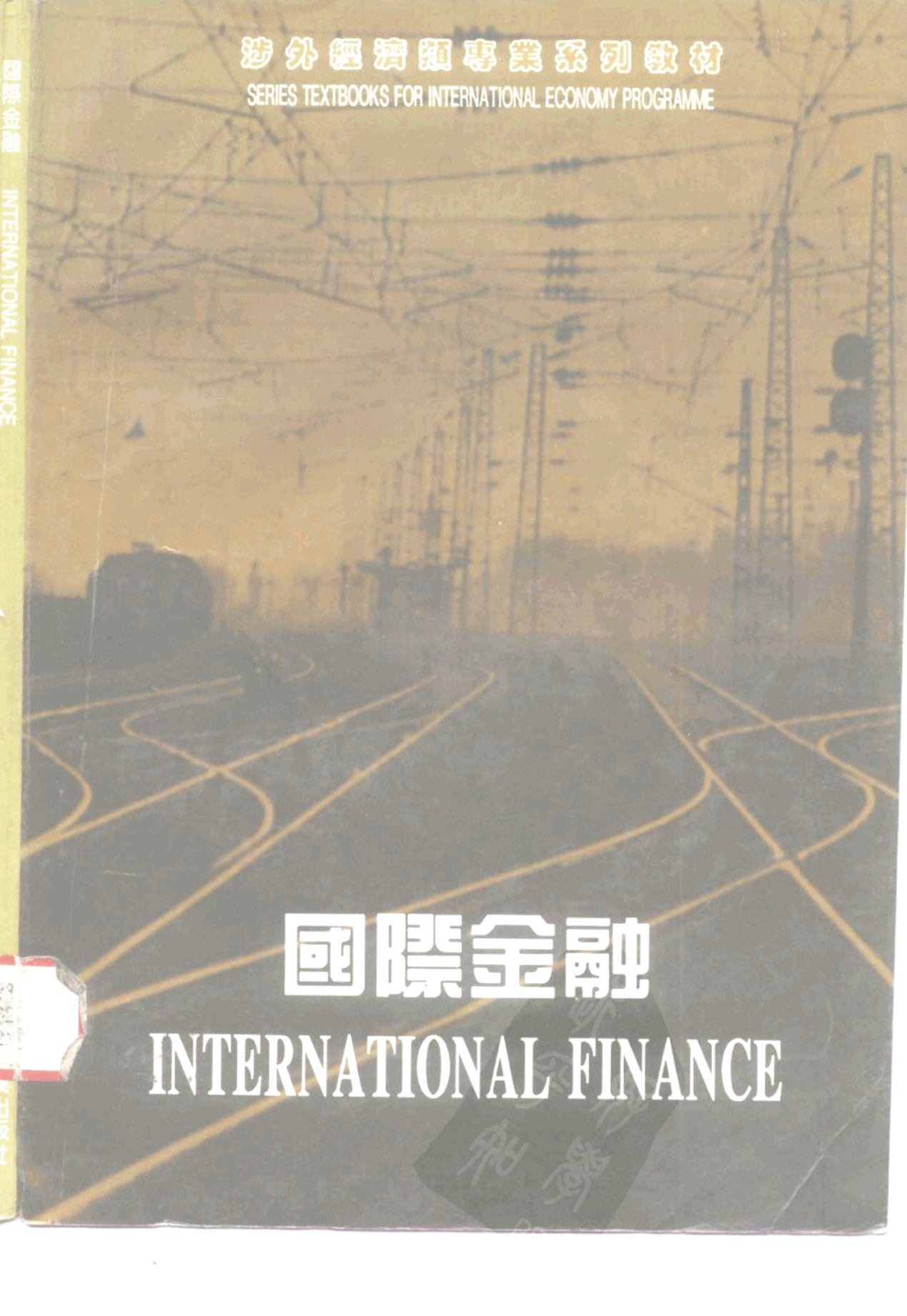


國際金融
INTERNATIONAL FINANCE

涉外經濟類專業系列教材

SERIES TEXTBOOKS FOR INTERNATIONAL ECONOMY PROGRAMME



國際金融

INTERNATIONAL FINANCE

381808

涉外经济类专业系列教材

国际金融

第二版

主 编 丁育生
副主编 王益凡 丁慰国
主 审 彭天祥



中国林业出版社

(京)新登字 033 号

DY86/29

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融/丁育生主编. —2 版. —北
京: 中国林业出版社, 1994. 10
涉外经济类专业系列教材
ISBN 7-5038-1371-7

I. 国…

II. 丁…

III. 国际金融-教材

IV. F831



中国林业出版社出版

(100009 北京西城区刘海胡同 7 号)

河北涿州新华印刷厂印刷 新华书店北京发行所发行

1991 年 7 月第一版 1995 年 6 月第二版 1995 年 6 月第二次印刷

开本: 787×1092 毫米 1/16 印张: 13.75

字数: 343 千字 印数: 8001~14000 册

定价: 16.00 元

我國對外開放事業
的發展，關鍵取決于
人才。我希望這套叢
書的出版能對培養
對外經濟人才有所教
益。

李鳳清
北京
一九九九年

编写说明

为适应当前对外开放的要求,贯彻实施中央关于沿海地区经济发展的战略,发展我国对外贸易和经济技术合作,我省高等院校相继设置了涉外经济类专业。为满足其专业教学及外经贸部门专业人才培养的需要,江苏省教委委托河海大学管理工程系牵头,组织我省部分高等院校、科研单位及外经贸有关业务部门,联合编写涉外经济类专业系列教材。

在我省有关高校及有关单位的支持下,在省教委高校教学处以及系列教材编委会的组织领导下,经过参编人员一年多来的辛勤耕耘,这套系列教材终于出版了。在这套系列教材编写中始终坚持质量第一的写作宗旨,力求反映本学科的最新成果。体现了科学性、实用性、超前性等特点。它既可供高等院校涉外经济类专业教学使用,也可用于外经贸部门职工岗位培训以及有关人员自学或参考。

希望使用和阅读本系列教材的同志提出批评与建议,以利今后再版时改进。

江苏省教育委员会高等教育局

1989年4月

第二版说明

江苏省教委组织编写的《涉外经济类专业系列教材》自1989年首版发行以来,得到了我国教育界及经贸界同行的好评,目前已被全国近百所高等院校经贸专业采用为专业教科书,并被中国江苏国际经济技术合作公司等外经企业列为培训出国人员的必读教材。本系列教材还分别获得省、市、校级科学成果奖和优秀教材奖。

考虑到本系列教材出版以来国际形势的变化以及我国对外经贸事业的新发展,我们在收集各方面意见及总结几年来教学经验的基础上,对本系列教材陆续进行了修订。由于时间仓促,部分章节未作重大修改,仅作了文字处理。

本系列教材得到了国务院李岚清副总理和江苏省教委各级领导的关心及帮助、有关院校和中国林业出版社的支持以及广大读者的厚爱,值此第二版出版之际,谨向他们表示衷心的感谢。热诚欢迎读者对本系列教材(第二版)提出批评与建议,以利今后再版改进。

《涉外经济类专业系列教材》编撰委员会

1995年1月

《涉外经济类专业系列教材》编撰委员会

主 编

李开运

副主编

徐永林 陈国华

编 委

(以姓氏笔画为序)

王文武	方君喆	冯锡章
庄英	李开运	李志广
陈国华	邱志一	周元良
金学禹	赵大生	徐永林
顾作诗	彭天祥	虞先泽

前 言

《国际金融》是江苏省高等院校涉外经济类专业系列教材之一。

国际金融作为一门研究国际间货币运动的学科，它不仅研究国际间货币运动的规律以及影响这些规律的因素，还研究国际间货币运动的业务、机构及政策措施等。我国自实行开放政策以来，对外经济贸易活动日趋频繁。国际金融正成为经济学领域里的热门学科。为满足社会各界的这方面需要，促进我国国际金融理论与实务的普及、研究和发展，加速涉外经济人才的培养，我们编写了这本《国际金融》教材。本书由国内外长期从事国际金融教学工作的教授、学者和长期从事外汇银行业务和外汇管理工作的高级经济师撰写。

全书共分 15 章，较系统地论述了国际收支、外汇、汇率、汇率制度和汇率政策、人民币汇率、外汇市场和外汇交易、汇率变动与风险对策、外汇管制、国际储备、国际贸易结算、国际金融市场、证券市场、国际资本流动、国际金融机构、国际货币体系等问题。这 15 章内容既相互衔接，又相互独立，自成专题。

本书可作为大专院校对外贸易、国际金融和世界经济专业的教材，也可作为涉外银行、涉外企业的国际金融业务的培训教材，或作为涉外经济、贸易、金融工作者业务学习的参考书。

本书的作者是：第一、二、三、四、六、七章，丁育生（江苏对外贸易职工大学）；第五章，梁志坚（江苏对外贸易职工大学）；第八章，陶祖勋（国家外汇管理局江苏分局）；第九章，花俊（南京航空航天大学）；第十章，沈尧新（中国银行金陵分行）；第十一章，罗建斌（南京航空航天大学）；第十二、十三章，王益凡（河海大学）；第十四章，洪慧民（南京理工大学）；第十五章，Dr. Colin Dodds (Saint Marry's University, Halifax, Canada)，本章译者秦长生（江苏对外贸易职工大学）。本书由丁育生副教授任主编；王益凡副教授、丁慰国副教授任副主编；江苏对外贸易职工大学彭天祥教授任主审。

江苏对外贸易职工大学胡美忠教授曾参与本书编写大纲的讨论工作，特在此表示感谢。在编写过程中，我们参考和引用了国内外有关论著的某些观点，文中未一一列出，主要参考文献附后，在此一并向有关作者致谢。书中不足之处，诚望读者批评指正。

编 者

1995 年 1 月

目 录

第一章 国际收支	(1)
第一节 国际收支的概念	(1)
第二节 国际收支平衡表	(1)
第三节 国际收支的调节	(7)
第四节 我国的国际收支	(10)
第二章 外汇	(15)
第一节 外汇概述	(15)
第二节 我国对外经贸活动中常用的外币概况	(19)
第三节 鉴别真假外币现钞的方法	(22)
第三章 汇率	(26)
第一节 汇率的定义及其作用	(26)
第二节 汇率的标价方法	(26)
第三节 汇率的种类	(28)
第四节 汇率决定的基础	(32)
第五节 西方汇率学说评介	(37)
第四章 汇率制度和汇率政策	(40)
第一节 固定汇率制度	(40)
第二节 浮动汇率制度	(45)
第三节 当代各国汇率制度及汇率政策	(48)
第五章 人民币汇率	(54)
第一节 人民币汇率的确定原则及历史演变	(54)
第二节 人民币汇率的特点	(59)
第三节 人民币外汇牌价及其有关计算问题	(60)
第四节 人民币汇率存在的基本问题及近期汇率改革	(63)
第六章 外汇市场与外汇交易	(67)
第一节 外汇市场	(67)
第二节 外汇交易	(71)
第三节 我国外汇银行代客外汇买卖业务	(86)
第七章 汇率变动及避免汇率风险的措施	(89)
第一节 影响汇率变动的因素	(89)
第二节 汇率变动对经济的影响	(91)
第三节 避免汇率风险的措施	(93)
第八章 外汇管制	(106)
第一节 外汇管制的产生、发展与作用	(106)

第二节	外汇管制的主要内容	(107)
第三节	世界各国的外汇管制概况	(110)
第四节	我国的外汇管理	(111)
第九章	国际储备	(120)
第一节	国际储备概述	(120)
第二节	国际储备的构成	(121)
第三节	国际储备资产的管理	(126)
第四节	我国的国际储备	(127)
第十章	国际贸易结算	(129)
第一节	国际贸易结算概述	(129)
第二节	国际贸易结算的主要工具	(131)
第三节	国际贸易结算的基本方式	(133)
第四节	我国的贸易结算	(138)
第十一章	国际金融市场	(139)
第一节	国际金融市场概述	(139)
第二节	欧洲货币市场	(142)
第十二章	证券市场	(148)
第一节	证券市场概述	(148)
第二节	证券发行市场	(151)
第三节	证券交易市场	(155)
第四节	证券的价格	(157)
第五节	发展中的大陆证券市场	(161)
第十三章	国际资本流动	(163)
第一节	国际资本流动概述	(163)
第二节	国际银行贷款、国际债券融资	(165)
第三节	政府贷款和国际金融组织贷款	(168)
第四节	出口信贷与国际租赁	(171)
第五节	直接投资	(175)
第十四章	国际金融机构	(177)
第一节	国际金融机构的产生、发展与作用	(177)
第二节	国际货币基金组织	(177)
第三节	世界银行集团	(180)
第四节	区域性国际金融机构	(183)
第十五章	国际货币体系	(192)
第一节	引言	(192)
第二节	国际金融制度的类别	(193)
第三节	金本位制	(194)
第四节	布雷顿森林——金汇兑本位制/金美元本位制	(198)
第五节	二次大战后至 1973 年国际金融环境	(201)
第六节	新的金融世界	(205)
第七节	结论	(206)

主要参考文献

第一章 国际收支

第一节 国际收支的概念

随着国际经济往来的内容及范围的不断扩大,国际收支的概念逐渐从狭义发展为广义。

17 世纪初期,欧洲重商主义者鼓吹贸易顺差论,国际间的经济交往十分注重贸易收支。当时,国际收支只简单地解释为一个国家的对外贸易差额。这一概念延续了相当长的一段历史时期。国际金本位制度崩溃以后,国际经济交易大部分以外汇进行支付。于是国际收支被认为是一国在一定时期内对外国的经济交易所引起的外汇收支。这就是目前所称的狭义的国际收支的概念。根据这一概念,只有发生了外汇收支的国际经济交易,才列属国际收支范畴。可见,狭义的国际收支的概念是以外汇收支为基础的。二次大战后,不涉及外汇收支的各种经济交往,如无偿援助(包括军援、经援等单方面转移)以及清算支付协定下的记帐、易货贸易大大增加,狭义的国际收支概念已逐渐不能满足实际需要。为全面和客观地反映一国的对外经济关系,适应当代国际经济发展的需要,目前世界各国普遍采用广义的国际收支概念。即:国际收支是一国在一定时期内(通常为一年)各种对外经济往来所产生的全部国际经济交易的系统记录。这一广义的国际收支的概念是以经济交易(包括不涉及外汇收付的经济交易)为基础的。

二次大战后,在联合国成立了全球性国际金融机构——国际货币基金组织,截止 1994 年初,已有 172 个国家成为该组织的会员国。按照基金组织章程的规定,各会员国均须定期向基金组织报送本国的国际收支方面的数据资料。为使各会员国在报送国际收支资料时有个明确而又统一的标准,基金组织依据广义的国际收支的概念,对国际收支规定的定义如下:“国际收支是一定时期的一种统计报表,用以显示:①一国与世界其余国家间的商品、劳务和收益方面的交易;②该国的货币黄金、特别提款权的所有权变化及其它变化,以及该国对世界其它国家的债权与债务的变化;③无偿转移和从会计处理的角度为平衡前面两项中不能相互抵销的交易和变化所必须的对应项目。”(资料来源:《国际收支手册》1978 年第 4 版第 7 页)。基金组织的这一定义基本符合当今世界各国国际收支的实际情况。

国际收支概念从仅仅指简单的对外贸易差额发展到全部国际经济交往都包括在内,充分说明世界各国越来越重视对国际收支的研究。由于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,因此,分析研究一国的国际收支对于全面了解这个国家的国际经济地位、国际金融活动的特点、货币运动规律,预测该国货币汇率变化的趋势,以及该国可能采取的政策措施等都具有重要的意义。国际收支已成为观测一国对外经济前景的晴雨表和衡量该国对外支付能力的压力计。随着世界经济的不断发展,国际收支的重要性必将与日俱增。

第二节 国际收支平衡表

一、国际收支平衡表的编制原理

一国的国际收支通常用国际收支平衡表来表示。国际收支平衡表也称国际收支差额表,它

是系统地记录一国在一定时期内所有对外政治、经济、文化等活动而引起的国际收支项目及其金额的一种统计表。凡是与国外发生的一切经济交易,不论是否发生外汇收支,都必须记入国际收支平衡表中。

国际收支平衡表是按照复式簿记的原理编制的;一切国际经济交易都在国际收支平衡表上的借贷两方得到表示。那么一笔具体的国际经济交易,在什么情况下列入贷方,在什么情况下列入借方呢?其处理原则是:凡属于收入项目或负债增加、储备资产减少的项目均列入贷方或称正号项目;相反,凡属于支出项目或负债减少、储备资产增加的项目均列入借方,或称负号项目。

由于一个国家商品的进口和出口,劳务的收入和支出,资本的流进和流出经常是不平衡的,因而每个项目的借方和贷方(即收入和支出)相抵后总会出现一定的差额,如贸易差额、劳务差额等。这种差额称为局部差额。如果收入大于支出,产生盈余,这个差额称为顺差,可在顺差之前冠以“+”号(通常被省略);如果支出大于收入,出现亏损,这个差额称为逆差,在逆差之前冠以“-”号表示。各项局部差额的合计就是国际收支总差额,称为国际收支顺差或国际收支逆差,也可称为国际收支盈余或国际收支赤字。

国际收支平衡表中记录的各种经济交易所根据的日期通常以所有权变更日期为准。例如,在出口贸易中,一笔交易往往要涉及到成交、收购、运输、收汇四大环节,每一环节一般都是在不同日期进行的,从成交到结汇通常需要三个月左右的时间。那么究竟应根据什么日期来记录有关的经济交易呢?按照国际货币基金组织的规定,对外经济交易的记录日期应以所有权变更日期为准。如果一笔经济交易已在国际收支平衡表编制时期内完全结清,则应无可非议地如实记录。对于延期付款(即获得货物所有权时尚未支付货款)的经济交易,涉及到贸易信用,在交易发生时,由于所有权已变更,因而应在交易发生日期进行记录。对于在编表时期内已到期应予支付,但实际上却并未支付的利息,也应在其到期日将未付的利息视作新的负债进行记录。总之,按照基金组织规定,国际收支平衡表中记录的各种经济交易应包括以下三个部分:①在编表时期内已完全结清部分;②在制表时期内已经到期必须结算部分(不管是否结清);③在制表时期内已经发生(指所有权已变更)但需跨期结清部分。按以上规定编制的国际收支平衡表,就可以比较全面、客观地反映一国在一定时期内的对外经济关系。

二、国际收支平衡表的内容

国际收支平衡表没有完全统一的固定格式,但就大多数国家的国际收支平衡表而言,主要项目可分为三大类:经常项目、资本项目和平衡项目。

(一)经常项目 是本国与外国交往而经常发生的收支项目,它是一国国际收支的最主要项目。经常项目包括贸易收支、劳务收支和单方转移收支这三个重要的收支项目。

1. 贸易收支:也称有形贸易收支。它是经常项目中也是整个国际收支平衡表中最重要项目。贸易包括商品的出口和进口,出口所得的外汇收入列入贷方,进口引起的外汇支出列入借方。贸易收支相抵后的差额称为贸易差额。贸易出现顺差或逆差会对整个国际收支产生直接影响。

按照国际货币基金组织规定,在国际收支统计中,进出口商品价格均按装运港船上交货价格(F. O. B)计价。但实际上,在国际贸易统计中,大多数国家的出口商品价格按F. O. B. 计算,进口商品价格则按成本加保险费、运费价格(C. I. F.)计算。如按基金组织规定,这些国家在编制国际收支平衡表时应按F. O. B. 价格进行调整,即将保险费、运费从C. I. F. 价格中扣除,

扣除部分列入劳务收支项目。

2. 劳务收支:又称无形贸易收支或非贸易收支,所涉及的范围比较广泛,其主要内容有:

(1) 运费收支。本国提供或经营的运输工具(如船舶、火车、飞机等)运送外国的商品或旅客,有运费收入;反之,外国提供或经营的运输工具运送本国的商品或旅客,则有运费支出。

(2) 投资收益。指资本借贷或投资等产生的利息、股息、利润的汇回或汇出所产生的收支。

(3) 银行和保险业务收支。是银行和保险业从外国得到的收入和对外国的支出。

(4) 旅游收支。是指本国居民到国外旅游或外国居民到本国旅游而产生的膳宿、交通等服务性费用收支。

(5) 其它劳务收支。如邮电费、广告费、专利费、手续费、使领馆费、劳务进出口等项收支。

3. 单方转移收支:是指受益报酬的单方面支付无需等价交换或偿还,故又称无偿转移。单方转移收支可分为私人转移收支和官方转移收支两大类。私人转移收支包括侨民汇款、养老金、奖金、奖学金、教会等慈善团体赠送的钱款物资等;官方转移收支包括政府间经济和军事援助、战争赔款、没收走私商品、政府间的赠与捐款、税款等。

以上讨论了国际收支平衡表中的经常项目。在经常项目中,各种差额的计算如下:

商品输出与商品输入相抵后的差额即为贸易差额;

劳务输出与劳务输入相抵后的差额即为劳务差额;

转移收入与转移支出相抵后的差额即为转移帐户差额;

贸易差额、劳务差额和转移帐户差额三种差额相抵后的差额即为经常项目差额。

(二) 资本项目 是指资本的输出和输入。资本流动对国际收支有着重大的影响,它可以暂时改善一国的国际收支,也可以扩大国际收支的差额。国际收支平衡表中的资本项目一般分为长期资本和短期资本两大类。

1. 长期资本:是指期限在一年以上或未规定期限(如股票)的资本。在国际间流动的长期资本可分为政府长期资本和私人长期资本。

在国际间流动政府长期资本主要包括:①政府贷款。它是一国政府利用财政资金向另一国政府提供的优惠性贷款。这种贷款的特点是:偿还期限长(10~30年,有的长达50年);贷款利率低(一般在1%~3%左右),有的则为无息贷款。因此,政府贷款具有国际经济援助性质。②政府投资。各国政府可在国际债券市场发行债券,筹措资金,或购买债券进行投资。对债券发行国来说,这就是资本流入;对购买债券国来说,这就是资本流出。③其它政府长期资本。如世界银行等国际金融机构的借款等。但国际货币基金组织的贷款不列属资本项目,而被列入储备项目。

在国际间流动的私人长期资本主要包括:①直接投资。这种投资的主要形式是由私人企业(包括跨国公司)直接到国外开办工厂、开采矿产资源或经营其它企业,并获得该厂矿企业的管理控制权。本国在外国的直接投资就是资本流出,外国在本国的直接投资就是资本流入。②有价证券投资。它是一种间接投资,投资者在国际债券市场发行和购买中长期债券,或在股票市场买卖上市的外国企业股票。买入股票、债券意味着资本流出;卖出股票、债券意味着资本流入。必须指出,在有价证券投资中,拥有外国企业股权达到一定比例(如美国规定10%以上)时,就作为直接投资。③企业信贷。如中长期出口信贷、银团贷款等。

在国际收支平衡表中,经常项目收支差额和长期资本收支差额相抵后的差额称为基本收支差额。它能基本反映一个国家对外经济往来引起的外汇收支和借贷状况,是衡量一国国际收

支在一段时期内是否平衡的重要指标。

2. 短期资本:是指期限在一年或一年以内的资本。这种资本名目繁多,流动频繁,尤其是游资,其流动性很大。国际间流动的短期资本可分为政府短期资本和私人短期资本。引起短期资本流动的主要原因:①由于国际经济交易和外贸信贷的需要,造成短期资本在各国银行间频繁调拨、拆放;②银行间的套汇、套利和外汇头寸的调拨;③利用国际金融市场上外汇汇率、黄金价格、证券行情激烈波动,进行投机,牟取暴利;④逃避外汇管制和货币贬值风险的资本外逃,寻求安全避难场所,等等。短期资本的流动在很大程度上受到利率高低、信用松紧、国际收支状况的影响。

短期资本在国际间的流动,为出现国际收支逆差的国家提供了短期性的资金融通。当一国的基本收支差额中支出大于收入时,可输入短期资本以弥补逆差。

以上讨论了资本项目。长期资本净额与短期资本净额相抵后的差额即为资本项目差额。

经常项目差额与资本项目差额相抵后的差额即为官方结算差额。

(三)平衡项目 一国的国际收支不可能完全处于平衡的状态,官方结算差额不是出现顺差就是出现逆差,这是很自然的。为使国际收支平衡表能在帐面上取得平衡,因而设置了平衡项目。该项目包括错误与遗漏、分配的特别提款权和储备变动等分项。

1. 错误与遗漏:是一个人为的平衡项目,用于轧平国际收支。国际收支平衡表中的统计数字出现错漏是不可避免的,这是因为:①资料来源的渠道不一。由于有的资料来自海关统计,有的来自银行报表,有的则来自其它官方统计报表,因而计算的数字难免有重复错漏;②资料不全。对诸如商品走私、资金外逃、私自携带现钞出入境等方面的金额数据,官方很难掌握和统计;③资料本身错漏。有的统计数字仅仅是估算数字,有的则由于一些人为的原因而使资料产生差错。由于上述原因,同时出于在技术上必须对国际收支平衡表作收支平衡处理的需要,因而人为地设置了错误与遗漏这一平衡项目。那么,国际收支平衡表上的错误与遗漏项的数字应该填写多少呢?根据国际收支应在编制平衡表时体现收支平衡的原则,当经常项目与资本项目两项相抵后的净差额,与分配的特别提款权和储备变动两项相比,如果收入大于支出,应在错误与遗漏项目的支出方面填进相差数字(用“-”号表示);反之,如果支出大于收入,则在该项目的收入方面填进相差数字(用“+”号表示)。这样便可使国际收支两方面的总额人为地得到平衡,这实际上是一种形式上的平衡。值得注意的是,错误与遗漏项目绝不仅仅是代表单纯的技术原因,它往往掩盖着资本主义国际金融关系中许多真实情况。

2. 分配的特别提款权(简称 SDR),是国际货币基金组织按各会员国在该组织中所缴纳的份额分配给会员国的一种记帐单位。会员国分配到的特别提款权可以同黄金、外汇一起作为该国的储备资产。它可用于官方结算、提供贷款、捐款或向其他会员国换取可兑换货币,弥补国际收支逆差,偿还基金组织贷款等。因此,各会员国分配到的特别提款权就是会员国在国际收支方面的一种收入。一国获得分配的特别提款权,在国际收支平衡表上列为正号项目。

3. 储备变动:官方储备是指一个国家的金融当局持有的储备资产及其对外债权,包括用作货币的黄金、外汇、分配的特别提款权和在国际货币基金组织的储备头寸等。一国国际收支出现顺差或逆差时,最终必须通过其官方储备的增减变动来进行调节,以达到国际收支的平衡。需要注意的是,储备变动项目中各个细目所列出的数字,并不反映该国在某一细目上的持有额,而是计算期的变动额。

三、国际收支平衡表的分析

一国的国际收支平衡表记录了该国在一定时期内对世界各国经济往来的综合情况,集中反映了这个国家对外经济关系的特点和地位及其国际金融活动的内容、范围和规模。因此,解剖国际收支平衡表,对研究一个国家的国际经济状况及其发展趋势具有重要意义。

虽然国际收支平衡表上所列的数字简单、枯燥,但每一个数字都有其独特的内涵,反映某种对外经济活动。分析这些资料,需要由表及里地透过现象掌握其实质,得出正确的结论,这样才能使国际收支平衡表发挥经济分析工具的作用。下面介绍几个主要项目的分析方法:

(一)对经常项目的分析 需要解剖贸易收支、劳务收支和转移收支这三个收支细目。

1. 对贸易收支项目的分析。一国进出口贸易不相等,就会造成贸易入超或出超,从而在贸易差额上表现为逆差或顺差。贸易的逆差或顺差往往要受到商品供求关系和货币汇率的影响,此外还要受到一国对外经济贸易政策、进出口商品结构、资本主义经济周期等众多因素的影响。

一国的贸易收支在其国际收支中占有举足轻重的地位,贸易差额的大小对国际收支总差额的影响极大。

2. 对劳务收支项目的分析。劳务项目的内容繁多,比较重要的有运费收支、银行和保险业收支、旅游收支和投资收支等。一些经济发达国家,往往拥有巨大规模的商船队及其它运输工具,并拥有众多的遍布世界各地的银行和保险机构。因此,对经济发达国家来说,这些方面的劳务收入构成其国际收入的一个重要来源。

在考察投资收益细目时,应从以下几方面进行分析:首先,投资利润、利息的收入或支出,是因以前对外资本的输出或输入而引起的。因此,投资收益应与资本项目中资本输出的数据联系起来综合分析。其次,应将投资收入与支出分开研究,从各自的数据中深入分析投资收支变动的原因及今后趋势,而不应光看投资收支相抵后的净额。再其次,要正确地判断影响投资收益的潜在因素。有时投资收益的大小,除取决于输出资本的多少外,还受国内经济政策、金融政策及国际金融局势的影响。

3. 对转移收支项目的分析。转移收支项目包括私人 and 官方两个方面。对私人资金转移收支的分析比较容易,但对官方资金转移收支则需细致地进行分析。二次大战后,国际间的“援助”增加。这种援助分军事援助和经济援助两种,其中又分贷款与无偿援助两部分。官方无偿转移收支是指无偿援助的收入和支出,不是援助的全部收支。在分析此项收支时,除考察数额大小外,还应分析这种援助的背景、影响及其后果。

(二)对资本项目的分析 需要解剖长期资本流动和短期资本流动两个细目。

1. 对长期资本流动的分析,国际间流动的长期资本主要有直接投资、贷款、有价证券投资等。

(1)直接投资。长期以来,国际间资本输出入大都表现为发达国家是资本输出,不发达国家是资本输入。值得注意的是,近几年来,个别较为富有的发展中国家也向发达国家输出资本,这说明国际间资本输出入的格局在某种程度上已有所改变。国际间直接投资的增加正在改变着世界经济面貌。

(2)贷款。它包括政府贷款、国际金融机构贷款和私人贷款三种。政府贷款是利用国家财政资金向外国政府提供的优惠性贷款,它是为贷款提供国的政治、外交与经济利益服务的。政府贷款有时规定一些附加条件,如借款国取得的贷款只限于采购贷款国的货物等。政府贷款一般要受到贷款国的国民生产总值、财政收支与国际收支状况的制约,因此它的规模不会太大。

国际金融机构贷款是由两方面的金融机构提供的,一是全球性的国际金融机构,如国际货币基金组织、世界银行及其下属的国际开发协会和国际金融公司;一是地区性的国际金融机构,如亚洲开发银行、非洲开发银行、泛美开发银行、阿拉伯货币基金组织、欧洲投资银行、国际经济合作银行、国际投资银行等。这些全球性或区域性的金融机构为成员国的经济发展提供贷款。私人贷款主要是指国际性大银行的贷款,如银团贷款等。

(3)有价证券投资。指买卖外国政府债券和外国公司债券、股票。有价证券投资虽属长期资本,但由于债券、股票均可在国际市场上买卖,因此具有流动性,资金运用比较灵活。

国际间流动的长期资本都会带来利润和利息的收支,因此资本项目与劳务项目中投资收益相对应。

如前所述,一国国际收支平衡表中,经常项目收支差额和长期资本收支差额相抵后的基本收支差额,是衡量一国国际收支在短期内是否平衡的重要指标。如果经常项目较大的逆差是依靠长期资本项目较大的顺差弥补后方使基本收支差额持平,则此种平衡潜伏着危机,因为长期资本大量顺差,意味着以后要支付巨额外债利息,潜伏着今后发生国际收支逆差的可能性。因此,对长期资本项目的分析,除就数字进行比较和分析其构成变化外,重要的是分析和评估长期资本流动对一国今后的经济、金融、政治等方面将可能产生的影响。

2. 对短期资本流动的分析:目前,短期资本在国际间流动频繁,且流量很大,对国际收支产生巨大影响。一般来说,一国贸易是顺差,又有大量的短期资本流入,说明这个国家的货币币值坚挺;反之,贸易是逆差,又有大量的短期资本流出,说明这个国家的货币币值疲软。因此,了解短期资本在国际间的流量、方向、方式等,对研究一定时期的国际金融动态和趋势具有重要意义。

(三)对平衡项目的分析 需要解剖错误与遗漏、分配的特别提款权和储备变化三个细目,主要应研究储备变化,尤其是黄金、外汇储备的变化,因为各国在国际货币基金组织的储备头寸和分配的特别提款权一般情况下不会经常变动。

一个国家某一时期的国际收支平衡表,从时间观念上讲,绝不是孤立存在的。要研究一国的国际经济地位、国际金融活动特点以及货币币值升降趋势,仅仅分析该国某一年度的国际收支平衡表是不够的,而应分析该国连续多年的国际收支平衡表,掌握其长期的国际收支顺、逆差情况。由于暂时性顺、逆差与持续性顺、逆差的含义是全然不同的,所以应重视研究该国连续多年的国际收支状况。

四、国际收支平衡表的作用

国际收支平衡表是经济分析的重要工具之一。国际收支平衡表的分析,对编表国家或其它国家都具有积极的作用。

(一)对编表国家的作用

(1)能全面、及时地反映本国对外经济交易的综合情况,找出造成国际收支顺、逆差的原因,以利于采取正确的调节措施。

(2)能使本国充分掌握其外汇资金来源和运用方面的资料,特别是官方储备的变动情况,以利于编制切实可行的外汇预算计划。

(3)能全面了解本国的国际经济地位,以利于制订出与本国国力相适应的贸易、投资、经援、借贷等方面的对外经济政策。

(二)对其它国家和国际金融组织的作用

(1)通过了解编表国家的国际收支顺、逆差情况、储备资产增减情况和短期资本输出入情况,可以预测该国货币汇率的变动趋势。

(2)通过了解编表国家的长期资本流动情况,有助于了解该国的经济实力,并有助于预测该国国际收支的大致趋势。

(3)通过了解世界各国的对外贸易及国际经济发展情况,有助于预测国际贸易的发展趋势,掌握世界经济的发展动向。

第三节 国际收支的调节

一、国际收支不平衡的含义

国际收支平衡表是按照复式簿记的借贷原则编制的,所以平衡表上的借方与贷方总是平衡的,但这种平衡只是形式上的平衡。判断一国的国际收支平衡与否,仅看国际收支差额表中的借贷余额是不确切的。目前,许多国家根据国际经济交易的性质来判断国际收支是否真正平衡。国际经济交易分为自主性交易和调节性交易两种。

自主性交易又称事前交易,是指以个人或企业的独立经济活动为基础,以追求利润等为目的所进行的商品劳务输出、单方面转移和长期资本移动等方面的交易。一个国家自主性交易不能保持平衡,就会发生逆差或顺差,实质上就是一种不平衡。

调节性交易又称事后交易,是在自主性交易产生不平衡时所进行的弥补性的交易,如短期资本移动,黄金、外汇储备的变动等。

从上述两种不同交易的性质来判断,如果一国国际收支中的自主性交易收支自动相等或基本相等,不必依靠调节性交易弥补,则说明这个国家的国际收支是平衡的;如果自主性交易收支不能自动相抵,而需依靠调节性交易来弥补才能维持平衡,则这种平衡只是形式上的平衡,实际上的不平衡。因为形式上的平衡是虚假的、暂时的、被动的,是不能长期维持下去的。

二、国际收支不平衡的原因

造成国际收支不平衡的原因是多方面的,概括起来,主要有以下4个方面的影响。

(一)受经济危机的影响 资本主义国家经济情况的变化受到资本主义的基本矛盾的制约,在生产社会化与资本主义私人占有形式之间的矛盾日益尖锐的情况下,资本主义国家必然发生周期性的经济危机,周而复始地出现危机、萧条、复苏、高涨等四个阶段。它们是互相联系的,其中每一个阶段都由前一阶段孕育出来,又为后一阶段创造条件。危机是周期的基本阶段,是上一个周期的终点,又是新周期的起点。

危机阶段的主要表现是:生产下降,市场萎缩,企业倒闭,失业人数大量增加,其中生产下降是最主要的标志。萧条阶段的显著特征是:社会生产不再下降,但由于严重的停滞状态,市场状况没有明显好转,失业人数依然大量存在。复苏阶段的主要表现是:生产有所恢复,开始进行大规模的固定资本更新,市场渐趋活跃,失业率降低,利润率增长,社会生产逐渐恢复到危机前的水平。而高涨阶段的特点是:生产迅速发展,超过了危机前的最高水平,失业人数减少,商业投机活跃,信用膨胀,利润急剧增加。高涨阶段发展到一定程度时又会爆发新的经济危机。

显然,一国在经济周期的各个阶段,国内经济状况有很大的差异,这就会给该国的对外经济造成很大影响,进而影响国际收支。如在经济危机和萧条阶段,国际收支会出现逆差,而在高涨阶段,则可能出现顺差。国际收支逆差或顺差都是一种不平衡现象。随着资本主义经济周期