差,所以本节主要讨论调节国际收支逆差的手段、政策,而调节国际收支顺差只是其反面。

一、国际收支不平衡的概念

由于国际收支平衡表采用复式记账原则编制,故从账面上看国际收支总是平衡的。但在实际中我们又常常用到国际收支不平衡的概念。那么,到底什么叫国际收支不平衡呢?

理论上一般把国际经济交易分为性质不同的两种类型:一类是自主性交易,即经济主体为了追逐利润、履行义务或出于其他考虑而主动进行的交易。如商品和劳务的买卖、收益的转移、无偿转让,各种形式的对外直接投资、证券投资等都属于这类交易。它是由经济主体积极主动进行的,并不以收支平衡为目的或出发点,因此所产生的货币收支不能恰好相等,这就要设法加以弥补;另一类是调节性交易,即那些并非出于自身需要,仅是为了平衡自主性交易出现的缺口或差额而进行的交易。如官方短期借贷、官方储备资产增减等便属于这类交易。它是有关货币当局在自主性交易出现差额后被动地进行的,所以又称为补偿性交易或事后交易。

只有自主性交易达到了平衡(借贷双方差额为零)才是国际收支平衡,否则就是不平衡。如果自主性交易的收入大于支出,称为国际收支顺差(或盈余);如果自主性交易支出大于收入,称为国际收支逆差(或赤字)。因此,国际收支不平衡是一经济概念而非会计概念。从会计意义上说一国的国际收支总是平衡的,而从经济意义上说,一国的国际收支常常是不平衡的。以下我们均从经济意义上来分析国际收支不平衡。

二、国际收支不平衡的成因

引起国际收支不平衡的原因有很多,而且不同的国家会有所不同,同一国家在不同的时期也会有所不同。但是引起国际收支不平衡的一般性的原因主要有以下几方面:

(一)偶发性因素

一些由非确定因素引发的突发性事件会引起国际收支的不平衡。如:大面

积自然灾害引起粮食大幅度减产,使得进口粮食的外汇支出大大增加;政治动乱等因素引起的国内生产量下降,造成出口减少,进口需求增加;由于政治方面原因,主要贸易伙伴国突然撕毁进口合同,等等。这些都会导致一国国际收支逆差。但是这些因素对国际收支的冲击一般是短暂的,一旦这些因素消失,国际收支便可恢复正常。

(二) 周期性因素

发达国家的经济具有明显的周期性,繁荣和衰退交替出现。一般而言,在经济繁荣时期,投资和生产会增加,国民收入也会增加,从而进口原材料会增加,对进口商品和劳务的需求会扩大,捐赠、旅游等服务支出也会增加,由此造成国际收支逆差;在经济衰退时期,国民收入下降,进口原材料和消费品均会减少,服务支出也会减少。此外,国内物价会下降,有利扩大商品出口,从而促使国际收支达到平衡甚至出现顺差。由于生产和资本国际化的发展,发达国家因经济周期更替而出现的国际收支不平衡会传递到发展中国家。如:当发达国家经济衰退进口原材料需求减少时,会造成以出口原材料为主要外汇收入来源的发展中国家的外汇收入减少,从而导致其国际收支逆差。

(三) 货币性因素

一国的生产成本、物价水平、汇率、利率水平等货币因素的变化会造成该国国际收支的不平衡。如:当一国生产成本上升与物价水平提高时,本国出口商品的国际竞争能力会下降,从而使商品出口减少;当一国货币发行量过多时,会导致货币贬值,从而使本国货币汇率和实际利率下降。一方面会造成该国产品成本和价格上升,不利出口而有利进口。另一方面实际利率的低下,会引起资本外流。这样从经常项目和资本项目两方面形成了国际收支逆差的压力。

(四) 结构性因素

一国的经济结构(包括产业结构、产品供需结构、生产要素结构等),若不能适应国际市场的变化,会导致国际收支的不平衡。

从产业结构方面看。若一国产业结构单一,主要出口某种或某类产品,那么哪怕这类产品再完美,也难于始终占领国际市场,一旦出现更新更好的产品,这类产品就会被取代。如石油输出国依靠石油出口赚取外汇,出现了国际收支顺差。但一旦有新的燃料或石油替代品出现,石油输出国的国际收支顺差的地位就会被打破。

从产品供需结构方面看。国际市场上的产品供需结构是经常发生变化的,若一国的出口产品不能适应这种变化就会导致国际收支不平衡。假如某国以出口汽车为获取外汇的主渠道,且原来该国生产的汽车在国际市场上具有明显的竞争优势。但由于后来国际市场上出现了其他国家生产的性能更好、款式更新

或价格更为便宜的汽车,该国汽车在国际市场上的销售就会受到冲击,会出现汽车出口收入迅速减少引发国际收支逆差的局面。

从生产要素结构方面看。由于各国国情的不同,在生产要素上的优势就会不同,若一国生产要素优势遭到削弱也会引起国际收支不平衡。例如某国劳动力丰富,劳动力价格相对便宜,劳动密集型产业具有明显优势,出口产品主要集中在这类产业上。但如果该国工资上涨率超过了劳动生产率的增长率,劳动力价格就会过快上升,使原来劳动力价格相对便宜的优势丧失,劳动密集型产业的出口优势也就丧失。再如某国原来具有较高的劳动生产率,使得出口商品价格相对便宜,但当别国采用了更先进的技术和管理方法,而该国却仍固步自封,那么该国贸易收支就会恶化。

(五)短期资本流动的因素

国际金融市场上存在着巨额的以追求投机利润为目的的游资(Hot money),它们为了进行套汇、套利等投机活动在各国之间频繁流动,造成短期资本项目的不稳定性,或使短期资本大量增加,或使短期资本大量减少,从而形成一国国际收支的剧烈波动。此外,因逃税或逃避某种管制而出现的本国资金外逃也会造成该国国际收支的逆差。

(六)国际债务因素

如果一国超过自身负担能力而过多地借入外债,或外债的期限安排过于集中,那么在该国进入偿债高峰期时,必然会出现国际收支的不平衡,甚至会出现债务危机。20世纪80年代初爆发的发展中国家债务危机便是一例。

三、国际收支不平衡对经济的影响

实际上,各国的国际收支恰好相抵的情况是很少见的,多数情况下出现的是国际收支不平衡,或顺差,或逆差。若一国国际收支差额不大且持续时间不长,一般不会对该国经济产生较大的影响。但若一国出现持续的较大的国际收支差额,无论是逆差还是顺差都会对一国经济产生不利的影响。

一国如果出现长期的国际收支逆差会导致:

(1)黄金外汇储备大量流失,削弱了该国对外金融实力,并使该国在国际上的信誉降低,而且还会使国内货币供应量减少,影响本国生产和就业。

(2)对外负债会加强,甚至会产生发生债务危机的风险。

(3)由本币对外贬值引起对内贬值,增加了通货膨胀的压力。

(4)会出现资本外逃,影响国内投资建设与金融市场的稳定。

(5)政府为改变逆差状况而采取的政策措施也会对国内经济产生不利的影响。

一国如果出现长期的大量的国际收支顺差会导致:

(1)使国家外汇储备过多地增加,造成资源的浪费和储备成本的上升。

(2)会迫使本币升值,从而使本国出口商品相对价格上升,削弱了本国出口商品在国际市场上的竞争能力,影响本国对外贸易的发展,使贸易品生产规模萎缩。

(3)如果国际收支顺差主要是由于出口过多造成的,那么会造成本国实际资源的减少,影响本国的经济发展速度。

此外,一国的过多国际收支顺差或逆差往往意味着主要贸易伙伴国或资本输出(输入)国的逆差或顺差,由此会引起世界国际收支不平衡的发展,影响世界经济金融的稳定。因此一旦一国出现较大数额或较长时间的国际收支不平衡必须要进行调节,使之逐步达到平衡。

四、国际收支的自动调节机制

国际收支的顺差或逆差会通过内外经济的联系,引起某些经济指标的变化,这些变化又会反作用于国际收支,促使国际收支不平衡状况得到一定的缓和,有时甚至可以使国际收支自行恢复平衡。由于不同货币制度与汇率制度下内外经济联系的传导机制不同,因此国际收支自动调节机制也会不同。下面我们来分别介绍不同的货币制度和汇率制度下的国际收支自动调节机制。

(一)金本位制度下的国际收支自动调节机制

金本位制度下,一国经济内外联系的传导机制是黄金。若一国国际收支出现逆差时(顺差情况正好相反),表现为本国黄金的净输出,引起国内黄金存量下降,货币供应量减少,从而导致国内一般价格水平下降,使贸易收支得到改善,国际收支逆差状况会得到改善。这一过程可用图 1-1 表示。

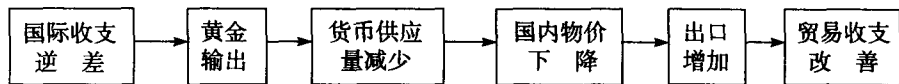


图 1-1 金本位制下国际收支自动调节机制

(二)纸币流通条件下国际收支的自动调节机制

由于纸币流通条件下,国际收支逆差不是直接用黄金进行支付,国内货币供应量也不与黄金挂钩,因此国际收支自动调节机制没有金本位制下那么明显、那么直接,调节过程表现得相对复杂。

1. 固定汇率制下国际收支自动调节机制

固定汇率制度下,一国经济内外联系的传导机制是外汇储备和货币供应量。

当一国国际收支出现逆差时,外汇支出增加,供应减少,有可能出现外汇汇率上升,为了维持固定汇率制,该国货币当局会抛售外汇储备,使外汇储备减少,市场货币供应量也随之减少。这一方面会促使利率提高,导致资本流入增加流出减少,使资本收支得到改善;另一方面公众支出会减少,导致进口需求下降,旅游、捐款等非贸易支出也会减少,使经常项目收支得到改善。

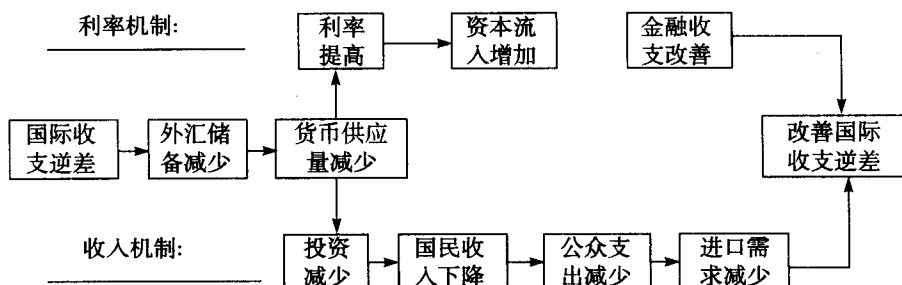


图 1-2 固定汇率制下国际收支自动调节机制

2. 浮动汇率制下国际收支自动调节机制

浮动汇率制度下,一国经济内外联系的传导机制是汇率。当一国国际收支出现逆差时,外汇市场上会出现外汇需求大于供给的情况,外汇汇率会上升。但浮动汇率制与固定汇率制不同,政府没有义务维持汇率固定不变,汇率由外汇市场的供求调节,自发涨落。而外汇汇率的上升即本币贬值,会造成本国出口商品相对价格的下降,使出口数量增加,进口数量减少,从而改善国际收支逆差状况。

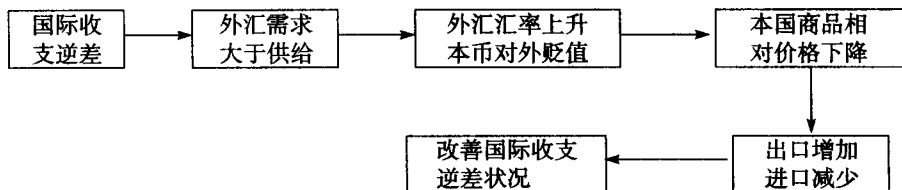


图 1-3 浮动汇率制下国际收支自动调节机制

五、国际收支的政策调节

上述国际收支自动调节机制只有在高度发达并充分自由的市场经济中才能发挥作用,而且作用的程度和效果具有不确定性,所需要的过程也较长。因此当一国国际收支出现不平衡时(尤其是在目前纸币流通的条件下),政府不会坐等国际收支自动调节机制发挥作用,常常会采取一定的干预措施,促使国际收支恢