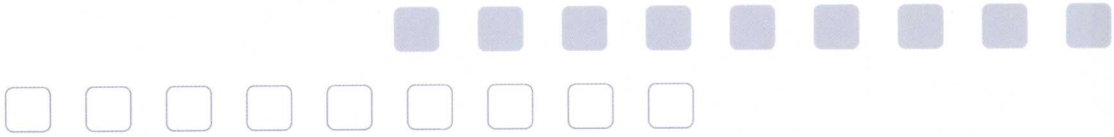


全国高职高专“**工学结合**”规划教材·财经类系列



国际金融



主 编 高建侠
副主编 卓永斌
牛晓萍

全国高职高专“工学结合”规划教材·财经类系列

国 际 金 融

主 编 高建侠
副主编 卓永斌 牛晓萍
参 编 杜 峰 张春瑜

中国人民大学出版社

· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融/高建侠主编

北京: 中国人民大学出版社, 2009

全国高职高专“工学结合”规划教材·财经类系列

ISBN 978-7-300-10762-2

I. 国…

II. 高…

III. 国际金融—高等学校: 技术学校—教材

IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 086227 号

全国高职高专“工学结合”规划教材·财经类系列

国际金融

主 编 高建侠

副主编 卓永斌 牛晓萍

参 编 杜 峰 张春瑜

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街 31 号

电 话 010-62511242 (总编室)

010-82501766 (邮购部)

010-62515195 (发行公司)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com> (人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 北京鑫丰华彩印有限公司

规 格 185 mm×260 mm 16 开本

印 张 17.25

字 数 415 000

邮政编码 100080

010-62511398 (质管部)

010-62514148 (门市部)

010-62515275 (盗版举报)

版 次 2009 年 6 月第 1 版

印 次 2009 年 6 月第 1 次印刷

定 价 28.00 元

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换



前 言

高职高专教育是以就业为导向的职业能力教育，是培养实用型人才的教育。这就要求高职高专院校要加大对学生实际操作能力的培养。基于这一认识，为了在这方面做点力所能及的工作，在中国人民大学出版社的策划和推动下，我们组织编写了本书。

国际金融主要研究的是不同国家货币之间的静态和动态关系，研究国家之间、地区之间和经济体之间如何通过货币这一媒介，进行各种经济交易。因此，国际金融研究的是跨国界的货币与金融问题。这门学科既有很深的理论性，又有很强的操作性。作为高职高专学生的教材，本书在编写中立足于高职高专应用型人才培养的目标，根据高职高专财经类学生的知识结构和特点，在尊重国际金融理论体系的前提下，在结构上做了精心的安排。本书主要介绍了国际收支、国际储备、外汇、汇率、外汇业务、外汇风险管理、国际金融市场、国际金融机构、国际货币体系、国际资本流动等基本理论，在此基础上，突出实际运用与操作，并注重培养和提高学生思考问题的能力。

本书具有下列特点：一是新，体现了金融领域最新的知识；二是精，语言精炼，知识点精炼；三是实，理论联系实际，力求可操作性；四是针对性强，按照高职高专学生的认知特点，在书中插入了学习目标、课前思考、问题探究、巩固拓展、阅读材料、知识归纳、达标检测等多个栏目，其中“问题探究”中的一些问题根据需要列出了分析提示。

本书既可作为高职院校的教学用书，也可作为国际金融从业者的学习参考书。

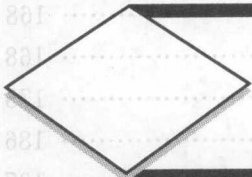
本书由陕西财经职业技术学院高建侠任主编，负责编写大纲及总纂定稿。卓永斌、牛晓萍任副主编。全书共分十一章，各章分工：第一章、第五章、第六章、第七章由陕西财经职业技术学院高建侠编写；第二章、第四章、第十一章由陕西纺织服装职业技术学院卓永斌编写；第八章、第十章由陕西财经职业技术学院杜峰编写；第三章、第九章由陕西财经职业技术学院张春瑜编写。

本书在写作过程中，广泛参阅了有关专家学者的文献资料，同时得到了中国人民大学出版社的大力支持，作者在这里一并表示衷心的感谢。

由于时间和水平所限，书中错误之处在所难免，敬请读者批评指正。

高建侠

2009年3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 国际收支不平衡分析	8
第三节 国际收支不平衡的调节	15
第二章 国际储备	25
第一节 国际储备概述	25
第二节 国际储备管理	35
第三章 外汇与汇率制度	48
第一节 外汇的概念与分类	48
第二节 汇率的概念与分类	51
第三节 汇率的决定基础和影响汇率变动的因素	57
第四节 汇率制度	64
第四章 中国的外汇管理与人民币汇率制度	73
第一节 改革前后我国的外汇管理制度	73
第二节 人民币汇率制度	82
第三节 货币自由兑换	88
第五章 外汇市场与外汇业务	94
第一节 外汇市场	94
第二节 传统的外汇业务	103
第三节 衍生的外汇业务	114
第六章 汇率折算与进出口报价	127
第一节 汇率折算	127
第二节 进出口报价	137
第七章 外汇风险管理	145
第一节 外汇风险概述	145

第二节 外汇风险管理的一般方法	151
第三节 外汇风险管理的基本方法	162
第八章 国际金融市场	168
第一节 国际金融市场概述	168
第二节 国际金融市场的构成	175
第三节 欧洲货币市场	186
第九章 国际金融机构	197
第一节 国际货币基金组织	197
第二节 世界银行集团	204
第三节 国际清算银行与巴塞尔委员会	210
第四节 洲际国际金融机构	213
第十章 国际货币体系	223
第一节 国际货币体系的演变	223
第二节 国际货币体系的改革	236
第十一章 国际资本流动	250
第一节 国际资本流动的一般框架	250
第二节 国际资本流动的原因及风险防范	258
参考文献	269

第一章

国际收支

学习目标

一国的国际收支是否平衡,不仅对其国内经济的运行与发展,而且对其货币汇率与对外经济政策都有着重要的影响,从而影响着国际贸易与国际资金往来。因此,通过本章的学习,你应该达到以下目标:

1. 了解国际收支的概念;
2. 理解国际收支平衡表的内容和国际收支失衡对经济的影响;
3. 领会国际收支失衡的原因和调节措施;
4. 掌握国际收支平衡表的编制方法;
5. 具备分析国际收支平衡表的能力。

第一节 国际收支与国际收支平衡表

课前思考

中国某进出口公司从日本进口计算机,货款 100 万美元,请问该项交易分别在日本和中国的国际收支平衡表中如何计入?

一、国际收支的概念

随着国际经济交易(International Economic Transaction, IET)的发展,第一次世界大战以后,国际收支被解释为一国(或地区)在一定时期内(通常为一年)的外汇收支。按照这样的解释,凡是在这一时期内涉及有外汇收支的国际经济交易,都属于国际收支范畴。显然,这个概念是建立在收支基础(或者说现金基础)上的。这是人们通常所说的狭

义的国际收支。

第二次世界大战以后，由于国际经济交易的内容和方式都有很大的发展与变化，诸如：政府的无偿援助、私人赠与、易货贸易、记账贸易、补偿贸易等不涉及有外汇收支的国际经济交易，侨汇等无偿性质的资金转移，以及资本的大规模国际流动等，使国际收支的内容更加丰富了。于是，世界各国便广泛采用广义的国际收支概念，亦即国际货币基金组织（International Monetary Fund, IMF）所制定的概念。这个概念是：在一定时期内（通常为一年），一国（或地区）居民（Resident）与非居民（Nonresident）之间所发生的所有国际经济交易的系统记录。要正确把握这个概念，必须领会下述几个方面。

（一）它强调居民与非居民之间的经济交易

何谓经济交易？它是经济价值从当事的一方向另一方的转移。经济价值的载体和代表是商品、劳务和金融资产（Financial Assets）。因此，经济价值在两个当事者间的转移，实际上也就是商品、劳务和金融资产在两个当事者间的转移。如果当事者的一方为居民，另一方为非居民，这样的转移便是国际经济交易。

阅读材料

居住地的不同，是划分居民与非居民的依据。然而，区分居住地，并不以国籍或法律为标准，而是以交易者的经济利益中心（Center of Economic Interest）所在地，亦即从事生产、消费等经济活动和交易的所在地，作为划分的标准。IMF规定，从事这些经济活动和交易的期限须在一年以上。按照经济利益中心所在地划分居民与非居民的原则，企业、非营利机构和政府等法人，属于所在国居民。至于自然人，不论其国籍如何，只要他（她）在所在国从事一年以上的经济活动与交易，就是所在国居民；否则，即为非居民。IMF规定，受雇在本国驻外使领馆工作的外交人员属于他们本国的居民，而是驻在国的非居民；相反，受雇在外国使领馆工作的雇员，则属于本国居民。IMF规定，联合国、国际货币基金组织等国际机构及其代表处，对任何国家来说，都是非居民。

（二）关于国际经济交易的内容与特性

一国国际经济交易的内容可分为五种类型：（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。前三种经济交易，都是一方向另一方提供一定数量的经济价值，并从对方得到价值相等的回报，这在本质上是交换。但是，后两种经济交易却是：一方向另一方提供了经济价值，而并未得到补偿与回报，这在本质上是无偿转移。在这五种国际经济交易中，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，而是以交易为基础。

（三）国际经济交易的统计以所有权的变更日期为准

一项国际经济交易可能有若干个日期，如签约日期，商品、劳务和金融资产所有权变

更的日期,支付日期等。按照 IMF 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。

(四) 国际收支是个流量的概念

国际收支亦即一国在一定时期内发生的所有对外经济交易的综合,这“一定时期”即为报告期。国际收支不同于国际借贷,国际借贷是指一个国家在一定日期对外债权债务的综合情况,是一个存量概念。国际债权债务在一定时期内必须进行清算和结算,此过程一定涉及国际货币收支问题,债权国要在收入货币后了结债权关系,而债务国要用支付货币来清偿债务,这就是国际收支问题,所以国际收支是表示一个国家在一定时期内对外货币收支的综合情况,是一个流量概念。因此,这两个概念是有区别的,但它们之间又是密切相关的,因为有了国际借贷,才会产生国际收支,国际借贷是国际收支的原因,国际收支是国际借贷的结果。

二、国际收支平衡表的概念和主要内容

(一) 国际收支平衡表的概念

国际收支平衡表(Balance of Payments Statement)也称“国际收支差额表”,是系统地记录一国在一定时期内(一年、半年、一季或一月)各种国际经济交易项目及其金额的一种统计报表。它综合反映了一国国际收支的具体构成及其全貌,其中既包括由纯粹经济交易引起的货币收支,又包括其他方面的货币收支。它运用货币计量单位,以简明的表格形式总括地反映一个国家在一定时期内对外经济活动的基本情况。

(二) 国际收支平衡表的编制原则与记账方法

国际收支平衡表是按照会计学的复式簿记原理编制的,即以借、贷作为记账符号,以“有借必有贷,借贷必相等”来记录每一笔国际经济交易。一切收入项目或负债增加、资产减少的项目都列为贷方,或称正号项目;一切支出项目或资产增加、负债减少的项目都列为借方,或称负号项目。例如,某出口商出口了一批商品,并得到了相应数额的美元汇票。在该出口商所在国的国际收支平衡表上,货物项下出现了一笔外汇收入,而金融账户将出现相应数额的外汇支出(例如,该出口商将这笔外汇存入美国银行或购买美国的政府债券)。在记账时,凡引起本国外汇收入的项目均记入贷方,凡引起本国外汇支出的项目均记入借方。



问题探究

美国向日本出口价值为 100 000 美元的商品,日本以其在美国的银行存款支付货款。这笔国际经济交易中美国如何进行记账?

分析:美国的记账方法是:美国向日本出口商品,会引起美国的美元收入,应在商品输出项下记入贷方 100 000 美元;与此同时,日本在美国的银行存款减少,意味着美国的对外负债减少,还应在银行存款项下借记 100 000 美元。

每笔经济交易同时分记有关的借贷两方，金额相等。因此，原则上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，其净差额为零。但国际收支平衡表每一具体项目的借方和贷方是经常不相等的，即收支相抵后总是出现一定的差额，如贸易差额、劳务差额等。这种差额称为局部差额。如果收入大于支出，出现盈余，称为顺差，可在顺差之前冠以“+”号（也可省略）；反之，如果支出大于收入，出现亏损，称为逆差，应在逆差之前冠以“-”号。各项局部差额的合计就是国际收支总差额，称为国际收支顺差或国际收支逆差，也称为国际收支盈余或国际收支赤字。

（三）国际收支平衡表的主要内容

国际收支平衡表的主要项目，构成了国际收支平衡表的主要内容。多数国家把国际收支平衡表主要项目归为三大类：

1. 经常项目

经常项目是本国与国外进行经济交易时经常发生并在整个国际收支总额中占有重要比重与地位的项目。经常项目，又称“商品与劳务项目”，由贸易收支、劳务收支、转移收支三个主要项目构成。

（1）贸易收支，指进出口商品发生的收支。由于输出或输入的商品是看得见、摸得着的实物，所以贸易收支又称有形贸易收支。贸易收支不仅是经常项目中，而且也是整个国际收支表中最重要项目，其收支数额及其差额的多少，对整个经常项目差额和国际收支总差额的状况影响极大。按照国际货币基金组织的规定，商品的进口与出口均以海关统计为准，并且都应按照离岸价格（FOB）计算。但在海关统计中，习惯以离岸价格计算出口商品价格，而以到岸价格（CIF）计算进口商品价格。大多数国家在国际贸易统计中也习惯如此。因此，在国际收支平衡表中记录进口商品的支出时，应把到岸价格的运费、保险费等一切抵达其口岸之前的费用予以扣除，换算成离岸价格，并把运费、保险费等国外发生的费用分别列入劳务收支项目中。

（2）劳务收支，指一国对外提供或接受劳务所发生的收支。劳务收支包括运输、保险、旅游、港口服务等各种费用的收支，资本借贷或投资所引起的利息、股息或利润的收支，外交、文化交流以及广告、专利等项目引起的费用收支。劳务收支同国际进出口商品一样是价值的交换，但它不像商品交换那样看得见、摸得着，因此劳务收支又被称为无形贸易收支。

（3）转移收支，指与国外进行的没有对等回报、不需偿还的货币收入或支出。由于这种收支是单方面的，发生后不产生相应的偿还义务，所以也称为单方面转移或无偿转移。转移收支包括商品、劳务、现金等的单方面转移，分为私人转移与政府转移两类。私人转移包括侨民汇款、钱物赠与、年金等；政府转移包括赠与、捐款、经济援助、军事援助、战争赔款等。

2. 资本项目

资本项目是本国与国外进行资本输出或输入的项目。资本项目所反映的是以货币表示的债权债务在国际的变动。第二次世界大战以后，主要西方国家的资本移动规模越来越大，资本项目在国际收支中所占的地位也日益重要。当美国人把资产卖给外国人或者向外

国人借款时,就形成了外国对美国的支付,或者说资本流入;而当美国人购买外国资产或者贷款给外国人时,就形成了美国对外国的支付,或者说资本流出。资本流入在资本项目中为外国在美国的资产增加,记入贷方;而资本流出在资本项目中为美国在国外资产的增加,记入借方并带有负号。资本项目分为长期资本和短期资本两类。

(1) 长期资本,指借贷期限为一年以上的资本,分为政府长期资本和私人长期资本两类。政府长期资本包括政府间贷款(如一些发达国家的中央银行间的互惠贷款和西方发达国家对发展中国家的开发贷款)、政府投资(如购买外国政府发行的债券等)以及向国际金融机构借款等;私人长期资本包括直接投资、证券投资、企业借贷等。

(2) 短期资本,指借贷期限为一年或一年以下的资本,分为政府短期资本和私人短期资本两类。短期资本流动的原因与种类繁多,包括各国银行间的资金调拨与拆借、短期贸易资金融通与结算、外汇保值、利用货币危机或某些政治事件冲击外汇市场和黄金市场牟取暴利的外汇投机等资本流动。



问题探究

短期资本流动的原因及对国际收支产生的影响有哪些?

3. 平衡项目

平衡项目是用来平衡经常项目与资本项目收支差额的项目,通常由净误差与遗漏、分配的特别提款权、官方储备等项目组成。

(1) 净误差与遗漏。这是为了轧平国际收支平衡表中借方与贷方的总额而人为设立的一个平衡项目。从理论上讲,国际收支平衡表按复式记账原理编制,每笔交易同时记入借贷双方、数额相等,其结果应该总是平衡的。但是,由于国际收支统计数据来源不一、资料不全与错漏、统计或计算口径不同或差错以及一些其他原因,使得国际收支平衡表的借贷双方总额往往难以平衡,需要人为设置这一平衡项目加以平衡。

(2) 分配的特别提款权(Special Drawing Rights, SDRs)。这是国际货币基金组织根据其成员国在基金组织中所认缴的份额按比例分配给成员国使用资金的一种权利,是基金组织发行的记账单位,它可用于归还基金组织的贷款和支付基金组织的利息费用,可以用于向其他成员国换取可以兑换的外汇,可用于弥补国际收支逆差或换回在国外的本国货币,但不能用它兑换黄金,不能把它直接用于贸易、非贸易支付。

(3) 官方储备。这是一国货币当局所持有的国际储备资产和对外债权。官方储备包括黄金储备、外汇储备、基金组织分配而又未动用的特别提款权和在国际货币基金组织的储备头寸。在基金组织的储备头寸,一般又称为普通提款权,是基金组织按成员国认缴的基金份额提供给成员国的使用普通贷款的权利,用以解决成员国因一般国际收支逆差而产生的短期资金需要。官方储备项目的净余额数与经常项目、资本项目、特别提款权、净误差和遗漏项目的净差额相等。当一国国际收支出现逆差或顺差时,最终须通过减少或增加其官方储备来获得平衡,或者通过变动其对外债权债务以达到平衡。



国际收支差额

一、贸易差额

贸易差额，即商品进出口收支差额，它等于商品出口额减去进口额。人们之所以重视贸易差额，首先，是由于国际贸易是国际经济活动的基础，贸易收支在国际收支中占有相当大的比重；其次，贸易差额能够反映一国物质生产部门在国际市场上的竞争能力，它对经济发展有重大影响（如顺差反映该国企业在争夺国际市场方面占了上风，有助于增加该国的产量和就业，但也可能会引起通货膨胀的出现或加剧）；再次，贸易是自主性交易，它比自主性交易派生出来的调节性交易更为重要（如贸易融资这种国际资本流动是贸易派生出来的，其重要性显然不如国际贸易）；最后，贸易收支具有不可逆转性，它不像资本流动那样存在流入与流出的交替（贸易是转让所有权的交易，资本流动是转让使用权的交易）。

二、经常差额

经常差额，指经常账户贷方总额减去借方总额之差。具体来说，它等于贸易项目差额、劳务项目差额与经常转移项目差额之和。经常差额反映实际资源（它不同于物质资源，实际资源还包含无形产品即服务）在国际转移的净额，可以反映一国全部生产部门（有形和无形产品生产部门）在国际市场上的竞争能力。目前，发达国家第三产业（广义服务业）在国民经济中已占较大比重，发展中国家第三产业的比重也有上升趋势。服务贸易在国际经济活动中已占有相当重要的地位。因此，经常差额也成为国际收支分析中的一个重要指标。

三、基本差额

基本差额，指经常差额与长期资本项目差额之和。在第二次世界大战之前和之后的一段时间里，短期资本流动大体上属于调节性交易（基本上是由货物贸易、服务贸易和长期资本流动派生出来的），因此，基本差额可以反映一国自主性交易（独立性质的交易）在国际市场上的竞争能力。同时，短期资本流入和流出变动频繁，基本差额可以比较准确地反映一国国际收支的长期趋势。如果基本差额为逆差，则表明国际收支出现长期恶化趋势。但是，基本差额比较难于统计，这是因为长期资本（一年以上的资本流动）与短期资本（一年以内的资本流动）之间的界限越来越模糊。例如：原属于短期资本的贸易融资，由于展期可能超过一年，所以，持有期限可能超过一年；原属于长期资本的证券投资，由于在二级市场上的买卖比较频繁，故持有期限可能不到一年。衍生金融工具的大量涌现也增加了划分长期资本与短期资本的难度。

四、官方结算差额

官方结算差额，指不包括官方借贷差额和储备资产变化的国际收支贷方总额与借方总额之差。官方结算差额的绝对值是基本差额与私人短期资本流动差额之和。它与基本

差额的主要区别在于考虑到短期资本流动,从而全面反映出一国居民与非居民之间事前交易对国际收支差额的影响。这些事前交易反映了民间的外汇供求关系,因此,研究官方结算差额可以帮助人们判断汇率走势。如果官方结算差额为逆差,则该国货币面临对外贬值压力。目前,人们对官方结算差额使用较多,由于20世纪80年代以来,私人短期资本流动也日益显示出自主性交易的色彩,由其他经济活动派生出来的短期资本流动(如贸易融资)所占比重已经较小,大多数短期资本流动已拥有独立套利动机。

五、综合差额

综合差额,是仅以官方储备为线下项目的国际收支差额,或者说它是官方结算差额与官方借贷差额之和。它是当前国际货币基金组织推荐采用的国际收支差额标准,它直接反映出一定时期官方储备资产的变动情况。

国际收支局部差额的内容及其关系见表1—1。

表1—1

国际收支局部差额的内容及其关系

	贷方(+)	借方(-)
+商品出口		
-商品进口		
=贸易差额		
+无形收入		
-无形支出		
+单方转移收入		
-单方转移支出		
=经常项目差额		
+长期资本流入		
-长期资本流出		
=基本差额		
+私人短期资本流入		
-私人短期资本流出		
=官方结算差额		
+官方贷款		
-官方借款		
=综合差额		
-储备增加(+储备减少)		
=零		

阅读材料

2008年上半年中国国际收支报告内容摘要

国家外汇管理局国际收支分析小组

2008年上半年,我国积极应对国际经济环境不确定因素带来的挑战,努力克服国内

严重自然灾害造成的困难，国民经济总体保持了平稳较快运行的态势。

国际收支顺差规模继续扩大，但增速放缓。随着出口增速放缓和进口增速提升，货物贸易顺差规模呈下降趋势，2008年上半年，经常项目顺差1 917亿美元，同比增长18%，增幅较上年同期下降了60%。同时，我国企业“走出去”步伐进一步加快，对外直接投资规模快速增长，资本和金融项目顺差719亿美元，同比下降20%。2008年6月末，国家外汇储备达到18 088亿美元，比上年末增加2 806亿美元。银行间外汇市场成交量大幅增长，人民币汇率的灵活性进一步提高。

当前，国际金融市场急剧动荡，美国次贷危机仍在蔓延，世界经济增速明显放缓，国际经济环境不确定因素对我国的影响逐步显现，国内经济也出现了经济增长减缓趋势明显、企业利润和财政收入增速下降、资本市场持续波动和低迷等新情况、新问题，加大了我国国际收支运行的不确定性。对此，应在继续关注国际收支较大顺差的同时，密切跟踪形势的发展变化，时刻注意防范各种风险。

2008年下半年，我国将进一步把握宏观调控的方向、力度和节奏，提高宏观调控的预见性、针对性和灵活性，着力扩大国内需求特别是消费需求，保持国民经济平稳较快发展。外汇管理部门将按照党中央、国务院的统一部署，以《外汇管理条例》修订出台为契机，进一步深化外汇管理体制改革的，对外汇资金流出入实行均衡管理，加强跨境资金流动监测，全面提高外汇管理工作水平，促进国际收支平衡状况的改善，切实防范涉外金融风险。

第二节 国际收支不平衡分析

课前思考

国际收支失衡的原因是什么？对经济产生何种影响？

一、国际收支不平衡的判断

按照复式记账原理编制的国际收支平衡表，其借贷双方余额总是平衡的。但是，这种平衡只是账面上的，事实上并不尽然。如何分析国际收支是否均衡，不能只从账面余额来考虑，必须明确国际收支不平衡的真正含义和判断依据。为了寻求这种判断依据或标准，人们常把国际经济交易按其性质分为自主性交易和调节性交易两类。

所谓自主性交易，亦称“事前交易”，是指经济实体出于某种经济目的而进行的交易。这类交易完全是为着某种经济动机而自发或自动进行的。例如：私人、企业或政府机构等出于某种经济目的，如追求利润，以其自主的独立经济活动为基础而进行的商品和劳务的输出与输入，政府或私人的援助、赠与，侨民汇款以及资本流动等。自主性交易的内容，实际上就是国际收支平衡表中的经常项目和资本项目。所谓调节性交易，亦称事后交易或补偿性交易，是指为弥补自主性交易的差额而进行的交易。例如，当一国的自主性交易发

生逆差时,要从国外银行或国际金融机构获得短期资金融通或动用黄金、外汇来弥补,这就是调节性交易。把国际经济交易分成自主性交易与调节性交易,国际收支的均衡与否就有了判定依据。国际收支平衡是指自主性交易的借贷双方相等,不需要由调节性交易来弥补;国际收支失衡即不均衡是指自主性交易发生逆差或顺差,需要用调节性交易来弥补。概括来讲,判断一国国际收支是否均衡,主要是看其自主性交易是否均衡。



问题探究

统计显示,2008年上半年我国国际收支经常项目、资本和金融项目呈现“双顺差”,国际储备较快增长。2008年上半年,我国国际收支经常项目顺差1 917亿美元,同比增长18%。其中,按照国际收支统计口径计算,货物项目顺差1 325亿美元,服务项目逆差33亿美元,收益项目顺差383亿美元,经常性转移顺差242亿美元。2008年上半年,资本和金融项目顺差719亿美元,下降20%。其中,直接投资净流入408亿美元,证券投资净流入198亿美元,其他投资净流入97亿美元。我国国际储备资产继续增长。2008年6月末,外汇储备资产较上年末增加了2 806亿美元,达到18 088亿美元。

试分析我国国际收支“双顺差”的原因。

二、国际收支不平衡的原因

导致国际收支失衡的因素很多,在不同国家或同一国家的不同时期都会各不相同,但一般来说,主要有下述几个方面。

(一) 周期性因素

在经济发展中,各国经济不同程度地处于繁荣、衰退、萧条、复苏的周期性波动之中,周期的不同阶段对国际收支有不同的影响。一般来说,在经济繁荣阶段,由于生产高涨,进出口大幅度增加,经常项目可能出现顺差,而在经济萧条阶段,随着生产下降,出口减少,国际收支恶化。

(二) 结构性因素

这是指由于国内经济、产业结构不能适应国际市场的变化所引起的国际收支失衡。结构性失衡包括两层含义:

一是因一国的国民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。比如,一国的国际贸易在一定的生产条件和消费需求下处于均衡状态。当国际市场发生变化,新款式、高质量产品不断淘汰旧款式、低质量产品,新的替代产品不断出现的时候,如果该国的生产结构不能及时根据形势加以调整,那么,其原有的贸易平衡就会遭到破坏,贸易逆差就会出现。反之,如果调整及时,就可能出现贸易顺差。

二是因一国的产业结构单一,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。20世纪70年代以来,中东石油输出国因石油价格暴涨暴跌而导致国际收支巨额顺差和巨额逆差,就是一个典型

的例子。这层含义的结构性失衡，在发展中国家表现得尤为突出。结构性失衡具有长期性，扭转起来相当困难。

（三）货币性因素

这是指由货币对内价值的高低所引起的国际收支失衡。在一定汇率下，由于通货膨胀或通货紧缩的原因，一国商品的货币成本和物价水平与其他国家相比发生了变化，这也会引起国际收支失衡。一国在某一汇率水平下，由于通货膨胀（货币供应量过分增加或增长速度过快），物价普遍上升，使其商品的货币成本与物价水平相对升高，从而使出口商品的成本增加，国际竞争力减弱，必然导致出口商品减少，而由于外国商品的价格与国内物价相比显得较低，进口商品的竞争性增强，进而造成国际收支逆差；反之，如果通货紧缩，则发生国际收支顺差。

（四）收入性因素

这是指由于国民收入变化所引起的国际收支失衡。经济周期的更替或经济增长率的变化等，会引起国民收入的变化，从而影响国际收支。在市场经济国家，除了经济周期（亦称商业循环）的不同阶段会引起国民收入的增减外，国民收入的变化主要受经济增长率高低的影响。经济增长率高，则国民收入增加；反之，则国民收入减少。国民收入的增减会引起国际收支的失衡。

一般来说，当一国国民收入增加时，会引起需求扩大、贸易和非贸易支出增加，从而造成国际收支逆差；反之，如果一国的国民收入减少，国内需求下降，引起物价下跌，则出口增加、贸易和非贸易支出减少，使逆差逐步减少，甚至出现顺差。

此外，偶然性因素，如国际政治、经济突发事件、恶劣的气候等非正常因素，以及外汇投机和不稳定的国际资本流动等都会对一国国际收支产生影响，导致国际收支失衡。

三、国际收支失衡对经济的影响

国际收支失衡经常发生。巨额、持续的国际收支逆差或顺差，不仅影响到一国对外经济的发展，而且会通过各种传递机制对国内经济的稳定和发展产生影响。

（一）国际收支逆差的影响

持续、巨额的国际收支逆差会造成外汇短缺，一般会引起外汇升值，本国货币汇率下浮。如果该国货币当局不愿意出现本币贬值，就必然耗费国际储备进行干预，即抛售外汇和买进本国货币。这样，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，会对其在国际上的信誉造成损害；另一方面则会形成国内的货币紧缩，促使利率水平上升，影响本国的经济，从而导致失业的增加和国民收入增长率的相对下降。如果该国货币当局任由汇率自由浮动，则本币汇率大幅度下跌会削弱该国货币在国际上的地位，造成金融市场的动荡。长期巨额的国际收支逆差还会造成大量的对外负债，使该国的出口创汇主要用于偿债付息，影响该国必要的生产资料的进口，从而影响经济的增长。