



经 济 学 系 列 丛 书

国际金融学

GUOJI JINRONG XUE

王春萍 主编

3
西北工业大学出版社

□组稿编辑 / 雷 军

□责任编辑 / 雷 军

韩书琪

□封面设计 / 高 博

教育部“211工程”建设资助项目

JING JI XUE XI LIE CONG SHU

经济学系列丛书

国际金融学

国际金融学

国际贸易学

进出口贸易操作实务

国际贸易实务

政府经济学

信用风险控制的博弈

ISBN 7-5612-1966-0



9 787561 219669 >

ISBN 7-5612-1966-0 / F · 70

定价: 24.00元

国际金融学

主编 王春萍

西北工业大学出版社

【内容简介】 本书主要由四部分内容构成。第一部分包括国际收支、国际储备、汇率等三章,主要论述了汇率的决定基础和影响因素。第二部分包括外汇业务和外币折算、外汇风险管理、中国外汇管理及国际金融市场与商业银行国际贷款等四章,是本书的核心内容。第三部分包括国际金融机构和国际金融货币体系二章。第四部分包括对外贸易信贷、国际金融租赁二章。本书运用理论与实务紧密结合的方法,全面系统地介绍了国际金融学的前沿理论和实践经验,是一本内容新颖、集理论与实践于一体的国际金融学教材。

本书适合高等院校金融学、财经与管理类专业用做教材,也可供财经、金融等从业人员及其他读者参考。

图书在版编目(CIP)数据

国际金融学/王春萍主编. —西安:西北工业大学出版社,2005.8
ISBN 7-5612-1966-0

I. 国… II. 王… III. 国际金融学-教学 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 082640 号

出版发行:西北工业大学出版社

通信地址:西安市友谊西路 127 号 邮编:710072

电 话:029-88493844 88491757

网 址:www.nwpup.com

印 刷 者:西安东江印务有限公司

开 本:787 mm×960 mm 1/16

印 张:15.875

字 数:343 千字

版 次:2005 年 8 月第 1 版 2005 年 8 月第 1 次印刷

定 价:24.00 元

前 言

国际金融是经济学的一个重要分支,随着我国社会主义市场经济的确立和改革开放的不断深入,国内市场与国际市场的逐渐接轨和融合,学习和研究国际金融这门学科,已经成为高等学校培养具有一定金融知识水平的专业金融人员的一项重要任务。

一般的国际金融教材或主要强调理论,或偏重业务实践,针对学生将基础理论与实践有机结合的较少。我们编写本教材的宗旨是:向读者介绍国际金融的基本理论和方法;探讨对这些基础理论和方法的实践应用及案例分析,增强理论与实践相结合的能力。因此,本书是一本内容新颖、集理论性与实践性为一体的教材。

在本书中,对国际金融理论的探讨力求从客观实际发展的需要出发,言简意赅,重点突出国际金融中外汇决定的基础理论和外汇业务风险及外汇业务的实务。运用国际金融的基本原理,结合我国金融市场的发展探讨如何适应国际经济一体化所带来的影响,促进我国金融体制的改革与发展。本书采用理论与实践相结合的方法,辅以案例分析,在文字上力求深入浅出,简洁易懂。

本书由西北工业大学王春萍任主编,段婕和袁晓军任副主编。由王春萍负责制定写作大纲,并对全书做了修改和统稿。

本书第一章至第三章由王春萍编写,第六章、第八章至第十一章由段婕编写,第四章、第五章、第七章由袁晓军编写。

为了能编写出一本高质量的金融学教材,编写组成员对大纲反复讨论和修改,争取每章内容都能将最前沿的知识传授给读者,希望能够通过我们的努力,尽量使教材内容的新颖性、体系的科学性、合理性和适应性达到统一。但由于编者水平有限,可能书中存在不当之处,恳请读者批评指正。

编 者

2005年5月

目 录

第一章 国际收支	1
第一节 国际收支的涵义	1
第二节 国际收支平衡表	3
第三节 国际收支的调节	7
第四节 内外均衡的冲突与协调	13
第五节 西方国际收支理论	16
本章小结	21
复习思考题	21
第二章 国际储备	22
第一节 国际储备的概念及内容	22
第二节 国际清偿能力的概念及内容	24
第三节 国际储备的作用及管理	25
本章小结	31
复习思考题	32
第三章 汇率	33
第一节 外汇与汇率的基本概念	33
第二节 汇率变动的形式	36
第三节 汇率决定的基础和影响汇率变动的因素	37
第四节 汇率变动对经济的影响	41
第五节 汇率决定理论	43
本章小结	47
复习思考题	48
第四章 外汇业务和外币折算	49
第一节 外汇市场概述	49

第二节 外汇市场业务	53
第三节 外汇汇率的折算与进出口报价	63
本章小结	68
复习思考题	68
第五章 外汇风险管理	70
第一节 外汇风险的概念、种类和构成要素	70
第二节 外汇风险管理的一般方法	73
第三节 外汇风险管理的基本方法	77
本章小结	79
复习思考题	79
第六章 中国的外汇管理	80
第一节 外汇管制	81
第二节 中国的外汇管理	89
第三节 人民币的自由兑换	101
本章小结	113
复习思考题	114
第七章 国际金融市场与商业银行国际贷款	115
第一节 国际金融市场	115
第二节 欧洲货币市场	118
第三节 欧洲货币市场中的商业银行贷款	122
第四节 国际金融创新	129
本章小结	135
复习思考题	136
第八章 国际金融机构	137
第一节 国际金融机构概述	137
第二节 国际货币基金组织	139
第三节 世界银行	146
第四节 区域性国际金融机构	151
第五节 中国同主要国际金融组织的关系	156
本章小结	157
复习思考题	158

第九章 国际金融体系	159
第一节 国际金融体系概述.....	159
第二节 国际金本位体系.....	161
第三节 布雷顿森林体系.....	164
第四节 浮动汇率体系——牙买加体系.....	170
第五节 国际金融一体化问题.....	178
本章小结.....	188
复习思考题.....	188
第十章 对外贸易信贷	190
第一节 对外贸易短期信贷的主要形式.....	190
第二节 保付代理.....	195
第三节 我国对外贸易短期信贷.....	199
第四节 出口信贷.....	204
第五节 项目融资.....	216
本章小结.....	223
复习思考题.....	223
第十一章 国际租赁	225
第一节 国际租赁的概念、产生与发展.....	225
第二节 国际租赁市场.....	228
第三节 国际租赁的主要形式.....	230
第四节 国际租赁业务的基本程序.....	235
第五节 国际租赁中的租金.....	239
第六节 国际租赁的作用.....	241
本章小结.....	243
复习思考题.....	244
参考文献	245

第一章 国际收支

【学习目的】

一个国家（以下简称一国）的国际收支（Balance of Payments）是否平衡，不仅对其国内经济的运转与发展产生影响，而且对其货币汇率与对外经济政策也都有重要的影响。通过本章学习，学生应掌握与国际收支相关的基本概念，熟悉国际收支涵盖的各种经济交易的内容及西方经典国际收支理论，进而能从微观层面发展到宏观层面，从理论角度对国际收支失衡问题进行分析，提高学生分析问题、解决问题的能力。

【重点难点】

- (1) 国际收支的涵义及特点；
- (2) 国际收支平衡表的内容；
- (3) 国际收支不平衡的调节；
- (4) 国际收支理论。

【重要概念】

米德冲突 货币-价格机制 收入机制 利率机制 开支转换政策 开支变更政策
丁伯根原则 马歇尔-勒纳条件 J曲线效应

第一节 国际收支的涵义

随着社会生产的发展，世界各国大都摆脱了闭关锁国、自给自足的状态，对外经济交往日益扩大，国内外商品市场、金融市场和生产要素市场连为一体、相互影响。在这样的开放条件下，为了更好地控制宏观经济活动，实现宏观经济目标，首先需要一种分析工具来了解和掌握本国对外经济交往的全貌。而国际收支则正是一国掌握其对外经济交往全貌的分析工具。

国际收支的概念出现于17世纪初，在这之后的很长时间里，它都被解释为一国在一定时期内的贸易收支。第一次世界大战以后，国际收支被解释为一国在一定时期内的外汇收支。按照这样的解释，凡在一定时期内涉及外汇收支的国际经济交易都属于国际收支的范

畴。这就是狭义的国际收支涵义。

第二次世界大战后,由于国际经济交易的内容和方式都有很大的变化与发展,诸如:政府的无偿援助、私人赠予、易货贸易、记账贸易等不涉及外汇收支的国际经济交易和无偿性质的资金转移,以及资本的大规模国际流动,等等,使得国际收支的内容更加丰富了。于是,各国便广泛采用国际货币基金组织(IMF)所制定的广义的国际收支概念,即在一定时期内,一国居民与非居民之间的经济交易的系统记录。正确把握这个概念,必须把握以下几点:

(1) 国际收支是一个流量的概念,即一国在一定时期内发生的所有对外经济交易的综合。通常一定时期是指一年。与国际投资头寸(International Investment Position, IIP)的区别:国际投资头寸是指一国(或地区)在一定时点上的对外资产与对外负债的总和,是一个存量的概念。流量的变化都可能导致存量的变化,而存量的变化可能归结为流量的变化。国际收支为因,国际投资头寸是果。

(2) 交易的主体是居民与非居民。只有居民与非居民的经济交易才记入国际收支;居民与居民或非居民与非居民的交易都不属于国际收支的范畴。居民与公民的区别是:公民是一个法律概念,是指拥有一国国籍的自然人。一国的公民可以是本国的居民,也可以是本国的非居民。居民(非居民)是一个地域(经济)概念;一国的居民包括以下几类:在本国居住一年或一年以上的本国公民和外国公民;在本国从事经济活动一年或一年以上的本国或外国企业的工作人员;非赢利团体(国际组织除外)和各级政府的工作人员。

外国政府的大使馆、领事馆、军事机构等的工作人员及其家属及国际组织永远都属于其本国的公民,是驻在国的非居民。

(3) 经济交易的内容与特性。一国国际经济交易的内容可分为5种类型;①商品、劳务与商品劳务间的交换,即易货贸易;②金融资产与商品、劳务的交换,即商品劳务的买卖;③金融资产与金融资产的交换;④商品、劳务由一方向另一方的无偿转移;⑤金融资产由一方向另一方的无偿转移。前3种经济交易,都是一方向另一方提供一定数量的经济价值,并从另一方得到价值相等的回报,这是真正的经济价值的交换。但后两种经济交易是,一方向另一方提供的经济价值并未得到补偿与回报,这在本质上是无偿转移。另外,在这5种国际经济交易中,既包括有外汇收支的经济交易,也包括没有外汇收支的经济交易,如易货贸易、清算协定下的记账贸易等。因此,第二次世界大战后的国际收支概念不再以收支(现金)为基础,而以交易为基础。

第二节 国际收支平衡表

一、国际收支平衡表的概念

一国的国际收支状况是以国际收支平衡表来反映的。国际收支平衡表是一国将其一定时期内的全部国际经济交易，根据交易的内容与范围，按照经济分析的需要设置账户或项目编制出来的统计报表。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相同，因而编制的国际收支平衡表也有所不同。为使各国的国际收支平衡表具有可比性，国际货币基金组织（IMF）出版了《国际收支手册》，对涉及国际收支的概念、定义、分类和标准等都做了规定和说明。

二、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照现代会计学的复式簿记原理编制的，即以借、贷作为符号，以“有借必有贷，借贷必相等”来记录每笔国际经济交易，每笔交易都会产生一定金额的一项借方记录和一项贷方记录。其记账法则是：贷方记录资产的增加和负债的减少；借方记录资产的减少和负债的增加。凡引起本国外汇收入的项目，亦称正号项目，记入贷方，记为（+）。凡引起本国外汇支出的项目，亦称负号项目，记入借方，记为（-）。

当收入大于支出而有盈余时，称为顺差；反之，则称为逆差。

按照国际货币基金组织的规定，登录国际收支平衡表时，应以商品、劳务和金融资产所有权变更的日期为准。

三、国际收支平衡表的主要内容

1. 经常账户

经常账户（Current Account）是经常发生的国际经济交易，反映实际资源在国际间的转移，是国际收支中最重要、最基本的账户。它包括货物、服务、收入和经常转移四个子账户。各项目均按借方总额与贷方总额记录。

（1）货物（Goods）：即有形贸易，记录货物的出口和进口。出口记入贷方，进口记入借方，其差额为贸易差额，亦称为有形贸易差额。其“货物”除包括“一般商品”的进口和出口外，还包括用于加工的货物（运到国外进行加工的货物的出口和运到国内进行加工的货物的进口）、货物修理（向非居民支付的或从非居民得到的交通工具的修理费）、各种运输工具在港口购买的货物（居民与非居民从岸上采购的燃料与物资）和非货币性黄金（不作为储备资产的黄金的进出口）。

（2）服务（Services）：即无形贸易，记录服务的出口和进口。服务出口记入贷方，服务进口记入借方。服务贸易的内容非常广泛。它主要包括运输、旅游、通信、建筑、保险、金

融、计算机和信息、文化、娱乐、专有权利使用和特许费等服务。

(3) 收入 (Income): 记录因生产要素在国际间流动而引起的要素报酬收支, 其计算公式为

$$\text{所有要素报酬收入} - \text{所有要素报酬支出} = \text{净要素收入 (NFI)}$$

收入 (Income) 下设“职工报酬”和“投资收入”两个子账户。

“职工报酬”记录居民和非居民在国际间取得的劳动报酬 (即工资) 收支。即受雇在国外工作、时间不超过一年的短期工作的工人, 以及在外国使馆、国际组织驻本国机构工作的工作人员的工作报酬与其他报酬记入贷方; 反之, 记入借方。

“投资收入”记录居民与非居民资本在国际间流动取得的收入。包括直接投资收入 (股本收入: 红利、利润和再投资收益)、证券投资收入 (股本收入: 红利; 债务收入: 利息)、其他投资收入 (贷款利息)。非居民凭借其所持有的本国直接投资资本所有权、证券和债券所得股利、利润和利息记入借方; 反之, 记入贷方。

(4) 经常转移 (Current Transfer): 转移即无偿给予。经常转移包括政府间的转移 (政府间的合作与援助、政府捐赠和赔款等) 和其他部门转移 (侨民汇款、私人的捐赠等)。从本国向外国的无偿转移记入借方; 反之, 记入贷方。

2. 资本账户与金融账户

反映金融资产在居民与非居民之间的转移, 即国际资本流动。它包括资本流出和资本流入。资本流出表示本国对外资产的增加, 或本国对外负债的减少; 资本流入表示本国对外资产的减少, 或本国对外负债的增加。这个账户表明本国两个时点之间的时间内资产与负债的增减变化。它包括资本账户和金融账户, 按借贷方净额记录。

(1) 资本账户 (Capital Account): 包括资本转移和非生产、非金融资产的收买或放弃。

资本转移 (Capital Transfer): 主要是指投资捐赠和债务注销, 既可以用现金形式也可以用实物形式。它包括固定资产所有权的资产转移; 同固定资产收买或放弃相联系的或以其为条件的资产转移; 债权人不索取任何回报而取消的债务及各级政府的转移 (主要是债务豁免) 和私人的转移 (主要是移民的转移和债务豁免)。它与经常账户转移不同, 资本转移不经常发生, 规模较大, 不直接影响双方当事人可支配的收入和消费; 但经常账户的转移则经常发生, 规模较小, 直接影响捐助者与受援者的可支配收入和消费。

非生产、非金融资产的收买或放弃: 它包括不是由生产创造出来有形资产和无形资产的收买或出售。这里需要特别指出的是, 经常账户下的无形资产指的是由于无形资产的使用所引起的收支; 而资本账户的无形资产指的是由于无形资产所有权的买卖所引起的收支。

(2) 金融账户 (Financial Account): 反映居民与非居民之间对外资产和负债所有权变更的所有交易。它同资本账户一样是按净额记录的。居民对非居民的投资和提供的信贷的净增加记入贷方, 反之记入借方。包括直接投资、证券投资、其他投资等项目。

直接投资 (Direct Investment): 反映投资者为拥有对非居民企业的控制权而进行的投资。它可以采取 3 种形式: 直接在国外建立企业, 购买国外企业一定比例 (IMF: 10%) 的

股票，投资利润再投资。

证券投资 (Portfolio Investment): 反映投资者为取得一笔预期的货币收入而进行的投资。包括股本证券投资 (如股票) 和债务证券投资 (如中长期债券、货币市场工具和派生金融工具)。

其他投资 (Other Investment): 包括所有直接投资、证券投资未包括的资本交易。如贸易贷款、货币和存款 (指居民持有外币和非居民持有本币)、其他 (如租赁本金的收回等)。

3. 错误与遗漏账户——平衡账户

由于人为和客观的原因，经常账户和资本账户与金融账户的借方总额和贷方总额通常不相等，基于会计上的需要，人为设置该账户加以平衡。这就产生了错误与遗漏账户 (Errors and Omissions Account)。它通常是在经常账户、资本账户和金融账户和储备与相关项目 4 个账户的贷方出现余额，就在净差错与遗漏项下列出与余额相等的数字，反之同理。

4. 储备与相关项目

它是用于平衡经常账户、资本和金融账户差额的一个项目。因为是平衡项目，因此，它是反方向记录的，增加记入借方，减少记入贷方。它包括储备资产、使用基金组织的信贷和贷款、对外国官方的负债以及一国当局为解决其国际收支融资问题所做的所有努力。

5. 总差额

总差额是反映一国的国际收支状况对其储备的影响。总差额是经常账户差额、资本账户差额、金融账户差额净差额与错误与遗漏四项之和。

国际收支平衡表可划分为下列内容：

经常账户

（有形）贸易（含进口和出口）

（无形）贸易（含各种服务）

单方面转移

资本金融账户

长期资本账户

私人对外直接投资

私人对外间接投资

银行国际借贷

短期资本账户

平衡账户

储备账户

黄金储备

外汇储备

错误与遗漏

四、国际收支不平衡的概念

在国际收支研究中,对国际收支不平衡有许多种说法,在习惯上,也有各种不同的含义。在国际收支的理论研究中,按交易发生的动机不同而将所有的交易分为自主性交易(Autonomous Transactions)和补偿性交易(Compensatory Transactions)。所谓自主性交易,又叫事前交易,是指因经济上的某种目的而自动进行的交易。所谓补偿性交易,又叫事后交易或调节性交易,是指为平衡国际收支而被动进行的交易。国际收支的平衡是指自主性交易收支平衡。即若自主性交易收入大于自主性交易支出,则该国国际收支为顺差或盈余(入超);若自主性交易收入小于自主性交易支出,则为该国国际收支逆差或赤字(出超),若自主性交易产生的借方金额和贷方金额相等,则国际收支平衡。

如果能区分自主性和调节性交易,则在国际收支平衡表上划一条线,线上为自主性交易,线下为补偿性交易,若线上差额为零(线下差额为零),则国际收支均衡;若线上差额 >0 (线下差额 <0),则国际收支盈余;若线上差额 <0 (线下差额 >0),则国际收支赤字。由于现实中很难区分自主性和调节性交易,因此这一方法只是在理论上有意义。实践中,人们通常根据不同的问题用不同的差额概念来分析,应用较多的是IMF提倡的综合差额概念。

按照人们的传统习惯和国际货币基金组织的做法,国际收支不平衡可以通过以下几种差额来观察。

1. 贸易差额

贸易差额(Trade Balance)是衡量一国实际资源转让、实际经济发展水平和国际收支状况的重要依据,它反映一国创汇能力和国际竞争力,所占比重较大,且数据易于收集,因而应用广泛。

2. 经常账户差额

经常账户差额(Current Account Balance)表示所有一旦发生就不可逆转的交易差额,反映实际资源在国际间的转让净额,以及该国的实际经济发展水平。当经常账户为盈余时,就要通过资本的净流出或官方储备的增加来平衡;当经常账户为赤字时,就要通过资本的净流入或官方储备的减少来平衡。

3. 基本差额

基本差额(Basic Balance)包括经常账户差额和长期资本流动,由于长期资本较稳定,因而反映一国国际收支的长期趋势和一国在国际经济中的地位和实力,能反映出一国国际收支的基本状况。如果一国国际收支的基本差额为盈余,那么即使其综合差额暂时为赤字,从长期看,该国仍有较强的国际经济实力。但当今资本长短期界限不明,其意义有所弱化。

4. 官方结算差额

当官方结算差额(Official Settlements Balance)为盈余时,可以通过增加官方储备或本国官方向外短期贷款来加以平衡;当官方结算差额为赤字,可以通过减少官方储备或本国官

方向外短期借款来加以平衡,因而反映了国际收支不平衡对官方借贷和储备变动的压力。

5. 资本与金融账户差额

资本与金融账户差额(Capital and Financial Account Balance)与经常账户差额的数额相等,方向相反。若经常账户为赤字,则资本与金融账户必为盈余,这意味着一国利用金融资产的净流入为经常账户赤字融资。因此,经常账户中实际资源的转移和资本与金融账户中金融资本的流动是同一问题的两个方面。

6. 综合差额

综合差额(Overall Balance)反映国际收支不平衡对储备持有的压力。当综合差额为盈余或赤字时,就要通过增加或减少官方储备来平衡。综合差额的状况直接影响到该国的汇率稳定,而官方储备的变动又会影响到一国的货币发行量。因此,综合差额非常重要,IMF倡导使用综合差额概念。通常,国际收支的盈余和赤字是就综合差额而言的。

通过对以上6个账户的分析,会发现国际收支不平衡是经常发生的。有的国家发生的频率高、程度严重,有的国家发生的频率低、程度较轻;有的国家按这个定义经常发生国际收支逆差,有的国家按那个定义经常发生国际收支顺差。国际交往的主体成千上万,影响的因素也成千上万,在一定时期内,所有的国际收入正好等于国际支出是很少的。既然国际收支的不平衡是绝对的,就有必要采取措施减少不平衡的程度,这就产生了国际收支的调节问题。

第三节 国际收支的调节

一、国际收支不平衡的一般成因

一国的国际收支不平衡可以由多种原因引起,根据不同的原因,可以划分为以下几类:

(1)偶发性失衡:由偶发性因素造成的一次性的、无规律的国际收支失衡。这种失衡程度一般比较轻,持续时间不长。在固定汇率制度下,一般不需要采用政策措施,只需要动用官方储备便可。在浮动汇率制度下,这种国际收支失衡有时也不需要政策调节,市场汇率的波动有时就能将其纠正。

如:气候突变(天灾)导致该国谷物歉收,从而该国出口商品量下降,进口商品量增加,导致该国贸易收支逆差,最终形成该国国际收支逆差。

(2)周期性失衡:由各国经济发展周期性导致该国所造成国际收支失衡。

如:一国经济发展相对繁荣从而使其经济发展处于膨胀时期,导致该国出口总额下降,进口总额上升,贸易收支逆差形成国际收支逆差。

(3)结构性失衡: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。结构性失衡有两层含义。第一层含义是指因经济和产业结构变动的滞后和困难所引起的国际收支失衡。像这种含义的结构性失衡,在发达国家和发展中国家都有发生。另一种含义

是指一国的产业结构比较单一，或其产业生产的产品出口需求的收入弹性低，或出口需求的价格弹性高而进口需求的价格弹性低所引起的国际收支失衡。这层含义的结构性失衡在发展中国家表现得尤为突出。结构性不平衡与偶发性失衡不一样，其具有长期的性质，扭转起来相当困难。

如：国际市场上对本国出口品需求减少或本国对外国进口品供给减少导致进口品价格上升，使得本国要素价格上升，导致该国出口品价格上升，最终影响该国的国际收支逆差。

(4) 货币性失衡：是指在一定汇率下国内货币成本与一般物价上升而引起出口货物价格相对高昂、进口货物价格相对便宜，从而导致的国际收支失衡。在这里国内货币成本与一般物价上升的原因被认为是货币供应量的过分增加。因此，国际收支失衡是货币性的，货币性失衡可以是短期的，也可以是中期和长期的。

如：① 本国国内货物商品价格上升，从而使得本国货币相对于外国货币汇率上升，导致本国出口总额下降，进口总额增长，贸易收支逆差，最终导致本国国际收支逆差。② 本国利率下降，从而使得资本流出总额大于资本流入总额，影响到资本与金融账户逆差，最终导致本国国际收支逆差。

(5) 收入性失衡：这是一个比较笼统的概念，是一国国民收入相对快速增长而导致进口需求的增长超过出口增长所引起的国际收支失衡。国民收入相对快速增长的原因是多样的，可以是周期性的、货币性的或经济处在高速增长阶段引起的。

如：一国相对收入总额增加，引起一国进口总额相应地增加，从而导致一国贸易收支出现逆差，最终形成国际收支逆差。

在以上 5 种失衡中，由偶发性、周期性、货币性等因素所造成的失衡具有短期性，可通过市场机制自行纠正；由结构性、经济增长等因素所造成的失衡具有长期性，市场机制不能纠正，必须通过政府介入，人为纠正。

二、国际收支不均衡的影响

1. 国际收支逆差的影响

一国的国际收支出现逆差，一般会引起本国货币汇率下浮；如逆差严重，则会使本币汇率急剧跌落。该国货币当局如不愿接受这样的后果，就要对外汇市场进行干预，即抛售外汇和买进本国货币。这一方面会消耗外汇储备，甚至会造成外汇储备的枯竭，从而严重削弱其对外支付能力；另一方面则会形成国内的货币紧缩形势，促使利率水平上升，影响本国经济的增长，从而引起失业的增长，导致失业的增加和国民收入增长率的相对与绝对下降。

从国际收支逆差形成的具体原因来说，如是贸易收支逆差所致，将会造成国内失业的增加。如：资本流出大于资本流入，则会造成国内资金的紧张，从而影响经济增长。

2. 国际收支顺差的影响

一国的国际收支出现顺差，固然可以增大其外汇储备，加强其对外支付能力，但也会产生如下不利影响：① 一般会使本国货币汇率上升，而不利于其出口贸易的发展，从而加重

国内的失业问题；② 将使本国货币供应量增长，从而加重通货膨胀；③ 将加剧国际摩擦，因为一国的收支顺差，意味着有关国家国际收支发生逆差；④ 国际收支顺差如形成于出口过多所形成的贸易收支顺差，则意味着国内可供使用资源的减少，因而不利于本国经济的发展。

一般来说，一国的国际收支越是不平衡，其不利影响也越大。虽然国际收支逆差和顺差都会产生种种不利影响，但相比之下，逆差所产生的影响更为险恶，因为它会造成国内经济的萎缩、失业的大量增加和外汇储备的枯竭，因而对逆差采取调节措施要更为紧迫些。对顺差的调节虽不如逆差紧迫，但从长期来看也还是需要调节的。

无论是逆差还是顺差，对国内经济都是不利的，应加以调节，使国际收支保持均衡。

三、国际收支不均衡的调节

国际收支失衡会引起国内某些经济变量的变动，这些变动反过来又会影响国际收支。国际收支的调节，分为自动调节和政策调节两类。所谓国际收支自动调节是指由国际收支失衡引起的国内经济变量变动对国际收支的反作用过程。国际收支自动调节只有在纯粹的自由经济中才能产生理论上所描述的那些作用。而政府的某些宏观经济政策在一定程度上会干扰自动调节过程，使其作用下降、扭曲或根本不起作用。

（一）国际收支不均衡的自动调节

1. 国际金本位制度下的国际收支自动调节机制

在国际金本位制度下的国际收支自动调节机制就是大卫·休谟的“价格-铸币流动机制”。在金本位制度下，一国国际收支出现赤字，就意味着本国的黄金净输出。由于黄金外流，国内黄金存量下降，货币供给就会减少，从而引起国内物价水平下跌。物价水平下跌后，会提高本国商品在国际市场上的竞争力，外国商品在国际市场上竞争力下降，于是出口增加，进口减少，使国际收支赤字减少或消除。同样，国际收支盈余也是不能持久的，因为顺差造成的黄金内流导致国内扩大货币供给，造成物价水平上涨，从而不利于出口，有利于进口，结果使得盈余趋于消失。“价格-铸币流动机制”的调节过程可用图 1.1 表示。

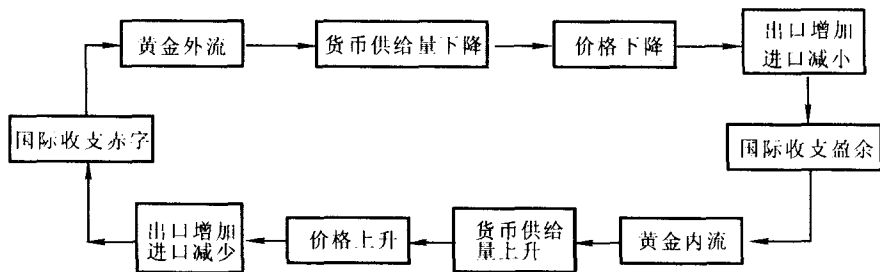


图 1.1 “价格-铸币流动机制”的调节过程