



21世纪应用型本科金融系列规划教材

国际金融

International Finance

刘艺欣 赵炳盛 李玉志 主 编
王 宁 张鼎立 副主编



东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

21 世纪应用型本科金融系列规划教

国 际 金 融

刘艺欣 赵炳盛 李玉志 主 编
王 宁 张鼎立 副主编

 **东北财经大学出版社**
Dongbei University of Finance & Economics Press

© 刘艺欣 赵炳盛 李玉志 2013

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融 / 刘艺欣, 赵炳盛, 李玉志主编. —大连: 东北财经大学出版社, 2013. 11

(21 世纪应用型本科金融系列规划教材)

ISBN 978-7-5654-1352-0

I. 国… II. ①刘… ②赵… ③李… III. 国际金融-高等学校-教材
IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 271678 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

教学支持: (0411) 84710309

营 销 部: (0411) 84710711

总 编 室: (0411) 84710523

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连永盛印业有限公司印刷

东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 170mm×240mm

字数: 358 千字

印张: 16 1/2

2013 年 11 月第 1 版

2013 年 11 月第 1 次印刷

责任编辑: 田玉海 吴 焕 魏 巍

责任校对: 孙 萍

封面设计: 张智波

版式设计: 钟福建

ISBN 978-7-5654-1352-0

定价: 30.00 元

前言

金融全球化、一体化的形势愈演愈烈，国际资本的流动对世界的影响巨大。在这种情况下，我们有必要全面了解和掌握国际金融知识。

为更有针对性地培养应用型人才，我们着意编写了本书。本书内容凝练、难易适中。本书突出特色在于，最大限度地方便教与学，通过引导案例引出主旨内容，通过各章小结和综合训练收拢各章，以帮助学生复习和检验学习情况。另外，本书还配备教学课件，请登录 www.dufep.cn 免费下载，以方便教师授课。

本书具体内容包括国际收支、外汇与汇率、外汇交易、汇率制度与外汇管制、国际储备、国际资本流动、国际金融市场、国际货币制度、国际金融机构。本书体系完整、内容精炼，能使学生掌握现代国际金融的理论体系和内容，熟练掌握外汇交易、国际融资和外汇风险防范的基本知识与技能，为参加与国际金融相关的工作打下坚实的基础。

本书可作为经济管理各专业本科生的必修课教材或参考书，也可作为其他各专业本科生的公共选修课教材。此外，本书还可供对国际金融市场有兴趣的读者参阅。

本书由刘艺欣博士编撰大纲，由赵炳盛、李玉志总纂全书定稿。各章节编写分工如下：刘艺欣编写第五章；赵炳盛编写第六章、第九章；李玉志编写第四章、第八章；王宁编写第一章、第二章、第七章；张鼎立编写第三章。

由于我们水平有限，书中疏漏和错误之处在所难免，恳请专家学者和广大读者给予指正。本书在写作过程中参考并借鉴了国内外已出版的有关著作的部分内容，后面列出了主要的参考文献，在此向文献作者表示衷心的感谢！

编者

2013年10月

目 录

第一章 国际收支	1
引导案例	1
第一节 国际收支平衡表	2
第二节 国际收支分析	9
第三节 国际收支的调节	16
第四节 国际收支理论	26
本章小结	31
关键概念	32
复习思考题	32
第二章 外汇与汇率	34
引导案例	34
第一节 外汇与汇率的基本概念	35
第二节 汇率的决定与变动	45
第三节 汇率决定理论	56
本章小结	64
关键概念	65
复习思考题	65
第三章 外汇交易	67
引导案例	67
第一节 外汇市场概述	68
第二节 外汇交易	72
第三节 外汇风险及其管理	99
本章小结	106
关键概念	107
复习思考题	107
第四章 汇率制度与外汇管制	110
引导案例	110
第一节 汇率制度	111

第二节 外汇管制·····	123
第三节 中国的外汇管制·····	129
第四节 货币自由兑换·····	137
本章小结·····	144
关键概念·····	145
复习思考题·····	145
第五章 国际储备·····	148
引导案例·····	148
第一节 国际储备及其构成·····	149
第二节 国际储备的来源与职能·····	153
第三节 国际储备管理·····	155
第四节 中国的国际储备·····	159
本章小结·····	172
关键概念·····	172
复习思考题·····	173
第六章 国际资本流动·····	175
引导案例·····	175
第一节 国际资本流动概述·····	176
第二节 国际资本流动的风险分析及管制·····	182
本章小结·····	187
关键概念·····	187
复习思考题·····	187
第七章 国际金融市场·····	189
引导案例·····	189
第一节 国际金融市场概述·····	190
第二节 国际货币市场·····	195
第三节 国际资本市场·····	198
第四节 欧洲货币市场·····	200
本章小结·····	206
关键概念·····	206
复习思考题·····	206
第八章 国际货币制度·····	208
引导案例·····	208
第一节 国际货币制度概述·····	209
第二节 国际金本位制度·····	211
第三节 布雷顿森林体系·····	213
第四节 牙买加体系·····	220
第五节 区域性货币制度·····	223

第六节 国际货币体系改革·····	231
本章小结·····	233
关键概念·····	234
复习思考题·····	234
第九章 国际金融机构·····	236
引导案例·····	236
第一节 国际金融机构概述·····	237
第二节 国际货币基金组织·····	238
第三节 世界银行集团·····	244
第四节 国际清算银行·····	251
本章小结·····	254
关键概念·····	254
复习思考题·····	254
参考文献·····	256

第一章

国际收支

引导案例

国家外汇管理局 2013 年 7 月 31 日发布的 2013 年第二季度我国国际收支平衡表初步数据显示,我国国际收支经常项目呈现顺差 482 亿美元,而资本与金融项目逆差(含错误与遗漏,下同)16 亿美元。这是继 2012 年第二季度和第三季度之后,国际收支资本与金融项目再现逆差。

国家行政学院咨询部研究员陈炳才表示,上半年的资本项目逆差主要产生在 5 月和 6 月,而这种变化的产生受政策影响巨大。国家外汇管理局 5 月初发布《关于加强外汇资金流入管理有关问题的通知》,从加强银行结售汇综合头寸管理、严查虚假贸易、加大外汇管理核查检查力度等多方面严控外汇资金流入。“监管当局严查虚假贸易,大大限制了流入境内的套利资金。由于套利资金以开贸易信用证的境外融资方式进入境内,因此这类资金的减少,体现为了资本项目下流入资金的减少。”陈炳才说。

……国家外汇管理局指出,1 至 4 月份,受全球流动性充裕、我国经济基本面保持稳定、人民币汇率升值预期增强等因素的影响,跨境资金延续了 2012 年 10 月下旬以来外汇流入较多的格局,银行结售汇月均顺差约 321 亿美元。5 月份以来,受国内外经济环境变化和国内相关政策调整等多种因素影响,我国外汇净流入明显放缓。其中,5 月份银行结售汇顺差 104 亿美元,6 月份银行结售汇小幅逆差 4 亿美元。

业内人士认为,这种国际收支的格局在未来可能将是常态。若回顾去年的国际收支情况,就已初步形成“经常项目顺差、资本与金融项目逆差”的国际收支平衡新格局,其中,资本与金融项目在第一季度呈现顺差,第二、三季度转为逆差,第四季度又重现顺差。

陈炳才指出，在2013年下半年，资本项目有可能还会出现逆差，但不必过于担心，“资本项目逆差体现了正常的资金的流入流出，目前并不存在资金外逃的压力”。

那么，国际收支有着怎样的含义？国际收支平衡表的内容有哪些？又是什么因素影响着国际收支的状态？本章将针对这些问题给出详细的介绍。

资料来源 张莫．国际收支资本项目再现逆差 [N]．经济参考报．2013-08-01。

第一节 国际收支平衡表

一、国际收支定义

根据国际货币基金组织（International Monetary Fund, IMF）的解释，一国的国际收支（balance of payments）是指一国（或地区）的居民在一定时期内（一年、一季度、一月）与非居民之间的全部经济交易的系统记录。进行国际收支统计的主要目的是使政府当局了解本国的国际债权债务地位，从而为制定货币政策提供信息。

正确把握国际收支的概念，需要注意以下几点：

（一）流量概念

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总和，通常一定时期是指一年。它与国际投资头寸（international investment position, IIP）的区别在于：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。任何流量的变化都可能导致存量的变化，而存量的变化也可归结为流量的变化。国际收支为因，国际投资头寸是果。

（二）居民与非居民

交易的主体是居民与非居民。在国际收支的定义中，只有居民与非居民之间的经济交易才是国际经济交易。居民既可以是自然人，也可以是政府机构和法人，具体包括以下几类：

（1）个人居民。个人居民包括长期居住在本国的自然人；移民属于其工作所在国的居民；逗留时间超过一年的留学生、旅游者属于所在国的居民；官方外交使节、驻外军事人员属于所在国的非居民。

（2）企业居民。企业居民是指在一国境内注册登记的企业。

（3）非营利私人团体。非营利私人团体属于所在国居民。

（4）政府居民。各级政府都属于所属国居民。

（5）国际性机构。联合国、国际货币基金组织、世界银行以及其他国际组织不属于任何国家的居民。

（三）经济交易的内容与特性

国际收支定义中的“经济交易”是指经济价值在不同经济活动之间的转移，它包含的内容十分丰富，根据 IMF 的定义，可以归纳为 5 类：

- （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。因此，经济交易根据交易的方式也可以分成两类：双边转移（bilateral transfer）和单边转移（unilateral transfer）。双边转移是指经济价值的转移者会从受让者那里得到相应的经济价值作为补偿；单边转移是指经济价值转移者不能从受让者那里得到经济价值的补偿。除以上 5 种交易外，其他依据推论而存在的交易也应被纳入其中。

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。

（四）事后概念

国际收支是一个事后的概念。定义中的一定期限，一般指过去的一个会计年度，所以它是对已经发生的事实进行的记录。

二、国际收支平衡表及其内容

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。国际收支平衡表的主要内容有：

（一）经常项目

经常项目（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）

货物，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)

服务,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)

收入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:

所有要素报酬收入-所有要素报酬支出=净要素收入(NFI)

收入下设“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,以及在国外使馆、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。

(二) 资本与金融项目

资本与金融项目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段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)

资本账户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,既可以是现金形式也可以是实物形式。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间的转移(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)。它与经常账户下的经常转移不同,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的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)

金融账户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借方，反之记入贷方。包括直接投资、证券投资、其他投资等项目。

(1) 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。它可以采取三种形式：直接在国外建立企业、购买国外企业一定比例 (IMF 规定为 10%) 的股票、投资利润再投资。

(2) 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。它包括股本证券投资 (如股票) 和债务证券投资 (如中长期债券、货币市场工具和衍生金融工具)。

(3) 其他投资 (other investment)：包括所有直接投资、证券投资中未包括的资本交易，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)。

(三) 储备资产

储备资产 (reserve assets) 是指一个国家的货币当局持有的、可以随时用于平衡国际收支、干预汇率的金融资产。它包括黄金、外汇、特别提款权和在国际货币基金组织的储备头寸和其他债权。

储备资产记录的是储备的变化。每个编表日，国家货币当局将持有的储备资产与去年同期相比后的净差额记入储备资产项目之中。另外，在处理这个项目的符号时，因出于平衡整个账户的需要，人为地把储备资产的增加用负号表示，把储备资产的减少用正号表示，因恰恰与一般意义上正负号的含义相反，所以，该项目也称为平衡项目。

(四) 错误与遗漏

错误与遗漏 (errors and omissions account) 是一个人为设计的平衡项目，作为余项在编表的最后才计算。理论上来说，经常账户和资本与金融账户之和 (借贷双方) 应该相等，但这种情形是很少出现的。因为每个国家的国际收支平衡表的统计数据总会出现一些遗漏。首先，一国在编制国际收支平衡表时所汇集和应用的原始资料来自许多渠道，如海关统计、银行报告、企业报表等资料，这种统计口径的不同容易造成错误与遗漏；其次，某些数字，如商品走私、资金外逃、私自携带现钞出入境等，虽然也属于国际收支范畴，但因资料不全，难以掌握；最后，有关单位提供的统计数字也不是完全准确无误，有的仅仅是估计数字，这使错漏在所难免。

因此，一般而言，一国经常项目加上资本与金融项目之后，借方与贷方间会有“缺口”，此时，国际收支平衡表上“错误与遗漏”项目的数字，就是该“缺口”数目，方向 (正负号) 相反。

国际收支平衡表的基本结构如表 1-1 所示。

表 1-1

国际收支平衡表简表

项目	差额	贷方	借方
一、经常项目			
1. 货物			
2. 服务			
3. 收益			
(1) 职工报酬			
(2) 投资收益			
4. 经常转移			
二、资本与金融项目			
1. 资本项目			
2. 金融项目			
(1) 直接投资			
(2) 证券投资			
(3) 其他投资			
三、储备资产			
1. 货币黄金			
2. 特别提款权			
3. 在基金组织的储备头寸			
4. 外汇			
5. 其他债权			
四、错误与遗漏			

资料来源 国家外汇管理局。

三、国际收支平衡表的编制

(一) 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复式记账法来编制的。复式记账法是国际会计的通行准则，其基本原理是：任何一笔交易发生，均需在借方（debit）和贷方（credit）同时记录，即有借必有贷，借贷必相等。因此，任何一笔交易都要以同一数额记两次，一次记在借方，一次记在贷方。凡是资产减少、负债增加都列入贷方，称正号项目（plus items）；凡是资产增加、负债减少，都列入借方，称负号项目（minus items）。

1. 记账规则

根据前述已知,在国际收支平衡表中,记入贷方的是货物、劳务的出口和资本流入;记入借方的是货物、劳务的进口和资本流出。可以简单理解为,贷方记录的是本国从国外取得收入的交易,借方记录的是本国向外国进行支付的交易。具体地说:

(1) 出口商品属于贷方项目,进口商品属于借方项目。

(2) 本国居民为外国人提供劳务或从外国取得收入,属于贷方项目,外国人为本国居民提供劳务或从本国取得收入,属于借方项目。

(3) 本国居民收到的国外单方面转移属于贷方项目,本国居民对外国人单方面转移属于借方项目。

(4) 外国居民获得本国资产或对本国投资为贷方项目,本国居民获得外国资产或对外投资属于借方项目。

(5) 外国人偿还债务属于贷方项目,本国居民偿还外债属于借方项目。

(6) 官方储备减少属于贷方项目,官方储备增加属于借方项目。

2. 计价和记录的时间原则

对于各项实际资源、金融债权和债务等各项交易,在国际收支平衡表以成交的市场价格作为交易计价的基础,对于进出口的商品,除商品本身的价格外,还包括运输和装卸以及保险费用,即以离岸价格(FOB)计算。在没有市场价格的情况下,利用同等条件下形成的市场价格推算。国际收支项目的记录时间遵循权责发生制原则,即以所有权变更日期为准,每一笔交易的两笔账目都要在同一时间记录。

(二) 国际收支平衡表编制举例

下面以我国为例,列举8笔交易,来说明国际收支的记账方法。

【例1-1】美国某公司向我国某公司购买价值100万美元的服装,用纽约银行的美元支票付款。

【分析】这笔经济交易是我国的商品出口,应该记入贸易项目的贷方下。同时中国在纽约银行的美元存款增加,即我国私人对外短期债权增加,应记录在金融账户的其他投资项目的借方项目中。会计分录①如下(单位:万美元,下同):

借:金融账户——其他投资	100
贷:货物——商品出口	100

【例1-2】我国某公司向英国商人购买价值50万美元的食品,付款方式是从中国银行提出美元存款支付货款。

【分析】这笔交易包含的两项内容是:一方面是我国商品进口,应记录在贸易项目的借方中;另一方面是我国商人的美元存款减少,也就是我国私人对外短期债权减少,应记入金融账户其他投资的贷方项目中,会计分录②如下:

借:货物——商品进口	50
贷:金融账户——其他投资	50

【例1-3】德国游客在我国旅游,支付了40万美元的费用,旅游者所需的美元是在我国银行用欧元兑换的。

【分析】这项国际交易所涉及的内容有两项:其一,我国为外国居民提供了服

务，为劳务收入，应在服务项目的贷方记录；其二，我国银行在德国的欧元存款增加，即我国私人对外短期资产增加，应在金融账户其他投资项目的借方中记录。会计分录③如下：

借：金融账户——其他投资 40
贷：服务——旅游 40

【例 1-4】我国政府向朝鲜提供了 30 万美元的援助。

【分析】这笔交易涉及的两方面内容是；其一，我国政府的对外单方向转移，应在经常转移项目的借方下记录；其二，我国官方对外资产减少，应在储备资产的贷方项目下记录。会计分录④如下：

借：经常转移 30
贷：官方储备 30

【例 1-5】我国公民购买美国某公司发行的价值 20 万美元的债券，用其在美国银行的美元存款支付。

【分析】这笔交易所涉及的两项内容是：其一，我国的资本输出，即国外长期资产增加。应在证券投资项目的借方下记录；其二，是我国公民支取美国银行的美元存款购买债券，因此是我国私人对外短期资产减少，应在金融账户其他投资项目的贷方中记录。会计分录⑤如下：

借：金融账户——证券投资 20
贷：金融账户——其他投资 20

【例 1-6】英国公民购买我国发行的价值 1 000 万美元为期 10 年的公债。

【分析】这笔交易涉及两项内容是：其一，我国的长期资本流入，故官方储备增加，应在官方储备项目的借方记录；其二，英国公民提取在我国银行的美元存款购买公债，是我国私人对外负债的减少，应在金融账户的其他投资项目的贷方记录。会计分录⑥如下：

借：官方储备 1 000
贷：金融账户——其他投资 1 000

【例 1-7】我国某企业在越南进行直接投资，年终将 200 万美元的投资利润汇回国内，结售给银行。

【分析】这笔交易所涉及的内容是：其一，我国直接投资的收益汇回，应在收入项目的贷方中记录；其二，我国官方储备增加，应在借方记录。会计分录⑦如下：

借：官方储备 200
贷：投资收益——海外投资利润收入 200

【例 1-8】中华慈善总会向非洲某国捐款 50 万美元。

【分析】这笔交易是我国的无偿转让，涉及两项内容：其一是我国的资本流出，应在经常转移项目的借方记录；其二是非洲国家银行的美元存款增加，即我国对外私人短期负债增加，应在金融账户的其他投资项目的贷方记录。会计分录⑧如下：

借：经常转移 50
贷：金融账户——其他投资 50

假设一定时期之内，我国居民与非居民之间只发生了以上 8 笔交易，则根据上述交易的会计分录，可编制成一个国际收支平衡表，见表 1-2。

表 1-2

国际收支平衡表

单位：万美元

项目	差额	贷方	借方
一、经常项目	+210	340	130
1. 货物	+50	①100	②50
2. 服务	+40	③40	
3. 收益	+200	⑦200	
4. 经常转移	-80		④30+⑧50
二、资本与金融项目	+960	1 120	160
1. 资本账户	0		
2. 金融账户	+960		
(1) 直接投资	0		
(2) 证券投资	+20	⑤20	
(3) 其他投资	+940	②50+⑥1 000+⑧50	①100+③40+⑤20
三、储备资产	-1 170	④30	⑦200+⑥1 000
四、错误与遗漏	0		
总计	0	1 490	1 490

第二节 国际收支分析

一、国际收支的平衡与均衡

(一) 概念

1. 国际收支的平衡

国际收支平衡表是按照会计学的复式记账法原理编制的。每一笔交易都同时记入借方和贷方，因而原则上借方和贷方的总额是相等的，净余额为零。但这只是人为的账面平衡，并非真实的平衡。国际收支平衡表中包含的各项，按其性质可以划分为自主性交易（或称事前交易）和调节性交易（或称事后交易）。自主性交易是经济实体或个人出自某种经济动机和目的独立自主进行的交易，具有自发性，完全出于供求双方意愿进行，其交易的结果不可能完全平衡。不是借方大于贷方，就是贷方大于借方。这种交易的不平衡必然会导致国内外汇供求的不平衡，从而引发汇率的波动，对国内经济产生一系列的不利影响。如果任由其发展下去，将变成持续的、不可控制的因素，剧烈时会导致人们信心不足、国家信用崩溃等恶果。所以，各国货币当局总是运用调节性交易，即弥补自主性交易不平衡造成的外汇供求缺口，通过增减外汇储备

来实现外汇供求的平衡,以维持合理的汇率水平和国内经济稳定的交易。

从理论上说,如果一国国际收支平衡表中的自主性交易部分借方与贷方总额平衡或基本平衡,则称该国实现了国际收支平衡或基本平衡。如果自主性交易中的借贷方总额相差较大,则称国际收支不平衡。如果贷方余额大于借方余额,则称国际收支顺差;反之,则称国际收支逆差。无论是国际收支顺差还是逆差,都是国际收支不平衡。

国际收支的不平衡在国际收支平衡表中表现为经常项目与资本项目差额不为零或国际储备资产的增减。显然,国际收支总差额为正会导致国际储备资产增加;相反,国际收支总差额为负会导致国际储备资产减少。

2. 国际收支的均衡

如果将国际收支平衡与国内经济均衡联系起来考察,便产生了国际收支均衡这一更深刻的概念。所谓国际收支均衡,是指国内经济处于均衡状态下的自主性国际收支平衡。

(二) 国际收支平衡与否的判别标准

国际收支是否平衡,实际上是看自主性交易所产生的借贷金额是否相等。由此,如果我们在国际收支平衡表上划出一条水平线,在这一水平线上放上所有的自主性交易项目,在此线之下放上所有的调节性交易项目,那么当线上差额为零时,我们即称国际收支处于平衡状态。当线上项目借方金额大于贷方金额时,我们称国际收支出现了赤字,而当线上项目贷方金额大于借方金额时,则称国际收支出现了盈余。由于会计上的国际收支是一个恒等式,自主性交易差额与调节性交易差额之和为零,我们对国际收支不平衡的判断也可以使用调节性交易项目,即线下项目的借贷金额,来对比进行。如果补偿性交易项目的借方金额大于贷方金额,就可以说国际收支处于盈余,反之则称国际收支赤字。

尽管理论上将国际经济交易区分为自主性交易和调节性交易是十分有益的,但实际上作此区分往往会面临难以逾越的技术困难。比如,一国货币当局因自主性交易不平衡而向国外私人金融市场借款,从本国的角度看,应属调节性交易,但从对方国家的立场来看,这一短期资本流出是为了追逐利润,则被视为自主性交易。这样就出现了国与国之间的不一致。再如,一国为弥补自主性交易赤字,采取紧缩货币、提高利率的政策,导致了短期资本流出的减少和流入的增加,同样从货币当局的角度来看,这些交易是有意识的政策作用结果,应属调节性交易,但从私人交易主体的立场看,这些交易的动机是为了获得更大的收益。

因此,尽管将国际交易划分为自主性交易和调节性交易,并由此确定国际收支平衡与否及不平衡的程度,但实际上各国往往无法完全运用。事实上,许多国家不是采用单一的尺度,而只是按此思路同时采用几种线上差额来相互补充地分析本国的国际收支状况。

二、国际收支平衡表的差额

一般而言,各国政府和国际经济组织都将国际收支平衡作为开放经济运行良好的指标,而把国际收支不平衡作为政策调整的重要对象。但是,我们不能仅仅依据国际