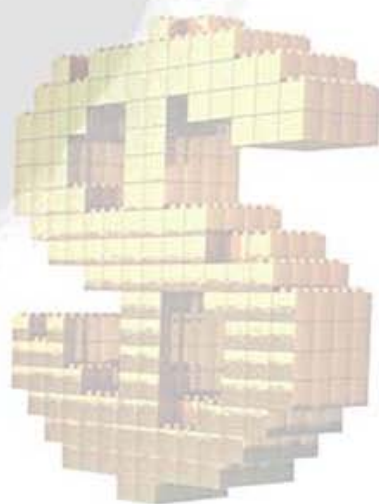


普通高等教育经管类系列规划教材

国际金融 简明教程

主 编 徐明伟 马 宇



普通高等教育经管类系列规划教材

国际金融简明教程

主 编 徐明伟 马 宇
副主编 于凤芹 王 旭

西南交通大学出版社
· 成 都 ·

图书在版编目 (C I P) 数据
国际金融简明教程 / 徐明伟, 马宇主编. —成都:
西南交通大学出版社, 2018.12
普通高等教育经管类系列规划教材
ISBN 978-7-5643-6711-4
. 国... . 徐... 马... . 国际金融 - 高
等学校 - 教材 . F831
中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 291341 号

普通高等教育经管类系列规划教材

Guoji Jinrong Jianming Jiaocheng
国际金融简明教程

主编 徐明伟 马 宇

责任编辑 罗爱林
封面设计 原谋书装

出版发行 西南交通大学出版社
(四川省成都市二环路北一段 111 号
西南交通大学创新大厦 21 楼)

邮政编码 610031

发行部电话 028-87600564 028-87600533

网址 <http://www.xnjdcbs.com>

印刷 四川森林印务有限责任公司

成品尺寸 185 mm × 260 mm

印张 11.5

字数 289 千

版次 2018 年 12 月第 1 版

印次 2018 年 12 月第 1 次

定价 45.00 元

书号 ISBN 978-7-5643-6711-4

课件咨询电话: 028-87600533

图书如有印装质量问题 本社负责退换

版权所有 盗版必究 举报电话: 028-87600562

前 言

20 世纪 80 年代以来,世界经济和金融的发展日益呈现出自由化、全球化和工程化的特征,国际金融业发展迅猛,国际金融领域出现了一些新现象和新问题。在经济、金融全球化的大背景下,人们对国际金融知识的学习和了解变得越来越必要、越来越迫切,国际金融这门学科也就越来越受到高等院校的重视。近年来,按照学校人才培养方案的要求,教师们总结多年教学的体验及学科知识和理论方面的积累,着手编写一些更适应学校教学需要的教材,这本《国际金融简明教程》因此诞生。

教材由十章内容构成:

第一章,国际收支。主要介绍了国际收支的概念、国际收支平衡表的主要内容、国际收支平衡和失衡问题及国外主要的国际收支理论。重点是国际收支失衡的原因及对策分析。

第二章,国际结算。主要介绍了国际结算的主要工具和国际结算方式。

第三章,外汇和汇率。主要介绍了外汇和汇率的概念、外汇市场的基础知识、汇率变动的影响因素及汇率变动的经济影响,最后简要介绍了西方汇率理论。重点是汇率变动的影响因素及汇率变动的经济影响。

第四章,外汇交易和外汇风险。主要介绍了外汇交易的主要类型及交易动机和方式、外汇风险的概念、类型和管理。重点是外汇风险的管理。

第五章,汇率制度和外汇管制。主要介绍了汇率制度的概念、类型,外汇管制的概念、方法及利弊;同时重点介绍了固定汇率制支持者与浮动汇率制支持者的论战,简要介绍了西方汇率制度选择理论。

第六章,国际储备。主要介绍了国际储备的概念、构成及国际储备的管理。重点是国际储备的管理。

第七章,国际金融市场、国际资本流动和国际金融危机。主要介绍了国际金融市场的概念、类型、主营业务,介绍了国际资本流动的成因、利弊,重点介绍和探讨了国际债务危机和国际金融危机。

第八章,国际银行业。介绍了国际银行业的主要业务、发展特点及国际银行业面临的风险。

第九章，国际货币体系。主要介绍了国际金本位制、布雷顿森林体系、欧洲货币体系的主要内容及发展，重点介绍了欧元区的建立和发展。

第十章，国际金融机构。主要介绍了国际货币基金组织、世界银行两家全球性的国际金融机构的建立、功能、主要业务；同时介绍了亚洲开发银行和亚洲基础设施投资银行。

本教材的编写力求简明扼要且深入浅出，但受编者水平和经验所限，仍存在不足之处，望广大读者批评指正，以便我们及时改进提高。

编 者

2018 年 11 月

目 录

第一章 国际收支	1
第一节 国际收支的概念	1
第二节 国际收支平衡表	2
第三节 国际收支的调节	7
第四节 国际收支理论	15
第二章 国际结算	23
第一节 国际结算概述	23
第二节 国际结算的支付工具	24
第三节 国际结算方式	26
第三章 外汇和汇率	35
第一节 外 汇	35
第二节 汇 率	38
第四章 外汇交易和外汇风险	57
第一节 外汇交易	57
第二节 外汇风险	65
第五章 汇率制度和外汇管制	68
第一节 汇率制度	68
第二节 外汇管制	82
第六章 国际储备	85
第一节 国际储备概述	85
第二节 国际储备的作用	89
第三节 国际储备的管理	90

第七章 国际金融市场、国际资本流动和国际金融危机	95
第一节 国际金融市场概述	95
第二节 欧洲货币市场	98
第三节 国际资本流动	102
第四节 国际债务问题	107
第五节 国际金融危机	113
第八章 国际银行业	117
第一节 国际银行业的主要业务	117
第二节 国际银行业发展的特点	118
第三节 国际银行业的风险	122
第九章 国际货币体系	124
第一节 国际货币体系概述	124
第二节 国际金本位制	125
第三节 布雷顿森林体系	126
第四节 国际货币体系改革	136
第五节 欧洲货币体系和欧元区	146
第十章 国际金融机构	150
第一节 国际金融机构概述	150
第二节 国际货币基金组织 (IMF)	151
第三节 世界银行集团	158
第四节 亚洲开发银行	160
第五节 亚洲基础设施投资银行	162
附 录	168
参考文献	176

第一章 国际收支

在当代，国际收支是世界各国经济的一个重要组成部分。国际收支平衡，对一国的经济增长有重要影响。因此，国际收支平衡已成为西方国家调节经济的四大目标之一。在我国，国际收支平衡也是国民经济四大综合平衡的管理目标之一。可见，国际收支是各国都非常重视的一个对外经济范畴。

国际收支是国际金融学科的重要研究对象，也是学习国际金融的起点。本章主要研究国际收支的概念、国际收支平衡表及国际收支的调节等问题。

第一节 国际收支的概念

在商品经济中，货币是商品交换的媒介。只要在商品生产者之间发生商品交换，总会伴随着货币收付活动。随着商品生产的发展，商品交换和其他经济往来超越了国界，就在国际间发生了货币收付活动。通常，人们把一个国家在一定时期对外经济交易所引起的货币收付称为国际收支（Balance of Payments）。

国际收支概念最早出现于十六、十七世纪，当时重商主义在资产阶级经济思想中占主导地位。重商主义认为，贵金属（金、银）是财富的基本形式，发展对外贸易，使出口超过进口，是增加国家财富的主要途径。因此，当时各主要资本主义国家都十分重视贸易收支，并把国际收支简单地理解为贸易收支。

十九世纪至第一次世界大战前，一方面，由于国际贸易的发展和国际金本位制度的建立，各主要资本主义国家的国际收支比较稳定，且经常保持顺差；另一方面，由于资产阶级古典学派在欧洲盛行，认为财富的本质在于节约劳动时间，发展对外贸易的意义在于通过比较利益节省劳动时间，据此主张自由贸易，并认为通过自由竞争，国际收支可以自动调节并达到平衡。因此，在这一时期，各主要资本主义国家不太重视国际收支问题。

第一次世界大战后，由于金本位制度的崩溃，各国政府限制黄金的输出，国际结算主要通过外汇的收付来进行，加之出现了大规模的国际资本流动和战争赔款，各国再次重视国际收支问题。这一时期的国际收支概念有所发展，主要是指外汇收支。

第二次世界大战后，国际收支表现出一些新的特点。一方面，国际经济关系的发展使国际收支的内容更加丰富；另一方面，战争赔款、政府援助、国际赠予等无偿转移收支在整个国际收支中的比重日益增大。这时，国际收支概念又有了新的发展，它指一个国家在一定时

期内对外全部经济交易的系统记录，即国际收支不仅包括涉及外汇收支的国际经济交易，也包括不涉及外汇收支的经济交易，如无偿转移收支、资本的输出入等。

国际货币基金组织（IMF）曾给国际收支以如下定义：“在一定时期内，一个国家的居民对其他国家居民全部经济交易的系统记录。”这是目前国际上通行的、最为权威的国际收支定义。根据 IMF 的解释，所谓“全部经济交易”，包括商品、劳务和无偿转移收支，资本流动或债权、债务的变动，特别是提款权和货币用黄金所有权的变动等。即无论有无外汇收支，只要在国际间发生了价值的转移，都应列入国际收支。这里需要对“居民”一词做一点说明。所谓居民是指在一个国家或地区居住一年以上的自然人或法人，否则称为非居民。只有居民与非居民之间的经济交易才属于国际经济交易，列入国际收支。这里还要指出，一国的外交使节、驻外军事人员，尽管在另一国居住一年以上，仍是本国的居民即所居住国的非居民。国际性机构，如 IMF、世界银行、亚洲开发银行等都不是所在国的居民，而是非居民。

综上所述，可以把国际收支的定义概括为：国际收支是一个国家（或地区）在一定时期内对外政治、经济、军事、文化往来所引起的全部经济交易的系统记录。

第二节 国际收支平衡表

一国的国际收支，要以国际收支平衡表来表示。国际收支平衡表，又称国际收支差额表，是系统地记录一个国家在一定时期内所发生的国际收支金额的统计报表。一个国家一定时期内对外经济、政治、军事、文化往来所引起的国际收支情况都集中反映在国际收支平衡表中。

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。每笔交易都要分别记录在平衡表的贷方和借方，即所谓的“有借必有贷，借贷必相等”。其记账法则是：凡引起外汇收入的项目或负债增加、资产减少的项目列入贷方，用正号表示，故亦称正号项目；凡引起外汇支出的项目或负债减少、资产增加的项目列入借方，用负号表示，故亦称负号项目。

一项国际经济交易可能有若干个日期，如签约日期、商品、劳务和金融资产的所有权变更日期，支付日期等。按照 IMF 的规定，登记国际收支平衡表时，应以所有权变更日期为准。

各国编制的国际收支平衡表，因各国平衡表的具体情况和需要的不同而在填表格式、项目分类上各有特点、不尽相同，但是就平衡表所包含的内容来看，可归纳为三个基本项目，即经常项目、资本项目和平衡项目。各个大项目中又包含若干个小项目。IMF 规定，会员方必须定期向其报送本国或本地区的国际收支平衡表。为了便于会员编制国际收支平衡表，使各国国际收支平衡表具有可比性，IMF 于 2009 年出版了《国际收支与国际投资头寸手册》（第六版），简称 PBM6。在此之前，IMF 出版《国际收支手册》第一至第四版，我们选用了 IMF《国际收支手册》第五版，来介绍国际收支平衡表的编制原理及主要内容。关于 PBM6，我们在附录部分加以简要说明。

国际收支平衡表的主要项目如表 1-1 所示。

表 1-1 国际收支平衡表（简化式）

一、经常项目 借方（-） 1. 商品进口离岸价 2. 劳务（服务）进口 （1）运费支出 （2）保险支出 （3）银行佣金支出 （4）旅游支出 （5）其他支出 3. 利息、利润 租金支出 4. 对外援助支出 5. 侨民汇款支出 经常项目差额	贷方（+） 1. 商品出口离岸价 2. 劳务（服务）出口 （1）运费收入 （2）保险收入 （3）银行佣金收入 （4）旅游收入 （5）其他收入 3. 利息、利润 租金收入 4. 外国援助收入 5. 侨民汇款收入 （+ 或 -）
二、资本项目 1. 长期信贷支出 2. 短期信贷支出 3. 直接投资支出 4. 购进有价证券 资本项目差额	1. 长期信贷收入 2. 短期信贷收入 3. 直接投资收入 4. 出售有价证券 （+ 或 -）
三、平衡项目 （一）错误和遗漏 借方差额（-） （二）官方储备资产 1. 国家银行在国外的存款增加 2. 黄金库存的增加 3. 特别提款权的增加 平衡项目差额	贷方差额（+） 1. 国家银行在国外的存款减少 2. 黄金库存的减少 3. 特别提款权的减少 （+ 或 -）
总 计	

以上为简化式。《国际收支手册》第四版第 66～69 页有标准式，分类很细，不在这里列举。

现对平衡表中的三大类项目说明如下：

（一）经常项目（Current Account）

经常项目，也称经常账户，是指一国对外交往经常发生的国际收支项目，包括贸易收支、劳务收支和转移收支三个方面的内容，是国际收支平衡表中最基本、最主要的项目。

1. 贸易收支

贸易收支也称有形贸易收支，是指有形商品的输出和输入，它在一国国际收支中占有非常重要的地位，是经常项目收支的主要内容。贸易收支差额的大小及其差额的状况，对一国

的国际收支状况具有举足轻重的作用。

按照 IMF 的规定，商品的进口和出口均以海关统计为准，并按离岸价（FOB）计算。有的国家按照习惯，对出口商品按离岸价格计价，而对进口商品按到岸价格（CIF）计价。按照 IMF 的规定，这些国家在编制平衡表时应将进口部分扣除运费和保险费，并把后者列入劳务收支。

2. 劳务收支

劳动收支亦称无形贸易收支，或服务贸易收支，在我国则称为非贸易收支。它是指由于劳务的输入而引起国际收支。近几十年来，这类贸易发展得很快，在国际贸易中的地位日益重要，这反映了经济中服务性行业的迅速发展。劳务收支主要包括：运输、港口、保险、通信、旅游等各种主要劳务的收入和支出；投资收益，如资本借贷或直接投资等产生的利息、股息、利润的收入和支出；其他劳务，如领使馆费用、广告费、专利费、银行手续费的收入和支出。

3. 转移收支

转移收支是指一国单方面的，不要求偿还的价值转移，故亦称为单方转移收支、无偿转移收支。转移收支按主体的不同，可分为私人转移收支和官方转移收支两大类。私人转移收支主要包括侨民汇款、年金、赠予等。官方转移收支主要包括政府间经济、军事援助战争赔款以及捐款等。

（二）资本项目（Capital Account）

资本项目，也称资本账户，是指资本的输出和输入，可分为长期资本和短期资本两大类。

1. 长期资本

长期资本是指借贷期限在一年以上或未规定期限（如股票）的资本。根据输出方式，长期资本可划分为直接投资、证券投资和国际信贷三大类。每类中还可区分为政府与私人两部分。

2. 短期资本

短期资本是指期限为一年或一年以内的资本的输入。根据所有者的不同，可分为政府短期资本和私人短期资本两类。

（三）平衡项目（Balance Account）

平衡项目，亦称平衡账户，是指当经常项目与资本项目两项收支相抵发生差额时，用以平衡的国际收支项目。平衡项目包括错误和遗漏、官方储备资产两个大项。

1. 错误和遗漏

错误和遗漏是一个人为的平衡项目。当国际收支平衡表的各项数字因统计错误而出现不平衡时，可以用错误和遗漏项目来弥补。

2. 官方储备资产

官方储备资产是指一国货币当局用以平衡国际收支和稳定汇率的一切货币资产，包括货币用黄金、外汇储备、特别提款权和在 IMF 的储备头寸等。

下面是两张简单的国际收支平衡表。表 1-2 是国际收支分项记录表；表 1-3 是简化的国际收支平衡表，后者是通过前表的分项记录而编制的。

表 1-2 国际收支分项记录表

单位：万美元

借方 (-)	贷方 (+)
A. 商品进口	A. 商品出口
3. 进口汽车 3 000	1. 出口纺织品 1 000
4. 进口设备 2 000	2. 出口设备 500
8. 进口设备 500	5. 出口粮食 50
	12. 出口棉花 500
B. 劳务输出	B. 劳务输入
9. 外商汇出投资利润 200	7. 旅游收汇 500
C. 转移支出	C. 转移收入
5. 支援非洲灾民 50	10. 收入侨汇 500
D. 长期资本流出	D. 长期资本流入
12. 偿还长期贷款 500	4. 接受外国长期贷款 2 000
	6. 出售长期债券 1 000
	8. 外国直接投资 500
E. 短期资本流出	E. 短期资本流入
2. 对外短期贷款 500	11. 吸收非居民存款 100
F. 外汇储备增加	F. 外汇储备减少
1. 出口收汇 1 000	3. 进口汽车付汇 3 000
6. 出售债券 1 000	9. 外商汇出利润 200
7. 旅游收入 500	
10. 收入侨汇 500	
11. 非居民存款 100	

表 1-3 国际收支平衡表

单位：万美元

项目	差 额	借方 (-)	贷方 (+)
一、经常项目			
A. 商品贸易收支	- 3 450	5 500	2 050
B. 劳务收支	+ 300	200	500
C. 转移收支	+ 450	50	500
经常项目差额 (I)	- 2 700	5 750	3 050
二、资本项目			
D. 长期资本	+ 3 000	500	3 500
基本差额 [I + D]	+ 300	6 250	6 550
E. 短期资本	- 400	500	100
资本项目差额	+ 2 600	1 000	3 600
经常项目差额 + 资本项目差额	- 100	6 750	6 650
三、储备项目			
F. 官方外汇储备	+ 100	3 100	3 200
总 计	0	9 850	9 850

表 1-2 是对十二项国际经济交易的分项记录，现说明如下：

(1) 以收入现汇方式出口纺织品 1 000 万美元，这一方面是商品出口，应记入 A 项的贷方；另一方面作为资金运用，是外汇储备的增加，应记入 F 项的借方。

(2) 以一年期的对外贷款方式出口成套纺织品工业设备 500 万美元，这一方面是出口商品，应记入 A 项的贷方；另一方面是短期资本流出，应记入 E 项的借方。

(3) 以支付现汇方式进口汽车 3 000 万美元，这一方面是商品进口，应记入 A 项的借方；另一方面需动用外汇储备，是外汇储备的减少，应记入 F 项的贷方（注意：外汇储备减少等于增加外汇资金的来源，故为正号项目）。

(4) 利用外国五年期贷款进口发电设备 2 000 万美元。这一方面是进口商品，应记入 A 项的借方；另一方面长期资本流入，应记入 D 项的贷方。

(5) 以价值 50 万美元的粮食支援非洲灾民，这一方面可以看作是商品出口，应记入 A 项的贷方；另一方面是无偿转移支出，应记入 C 项的借方。

(6) 在欧洲货币市场出售十年期美元债券 1 000 万美元。这一方面是长期资本流入，应记入 D 项的贷方；另一方面是外汇储备资产的增加的应记入 F 项的借方。

(7) 本国旅游部门接待外国游客，共收入外汇 500 万美元，这一方面可以看作是劳务输出，应记入 B 项的贷方；另一方面是外汇储备的增加，应记入 F 项的借方。

(8) 外国企业在本国进行投资，建立合资企业，以输入设备的价值 500 万美元作为企业的股份，这一方面是商品进口，应列入 A 项的借方；另一方面作为直接投资，是长期资本流入，应记入 D 项的贷方。

(9) 外商汇出直接投资的利润 200 万美元，这一方面是劳务输出所付的代价，应记入 B 项的借方；另一方面是外汇储备的减少，应记入 F 项的贷方。

(10) 收入侨汇 500 万美元，这一方面是无偿转移的收入，应记入 C 项的贷方；另一方面是外汇储备的增加，应记入 F 项的借方。

(11) 中国银行吸收非居民短期存款 100 万美元，这一方面是短期资本流入，应记入 E 项的贷方；另一方面增加了外汇储备，应记入 F 项的借方。

(12) 出口棉花 500 万美元以偿还国外长期贷款，这一方面是商品输出，应记入 A 项的贷方；另一方面是长期资本输出（负债减少），应记入 D 项的借方。

以上十二笔交易已分类记入表 1-2 有关项目的借贷双方，将表 1-2 各项的借方与贷方分别归类加总，并将每项的借方与贷方相互冲抵求出差额，就形成了表 1-3。

如上所述，国际收支平衡表是按照复式簿记原理编制的，其借方总额与贷方总额总是相等的，但就一个具体项目而言，借方与贷方却经常不相等，借贷双方相抵之后，总会出现一定的差额。如贸易收支差额、劳务收支差额经常项目差额、基本差额（即经常项目差额加上长期资本差额）等。所谓国际收支的平衡或不平衡，顺差或逆差，正是指这些具体差额。对于一定的局部差额而言，若大于零，即收入大于支出（贷方大于借方）称为顺差（Surplus）；反之，若小于零则称为逆差（Deficit）。在记录时，应在逆差数字前冠以负号。如果差额为零，则为平衡。在国际经济学术语中，有时把贸易收支顺差称为出超，逆差称为入超；有时也把国际收支顺差或逆差，称为国际收支盈余或赤字。

这里需要指出，并非所有局部差额都能反映一个国家的国际收支状况，只有一些主要的局部差额才能反映一国国际收支平衡状况。为了更准确地说明国际收支逆差或顺差，应该先弄清两个概念，即自主性交易和调节性交易。自主性交易是指一国居民为了某项经济动机自主地对外进行的经济交易，一般包括经常项目下和长期资本项目下的经济交易。由于它先于调节性交易，故亦称为事前交易。调节性交易是指自主性交易出现了不平衡时，用以弥补的国际经济交易，它是对自主性交易的一种反应，本身无任何经济动机。由于它在自主性交易发生之后才发生，故亦称事后交易。可以这样说，自主性交易是制造不平衡（制造缺口）的交易，而调节性交易是调节不平衡（弥补缺口）的交易。

能够反映一国国际收支平衡状况的局部差额，应该是自主性交易的差额。这些差额主要有：贸易收支差额、经常项目差额和基本差额。贸易收支差额反映一个国家的商品出口状况，它是一国对外经济关系的基础，体现该国的经济实力。经常项目差额反映一个国家自主性交易的平衡状况，它所包含的贸易收支、劳务收支和转移收支都是一个国家基于本国经济发展的需要，自主进行的对外经济交易，它从更广泛的意义上体现了一国的经济实力和地位。基本差额反映一国在发生长期资本流动条件下的国际收支平衡状况。长期资本流动多半是由商品和劳务交易引起的。例如，为引进国外先进技术而用国外贷款或吸收外商直接投资就是如此。长期资本流动只要不引起资本输入国的债务危机（即失去偿本付息能力），就能促进国际贸易的发展和生产要素的流动，对各国经济的发展都是有利的。因此，目前世界各国都把基本差额作为衡量一个国家国际收支平衡状况的主要指标之一。短期资本流动虽然也有调节国际收支的作用，但因其流动性大，不能保持国际收支的稳定，因此，在观察一个国家的国际收支平衡状况时，主要依据基本差额的平衡状况，剔除短期资本的影响。

第三节 国际收支的调节

如前所述，国际收支平衡表是按复式簿记原理编制的，借贷双方的总差额必然为零。所谓国际收支的顺差或逆差、平衡或不平衡，只是针对局部差额而言的。而在国际收支平衡表中，局部差额很多，究竟用哪个局部差额来说明国际收支的平衡与否呢？

从长期看，一个国家的经常项目收支是必须平衡的，因为贷款到期必须还本付息，临时动用的国际储备必须按时补充，以保持对外支付能力。故调节国际收支的长期目标是实现经常项目收支的平衡。可以说，经常项目收支的长期内不平衡，是国际收支不平衡的主要标志。

从短期看，一个国家的经常项目收支并不总要保持平衡，例如，一些发展中国家为了发展本国经济而利用外资，必然形成超额进口，导致经常项目的逆差。可见，经常项目出现短期的、临时性的逆差有时是必要的，只要这种短期逆差所形成的外债累积额能按时还本付息，我们就可以认为这是合理的逆差，从总体上看国际收支是基本平衡的。因为经常项目的逆差可以通过长期资本项目的顺差加以弥补。可见，一国的还本付息能力是短期内观察国际收支平衡与否的重要标志。

综上所述，一国在有还本付息能力的前提下，保持基本差额的基本平衡，是该国国际收支平衡的标志，反之则为国际收支不平衡的标志。

一、国际收支不平衡的原因

国际收支的顺差或逆差基本上是一种货币现象，但是它的发生却有不同的原因。由于成因不同，国际收支不平衡一般分为以下四种不同的类型：

（一）周期性不平衡

各国经济在运行过程中，会呈现衰退、萧条、复苏和繁荣这一周期性变化。在再生产周期的各个阶段，由于生产、收入和社会需求的消长，会使一国的国际收支发生不平衡。这种由于经济运行的周期性变化而导致的国际收支的不平衡称为周期性不平衡。不同的经济波动阶段对国际收支（主要是商品和劳务的进出口）的影响是不同的。一般而言，在经济复苏和繁荣阶段，国内需求增加，物价上涨，有利于商品和劳务的输入，不利于商品和劳务的输出，因而容易发生国际收支逆差。而在经济萧条和衰退阶段，国内需求萎缩，物价下跌，有利于出口，不利于进口，容易发生国际收支顺差。各国的经济周期可能同步或不同步，加之其他因素的影响，经济周期对国际收支影响的方向也具有不确定性，对此要具体情况具体分析。

（二）结构性不平衡

一国的国际收支状况往往取决于其贸易收支状况。各国输出商品结构不尽相同，一般地，各国传统输出商品所占比重较大。这类商品的出口收入，对于贸易收支差额的影响也举足轻重。如果国际间此类产品的生产和需求发生了变化，而该国国内生产的产品结构和输出商品的结构不能适应这种变化，势必导致贸易收支的不平衡，其结果必然导致国际收支的不平衡。这种不平衡即所谓的结构性不平衡。例如，日本人工合成橡胶的发明与投产，势必影响东南亚自然橡胶的出口；石油价格的急剧变动也会对石油输出国和石油输入国的石油贸易产生影响。众所周知，中美贸易存在严重的不平衡，中国有巨额顺差，换言之，美国有巨额逆差。2018年1月12日，中国海关总署公布，2017年中国对美国出口4298亿美元，从美国进口1539亿美元，中美贸易差额高达2795亿美元。中国对美国出口的商品种类繁多，是物美价廉能够满足美国消费者和企业需要的但技术含量较低的产品。例如，服装、手机、电脑产品、家电、珠宝、玩具、电信设备、游戏等，其中很多是美国不生产或生产但性价比远低于中国的产品。美国对中国的出口主要是农产品、飞机、汽车、石油、天然气等技术含量也不高的产品，而限制甚至禁止向中国出口中国急需的电子芯片等高科技产品。若美国放宽对中国的技术封锁，中国对美国的进口一定大幅度增加，中美贸易不平衡问题将大大缓解。所以说，美国对中国巨额贸易逆差就是典型的国际收支结构性不平衡，是美国对中国的出口不能满足中国进口需求使然。

（三）货币性不平衡

一国的货币价值及其物价水平与其他国家相比较，经常发生变化，有时高于、有时低于其他国家。这种变化往往直接反映到国际收支中去，由此而形成的顺差或逆差，就称为货币性不平衡。这种不平衡主要是通过通货膨胀或通货紧缩而引起的。例如一国国内的物价上涨，其出口商品的成本必然上升，使用外国货币计价的本国出口商品的价格就会上涨，这会削弱本国商品在国际市场上的竞争能力，客观上起着抑制出口的作用；同时，进口商品在国内市场上价格竞争能力提高，这鼓励了外国商品的进口。可见，较高的国内物价水平，可能导致国际收支的逆差。同样道理，较低的国内物价水平可能导致国际收支的顺差。

（四）收入性不平衡

一国的国民收入的变化，会对其国际收支产生影响。国民收入的变化可能由于经济周期的变动所引起，国际收支由此而发生的不平衡称为周期性不平衡；也可能是由经济增长率的变化而引起的，由此而引起的国际收支的不平衡具有长期性质，所以又称持久性不平衡。一般而言，若国民收入增加，贸易支出和劳务支出部分增加，易发生逆差；若国民收入减少，贸易支出和劳务支出会相应下降，易发生顺差。这种由于国民收入的变化所引起的国际收支不平衡，称为收入性不平衡。

二、国际收支不平衡的影响

对一个国家来说，国际收支不平衡，无论是顺差还是逆差，其经济都会受到不同程度的影响，因此必须进行调节。当然，逆差的不利影响，较之顺差大，调节逆差也更困难些。因此，容易产生一种误解，逆差国必然调节而顺差国则可听之任之。其实不然，只有逆差国、顺差国共同努力，才能实现国际收支平衡，缓解国际收支不平衡对经济的冲击，促进各国经济持续稳定的增长。

（一）逆差的不利影响

国际收支的逆差对一国的经济会产生一系列的不利影响，概括起来主要有以下几点：

（1）持续性的国际收支逆差，会使本国累积的对外负债超过本国的支付能力，从而引起国际债务危机。这不仅要严重消耗其储备资产，影响其金融实力，还会损害其国际信誉，抑制外资的流入和经济持续增长。

（2）持续的国际收支逆差，会使外汇汇率持续上升，本币持续贬值。这不仅要削弱本币的国际地位，还因汇率的波动不利于贸易核算，降低外贸经济效益。

（3）持续的国际收支逆差，会耗尽一国的国际储备，出口外汇收入主要用于偿付外债本息，这必然严重影响发展生产所必需的生产资源的进口，抑制国民收入的增长，使就业状况恶化。

由此可见，当一国出现持续的国际收支逆差时，必须及时进行调整，以防止债务危机的发生和其他不利影响的出现。

（二）顺差的不利影响

顺差，特别是持续的、巨额的国际收支顺差对一国经济也会产生一系列不利影响。

（1）发生持续性国际收支顺差的国家，其外汇市场上外汇供给大量增加，这就增加了外国对本国货币的需求，外汇的供大于求，必导致外汇汇率下跌，本币币值上升。由于顺差国货币坚挺（有升值趋势），必然会引起国际短期资本大量流入，冲击外汇市场，引起汇率波动。而汇率波动又为投机创造了条件，从而使外汇市场陷入混乱。

（2）巨额顺差造成大量的外汇供给和对本国货币的需求，必然迫使本国货币金融当局增加本国货币的投放，形成大量的外汇占款，从而加大本国通货膨胀的压力。

（3）由于一国的国际收支顺差就是世界其他国家的国际收支逆差，一国顺差幅度过大，意味着该国大量向外国出口而很少从外国进口，必然影响其他国家的经济发展，从而引起国际摩擦。如 2018 年中美两国就发生了激烈的贸易冲突，这不利于中美两国经济及国际经济关系的发展。因此 20 世纪 60 年代以来，国际收支有持续顺差的国家，如瑞士、日本，在外国的压力下采取种种调节措施来减少顺差。2018 年 11 月，中国召开了第一届中国国际进口博览会，目的是促进开放，以缓解国际收支顺差。由此可见，对持续性的国际收支顺差的调节，也是发展国际和国内经济所必要的。

国际经济关系，作为商品经济在国际间的表现形式，也像国内经济关系一样，受着价值规律、供求规律等经济规律的支配，在没有人为因素的影响时，国际收支在经济规律的支配下可以自动达到平衡。认识国际收支的自动调节机制，对制定正确的国际收支调节政策，选择合适的调节手段和调节时机，具有十分重要的意义。各国对国际贸易和国际汇兑或多或少地进行直接或间接的调控，这在不同程度上掩盖了国际收支的自动调节机制。因此，只有采取抽象分析的方法，在认识各种经济杠杆调节职能的基础上，才能正确认识国际收支的自动调节规律。

三、各种经济杠杆对国际收支的调节作用

在国际经济关系中，能够直接影响国际收支的经济杠杆主要是汇率、物价、利率和国民收入。这些经济杠杆发挥调节作用应具备以下必要条件：国际贸易和国际汇兑是完全自由的，不存在政府的干预或其他人为的垄断；参与国际经济活动的人都是经济人，即都以追求最大利润为目的来进行交易；进出口商品的品种和数量对价格、收入和汇率变动有足够的弹性。在现实经济活动中，这些条件并不完全具备，但为了进行经济分析不妨假定它们是存在的。下面讨论各种经济杠杆的调节作用时，我们不仅假定上述条件完全存在，而且在讨论某一经济杠杆的作用时，还假定其他经济杠杆和其他影响因素是不变的。因为只有这样才能排除各种非本质因素的干扰，从本质上阐明每一种经济杠杆调节国际收支的作用。

1. 汇率的调节作用

汇率调节国际收支的作用主要表现在，本币对外贬值或升值影响商品进出口的方向和数量，进而对国际收支产生影响。