

The Theory and Practice of International Finance



高等院校现代金融系列教材

国际金融 理论与实务

主编 阮 铮



高等院校现代金融系列教材

国际金融理论与实务

主 编 阮 铮

副主编 尹梦秋 徐振华 范忠伟



中国金融出版社

策划编辑：王杰华

责任编辑：戴早红

责任校对：张志文

责任印制：丁淮宾

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融理论与实务 (Guoji Jinrong Lilun yu Shiwu) / 阮铮主编. —北京:
中国金融出版社, 2009. 1

(高等院校现代金融系列教材)

ISBN 978 - 7 - 5049 - 4836 - 6

I. 国… II. 阮… III. 国际金融—高等学校—教材 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 155711 号

出版 **中国金融出版社**

发行

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

市场开发部 (010)63272190, 66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 82672183

邮编 100055

印刷 华正印刷有限公司

尺寸 170 毫米×228 毫米

印张 19.75

字数 360 千

版次 2009 年 1 月第 1 版

印次 2009 年 1 月第 1 次印刷

印数 1—4070

定价 38.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 4836 - 6/F. 4396

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947



国际金融是研究货币与资本在国际间运动的规律的一门学科。在经济金融全球化的发展趋势下,中国经济与金融的全球化程度不断加深,而国际金融是国际经济中最活跃、最富于创新的领域。国际金融工具、国际金融市场的创新层出不穷,带来了国际金融业务、国际金融理论的变化和发展。为了充分反映这种变化和发展,满足学生及时掌握最新国际金融知识的需要,我们组织编写了这本《国际金融理论与实务》教材。

按照教育部国际金融教学大纲所规定的基本内容,结合高等学校培养应用型人才的需要,我们将《国际金融理论与实务》一书分为十章,主要内容包括国际收支、外汇与汇率、国际储备、国际资本流动与货币危机、国际货币体系、国际金融组织、国际金融市场、外汇交易和外汇风险管理等。本书的内容安排具有以下特点:

1. 理论与实践相结合。本书按国际金融内容的内在联系,结合教学的要求,对国际金融内容进行了重新组合与安排,构建了一个理论特色鲜明、结构完整、逻辑性强的体系。每章在介绍了国际金融的一些基本理论和基本知识后,还安排了中国的国际金融实践内容予以介绍,一方面让学生更好地理解国际金融理论,另一方面激起学生学习国际金融的兴趣。

2. 重实务。本书注重实务,突出外汇交易实务操作,较系统地介绍了即期与远期外汇交易、外汇期货与外汇期权、外汇风险管理等方面的国际惯例和操作流程,并特别介绍了我国外汇交易业务的发展现状,具有较强的可操作性。

3. 内容全。本书较全面地反映了国内外国际金融领域的最新学术成果,最新政策、制度和国际惯例,体系完整,内容丰富。

4. 注意与其他课程的衔接。国际金融是金融专业的核心课程,它与宏观经济学、金融学、证券投资学、期货与期权、金融风险管理等课程的内容相关性较大,因此,本书在内容的选取与重点的把握上,较为充分地考虑了与其他相关课程之间的衔接。

全书的结构体系由沈阳理工大学阮铮副教授设计,负责总纂工作,具体分工

为：第一、第二章由尹梦秋编写；第三、第四章由徐振华编写；第五章由张曦编写；第六章由岳玉霞编写；第七章由王春月编写；第八章由阮铮编写；第九章由阮铮、范忠伟编写；第十章由王大治、高俐娜编写。

本书根据培养应用型人才的要求，将国际金融的理论与实务相结合，以国际金融理论为重点，强调外汇业务的操作和外汇风险的防范，突出反映了我国的国际金融实践。本书可以作为经济管理类大学本科、专科学生用书，也可作为广大经济工作者自学参考用书。

在本书编写过程中，我们参阅了大量的国内外书刊及有关参考资料，有些在文后参考文献中予以列出，有些限于篇幅无法一一列出，在此一并向有关作者表示感谢。由于编者水平所限，书中难免存在疏漏和不足之处，敬请广大读者批评指正。

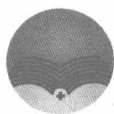
编者

2008年8月



1	第一章 国际收支	140
1	第一节 国际收支与国际收支平衡表	140
9	第二节 国际收支失衡及其调节	140
24	第三节 国际收支调节理论	140
36	第四节 我国的国际收支问题	140
48	第二章 外汇与汇率	140
48	第一节 外汇与汇率概述	140
59	第二节 汇率决定理论	140
75	第三节 汇率制度与外汇管制	140
84	第四节 我国的外汇管理和人民币汇率制度	140
93	第三章 国际储备	140
93	第一节 国际储备概述	140
97	第二节 国际储备的管理	140
107	第三节 我国的国际储备问题	140
116	第四章 国际资本流动与货币危机	140
116	第一节 国际资本流动	140
125	第二节 货币危机概述	140
131	第三节 货币危机理论	140
150	第四节 货币危机的防范	140
157	第五章 国际货币体系	140
157	第一节 国际货币体系概述	140
159	第二节 国际货币体系的演变	140

178	第六章 国际金融组织
178	第一节 全球性国际金融组织
192	第二节 区域性国际金融组织
197	第三节 中国与国际金融组织的关系
204	第七章 国际金融市场
204	第一节 外汇市场
213	第二节 国际货币市场与国际资本市场
217	第三节 离岸金融市场
228	第八章 外汇交易
228	第一节 外汇交易的含义和原因
233	第二节 外汇交易的报价形式
238	第三节 即期外汇交易
243	第四节 远期外汇交易
248	第五节 掉期外汇交易
253	第六节 外汇期货交易
258	第七节 外汇期权交易
265	第九章 外汇交易的基本分析
265	第一节 基本经济因素
273	第二节 心理预期因素
275	第三节 政治和新闻因素
279	第四节 投机因素
283	第五节 中央银行的干预
286	第十章 外汇风险管理
286	第一节 外汇风险概述
294	第二节 银行外汇风险管理
300	第三节 企业和投资者的外汇风险管理
308	参考文献



国际收支

国际金融研究开放经济下国家之间的经济金融关系，而国际收支（Balance of Payment）是从货币这一角度系统地记录国家与国家之间发生的各种活动，理解了国际收支，也就从整体上把握了国际金融活动的脉络。本章从国际收支的概念出发，在介绍国际收支平衡表构成的基础上，研究国际收支平衡与失衡的经济现象，并系统地介绍有关国际收支理论。本章的学习将为后续章节中理论的学习与研究奠定基础。

第一节 国际收支与国际收支平衡表

一、国际收支

（一）狭义的国际收支

国际收支有狭义和广义之分，从国际收支概念的起源来看，最早出现于17世纪初期，当时的国际收支等同于一个国家的贸易收支（Balance of Trade），这相当于狭义的国际收支，即一个国家（地区）在一定时期（一年、一季或一个月）内，由于各种对外交往而发生的、必须立即结清的，来自其他国家的外汇收入总额与支付给其他国家的外汇支出总额的对比。

由此可见，狭义的国际收支是建立在现金收付基础（Cash Payment Basis）之上的，它基本上等同于一国的外汇收支，那些不涉及货币收付的交易以及实物无偿转移、资本流动等都不包括在内。马克思就将国际收支描述为一个“支付差额”，即必须立即结清的各种到期支付的差额，是“一个必须在一定时期内结清的贸易差额”。他强调国际收支以支付为基础，这一认识是由当时的经济条件所决定的，因为直到19世纪，各国仍以黄金作为最终清算手段，而未建立起银

行间划拨的现代信用形式。因此,狭义的国际收支具有以下三个特点:外延等同于外汇贸易收支;以支付为基础;必须立即结清。

(二) 广义的国际收支

广义的国际收支是指一个国家(地区)在一定时期(一年、一季或一个月)内各种对外往来所产生的全部国际经济交易的统计。它不仅包括一国外汇收支,还包括不涉及外汇收支的各种经济交易,如清算支付协定项下的记账贸易、易货贸易等。

全球统一的国际收支制度是由国际货币基金组织(IMF)成立后着手建立的。国际货币基金组织于1948年首次颁布了《国际收支手册》(第一版),之后又先后于1950年、1961年、1977年和1993年修改了手册,不断地补充了新的内容。目前国际货币基金组织各成员国大都采用1993年第五版的国际收支概念和分类。编制和提供国际收支平衡表已成为国际货币基金组织成员国的一项义务,并成为其参与其他国际经济组织活动的一项重要内容。

第二次世界大战后,由于国际经济交易的内容和方式都发生了很大的变化,出现了一些新的国际经济交往活动。例如,政府之间的无偿援助、私人捐赠、易货贸易、记账贸易、补偿贸易等不涉及外汇收支的国际经济交易,侨汇等无偿还的资金转移以及资本的大规模国际流动等,极大地丰富了国际收支的内容。这时世界各国开始广泛采用广义的国际收支概念——国际货币基金组织制定的概念。

国际货币基金组织对国际收支的定义是:一国的国际收支是指一国居民在一定时期内全部对外往来的系统的货币记录。这一广义的国际收支概念是建立在国际交易基础(International Transaction Basis)之上的,它反映了在居民与非居民之间发生的一切经济交易。这一概念已被我国和大多数国家所接受,如我国长期将国际收支描述为“一个国家在一定时期内(通常为一年)与外国或境外地区从事各种活动所发生的货币收入与支出的总和及其对比”。

(三) 对广义的国际收支概念的理解

我们在理解国际收支的概念时,要从以下几个方面把握:

第一,国际收支记录的是对外往来的内容,即一国居民与非居民之间的交易。居民的概念不同于公民,它不以国籍或法律为标准,而以居住地为标准,是指在一个国家经济领土内具有经济利益的经济单位。所谓具有经济利益是指在一国已有一年或一年以上时间大规模地从事经济活动或交易,或计划如此行事。国际货币基金组织认为,居民是与某一个经济体有着“比其他经济体更密切的关系,或该经济体是其利益中心所在地”的个人或机构,其中“经济体”是指一个单独财政结算单位的国家(地区);而居民是其中活动着的经济实体,包括个

人、政府、非营利团体、企业四类。依据该标准，一国大使馆等驻外机构是所在国的非居民，而一切国际性机构，如国际货币基金组织、世界银行、联合国等属于任何国家的非居民。

第二，国际收支是系统的货币记录，其内容是经济交易。所谓经济交易是指经济价值从一个经济单位向另一个经济单位的转移。其中经济价值包括实际资源（货物、服务及收入）和金融资产。当一个经济体向另一个经济体转移实物资产或金融资产或提供劳务时，便发生了经济交易。经济交易可以分为以下三种类型：（1）交换。即交易一方提供某种经济价值，并得到价值相等的回报，包括实际资源与金融资产之间的交换以及实际资源内部或金融资产内部的交换。（2）转移。指无偿的经济价值的转移。（3）其他交易。如因移居而导致的资产负债变化以及直接投资收益的再投资等。

第三，国际收支是一个流量概念。国际收支反映的是一定时期内一国与其他国家经济交易的流量，而非存量，即其侧重点是该时期内一国对外收支的总和，而非期末的收支余额。

国际收支不同于作为存量概念的国际借贷，国际借贷（International Indebtedness）又称国际投资状况（International Investment Position），是一国由于政治、经济等原因引起的对外贸易往来、劳务提供、资本转移以及由此必然引起的国际间的债权债务关系，是一国在某一时点上对外资产负债的汇总。流量的变化都可能导致存量的变化，而存量的变化则可能归结为流量的变化结果。

第四，国际收支是一个事后的概念。国际收支记录的是一国在一定时期内已经发生的各种对外交易，而不是将要发生的交易。

（四）研究国际收支的意义

一国的国际收支是否平衡，不仅对其国内经济运转与发展，而且对其货币汇率与对外经济政策都有重要影响，从而也影响国际贸易与国际间的资金往来。研究国际收支不只是对外经济贸易工作者的重要工作，对现代社会中的每一个人来说都有着重要的意义。

1. 研究国际收支状况可以预测汇率。通常情况下，一国国际收支出现逆差后，由于对外支付的增加，往往会对外币汇率形成上升的压力。因此，分析国际收支状况及其未来走势，可以预测汇率的未来变化。

2. 通过国际收支状况可以分析一国的进出口状况。贸易收支是一国国际收支的重要内容，对外贸易发生额及其对比状况对一国未来经济变化有重要影响，进出口分析不仅对政策当局有重要的意义，对微观经济主体也具有重要的意义。

3. 通过国际收支分析可以判断一国外汇管制的松紧，了解其金融政策的趋

向。国际收支变化对一国经济发展有重要影响，一国货币当局在调节宏观经济金融发展中必须重视和了解国际收支，根据国际收支状况和发展趋势作出政策调整。因此，客观上来讲，各微观经济主体可以通过分析国际收支来判断一国宏观金融政策的趋向，作出经济行为的调整。

二、国际收支平衡表

国际收支平衡表（Balance of Payment Statements）能够反映一个国家（地区）的国际收支状况。世界上大多数国家（地区）都编制了自己的国际收支平衡表。国际货币基金组织成立后，规定了国际收支平衡表的统一格式，并将各个成员国的国际收支平衡表编制成年鉴予以出版。

国际收支平衡表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。一国的国际收支平衡表对其政府决策和研究人员开展研究具有重要的价值，因为它可以提供一国的国际经济地位以及该国与世界其他各国的关系等方面的信息，可以表明一国的对外经济状况是否健康，也可以反映存在的问题，以便于政府采取措施加以解决。

（一）国际收支平衡表的编制原理

各国由于其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。按照国际货币基金组织的有关规定，国际收支平衡表按照“所有权变更”的原则进行记录。因此，以下经济交易应在国际收支平衡表中加以记录：（1）在平衡表涵盖时期内全部结清部分；（2）在平衡表涵盖时期内已经到期必须结清部分（不管实际上是否结清）；（3）在这一时期内已经发生所有权变更，但须跨期结清部分。

国际收支平衡表是按照现代会计学的复式簿记原理编制的，在反映每一项业务活动时，其内容要以相等的金额同时在两个或两个以上相互联系的账户进行登记，以借、贷作为符号，以“有借必有贷，借贷必相等”的原则来记录每笔国际经济交易。每个项目都有借方和贷方两栏，国外资产的增加和国外负债的减少，记入借方（Debit），也称负号项目，记为“-”；国外资产的减少和国外负债的增加，记入贷方（Credit），也称正号项目，记为“+”（通常省略）。其具体记账法为：

1. 凡是引起本国从国外获得货币收入的交易记入贷方，凡是引起本国对外国货币支出的交易记入借方，而这笔货币收入或支出本身则相应记入借方或贷方。

2. 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。商品、劳务出口和进口会分别产生外汇的供给和需求, 分别记入贷方和借方。外债的偿还产生外汇的需求, 记入借方; 而外国偿还贷款给本国将产生外汇的供给, 记入贷方。

(二) 国际收支平衡表的账户构成

根据国际货币基金组织出版的《国际收支手册》(第五版) 有关解释的规定, 国际收支账户分为三大类: 经常账户、资本与金融账户、错误和遗漏账户。每个账户又分别包括反映各方面外汇收支的若干个分项目。

1. 经常账户 (Current Account)。它反映了一国与外国之间实际资源的转移, 是一国国际收支平衡表中最基本、最重要的项目, 包括货物、服务、收入和经常转移四个明细项目。

(1) 货物 (Goods)。货物包括一般商品、用于加工的货物、货物修理、各种运输工具、在港口购买的货物, 以及非货币性黄金。其中货物的出口记入贷方, 进口记入借方。按照国际货币基金组织的有关规定, 货物的进口和出口以各国的海关统计数据为准, 以离岸价格 (FOB) 计价。

(2) 服务 (Services)。指一国服务的输出输入, 即服务贸易, 也称无形贸易。服务输出记入贷方, 服务输入记入借方。该项目包括运输、旅游以及其他服务项目 (如通讯、建筑、保险、金融、电子计算机和信息服务, 专有权的使用费和特许费, 个人服务、文化和娱乐服务, 等等)。

(3) 收入 (Income, 又称收益)。收入是指由生产要素 (包括劳动力与资本) 在国家之间的流动所引起的报酬的收支。国际货币基金组织 1993 年修订的《国际收支手册》(第五版) 把服务交易和收益交易明确区分开来, 这有助于国际服务贸易的谈判。它包括雇员报酬 (Compensation of Employees) 和投资收益 (Investment Income) 两部分。雇员报酬指受雇在国外工作的季节工人、边境工人和不超过一年的短期工人, 以及在外围使领馆、国际组织驻本国机构工作的雇员等的工资和其他福利, 记入贷方。同理, 受雇在本国工作的外国季节工人、边境工人、短期工人、在本国驻外使领馆工作的雇员的应得报酬, 则记入借方。投资收益指居民与非居民之间有关金融资产与负债的收入与支出, 包括直接投资、证券投资和其他投资所得的收入与支出。本国居民因拥有外国企业直接投资资本所有权、证券和债权 (长短期贷款和存款) 所得的股利、利润和利息收入记入贷方。本国非居民因拥有本国企业直接投资资本所有权、证券和债权所得的股利、利润和利息记入借方。

(4) 经常转移 (Current Transfer)。指商品、劳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,因而也被称为无偿转移或单方面转移。它包括所有非资本转移项目(资本转移在金融账户中记录),分为官方转移和私人转移。前者主要包括政府之间的经济军事援助、战争赔款、捐款等,后者主要包括侨汇、年金、赡养费、各类捐款等。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。

2. 资本与金融账户(Capital and Financial Account)。资本与金融账户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一经济体对外资产和负债发生变化的金融项目。它是反映居民和非居民间的资产或金融资产的转移。它包括资本账户和金融账户。

(1) 资本账户(Capital Account)。资本账户反映资产在居民与非居民之间的转移。资本账户是按净额(即借贷差额)来记入借方和贷方的:债权或资产的净减少,以及负债的净增加,记入贷方;资产的净增加,以及负债的净减少,记入借方。资本账户包括两部分:一是资本转移(Capital Transfer),包括投资捐赠和债务注销,前者包括固定资产所有权转移及相关转移(如征收遗产税等),后者指债券人不索取任何回报而取消的债务。二是非生产、非金融资产的收购和出售,包括不是由生产创造出来的有形资产(土地和地下资产)和无形资产(专利、版权、商标、经销权等)的收购或出售。

(2) 金融账户(Financial Account)。它反映居民与非居民之间由于直接投资、证券投资 and 借贷等经济交易引起的外汇收支变化以及国际储备变化。同资本账户一样,金融账户也是按净额记录的,居民对非居民的投资和提供的信贷的净增加记入借方,反之则记入贷方。金融账户包括直接投资、证券投资、其他投资和储备资产四个项目。

直接投资(Direct Investments)是指直接投资者对外国企业拥有10%或10%以上的普通股或投票权,从而对该企业的管理拥有有效发言权。直接投资项下包括股本资本、其他资产投资及利润收益的再投资等。

证券投资(Portfolio Investment)也称间接投资,是跨国的股本证券和债务证券的投资。投资对象包括股票、债券、大额定期存单、商业票据以及其他衍生金融工具。

其他投资(Other Investments)包括所有直接投资、证券投资和储备资产未包括的金融交易,如境外存款等。

储备资产(Reserve Assets)包括货币当局控制的随时可动用的外部资产,分为货币黄金储备、特别提款权(Special Drawing Rights)、在国际货币基金组织的储备头寸[Reserve Position,或称普通提款权(General Drawing Rights)]、外

汇储备和其他债权。储备资产的增加记入借方,减少则记入贷方。有关储备资产问题本书第三章将详细介绍。

3. 错误和遗漏账户 (Errors and Omissions Account)。国际收支平衡表是按照会计学的复式簿记原理编制的。按此原理记账,借方总额与贷方总额相抵之后的总的净值应该为零。国际收支平衡表的记录均为统计数字,然而,要收集本国居民与非居民之间的每笔交易的具体数字,显然不太现实。一般统计数字是根据科学的取样方法得来的,但由于信息的来源不同,只能提供实际交易的近似数字。由于统计资料不完整、统计数字的重复计算和漏算、统计资料本身缺乏真实性和准确性等原因,不可避免地会出现净的借方余额或净的贷方余额,很难达到平衡。错误和遗漏账户就是为抵销这种差额而专门设计的账户。

(三) 国际收支平衡表的编制实例

根据借贷记账的原则,借方科目记载资产的增加或负债的减少(资金运用项目),贷方科目记载资产的减少或负债的增加(资金来源项目)。根据国际经济交易内容,国际收支平衡表的结构如表 1-1 所示。

表 1-1 国际收支借贷结构

借方 (资金的运用)	贷方 (资金的来源)
商品进口 技术引进 劳务输入 信贷与投资收益的支付 无偿转移支出	商品出口 技术转让 劳务输出 信贷与投资收益的获得 无偿转移收入
在国外直接投资 购买外国有价证券 向国外贷放中长期信贷 对外国私人短期债权增加 对外国私人短期债务减少	引进外国直接投资 出售外国有价证券 从国外借入中长期信贷 对外国私人短期债权减少 对外国私人短期债务增加
储备资产增加 对外国官方短期负债减少 归还国际货币基金组织信贷资金	储备资产减少 对外国官方短期负债增加 使用国际货币基金组织信贷资金

结合国际收支平衡表的编制原理,表 1-1 中属于经常账户的科目借贷记载比较容易理解,但资本账户和金融账户的科目借贷记载理解起来有些难。总的来说,资本流入记入金融账户的贷方,包括外国在本国的资产(或本国对外国的

负债) 增加和本国在国外的资产 (或外国对本国的负债) 减少; 资本流出记入金融账户的借方, 包括外国在本国的资产 (或本国对外国的负债) 减少和本国在国外的资产 (或外国对本国的负债) 增加。另外, 所有对国际收支逆差进行融通的交易都记入贷方, 所有平衡国际收支顺差的交易都记入借方。

下面举例说明国际收支平衡表的编制。假设甲国某年发生了如下国际经济交易:

[例 1-1] 甲国一家公司出口 40 000 美元商品给乙国, 进口商用在甲国的银行存款 40 000 美元支付, 这减少了其在甲国的外国资产, 对甲国来说相当于资本流出。在甲国国际收支平衡表上, 前者是商品出口, 记入贷方; 后者是资本流出 (属于其他投资项下外国在本国银行存款的减少), 记入借方。

借: 资本流出 (或: 外国在本国银行存款) USD 40 000

贷: 商品出口 USD 40 000

[例 1-2] 甲国从丙国进口 90 000 美元的商品, 甲国进口商开出一张以甲国开户银行为付款人的支票寄给丙国出口商, 这相当于丙国在甲国的资产增加或甲国对丙国的负债增加。在甲国的国际收支平衡表上, 前者是商品进口, 记入借方; 后者是资本流入 (属于其他投资项下本国持有外国债权的减少), 记入贷方。

借: 商品进口 USD 90 000

贷: 资本流入 (对外短期债权) USD 90 000

[例 1-3] 甲国居民去国外旅游支付 2 000 美元的食宿等费用, 从该居民境外存款中进行支付。在甲国的国际收支平衡表中, 此项交易属于服务进口支出, 记入借方, 同时这一支付本身又作为短期资本流入, 记入贷方 (属于其他投资项下本国在外国银行存款的减少)。

借: 购买劳务 USD 2 000

贷: 资本流入 (或: 在外国银行存款) USD 2 000

[例 1-4] 甲国某企业境外投资分得利润 100 000 美元, 其中 50 000 美元用于再投资, 50 000 美元用于购买商品。利润属于投资收益, 记入收入账户的贷方, 再投资属于对外直接投资, 记入借方, 商品进口记入借方。

借: 商品进口 USD 50 000

对外直接投资 USD 50 000

贷: 投资收益 USD 100 000

[例 1-5] 外商以价值 100 000 美元的设备投入甲国, 兴办合资企业。设备作为商品进口, 记入借方, 对应的直接投资属于资本流入, 记入贷方。

借：商品进口 USD 100 000

贷：资本流入（或：外国直接投资） USD 100 000

【例 1-6】 甲国政府用 500 000 美元外汇库存向国外提供无偿援助，同时提供价值 500 000 美元的粮食援助。对外援助作为无偿转移支出，记入借方，官方储备减少，记入贷方，粮食的出口，记入贷方。

借：经常转移 USD 1 000 000

贷：官方储备 USD 500 000

商品出口 USD 500 000

假设甲国在该年度内只发生以上几笔对外交易，则可编制其年度国际收支平衡表（见表 1-2）。

表 1-2 甲国某年国际收支平衡表 单位：美元

项目	借方	贷方	差额
商品贸易	90 000 + 50 000 + 100 000	40 000 + 500 000	+ 300 000
服务贸易	2 000		- 2 000
收入		100 000	+ 100 000
经常转移	1 000 000		- 1 000 000
经常账户合计	1 242 000	640 000	- 602 000
直接投资	50 000	100 000	+ 50 000
其他投资	40 000	90 000 + 2 000	+ 52 000
官方储备		500 000	+ 500 000
资本与金融账户合计	90 000	692 000	+ 602 000
总计	1 332 000	1 332 000	0

第二节 国际收支失衡及其调节

一、国际收支平衡与国际收支均衡

根据国际收支借贷记账的原理，最终差额是恒等于零的，但这并不意味着国际收支永远是平衡的，因为国际收支平衡与国际收支平衡表差额是两个不同的概念。要理解国际收支平衡，首先要了解自主性交易与补偿性交易两个概念，同时在开放经济条件下，还要考虑国内经济平衡的影响，这就涉及国际收支均衡的

问题。

1. 自主性交易与补偿性交易。为区分国际交易的不同性质,经济学家按照国际经济交易动机的不同,将交易分为自主性交易与补偿性交易。自主性交易(Autonomous Transactions)又称事前交易(Ex-ante Transactions),是指个人和企业等经济主体因某种自主性目的(如追逐利润、旅游、个人汇款以及赡养亲属等)而进行的交易;而补偿性交易(Compensatory Transactions)又称调节性交易(Accommodating Transactions)或事后交易(Ex-post Transactions),是为弥补国际收支不平衡而进行的交易,如动用官方储备、向外国或国际金融组织借款等。

2. 国际收支平衡与国际收支均衡。在理解了两类经济交易之后,就可以理解国际收支平衡了。一般来讲,当自主性交易差额为零时,我们称为国际收支平衡;否则称为国际收支失衡或不平衡。其中,差额为正(即为贷方净额)时称为国际收支盈余(Surplus)或顺差(Favorable Balance),差额为负(即借贷方净额)时称为国际收支赤字(Deficit)或逆差(Unfavorable Balance)。值得注意的是,由于在实际上很难区分这两类交易,因此在实践中分析国际收支时,往往需要采取不同账户的差额分析,来近似反映国际收支平衡状况;而且,通常意义上的国际收支平衡很难是绝对的差额为零,而是略有逆差或顺差。

在开放经济条件下,一国内部经济与外部经济是相互影响的,如果考虑整体经济的平衡,可定义国际收支均衡。国际收支均衡是指国内经济处于均衡状态下的国际收支平衡,即国内经济处于充分就业和物价稳定下的自主性国际收支差额为零。国际收支均衡意味着一国宏观经济整体的均衡,是一国达到福利最大化的综合政策目标。

二、国际收支失衡

(一) 国际收支失衡的判定口径

国际收支平衡是各国努力追求的宏观经济目标之一,体现了一个国家经济发展的状况。国际收支平衡表是按照会计学的借方与贷方相互平衡的复式簿记原理编制的,因而借方总额与贷方总额是相等的。这是人为形成的账面平衡,而实际上的真实平衡则很少见。那么判断一个国家(地区)的国际收支平衡的标准是什么呢?

一般认为,经常项目和长期资本项目属于自主性交易,而官方储备项目则属于补偿性交易。对于短期资本项目而言,从一国货币当局角度看,短期资本流动是为弥补自主性交易收支的不平衡,而向国外借贷或采取某种经济政策作用的结