



普通高等教育“十一五”国家级规划教材
高职高专规划教材



国际金融

杜 敏 主编



电子课件、习题解答

 机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS



普通高等教育“十一五”国家级规划教材

高职高专规划教材

国际金融

主 编 杜 敏

副主编 李二敏 金宏义

参 编 王莉红 乔 哲 成克惠 王聚贤



机械工业出版社

本教材是普通高等教育“十一五”国家级规划教材。

本教材共分四篇，主要阐述了国际收支平衡表的内容和在实际中的运用，介绍了外汇、外汇汇率的基本知识，阐述并例证了外汇汇率在进出口结算、出口报价、进口比价和货币兑换中的实际应用，外汇风险的种类、管理与相应的防范方法，外汇管制的基本内容和我国外汇管理的主要规定及操作，外汇业务的交易种类和程序，国际融资的基本知识和操作方法，出口信贷的主要形式及其运用，欧洲货币市场融资。

本教材采取了案例导入、篇后实训、正文插入必要和相关知识的编写方法，突出了新颖性和实用性。

本教材可作为高职高专国际贸易、国际商务、电子商务、会计、金融、财务管理、企业管理和工商管理等专业教材，也可以作为相关从业人员的培训教材，还可以作为个人投资理财知识自学的参考书。

图书在版编目(CIP)数据

国际金融/杜敏主编.—北京:机械工业出版社,

2009.4

普通高等教育“十一五”国家级规划教材

高职高专规划教材

ISBN 978-7-111-26485-9

I. 国… II. 杜… 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 (2009) 第 034080 号

机械工业出版社 (北京市百万庄大街 22 号 邮政编码 100037)

策划编辑: 王玉鑫 责任编辑: 孔文梅 孙晶晶

版式设计: 霍永明 责任校对: 肖琳

责任印制: 李妍

北京铭成印刷有限公司印刷

2009 年 4 月第 1 版第 1 次印刷

184mm×260mm·14.5 印张·354 千字

0001—4000 册

标准书号: ISBN 978-7-111-26485-9

定价: 25.00 元

凡购本书, 如有缺页、倒页、脱页, 由本社发行部调换

销售服务热线电话: (010) 68326294

购书热线电话: (010) 88379639 88379641 88379643

编辑热线电话: (010) 68354423

封面无防伪标均为盗版

前 言

我国已于 2001 年年底加入了世界贸易组织，全国上下谈论已久的挑战和机遇早已成为我们必须面对的客观现实。国际贸易组织自 1995 年 1 月 1 日取代关贸总协定后，不仅从法律上具备了健全的法人资格，而且协调管理的领域拓宽、规则加严。世界贸易组织通过贸易政策审议机制、争端解决机制、补贴纪律、可持续发展、服务贸易自由化和知识产权保护和贸易政策、法规的透明度等基本原则，使其对世界经济产生重大的影响。就世界贸易组织的职能和协调范围而言，它已成为名副其实的“经济联合国”。中国对外经济贸易的经营和运作也要完全符合国际惯例。国际金融是对外经济贸易活动的核心，也是我国利用国外资源极其重要的途径。因此，我国的对外经济贸易应尽快融入国际金融体系，采用国际通用的国际金融理论方法和手段参与国际竞争是当务之急。

为了贯彻落实《国务院大力发展职业教育的决定》精神，推动高等职业教育持续健康发展，教育部采取了一系列重要举措，从办学实力、教学质量、管理水平、教材建设和办学效益等方面先后出台了許多重要文件；其中，对高职高专教育教材的开发建设给予规范的指导和规定。国家教育部“十一五”规划教材的评选审批，就是其中规范高职高专教育的一个重要环节和措施。

本教材是普通高等教育“十一五”国家级规划教材，深入落实了教育部关于高职高专教育以应用为目的，以必需、够用为度的精神，紧紧围绕国际通行的金融理论和金融市场运作规则，并力求其与我国的基本国情相结合，使理论联系实际、知识性与可操作性浑然一体。

本教材的宗旨是：紧紧围绕国际上最新的运作规则，力求做到国际金融理论与我国的基本国情相结合、理论性和实践性相结合、基本知识和具体操作相结合，能够培养出不仅有较高的理论水平，而且有更高技能的应用型人才。本教材是涉外经济院校和涉外经济各专业的必修课，它涉及各国的金融与货币政策、各国货币的兑换、外汇汇率的变动、外汇和外汇风险的管理以及国际融资等一系列重要问题。总之，本书针对高等职业院校的教学，着力突出以下特点：

第一，统一性。本书每一章内容包括案例导入、正文、本章小结、基本概念、判断与选择、讨论与思考和建议登陆的网站等，正文部分还穿插相关小知识卡片，编写风格全书统一。

第二，时代性。本书一方面系统地阐述了国际金融的基础知识、概念、演变过程和运作现状；另一方面尽量全面地介绍了国际金融的政策、现代国际金融业务类型、最新的国际金融相关知识及我国的现行金融制度和有关政策。

第三，对比性。本书既把主要笔墨放在“国际金融”的述说上，又投入相当篇幅介绍了我国相关的金融运作上，对比鲜明，特点突出，使教师便于讲解，学生易于理解。

第四，实践性。因为国际金融这门学科，既涉及许多抽象的、高深的理论知识，又有很强的操作性、实用性，所以本书对国际金融有关理论的阐述采取“够用为度”的原则，突出



技能操作，每一篇专设一章技能训练，以加深学生对理论知识的理解和掌握在国际金融活动中的具体操作方法及技巧。

本书的编写及分工如下：

金宏义，第一章；李二敏，第二章；王莉红，第十三章；乔哲，第九章；成克惠，第十章；王聚贤，第十四章；杜敏，第三章、第四章、第五章、第六章、第七章、第八章、第十一章、第十二章。本书由杜敏负责统稿、修改及审定。

为方便教学，本书配备电子课件等教学资源。凡选用本书作为教材的教师均可索取，[请发送邮件至 cmpgaozhi@sina.com](mailto:cmpgaozhi@sina.com)，咨询电话：010-88379375。

在编写过程中，我们参考了国内外许多著名的论著和相关网站的大量资料，仅在此表示衷心的感谢。

由于水平所限，书中难免有疏漏之处，敬请各位尊敬的同行和广大读者批评指正，以利于本书的修订。

编者

目 录

前言	
第一章 国际收支	1
第一节 国际收支的概念和内容	1
第二节 国际收支平衡表的分析	7
第三节 国际收支的调节措施	8
第四节 我国的国际收支	12
第五节 国际储备	15
第二章 外汇汇率与汇率制度	18
第一节 外汇汇率	18
第二节 决定汇率的基础	24
第三节 影响汇率变动的因素及汇率变动对经济的影响	25
第四节 汇率制度	28
第五节 我国的汇率制度	31
第三章 外汇管制	37
第一节 外汇管制概述	37
第二节 货币的兑换	42
第三节 我国的外汇管理	44
第四章 国际金融理论技能训练	52
第一节 案例分析能力训练	52
第二节 汇率的正确选择与汇率套算训练	56
第五章 外汇市场与外汇交易	59
第一节 外汇市场	60
第二节 外汇业务	63
第三节 正确利用外汇市场汇率进行进出口报价	69
第四节 外汇业务中的金融创新	72
第六章 外汇风险管理	82
第一节 外汇风险概述	83
第二节 外汇风险的防范	84
第七章 国际金融市场	92
第一节 国际金融市场概述	93
第二节 国际货币市场和国际资本市场	94
第三节 欧洲货币市场	101

第四节	亚洲货币市场	106
第八章	国际金融实务技能训练	110
第一节	案例分析训练	110
第二节	外汇交易训练	115
第三节	外汇风险的防范训练	126
第四节	外币的使用与进出口报价训练	127
第九章	国际信贷	130
第一节	国际信贷概述	130
第二节	政府贷款	133
第三节	出口信贷	137
第四节	国际商业银行信贷	143
第五节	国际保理	149
第十章	国际租赁	156
第一节	国际租赁概述	157
第二节	国际租赁的方式	159
第三节	国际租赁业务的基本程序与合同	165
第十一章	国际融资技能训练	171
第一节	案例分析训练	171
第二节	融资训练	174
第十二章	国际货币体系	177
第一节	国际货币体系概述	177
第二节	国际货币体系的演变及类型	178
第三节	欧洲货币体系	183
第十三章	国际金融组织	189
第一节	国际货币基金组织	189
第二节	世界银行集团	192
第三节	我国同主要国际金融组织的关系	197
第十四章	国际金融体系与组织技能训练	201
第一节	案例分析训练	202
第二节	国际借贷实训	206
附录		212
附录A	中华人民共和国外汇管理条例	212
附录B	世界主要国家(地区)货币标准代码表	217
参考文献		223

第一章 国际收支

本章主要介绍国际收支的有关内容。要求学生通过学习达成以下目标：

知识目标：了解国际收支的概念和基本知识，理解国际收支平衡表的内容及其编制方法，掌握国际收支均衡与调节方面的知识。

技能目标：能够解读一国国际收支平衡表的主要项目；分析一国国际收支平衡表的顺逆差状况；统计分析国际收支主要差额；根据一国国际收支状况预测该国货币走势。

[案例导读]

智利经济从衰退走向振兴

在国际金融危机、世界需求下降、铜价大跌以及持续两年百年不遇的旱灾影响下，智利经济在1999年大部分时间里都处于严重衰退状态。然而，随着世界经济形式的转暖，铜等许多商品价格的上升，智利经济也呈现出柳暗花明的喜人景象。

智利政府宣布，在1999年前三个季度国内生产总值连续下降之后，第四个季度比上一年同期增长1.20%，其中工业生产同比增长6%。12月份智利工业生产增长9.50%，是4年来工业生产增长最快的一个月。1999年智利共生产铜436万吨，比上一年增长18.20%。智利经济开始从衰退走向振兴。其中，最主要的原因是：国际环境趋好，出口大量增加。

从1999年下半年开始，持续两年之久的国际金融危机对智利的影 响逐渐减弱，亚洲国家经济开始复苏，美国经济继续走强，欧盟经济进入增长周期，世界各国需求不断上升，导致初级产品价格上扬。

对智利至关重要的铜价，已从1999年2月的每磅61.50美分上升至2000年1月的每磅84美分；纤维从1999年1月的每吨400美元，上升到1999年11月的每吨600美元。铜和其他出口产品价格止跌回升，对智利增加出口收入和经济复苏起了非常重要的作用。1999年智利出口额为156亿美元，比上一年增长5%；进口额为139.50亿美元，比上一年下降20%。国际收支的顺差，带动了智利经济的全面增长，使智利走出了经济低谷，走向了发展阶段。

请问：

从上述案例中可以看出决定一国国际收支状况的最重要因素有哪些？

第一节 国际收支的概念和内容

一、国际收支的概念和内容

1. 国际收支的概念

国际收支(Balance of Payments, BOP)是指在一定时期内，一国居民与非居民之间进行的全部经济交易。这个定义中的“一定时期”通常是一年，也可以是一个月或一季度。这主要根据实际需要和资料来源的可能性确定，有的则依据惯例和习俗确定。

2. 正确理解国际收支的概念

(1) 国际收支表示某一时期里的流量。它与国际借贷不同,国际借贷是指在一定时点上一个经济体对外资产和对外负债的汇总,表示某一时点的存量。二者虽然是两个不同的概念,却存在着密切的联系。各国经济交往中,经常发生债权债务关系,国际间的债权债务关系必须进行清算,这就产生了国际收支。因此,国际借贷是产生国际收支的原因,有国际借贷就有国际收支。此外,它们在内容上也不完全相同,如赠予、侨汇、战争赔款等都在国际收支中有所反映,但不包括在国际借贷之列。

(2) 国际收支的交易是经济价值之间的交换。它是指经济价值从一个经济单位向另一个经济单位的转移。根据转移内容和方向的不同,经济交易可分为五类:①金融资产与商品、服务之间的交换,即商品和服务的买卖;②商品、服务与商品、服务之间的交换,即物物交换;③金融资产与金融资产的交换;④无偿的、单向的商品和服务转移;⑤无偿的、单向的金融资产转移。

(3) 国际收支所记载的经济交易是在该国居民与非居民之间发生的。判断一项经济交易是否应包括在国际收支范围内,所依据的不是交易双方的国籍,而是依据交易的双方是否是来自不同经济体的居民。居民以居住地为标准,包括个人、政府,非盈利团体和企业四类。个人居民是指那些长时期居住在本国的自然人,即使是外国公民,只要他在本国长期从事生产消费行为,也属于本国的居民。国际货币基金组织规定,移民属于其工作所在国家的居民,逗留时间在一年以上的留学生、旅游者属于其工作所在国家的居民,但官方外交使节、驻外军事人员一律是所在国的非居民。各级政府、非盈利私人团体属于所在国的居民,企业也属于从事经济活动所在国的居民。国际性机构如联合国、国际货币基金组织和世界银行等是任何国家的非居民。

资料卡

中国居民

国际收支统计申报中的“中国居民”具体包括以下方面的人员:

(1) 在中国境内居留一年以上(包括一年)的自然人,外国及我国香港、澳门、台湾地区在境内的留学生、就医人员、外国驻华使馆、领馆的外籍工作人员及其家属除外。

(2) 中国短期出国人员(在境外居留时间不满一年)、在境外留学人员、就医人员及中国驻外使馆、领馆工作人员及其家属。

(3) 在中国境内依法成立的企业事业法人(含外商投资企业及外资金融机构)及境外法人的驻华机构(不含国际组织驻华机构、外国驻华使馆领馆)。

(4) 中国国家机关(含中国驻外使馆领馆)、团体、部队。

除此之外属于非居民。

二、国际收支平衡表

(一) 国际收支平衡表的概念



国际收支平衡表也称国际收支差额表 (Balance of payment statement), 是系统地记录一定时期内所发生的全部国际经济交易的统计报表。其中不仅包括由纯粹经济交易而引起的货币收支, 还包括由政治、文化、军事、体育等方面所引起的货币收支。凡是国际货币基金组织的成员国都有义务按照该组织的要求编写国际收支平衡表。同时, 要定期向国际货币基金组织上报, 以充分发挥国际货币基金组织的作用。

(二) 国际收支平衡表的内容

国际收支平衡表中的项目内容庞杂, 而且各国的编制要求不尽相同, 因而各国所公布的国际收支平衡表的内容有较大差异。但是根据国际货币基金组织的规定, 国际收支平衡表一般包括以下四大类项目: 经常项目, 资本和金融项目, 储备项目, 错误和遗漏项目, 如表 1-1 所示。

表 1-1 2007 年中国国际收支平衡表 (单位: 千美元)

项 目	行 次	差 额	贷 方	借 方
一、经常项目	1	371 832 620	1 467 881 998	1 096 049 377
A. 货物和服务	2	307 476 604	1 342 205 962	1 034 729 358
a. 货物	3	315 381 397	1 219 999 629	904 618 232
b. 服务	4	-7 904 793	122 206 333	130 111 126
1. 运输	5	-11 946 918	31 323 823	43 270 740
2. 旅游	6	7 446 953	37 233 000	29 786 047
3. 通信服务	7	92 886	1 174 551	1 081 665
4. 建筑服务	8	2 467 280	5 377 097	2 909 817
5. 保险服务	9	-9 760 431	903 696	10 664 127
6. 金融服务	10	-326 437	230 486	556 924
7. 计算机和信息服务	11	2 136 680	4 344 752	2 208 072
8. 专有权利使用费和特许费	12	-7 849 433	342 634	8 192 067
9. 咨询	13	724 182	11 580 552	10 856 370
10. 广告、宣传	14	575 347	1 912 265	1 336 918
11. 电影、音像	15	162 569	316 285	153 716
12. 其他商业服务	16	8 676 788	26 914 852	18 238 064
13. 别处未提及的政府服务	17	-304 260	552 339	856 599
B. 收益	18	25 688 492	83 030 308	57 341 816
1. 职工报酬	19	4 340 072	6 833 130	2 493 058
2. 投资收益	20	21 348 421	76 197 179	54 848 758
C. 经常转移	21	38 667 524	42 645 727	3 978 204
1. 各级政府	22	-165 960	34 947	200 907
2. 其他部门	23	38 833 484	42 610 780	3 777 297
二、资本和金融项目	24	73 509 250	921 960 702	848 451 452
A. 资本项目	25	3 099 075	3 314 699	215 624

(续)

项 目	行 次	差 额	贷 方	借 方
B. 金融项目	26	70 410 175	918 646 003	848 235 828
1. 直接投资	27	121 418 332	151 553 693	30 135 361
1.1 我国在外直接投资	28	-16 994 854	1 929 982	18 924 836
1.2 外国在华直接投资	29	138 413 185	149 623 710	11 210 525
2. 证券投资	30	18 671 987	63 969 241	45 297 254
2.1 资产	31	-2 324 017	42 643 237	44 967 254
2.1.1 股本证券	32	-15 188 600	1 753 200	16 941 800
2.1.2 债务证券	33	12 864 583	40 890 037	28 025 454
2.1.2.1 (中)长期债券	34	10 590 583	38 616 037	28 025 454
2.1.2.2 货币市场工具	35	2 274 000	2 274 000	0
2.2 负债	36	20 996 004	21 326 004	330 000
2.2.1 股本证券	37	18 509 607	18 509 607	0
2.2.2 债务证券	38	2 486 397	2 816 397	330 000
2.2.2.1 (中)长期债券	39	2 486 397	2 816 397	330 000
2.2.2.2 货币市场工具	40	0	0	0
3. 其他投资	41	-69 680 144	703 123 069	772 803 213
3.1 资产	42	-151 485 862	29 879 034	181 364 896
3.1.1 贸易信贷	43	-23 800 000	0	23 800 000
长期		-1 666 000	0	1 666 000
短期		-22 134 000	0	22 134 000
3.1.2 贷款	44	-20 805 513	294 330	21 099 842
长期		-4 119 000	0	4 119 000
短期		-16 686 513	294 330	16 980 842
3.1.3 货币和存款	45	-2 381 759	15 994 859	18 376 618
3.1.4 其他资产	46	-104 498 590	13 589 846	118 088 436
长期		0	0	0
短期		-104 498 590	13 589 846	118 088 436
3.2 负债	47	81 805 718	673 244 035	591 438 317
3.2.1 贸易信贷	48	29 100 000	29 100 000	0
长期		2 037 000	2 037 000	0
短期		27 063 000	27 063 000	0
3.2.2 贷款	49	17 296 028	548 960 080	531 664 053
长期		6 988 110	20 882 738	13 894 628
短期		10 307 918	528 077 342	517 769 425
3.2.3 货币和存款	50	34 316 941	91 634 184	57 317 243
3.2.4 其他负债	51	1 092 750	3 549 771	2 457 021

(续)

项 目	行 次	差 额	贷 方	借 方
长期		1 132 310	1 167 941	35 631
短期		-39 561	2 381 830	2 421 391
三、储备资产	52	-461 744 102	239 766	461 983 869
3.1 货币黄金	53	0	0	0
3.2 特别提款权	54	-78 869	0	78 869
3.3 在基金组织的储备头寸	55	239 766	239 766	0
3.4 外汇	56	-461 905 000	0	461 905 000
3.5 其他债权	57	0	0	0
四、净误差与遗漏	58	16 402 232	16 402 232	0

(资料来源：国家外汇管理局网站)

1. 经常项目

经常项目是国际收支平衡表中最基本、最重要的项目，它反映了真实资源在一国与其他国家之间的转移状况，通常包括以下四个项目：

(1) 货物是指有形商品的出口和进口，又称有形贸易。它是经常项目中和整个国际收支中最重要的项目。因为它记录了一国全部商品的出口和进口，并直接反映一国的经济实力。商品出口所得货款，构成一国的贸易收入，记入贷方；商品进口所付货款，构成一国的贸易支出，记入借方。

(2) 服务是指为外国服务和利用外国的服务而引起的外汇收支，又称无形贸易。此项收支包括的内容极其广泛，主要有以下几方面：运输服务、旅行服务、通信服务、建筑服务、保险服务、金融服务、电脑和信息服务、专利费服务和手续费服务、其他商业服务、政府服务、其他私人服务等。政府服务收支主要是使领馆费用，使领馆费用是指使领馆在所在国当地的开支，不包括派驻国和其驻外使领馆的汇款，因为根据国际法的规定，使领馆属于该使领馆派驻国家的领土，派驻国政府向其驻使领馆的汇款，应作为内部交易，不应列入该国的国际收支。此外，凡属无偿提供的服务不列入国际收支。在本账户内，贷方记录服务输出，借方记录服务输入。

(3) 经常转移又称无偿贸易，是指单方面的、无对等的经济交易。这种经济交易引起的资金国际转移不产生归还或偿还问题，所以它也被称为单方面转移或不偿还转移。转移收支按主体又分为私人转移收支和政府转移收支两大类。经常转移具体包括侨汇、年金、赠予、政治援助、经济援助、战争赔款、捐款等。国际收支平衡表的贷方记录外国对本国的无偿转移；借方记录本国对外国的无偿转移。

(4) 收益。收益记录因生产要素在国际间的流动而引起的要素报酬收支。国际间的生产要素流动包括劳工的输出输入和资本的输出输入，因此，该项目相应下设“雇员报酬”和“投资报酬”两个项目。本国季节工人和边境工人受雇在国外工作所赚取的工资、薪金或其他报酬，记录在雇员报酬的贷方；而本国雇用外国季节工人和边境工人，则记录在雇员报酬的借方。同样，因本国居民购买和持有国外资产而获取的利润、股利、利息等收入，列入投

资收益的贷方；而非居民购买和持有本国资产而产生的利润、股利、利息等支出，则列入投资收益的借方。

目前，国际收支中服务收支的重要性日益突出，不少国家的服务收支在该国的国际收支中占有举足轻重的地位，有的甚至超过了该国的有形贸易收支。

2. 资本和金融项目

(1) 资本项目是反映金融资产在一国与其他国家之间的转移，包括资本输出和资本输入。一国资本输出就是该国对外资产的增加或对外负债的减少，在国际收支平衡表中列入借方；一国资本输入就是该国对外资产的减少或对外负债的增加，在国际收支平衡表中列入贷方。国际资本流动对国际收支平衡表有重大影响，它可以暂时改善一国的国际收支状况，也可扩大国际收支差额。第二次世界大战后，随着生产和资本国际化的加强，资本项目在国际收支中的地位也日益重要。必须注意，因国际资本流动而产生的利息、股息、利润等不能列入资本项目，而属于服务收支。资本项目按主体不同分政府资本项目和私人资本项目，资本项目按期限的长短分长期资本项目和短期资本项目两大类。

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。长期资本流动又可分为政府长期资本流动和私人长期资本流动。前者主要包括政府贷款、政府投资、政府债券以及其他资本，如向国际金融机构的借款等，但国际货币基金组织的贷款不属于资本项目，而列入储备项目；后者主要包括直接投资、证券投资、企业信贷等。

短期资本，是指期限在一年或一年以下的资本。短期资本流动可分政府短期资本流动和私人短期资本流动。短期资本流动形式和内容十分复杂，主要包括各国银行间的调拨和拆放，国际贸易和短期融资的清算、结算，逃避外汇管制和货币贬值风险的资本外逃，套汇、套利、抵补保值等外汇买卖以及利用货币危机或某些政治事件冲击资金、股票、外汇交易谋取暴利的投机活动等。国际上有一种所谓“游资”或“热钱”的短期资本流动形式，数额巨大、流动性强，对国际金融市场的影响很大。

(2) 金融项目是反映居民和非居民之间投资与借贷的增减变化。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额计入借方，而相反则计入贷方。

3. 储备资产

储备资产是平衡国际收支的项目。从理论上讲，国际收支平衡表应当是平衡的。通常所讲的国际收支差额是指经常项目和资本项目的借贷两方相抵后产生的顺差或逆差。储备资产是用以弥补这种差额而使国际收支平衡表达达到平衡的项目。它包括外汇储备、货币黄金和特别提款权等项。

(1) 外汇储备。它是一国货币当局持有的对外流动性资产，主要形式为国外银行存款与外国政府债券。国际收支平衡表中的外汇储备项目的数字代表该国当年外汇储备增减的数额。

(2) 黄金储备。它是指一国货币当局持有的货币性黄金。国际收支平衡表中的黄金储备项目的数字代表该国当年外汇储备增减的数额。

(3) 普通提款权。

(4) 特别提款权。特别提款权是 1969 年创立的一种国际储备资产，它是国际货币基金组织按会员国缴纳的份额分配给会员国的一种记账单位或账面资产。这种账面资产能够用于



政府之间的结算,可以与黄金、外汇一起作为国际储备资产,也可以用来向其他会员国换取可自由兑换的外汇以及偿还国际货币基金组织的贷款,但不能用于贸易和服务方面的直接支付和私人之间的国际结算。各国分配的特别提款权是该国国际收支的收入,故记录在国际收支平衡表的贷方。在国际货币基金组织没有分配特别提款权的年份,会员国国际收支平衡表中这个栏目的数字表明会员国之间债权债务的了结。

4. 净误差与遗漏

这是为了轧平国际收支平衡表中借贷总额而人为设立的一个项目。因为国际收支平衡表的内容繁多,资料来源不一致,有的是海关,有的是银行,有的是统计部门或企业,数据不尽一致;同时国际收支平衡表中所收集统计资料并不完备,如商品走私、资金外逃、私自携带现钞出入境等就难以搜集和统计;另外有的交易不便在国际收支平衡中反映,如军火交易。所以,如果国际收支平衡表中出现差额就用这一项目来调整。如果出现贷方余额,净误差与遗漏项目放在借方;相反出现借方余额,则放在贷方。由于短期资本的统计数字最容易出现错误,通常的编制方法总是把这一项目放在短期流动资本之后。

第二节 国际收支平衡表的分析

一、国际收支平衡表的编制原理与记账方法

国际收支平衡表是按复式簿记原理借贷记账法编制的,凡收入项目均列入贷方,凡支出项目均列入借方。任何一笔交易的发生,必然涉及借方和贷方两个方面,即“有借必有贷,借贷必相等”。所有项目可分为资金来源和资金占用两大类。资金来源表示借方科目。资金占用表示贷方科目。总之,凡有利国际收支顺差增加或逆差减少的资金来源增加或资金占用减少均记入贷方;反之,凡有利国际收支逆差增加或顺差减少的资金占用增加或资金来源减少均记入借方。例如,甲国企业动用在国外银行的存款 200 万欧元进口设备,记

借:进口 100 万元

贷:对国外私人银行的短期债权 100 万元

进口属于资金占用类,借方记 100 万元表示资金占用或支出增加 100 万元;对外国私人银行的短期债权也属于资金占用类,贷方记 100 万元表示资金占用减少 100 万元。

二、国际收支平衡表的差额分析

国际收支中的几个主要差额分析如下。

(1) 贸易收支差额。它是商品出口收入和商品进口支出相抵后的净额。由于贸易进出口额的大小反映一国的经济水平和实力,贸易活动又是绝大多数国家对外经济交往中最主要的内容,所以贸易收支差额的状况对国际收支往往有着决定性的影响,也是对一国货币汇率变化起重大作用的因素。

(2) 服务差额。主要是运输、保险、金融、旅游、投资收益及其他服务等项目。许多国家的服务差额对其国际收支有着重要影响。

(3) 经常项目差额。这是贸易收支、服务收支和单方面转移三个项目差额之和。因为经常项目的内容直接影响到一个国家经常性的国际收支状况,所以该项目常被人们视为衡量一国国际收支状况好坏的一个重要指标。

(4) 基本国际收支差额。它由经常项目差额与长期资本项目差额之和构成。它反映了

一国在一定时期内的国际收支基本状况和长期趋势，被用做衡量一国国际收支的基本指标。

(5) 国际收支总差额。它由经常项目和资本项目差额之和构成。以上各差额状况并不能反映一国国际收支和对外经济关系的真实状况和实质性的发展变化必须将各局部差额及其相互关系联系起来，结合有关项目的结构状况进行分析。一般来讲，在国际收支总差额出现逆差的情况，有两种可能：一种是总差额虽然是逆差，但经常项目特别是其中的贸易收支仍保持顺差，这通常问题不大，因为外汇收入实际上是增加的，只是由于资本输出过多而引起总差额的逆差，而资本输出不但表示海外资产增加，而且在今后还可能使经常项目中的海外投资收益增加。另一种是总差额为逆差，经常项目特别是其中的贸易收支项目也是逆差，这说明存在问题，要进一步具体分析经常项目中的各个项目，看到底是由于出口减少，进口过多，还是由于服务收入减少，对外援助过多。

在国际收支总差额出现顺差的情况下，主要也有两种可能：一是如果经常项目特别是其中的贸易收支项目是顺差，这表示该国对外经济贸易情况良好。二是如果经常项目是逆差特别是其中的贸易收支项目是逆差，总差额的顺差是靠资本流入维持的，那么首先要看经常项目的逆差是由哪个具体项目引起的，其规模有多大，如果贸易收支项目出现逆差而且是巨额逆差，情况显然不好。其次看资本项目下流入的资本主要是投向哪些领域，其规模有多大，如果资本主要流入非生产性领域，那么后果也是不利的。

第三节 国际收支的调节措施

一、调节国际收支的意义

国际收支的失衡源于资本项目和经常项目。资本项目的收支失衡往往只是资产组成改变时发生的短期现象，并不一定代表经济情况的恶化（除非资本项目收支的失衡导致债务危机，或是国内资本严重不足）。但经常项目的失衡则常常是长期现象，可以说经常项目是一国经济的晴雨表。

一国的国际收支失衡，无论是顺差还是逆差，都会对一国经济产生影响。顺差和逆差的存在有客观必然性。适度的国际收支顺差，通常是一国的经济实力较为强大的标志；而适度的国际收支逆差，对某些国家经济发展的特殊阶段也有一定益处。不过，当一国国际收支出现过大的持续性顺差或逆差时则会给一国的经济带来不利的影响。

1. 长期的、巨额的国际收支顺差对一国经济可能产生的影响

(1) 大量商品的出口直接减少国内社会产品供给，导致国内总需求与总供给的平衡被破坏。社会总需求包括消费需求、投资需求和出口需求构成，出口需求是社会总需求的重要组成部分。如果一国处于卖方市场状态，会加剧供求矛盾，导致高通货膨胀率。

(2) 巨额顺差造成大量外汇供给和对本币过热的需求，一方面，迫使本国金融当局增加外汇储备，加大对本币的投放，从而创造出新的需求，使经济过热，还可能加剧本国的通货膨胀；另一方面，由于顺差国货币在外汇市场上需求旺盛，货币坚挺，必然引起国际短期资本大量流入。冲击外汇市场，引起汇率的波动。

(3) 顺差国的货币升值，使该国出口受阻。一个国家的巨额顺差会使得该国货币升值，从而提高了以外币表示的出口商品的价格，降低了以本币表示的进口商品的价格，国内外商品和服务市场会被外国的商品和服务占领。



(4) 一国持续的巨额顺差会引起国际社会的不满, 导致贸易摩擦, 甚至会发生贸易战。

(5) 对某些资源型的发展中国家而言, 过度的顺差意味着国内资源的掠夺性开发, 造成资源枯竭, 生态环境破坏, 这给以后的经济发展留下了种种隐患, 不利于经济的持续发展。

2. 长期、巨额的国际收支逆差的影响

(1) 国际收支逆差会直接减少一个国家的国际储备, 造成国际储备不足, 国际清偿能力低下, 当本国累积的对外负债超出本国支付能力时, 就会引起债务危机, 损害一国的国际信誉。

(2) 持续性逆差会耗费外汇储备, 必然会引起外汇汇率急剧上升, 本币过度贬值, 这不仅会削弱本国货币在国际上的地位, 还会因汇率的波动降低外贸经济效益。

(3) 持续性逆差会耗尽一国的国际储备, 出口收汇主要用于偿付外债本息, 这必然严重影响生产发展所必须的进口, 使国民经济的增长受到抑制。

从以上分析可见, 国际收支平衡对一国经济发展具有十分重要的意义。因此, 各国政府都十分重视国际收支问题, 并采取种种措施来调节国际收支。此外, 对国际收支的失衡, 也要具体分析。一般来说, 只要国际收支差额在一个合理的、适度的限度内, 它不仅不会对本国经济带来危害, 反而有利于该国的经济发展。不过, “合理的、适度的限度”却很难用精确的数量规范, 它因地制宜。

二、国际收支失衡的判断

国际上通行的方法是将国际收支平衡表上各个项目分为两种不同性质的交易: 一种称之为自主性交易或事前交易, 这类交易纯粹是出于某种经济上的动机而进行的交易, 如商品与服务的输出输入、侨汇、政府和私人的援助、赠予等。另一种称之为调节性交易或事后交易、补偿性交易, 这类交易是为弥补自主性交易的差额而进行的交易。如入超国家运用黄金、外汇储备或从其他国家得到短期信贷应付贸易逆差等。一国国际收支当中, 如果反映自主性交易的项目差额为零, 该国的国际收支平衡。反之, 如果自主性交易失衡, 就要靠调节性交易来弥补才维持平衡, 但这种平衡只是账面平衡、数字平衡、虚弱的平衡是不能长期维持下去的, 故国际收支实质是不平衡的。

三、国际收支失衡的原因

导致国际收支失衡的因素很多, 在不同国家和同一国家的不同时期国际收支失衡的原因各不相同, 但一般说来, 主要有以下几个方面:

1. 周期性因素

这是由于国际间各国在经济发展过程中所处经济周期不同阶段而引起的国际收支失衡。经济周期是指从一次危机开始到下一次危机开始, 中间的时间便是一个周期。每一个经济周期一般包括四个阶段, 即经济危机、经济萧条、经济复苏、经济繁荣。经济周期的各个阶段都会给国际收支带来不同的影响, 而且这种影响往往是互相渗透、互相影响的。一国经济处于繁荣阶段, 贸易伙伴国的经济处于萧条阶段, 这样该国对外产品需求就较外国对该国产品的需求旺盛, 因此造成该国贸易收支赤字。第二次世界大战后, 西方国家经济周期具有同步性, 使这一类型的失衡在发达资本主义国家有所减轻。发达国家的经济周期的影响主要作用在发展中国家的国际收支上。

2. 结构性因素

结构性失衡是指国内经济、产业结构不能适应世界的变化而发生的国际收支失衡。



结构性国际收支失衡通常反映在贸易账户或经常账户上。引起各国经济结构变化的原因主要有：新技术、新材料、新发明创造的采用，新资源的开发利用，新经济政策的采取，新行业的开辟等。例如，英国历来是一个石油进口国，20世纪70年代，石油价格的提高，导致英国的国际收支连年逆差。但到了20世纪80年代，北海油田的开发投产，使英国由石油进口国变为石油出口国，从而扭转了英国长期贸易逆差的局面。结构性国际收支失衡在发展中国国家表现得特别突出，因为结构性原因通常与进出口商品的类型和性质以及进出口商品供求的收入弹性和价格弹性有关。发展中国家出口的主要是初级产品，进口的主要是工业制成品。这种进出口商品结构对其国际收支平衡极为不利。当发展中国家国内经济增长较快时，其出口收入难以大幅度增加，而进口支出却迅速增长，尤其是国际市场工业制成品价格的上升速度往往高于初级产品价格的上升速度，使得发展中国家的贸易条件不断恶化，从而导致国际收支失衡。这种因世界经济结构变化而引起的失衡，称为结构性失衡。

3. 货币价值变动

一国商品的货币成本和物价水平的变动，也会引起国际收支失衡。例如，一国在一定的汇率水平下，由于通货膨胀的原因，物价普遍上涨，使其商品成本与物价水平相对高于其他国家，则该国的商品输出必受抑制，而输入会受到鼓励，致使国际收支发生逆差。相反，由于通货紧缩的原因，商品成本与物价水平相对低于其他国家，则有利于进口，不利于出口，其结果是使国际收支发生顺差。这种由货币价值的变动而引起的国际收支不平衡，称为货币性失衡。

4. 国民收入增减变化

一国国民收入的变化，同样会引起国际收支的失衡。例如，一国国民收入增加时，其商品和服务的输入、对外援助和旅游等非贸易支出通常会随之增加，从而导致国际收支出现逆差；反之，国民收入减少，国内需求缩减，物价下跌，有利于出口，同时抑制进口，使国际收支出现顺差；但是，如果一国国民收入的增长主要是因为社会劳动生产率的提高，并随之推动了出口贸易的大幅度增长，则也可能导致国际收支的顺差。这种由于经济发展推动国民收入变动而引起的国际收支不平衡被称为收入性失衡。

5. 偶发性因素

政治、经济、自然等方面偶发的突发性事件，也能导致一国贸易收支不平衡和国际资本的流动，从而使该国国际收支失衡。

上述各种类型的国际收支失衡，只有结构性失衡、收入性失衡具有长期性，被称为持久性失衡；其余类型的国际收支失衡仅具有临时性，而被称为暂时性失衡。

四、国际收支失衡的主要调节措施

当一国国际收支失衡时，政府不外乎从三个方面着手调节。一是通过融资来弥补国际收支逆差，如通过借款或动用外汇储备，向外汇市场提供外汇，以弥补外汇市场的供求缺口；二是通过调整措施来消除逆差或寻求弥补与调整某种适当组合，如通过各种调整政策来消除外汇市场的供求缺口；三是通过支出变更政策或支出转换政策来达到增加外汇收入，减少外汇支出的目的，前者是改变支出水平，后者是改变支出结构，即改变支出在外国产品与本国产品之间的比例等手段来达到国际收支平衡的目的。世界各国为了改变国际收支不平衡的状况，采用了各种各样的政策和措施。这些措施归纳起来主要有：外汇缓冲政策、财政金融政策、汇率政策、直接管制和借贷。