

教育部经济管理类核心课程教材




国际金融学

第二版

奚君羊 主编

INTERNATIONAL
FINANCE

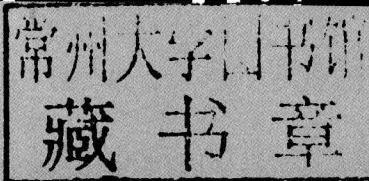
 上海财经大学出版社

教育部经济管理类核心课程教材



国际金融学

第二版



奚君羊 主编

INTERNATIONAL
FINANCE

上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

国际金融学/奚君羊主编. —2版—上海:上海财经大学出版社,
2013.2

(教育部经济管理类核心课程教材)

ISBN 978-7-5642-1563-7/F·1563

I. ①国… II. ①奚… III. ①国际金融学-高等学校-教材 IV. ①F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 014394 号

- 责任编辑 刘晓燕
- 电 话 021-65903667
- 电子邮件 exyliu@sina.com
- 书籍设计 钱宇辰
- 责任校对 胡芸 卓妍

GUOJI JINRONG XUE

国际金融学

(第二版)

奚君羊 主编

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海华教印务有限公司印刷装订

2013 年 2 月第 2 版 2013 年 2 月第 1 次印刷

787mm×1092mm 1/16 21.5 印张 550 千字

印数: 22 001—27 000 定价: 37.00 元

(本教材有电子课件, 欢迎与责任编辑联系)

前 言



差不多在 20 年前,我就萌发了编写一本国际金融教科书的愿望,因为在我国,有独特风格的、适宜于财经类院校和综合性大学商学院学生,包括非金融专业本科生需要的中文版国际金融教科书实在犹如凤毛麟角。但由于本人教学和科研任务繁重,况且又不由自主地陷入种种社会事务,疲于应酬,当然,最根本的原因则是本人生性失于勤勉,故一直未能如愿。

我国出版的中文版国际金融教科书大多由综合性大学的经济学院教授编写,内容主要偏重于宏观经济,脱胎于“国际经济学”,唯不含国际贸易的内容,相当于“国际宏观经济学”(international macroeconomics),微观方面的内容很少涉及。此外,这些教科书一般偏重于理论学说,在结合实际方面,尤其是结合我国的实际方面有所不足。如果说此类教科书对以后的职业生涯主要是在学术机构或政府部门从事研究性工作的综合性大学的经济专业和金融学专业本科生还有其适用性的话,那么对于以从事商务工作为目标的财经类院校和商学院的学生而言,使用这种教科书无异于削足适履。

出于以上考虑,我作为主编力图使本书体现以下特色:

随着各国经济开放度的不断提高和世界经济的日趋一体化,国际金融现象与人们的一般经济生活的关系也愈益紧密。从我国的情况看,人民币升值、外汇储备急增、流动性过剩、资本项目交易的开放等现象已成为人们普遍关心的热点话题。这就使得许多非金融专业和非经济专业的其他社会科学类的学生需要通过学习国际金融学来了解和把握相关知识。为了适应这部分学生的需要,本书力图以直白和通俗的文字,深入浅出地将国际金融学科的某些复杂的内容表述清楚。即使是使用其他指定教科书的经济学和金融专业的学生,在修学国际金融课程时,若以本书作为课外参考教材,也会因其浅显易懂而有助于加快理解国际金融的理论性内容。

国际金融学是一门覆盖面很广的学科,而且与现实的经济活动密切相关,国际金融领域的创新活动也十分活跃。因此,单本国际金融教科书难免会漏失某些学生应该了解和掌握的内容。为了避免这种缺陷,本书把内容的完整性作为追求的目标,勉力充实最新内容,如纳入了一般教科书尚付阙如的新开放宏观经济学和外汇市场微观结构理论有关汇率的内容,以减少学生课外的参考读物数量。此外,国际金融学与许多其他相关学科,如货币银行学、证券投资

学、金融工程学等学科都有密切联系,为了避免课程内容的重复,本书仅选取这些学科中与国际金融,如外汇和汇率相关的内容,否则就可能造成国际金融学科的外延无限扩大的结果。

如前所述,近年来,我国的国际收支顺差、人民币升值、人民币汇率制度、国际游资的流入、资本项目交易等问题已引起了整个社会的广泛关注。然而现有的国际金融教科书一般取材于国外教科书,很少对此进行解释和分析。作为面向中国学生的国际金融学教科书,本书安排了较多结合我国情况的篇幅,以便学生日后能结合我国实际运用国际金融学的相关知识。

国际金融学是从国外移植进来的一门学科,其涉及的许多概念、原理和学说对我国学者来说还面临如何用规范的中文予以表述的问题。由于各个学者的知识背景不同、理解的角度迥异,因此许多概念的表述在不同的中文文献中也有很大差别。本书在这方面不吝笔墨,在反复推敲的基础上试图廓清歧义,推崇规范的中文表述,以便学生在修学国际金融课程的开端伊始,就能走上规范。本书对外文人名作如下处理:凡已有规范且被广泛使用的中文人名,本书沿袭使用,否则,就直接使用外文,以免因翻译成中文后反而引起混淆。外文文献则一般不作翻译,以便读者查找原文。

最后,正如我已反复强调的,突出体现商务和交易等微观活动也是本书的一大特色。因此,本书除了具备一般国际金融教科书的内容之外,还纳入了学术界初兴的微观分析和研究成果,做到宏观与微观、学术与实践的兼收并蓄,以便不同专业、不同类别的学生可以各取所需,既可以适应经济学和金融学专业强调理论性和学术性的需要,也可以适应商务类专业和其他应用类专业学生的特点。需要说明的是,国际金融的微观分析形成的历史仅仅 20 多年,还不够成熟,至今还未在国内外教科书中占有地位。我们将其编入教科书是一种冒险的尝试,是否成功有待检验。

对上述目标的追求或许是我的一厢情愿,虽然我从事国际金融学的学习、教学与研究已逾 30 载,但鉴于国际金融这门学科本身的复杂性,我依然常有出错的时候。本书于 2008 年初版后我们果然在教学过程中发现以及被学生指出了一些表述不够严谨和准确,甚至谬误之处。在此谨对读者表示歉意!尽管我们在再版之际做了更正,但仍然可能与上述目标存在极大偏差,那只能归因于我的力所不逮甚至是志大才疏。我唯一所能祈求的是得到学术界各位同仁和读者的善意批评和指正(联系邮箱:junyang@shufe.edu.cn;微博:weibo.com/sufexjy),我将尽力在本书下一次再版之际予以修订和补充,使得本书虽然不可能达到完美,但愿能逐步臻于完美。

本书的篇章顺序安排主要出于以下考虑:第一、二、三章是对国际金融有关基本现象的介绍,是理解所有其他国际金融现象的基础,且涉及的理论性内容相对较少,为便于学生在理解上的循序渐进,故放在最前面。在此之后是理论性较强的第四章和第五章。由于后者的部分内容(国际收支理论)是对前者(汇率理论)的应用,故作这样的先后安排。其余五章主要是对国际金融方面的专门问题的讨论,其间既需要应用最前面三章的基本知识,也需要应用第四、五章的基本理论。这五章的顺序主要从其在一国经济中的重要性由强至弱的顺序安排。

本书是集体智慧的结晶,撰稿人均为上海财经大学国际金融系的资深教师,他们是奚君羊(第一章)、浦诚(第二章)、徐晓萍(第三章)、**周继忠**和冯玲(第四章)、谈儒勇(第五章)、丁剑平(第六章)、钱婵娟(第七章)、李晓洁(第八章)、于研(第九章)和金洪飞(第十章)。我作为主编拟定了本书的大纲和撰稿要求,并对书稿按我个人确定的准则进行了增删、修改和版面顺序的调整。因此,本书的功绩得益于所有撰稿人的奉献,而其中的缺陷乃至谬误,则是我修改不当或失察所致,应由我个人负责。

本书的撰写得到上海财经大学“211 项目”的资助,在此谨致谢意!

A handwritten signature in black ink, appearing to read '奚君羊' (Xi Junyang), written in a cursive style.

2012 年 11 月于上海财经大学

目 录

前言	(1)
第一章 国际收支	(1)
第一节 国际收支的基本含义	(1)
一、国际借贷和国际收支	(1)
二、国际收支的重要性	(4)
第二节 国际收支平衡表及其主要内容	(4)
一、国际收支平衡表	(4)
二、国际收支平衡表的主要内容	(5)
第三节 国际收支的平衡	(13)
一、国际收支不平衡的概念	(13)
二、国际收支不平衡的成因	(15)
三、国际收支不平衡的对策	(17)
重要术语	(24)
本章小结	(24)
思考题	(24)
参考文献	(25)
第二章 外汇与汇率	(26)
第一节 外汇	(26)
一、外汇的概念	(26)
二、外汇的特征	(27)
第二节 汇率	(29)
一、汇率的标价	(29)
二、汇率的种类	(31)
第三节 汇率变动	(39)
一、影响汇率变动的主要因素	(39)
二、本币贬值的“恶性循环”效应	(40)
第四节 外汇管制	(41)
一、外汇管制的内容	(41)
二、外汇管制的利弊	(43)

第五节 外汇风险管理	(43)
一、外汇风险概述	(43)
二、外汇风险的管理	(44)
三、汇率的可测性	(47)
重要术语	(48)
本章小结	(49)
思考题	(50)
参考文献	(50)
第三章 外汇市场与外汇交易	(51)
第一节 外汇市场概述	(51)
一、外汇市场的类型	(51)
二、外汇市场的参与者	(53)
三、外汇市场的交易模式	(55)
四、外汇市场的交易程序	(56)
五、外汇市场的主要特征	(56)
第二节 外汇市场交易	(60)
一、即期外汇市场上的套汇交易	(60)
二、远期外汇交易	(61)
三、外汇期货交易	(65)
四、外汇期权交易	(70)
五、金融互换	(73)
第三节 中国的外汇市场	(78)
一、我国外汇市场的层次	(78)
二、银行间外汇市场	(79)
三、其他人民币外汇衍生产品	(84)
重要术语	(88)
本章小结	(88)
思考题	(90)
参考文献	(90)
第四章 汇率理论与学说	(91)
第一节 国际金本位制度下汇率的决定基础	(91)
第二节 国际借贷(国际收支)论和汇兑心理论	(94)
一、国际借贷论	(94)
二、国际收支论	(95)
三、汇兑心理论	(96)
第三节 购买力平价论	(96)
一、一价定律	(97)
二、绝对购买力平价	(97)

三、相对购买力平价·····	(98)
四、对购买力平价论的检验·····	(100)
五、对购买力平价论的分析与评价·····	(100)
六、巴拉萨—萨缪尔森理论·····	(102)
第四节 利率平价论·····	(103)
一、利率平价论的形成背景·····	(103)
二、利率平价论的两种形式·····	(104)
三、实际利率平价·····	(107)
四、对利率平价论的检验与评价·····	(108)
第五节 汇率决定的货币论·····	(110)
一、货币论概述·····	(110)
二、灵活价格货币模型·····	(110)
三、粘性价格货币模型·····	(113)
四、对货币论的检验与评价·····	(116)
第六节 汇率的资产组合论·····	(117)
一、资产组合论概述·····	(117)
二、资产组合论的基本模型·····	(117)
三、对资产组合论的检验与评价·····	(118)
第七节 新开放宏观经济学的汇率理论·····	(119)
一、新开放宏观经济学的创新点·····	(119)
二、新开放宏观经济学的汇率理论创新·····	(119)
三、新开放宏观经济学面临的主要问题·····	(120)
第八节 汇率的微观分析·····	(120)
一、宏观汇率理论的缺憾·····	(121)
二、微观分析的基本思路·····	(122)
三、微观分析方法评析·····	(127)
重要术语·····	(128)
本章小结·····	(129)
思考题·····	(130)
参考文献·····	(130)
第五章 国际收支理论与学说·····	(132)
第一节 弹性论·····	(132)
一、弹性论和马歇尔—勒纳条件·····	(132)
二、J 曲线效应·····	(136)
第二节 贸易乘数论·····	(139)
一、乘数论的数学推导·····	(139)
二、自主性支出的变动对贸易差额的影响·····	(140)
第三节 吸收论·····	(141)
一、吸收论的基本原理·····	(141)

二、双缺口模型	(142)
三、对中美贸易差额的解释	(143)
第四节 货币论	(144)
一、货币论的基本原理	(144)
二、货币论的理论基础	(145)
三、货币论对汇率调整政策效应的分析	(146)
第五节 国际收支的政策配合论	(146)
一、政策配合论的基本原理	(146)
二、斯旺模型	(148)
三、蒙代尔模型	(151)
重要术语	(153)
本章小结	(153)
思考题	(154)
参考文献	(155)
第六章 汇率制度	(156)
第一节 汇率制度的类型	(156)
一、固定汇率制度	(156)
二、浮动汇率制度	(159)
三、中间汇率制度	(160)
四、汇率制度的具体分类	(164)
第二节 不同汇率制度评析	(167)
一、货币局制度评析	(167)
二、对美元化的评析	(169)
三、浮动汇率制度的利弊	(172)
第三节 最优货币区理论	(174)
一、货币区与最优货币区	(174)
二、最优货币区理论	(174)
三、GG—LL 模型	(176)
第四节 汇率制度的选择	(178)
一、浮动恐惧症	(178)
二、中间制度消亡论	(180)
三、蒙代尔—弗莱明模型	(180)
四、三元难题	(185)
五、经济结构与汇率制度	(186)
第五节 人民币汇率制度的演变	(187)
一、汇率水平人为确定,汇率保持基本稳定(1949~1980年)	(187)
二、实施复汇率制度,汇率水平持续下浮(1980年10月~1993年12月)	(187)
三、回归单一汇率,汇率水平再次保持稳定(1994年1月~2005年7月)	(189)
四、人民币升值阶段(2005年7月~2010年6月)	(189)

五、人民币汇率波动幅度逐步扩大(2010年6月19日起)	(190)
第六节 外汇冲抵干预	(191)
一、外汇干预	(191)
二、冲抵干预概述	(191)
三、我国央行的外汇冲抵干预	(193)
重要术语	(194)
本章小结	(195)
思考题	(195)
参考文献	(196)
第七章 国际储备	(197)
第一节 国际储备的含义及特征	(197)
一、国际储备的含义	(197)
二、自有储备与借入储备	(198)
三、国际储备与国际清偿力	(199)
四、国际储备的功能	(201)
第二节 国际储备的构成及现状	(202)
一、国际储备的构成	(202)
二、国际储备的现状与特点	(212)
第三节 国际储备管理	(216)
一、国际储备规模管理	(216)
二、国际储备结构管理	(221)
第四节 国际货币与储备货币体系	(223)
一、国际货币和储备货币	(223)
二、储备货币发行国的收益与成本	(227)
三、国际储备体系的变迁	(230)
四、多种货币储备体系的成因	(231)
第五节 中国的国际储备	(232)
一、中国的国际储备概况	(232)
二、中国的国际储备管理体系	(233)
三、中国的国际储备管理面临的挑战	(233)
四、外汇储备与外汇占款	(235)
重要术语	(239)
本章小结	(240)
思考题	(241)
参考文献	(241)
第八章 国际货币体系	(243)
第一节 国际金本位制度	(244)
一、国际金本位制度概述	(244)

二、国际金本位制度的优劣	(245)
三、金块本位制度和金汇兑本位制度	(245)
第二节 储备货币本位制度	(246)
一、储备货币本位制度的运行	(246)
二、布雷顿森林体系的建立	(247)
三、布雷顿森林体系的根本缺陷及其崩溃	(248)
第三节 牙买加体系及其改革	(250)
一、牙买加体系	(250)
二、国际货币体系改革	(254)
第四节 国际货币一体化	(257)
一、欧洲的货币一体化	(257)
二、亚洲的货币一体化	(263)
重要术语	(267)
本章小结	(267)
思考题	(267)
参考文献	(268)
第九章 国际金融市场	(269)
第一节 国际金融市场概述	(269)
一、国际金融市场的概念与分类	(269)
二、国际金融市场的历史演变	(270)
第二节 国际货币市场和资本市场	(271)
一、国际货币市场的组成	(271)
二、国际资本市场的组成	(274)
三、国际资本市场的优势	(279)
四、国际金融市场迅猛发展的成因	(282)
第三节 欧洲货币市场	(283)
一、欧洲货币市场的含义	(283)
二、欧洲货币市场的成因	(284)
三、欧洲货币市场的资金供求	(285)
四、欧洲货币市场的优劣	(285)
五、欧洲货币市场的经营活动	(287)
六、欧洲货币市场的经济影响	(288)
七、我国离岸金融业务的启动与发展	(290)
第四节 国际黄金市场	(294)
一、国际黄金市场的业务	(294)
二、黄金价格及其影响因素	(296)
三、主要的国际黄金市场	(296)
重要术语	(299)
本章小结	(299)

思考题	(299)
参考文献	(300)
第十章 货币危机和主权债务危机	(301)
第一节 货币危机及其基本原理	(301)
一、货币危机的概念	(301)
二、货币危机的基本原理	(302)
第二节 第一代货币危机模型	(303)
第三节 第二代货币危机模型	(305)
一、货币贬值的预期	(305)
二、货币贬值预期的诱因	(306)
第四节 第三代货币危机模型	(308)
一、货币危机的道德风险模型	(309)
二、货币危机的恐慌模型	(309)
三、货币危机的资产负债表模型	(310)
第五节 货币危机的传染	(314)
一、货币危机传染的概述	(315)
二、货币危机传染的原因	(315)
第六节 主权债务危机	(316)
一、主权债务的增长模型	(317)
二、货币主权、债务计价货币和主权债务违约	(320)
三、主权违约的代价	(327)
重要术语	(328)
本章小结	(328)
思考题	(329)
参考文献	(329)

第一章



国际收支

教学目的与要求

- 完整、精确地把握国际收支的概念,了解国际收支与国际借贷、贸易收支和外汇收支的区别。
- 详尽了解国际收支平衡表的编制原理及其内容,明确国际收支平衡表中各项目的含义及相互关系。
- 了解国际收支平衡的性质上的含义及其成因。
- 掌握针对国际收支不平衡的基本对策。
- 明确各种因素影响国际收支的作用机理。

国际收支是国际金融学科的一个最基本的重要内容,国际金融学科的其他许多方面,如外汇、汇率、国际货币体系、国际金融市场和国际储备等组成部分都与国际收支有着非因即果的关系。因此,深入了解和正确把握国际收支的含义及相关原理,是学习国际金融这门学科的必要组成部分。

第一节 国际收支的基本含义

一、国际借贷和国际收支

国际收支是一个与国际经济交易密切相关的概念。由国际经济发展史可知,国际经济交易的起源或最初形式是国际贸易。然而随着社会生产力的发展和国际交通及电讯的日臻发达,各国政策的愈益开放,国际经济关系也日趋密切,结果,除了货物贸易以外,服务贸易、各国间的资本流动和直接投资、政府间的转移支付(援助、捐赠等)等都得到了迅速的发展。

各种不同类型的国际经济交易一旦发生,就会引起各种债权债务关系以及与之相联系的货币支付。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,我们对这种国际间的债权债务关系用国际借贷(balance of international indebtedness)这一术语予以表示。所谓国际借贷,是指一国在一定日期(例如,某年某月某日,一般为期末)对外债权债务的综合情况。

国家外汇管理局(简称外管局)会按季度发布中国国际投资头寸表,^①该表主要体现了我国

^① 许多中文文献将国家外汇管理局简称为外汇局,这与简称一般取每个词语的第一个字的行文习惯不符。

对外金融活动形成的债权债务关系,没有包含货物和服务往来形成的债权债务关系(见表 1-1)。鉴于货物和服务往来形成的债权债务关系通常会在短期里了结,而且部分会通过金融性的贸易融资得到反映,因此,国际投资头寸表的内容可以大致说明我国的国际借贷状况。

国际间的债权债务关系必须在一定时期内清算、结算,债权国应收入货币,了结其对外债权;债务国应支付货币,清偿其对外债务。这种清算、结算或支付就形成了国际收支(international balance of payments)。所以,国际收支在某种程度上反映了一国在一定时期内的对外收入和支付的情况。^①因此,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。由此可见,国际借贷和国际收支虽然两个密切相关的概念,但其含义却有很大的差异。除了这种因果差异以外,国际借贷和国际收支的第二个差异是,从时间序列的角度看,前者表示的是一定时点(a point of time),后者表示的是一时段(a period of time)。国际借贷和国际收支的第三个差异是,前者表示一国对外债权债务的余额,即最终结果,是一种“存量”(stock),后者是指一国对外收付的累计结果,是一种“流量”(flow)。此外,这两个概念包括的范围也不同。除了国际借贷以外,侨民赡家汇款、馈赠等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。所以,国际收支的范围要比国际借贷的范围更加宽泛。

表 1-1

中国国际投资头寸表

单位:亿美元

项 目	行 次	2012 年 9 月末
净头寸	1	18 206
A. 资产	2	50 430
1. 对外直接投资	3	4 170
2. 证券投资	4	2 518
2.1 股本证券	5	1 035
2.2 债务证券	6	1 483
3. 其他投资	7	10 088
3.1 贸易信贷	8	3 232
3.2 贷款	9	2 852
3.3 货币和存款	10	3 534
3.4 其他资产	11	470
4. 储备资产	12	33 653
4.1 货币黄金	13	600
4.2 特别提款权	14	115
4.3 在 IMF 的储备头寸	15	87
4.4 外汇	16	32 851
B. 负债	17	32 224

^① 外管局目前按季度、半年度和年度发布我国的国际收支相关数据。

续表

项 目	行 次	2012年9月末
1. 外国来华直接投资	18	19 543
2. 证券投资	19	3 131
2.1 股本证券	20	2 519
2.2 债务证券	21	613
3. 其他投资	22	9 550
3.1 贸易信贷	23	2 995
3.2 贷款	24	3 686
3.3 货币和存款	25	2 500
3.4 其他负债	26	369

注:(1)本表记数采用四舍五入原则;(2)净头寸是指资产减负债。

数据来源:国家外汇管理局。

国际收支是一个历史的概念,其外延随着国际经济交易的发展而不断丰富。国际收支概念最初起源于17世纪初期。当时国际经济往来的基本形式是货物贸易,位居经济学主流的重商学派(Mercantilist)把国际收支简单地解释为一个国家的对外贸易差额,即贸易收支(balance of trade)。这反映了资本主义形成时期货物交易在国际经济往来中占统治地位的状况。在这以后很长一段时期内,国际金融界一直通行这一概念。即使在现代经济条件下,由于货物贸易仍然在国际经济往来中占有重要地位,人们有时还会以贸易收支指代国际收支,因此,狭义的国际收支就仅仅指这种贸易收支。

第一次世界大战以后,由大规模移民形成的侨汇和战争赔款构成的单边转移、国际投资导致的资本流动,使国际经济交易的形式明显增多。此外,金本位制度开始解体,黄金逐步退出流通领域,纸币流通日益盛行,外汇已成为国际贸易、国际结算和国际投资的主要支付手段。这使得外汇收支的重要性与日俱增,这时,各国通行的国际收支概念就由贸易收支推广到了外汇收支,即把所有涉及外汇收付的内容都包括在内。

第二次世界大战之后,国际收支概念又有了新的发展。由于国与国之间政治、经济和文化等方面的往来更加频繁和广泛,贸易方式更加灵活,各种形式的对销贸易迅速发展,^①而这些贸易方式并不涉及外汇收支,于是,为了完整考察一国的对外经济活动,就必须把不发生外汇收支的交易也纳入国际收支的范畴,由此形成了以所有国际经济往来为外延的国际收支概念。

按照国际货币基金组织(简称基金组织,International Monetary Fund, IMF)的定义,^②国际收支是在一定时期内,一个经济实体(economic entity)的居民(resident)同非居民(non-resident)之间所发生的全部经济往来的系统记录。

在这里,“经济实体”是指作为单独财政结算单位的国家或地区;“居民”是指在这个经济实

^① 对销贸易(counter trade),又译“反向贸易”、“对等贸易”、“互抵贸易”,是出口和进口互为条件的各种贸易方式的总称。其基本内容是,出口方承诺从进口方购买等值或一定金额的货物或服务,贸易双方的进出口货款全部或部分抵消的贸易方式。对销贸易的基本形式有易货贸易(barter trade)、互购贸易(counter purchase)、回购贸易(buyback)、补偿贸易(compensation trade)和记账贸易等。

^② IMF是1944年创立的国际金融机构,其主要职责是为成员国提供短期性的资金融通,以帮助其弥补临时性的国际收支逆差,并对成员国的对外货币金融活动进行有限度的监管。

体的境内居住 1 年以上的政府机构、个人、企业和事业单位,否则即为非居民。但是一个国家的外交使节、驻外军事人员,尽管在另一个国家居住 1 年以上,仍是派出国的居民,是居住国的非居民,因为其收入来源主要是派出国而不是居住国。一个企业的国外子公司是其所在国的居民,是其母公司所在国的非居民。例如,美国通用电气公司在新加坡的子公司是新加坡的居民、美国的非居民。该子公司与母公司的业务往来是新加坡和美国之间的国际经济交易,因而须纳入国际收支范畴。国际性机构如世界银行、IMF 等不属于任何国家的居民,而是所有国家的非居民。居民与非居民身份的划分以 1 年作为期限并无严格的理论依据,是人为的设定。其出发点是,在一个经济实体长期存在的个人和法人,其主要的经济活动都发生在该实体之内,已融入该实体,因而不能视为国际经济交易。

二、国际收支的重要性

国际收支概念从仅仅指简单的贸易收支发展到把全部国际经济交易都包括在内,充分说明了国际收支的重要性与日俱增。

早期的重商学派认为一国的出口若大于进口,由此产生的贸易顺差可导致对外净收入,作为货币的金银就会流入,货币供应量相应增加,利率随之下跌,这有助于促进投资和经济增长。在这一理论的指导下,各国政府都比较重视国际收支,并以争取国际收支顺差作为制定贸易政策的出发点。后来,古典学派强调在金本位制度下,黄金的流入和流出可对国际收支起自动调节作用,政府无需对国际收支进行调节。而且这一时期盛行自由贸易,一些西方国家通过对殖民地及附属国的出口使其国际收支始终处于顺差,因而对国际收支问题不予重视。第一次世界大战后,国际收支问题再度引起人们的关注,因为大规模短期资金流动与巨额战争赔款造成的国际收支严重失衡对一些国家的经济产生了十分不利的影响。此外,1929~1933 年世界性的经济大萧条(Great Depression),迫使各国相继放弃金本位制度,国际经济关系陷入了极度的混乱之中。各国为了维护本国利益,竞相实行贸易管制、复汇率制度、货币贬值等措施,^①以实现国际收支平衡。国际收支的重要性再次受到各国的普遍关注。

第二次世界大战以后,由于国际经济的一体化趋势日趋增强,各国之间的经济关系日益密切,国内经济对国际经济的依赖也更为突出,国际收支状况对国内经济的影响愈益显现。同时,随着凯恩斯主义的流行,西方国家加强了政府对宏观经济的管理,国际收支成为宏观经济管理的主要目标之一。20 世纪 60 年代后,美元与英镑不断发生危机,国际间投机性短期资金流动频繁,再加上 20 世纪 70 年代的两次石油危机,导致西方国家不断出现国际收支危机。所有这一切使得当今各国对国际收支重要性的认识达到了前所未有的高度。

第二节 国际收支平衡表及其主要内容

一、国际收支平衡表

一个国家的国际收支情况只有通过具体的统计数字才能得到切实的体现,这就涉及国际收支平衡表(balance of payments statement)。国际收支平衡表是反映一个经济实体在一定时期内(年度、半年度或季度)以货币单位表示的全部对外经济往来的一种统计表。所以,国际收支平衡表实际上是国际收支的外在表现形式。

^① 由于这些政策措施对本国有利而对别国不利,故常常被称作以邻为壑(beggars thy neighbor)政策。