

江苏高校品牌专业建设工程资助项目

江苏高校品牌专业教材

财务管理系列

国际金融

陈建明 主编



GUOJI JINRONG

中国矿业大学出版社

江苏高校品牌专业建设工程资助项目
江苏高校品牌专业系列教材·财务管理系列

国际金融

主 编 陈建明
副主编 杨 雪 徐建波

中国矿业大学出版社

内 容 提 要

本教材的主要内容涵盖国际金融方面的理论与实务,是一门融理论、政策措施和实务为一体的综合性应用教程。具体内容包括外汇与汇率、国际收支与储备、外汇制度与外汇业务、外汇风险管理、外汇管制与我国外汇管理体制改革、国际金融市场与国际商业银行贷款、国际支付与结算、国际贸易授信、国际金融组织与国际金融体系等内容。

本书适合作为管理学和经济学专业的基础教材,也可供相关管理人员学习参考。

图书在版编目(CIP)数据

国际金融 / 陈建明主编. —徐州: 中国矿业大学
出版社, 2015.12

ISBN 978 - 7 - 5646 - 2767 - 6

I. ①国… II. ①陈… 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(2015)第 180802 号

书 名 国际金融

主 编 陈建明

责任编辑 史凤萍

出版发行 中国矿业大学出版社有限责任公司
(江苏省徐州市解放南路 邮编 221008)

营销热线 (0516)83885307 83884995

出版服务 (0516)83885767 83884920

网 址 <http://www.cumtp.com> E-mail: cumtpvip@cumtp.com

印 刷 徐州中矿大印发科技有限公司

开 本 787×1092 1/16 印张 15 字数 374 千字

版次印次 2015 年 12 月第 1 版 2015 年 12 月第 1 次印刷

定 价 32.00 元

(图书出现印装质量问题,本社负责调换)

前 言

当今世界,经济生活国际化正向纵深发展,各国经济合作与竞争日益深入,对外直接投资迅速增长,跨国公司生产经营的一体化、国际化迅猛发展,世界市场竞争日益激烈,各国对外经济贸易政策、法规围绕着增强国家、企业的国际竞争力不断地调整世界经济格局,政策措施发生了较大变化,新的贸易方式、融资方式、国际经济合作形式不断涌现,国际间货币资本融通的范围不断扩大,规模日益膨胀,金融工具不断创新,国际金融对整个世界经济的发展起到了巨大的推动作用。

2014年我国对外贸易额达到4.3万亿美元,中国对外贸易在全球的排名上升到第2位,这标志着中国作为世界贸易大国的地位已经确立,开始从贸易大国走向贸易强国。中国融入世界经济的程度不断加深,无论是我国的金融业还是企业界,无不面临着如何在国际经济来往过程中尽可能减少外汇风险,如何在利用外资的同时正确处理债务以及怎样利用国际金融市场进行融资等一系列问题。20世纪90年代以来,国际金融领域的重大事件层出不穷:欧洲货币危机、墨西哥金融危机、东南亚金融风暴、巴林银行倒闭、美元对日元和美元对欧元汇率的剧烈波动、人民币汇率之争、美国次级债引发的全球金融危机……这一连串的事件向人们展示出国际经济的高度相关、国际金融市场的高度统一以及金融风险的日益加剧。因此,在当今经济全球化的时代,国际金融领域中的许多重大问题突出地展现在世界各国的面前,任何忽视这些问题的国家都有可能要付出沉重的代价。为了适应国际经济和国际金融领域的新形势,培养我国对外经济活动所需要的复合型人才,满足学生和社会学习国际金融知识的迫切需要,我们总结了多年教学实践和科研经验,根据本课程教学大纲的要求编写了《国际金融》教材。

本教材涵盖了国际金融的理论与实务两方面,是一本融理论、政策措施和实务为一体的综合性应用教程。本教材的编写宗旨是:适应应用型教学特点,力求简明、系统地介绍国际金融的理论、政策、规则、惯例、具体措施、方式、实务操作等内容,尽可能地反映国际金融领域和我国对外经济活动发展的前沿成果。在编写内容的安排上,从中国国情和实际需要出发,突出了理论与实践相结合,坚持了针对性、实用性、准确性和及时性的原则,力求体现“宽、新、实”并举,并突出重点,更全面、系统和完整地适应教学的需要。具体内容包括外汇与

汇率,国际收支与储备,外汇制度与外汇业务,外汇风险管理,外汇管制与我国外汇管理体制改革,国际金融市场与国际商业银行贷款,国际支付与结算,国际贸易授信,国际金融组织与国际金融体系等内容。

在此需要说明的是,在学习本课程时,必须掌握正确的方法,才能收到预期的效果。为了学好本课程,特别需要注意下列事项:

第一,要认真贯彻理论联系实际的原则。为了学好这门理论性和实践性都很强的综合性应用课程,在学习过程中必须从实际出发,运用所学的基础理论和基本知识剖析和解决目前我国面临的各种实际问题,切实贯彻理论联系实际的原则,做到学用结合、学以致用。

第二,要注意结合我国国情来研究和运用国际惯例。世界贸易组织、国际商会和国际货币基金组织等国际机构都相继制定和公布了有关国际金融方面的种种规则或规范,其中许多规则或规范已成为当今世界上公认的一般国际惯例或行为准则。我们必须本着“洋为中用”的原则,结合我国国情来研究国际上一些通行的惯例和普遍实行的原则,以及国际上一些行之有效的习惯做法,以便按国际规范办事,加速我国同国际市场接轨。

第三,要把握重点。本课程内容涉及面广,但因教学课时和教材篇幅有限,故教材内容已体现“少而精”,并突出了重点。为了把握重点,在学习过程中,首先必须反复阅读教材,吃透教材内容,在此基础上,再围绕重点、难点和疑点问题适当阅读有关参考书,以加深对本课程所学内容的理解,并扩大知识面。

本教材在编写过程中,参阅了大量国内外书刊、教材和资料,吸取了很多前人研究的相关内容。特别需要指出的是,由于教学急需,时间仓促,加之作者编撰水平有限,难免存在疏漏和不足,敬请广大读者和专家赐教指正。

编 者

2015年10月

目 录

第一章 国际收支	1
第一节 国际收支与国际收支平衡表	1
第二节 国际收支的调节	7
第三节 国际收支调节理论	10
第二章 国际储备	15
第一节 国际储备概述	15
第二节 国际储备管理	20
第三节 我国的国际储备问题	27
第三章 外汇与外汇汇率	32
第一节 外汇	32
第二节 外汇汇率及标价方法	34
第三节 汇率的决定及其影响	37
第四节 汇率决定的理论	41
第四章 汇率制度与外汇管制	44
第一节 汇率制度	44
第二节 外汇管制	53
第三节 货币自由兑换问题	58
第四节 中国的外汇管理及人民币汇率制度	62
第五章 外汇市场与外汇交易	71
第一节 外汇市场概述	71
第二节 即期、远期和掉期交易	74
第三节 套汇与套利交易	80
第四节 外汇期货交易	82
第五节 外汇期权交易	88
第六章 外汇风险管理	94
第一节 外汇风险的概念及种类	94
第二节 外汇风险管理的方法	97

第七章 国际金融市场	103
第一节 国际金融市场概述.....	103
第二节 欧洲货币市场.....	108
第三节 国际债券市场.....	111
第四节 国际金融创新.....	114
第五节 衍生金融工具.....	116
第八章 国际资本流动	123
第一节 国际资本流动概述.....	123
第二节 国际资本流动的类型.....	126
第三节 国际资本流动的经济分析.....	131
第九章 国际货币体系	140
第一节 国际货币体系概述.....	140
第二节 国际金本位体系.....	141
第三节 布雷顿森林体系.....	146
第四节 牙买加体系.....	152
第五节 国际协调的区域实践:欧洲货币一体化	155
第十章 国际金融机构	164
第一节 国际金融机构概述.....	164
第二节 国际货币基金组织.....	165
第三节 世界银行集团.....	170
第四节 区域性的国际金融机构.....	174
第十一章 国际贸易授信	180
第一节 国际贸易授信概述.....	180
第二节 出口贸易业务中的授信品种.....	182
第三节 进口贸易业务中的授信品种.....	195
第十二章 国际支付与结算	201
第一节 票据及其在国际贸易中的运用.....	201
第二节 结算方式.....	208
第三节 信用证和托收统一惯例简介.....	228
参考文献	231
后记	232

第一章 国际收支

本章导读：

国际收支是一国国民经济的重要组成部分，国际收支平衡是当今世界各国经济宏观调控的四大目标之一。国际收支失衡的原因及其调节理论，是国际金融理论的核心。本章主要介绍国际收支的基本概念、国际收支平衡表的编制方法和主要内容，学会分析国际收支平衡表及其意义，明确国际收支失衡的原因、后果及调节方法。

第一节 国际收支与国际收支平衡表

一、国际收支与国际收支平衡表

一国与他国在政治、经济、文化、科学技术等各种交往中不可避免地产生对外货币收付行为，一国将一定时期内的各种对外货币收付加以系统记录即为一国的国际收支。

随着社会经济的发展，国际收支在不同时期具有不同的含义，因而有狭义、广义之分。在信用不很发达、国际资本流动比较少少的情况下，国际收支主要反映对外贸易收支。第一次世界大战后，国际收支的含义扩大，主要是指一国对外经济交往所引起的对外收支，即凡是有对外货币收付行为的交易都属于国际收支的范畴，这就是目前所称的狭义的国际收支的概念。狭义的国际收支概念是建立在以支付为基础上的，它不包括表面上没有货币收支发生的交易。

第二次世界大战后，国际间的经济交往迅速发展，出现了贸易方式多样化、国际资本流动多样化的特点，如易货贸易、对销贸易、补偿贸易和国际租赁等。这些交易方式有的涉及部分货币收付，有的是延期货币支付，有的表面上没有货币收付，但不管哪种交易都涉及货币的定值，仍然按照价值规律进行等价交换，只不过是收付形态或形式发生变化而已，因此这一类交易也应属于国际收支的范畴。目前世界各国普遍采用广义的国际收支概念，即：国际收支是在一定时期内，一国与其他国家的各种经济交易引起的对外货币收支的总和。

国际货币基金组织在其 1993 年编制的《国际收支手册》中对国际收支作了如下规定：国际收支是以统计报表的方式，系统总结特定时期内一国的经济主体与他国的经济主体之间的各项经济交易，包括货物、服务和收益、对世界其他地区的金融债权和债务的交易及单向转移。

国际收支能够综合反映一国整体经济实力，反映一国对外经济与国内经济的联系及相互影响，所以，各国都很重视国际收支的统计和分析，国际收支平衡是西方国家宏观经济政策的四大目标之一。

在现实生活中，人们往往把国际收支和国际借贷两个概念相混淆。其实，国际借贷包含在国际收支中，是指一国在一定时点上（通常为年末）的对外债权债务的综合对照，必须在规定的期限内进行清算。

二、国际收支平衡表的编制原则

一国国际收支状况集中反映在一国的国际收支平衡表中。国际收支平衡表是系统地记录一定时期内一国与其他国家各项经济交易的统计报表。编制国际收支平衡表必须遵守以下原则:

1. 复式记账法

国际收支平衡表按照复式簿记的原理编制。一切收入项目以及负债增加、资产减少的项目均列为贷方,以“+”号表示;一切支出项目以及资产增加、负债减少的项目均列为借方,以“-”号表示;每笔交易分别同时记录在不同具体项目的借贷双方,因此国际收支平衡表全部项目的借方总额与贷方总额总是相等的。

2. 居民的含义

由于国际收支平衡表记录的是居民与非居民的交易,因此有必要明确居民的含义。国际收支中的居民不是以国籍或有关法律为依据,而是以经济利益中心为基础。包括:①居住在一国的家庭和组成家庭的个人;②在一国领土内从事经济和交易的实体、社会团体、非营利机构和一国的各级政府。

3. 计价原则

国际收支平衡表记录的交易(无论是商品、劳务交易还是金融交易)价格均按实际价格来计价,如果市场价格不存在,则用同等条件下已知的市场价格来推算。比如,易货贸易下,货物的价格可根据标准的市场报价来推算;非商业性交易(如政府间商定的物资交换、政府贷款等)的交易价格含有一定成分的馈赠和优惠,在记录时,也必须按市场价格来计价。

4. 记载时间

国际收支平衡表中每笔交易的登记时间以所有权的变更为准。这是因为,一旦出现所有权变更,债权债务就随之出现。所有权的变更可能反映在法律上,也可能反映在实物上。如果所有权的变更不明显,变更发生的时间可以用交易各方入账的时间来代替。

5. 记账单位

国际收支平衡表可以以本币编制,也可以使用国际上较为熟悉的记账单位,如美元或特别提款权。在把实际交易所使用的货币换算成国际收支平衡表的记账单位时,所用汇率应是交易日期的市场汇率,而且是中间汇率。

三、国际收支平衡表的内容

国际收支平衡表包括的内容相当广泛,各国根据自己的实际情况和特点,在平衡表的内容、分类上会有一些差异。根据国际货币基金组织在《国际收支手册》中规定的统一格式,国际收支平衡表的主要内容如下:

1. 经常项目

经常项目是一国与外国经济发生的收支项目,它是国际收支平衡表中最重要项目,包括贸易、劳务、收益和转移四个子项目。

(1) 贸易收支也叫有形贸易,是国际收支中最重要项目,由商品的进口和出口组成,出口收入列入贷方,进口收入列入借方。收入和支出相抵后的差额称为贸易差额。若收入大于支出,称为贸易顺差;若收入小于支出,则称为贸易逆差。国际货币基金组织规定,商品的进出口均以各国海关统计为准,按离岸价格(Free On Board, FOB)计价。

(2) 劳务也称无形贸易,它涉及的是看不见实物的各种服务,主要包括运输、港口、保

险、邮电、通讯、旅游、使领馆、外宾服务等收支,国际间的资本借贷产生的利润、利息、股息等的收支,其他劳务收支如专利费、广告费、银行手续费等。

(3) 收益是 1993 年正式从服务项目中单独分出的,包括职工报酬和投资收益。职工报酬包括个人在非居民国家(或地区)为该国家工作得到的现金或实物形式的工资、薪金和福利。投资收益包括居民因拥有国外资产而得到的收入,包括直接投资收益、证券投资收益和其他投资收益三部分。

(4) 转移收支记录的是居民与非居民之间单方面的、没有回报的实际资源或金融资产的变化,因此通常称为单方面转移,包括政府的无偿援助、侨民汇款、对慈善、宗教机构及科学文化组织定期的捐款、战争赔款等。

2. 资本项目

资本项目与经常项目的区别在于,它反映的是以货币表示的国与国之间的债权债务的变动,即国际资本流动。资本项目一般分为长期资本和短期资本两大类。

(1) 长期资本指一年期以上的资本,从信用主体上可分为政府长期资本流动和私人长期资本流动。政府长期资本流动包括政府间的信贷、直接投资、证券投资、对外援助及国家银行国外资产负债的变化等。私人长期资本流动包括私人企业和跨国公司在国际间的信贷、直接投资、证券投资以及私人银行和跨国银行国外资产负债的变化。从形式上长期资本又可分为直接投资和证券投资。前者指直接在国外开设分支机构、子公司,或以货币资本、专利转让、输出技术设备等方式收买外国企业,或与外国合资兴办企业,或拥有某外国企业 10% 以上的股权或投票权。后者指购买外国政府的公债券、外国公司的债券、货币市场工具、衍生金融工具等证券。

(2) 短期资本指一年或一年期内的资本流动。短期资本流动的主要形式有贸易结算、短期资金融通、各国银行间的同业拆借、一年期内的外汇买卖及投机牟利活动。近几年来,短期资本流动发展非常迅速,一次又一次地引发全球性的金融危机。

3. 平衡项目

因为经常项目和资本项目经常出现差额,为了调整弥补经常出现的差额,国际收支平衡表中设置了平衡项目。平衡项目一般包括官方储备资产的变动和错误与遗漏两个子项目。

官方储备资产的变动一般包括黄金储备的变动、外汇储备的变动、特别提款权的变动以及在国际货币基金组织的储备头寸。储备项目一般放在国际收支平衡表的最后,经过国际储备项目的增减调整,国际收支平衡表就成为名副其实的国际收支平衡表了。

错误与遗漏是人为设置的平衡项目,是为了轧平国际收支平衡表中的借贷方总额。在编制国际收支平衡表时,由于统计资料来源不一,或资料不全,或者有些资料本身就有错漏,因此错误与遗漏的出现是在所难免的。但是,由于错误与遗漏的客观存在,使得国际收支平衡表难以达到借贷平衡,因此设立了“错误与遗漏”项目来人为地求得平衡。

四、国际收支平衡表的分析

1. 分析国际收支平衡表的意义

(1) 国际收支平衡表是研究各国经济发展状况的重要工具。一国的国际收支平衡表综合记录了该国一定时期内由对外政治、经济、文化、教育、技术往来等引起的对外收支状况,成为一国对外经济关系的缩影。它不仅反映一国对外经济活动的规模和特点以及该国在国际经济活动中的地位,同时还反映了该国经济结构的性质、经济活动的范围和经济发展的趋

势。因此,国际收支平衡表是分析各国发展状况和趋势的一个重要工具。

(2) 国际收支平衡表是一国制定对外经济贸易政策的主要依据之一。首先,一国国际收支状况是影响该国汇率变动的一个重要因素,研究有关国家的国际收支状况,可以掌握其货币汇率升降的趋势,有助于一国调整进出口贸易的国别、进出口业务及借债的计价货币等。其次,一国国际收支状况会直接影响该国对外贸易、金融管理措施的放松或加强,通过研究分析有关国家的国际收支平衡表,可预先采取相应措施,减少损失。

2. 国际收支平衡表的分析方法

分析国际收支平衡表大多以各国政府或国际货币基金组织公布的国际收支平衡表为依据。国际收支平衡表内各个项目反映了各种不同经济活动,而且项目之间也有一定的联系,因此,如要全面掌握一国对外经济情况,需对国际收支平衡表进行整体地、全面地分析。分析国际收支平衡表的基本方法是:

(1) 逐项分析。国际收支平衡表内每个项目都有其独特的内容,分别反映了一国的不同经济活动,因此应逐项分析,如贸易收支不仅反映了一国进出口量的大小,也反映了一国商品的竞争能力。劳务收支也是一国对外经济活动中常出现的货币收支。有许多国家贸易项目出现逆差,但劳务收支出现顺差,因而能够通过劳务顺差弥补贸易逆差,从而经常项目出现顺差,使国际收支处于有利的境地。经常项目差额在国际收支中具有举足轻重的地位。一国经常项目若为顺差,其国际收支处于有利的地位;若为逆差则需要靠别的项目来弥补。同时一国经常项目的差额是影响一国汇率变动的主要因素。资本与金融项目则反映了一国资本的对外扩张能力或对外融资能力,也在一定程度上反映了一国的经济实力。

(2) 综合分析。国际收支平衡表中的各个项目不仅反映各种不同的经济活动,而且项目之间是互有联系的。经常项目差额决定资本和金融项目的流动方向和储备的增减,若经常项目为顺差,则会引起资本的流出;若二者相等,则国际收支平衡,官方储备没有变化;若经常项目的顺差大于资本流出量,则官方储备增加;若小于资本流出量,则官方储备减少;若经常项目为顺差,资本项目也为顺差,则国际收支顺差加大,官方储备大幅度增加。

在分析一国国际收支平衡表时,要注意顺差或逆差的形成原因。同样是顺差,可能是由经常项目的顺差大于资本和金融项目的逆差形成的,也可能是由资本和金融项目的顺差大于经常项目的逆差形成的,或者是由经常项目的顺差加上资本和金融项目的顺差共同形成的。第一种情况表明该国国际收支处于良好状态,第二种情况只能表明该国国际收支暂时有顺差,但是否能长期维持顺差的局面取决于该国能否成功地利用国外资本,第三种情况要注意顺差主要由哪个具体项目形成的。

(3) 对比分析。分析国际收支平衡表还必须运用对比分析的方法。对比分析包括横向对比和纵向对比。一个国家在一个时期的国际收支状况并不是孤立存在的。既会受到过去的国际收支状况的影响,也会受到他国的国际收支状况的影响,还会影响到本国未来的国际收支状况以及他国的国际收支状况,有必要进行横向对比和纵向对比。横向对比是在分析一国国际收支状况时,需参照相关国家的国际收支平衡表,从而了解该国的经济地位。纵向对比是将一国某段时期的国际收支平衡表进行连续分析,掌握其长期的国际收支变化和发展趋势。

五、我国的国际收支平衡表

1. 我国的国际收支平衡表

新中国成立后的很长时间里,我国一直编制外汇收支计划,直到 1980 年 4 月恢复我国

在国际货币基金组织的席位和合法权益后,自 1985 年起开始编制国际收支平衡表。表 1-1 是我国 2014 年国际收支平衡表。

表 1-1

中国国际收支平衡表

单位:亿美元

项目	贷方	借方
一、经常项目	27992	25795
1. 货物和服务	25451	22611
a. 货物	2354	18782
b. 服务	1909	3829
运输	382	962
旅游	569	1649
通讯服务	18	23
建筑服务	154	49
保险服务	46	225
金融服务	45	49
计算机和信息服务	184	85
专利权使用费和特许费	7	226
咨询	429	265
广告、宣传	50	38
电影、音像	2	9
其他商业服务	14	231
别处未提及的政府服务	11	20
2. 收益	2130	2471
职工报酬	299	42
投资收益	1831	2429
3. 经常转移	411	714
各级政府	16	46
其他部门	395	668
二、资本和金融项目	25730	25347
1. 资本项目	19	20
2. 金融项目	25710	25328
(1) 直接投资	4352	2266
我国在外直接投资	555	1359
外国在华直接投资	3797	906
(2) 证券投资	1664	840
资产	293	401
股本证券	170	184
债务证券	12	217

表 1-1

项目	1997 年	1998 年
负债	1371	439
股本证券	777	258
债务证券	594	181
(3) 其他投资	19694	22222
资产	995	4025
贸易信贷	282	970
贷款	177	915
货币和存款	514	2111
其他资产	22	29
负债	18699	18197
贸易信贷	154	174
贷款	17464	17807
货币和存款	994	180
其他负债	87	35
三、储备资产	312	1490
货币黄金	0	0
外汇	298	1486
特别提款权	1	1
在基金组织的储备头寸	13	4
其他债权	0	0
四、净误差与遗漏	0	1401

2. 我国的国际收支战略

一国经济的健康发展,需要实现内部均衡和外部均衡两个目标,为此,需要制定相应的国际收支战略。

我国是一个发展中的大国,底子薄,基础差,需要借助于国内国外两个市场两种资源加快我国的经济发展。随着改革开放的进一步发展,我国与世界各国的联系将日益密切。因此,我国的国际收支战略应处理好以下几个问题:

(1) 保持国际收支基本平衡。国际收支基本平衡,对我国意义重大,过大的顺差或逆差都不利于我国经济的健康发展。以前我们主要依靠严格的外汇管理体制实现这一目标。加入 WTO 之后,我国的经常项目面临巨大的压力,但是为了促进我国经济的发展,在目前又必须如此,这样,我们就应在资本账户上保持适当的盈余,以弥补经常项目的赤字。

(2) 加强对引进外资的管理。引进外资有利于国际收支保持平衡,但是不能盲目引进,而是要把好钢用在刀刃上,重点用于支持基础设施的建设和重点企业的技术改造,为我国经济的长期发展打下坚实的基础,为将来的经常账户出现盈余创造条件。

(3) 鼓励出口。出口是维持我国国际收支基本平衡的关键。随着我国偿债高峰期的到

来,资本账户将难以维持盈余,必须靠经常账户的盈余来作为外债偿还的保证。因此,我国经济的稳定高速发展是实现我国国际收支平衡的保障。

(4) 保持国际收支的动态平衡。保持国际收支基本平衡,并不意味着一定要拘泥于年年收支平衡,应当结合国内、国外实际情况灵活操作。比如,当世界经济处于衰退时期,商品价格下跌,资本过剩,利率较低,便可适当多进口一些必要的设备和物资,经常项目有逆差并不可怕。当世界经济出现繁荣,商品价格普遍上升,利率攀高时,则应当争取多出口以实现国际收支顺差,用来补充外汇储备或偿还外债。

第二节 国际收支的调节

一、国际收支的平衡和失衡

一国的国际收支状况从国际收支平衡表上看一目了然,其结果永远是平衡的。其实,这种平衡是形式上的、账面上的平衡,而非真实的、事实上的平衡。因为国际收支平衡表是按照复式簿记的原理编制的。一般情况下,就国际收支的实际看,收入和支出相等是很偶然的,通常是或者收入大于支出,或者支出大于收入。这是因为,国际收支平衡表中所记录的各种经济活动具有两种不同的性质:一种是自主性交易,或事前交易,由交易人出于经济上的某种原因而自主进行的交易,如商品和劳务的输出输入、一国在海外投资或他国在该国投资等,它能够反映一国在国际经济关系中的实力和地位;另一种是调节性交易,或事后交易,是由自主性交易而引起的相应的交易,如因进口而引起的该国对外资产的减少或增加,或政府动用黄金、外汇储备等。

自主性交易是自发进行的,必然产生差额,只有用调节性交易加以弥补,才能维持账面平衡。因此考察一国国际收支状况,主要看其自主性交易是否平衡,或者说自主性交易是否平衡是衡量一国国际收支平衡与否的标准。因此国际收支失衡主要是指自主性交易引起的对外收支不平衡。若收入大于支出,则称为国际收支顺差,反之,则称为国际收支逆差。

1995年以前,自主性交易和调节性交易的划分并没有一个明确的标准。人们常把经常项目和资本项目中的长期资本输出入视为自主性交易,而把资本项目中的短期资本输出入和官方储备变动视为调节性交易。1995年国际货币基金组织出版的《国际收支手册》(第五册)规定,调节性交易只包括官方储备资产的变动。因此,国际收支是否平衡是由经常项目与资本和金融项目(储备资产除外)的借贷方总额决定的。如果贷方大于借方,表明国际收支出现顺差;反之,表明国际收支出现逆差。在账面上,这些顺差或逆差最终由官方储备的变动来调节,从而达到国际收支平衡表的平衡。

二、国际收支失衡的原因

造成国际收支不平衡的原因很多,概括起来主要有:

1. 经济周期

一般说来,社会化大生产条件下,各国经济的发展都呈周期性的变化,在不同的周期阶段,国际收支的状况是不同的。在繁荣时期,国内经济发展速度较快,国民收入增加,总需求水平不断提高,进出口业务兴旺发达,国际收支状况有可能趋向恶化;在萧条时期,国民收入和总需求水平下降,进口和消费都会减少,国际收支状况将逐步得到改善。在全球经济一体化的今天,主要国家经济周期的变化,不可避免地引起其他国家经济周期的变化,从而引起

各国国际收支的不平衡。这种由经济周期变化引起的国际收支不平衡,称为周期性不平衡。

2. 经济结构

经济结构对国际收支的直接影响主要是通过进出口结构的变化来实现的。进出口结构包括进口结构和出口结构。对于进口结构来说,如果一国的进口结构和国内的经济发展与市场需求相适应,那么,该国的进口量将保持稳定增长,其贸易支出也将是稳定增长的;反之,就有可能导致进口的大起大落,从而造成贸易外汇支出的剧增或锐减。对于出口结构来说,如果一国的出口结构适应了国际市场的需求,那么,该国的出口就会增加,外贸收入亦会增加;反之,就会导致外贸收入下降。由此可见,一国的进出口结构,直接影响其贸易收支,进而影响其国际收支。不适应国际市场及本国经济状况的进出口结构,将导致贸易收支的不平衡,进而国际收支的不平衡。这种由经济结构引发的国际收支的不平衡称为结构性不平衡。

3. 币值

币值指单位货币的价值,即单位货币的购买力。币值的变化会对国际收支产生一定的影响,在一定的汇率水平下,如果本币币值高估,本国物价水平将高于外国,从而不利于出口而有利于进口,导致进口增加,出口减少;如果本币币值低估,那么情况将相反,出口增加,进口减少。进出口的变化将引起贸易收支的变化,进而导致国际收支的不平衡。这种由一国币值变化造成的国际收支不平衡称为货币性不平衡。

4. 国民收入

引起一国国民收入变化的因素很多,可能是经济周期,也可能是经济增长速度,还有可能是国家的经济政策。国民收入增加,该国的贸易支出和非贸易支出都将增加;反之,则将减少。这种由国民收入变化引起的国际收支不平衡称为收入性不平衡。

5. 季节性和偶然性

在以农作物作为主要出口商品的发展中国家,常常出现因生产和消费的季节性造成国际收支的不平衡,称为季节性不平衡;由于天灾人祸造成的一次性的、无规律性的不平衡称为偶然性不平衡。

在引起国际收支不平衡的上述五种因素中,由经济周期和经济结构所引起的不平衡具有持久性和长期性,因而又被称为持久性不平衡。

三、国际收支失衡的影响

国际收支失衡,无论是顺差还是逆差,特别是长期性的、持续性的、巨额顺差或逆差,都不利于一国经济的健康发展。

如果一国国际收支连年出现逆差,就会使该国的官方储备不足,国际清偿能力下降。那么,该国将被迫压缩进口,从而影响经济的发展,对于发展中国家来说,连年逆差不利于引进国外先进的技术和设备。如果依靠借款来弥补逆差,那将很容易陷入债务危机。发展中国家为促进本国经济发展,大量举债以应付进口,最后债台高筑,反而阻碍了经济发展,此等例子并不少见。另外,国际收支逆差不利于民族经济的发展,因为大量的进口使很多国内市场被外国商品占领,民族经济受到冲击。

而国际收支的大量顺差将使一国产生通货膨胀的压力。因为大量顺差取得的巨额外汇使得国内货币供应量增加;如果顺差主要是由于贸易顺差所引起,那么国内市场的商品供应将减少,从而加重通货膨胀的压力。此外,一国国际收支特别是贸易收支长期拥有大量顺

差,容易引发与相关国家的贸易摩擦,有可能招致它们的报复。近些年来,连续出现的美日、美中贸易摩擦就是例子。

四、国际收支失衡的调节措施

1. 国际收支失衡的自动调节机制

国际收支失衡,有时并不需要政府当局立即采取措施加以消除,因为经济体系中存在某种机制往往能够使国际收支在一定程度上自动恢复均衡。在浮动汇率制度下,汇率的自发变动具有自动调整国际收支失衡的功能,其原理是:如果一国国际收支出现顺差,那么国际储备增加,该国货币购买力上升(币值升值),因而出口减少,进口增加,国际收支遂趋于均衡。在固定汇率制度下,自动调整机制要相对复杂一些。如果本国外汇储备减少,那么货币供应量随之减少,于是,市场利率上升,一方面减少了资金外流,增加了外资的引进,进而改善本国资本账户收支状况;另一方面减少了国内的投资和消费,随之减少了对进口的需求,进而使经常项目的收支状况得到改善;同时,利率提高,又导致国内工资、物价趋于下降,使本国商品与外国商品相比较的相对价格下降,出口增加,进口减少,经常项目进一步得到改善。

2. 国际收支失衡的政策调节措施

国际收支的政策调节措施是指一国政府从本国国民经济发展的需求出发,或出于对来自世界其他国家压力的考虑,采取某种经济或行政手段,对本国的对外经济活动或外商在本国的经济活动进行干预和管理,从而改变本国国际收支的规模和结构。国际收支出现不平衡是经常现象,当上述自动调节机制失灵时,一国政府就要采取适当的政策措施进行调节,以消除本国国际收支失衡给本国社会、经济带来的不利影响,并使之向着有利于本国社会经济健康、稳定发展的方向转变。通常采取的措施有:

(1) 货币政策。当国际收支出现逆差时,一国政府可采取紧缩的货币政策,即提高中央银行贴现率和法定存款准备金率,在公开市场上出售公债,紧缩信贷,使投资减少,物价下跌,失业率提高,进而使得国民收入和消费(包括进口)减少,那么国际收支中贸易项目原来的逆差就可能减少,趋于平衡。另外,贴现率提高有可能使该国实际利率上升,如果高于其他国家,就会吸引外资流入,本国资金外流减少,也可以起到调节国际收支逆差的作用。相反,当国际收支出现顺差时,则可以采取相反的措施。

(2) 财政政策。调节国际收支出现的逆差,可以采用紧缩的财政政策,即削减公共财政开支,增加税收,迫使投资和消费减少,物价下跌,在既定的汇率下促进本国商品出口,限制进口,国际收支状况便逐渐得到改善。反之,如果出现了顺差,则可以采取相反的措施。为了较好地发挥财政政策对平衡国际收支的作用,许多国家常常配合货币政策一起使用,即根据本国当时的具体情况,可以采取“双紧”、“双松”或“一松一紧”等措施,以期达到预期的目的。

(3) 外汇政策。外汇政策是指一国为了特定的宏观经济目标而对本国的外汇汇率、外汇交易、外汇借贷以及外汇转移等采取的管理措施。① 调整汇率。汇率的变化,会影响一国商品出口价格的变化,进而影响国际收支状况。如果一国国际收支出现逆差,而该国又实行固定汇率,就可调低本币汇率,迫使本币贬值,以外币表示的本国商品出口价格下降,而以本币表示的进口商品价格上升,那么出口增加,进口减少,国际收支即可恢复平衡。相反,如果国际收支出现顺差,则可设法调高本币汇率以抑制出口,增加进口,减少顺差。② 外汇管制。国家可通过法令、规定等对外汇收、支、存、兑、外汇买卖和国际结算进行管理,以期达到节约国家外汇支出、增加外汇收入、改善国际收支的目的。③ 设立外汇基金。中央银行可

拨出一定数量外汇储备,作为外汇平准基金。当国际收支出现短期小平衡时,中央银行可利用基金在外汇市场买卖外汇,以调节外汇供求,而且不会影响本国经济与金融。不过,这种政策对长期性逆差作用不大,因为一国的外汇基金毕竟是有限的,特别是当发生大规模资金外逃时,其所能发挥的作用非常有限。

(4) 外贸政策。为了维持国际收支平衡,各国普遍实行“奖出限入”的外贸政策,即奖励出口,限制进口,使经常项目尽量减少逆差或保持顺差。

(5) 加强国际合作。上述政策都是各国根据本国经济利益而采取的政策措施,往往对他国产生不利的影响,从而引起报复,致使原本有利的措施无效,也会扰乱正常的国际经济秩序。因此,要在世界范围内解决各国的国际收支不平衡,还需要各国之间的精诚合作。合作的方式通常有:成立国际金融机构,加强国际信贷合作,建立国际清算制度,推行国际贸易自由化,实行统一的关税税率,等等。

3. 国际收支调节措施的选择原则

上述几种调节国际收支的措施都能在一定程度上缓解国际收支的不平衡。但在具体运用上,应注意以下问题:

(1) 对症下药。由于引起国际收支不平衡的原因很多,调节国际收支就应根据具体情况具体分析,找出合适的方法和措施。如果国际收支的逆差是季节性的、周期性的,那么动用官方储备即可;如果是由国民收入的增加引起的,那么可以采取紧缩的财政政策和货币政策,迫使总需求水平下降;如果是由通货膨胀引起的,可以采取调整汇率的办法;如果是由一国经济结构引起的,就必须在采取外汇管制和外贸管制的同时,执行其他相应的政策措施来调整产品结构,使之适应国际市场的供求变化。

(2) 内外兼顾。一国如果国际收支平衡,同时物价稳定,就业充分,经济发展,那么该国处于最理想的经济状态。但是,事实上,这四个宏观经济目标很难同时达到。很多国家不是国际收支失衡,就是国内经济失衡,甚至双方都失衡。因此,在选择调节国际收支的政策措施时,应当考虑到国内的经济状况,权衡利弊,综合分析,不要顾此失彼。

(3) 灵活运用。作为国民经济综合平衡的组成部分,国际收支平衡应为国民经济的综合平衡作出贡献,而不必拘泥于年年收支持平。各国应根据本国宏观经济发展战略,在不同发展阶段,有意识地采取顺差或逆差战略。如在经济发展的起飞阶段,为刺激本国经济发展,常常大量进口国外的技术和设备,因此会造成进口大于出口,国际收支出现逆差。这时若要平衡国际收支,就会限制进口,从而阻碍本国经济发展。所以,发展中国家通常有意识地维持一段逆差时间,当本国经济发展到一定水平,出口商品的竞争力增强,国际收支状况自然会好转。

此外,发展中国家还可利用发达国家的经济周期来安排其国际收支。当发达国家处于萧条阶段,其国内经济萎缩,商品价格较低,发展中国家便可不失时机地多进口一些必需品,这时即使短期存在国际收支逆差也不会带来危害。

第三节 国际收支调节理论

国际收支调节理论是研究国际收支不平衡的原因及其调节机制的理论。早在 20 世纪 30 年代,西方经济学家就提出了国际收支弹性论。随着经济的发展,国际收支调节理论也