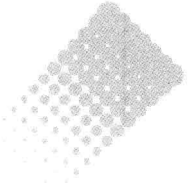


李卉
◎ 主编

二 简明国际金融



21世纪高等院校经济与管理专业基础课规划教材
21 SHIJI GAODENG YUANXIAO JINGJI YU GUANLI ZHUANYE JICHUKE GUIHUA JIAOCAI



简明国际金融

李卉 © 主编



21世纪高等院校经济与管理专业基础课规划教材
21 SHIJI GAODENG YUANXIAO JINGJI YU GUANLI ZHUANYE JICHUKE GUIHUA JIAOCAI



首都经济贸易大学出版社
Capital University of Economics and Business Press

· 北 京 ·

图书在版编目(CIP)数据

简明国际金融/李卉主编. —北京:首都经济贸易大学出版社, 2011. 9

(21 世纪高等院校经济与管理专业基础课规划教材)

ISBN 978 - 7 - 5638 - 1944 - 7

I. ①简… II. ①李… III. ①国际金融—高等学校—教材 IV. ①F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 182119 号

简明国际金融

李卉 主编

出版发行 首都经济贸易大学出版社

地 址 北京市朝阳区红庙(邮编 100026)

电 话 (010)65976483 65065761 65071505(传真)

网 址 <http://www.sjmcb.com>

E - mail publish@cueb.edu.cn

经 销 全国新华书店

照 排 首都经济贸易大学出版社激光照排服务部

印 刷 北京大华山印刷厂

开 本 787 毫米×960 毫米 1/16

字 数 360 千字

印 张 20.5

版 次 2011 年 9 月第 1 版第 1 次印刷

书 号 ISBN 978 - 7 - 5638 - 1944 - 7/F · 1109

定 价 31.00 元

图书印装若有质量问题,本社负责调换

版权所有 侵权必究

前言

经济、金融全球化是当今世界的一个重要特征。经过 30 多年的改革开放,中国经济得到了快速发展,经济成就举世瞩目,中国经济已经是全球经济中一个有影响的重要组成部分。

在经济金融全球化背景下,面对中国经济的日益崛起,需要我们了解和掌握国际金融的基本理论和相关知识。国际金融是一门体系比较复杂、知识面比较宽泛、内容比较深奥、创新比较丰富、理论与实务结合比较紧密的学科。为了便于大家学习国际金融,我们组织编写了这本《简明国际金融》。

本教材体现了以下 4 个方面的特色:

第一,准确界定基本概念和基本关系,准确表达基本原理和基本操作,对国际金融学有一个比较全面系统的介绍。在阐述国际金融学的基本原理时力求做到简明扼要、通俗易懂、深入浅出。

第二,紧跟国际金融的前沿,在描述国际金融活动状况时尽可能反映其新变化和新趋势,并以专栏的形式反映国际金融的新情况。

第三,贯彻理论联系实际的原则,运用基本理论或原理解释中国的现实问题,使理论性、政策性、实务性相统一,能够达到学以致用目的。

第四,根据章、节内容编写习题和思考题,体现学练结合。练习的题型形式多样,有名词解释、选择题、判断题、计算题、思考题,便于学生自学和检验学习效果。

这本《简明国际金融》适用于高等院校财经类各专业学生使用。

本教材由中南财经政法大学金融学院教师编写,李卉任主

编,具体分工如下:李 卉:第一、第二、第五章;李 星:第三、第四、第十章;龚珍珍:第六章;冀志斌:第七、第八、第九章。

我们在编写中参考和综合了大量的已有文献,对于主要的资料注明了出处,其余的则未列出,在此对相关作者表示感谢。本教材得以出版还要衷心感谢首都经济贸易大学出版社编辑薛晓红的辛勤劳动。

由于编者的能力和水平有限,本书难免有不足之处,敬请读者批评指正。

编者
2011 年 7 月



第一章 国际收支 / 1

第一节 国际收支和国际收支平衡表 / 1

第二节 国际收支分析 / 7

第三节 国际收支调节 / 11

第四节 我国的国际收支 / 23

专 栏 美国国际收支经常账户逆差不断扩大对世界经济的影响 / 30

本章练习与思考题 / 32

第二章 国际储备 / 35

第一节 国际储备概述 / 35

第二节 国际储备管理 / 44

第三节 我国的国际储备 / 51

专 栏 论建立超主权国际货币的路径和前景 / 58

本章练习与思考题 / 59

第三章 汇率原理 / 62

第一节 外汇与汇率 / 62

第二节 汇率的决定与变动 / 70

第三节 国际平价关系 / 77

第四节 汇率变动的效应分析 / 86

专 栏 美元指数主动下滑 / 94

本章练习与思考题 / 94

第四章 汇率制度与外汇管制 / 99

第一节 汇率制度概述 / 99

第二节 外汇管制 / 107

第三节 货币自由兑换 / 113

第四节 我国的外汇管理和人民币汇率 / 116

专 栏 日元的完全可兑换之路 / 126

本章练习与思考题 / 128

第五章 外汇市场与外汇交易 / 132

第一节 外汇市场概述 / 132

第二节 即期外汇交易 / 140

第三节 远期外汇交易 / 144

第四节 外汇掉期交易 / 150

第五节 外汇期货交易 / 154

第六节 外汇期权交易 / 160

专 栏 日元套息交易 / 163

本章练习与思考题 / 164

第六章 外汇风险及其管理 / 169

第一节 外汇风险概述 / 169

第二节 外汇风险的识别与测定 / 174

第三节 外汇风险管理 / 176

专 栏 中信泰富巨亏 147 亿幕后真相 / 185

本章练习与思考题 / 187

第七章 国际金融市场 / 191

第一节 国际金融市场概述 / 191

第二节 传统国际金融市场 / 195

第三节 欧洲货币市场 / 208

专栏 低碳金融 / 217

本章练习与思考题 / 219

第八章 国际资本流动 / 222

第一节 国际资本流动概述 / 222

第二节 国际资本流动的特点和影响 / 228

第三节 发展中国家的国际债务危机 / 233

第四节 投机性攻击与货币危机 / 241

专栏 1997~1999 年的亚洲金融危机 / 247

本章练习与思考题 / 250

第九章 国际货币体系 / 253

第一节 国际货币体系的内容和变迁 / 253

第二节 布雷顿森林体系 / 257

第三节 牙买加体系 / 263

第四节 欧洲货币一体化 / 268

第五节 国际货币体系改革 / 273

专栏 国际货币体系改革的超主权储备货币方案 / 275

本章练习与思考题 / 277

第十章 国际金融机构与国际政策协调 / 280

第一节 全球性国际金融机构 / 280

第二节 区域性国际金融机构 / 292

第三节 金融全球化与国际政策协调 / 299

专栏 IMF 金融危机援助的国际政治倾向 / 315

本章练习与思考题 / 316

参考文献 / 319

第一章 国际收支

本章学习目的与要求

通过本章的学习,要求:

认识国际收支的基本概念、国际收支平衡表的主要结构及其相互关系;

了解国际收支平衡的经济判断,国际收支变动与国内经济行为、国际贸易、国际投资等的相互联系;

学会分析国际收支不平衡的形成原因及其对经济的影响,了解调节国际收支的可选择措施,提高运用国际收支分析方法解读国际收支状况的能力。

第一节 国际收支和国际收支平衡表

对国际收支以及国际收支平衡表相关概念的认识,是解读一国在一定时期内所涉及的国际金融领域具体内容的起点。不同国家和地区,或是同一国家和地区在不同时期内对国际收支所包含的具体内容的认识会有所差异,但在认识的基本方法上是相同的。本节主要从国际货币基金组织对国际收支及国际收支平衡表的定义(《国际收支手册》第五版)的角度加以介绍。

一、国际收支的概念

国际收支的概念实际上是随着国际经济贸易的发展而变化形成的。在金本位的资本原始积累时期,主要的国际经济交易形式是国际贸易,因而早期的国际收支概念是指一国一定时期内的对外贸易差额状况。在金本位制以后,国际收支是狭义的国际收支概念,即指一国一定时期内的外汇收支状况。而在第二次世界大战后,随着国际经济交易的范围以及形式的不断扩展,国际收支发展为被各国普遍接受的广义的国际收支概念。

当前,根据 IMF 对国际收支(广义)的定义,国际收支是指一国居民或经济实体在一定时期内与外国居民之间的政治、经济、文化往来所产生的全部国际经济交易的系统记录。这里的“全部国际经济交易”包括:

第一,一国与其他国家之间涉及商品、劳务和收入等方面的交易。

第二,一国与其他国家之间货币黄金、特别提款权以及对其他国家债权、债务等的变化情况。

第三,一国与其他国家之间单方面无报酬的转移情况。

国际收支记录的是一国居民与非居民之间的交易。国际收支在记录过程中所依据的不是交易双方的国籍,而在于是否有一方是该国居民。一般情况下,居民是指居留在一国(1年以上)的一切个人、机构和政府机关。其中,外交人员、留学生和外国部队属于临时居住性质,不算居民;国际机构也因不属于任何一国,不算居民。此外,在记录过程中由于不仅包括涉及外汇收支的国际交易,也包括不涉及外汇收支的国际交易,因此对于那些可能不涉及货币支付的交易,必须折算成货币加以记录。

二、国际收支平衡表的概念及其主要内容

国际收支平衡表是指一国在一定时期内全部对外经济交易用复式记账原则表示出来的表格。国际收支平衡表是系统地记录一国国际收支的统计报表。

国际收支平衡表按照《国际收支手册》(第五版)的标准内容,主要由经常账户、金融与资本账户和错误与遗漏账户三大账户组成。

(一)经常账户

经常账户是国际收支平衡表中最基本和最重要的往来项目。经常账户主要由货物、服务、收益和经常转移四个项目构成。

1. 货物(又称有形收支或贸易收支):主要记录货物的进出口情况。其中包括一般货物、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、非货币黄金等的进出口情况。根据国际收支统计口径的要求,出口、进口都采用离岸价格计价(FOB)。在国际收支平衡表上,出口货物记贷方,进口货物记借方。

2. 服务(又称无形收支或劳务收支):主要记录服务的进出口情况。其中包括旅游、运输、通信、保险服务、金融服务、建筑服务、计算机和信息服务、专有权利使用费和特许费、广告与宣传、电影和音像、咨询或其他商业服务等劳务的收入与支出。在国际收支平衡表上,服务的收入记贷方,服务的支出记借方。

3. 收益:主要记录生产要素在国际间流动过程中所形成的收入和支出情况,包括职工报酬和投资收入两大内容。其中,职工报酬是指居民与非居民之间因工作而涉及的现金或实物形式的工资、薪水和福利等;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情况,包括直接投资项下

的利润利息收支、再投资收益、证券投资收益(股息、利息等)和其他投资收益(利息)。因收益项目交易所形成的收入记贷方,因收益项目交易所形成的支出记借方。

4. 经常转移(又称无偿转移或单方面转移):主要记录无须等价交换或偿还的实物和金融资产所有权的转移情况,其包括私人转移与政府转移两大内容。其中,私人转移包括侨汇、赡养费、年金、捐赠等;政府转移包括经济与军事援助、债务减免、战争赔款、捐赠、政府与国际组织之间定期缴纳的费用等。经常转移所形成的收入记贷方,经常转移所形成的支出记借方。

(二) 金融与资本账户

金融与资本账户是记录居民与非居民之间资产所有权的转移以及借贷与投资的增减变化情况,主要包括金融账户和资本账户两大部分。金融与资本账户的贷方反映资本流入、金融负债的增加和金融资产的减少;借方反映资本流出、金融资产的增加和金融负债的减少。

1. 金融账户:主要记录居民与非居民之间投资与借贷的转移情况,涉及本国对外资产和负债的所有权变更的所有交易。根据投资类型或功能的不同,金融账户主要由直接投资、证券投资、储备资产、其他投资四类构成。

直接投资:主要记录一个经济体的投资者对另一个经济体的企业拥有永久利益,以获得有效发言权为目的的投资。直接投资的形式有:在国外直接设立分支企业、收购国外已有工厂企业(《国际收支手册》中规定持股比例最低为10%)、利润再投资等。借方表示本国对外直接投资增加或者外商企业的撤资和清算资金汇出本国,贷方表示本国撤资和清算以及母、子公司间资金往来的外部资金流入,或者外国投资者在本国的直接投资增加。

证券投资:主要记录在证券市场上购买外国政府发行的债券、企业发行的债券以及股票所进行的投资。借方表示本国持有的外国证券资产增加,贷方表示本国持有的外国证券资产减少。

储备资产:也称官方储备,主要记录一国货币当局所拥有并可随时动用的对外资产情况,包括外汇、货币黄金、在基金组织的储备头寸、特别提款权等。当一国国际收支出现顺差或盈余时,储备资产则增加,并记在储备资产项目的借方;当一国国际收支出现逆差或赤字时,储备资产则减少,并记在储备资产项目的贷方。由此可见,储备资产的变动,将轧平国际收支的差额,使国际收支从账面上达到平衡。

其他投资:主要记录直接投资、证券投资以及储备资产所未包括的金融交易,包括货币和存款、贷款、长短期贸易信贷以及应收账款和应付账款等。其他投资更多的是反映主导性交易(例如经常项目、资本转移、直接投资、证券投资等)对应的资金流的变化情况。

2. 资本账户:主要记录居民与非居民之间的资产转移情况,主要包括资本转移与非生产、非金融资产交易。

资本转移:主要记录固定资产所有权的转移,或是同固定资产所有权的转移相联系的或以其为条件的资产转移,以及债权债务的减免等导致交易一方或双方资产存量发生变化的项目。

非生产、非金融资产交易:主要记录与商品和劳务的生产相关但自身却不能被生产出来的有形资产(例如地下资源、土地等)及各种无形资产(例如专利权、版权、商标、经销权等)在一国与他国之间的转移。资本账户所涉及所有权的收买记借方,资本账户所涉及所有权的放弃记贷方。

(三) 错误与遗漏账户

由于国际收支统计资料的来源不同、资料不全或资料本身有疏漏等,会造成统计上的误差和遗漏,导致国际收支借方与贷方金额不相等。通过设立错误与遗漏账户,将使借贷两方总额人为地达到平衡,从而编制出较为完整的国际收支平衡表。可见,如果借方总额大于贷方总额,其差额便将记入错误与遗漏账户的贷方;如果贷方总额大于借方总额,其差额便将记入错误与遗漏账户的借方。根据国际惯例,只要错误与遗漏账户占国际收支统计的货物进出口额的比重不超过5%,都被认为是可以接受的。

三、国际收支平衡表的编制

国际收支平衡表是以复式记账原则编制出来的统计报表。按照复式记账原则,每笔经济交易将同时由两个金额相等但方向相反(即借贷两方)的账户来反映。在国际收支平衡表中,用“借”与“贷”来反映外汇资金来源和运用的增减情况。“贷”或“贷方”反映外汇收入或负债增加、资产减少或实际资源减少等的情况;“借”或“借方”反映外汇支出或负债减少、资产增加或实际资源增加等的情况。按照复式记账原则,有借必有贷,借贷必相等。因此,从纵向来看,国际收支平衡表如果完全没有错误与遗漏的情况发生,全部经济交易所体现出的借方总额一定是与贷方总额相等的。

现在以A国在某一时期内的国际经济交易为例,说明A国国际收支平衡表的编制。

(1) B国向A国某公司购进价值1 000万美元的服装,付款方式是B国进口商开出美元支票进行支付。这项交易带来了外汇收入,在货物项下贷记1 000万美元;另,该美元支票转入美国某银行活期存款账户对A国是一种短期资本输出行为,故在金融和资本项下的其他投资项借记1 000万美元。

(2) A国某公司向C国进口500万美元玉米,合同规定2年后一次性付款。A国玉米进口导致货物项下借记500万美元,外汇支出需记入借方,同时

A 国获得 2 年期商业信贷(延期付款),在其他投资项下贷记 500 万美元。

(3)A 国一著名歌星的 CD 唱片在海外销售了 10 万美元,并以在美国的某银行存款的形式持有。这项交易反映了 A 国输出劳务,应在服务项下贷记 10 万美元,同时 A 国在美国银行的美元存款增加,即意味着美国的外汇资产增加,对 A 国是一种短期资本输出行为,故在金融和资本项下的其他投资项借记 10 万美元。

(4)A 国中央银行在外汇市场上用本国货币买入 50 万美元以增加外汇储备,外汇储备增加记入官方储备项下的借方,同时私人把美元支票卖给政府,相应减少了其在美国银行的存款,这种资本回流引起资本和金融项下的其他投资项贷记 50 万美元。

(5)A 国政府向 D 国提供 70 万美元的大米援助。该交易引发的大米出口导致货物项下贷记 70 万美元,同时政府的对外援助在经常转移项下借记 70 万美元。

(6)A 国的一汽车公司向外国居民支付 10 万美元的红利。A 国投资收益的支出应在收益项下借记 10 万美元,同时支付美元应在资本和金融项下的其他投资项贷记 10 万美元。

(7)A 国某旅游团在 E 国旅游,使用旅行支票支付 20 万美元,旅游外汇支出导致 A 国服务项下借记 20 万美元,同时 A 国旅行团在购买旅行支票时动用了在美国银行的 20 万美元活期存款,这种资本流入反映为其他投资项下贷记 20 美元。

(8)A 国某公司动用其在 F 国的存款购买了相当于 10 万美元的 F 国某公司股票,购买外国股票属于资本输出,在证券投资项下借记 10 万美元,同时动用国外存款相当于资本回流,故其他投资项下贷记 10 万美元。

根据以上交易编制 A 国国际收支平衡表如表 1-1 所示。

表 1-1

A 国国际收支平衡表

单位:万美元

项 目	贷 方	借 方	差 额
经常账户	1 080	600	480
货物	1 000—① 70—⑤	500—②	
服务	10—③	20—⑦	
收益		10—⑥	
经常转移		70—⑤	
金融与资本账户	590	1 070	-480
证券投资		10—⑧	

续表

项 目	贷 方	借 方	差 额
其他投资	500—②	1 000—①	
	50—④	10—③	
	10—⑥		
	20—⑦		
	10—⑧		
储备资产		50—④	
总 计	1 670	1 670	

四、国际收支平衡表的差额

由表 1-1 可知,一国国际收支平衡表的借贷双方总额是相等的,但并不意味着各个子项目的借贷也相等。在绝大多数情况下,各个子项目的借方与贷方经常是存在差额的。若贷方资金大于借方资金,则表明是顺差;若贷方资金小于借方资金,则表明是逆差。在国际收支平衡表中通常会设置的差额项目主要有以下几个:

贸易差额:表示进出口收支相抵后的差额,通过它主要反映一国进出口的状况。如果出口大于进口,则贸易收支顺差;进口大于出口,则贸易收支逆差。

经常账户差额:表示贸易差额、服务差额、收益差额和经常转移差额的合计,通过它主要反映一国贸易、非贸易以及转移收支的情况。如果经常账户的贷方资金大于借方资金,则表明经常账户顺差;经常账户的借方资金大于贷方资金,则表明经常账户逆差。

基本差额:表示经常账户差额与长期资本账户差额之和,通过它主要反映一国基本而长期的对外经济地位情况。如果基本差额的贷方资金大于借方资金,则表明基本差额为顺差;如果基本差额的借方资金大于贷方资金,则表明基本差额为逆差。

金融与资本账户差额:表示资本账户差额和金融账户差额之和,通过它主要反映一国由于资本流动所形成的对外债权债务的变化情况。如果该账户的贷方资金大于借方资金,则表明金融和资本账户是顺差,即资本净流入;如果该账户的借方资金大于贷方资金,则表明金融和资本账户是逆差。

储备结算差额(也称国际收支总差额):表示经常账户差额、金融与资本账户差额以及净错误与遗漏之和。通过储备结算差额反映一国国际收支的最后结果,并反映该国黄金外汇储备以及其他国际储备资产和全部对外负债

的对比情况。如果该项目的贷方资金大于借方资金,表明国际收支顺差;如果该项目的借方资金大于贷方资金,表明国际收支逆差。储备结算差额应该等于官方储备资产的差额。当储备结算差额为盈余时,可以通过增加官方储备,或者本国货币当局向外国贷款进行平衡;当官方结算差额为赤字时,可以通过减少官方储备,或者本国货币当局向外国借款进行平衡。

国际收支平衡表既是编表国,也是非编表国进行经济分析的工具,具有重要的经济意义。一般情况下,编表国可以通过分析本国国际收支的来源与去向情况,掌握本国国际收支的基本运行规律,制定相关对策等;对于非编表国,则可以通过对外国国际收支情况的分析,有助于预测外国的国际收支变动、货币汇率及其对外经济政策等的动向,进而预测世界经济的发展趋势。

第二节 国际收支分析

本节主要介绍国际收支不平衡的判断、国际收支与主要宏观经济变量的关系、国际收支不平衡的类型、国际收支不平衡的影响等内容。

一、国际收支不平衡的判断

从国际收支平衡表的角度来看,国际收支最后总是平衡的,这种平衡是账面上的平衡,并不是经济意义上的平衡。在实际中,国际收支经常存在着不同程度的顺差或逆差状态,也就是国际收支的不平衡。一般情况下,国际收支的不平衡有静态意义和动态意义上的不同。静态不平衡是指一国在一年的年末,国际收支存在顺差或逆差状态。动态不平衡则不强调一年的国际收支平衡状态,而是以经济实际运行可能实现的计划期为平衡周期,计划期内的国际收支平衡状态。

从经济意义的角度判断一国国际收支平衡与否,应该是从国际经济交易的性质入手,按各类经济交易的性质不同可以划分为两大类交易即自主性交易与调节性交易。自主性交易是否平衡,是衡量一国国际收支长期性平衡的一个重要标志。

自主性交易(Autonomous Transactions),又称事前交易,是指个人或经济实体为了经济上的某种目的而自主进行的交易,如涉及货物、服务、资本等的对外交易。自主性交易主要体现在基本差额所涉及的各类交易中。

调节性交易(Accommodating Transactions),又称事后交易,是指为了弥补自主性交易差额而进行的各类相关交易,如动用官方储备、向国际金融机构或外国政府借款等。

如果一国在一个长时期里通过自主性交易保持收支总额相等或基本相等,或者说,基本差额趋向于零,无须依靠调节性交易来调节与维持,则可以

说该国国际收支达到了实质性平衡。在现实生活中,一国保持国际收支的平衡状态是有难度的,是偶然的、相对的,而国际收支的不平衡状态却是经常的、绝对的。对一国国际收支是否平衡的分析也要结合该国当期的经济发展状况以及该国的对外经济发展情况。对于一个经济正处于起步或不断发展阶段的国家来说,国际收支呈现一定程度的逆差状态,一般被认为是正常的,可以视为基本平衡;但是对于一个经济处于不断萎缩状态的国家来说,国际收支呈现出的逆差状态就算很小,也会被认为是国际收支的不平衡。

在西方经济学中,有一个国际收支均衡的概念,它是指一国国内经济处于均衡状态下的自主性国际收支平衡,即国内经济处于充分就业和物价稳定状态下的自主性国际收支平衡。它强调国际收支的调节不仅要实现国际收支平衡,更应该实现国际收支的均衡目标,这一目标的实现被认为是一国达到福利最大化的综合政策目标。通常情况下,一国的国际收支均衡状态又被称为该国的对外均衡,通常是以 BP 来表示国际收支差额,则对外均衡的条件为: $BP = 0$ 。

若假设国际间资本流动为零,只考虑国际间的商品流动,则国际收支的均衡条件是:出口 = 进口;若假设国际间商品流动为零,只考虑国际间的资本流动,则国际收支的均衡条件是:资本流出额 = 资本流入额。若同时考察国际间的商品流动和资本流动,以 F 表示净出口额,以 K 表示资本净流出额,则: $BP = F - K$,国际收支的均衡条件是: $BP = 0$,即: $F = K$ 。

二、国际收支不平衡的类型

一国国际收支不平衡的类型可以通过对形成原因的分析来进行划分,由此可得到以下几种不同类型。

(一) 周期性的不平衡

国际收支的周期性不平衡是指因经济的周期性发展变化而使一国的收入、总需求、进出口贸易等受到影响而引发的国际收支不平衡情况。一般情况下,如果一国经济处于繁荣和高涨阶段,国内的总需求水平会随之上升,总支出水平的上升会对进口造成直接影响,从而可能形成由进口上升带来的贸易逆差,国际收支也可能出现逆差。相反,如果一国经济处于衰退和萧条阶段,国内经济增长放慢,总需求水平会随之下降,从而可能形成由进口下降带来的贸易顺差以及国际收支顺差。但在第二次世界大战后,经济周期性变化对国际收支的影响经常受到扭曲,我们发现总有繁荣时期国际收支出现顺差,而萧条时期国际收支出现逆差的情况。例如,1981 ~ 1982 年除日本外的发达国家在衰退期普遍伴随着巨额的贸易逆差。因此,在当前国际经济关系日益复杂的现实条件下,经济周期性的变动对国际收支的具体影响有着较大

的不确定性。

(二) 收入性的不平衡

国际收支的收入性不平衡是指由于国民收入的变化而使一国的支出、进口消费或其他方面的国际支付等受到影响而引发的国际收支不平衡情况。一般情况下,引发一国国民收入变动的原因有很多,可能是经济周期波动所致,也可能是经济增长率的变化所致。不论是哪种产生国民收入变化的原因,如果出现了国民收入的大幅度增长,全社会的支出水平就会随之提高,社会总需求扩大,本国消费水平的增加将使其对商品、劳务的进口也随之增长,从而造成贸易逆差,进而国际收支逆差。相反,如果出现了国民收入的大幅度下降,全社会的支出水平就会随之下降,社会总需求收缩,本国消费水平的下降,将使其对商品、劳务的进口也随之下降,从而造成贸易顺差,进而国际收支顺差。

但是,当一国国民收入的变化伴随着劳动生产率的变动时,国民收入对国际收支的影响会发生变化。如果国民收入的增长伴随着劳动生产率的提高,则由生产率提高带来的生产成本的下降可能会促进出口快速增长,从而形成贸易顺差以及国际收支顺差。因此,一国国民收入水平发生变化后对国际收支的影响也有一定的不确定性。

(三) 货币性的不平衡

国际收支的货币性不平衡又称价格性不平衡,是指在一定汇率水平下,由于货币供应量的相对变化而使一国的物价、进出口相对价格等受到影响而引发的国际收支不平衡情况。如果一国发生通货膨胀,其出口商品的生产成本必然上升,在汇率不变或汇率尚未发生变化的条件下,成本的上升会造成出口商品的外币价格也随之上升,从而削弱出口商品的国际竞争力,抑制出口。同时,因国内物价的普遍上涨,进口商品的本币价格相对下降,进口商品显得更为便宜,对进口有利。进出口交易的上述变化将造成贸易逆差以及国际收支逆差。不过,这必须要满足汇率不变或汇率尚未发生变化的条件或者是本币贬值的幅度远小于物价上涨的幅度的条件。国际收支的货币性不平衡可以是短期的,也可以是中期或长期的。

(四) 结构性的不平衡

国际收支的结构性不平衡是指国内经济、产业结构无法适应世界市场需求的变化而引发的国际收支不平衡。一般情况下,结构性因素所引起的国际收支不平衡包括因一国的经济和产业结构落后所致的国际收支不平衡,以及因一国的产业结构单一,或其进出口的需求价格弹性较低所致的国际收支不平衡。如果一国的出口无法随着商品、劳务的国际需求与供给的变化而变动,无法随着现代生产技术的变化而创新,很大程度上就会被其他国家的新