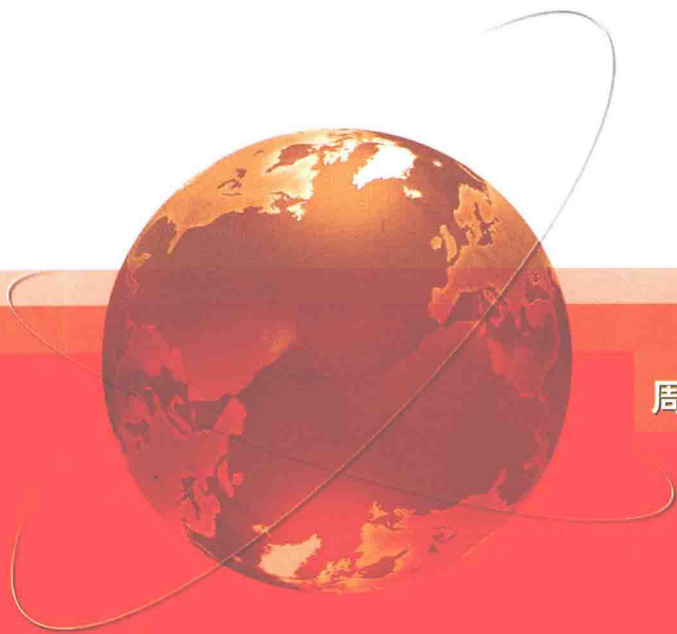




高等职业教育“十二五”规划教材

21世纪高职高专规划教材 (金融类)

国际金融



周晓志 尚永庆 编著



电子课件



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

高等职业教育“十二五”规划教材
21世纪高职高专规划教材（金融类）

国际金融

周晓志 尚永庆 编 著



机械工业出版社

本书是根据高职高专教育对人才培养的要求而编写的。全书共分9章,具体内容包括:国际收支、外汇与汇率、外汇市场与外汇业务、外汇风险与外汇管理、国际金融市场、国际资本流动、国际金融组织、国际货币制度及其演变和国际结算与国际信贷。

本书可作为高等职业院校、高等专科学校、成人高校的财经类和管理类专业的核心教材,也可作为其他专业学生学习国际金融基础知识的实用教材,同时也可供本科院校、电大、远程教育作为教材使用,或作为经济、金融、管理等领域从业人员的参考书。

本书配有电子教案,凡一次性购书30本以上者免费赠送一份电子教案。请与本书责任编辑余茂祚联系(联系电话010-88379759,邮箱 yumaozuo@163.com)。

图书在版编目(CIP)数据

国际金融/周晓志,尚永庆编著. —北京:机械工业出版社,2011.4
21世纪高职高专规划教材·金融类
ISBN 978 - 7 - 111 - 34006 - 5

I. ①国… II. ①周…②尚… III. ①国际金融—高等职业教育—教材
IV. ①F831

中国版本图书馆CIP数据核字(2011)第059157号

机械工业出版社(北京市百万庄大街22号 邮政编码100037)
策划编辑:余茂祚 责任编辑:余茂祚 孙晶晶 版式设计:张世琴
责任校对:薛娜 封面设计:赵颖喆 责任印制:李妍
北京富生印刷厂印刷
2011年5月第1版第1次印刷
169mm×239mm·14.25印张·274千字
0001-3000册
标准书号:ISBN 978 - 7 - 111 - 34006 - 5
定价:22.00元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换

电话服务

网络服务

社服务中心:(010)88361066

门户网:<http://www.cmpbook.com>

销售一部:(010)68326294

教材网:<http://www.cmpedu.com>

销售二部:(010)88379649

读者购书热线:(010)88379203

封面无防伪标均为盗版

21 世纪高职高专规划教材

编委会名单

编委会主任 王文斌

编委会副主任 (按姓氏笔画为序)

王建明 王明耀 王胜利 王寅仓 王锡铭 刘义
刘晶磷 刘锡奇 杜建根 李向东 李兴旺 李居参
李麟书 杨国祥 余党军 张建华 茆有柏 赵居礼
秦建华 唐汝元 谈向群 符宁平 蒋国良 薛世山

编委会委员 (按姓氏笔画为序, 黑体字为常务编委)

王若明 田建敏 成运花 曲昭仲 朱强 刘莹
刘学应 孙刚 许展 严安云 李学锋 李法春
李超群 杨帆 杨群祥 杨翠明 宋岳英 何志祥
何宝文 余元冠 沈国良 张波 张锋 张福臣
陈月波 陈向平 陈江伟 武友德 郑晓峰 林钢
周国良 赵建武 赵红英 祝士明 俞庆生 倪依纯
徐锋颖 韩学军 崔平 崔景茂 焦斌 戴建坤

总策划 余茂祚

前 言

国际金融作为国际经济学的重要组成部分，是研究国际货币和资本运动规律及其影响因素的一门学科。它以经济学、会计学、金融学（货币银行学）等课程为基础，通过介绍外汇与汇率、外汇交易、国际收支、国际储备、国际金融机构、国际金融市场、国际资本流动、国际货币体系和国际结算等基本知识 with 基本理论，培养学生运用所学原理，分析、把握和预测国际金融格局和发展趋势的能力，使学生具备在金融和企业单位从事外汇买卖、国际结算等实务操作的职业素养与理论基础，可为应用型及实训类课程如国际贸易单证模拟实训和其他专业课程的学习奠定基础。

作为一门学科，国际金融具有很强的专业性和综合性：既有理论，又有实务；既有微观问题，又有宏观问题；既有自己独特的专门领域，又有与其他经济学科相关的交叉领域。

本书按照高职高专教育的教学要求和特点，在内容上力求“理论以够用为度，重视实践应用能力的培养”，全面、系统地介绍了国际金融学的基础知识，并将知识点与当前的热点问题紧密结合，及时反映近年来国际金融界的新问题和新观点。本书设有学习目标、课前导读、本章知识点、小资料、课外阅读、复习思考题、案例分析学习模块，充分体现了实用性、新颖性和趣味性，能够培养学生掌握一定的国际金融理论和解决实际金融问题的能力，从而为学生学习其他应用型及实训类专业课程奠定基础。

本书由周晓志、尚永庆负责全书各章节的编写工作和全书的统稿、定稿。

衷心地感谢钟立栋、李轶、薛庆同志为本书所做的工作。

由于编者水平有限，书中难免有一些不足和疏漏，恳请各位专家、读者批评指正。

编 者

目 录

前言

第 1 章 国际收支	1
1.1 国际收支概述	2
1.2 国际收支平衡表	5
1.3 我国的国际收支	9
1.4 国际储备	20
复习思考题	28
第 2 章 外汇与汇率	29
2.1 外汇与汇率基本概念	30
2.2 汇率的决定	40
2.3 汇率制度	53
复习思考题	59
第 3 章 外汇市场与外汇业务	60
3.1 外汇市场	61
3.2 国际主要外汇市场	66
3.3 外汇业务	76
复习思考题	91
第 4 章 外汇风险与外汇管理	93
4.1 外汇风险概述	94
4.2 外汇风险的识别与测度	99
4.3 外汇风险的管理	103
复习思考题	114
第 5 章 国际金融市场	116
5.1 国际金融市场概述	117
5.2 国际货币市场	119
5.3 国际资本市场	120
5.4 国际黄金市场	129
5.5 国际股票市场	141
5.6 欧洲货币市场	146
复习思考题	150
第 6 章 国际资本流动	151
6.1 国际资本流动概述	152
6.2 国际直接投融资	157
6.3 利用外资问题	161
复习思考题	166
第 7 章 国际金融组织	167
7.1 国际货币基金组织	168
7.2 世界银行	170
7.3 国际清算银行	172
7.4 亚洲开发银行	175
复习思考题	179
第 8 章 国际货币制度及其 演变	180
8.1 国际货币制度概述	181
8.2 国际金本位制度	182
8.3 布雷顿森林体系	184
8.4 牙买加体系	186
8.5 欧洲货币体系	190
复习思考题	198
第 9 章 国际结算与国际信贷	199
9.1 国际结算	200
9.2 国际信贷	214
9.3 出口信贷与出口信用保险	215
复习思考题	218
参考文献	219



第1章

国际收支

学习目标

- 理解国际收支的含义，理解国际收支平衡表，知道一国国际收支状况处于何种状态。
- 运用国际收支平衡表的编制原理，编制简单的国际收支平衡表。
- 判断国际收支不平衡的类型并分析其相应的调节措施。

课前导读

面对国际金融危机的挑战，我国不断采取加强和改善宏观调控措施，化挑战为机遇，使2009年全年国际收支顺差有所下降，国际收支失衡状况得到改善。但是，随着国际经济趋于稳定，国内经济快速回升，我国外汇净流入势头重新增强，2009年新增外汇储备达到较高规模。

①外贸出口有可能出现恢复性增长。随着全球经济复苏势头更趋于稳定，国际市场需求回暖，我国涉外经济发展的外部环境进一步好转，“走出去”带动出口效应逐步显现，中央有关推动出口稳定增长的政策也将为出口稳步回升创造更加有利条件。②外商直接投资可能稳步增加。我国经济回暖的步伐明显快于其他经济组织，国内投资机会较多，劳动力等要素价格仍具有竞争优势。主要发达国家经济复苏步伐加快，金融市场的融资功能逐渐恢复，跨国公司扩大生产和全球布局将进一步活跃，外商来中国直接投资的步伐将重新加快。③异常跨境资金流入压力加大。目前，西方国家主要央行的利率均接近零利率水平，跨境套利交易盛行。有机构估计，2009年上半年，美元利差交易规模高达2 500亿~5 500亿美元。规模巨大的跨境套利交易推动印度、巴西等新兴市场国家的货币



大幅升值，股市、楼市价格快速上涨，潜在风险巨大。由于我国利率水平相对较高，人民币升值预期有所增强，资产本币化、负债外币化有进一步扩大的趋势。

但也应看到，当前及今后一段时期，促进国际收支平衡仍具有不少有利条件。2009年底中央经济工作会议明确提出，要从制度安排、结构优化、政绩考核等三方面入手，加快推进经济发展方式转变，要扩大先进技术、装备和战略物资进口，要大力实施“走出去”战略，支持有条件的企业对外投资，等等。我们要坚定信心，扎实工作，密切跟踪分析国内外形势，进一步加强和改进外汇管理，努力改善国际收支状况，促进国际收支平衡。

1.1 国际收支概述

1.1.1 国际收支的概念与特点

1. 国际收支的概念 国际收支分为狭义的国际收支和广义的国际收支。狭义的国际收支是指一国在一定时期（通常为1年）对外收入和支出的总额。广义的国际收支不仅包括外汇收支，还包括一定时期的经济交易。国际收支是指我国居民与非居民之间发生的一切经济交易，包括引起居民和非居民间资产和负债变化的所有金融交易和实物交易。国际货币基金组织将国际收支定义为：国际收支是一种统计报表，系统地记载了在一定时期内经济主体与世界其他地方的交易。大部分交易在居民与非居民之间进行。目前，世界各国一般都采用这一概念。

2. 国际收支的特征 可以从以下几方面理解：

- 1) 国际收支是一个流量概念。
- 2) 国际收支所反映的内容是经济交易，包括商品和劳务的买卖、物物交换、金融资产之间的交换、无偿的单向商品和劳务的转移、无偿的单向金融资产的转移。
- 3) 记载的经济交易是在居民与非居民之间发生的。



小资料：2009年我国国际收支的初步统计情况

国家外汇管理局公布2009年我国国际收支平衡表初步数据。2009年，我国国际收支中的经常项目、资本和金融项目呈现“双顺差”，国际储备资产继续增长。2009年，我国国际收支中的经常项目顺差为2 841亿美元，较2008年下降



35%。其中,按照国际收支统计口径计算,货物贸易项目顺差为2 493 亿美元,服务项目逆差为287 亿美元,收益项目顺差为287 亿美元,经常转移顺差为348 亿美元。2009 年,资本和金融项目顺差(含净误差与遗漏)为1 091 亿美元。其中,直接投资净流入为365 亿美元。我国国际储备资产变动为3 932 亿美元。其中,外汇储备资产交易变动为3 821 亿美元(不含汇率、价格等非交易价值变动影响),特别提款权增加108 亿美元,基金组织的储备头寸增加3 亿美元。自本次平衡表起,按照国际惯例,国际收支平衡表中外汇储备资产数据只记录交易变动数据,因汇率、价格等非交易因素引起的储备资产价值变动将通过国际投资头寸表反映。国家外汇管理局将按上述口径追溯调整近年平衡表数据。国家外汇管理局已于2010 年4 月公布2009 年国际收支平衡表修订数。

资料来源:国家外汇管理局网站。

1.1.2 国际收支的意义

国际收支是一国对外经济往来活动的综合反映。国际收支的变化既是一国经济发展、变化的结果,又对经济运行产生重要影响。因此,研究国际收支具有重要意义。①国际收支状况直接影响一国货币汇率的波动。随着国际收支状况的变化,一国的货币汇率将呈现波动状态。一般情况下,如果一国的国际收支为顺差,则该国的货币汇率将上升;如果一国的国际收支为逆差,货币汇率将呈下降趋势。监测和辨别汇率波动是否异常是国际收支分析的主要任务。目前,按照国际货币基金组织对各危机发生国的研究表明,当一国的名义汇率贬值比率超出25%时,且这种状态持续数周,则基本可认定该国为货币危机发生国家。②国际收支全面反映了一国外部经济的均衡状况。国际收支是一国对外经济往来的缩影,利用国际收支统计中的相关数据,可以生成全面反映一国涉外经济状况的综合指标,如贸易条件指数、实际汇率偏离度、经常账户赤字可持续性、资本流动性风险和储备充足性指标等。③国际收支为一国分析经济内部失衡提供线索。经济的内外部均衡相互影响,内部失衡状况主要通过外部失衡来反映和放大。如贸易状况可以反映一国国内需求不足或膨胀,资本跨境流动可引发国内信贷扩张或金融膨胀等。国际收支为客观、全面评价内部经济发展进而调控宏观经济奠定了基础。④国际收支状况是一国制定货币金融政策的重要依据。随着开放程度的扩大,各国在制定国内货币金融政策时,总是要充分考虑到国际收支状况,当国际收支处于逆差状态时,一般会采取紧缩性金融政策,当国际收支处于顺差状态时,一般采取扩张性金融政策。

1.1.3 国际收支的调节

1. 国际收支不平衡的判别 判断国际收支是否平衡,通常的做法是将国际收支平衡表记录的国际经济交易,按照交易主体和交易目的的不同划分为自主性



交易和调节性交易。按交易主体和交易动机来识别国际收支是否平衡，为我们提供了一种思维方式和基本框架，在理论上是正确的，但在实践中却存在着一定的技术性困难。实践中，国际收支是否平衡，通常是在自主性交易和调节性交易对比的基本框架下，具体对国际收支的几个主要差额进行比较分析。

2. 国际收支失衡的原因与调节的必要性 国际收支失衡的主要原因有周期性失衡，结构性失衡，收入性失衡及货币性失衡。

国际收支失衡调节的必要性在于：持续的巨额国际收支逆差，会耗费大量的国际储备，导致国内通货紧缩和生产下降；会削弱该国货币和国家信用的国际地位；如果逆差主要是由资本流出引起的，则会造成本国的资金短缺，利率上升，从而使该国的消费和生产下降；如果逆差主要是由进口大于出口引起的，则会导致本国开工不足，失业增加，国民收入下降。持续的巨额国际收支顺差，会导致本币汇率上升，抑制出口，削弱本国商品的国际竞争力；会使国际储备大量增加，国内货币供应量增加，引发通货膨胀；如果顺差主要是由出口大于进口引起的，会减少国内生产资源，影响本国经济发展；容易造成与主要贸易伙伴国之间的摩擦，不利于国际经济关系的正常发展。

3. 国际收支失衡的分类 国际收支失衡是绝对的、经常的，而平衡则是相对的、偶然的。

1) 周期性失衡。这是由于国际间各国所处的阶段不同而造成的失衡。经济周期一般包括4个阶段，危机——萧条——复苏——繁荣。当一国处于繁荣阶段，而贸易伙伴国处于衰退阶段，易造成本国的贸易收支赤字。

2) 结构性失衡。这是由于国际市场对本国的出口和进口需求条件发生变化，本国贸易结构无法进行调整所导致的国际收支失衡。

3) 货币性失衡。这是由一国的价格水平、成本、汇率、利率等货币性因素而导致的国际收支失衡。

4) 收入性失衡。这是由于一国国民收入相对快速增长，导致进口增长超过出口增长而引起的国际收支失衡。

4. 国际收支调节政策 当出现赤字时，可以采取以下国际收支调节政策：

1) 外汇缓冲政策。这是指一国利用官方储备的变动或临时向外筹措资金来抵消超额外汇供给或需求，这种方法可以融通一次性或季节性的国际收支赤字。该政策受到储备规模的影响，只适于规模较小的、短期的国际收支赤字。

2) 财政货币政策。在出现赤字时，可以采取紧缩性财政政策。该政策可以降低商品和劳务的支出，从而降低进口；调整国内商品与国外商品的价格比，促进出口；提高国内利率，改善资本账户的状况。其局限性是改善国际收支往往是以牺牲国内经济为代价的。

3) 汇率政策。这是利用汇率变动消除国际收支赤字，主要取决于以下条



件：①进出口需求弹性之和是否符合马歇尔——勒纳条件。②本国是否有剩余的生产能力可以利用，以便增加出口商品的生产能力。③贬值带来的本国贸易商品和非贸易商品的相对价格优势能否维持一段时间，汇率贬值引起的通货膨胀能否为社会所接受。④直接管制，包括外汇管制和贸易政策管制，管制是否引起贸易伙伴国的报复。

1.2 国际收支平衡表

1.2.1 国际收支平衡表的概念

国际收支平衡表是一国将其一定时期内（通常为1年）的全部国际经济交易，根据交易的内容与范围，按需要设置的账户或项目编制出来的统计报表。它是按照复式簿记原理，以某一特定货币为计量单位，运用简明的表格形式总括地反映一个经济体（一般指一国家或地区）在特定时期内与世界其他经济体间发生的全部经济交易。各国或地区分析的目的不同，所编制的报表格式也就不一样。国际货币基金组织为使各国的国际收支平衡表具有可比性，对国际收支平衡表的概念、准则、惯例、分类方法以及标准构成等都作了统一的规定和说明。

1.2.2 国际收支平衡表的主要内容

1. 经常项目

货物：出口记入贷方，进口记入借方。

服务：服务输出记入贷方，服务输入记入借方。

运输、旅游、其他各类服务项目。

收入：职工报酬、投资收入。

经常转移：各级政府的无偿转移、私人的无偿转移。

2. 资本和金融项目 资本和金融项目是指资本项目项下的资本转移，非生产、非金融资产交易以及其他所有引起某一经济体对外资产和负债发生变化的金融项目。

(1) 资本项目 资本项目包括资本转移，非生产、非金融资产的收买和出售。资本项目反映资产在居民与非居民之间的转移，它由资本转移和非生产、非金融资产交易两部分组成。

1) 资本转移是指涉及固定资产所有权的变更及债权、债务的减免等导致交易一方或双方资产存量发生变化的转移项目，主要包括3种转移：①同固定资产收买或放弃（如投资赠款，以增加受援国购置固定资产的能力）相联系的或以其为条件的资本转移。②固定资产所有权的转移。③债权人不要任何回报而取



消的债务。其中前一种采用现金转移形式，后两种采用实物转移形式。

2) 非生产、非金融资产交易是指非生产性有形资产（土地和地下资产）和无形资产（专利、版权、商标和经销权等）的收买与放弃。

(2) 金融项目 金融项目反映的是居民与非居民之间投资与借贷的增减变化，它由直接投资、证券投资、其他投资部分构成。

1) 直接投资。直接投资包括股本投资、其他资产投资和利润收益再投资。

直接投资是国际上长期资本流动的一种方式，是指一国的经济组织直接在国外采用各种形式，对工矿、商业、金融等企业进行的投资和利润再投资。通过这种投资方式，投资者对直接投资企业拥有经营管理的发言权。根据投资方向（即居民在国外的直接投资和非居民在报告经济体的直接投资）记录的直接投资的资本包括股本资本、再投资利润和其他资本。

2) 证券投资。证券投资包括间接投资，股票、债券、大额存单、商业票据和各种衍生工具。

证券投资又称间接投资，是指在证券市场上购买他国政府发行的债券、企业发行的中长期债券以及股票所进行的投资。证券投资者以取得利息或股息为目的，投资者对企业不享有经营管理权。一国买入证券，就是资本输出；一国卖出证券，就是资本输入。证券投资项下设资产和负债两个条目，这两个条目分别包括股本证券和债务证券。其中，股本证券包括一切表明在所有债权人的债权得以清偿之后对公司型企业剩余资产拥有所有权的工具和凭证，如股票、参股或其他类似文件等。债务证券包括3类：①长期债券、无抵押品的公司债券、中期债券等。②货币市场工具或可转让的债务工具，包括短期国库券、商业票据和融资票据、银行承兑汇票、可转让的大额定期存单等。③衍生金融工具或二级金融工具，包括金融期货、期权、互换等。

3) 其他投资。它是一个剩余项目，包括所有直接投资、证券投资或储备资产未包括的金融交易。其资产与负债按工具进行分类，包括贸易信贷、贷款（包括使用基金组织的信贷和贷款）、货币和存款以及其他资产和负债（如各种应收款和应付款）。

3. 储备资产 储备资产包括货币黄金、外汇资产、特别提款权、在基金组织中的储备头寸及其他债权。其中，货币黄金是一国货币当局作为储备而持有的黄金；外汇资产是指一国政府通过国际收支顺差或干预外汇市场等而形成的外汇储备；特别提款权是国际货币基金组织创设的记账单位，是按会员国份额比例无偿分配的“纸黄金”，它只能在基金组织范围内用于某些特定用途，如清偿与基金组织之间的债务、缴纳份额、以划账形式获取其他可兑换货币、作为本国货币汇率的基础等，未动用的特别提款权构成一国的国际储备资产；在基金组织中的储备头寸包括储备档头寸和对国际货币基金组织形成的债权头寸等。



4. 净误差与遗漏 净误差与遗漏主要用于平衡统计误差和遗漏,使国际收支平衡表的借方总额和贷方总额相等。该项目是为了使国际收支平衡表借方和贷方平衡而人为设立的一种平衡项目。根据复式簿记原则,借贷总额应该相等。但是,人们在实际编制国际收支平衡表的过程中,总会出现一定的错误与遗漏,如逃避管制的非法资金流动、各部门统计口径的差异、同一笔交易发生于借方和贷方的时间差等。错误与遗漏项目的设立,可保证借方和贷方总额相等。

2009年上半年中国国际收支平衡表见表1-1。

表1-1 2009年上半年中国国际收支平衡表 (单位:千美元)

项 目	行次	差 额	贷 方	借 方
一、经常项目	1	134 459 941	643 376 735	508 916 794
A. 货物和服务	2	102 319 724	576 190 644	473 870 920
a. 货物	3	118 976 618	521 262 315	402 285 697
b. 服务	4	-16 656 894	54 928 329	71 585 222
1. 运输	5	-9 148 812	10 632 325	19 781 137
2. 旅游	6	-2 846 806	18 246 000	21 092 806
3. 通信服务	7	63 967	546 892	482 926
4. 建筑服务	8	1 288 000	3 677 880	2 389 879
5. 保险服务	9	-4 248 751	602 657	4 851 408
6. 金融服务	10	-26 701	158 530	185 231
7. 计算机和信息服务	11	1 579 353	2 876 007	1 296 653
8. 专有权利使用费和特许费	12	-4 435 022	181 204	4 616 226
9. 咨询	13	2 291 165	8 253 302	5 962 137
10. 广告、宣传	14	152 221	1 103 585	951 364
11. 电影、音像	15	-104 943	38 736	143 678
12. 其他商业服务	16	-1 300 352	8 186 771	9 487 123
13. 别处未提及的政府服务	17	79 789	424 439	344 650
B. 收益	18	16 936 295	47 143 272	30 206 978
1. 职工报酬	19	2 662 501	3 775 455	1 112 954
2. 投资收益	20	14 273 794	43 367 817	29 094 024
C. 经常转移	21	15 203 922	20 042 819	4 838 897
1. 各级政府	22	-128 280	23 852	152 132
2. 其他部门	23	15 332 202	20 018 967	4 686 765
二、资本和金融项目	24	60 994 554	342 306 167	281 311 613
A. 资本项目	25	1 348 333	1 448 015	99 683



(续)

项 目	行次	差 额	贷 方	借 方
B. 金融项目	26	59 646 222	340 858 152	281 211 930
1. 直接投资	27	15 561 165	49 222 658	33 661 493
1.1 我国在外国直接投资	28	-13 306 810	1 177 898	14 484 708
1.2 外国在我国直接投资	29	28 867 975	48 044 760	19 176 784
2. 证券投资	30	20 184 651	42 542 136	22 357 485
2.1 资产	31	7 731 758	30 025 343	22 293 585
2.1.1 股本证券	32	-850 658	7 277 860	8 128 517
2.1.2 债务证券	33	8 582 415	22 747 483	14 165 068
2.1.2.1 (中) 长期债券	34	3 546 925	17 709 179	14 162 254
2.1.2.2 货币市场工具	35	5 035 490	5 038 304	2 814
2.2 负债	36	12 452 893	12 516 793	63 900
2.2.1 股本证券	37	12 453 094	12 516 120	63 026
2.2.2 债务证券	38	-201	673	873
2.2.2.1 (中) 长期债券	39	0	0	0
2.2.2.2 货币市场工具	40	-201	673	873
3. 其他投资	41	23 900 406	249 093 358	225 192 952
3.1 资产	42	29 117 407	70 167 876	41 050 468
3.1.1 贸易信贷	43	-16 307 365	0	16 307 365
长期	44	-1 141 516	0	1 141 516
短期	45	-15 165 849	0	15 165 849
3.1.2 贷款	46	6 437 006	26 814 013	20 377 007
长期	47	-20 214 000	0	20 214 000
短期	48	26 651 006	26 814 013	163 007
3.1.3 货币和存款	49	28 968 413	33 278 498	4 310 085
3.1.4 其他资产	50	10 019 353	10 075 364	56 011
长期	51	0	0	0
短期	52	10 019 353	10 075 364	56 011
3.2 负债	53	-5 217 001	178 925 483	184 142 484
3.2.1 贸易信贷	54	-6 670 160	0	6 670 160
长期	55	-466 911	0	466 911
短期	56	-6 203 249	0	6 203 249
3.2.2 贷款	57	-6 083 623	151 047 587	157 131 210



(续)

项 目	行次	差 额	贷 方	借 方
长期	58	-8 387 786	5 196 860	13 584 646
短期	59	2 304 163	145 850 727	143 546 564
3.2.3 货币和存款	60	4 955 296	24 508 180	19 552 884
3.2.4 其他负债	61	2 581 486	3 369 716	788 230
长期	62	-120 472	0	120 472
短期	63	2 701 957	3 369 716	667 758
三、储备资产	64	-185 941 174	0	185 941 174
3.1 货币黄金	65	0	0	0
3.2 特别提款权	66	-28 637	0	28 637
3.3 在基金组织的储备头寸	67	-336 537	0	336 537
3.4 外汇	68	-185 576 000	0	185 576 000
3.5 其他债权	69	0	0	0
四、净误差与遗漏	70	-9 513 322	0	9 513 322

注：资料来源：国家外汇管理局网站。

1.3 我国的国际收支

1.3.1 我国国际收支现状分析

1978年以前，我国的对外经济活动基本上局限于商品进出口业务和侨汇业务，因此，我国只编制外汇收支平衡表，用以反映我国的对外有形贸易、无形贸易及单方面转移的外汇收支情况。1978年后，我国实行改革开放政策，积极开展同世界各国各种类型的经济交往活动，并取得了很大成就，特别是在直接投资、证券投资、国际信贷等方面，发展速度及规模令人瞩目，单纯依靠外汇收支统计已不能全面、综合地反映我国对外经济交往情况。为加强宏观管理，吸收国际上的经验，结合我国实际，建立一套适合我国实际需要的国际收支统计制度。特别是1980年4月我国恢复了在国际货币基金组织中的合法席位，作为该组织的会员国，需要报送国际收支平衡表。因此，国家外汇管理局及中国银行总行1980年开始试编国际收支平衡表；1981年制定了国际收支统计制度；从1982年开始正式编制和公布国际收支平衡表。当时编制的国际收支平衡表是参照国际货币基金组织1977年第四版的标准。1985年9月，国家外汇管理局正式公布了我国1982~1984年的国际收支平衡表。为适应建立社会主义市场经济体制的需要，



从1996年开始,我国推出了新的《国际收支申报办法》和《国际收支申报办法实施细则》,按照国际货币基金组织的新要求和标准编制我国国际收支统计数据,成为国际上最先采用新《手册》原则的会员国之一。

1. 国际收支主要状况 截止到2009年6月末,我国国际收支总顺差1955亿美元,同比下降26%,2008年上半年增长4%。其中,经常项目顺差1345亿美元,下降30%,而上年同期增长18%;资本和金融项目顺差610亿美元,下降15%,降幅较上年同期缩小5个百分点。各主要项目情况如下:

(1) 货物贸易进出口规模缩减,顺差下降。由于外需持续低迷、国际大宗商品市场价格同比下降、国内经济增长放缓,货物贸易出口和进口的增长速度均在多年持续增长后出现下滑。2009年上半年,按国际收支统计口径,货物贸易出口5213亿美元,进口4023亿美元,分别较上年同期下降22%和25%;货物贸易顺差1190亿美元,下降10%,降幅比上年同期扩大8个百分点。

(2) 服务贸易逆差大幅增长。2009年上半年,服务贸易收入549亿美元,较上年同期下降24%;支出716亿美元,下降5%;逆差167亿美元,增长4.1倍。其中,旅游和其他商业服务由上年同期顺差转为逆差,以及运输项下逆差较快增长,是服务贸易逆差扩大的主要原因。

(3) 收益项目净流入下降。2009年上半年,收益项目顺差169亿美元,同比下降56%,上年同期为增长2倍。主要受全球经济不景气影响,上半年我国投资收益收入为434亿美元,下降21%。同时,外方投资者分配利润较多,投资收益支出291亿美元,增长45%。此外,职工报酬净流入27亿美元,下降16%。

(4) 外国来我国直接投资和我国对外直接投资均下降。2009年上半年,直接投资顺差156亿美元,较上年同期下降62%。由于国际资本流动规模收缩,外国来我国直接投资净流入289亿美元,下降61%。我国对外直接投资上半年净流出133亿美元,下降60%。

(5) 证券投资项下净流入略有上升。2009年上半年,证券投资项下净流入为202亿美元,较上年同期增长2%,延续了2007年下半年以来的净流入态势。其中,我国对外证券投资净回流为77亿美元,下降48%;境外对我国证券投资净流入为125亿美元,增长1.5倍。

(6) 国家外汇储备余额增幅放缓且波动较大。2009年6月末,国家外汇储备达到21316亿美元,较上年末增加1856亿美元,同比少增950亿美元。其中,一季度增加77亿美元,二季度增加1779亿美元。二季度外汇储备余额显著增长,主要有以下原因:①随着国内外宏观经济形势的稳定,进出口顺差保持一定规模,外资流入加快,国内外汇贷款增加,企业购汇需求降低,银行净结汇降幅趋缓。②由于国际金融市场触底反弹,外汇储备投资的资产价格有一定幅度



的回升,非美元货币汇率变动也形成一部分折算收益。

2. 国际收支运行评价 2009年上半年,我国国际收支交易总规模降低,涉外经济活动减缓。国际收支交易总规模为1.8万亿美元,同比下降27%,2008年上半年增长25%;与GDP之比为86.8%,较上年同期下降44.7%。从主要交易项目情况看,货物贸易进出口总额9235亿美元,下降24%;外国来中国直接投资流入480亿美元,下降40%;对外直接投资流出145亿美元,下降58%。

中国国际收支交易规模及其占GDP比例如图1-1所示。

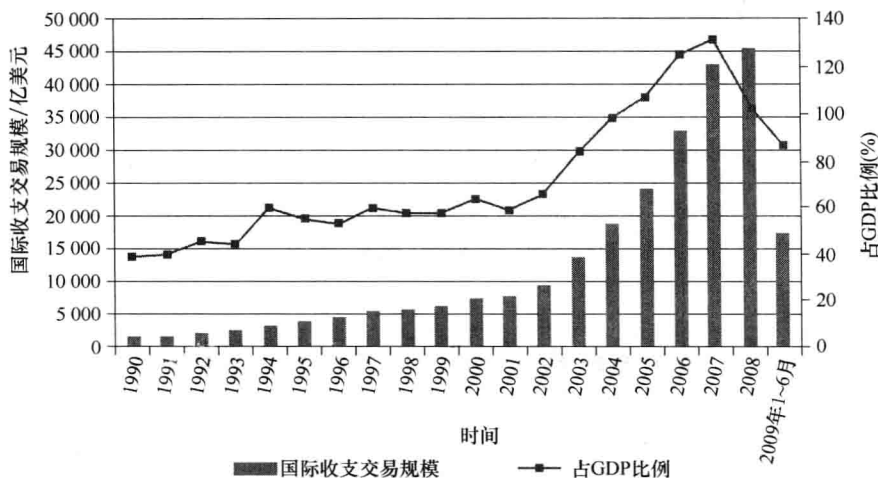


图1-1 中国国际收支交易规模及其占GDP比例

资料来源:国家外汇管理局网站。

我国国际收支继续保持“双顺差”格局,但顺差规模明显下降,国际收支平衡状况有所改善。国际收支总顺差为1955亿美元,比上年同期下降37%。经常项目顺差与同期GDP之比为6.6,同比下降3.8%。2009年6月末,我国外债余额为3606亿美元,比上年末下降4%。其中,短期外债占54%,较上年末下降2个百分点。

2009年上半年,国际收支状况总体稳定,资本集中流出的压力减轻,而资本回流迹象尚不明显。随着国际经济环境逐步好转,我国经济增长好于预期,上半年国际收支总顺差规模高于2006年同期水平,经常项目顺差仍是国际收支顺差的主要来源,资本和金融项目差额由2008年下半年的逆差转为顺差。人民币对美元汇率保持基本平稳,境外人民币升值预期有所弱化。但从跨境资金净流入规模和银行办理结售汇的顺差看,两者都维持在近年来的较低水平。二季度银行净结汇比一季度有所增加,主要原因是购汇需求下降,而非结汇增长。