

(第三版)

附课件光盘

新编 国际金融

I n t e r n a t i o n a l F i n a n c e

黄燕君 何嗣江 编著



ZHEJIANG UNIVERSITY PRESS

浙江大学出版社

新编国际金融

(第三版)

黄燕君 何嗣江 编著



ZHEJIANG UNIVERSITY PRESS

浙江大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

新编国际金融 / 黄燕君,何嗣江编著. —3 版.
—杭州:浙江大学出版社,2013.3
ISBN 978-7-308-11271-0

I. ①新… II. ①黄… ②何… 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 (2013) 第 045025 号

新编国际金融(第三版)

黄燕君 何嗣江 编著

责任编辑 冯社宁

封面设计 刘依群

出版发行 浙江大学出版社

(杭州市天目山路 148 号 邮政编码 310007)

(网址:<http://www.zjupress.com>)

排 版 杭州中大图文设计有限公司

印 刷 富阳市育才印刷有限公司

开 本 787mm×1092mm 1/16

印 张 19

字 数 480 千

版 次 2013 年 5 月第 3 版 2013 年 5 月第 15 次印刷

书 号 ISBN 978-7-308-11271-0

定 价 39.80 元

版权所有 翻印必究 印装差错 负责调换

浙江大学出版社发行部邮购电话 (0571)88925591

第三版前言

本书1997年第一版、2005年第二版,已连续印刷14次,被国内多所高等院校选作金融、经济、商贸类专业的必修课教材和其他专业的选修课教材,得到了较为广泛的认同,收到了良好的效果。然而,2005年以来,尤其是2007年美国次贷危机以来,国际金融领域发生了深刻的变化。随着经济金融全球一体化趋势的进一步增强,一方面国际金融交易对国际贸易和国际投资发展的促进作用不断增强;另一方面各国通过货币关系和国际金融活动的竞争和利益制衡更加明显而激烈,国际金融危机的传播也更为迅速而广泛。由此引发了国际金融理论与政策的发展与创新,也使国际金融活动变得更加活跃而复杂。为了及时反映国际金融理论和实务的变化,加深对国际金融理论和实务的理解,我们在本书第二版的基础上进行了修改再版。

本书第三版的修改重点有以下四方面:一是增加和增强了对重要国际金融理论的介绍与分析。如:对汇率决定理论专辟一章(第四章)进行重点分析;增加了汇率制度与汇率政策选择的理论依据方面内容;增加了国际收支乘数理论;介绍与分析了金融危机理论的三代模型等。二是增加了反映国际金融领域新发展、新变化方面的内容。如:概括与分析了国际金融发展新趋势;分析了美国次贷危机引发的国际金融危机的成因、特点及影响;分析了国际资本流动规模、结构和方向的变化;分析了区域货币一体化的发展等。三是增加了对中国元素的分析。对中国的国际收支和外汇储备、汇率制度与汇率政策、人民币自由兑换与国际化、利用外资和对外投资等作了专门的介绍与分析。四是进一步完善了教材体系。重新整合了各章节内容,将之归纳为四篇,以使本书结构更加明晰而紧凑;在各章开头增加了“主要内容与学习要求”的提示,以利把握重点内容;增加了一些图表分析等。

本书由黄燕君(浙江大学)拟定修改提纲并统撰定稿。本书第一、四、五、八章由黄燕君编著;第二、七、九、十、十二章由何嗣江(浙江大学)编著;第三、六、十一章由姚遥(杭州师范大学)编著。由于国际金融理论与活动的发展几乎日新月异,加之我们学术水平有限,本书难免存在不足之处,恳请学界同仁与广大读者批评指正。

作 者

2012年12月

目 录

第一篇 国际收支与国际储备

第一章 国际收支	3
第一节 国际收支平衡表	3
第二节 国际收支调节机制	13
第三节 国际收支理论	20
本章小结	30
本章复习思考题	31
第二章 国际储备	32
第一节 国际储备概述	32
第二节 国际储备的需求与供给分析	39
第三节 国际储备的管理	43
第四节 中国的国际储备	46
本章小结	52
本章复习思考题	53

第二篇 外汇与汇率

第三章 外汇与汇率基础	57
第一节 外汇与汇率的基础知识	57
第二节 决定汇率的基础及影响汇率变动的因素	64
第三节 汇率变动对经济的影响	70
本章小结	75
本章复习思考题	75
第四章 汇率决定理论	76
第一节 国际收支理论	76

第二节 购买力平价理论	77
第三节 利率平价理论	83
第四节 资产市场理论	85
本章小结	89
本章复习思考题	90
第五章 汇率制度与汇率政策	91
第一节 汇率制度及其选择	91
第二节 汇率政策及其理论依据	96
第三节 中国的汇率制度与汇率政策	101
本章小结	111
本章复习思考题	112
第六章 外汇交易	113
第一节 外汇市场	113
第二节 即期外汇交易	118
第三节 远期外汇交易	124
第四节 外汇期货交易	130
第五节 外汇期权交易	137
本章小结	142
本章复习思考题	142
第七章 外汇风险及其管理	144
第一节 外汇风险的概念与种类	144
第二节 外汇风险的影响因素	146
第三节 外汇风险的管理方法	149
本章小结	157
本章复习思考题	158

第三篇 国际金融市场与国际资本流动

第八章 国际金融市场	161
第一节 国际金融市场概述	161
第二节 国际货币市场	163
第三节 国际资本市场	167
第四节 欧洲货币市场	177
第五节 国际金融创新及国际金融发展新趋势	181
本章小结	190

本章复习思考题·····	191
第九章 国际资本流动 ·····	192
第一节 国际资本流动概述·····	192
第二节 国际资本流动对经济的影响·····	194
第三节 国际资本流动与金融风险·····	198
第四节 中国利用外资与对外投资·····	207
本章小结·····	220
本章复习思考题·····	221
第十章 国际融资 ·····	222
第一节 国际融资概述·····	222
第二节 短期国际融资·····	224
第三节 中长期国际融资·····	228
第四节 其他国际融资·····	236
本章小结·····	247
本章复习思考题·····	248
 第四篇 国际货币体系与国际金融危机 	
第十一章 国际货币体系 ·····	251
第一节 国际货币体系概述·····	251
第二节 布雷顿森林体系·····	253
第三节 牙买加体系·····	256
第四节 区域货币合作与欧洲货币一体化·····	259
本章小结·····	268
本章复习思考题·····	269
第十二章 金融危机理论与国际金融危机 ·····	270
第一节 金融危机概述·····	270
第二节 金融危机理论·····	275
第三节 金融危机的成因与防范策略·····	283
本章小结·····	292
本章复习思考题·····	293
主要参考书目 ·····	294

第一篇

国际收支与国际储备

第一章 国际收支

【主要内容与学习要求】掌握国际收支及其相关的基本概念；了解国际收支平衡表的账户设置、记账原则、主要内容和分析方法；了解国际收支不平衡的调节机制及政策；理解主要的国际收支理论，学会用基本理论分析金融领域实际问题。

国际金融学是一门研究国际间货币关系和金融活动的学科，而国际间的货币金融关系是各国经济关系的重要表现。本章第一节所介绍的国际收支和国际收支平衡表是各国经济联系的账面表现，从中我们可以看到一国全部对外经济交往的内容，有助于我们从一国的角度来了解国际货币金融活动的来龙去脉，因此作为我们研究国际金融学的起点。而本章第二、第三节所介绍的国际收支调节手段和国际收支调节理论，是要我们了解一国为什么和如何求得开放经济条件下的对外经济均衡。

第一节 国际收支平衡表

国际收支平衡表由各国按照国际货币基金组织的要求而编制，系统记录了一国一定时期（如一年、一个季度）内的全部对外经济交易。本节的重点是要在了解国际收支与国际收支平衡表概念的基础上，掌握国际收支平衡表的基本内容及其分析。

一、国际收支及国际收支平衡表的概念

（一）国际收支的概念

国际收支的概念最早由 17 世纪的重商主义者提出，以后伴随着世界经济的发展及国际经济交往的不断扩大而逐步发展。重商主义者生活的年代，国际经济交往内容十分简单，主要是对外贸易，因此国际收支被简单的定义为一国一定时期内的对外贸易差额（Balance of Trade）。随着资本主义由自由竞争向垄断发展，资本输出在国际经济交往中占有了重要地位，尤其是第一次世界大战后，出现了大规模的国际短期资本流动和大量战争赔款的转移，国际收支的概念被扩展为一国一定时期内的外汇收支。第二次世界大战后，国际经济交往得到了更广泛的发展，不仅规模大为扩展，交易内容也大大增加，出现了易货贸易、补偿贸易、政府援助、私人赠与等非货币性贸易或非对等交易，侨汇、旅游、运输、保险等非贸易收支也越来越重要。于是国际收支的概念也有了进一步的发展，被定义为一国一定时期内的全部国际经济交易。

由上可知,国际收支概念的发展基本上经历了3个阶段:一是17世纪至19世纪末,国际收支概念以对外贸易为基础,可以说是古典的国际收支;二是19世纪末至第二次世界大战前,国际收支概念以支付或外汇收支为基础,被称作狭义的国际收支;三是二次大战以来,国际收支概念以国际经济交易为基础,被称作广义的国际收支。目前,以国际经济交易为基础的广义的国际收支概念,已被权威性的国际金融机构及各国普遍接受和运用。如:国际货币基金组织(International Monetary Fund, IMF)在其编写的《国际收支手册》中将国际收支概念表述为:“国际收支是一种一定时期的统计表述。它表明:(a)一个国家同世界其他国家或地区之间的商品,劳务和收益的交易;(b)该国所持有的货币黄金、特别提款权以及对世界其他国家或地区债权、债务所有权变化和其他变化;(c)无偿转移及为平衡不能相互抵消的上述交易和变化所必需的对应项目。”

根据国际货币基金组织的定义,国际收支可以简单概述为:国际收支是一定时期内一国居民与非居民进行的全部经济交易(或称国际经济交易)的货币价值。为了更好地理解国际收支这一概念,有必要强调以下几点:

1. 国际收支是一流量概念

说到一个国家的国际收支时,必须说明是哪一段时期的,是某年还是某季度或某个月,各国一般以一年为报告期。从统计学意义上说,国际收支是一时期数而不是时点数。

2. 国际收支反映的是一国居民与非居民之间进行的经济交易

经济交易的内容虽然极为广泛且错综复杂,但概括地说无非有五种类型:商品和劳务的买卖;物物交换(易货贸易、补偿贸易等);金融资产之间的交换;商品和劳务的单方面转移;金融资产的单方面转移。这五种类型的交易在国际收支中均要进行记录,要在内容和金额上得到全面反映。

国际收支记载的国际经济交易在内容上与国内经济交易几乎没有区别,均包括上述五种类型交易。两者的主要区别在于交易主体的不同,国内经济交易的交易主体双方均是本国居民,即经济交易在本国居民之间进行。国际经济交易的交易主体双方必有一方是本国居民而另一方是非居民,即经济交易在本国居民与非居民之间进行。

一国居民与非居民的划分以居住地为依据。凡是在某国(或地区)居住期限达一年以上者为该国居民,否则为该国非居民。居民与非居民都包括个人、企业、政府和非盈利性团体四类。个人居民是指长期居住在一国的自然人,即使是持有外国护照的外国公民,只要在该国居住期限超过一年,也属于该国的居民。企业属于从事经济活动所在国(以注册所在地为依据)的居民。各级政府、非盈利性团体也属于所住地的居民。国际货币基金组织规定:移民属于其工作所在国家的居民,逗留时期在一年以上的旅游者、留学生也属所在国居民。但官方外交使节、驻外军事人员一律算是所在国的非居民。国际性机构如联合国、国际货币基金组织、世界银行等是任何国家的非居民。按照上述原则,若在B国居住满一年以上的A国公民在给A国的亲属汇款(如赡养母亲)时属国际经济交易,要在A、B两国的国际收支中得到反映(B国表现为支出,A国表现为收入)。同时,若C国的某一母公司在与其在D国注册的子公司发生经济交易时,也属居民与非居民之间的国际经济交易,在C、D两国的国际收支中也要得到反映。任何国家在与国际性机构发生经济交往时均属国际经济交易等等。

3. 国际收支反映的是国际经济交易的货币价值

国际收支记载的国际经济交易多数涉及货币收付,但也有一些并不涉及货币收付,如物物交换、一国给另一国的物资援助、一国企业对另一国进行的实物资产投资等等。无论是有货币收付的国际经济交易,还是非货币性国际经济交易,在国际收支中均以货币形式记录。也就是说,非货币性交易要折合成货币加以记录。而且各国一般都以美元作为记录国际经济交易的货币单位。

4. 国际收支实质上是一个事后概念

国际收支是对一国已经发生的国际经济交易进行记录,而并没有反映正在发生的或即将发生的国际经济交易。因此它具有事后追记的性质,而不具有事前安排或预测的性质。

(二) 国际收支平衡表的概念

国际收支平衡表(Balance of Payments Statement)是把一国一定时期内的国际经济交易按特定账户分类和复式记账原则编制的会计报表。它的账户设置和分类具有两个明显特点:一是依据经济交易的性质与经济分析的需要而设立;二是各国在具体账户设置和分类上虽有细微差别,但基本保持一致。这是因为国际货币基金组织为了便于会员国编制与比较国际收支平衡表,专门制订出版了《国际收支手册》,并根据实际情况的变化进行了多次修订。《国际收支手册》较为明确地规定了各国编制国际收支平衡表的准则、惯例、项目分类方法以及构成标准等,成为各国编制国际收支平衡表的指南。

(三) 国际收支平衡表的记账原则

国际收支平衡表按照“有借必有贷,借贷必相等”的复式记账原则编制。一切收入项目或负债增加、资产减少的项目都列为贷方(Credit),或称正号项目(Plus Items);一切支出项目或资产增加、负债减少的项目都列为借方(Debit)或称负号项目(Minus Items)。每笔经济交易要同时进行借方和贷方记录,金额相等。例如:A国某企业向外国出口100万美元的商品,销货款存入其在外国银行的账户上。这在国际收支平衡表上的记录是:贷:出口100万美元;借:对外国银行的短期债权100万美元。因为出口是有收入的项目或使资金来源增加的项目,故要“贷”记;而在外国银行存款的增加实则是对外资产的增加,故要“借”记。再如:外国旅游者在A国花费20万美元,A国旅游企业将之存入外国银行。则有记录:贷:旅游收入20万美元;借:对外国银行的短期债权20万美元。这样,每笔交易都有借方记录和贷方记录,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,这也是称其为平衡表的原因所在。

二、国际收支平衡表的基本账户及其主要内容

按照国际货币基金组织的要求,各会员国每年均要编制并向国际货币基金组织递交国际收支平衡表。为了统一成员国编制国际收支平衡表口径,国际货币基金组织专门编制出版了《国际收支手册》,并根据实际情况变化,进行了多次修订。因此,目前各国的国际收支平衡表的基本项目和主要内容大致相同,主要如下:

(一) 经常账户(Current Account)

经常账户是记录实际资源在国际间流动的账户,包括货物、服务、收入和经常转移4个二级账户,在国际收支中占有重要份额,是国际收支平衡表中最主要的项目。

1. 货物(Goods)

货物包括一般商品、用于加工的货物、货物修理、各种运输工具在港口购买的货物和非货币性黄金。即通常所讲的商品进出口贸易,它通常是经常账户乃至整个国际收支中最重要、所占比例最大的一个项目。一般而言,商品出口有收入,商品进口有支出。按国际货币基金组织规定,进出口商品价格在国际收支平衡表中均按离岸价格(FOB)计算,而将到岸价格(CIF)与离岸价格之间的差价(运费、保险费等)计入服务项目。这与国际贸易惯例(出口商品按 FOB 计价,进口商品按 CIF 计价)是不同的。

2. 服务(Services)

服务是指劳务的输出输入,包括的内容相当广泛,涉及的三级项目账户也比较多,主要包括运输、旅游、保险、金融、通讯、建筑及其他各种服务。

(1)运输。凡本国的轮船、飞机、火车、汽车等运输工具运送了外国商品和乘客时,有运输费用收入。反之,则有运输费用支出。此外,港口费用、船只租赁费用等也包括在此项目中。

(2)旅游。包括国际旅游者的食宿、交通、观光、娱乐等服务性收支。

(3)金融与保险业务。包括银行、保险公司及其他金融机构从外国得到的收入和对外国的支出。如银行的利息和手续费、服务费收支;本国保险公司向非居民投保人收取的保险费收入,或本国投保人向外国保险公司缴纳的保险费支出;本国保险公司向非居民投保人支付的保险赔偿金,或本国投保人从外国保险公司获取的保险赔偿金,等等。

(4)政府往来。各国互派的使领馆、代表团等官方机构收支,外交人员消费收支等。

(5)其他劳务。如邮电通讯收支、手续费、广告宣传费收支和文娱娱乐服务收支等。

3. 收益(Income)

收益是指生产要素在国际间的流动而引起的要素报酬收支,包括雇员报酬和投资收益 2 个三级账户。各国传统上并不把收益单独作为 1 个二级账户,而将其列入服务项目下。国际货币基金组织在第五版《国际收支手册》中建议将雇员报酬和投资收益单独列出,以便国际收支平衡表与国民收入账户能更好地配合使用。

(1)雇员报酬。主要是指在国外工作期限在一年以下的季节工人、边境工人等人员的工资及其他劳务报酬。本国季节工人和边境工人受雇于国外有工资等收入,本国雇用非居民季节工人和边境工人有工资等支出。

(2)投资收益。主要是指投资项目下有关对外金融资产和负债的收支,包括对外投资的利润、股息、利息等收支。本国居民对外国直接投资或间接投资有利润、股息、利息收入,非居民对本国的投资则有利润、股息、利息方面支出。

4. 经常转移(Current Transfer)

经常转移又称无偿转移或单向转移,是指发生在居民与非居民之间等值交换物的实际资源或金融项目所有权的变更。它是除以下几项所有权转移外的所有转移项目:①固定资产所有权的资产转移;②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;③债权人不索取任何回报而取消的债务。

经常转移按交易主体分为政府转移和私人转移,前者主要是政府间的军事或经济援助、政府间的赠与、捐款、税款等,后者主要包括侨民汇款、财产继承、养老金、奖金、奖学金、私人或社会团体捐赠款项或物资等。

(二) 资本和金融账户 (Capital and Financial Account)

资本和金融账户主要是记录金融资产所有权在国际间流动的账户,包括资本账户和金融账户 2 个二级账户。

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。资本转移已在经常转移中加以说明;非生产、非金融资产的收买或放弃是指各种无形资产的交易,如专利、版权、商标、经营权以及租赁和其他转让合同的交易。

2. 金融账户 (Financial Account)

(1) 直接投资。国际间直接投资的主要特征是投资者对非居民企业具有有效的经营管理权。其最主要的形式是在国外设立分支企业,如在外国的独资企业,合资、合作企业等。另一种形式则是通过购买国外企业一定比例的股票,从而获取对国外企业经营管理活动的发言权。投资者在国外获得的收益再投资于企业也包括在直接投资内。直接投资包括外国在本国的直接投资和本国在外国的直接投资两项,前者说明资本流入,后者说明资本流出。

(2) 证券投资。主要是通过购买债券、股票、基金受益权证等形式进行投资。包括本国居民购买外国债券、股票等和外国居民购买本国债券股票等,前者说明资本流出,后者说明资本流入。若是收回投资(卖掉证券)情况正好相反。

购买股票有时是直接投资,有时又是证券投资,两者的区别在于购买股票额在股本总额中所占比例的大小。如果购买并持有的股票额所占比例较小,未能有效地参加企业管理,属证券投资;如果购买并持有的股票额所占比例较大,足以在股份公司中取得有效发言权,则属直接投资。那么,作为两者分水岭的比例数是多少呢?各国规定不尽相同,但一般规定比例范围为 10%~25%。

(3) 其他投资。是指未包括在直接投资、证券投资和储备资产账户中的金融交易,如贸易信贷、商业贷款、延期付款差额、货币和存款及其他可收支项目。

(三) 储备资产账户 (Reserve Assets Account)

储备资产是一国货币当局掌握的并可以随时动用的在国际间被普遍接受的资产,包括外汇、货币性黄金、特别提款权和普通提款权等。当一国经常项目与资本和金融账户出现不平衡时,最终要通过官方储备资产的增减来平衡。这一项目就是记载货币当局动用储备平衡国际收支的项目。具体表现为:若经常项目和资本项目的总和数字为逆差,就动用官方储备加以弥补,从而使官方储备减少;反之会使官方储备增加。

值得注意的是,与经常账户及资本和金融账户不同的是,储备资产的增加用负号表示,储备资产的减少用正号表示。

(四) 误差与遗漏账户 (Errors and Omissions Account)

既然国际收支平衡表采用复式记账原则编制,那么以上经常账户与资本和金融账户的借贷双方总额最后应该是平衡的。但是事实上它们常常是不平衡的,究其原因主要有以下两点:

(1) 资料来源多头。国际收支平衡表中所列各个项目的数据,涉及范围相当广泛,由多个部门提供,主要数据来源是海关统计,但也有来源于银行报表,各行政部门、企业等的报告,官方部门的统计报表等。这样难免会出现统计口径不一致,或出现重复与错漏。

(2) 统计资料不完全。虽然各国建立了较为完备的国际收支统计制度,但由于存在着商

品走私、资金非法外逃、携现钞出入境、黑市外汇交易、有意隐瞒实情等现象,致使有关当局难以获得全面而准确的资料。尤其是短期资本在国际间流动形式多样、隐蔽,要掌握准确的资料更为困难。

一般而言,当经常项目账户和资本项目账户出现差额时,由储备资产的增减来平衡。但由于错误与遗漏的存在,使官方储备的实际增减数与差额数不同,为了平衡账目,便人为设立了这一项目。当国际收支平衡中其他各项贷方总额大于借方总额时,在错误与遗漏项目中借记其差额;当借方总额大于贷方总额时,则在错误与遗漏项目中贷记其差额。这样借贷双方数额就完全相等了。

三、国际收支平衡表的分析

(一) 国际收支不平衡的概念

由于国际收支平衡表采用复式记账原则编制,故从账面上看国际收支总是平衡的。但在实际中我们又常常用到国际收支不平衡的概念。那么,到底什么叫国际收支不平衡呢?

理论上一般把国际经济交易分为性质不同的两种类型:一类是自主性交易,即经济主体为了追逐利润、履行义务或出于其他考虑而主动进行的交易。如商品和劳务的买卖、收益的转移、无偿转让,各种形式的对外直接投资、证券投资等都属于这类交易。它是由经济主体积极主动进行的,并不以收支平衡为目的或出发点,因此所产生的货币收支不能恰好相等,这就要设法加以弥补。另一类是调节性交易,即那些并非出于自身需要,仅是为了平衡自主性交易出现的缺口或差额而进行的交易。如官方短期借贷、官方储备资产增减等便属于这类交易。它是有关货币当局在自主性交易出现差额后被动地进行的,所以又称为补偿性交易或事后交易。

只有自主性交易达到了平衡(借贷双方差额为零)才是国际收支平衡,否则就是不平衡。如果自主性交易的收入大于支出,称为国际收支顺差(或盈余);如果自主性交易支出大于收入,称为国际收支逆差(或赤字)。因此,国际收支不平衡是一经济概念而非会计概念。从会计意义上说一国的国际收支总是平衡的,而从经济意义上说,一国的国际收支常常是不平衡的。以下我们均从经济意义上来分析国际收支不平衡。

(二) 国际收支的差额分析

虽然从总体上看,国际收支不平衡只存在于经济分析和经济意义上,在会计意义上不存在。但从结构上看,一国国际收支的局部不平衡或项目不平衡不仅存在于经济意义上,而且也存在会计意义上,在国际收支平衡表中常有直接记录,表现为各个项目的差额,其中主要的也是被运用最多的差额有:贸易差额、经常账户差额、资本和金融账户差额、官方结算差额。这些差额成为分析一国国际收支乃至整个宏观经济的重要指标。

1. 贸易差额

贸易差额即国际收支平衡表中的货物收支差额,是指一国在一定时期内出口商品总值与进口商品总值之差额。差额为正数说明出口总值大于进口总值,称作贸易顺差,反之为贸易逆差。贸易差额状况在一国国民经济中具有重要意义。

(1) 贸易收支是国际收支中最主要的项目(对发展中国家尤其如此),其差额对国际收支总差额的影响举足轻重。

(2) 贸易差额状况对国内生产、投资、消费乃至资源配置、产业结构调整等产生一定的影响。

(3) 贸易差额综合反映了一国的产品结构和劳动生产率状况。

(4) 国际收支逆差从长期看最终往往要靠贸易顺差来弥补。

因此认真分析与研究贸易差额、尽力消除或减少贸易差额具有重要的意义。如今像美国这样资本项目所占比重大相当大的国家,也十分重视贸易差额。

2. 经常账户差额

这是指经常账户下的货物、服务、收益和经常转移 4 个项目的差额相抵后的净差额。如果净差额为正数,说明经常项目为顺差,反之为逆差。由于货物项目是经常项目中最主要部分,因此经常账户差额与货物差额在方向上常是一致的。但经常项目还包括了服务的输出输入等项目,能综合地反映一国实际资源的移动情况,因而被各国广为使用,成为各国制定国际收支政策和产业政策的重要参考依据。同时,国际货币基金组织也特别重视各国经常账户的收支状况。

3. 资本和金融账户差额

这是金融资产流进与流出的差额,如果差额为正数,说明金融资产流进大于流出,其主要原因或是引进非居民直接投资和证券投资大于居民对外投资,或是对外借款大于对外贷款,或是大批量收回对外投资等。与经常账户不同的是,金融资产往往有一个反向流动,如现在借入外债有资产流入,而将来偿还外债就有资产流出。因此,在分析资本和金融账户差额时要同时考虑反向流动因素,并非资本和金融账户顺差就一定是好事。

4. 官方结算差额

这是官方国际储备资产变动的净额,它主要受经常账户及资本和金融账户差额的影响,即后者为逆差,官方储备就会减少,否则便会增加。但有时官方储备的增减却是由政府短期借款变动引进。

以上 4 种国际收支的局部差额的内容及相互关系可用下述公式来表示:

贸易差额 = 商品出口 - 商品进口

经常账户差额 = 货物收支差额 + 服务收支差额 + 收益收支差额 + 经常转移收支差额

资本与金融差额 = 资本收支差额 + 金融收支差额

官方结算差额 = 官方储备变动净额 + 官方短期借贷净差额

(三) 国际收支平衡表的分析方法

国际收支平衡表的分析,对编表国家和其他国家都具有积极的作用。对编表国家而言,分析本国的国际收支平衡表,能够及时、全面、准确地了解本国的国际收支状况,找出造成顺差或逆差的原因以便采取正确的调节措施。此外还可了解本国的国际经济地位,以利制定出适当的对外经济政策,促进本国对外经济的发展。对其他国家而言,分析编表国家的国际收支平衡表,有利于他们了解编表国家的国际收支状况,了解编表国家的贸易差额、资本流动方向,以便本国发展同其关系,这一点对主要贸易伙伴国和主要资本输出输入国之间尤其重要。此外,通过对各个国家国际收支平衡表的分析、比较,可以预测世界经济与国际贸易的发展趋势,可为本国制定对外经济政策提供参考,使本国在对外经济交往中处于主动地位。因此,国际收支平衡表目前已成为各国重要的经济分析工具。

各国在对本国或其他国家的国际收支平衡表的分析中主要采用以下 3 种方法:

1. 静态分析法

它是指分析某国在某一时期的国际收支平衡表。主要是计算和分析表中各个项目及其

差额(主要分析前面叙述过的4个差额),找出其原因,进而采取有效对策。

2. 动态分析法

它是指分析某国若干连续时期的国际收支平衡表,找出其变化规律及发展趋势。它以静态分析为基础,即首先分析各个时期的国际收支差额状况,然后再将各个时期连续起来分析。

3. 比较分析法

它包括两种情况:一是把一国若干连续时期的国际收支平衡表加以对比分析(这与上述动态分析法相似);二是将不同国家在相同时期的国际收支平衡表加以对比分析,找出各自的特点和相互的关系。

表 1-1 2011 年中国国际收支平衡表

(单位:亿美元)

项 目	行次	差额	贷方	借方
一、经常项目	1	2017	22868	20851
A. 货物和服务	2	1883	20867	18983
a. 货物	3	2435	19038	16603
b. 服务	4	-552	1828	2381
1. 运输	5	-449	356	804
2. 旅游	6	-241	485	726
3. 通讯服务	7	5	17	12
4. 建筑服务	8	110	147	37
5. 保险服务	9	-167	30	197
6. 金融服务	10	1	8	7
7. 计算机和信息服务	11	83	122	38
8. 专有权利使用费和特许费	12	-140	7	147
9. 咨询	13	98	284	186
10. 广告、宣传	14	12	40	28
11. 电影、音像	15	-3	1	4
12. 其他商业服务	16	140	323	183
13. 别处未提及的政府服务	17	-3	8	11
B. 收益	18	-119	1446	1565
1. 职工报酬	19	150	166	16
2. 投资收益	20	-268	1280	1549
C. 经常转移	21	253	556	303
1. 各级政府	22	-26	0	26
2. 其他部门	23	278	556	277
二、资本和金融项目	24	2211	13982	11772
A. 资本项目	25	54	56	2
B. 金融项目	26	2156	13926	11770
1. 直接投资	27	1704	2717	1012
1.1 我国在外直接投资	28	-497	174	671
1.2 外国在华直接投资	29	2201	2543	341
2. 资产	30	196	519	323