



高等院校应用经济学系列教材

INTERNATIONAL FINANCE THEORY
AND APPLICATION

国际金融理论 及应用

安辉 梁艳 南晓莉 著



大连理工大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

国际金融理论及应用 / 安辉, 梁艳, 南晓莉著. —
大连: 大连理工大学出版社, 2010. 12
高等院校应用经济学系列教材
ISBN 978-7-5611-6066-4

I. ①国… II. ①安… ②梁… ③南… III. ①国际金
融 IV. ①F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 027938 号

大连理工大学出版社出版

地址: 大连市软件园路 80 号 邮政编码: 116023

发行: 0411-84708842 邮购: 0411-84703636 传真: 0411-84701466

E-mail: dutp@dutp.cn URL: <http://www.dutp.cn>

大连理工印刷有限公司印刷 大连理工大学出版社发行

幅面尺寸: 170mm×240mm	印张: 24	字数: 457 千字
2010 年 12 月第 1 版	2010 年 12 月第 1 次印刷	

责任编辑: 汪会武 邵 婉	责任校对: 齐 跃
封面设计: 波 朗	

ISBN 978-7-5611-6066-4

定 价: 39.80 元

前言

自 2007 年美国次贷危机爆发并在 2008 年演变为全球金融危机以来,至今世界经济仍处在缓慢而脆弱的恢复中。这期间,国际金融格局也经历了前所未有的动荡和剧变。世界各主要经济体普遍面临着如下的压力:宏观货币政策调控与内外经济的失衡;世界范围内主权债务危机的严重冲击;以美元为首的全球汇率体系失衡引发的货币战争威胁;国际资本流动累积的金融泡沫和金融风险所造成的国际金融市场动荡不安;全球金融监管体系的无效以及金融危机治理与国际金融秩序的变革等。而以上这些问题正是国际金融学研究的重点。百年不遇的全球金融危机导致传统的国际金融学理论遭到前所未有的挑战,也推动国际金融学理论向更高和更新的研究平台发展。本教材正是在这样的背景下完成的。

本书努力体现以下特色:

一、先进的教材体系。本书避免重复以往国际金融教材的框架体系,按照以下四个主干部分形成主线,包括开放经济下国际收支理论及其应用、外汇理论及其应用、国际金融市场理论及其应用、金融制度的国际协调理论及其应用,每个部分一般由两到三章组成,全书共 9 章。这样的一个框架清晰明了,中心突出,从而将繁杂的理论体系和金融实践统一为相对独立的整体,内容连贯,结构齐整,有助于帮助读者对国际金融问题培养一个全面的视野,避免出现章节众多而层次混杂的状态。

二、强化国际金融理论与实际应用。本教材在每章的内容中,选择适当的角度或者是重点关注的几个问题,以专栏的方式引用实例加以解释;同时,在每章的结尾援引一些精心选编的案例以强化每章的知识点。在案例的选择中,我们尽可能考虑兼顾近年来国际金融领域发生的重大事件,以突出国内外该领域研究成果和金融实践的时效性,力图紧扣主题,其目的就是增加本书的实践性和可读性,有助于读者从各种角度理解和掌握国际金融的基本原理。

三、强调当代国际金融环境变化的主旋律。伴随金融创新的国际化浪潮和国际资本流动的高速发展,国际金融环境日趋复杂。本书的内容力求与时俱进,将当前最新的国际金融理论的研究成果收编进来,对人民币自由兑换进程、次贷危机、主权债务危机、国际货币体系改革等最新资料进行了实时的追踪和更新,部分资料参考了国内外相关的网站,以拓展读者的视野,期望读者能够用不断发展的眼光去解读和观察现实问题。而这些在以往的传统教材中,往往被忽略。

本书主要是高等院校金融学专业、国际贸易专业、国际经济学专业以及相关本科专业适用教材,同时为银行从业者、咨询和培训等行业提供重要的参考书和培训教材。我们鼓励读者用思辨的眼光学习国际金融学的相关知识,也希望获得您的智慧和经验,让我们共同分享。

本书的第1章到第6章由梁艳老师编写,第7章到第9章由南晓莉老师编写,安辉老师负责全书的修改和定稿。

本书的出版得到了很多人的支持与帮助。大连理工大学经济学院原毅军教授最早倡议出版该系列教材,同时得到了大连理工大学出版社的积极协助,他们都为教材的出版尽心尽力。同时,感谢我们作者的家人所给予的谅解和支持,没有他们的默默奉献,也很难完成这样一本厚重的书稿,在此,我们在这里一并表示最诚挚的谢意!本书不妥之处,敬请读者指正。

安 辉

2010年11月

目 录

第 1 章 国际收支和国际收支平衡表

1

- 1.1 开放经济条件下的国民收入 / 1
 - 1.1.1 开放经济条件下的国民收入及恒等式 / 1
 - 1.1.2 开放经济条件下的经常账户 / 3
- 1.2 国际收支平衡表概念 / 5
 - 1.2.1 国际收支 / 5
 - 1.2.2 国际收支平衡表 / 6
- 1.3 国际收支平衡表的分析 / 11
 - 1.3.1 国际收支平衡和国际收支失衡 / 12
 - 1.3.2 国际收支不平衡的原因 / 16
 - 1.3.3 国际收支不平衡的影响 / 19
- 1.4 中国的国际收支分析 / 20
 - 1.4.1 改革开放以来中国国际收支的变化 / 20
 - 1.4.2 中国国际收支双顺差的原因 / 22
 - 1.4.3 中国国际收支双顺差对经济的影响 / 25
 - 1.4.4 中国国际收支的未来发展走势 / 26
- 关键术语 / 35
- 思考题 / 35

第 2 章 国际收支调节

37

- 2.1 国际收支调节手段 / 37
 - 2.1.1 国际收支自动调节机制 / 37
 - 2.1.2 国际收支的调节政策 / 41
- 2.2 国际收支调节理论 / 44
 - 2.2.1 弹性分析理论 / 44
 - 2.2.2 吸收分析理论 / 52
 - 2.2.3 货币分析理论 / 56
- 2.3 开放经济下的国际收支综合分析理论 / 59
 - 2.3.1 内部均衡与外部均衡的矛盾 / 60

- 2.3.2 政策搭配思想 / 61
- 2.3.3 政策搭配的方法 / 62
- 2.3.4 开放经济下的财政和货币政策效果 / 65
- 关键术语 / 77
- 思考题 / 77

第 3 章 外汇和汇率

78

- 3.1 外 汇 / 78
 - 3.1.1 外汇的概念 / 78
 - 3.1.2 外汇的种类 / 80
- 3.2 汇 率 / 81
 - 3.2.1 汇率的概念 / 81
 - 3.2.2 汇率的标价方法 / 82
 - 3.2.3 汇率的种类 / 83
- 3.3 汇率变动的因素与经济影响 / 86
 - 3.3.1 影响汇率变动的因素 / 87
 - 3.3.2 汇率变动的经济影响 / 90
- 3.4 汇率决定理论 / 96
 - 3.4.1 购买力平价说 / 97
 - 3.4.2 利率平价说 / 102
 - 3.4.3 国际收支说 / 106
 - 3.4.4 资产市场说 / 109
- 关键术语 / 125
- 思考题 / 125

第 4 章 汇率制度及相关政策

127

- 4.1 汇率制度 / 127
 - 4.1.1 金本位制度下的固定汇率制度 / 127
 - 4.1.2 布雷顿森林体系下的固定汇率制度 / 128
 - 4.1.3 牙买加体系以后的多元化汇率制度 / 129
 - 4.1.4 20 世纪 80 年代以来的汇率制度演变 / 132
 - 4.1.5 汇率制度选择 / 136
 - 4.1.6 人民币汇率制度演进历程 / 140
- 4.2 外汇管制 / 150
 - 4.2.1 外汇管制的概念及其产生的背景 / 150
 - 4.2.2 外汇管制的类型 / 151

- 4.2.3 外汇管制的方法 / 151
- 4.2.4 外汇管制的内容和措施 / 151
- 4.2.5 外汇管制的对象 / 153
- 4.2.6 货币自由兑换问题 / 154
- 4.3 国际储备政策 / 159
 - 4.3.1 国际储备的构成与来源 / 160
 - 4.3.2 国际储备的作用 / 164
 - 4.3.3 国际储备管理 / 165
- 关键术语 / 174
- 思考题 / 174

第 5 章 外汇市场与外汇交易

176

- 5.1 外汇市场 / 176
 - 5.1.1 外汇市场的特征 / 176
 - 5.1.2 外汇市场的市场主体 / 177
 - 5.1.3 外汇市场的分类 / 178
- 5.2 即期交易与远期交易 / 180
 - 5.2.1 即期外汇交易 / 180
 - 5.2.2 远期外汇交易 / 184
 - 5.2.3 远期外汇交易的应用 / 188
- 5.3 外汇掉期交易 / 192
 - 5.3.1 掉期报价 / 193
 - 5.3.2 掉期交易的类型 / 193
 - 5.3.3 掉期交易的应用 / 194
- 5.4 外汇期货交易 / 197
 - 5.4.1 外汇期货概述 / 197
 - 5.4.2 外汇期货的交易机制 / 199
 - 5.4.3 外汇期货与外汇远期的比较 / 200
 - 5.4.4 外汇期货的功能及其应用 / 201
- 5.5 外汇期权交易 / 205
 - 5.5.1 外汇期权的发展 / 205
 - 5.5.2 外汇期权的内涵与分类 / 206
 - 5.5.3 外汇期权与远期、期货的联系和区别 / 207
 - 5.5.4 影响外汇期权价格的因素 / 208
 - 5.5.5 外汇期权交易应用实例 / 210

关键术语 / 214

思考题 / 214

第 6 章 外汇风险管理

217

6.1 外汇风险概述 / 217

6.1.1 外汇风险及其类型 / 217

6.1.2 外汇风险的构成要素 / 218

6.2 会计风险的管理 / 218

6.2.1 会计折算方法 / 218

6.2.2 会计风险的管理方法 / 221

6.3 交易风险的管理 / 223

6.3.1 外汇交易风险管理的目标和原则 / 223

6.3.2 交易风险的管理方法 / 223

6.3.3 其他套期保值方法 / 230

6.4 经济风险管理 / 232

6.4.1 经济风险的特点 / 233

6.4.2 经济风险的管理 / 236

关键术语 / 242

思考题 / 242

第 7 章 国际金融市场

244

7.1 国际金融市场概述 / 244

7.1.1 国际金融市场的概念 / 244

7.1.2 国际金融市场的形成与发展 / 244

7.2 主要金融市场介绍 / 249

7.2.1 国际货币市场 / 249

7.2.2 国际资本市场 / 251

7.2.3 国际外汇市场 / 254

7.2.4 国际黄金市场 / 256

7.3 欧洲货币市场 / 257

7.3.1 欧洲货币与欧洲货币市场的概念 / 258

7.3.2 欧洲货币市场的形成与发展 / 258

7.3.3 欧洲货币市场的特点 / 260

7.3.4 欧洲货币市场的业务 / 262

7.4 国际信贷业务 / 265

7.4.1 国际信贷业务概述 / 265

7.4.2 国际贸易短期信贷 / 266

7.4.3 出口信贷 / 269

7.4.4 政府贷款 / 272

7.5 国际金融市场创新 / 274

7.5.1 金融创新的含义及类型 / 274

7.5.2 主要金融创新工具 / 275

关键术语 / 283

思考题 / 283

第 8 章

国际资本流动与金融危机

285

8.1 国际资本流动概况 / 285

8.1.1 国际资本流动的含义 / 285

8.1.2 国际资本流动的原因 / 286

8.1.3 国际资本流动的结构 / 287

8.1.4 国际资本流动的趋势 / 291

8.2 金融危机 / 293

8.2.1 金融危机的概念和类型 / 294

8.2.2 金融危机理论 / 295

8.3 国际资本流动的经济效应 / 304

8.3.1 国际资本流动的积极影响 / 304

8.3.2 国际中长期资本流动与债务危机 / 306

8.3.3 投机性资本流动与货币危机 / 311

8.4 美国次贷危机 / 317

8.4.1 危机爆发的原因 / 318

8.4.2 危机的传导和蔓延 / 320

8.4.3 危机的救助与治理 / 323

关键术语 / 329

思考题 / 329

第 9 章

国际货币体系

331

9.1 国际金本位体系 / 331

9.1.1 国际货币体系概述 / 331

9.1.2 国际金本位制度的形成 / 332

9.1.3 国际金本位制的演变 / 333

9.1.4 金本位制度的评价 / 335

- 9.2 布雷顿森林体系 / 336
 - 9.2.1 布雷顿森林体系的建立 / 337
 - 9.2.2 布雷顿森林体系的内容 / 338
 - 9.2.3 布雷顿森林体系的崩溃 / 340
 - 9.2.4 布雷顿森林体系的局限性 / 341
- 9.3 牙买加体系 / 343
 - 9.3.1 牙买加体系的概要 / 343
 - 9.3.2 牙买加体系的评价 / 345
- 9.4 欧洲货币体系 / 348
 - 9.4.1 欧洲货币体系的建立 / 348
 - 9.4.2 欧洲货币体系的内容 / 349
 - 9.4.3 欧洲货币一体化的进程 / 350
 - 9.4.4 欧元启动对欧盟经济的影响 / 353
- 9.5 国际货币基金组织 / 356
 - 9.5.1 国际货币基金组织概况 / 357
 - 9.5.2 国际货币基金的组织机构 / 357
 - 9.5.3 国际货币基金组织的资金来源 / 358
 - 9.5.4 国际货币基金组织的业务活动 / 360
- 关键术语 / 367
- 思考题 / 368

参考文献 / 369

国际收支和国际收支平衡表

国际金融的主要研究课题就是分析国与国之间的货币金融关系。因此,其分析的宏观经济背景是基于开放经济条件下,研究不同经济体的商品与服务以及资本和劳动力等生产要素的跨国流动。国际收支和国际收支平衡表正是记录和分析这些跨国活动的基本工具。一国的国际收支状况不仅反映了其对外经济的交往,而且与一国的国内宏观经济运行紧密相连,成为研究国际金融的切入点。本章通过开放经济条件下国民收入核算的分析,介绍了国际收支的概念、国际收支账户的内涵以及国际收支平衡表的意义,为深入了解国与国之间的货币金融关系奠定基础。

1.1 开放经济条件下的国民收入

1.1.1 开放经济条件下的国民收入及恒等式

宏观经济分析的核心之一是国民收入,根据国民收入账户原理,可以用收入法和支出法测算国民收入,理论上测算结果应该相等。按照收入法测量,一国国民收入是指一国一定时期内(通常为一年)投入所有生产要素的收入总和。按照支出法测量,一国国民生产总值(Gross National Product, GNP)是指一个国家所有生产要素在一定时期内生产的最终商品和服务的市场总价值。从支出法角度,开放经济条件下 GNP 可以分为四个部分:私人消费 C、投资 I、政府购买 G 和净出口 $X-M$ (即出口 X 减去进口 M);从收入法角度,开放经济条件下 GNP 分为私人消费(C)、私人储蓄(S_p)、政府税收(T)。两种衡量方法是等价的,即

$$C+I+G+X-M \equiv Y \equiv C+S_p+T \quad (1-1)$$

产品和服务的出口 X 与进口 M 的差额构成贸易账户余额(Trade Balance, TB)或净出口(net export),即

$$TB=X-M \quad (1-2)$$

一国经济开放到一定程度时,商品和要素(如资本和劳动)发生跨国流动,

进行国民收入统计时必须考虑到要素跨国流动的影响。一国国内生产总值(Gross Domestic Product, GDP)是指一国在本国领土上生产的最终商品和服务的市场总价值。GDP 是以一国领土为标准测量的国民收入, GNP 是以一国居民为标准测量的国民收入。与封闭经济不同, 计算开放经济的国民收入时, 必须区分 GDP 与 GNP, 否则会造成重复计算。例如, 日本企业在中国投资所得的收入记入中国的 GDP, 同时也会记入日本的 GNP。因此, 一国的 GNP 等于本国 GDP 加上本国居民在境外生产的产品和服务的数值, 再减去外国居民在本国境内生产的产品和服务的数值。运用收入法计算国民收入时, GNP 等于 GDP 加上本国居民在境外取得的收入, 再减去外国居民在本国取得的收入, 或等于 GDP 加上本国从国外取得的净要素收入(NFP)。即

$$GNP = GDP + NFP \quad (1-3)$$

从国外取得的净要素收入 NFP 包括付给工人的净报酬、净投资收入及一国向另一国无偿捐赠或援助形成的单方面转移等。

商品和要素的跨国流动是开放经济的首要特征。在开放经济下, 一国的产品和服务销售或输出给外国居民, 进而增加了该国的国民收入。因此, 一国的国民收入不仅包括本国居民在国内生产的产品和服务的市场价值总和, 还应加上本国居民从国外取得的收入; 同时, 一国也可能购买或输入外国的产品和服务, 即国内支出一部分被用于进口外国的产品和服务, 这部分支出将抵消本国的国民收入。因此, 以国民标准衡量国民收入的 GNP 更能准确的反映开放经济下的国民收入。讨论宏观国际经济问题时, 采用 GNP 测量国民收入。考虑要素的跨国流动, GNP 测量的国民收入, 不仅包括国内总支出($C+I+G$)与贸易账户余额, 还应包括从国外取得的净要素收入 NFP, 即

$$\begin{aligned} Y = GNP &= GDP + NFP = C + I + G + X - M + NFP \\ &= C + I + G + TB + NFP \end{aligned} \quad (1-4)$$

开放经济条件下, 将国民收入中从外国获得的部分(即贸易账户余额)与从国外取得的净要素收入之和, 称为经常账户余额(Current Account Balance, CA), 即

$$CA = TB + NFP \quad (1-5)$$

专栏 1-1

资本流动怪圈

从国际金融市场来看, 1991 年以来, 全球的资本流动呈现出一种过剩流动的特点, 表现为新兴市场国家在以较高的成本从发达国家引进过剩资本后, 又以购买发达国家的国债和证券等低收益投资手段把借来的资本倒流回去。在国际资金循环中, 出现新兴市场国家以资金支援发达国家(如许多东亚国家持

有巨额外汇储备)的得不偿失的斯蒂格利茨“资本流动怪圈”(capital doubtful recycling)。中国的对外资本流动在一定程度上也卷进了这一怪圈。

表 1-1 1991~2002 年中国储蓄缺口、净出口、资本流入和外贸净投资收入情况

单位:10 亿元

年份(年)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	累计
储蓄(S)	814	991	1 432	1 990	2 488	2 833	3 131	3 260	3 295	3 474	3 967	4 515	32 190
投资(I)	752	964	1 500	1 926	2 388	2 687	2 846	2 955	3 070	3 250	3 746	4 236	30 320
$I-S$	-62	-27	68	-64	-100	-146	-285	-305	-225	-224	-221	-279	-1 870
$X-M$	43	23	-70	46	140	102	335	360	242	200	187	252	1 860
外资流入	62	106	225	372	402	456	534	485	436	492	411	455	4 436
Y_a	-5	-1.4	7.4	8.9	98.3	103	132	138	149	121	159	124	1 035

注:(1)储蓄=国内总支出-国内总消费;(2) $Y_a=GDP-GNP$;(3)外资流入为实际利用额,按当年汇率折算成人民币。

中国在大力引进外国资金的同时,国内资本大量流出。开放经济下,国民收入均衡等式为 $CA=X-M=S+(T-G)-I$ 。说明若国内投资等于国内储蓄,则贸易收支平衡,如果投资大于储蓄,则出现外贸逆差,反之则为外贸顺差。中国国际收支中经常项目和资本项目的双顺差,结果必然导致国家外汇储备的迅速增长。在国际收支统计中,外汇储备的增加被看作是资本流出。为了保值、增值,中国将大规模的外汇储备投入国际资本市场(如购买美国国库券),这显然是资本的流出。从外国投资者的净投资收入(Y_a)来看,1993 年以来,中国 GDP 一直大于 GNP,且其差额呈上升态势(见表 1-1),说明中国国民从国外获得的收入小于外国居民从中国获得的收入,即一部分财富流到国外。

资料来源:(1)中国统计年鉴 2003 年, S 、 I 和 $I-S$ 见 P67, $X-M$ 见 P654,外资流入见 P671, Y_a 见 P55;

1.1.2 开放经济条件下的经常账户

开放经济条件下,经常账户和其他宏观经济变量之间存在重要的联系,深刻影响宏观经济运行,下面从不同角度分析经常账户的宏观经济含义。

1. 经常账户与进出口贸易

根据 $CA=TB+NFP$,假设净要素收入 NFP 为零, TB 可以由 CA 反映,即

$$\text{当 } NFP=0 \text{ 时} \quad CA=TB=X-M$$

若出口大于进口, $CA>0$,称该国经常账户盈余(surplus);反之,若出口小

于进口, $CA < 0$, 则称该国经常账户赤字(deficit)。

2. 经常账户与国内吸收

根据 $Y = GNP = GDP + NFP = C + I + G + X - M + NFP = C + I + G + CA$, 假设净要素收入 NFP 为零, 则 $Y = C + I + G + X - M$, 国内居民的总支出由私人消费 C 、投资 I 、政府购买 G 构成, 称之为“国内吸收”(Domestic Absorption, A), 即

$$A = C + I + G \quad (1-6)$$

因此, 经常账户 CA 等于国民收入 Y 与国内吸收 A 的差额, 即:

$$\text{当 } NFP = 0 \text{ 时} \quad CA = TB = Y - A$$

经常账户余额的变动与一国的产出和就业变动相联系, 反映国民收入与国内吸收的关系。开放经济条件下, 一国的国民收入与国内支出不必相等。当一国的支出超出其产出的产品和服务的市场总价值时, 必须通过进口外国产品和服务满足支出。经常账户顺差表明国民收入超出国内支出, 逆差表明国民收入小于国内支出。

3. 经常账户与外债

经常账户也度量了国际借贷的规模 and 方向。当进口大于出口, 一国必须为消除经常账户赤字而筹措资金, 只有当本国从国外借入资金时, 才能满足全部进口支付需要。因此, 经常账户出现多少赤字, 就会增加多少净外债。同样, 当出口大于进口, 一国出现经常账户盈余, 该国可以为经常账户赤字的贸易伙伴提供资金。一国经常账户余额等于净国外财富的变动。

4. 经常账户与储蓄

根据 $Y = C + I + G + X - M = C + S_p + T$, 整理得

$$X - M = S_p - I + T - G = (S_p + S_g) - I = S - I \quad (1-7)$$

其中, 公共储蓄 S_g 等于政府税收 T 与政府购买 G 的差额, S 为国民储蓄, 假定净要素收入 NFP 为零, 则

$$\text{当 } NFP = 0 \text{ 时} \quad CA = TB = S - I$$

与封闭经济不同, 开放经济条件下, 一国储蓄可以不等于投资。当储蓄小于投资时, 本国可以通过进口满足投资需求, 即可以利用国外资本弥补本国储蓄的短缺; 反之, 当储蓄大于投资时, 本国可以向国外出口, 经常账户盈余, 资本流向国外, 形成国外资产。例如, 英国开发北海油田, 可以通过向美国借款支付从美国进口设备和材料的金额, 并使英国国内投资增长, 资本存量增加, 同时, 英国的经常账户赤字增加, 其增幅和投资增幅相同。英国在储蓄不变的前提下, 投资也增加了。英国利用国外资本弥补本国储蓄缺口, 前提是美国居民必

须愿意储蓄更多,并向英国提供资本,满足其进口需求。这笔交易使英国进口当前消费(当它向美国贷款时),出口未来消费(当它偿还借款时)。此时,美国储蓄借给英国以增加英国资本存量,美国的经常账户盈余,即出现对外净投资。国内投资和对外投资是一国使用当前储蓄增加未来收入的两种不同方法。

5. 经常账户与政府赤字

根据国民储蓄 S 等于私人储蓄 S_p 与公共储蓄 S_g 之和,即

$$S = S_p + S_g \quad (1-8)$$

当 $NFP=0$ 时 $CA=TB=S-I=S_p+S_g-I=(S_p-I)+(T-G)$

若公共储蓄 S_g 小于零,称政府预算赤字,用于度量政府通过借贷为支出筹措资金的程度;反之,若公共储蓄 S_g 大于零,称政府预算盈余。

式(1-8)说明,假定净要素收入 NFP 为零时,政府行为与私人行为对经常账户变化存在影响。一个国家的私人储蓄可以有三种形式:对国内投资(I),从国外获得财富或贷款(CA),购买政府新发行的债券。假定私人部门的投资储蓄行为比较稳定,则政府的税收和支出行为是导致经常账户变动的直接原因之一。美国 20 世纪 80 年代上半期出现经常账户和政府预算双赤字,理论上可以认为是预算赤字导致了经常账户赤字。20 世纪 80 年代的日本政府预算赤字使经常账户盈余减少。这些经济现象说明,政府预算赤字与经常账户赤字存在相关关系,二者复杂的内在联系有待于进一步进行理论证明和实证检验。

1.2 国际收支平衡表概念

开放经济条件下有必要度量经济体的开放程度,为此需要完整记录一国与他国的商品、服务、资本等的跨国流动方向及数量。一国的国际收支用于记录该国的对外经济交往情况,是国民收入账户在开放经济条件下的延伸,也是衡量经济开放程度的主要工具。

1.2.1 国际收支

国际收支(balance of payments)是一国居民在一定时期内与外国居民的各项经济交易(economic transaction)的货币价值总和。可以从以下三个方面理解国际收支:

其一,国际收支是个流量概念。与国民收入类似,国际收支是对一定时期内(一般是一年)交易的汇总。与之对应的存量概念为国际投资头寸(international investment position),指在一定时点上,经济体在全球的资产与负债的价

值总和,国际投资头寸的变化主要由国际收支中的各种经济交易引起,而存量的变化同样也会影响国际收支流量的记录。

其二,国际收支记录的是通过货币计量的经济交易。国际收支统计不以收支为基础,而是以交易为基础,不涉及货币支付的交易可以折算成货币加以记录。这里的“交易”指一种反映经济价值产生、变更、交换、转移或消失的经济流量,包括商品和金融资产所有权的变化,服务、劳动和资本的提供等。具体说,包括四类经济活动:①交换,即交易一方向另一方提供某种“经济价值”并从另一方获得等值价值补偿。“经济价值”包括实际资源(商品、服务和收入)和金融资产。②转移,即交易一方向另一方提供经济价值,但没有得到任何价值补偿。③移民,即一个人将住所从一个经济体搬迁到另一个经济体,移民以前所有的对移入国家或地区之外居民的债权债务关系,移民以后成为移入国家或地区对外的债权债务关系,不再成为国际收支的统计对象。④其他估算交易。在特定情况下,没有发生实际流动时,也需要对交易进行估算并在国际收支中予以记录。例如,跨国公司的国外子公司的收益中,无论是分配回来的还是再投资于子公司的,都应根据交易原则而不是收支原则,记录在“投资收入”一栏中,相应地在“金融项目”直接投资子项目的再投资一栏中,人为地录入一个以相反符号表示的抵消记录,反映直接投资者对外国子公司或分支机构增加的投资情况,但是该行为不涉及两国间资金与服务的流动。

其三,国际收支记录的是一国居民与非居民之间的交易。国际收支统计中,“居民”是个经济统计概念而不是单指地理概念,指一个国家经济领土内具有稳定(通常是一年或一年以上)经济利益中心的经济单位。所谓的经济领土,一般包括一个政府所管辖的地理领土,还包括该国天空、水域和邻近水域下的大陆架,以及该国在世界其他地方的飞地。居民与公民不同,判断后者的标准以国籍为依据。例如,若留学美国的学生逗留居住时间超过一年以上,未必获得绿卡,但统计上认定该学生为美国居民;但一国大使馆等驻外机构是所在国的非居民,而是派出国的居民;国际组织是任何国家的非居民。

1.2.2 国际收支平衡表

为了系统了解本国国际收支状况及其变化,必须搜集、整理国际经济交易的信息,编制国际收支平衡表(balance of payments statement)。国际货币基金组织于1993年出版了《国际收支手册》第五版,对这一报表的编制所采用的概念、准则、惯例、分类方法以及标准构成都作了统一的说明。《国际收支手册》第五版与前四个版本相比,使国际收支和国内宏观账户之间的联系更加密切并保

持了高度的协调一致,增强了国际收支统计对经济决策的作用。其主要有以下五个特点:一是扩大了概念框架的范围,使其包括国际收支的流量(交易)以及对外金融资产和负债的存量(国际投资头寸);二是第一次将经常转移和资本转移区别开来,将原来国际收支平衡表中的资本账户进行重新定义,改为资本和金融账户;三是在经常账户内明确区分了国际服务交易和收入交易;四是扩大了服务交易的组成部分;五是对金融账户进行了重新分类,扩大了非股本证券投资的范围,使其包括长期和短期有价证券。我国于1997年开始采用第五版。

国际货币基金组织在其出版的《国际收支手册》第五版中指出:“国际收支是一种统计报表,它系统地记录了在特定时间内,一经济体与世界其他地方的各项经济交易。大部分经济交易是在居民和非居民之间进行的,包括货物、服务和收入,对世界其他地方的金融债权和债务的交易以及转移项目(如礼赠)。从会计意义上讲,需要建立对销项目以平衡单方面交易。交易定义为一项经济流量(flow),它反映了价值产生、转化、转换或消失,并涉及货物或金融资产所有权的变更,服务的提供或劳务及资本的提供。”这为各国编制国际收支账户提供了依据。

(一) 国际收支平衡表的编制原则

国际收支平衡表使用复式记账法,根据一国居民在一定时期内(通常为一年)与外国居民之间的经济交易性质和特点进行分类汇总,编成符合国家经济政策管理需要的会计平衡报表。根据复式记账“有借必有贷,借贷必相等”的原理,每一笔国际经济交易都要分别记录在国际收支平衡表的借方和贷方。一国与他国的每一笔贸易流量都一定对应着一笔金融流量,即一国对他国资产负债的相应变化。因此,每笔交易都由记录在国际收支账户中两方面的价值流动构成。从一国角度出发,每笔交易都涉及以下两种价值相等、方向相反的流动:

贷方(credit)(+):一国从国外获得收入接受支付的价值流动,如出口。

借方(debit)(-):一国向国外进行支付的价值流动,如进口。

从另一个角度看,国际收支平衡表的记账原则可以简化为两个简单原则:一是,凡是引起本国外汇收入的交易记入贷方,引起本国外汇支出的交易记入借方;二是,凡是引起本国外汇市场外汇供给的交易记入贷方,引起外汇需求的交易记入借方。原则上,贷方项目总和最终与借方项目总和相等,即国际收支账户的净余额为零。

(二) 国际收支平衡表的账户设置

国际货币基金组织编制的国际收支平衡表通常分为以下三大账户:经常账户、资本和金融账户、错误与遗漏账户(表1-2)。