

教育部经济管理类核心课程教材

高等院校经济学管理学核心课教材



国际金融

第六版

于研 编著

INTERNATIONAL
FINANCE



上海财经大学出版社
SHANGHAI UNIVERSITY OF FINANCE & ECONOMICS PRESS

教育部经济管理类核心课程教材

会计学（第五版）	陈信元	主编
货币金融学（第四版）	戴国强	主编
经济法概论（第七版）	马洪	主编
管理学教程（第四版）	朱舟 周健临	主编
公共经济学（第三版）	蒋洪	主编
统计学	曾五一 朱建平	主编
国际金融（第六版）	于研	编著
统计预测和决策（第五版）	徐国祥	主编
市场调研与预测（第四版）	陈启杰	主编
现代国际市场营销学（第三版）	陈启杰	主编
保险学原理（第五版）	许谨良	编著
公共政策导论	张红凤	主编
产业组织理论	廖进球	主编



名家荟萃

参与编写的包括全国十几所“985”院校、“211”重点院校及著名财经类院校的院长、教授、博导及知名学者，学术造诣深厚，既有卓越的教学科研经验，又有丰富的教材编写经验。

教辅配套齐全

教材采用全新立体化模式，教学配套实用、精美。“一主三副”（一本主教材、一本配套习题集、一套教学课件、一批网络资源）的创新设计将学习途径全方位覆盖，不仅方便教师教学，而且更能全面提高学生的综合应用能力。

名家经典，精品保证！

课件下载：www.sufep.com
服务热线：021-65904700

ISBN 978-7-5642-2843-9



定价：43.00元

教育部经济管理类核心课程教材

高等院校经济学管理学核心课教材



国际金融

第六版

于研 编著

INTERNATIONAL
FINANCE

 上海财经大学出版社
SHANGHAI UNIVERSITY OF FINANCE & ECONOMICS PRESS

图书在版编目(CIP)数据

国际金融 / 于研编著. —6 版. —上海: 上海财经大学出版社, 2017.12

教育部经济管理类核心课程教材
高等院校经济学管理学核心课教材

ISBN 978-7-5642-2843-9/F.2843

I. ①国… II. ①于… 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(2017)第 257595 号

- 责任编辑 吴晓群
- 封面设计 钱宇辰

GUOJI JINRONG

国际金融

(第六版)

于 研 编著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市中山北一路 369 号 邮编 200083)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海叶大印务发展有限公司印刷装订

2017 年 12 月第 6 版 2017 年 12 月第 1 次印刷

787mm×1092mm 1/16 22.25 印张(插页: 1) 569 千字

印数: 40 001—45 000 定价: 43.00 元

第六版前言

随着全球经济一体化进程的不断加快,国际金融领域也发展迅速。不断变化的国际金融环境和中国经济、金融开放与改革的日益深化,要求政府机关、金融机构、企业和个人等不同层面必须充分掌握有关国际收支、外汇政策、汇率风险、货币可兑换性、国际金融市场、国际资本流动、国际储备和国际金融监管等有关国际金融基础知识,从而在激烈的竞争环境中拓展视野、更新理念,做到有的放矢,立于不败之地。

笔者编著的《国际金融》自 1996 年出版以来,已经先后进行了五次修订。为了与时俱进,在第六版中,除了对每章中相关的数据进行更新之外,还结合最新国际和国内金融动态,着重以开设专栏的形式对除第八章和第十一章以外的其他各章进行了调整和完善。

在第一章中,增加了国家外汇管理局在 2015 年对“热钱”概念的界定,并且针对近几年国内借助于第三方支付平台和比特币进行资本外逃的现象进行了分析。

在第二章中,对国际金融市场上的货币数字化趋势进行了分析。

在第三章中,添加了美国监管机构对外汇经纪商账户监管的相关内容。

在第四章中,在讨论汇率风险时,就一些不与外汇打交道却承担汇率风险的企业的一些现象进行了分析。

在第五章中,对 2015 年 8 月 11 日之后的人民币汇率中间价格形成机制的运作和不足进行了分析,并在此基础上,对中国人民银行于 2017 年 5 月人民币汇率中间价格机制中引入逆周期因子的原因和作用进行了分析和阐述。

在第六章中,对在资本账户下稳步推进人民币自由兑换的举措进行了讨论,并且就“一带一路”倡议与人民币国际化问题进行了深入分析。

在第七章中,对人民币在 2015 年 12 月被国际货币基金组织纳入定价篮子货币将对中国经济和人民币国际化的影响进行了分析。

在第九章中,对英国 2016 年公投“脱欧”可能对国际金融市场产生的影响进行了分析,并对中国内地与香港债券市场的“债券通”和“北向通”将对人民币在资本账户下实现

自由兑换产生的影响进行了分析和阐述。

在第十章中,对招商银行如何在跨国银行业务的现金管理中使用区块链技术进行了阐述,此外,分析了2017年6月新修订的《外商直接投资的产业指导目录》及相关政策导向。

在第十二章中,对“金砖”银行和亚洲基础设施投资银行(简称亚投行)的成立背景及职能进行了分析和阐述。

在此要说明的是,本次修订中的专栏内容主要来自《21世纪经济报道》《国际金融报》《第一财经日报》《上海证券报》《每日经济新闻》《经济参考报》《金融时报》《上海金融报》《中国证券报》,主要参考网站有中国国家外汇管理局网站、中国人民银行网站、世界银行网站、国际基金组织网站、亚洲开发银行网站、上海自贸区网站、国家统计局网站、中国银行业监督管理委员会网站、中国证券监督管理委员会网站、中国保险监督管理委员会网站、国研网、中国期刊网、中财网、新浪财经、东方财富网、和讯网等,在此一并致谢。

本书的突出特点是兼顾理论与实务,国际与国内相结合,宏观与微观并重,既对一些主要国际金融理论和国际金融运行及协调监管政策进行了阐述,同时强调国际金融市场的实际运作和汇率变动的风险与防范,从而体现金融学课程作为应用经济学的课程性质。

本书不仅可以满足大学本科生或MBA学生学习国际金融基本理论和专业知识的需要,而且可用于金融机构和企业的业务培训。

由于编著者的水平有限,本书中难免存在缺点和错误,敬请读者批评指正。

于 研

2017年12月

目 录

第六版前言	1
第一章 国际收支	1
第一节 国际收支概述	1
第二节 国际收支不平衡概述	7
第三节 国际收支不平衡的调节	10
第四节 主要国际收支理论	17
第五节 中国的国际收支	25
本章小结	30
思考题	31
附录 1 中国国际收支平衡表指标说明	32
附录 2 美国的国际收支账户	35
第二章 外汇与汇率	36
第一节 外汇	36
第二节 汇率	39
第三节 汇率的决定基础及影响汇率的主要因素	44
第四节 国际主要汇率理论	50
第五节 货币的数字化趋势	62
本章小结	63
思考题	64
第三章 外汇市场与外汇交易	65
第一节 外汇市场概述	65
第二节 外汇交易的基本类型	69
第三节 外汇市场的管理	78
本章小结	82
思考题	83

第四章 外汇风险管理	84
第一节 外汇风险的含义及其类型	84
第二节 企业的外汇风险管理	87
第三节 银行的外汇风险管理	95
本章小结	96
思考题	97
第五章 汇率制度及选择政策	98
第一节 汇率制度的基本类型	98
第二节 汇率制度与政策有效性	104
第三节 人民币汇率制度	107
第四节 香港特区的联系汇率制度	115
本章小结	118
思考题	119
第六章 外汇管制	120
第一节 外汇管制概述	120
第二节 外汇管制的内容	122
第三节 货币的可兑换性	126
第四节 中国的外汇管理	129
第五节 国际汇率监管	147
本章小结	148
思考题	149
第七章 国际货币体系	150
第一节 第二次世界大战前的国际货币体系	150
第二节 布雷顿森林体系	153
第三节 牙买加体系	167
第四节 最优货币区理论与欧洲货币体系	171
本章小结	183
思考题	184
第八章 国际储备	186
第一节 国际储备的含义、构成、来源及作用	186
第二节 最适度国际储备量	191
第三节 国际储备体系的多元化	194

第四节 中国的国际储备资产管理·····	199
本章小结·····	205
思考题·····	206
第九章 国际金融市场·····	207
第一节 国际金融市场概述·····	207
第二节 国际货币市场·····	210
第三节 欧洲货币市场·····	212
第四节 人民币离岸市场·····	220
第五节 国际资本市场·····	222
第六节 国际黄金市场·····	230
第七节 金融期货市场·····	234
第八节 金融互换市场·····	239
第九节 金融市场全球一体化·····	249
本章小结·····	253
思考题·····	254
第十章 国际资本流动·····	255
第一节 国际资本流动概述·····	255
第二节 国际资本流动的类型·····	256
第三节 国际资本流动的原因及其经济影响·····	264
第四节 跨国银行与跨国公司·····	267
第五节 对外债务管理·····	274
第六节 国际投资政策·····	276
第七节 国际投资的监管·····	283
第八节 国际直接投资理论·····	285
第九节 国际并购理论·····	288
第十节 国际证券投资理论·····	291
本章小结·····	293
思考题·····	294
第十一章 国际货币金融危机理论与管理·····	295
第一节 货币危机与金融危机·····	295
第二节 自 20 世纪 70 年代以来的国际货币金融危机·····	297
第三节 国际货币金融危机理论·····	317
第四节 货币金融危机的处理政策·····	322

本章小结·····	324
思考题·····	324
第十二章 国际金融机构·····	325
第一节 国际金融机构概述·····	325
第二节 国际货币基金组织·····	327
第三节 世界银行集团·····	331
第四节 区域性国际金融机构·····	336
本章小结·····	344
思考题·····	346
参考文献·····	347



第一章 国际收支

- 国际收支(Balance of Payments)是国际经济领域的一个重要课题,是开放经济中决策者最重要的经济指标之一。对国际收支有全面、正确的理解,具有重要意义。
- 本章要点: 国际收支的含义、国际收支平衡表及其主要内容、国际收支不平衡分析、国际收支不平衡的调节、主要国际收支理论、中国的国际收支。

第一节 国际收支概述

一、国际收支的含义

“国际收支”概念最早出现于 17 世纪初期。根据当时的国际经济情况,重商主义学派认为经常维持出口超过进口是国家致富的永恒原则,贸易顺差便可以聚集金银。他们把国际收支简单地解释为一个国家的对外贸易差额(Balance of Trade)。这表明资本主义形成时期商品交易在国际经济往来中占统治地位,并且在此后很长一段时期内,这种概念一直通行。

在两次世界大战期间,各国通行的国际收支概念是当年结清的外汇收支。这表明当时黄金在流通领域的地位降低,正逐渐被纸币流通所替代。外汇已经是国际贸易、国际结算和国际投资的主要手段。

第二次世界大战后,国际收支概念又有了新的发展。由于国与国之间的政治、经济和文化等方面的往来更加频繁和广泛,贸易方式更加灵活,国际结算方式也更加多样化,原来的国际收支概念已不再适用。为了满足实际需要,世界各国普遍采用更广义的国际收支概念。这种广义的国际收支概念包括一个国家在一定时期内的全部经济交易。这一概念把不涉及外汇收支的各种国际经济交易,如单方面转移和易货贸易等也包括在内。

1946 年 3 月,国际货币基金组织(International Monetary Fund, IMF)正式成立。按照国

际货币基金组织的章程规定,各成员国均需按期限向国际货币基金组织报送本国的国际收支资料。为此,国际货币基金组织根据广义的国际收支概念,对国际收支下了定义,规定其确切含义。其定义是:在一定时期内,一个经济体的居民与非居民所进行的全部经济交易的系统记录和综合。其中,经济体是指一个单独财政结算单位的国家或地区;居民是指在本国居住一年以上的政府、个人、企业和事业单位,否则即为非居民。由于该定义是以全部对外经济交易为基础的外汇收支的对比和分析,因此,它更适合当前国际经济交易的多样性和灵活性的现状。国际货币基金组织的国际收支概念内容非常丰富,应着重把握以下三个方面:

(1) 国际收支是一个流量概念。它是对一段时间内的交易的总计,而不是期末的余额。例如,一国进口价值 200 万美元的食品可能在年初的 6 个月内已经被全部消费掉,而到 7 月份这批进口食品早已不复存在,但它仍然是该国当年的进口,在该国当年年底的国际收支平衡表上必须有这笔 200 万美元的进口记录。另外,关于统计的时期,目前最短的时间是季度统计,年度统计应用最为广泛。

(2) 国际收支反映的内容是以货币记录的全部交易。国际收支是以交易为基础,而不是以收支为基础,不同于这一术语的字面含义。有些交易可能不涉及货币支付,但这些未涉及货币收支的交易须折算成货币加以记录。所谓交易,包括四类:① 交换,即一交易者(经济体)向另一交易者提供一项经济价值并从对方得到价值相等的回报。这里的经济价值,可总体概括为实际资源(货物、劳务、收入)和金融资产。② 转移,即一交易者向另一交易者提供了经济价值,但是没有得到任何补偿。③ 移居,是指一个人把住所从一个经济体搬迁到另一个经济体的行为。移居后,这个人原有的资产负债关系的转移会使两个经济体的对外资产、债务关系均发生变化,这一变化也要被记录在国际收支中。④ 其他根据推论而存在的交易。在某些情况下,可以根据推论确定交易的存在,当实际流动并没有发生时,也需要在国际收支中予以记录。例如,外国直接投资者保留利润的再投资就是如此。投资者海外子公司所获得的利润中,一部分属于投资者本人,如果这部分利润被投资者用于当地再投资,尽管该行为不涉及两国间的资金与服务流动,但也必须在对外投资者的母国国际收支中反映出来。

(3) 国际收支记录的是一国居民与非居民之间的交易。一个国家的外交使节、驻外军事人员,尽管在另一个国家的居住时间为一年以上,但仍是派出国的居民,是居住国的非居民。一家企业的国外子公司是其所在国的居民,是其母公司所在国的非居民。例如,美国 IBM 公司在中国的子公司是中国的居民、美国的非居民。子公司与母公司之间的业务往来是中国和美国国际收支的内容。国际性机构如世界银行、联合国和国际货币基金组织等都是任何国家的非居民。

二、国际收支平衡表

(一) 国际收支平衡表的含义

一个国家的国际收支情况集中反映在该国的国际收支平衡表(Balance of Payments Statements)中。国际收支平衡表是一个国家或地区在一定时期内(一年、半年、一季或一个月)以货币形式表示的对外经济、政治及文化往来的系统记录和总结的一种统计表。

国际收支平衡表是按照复式簿记(Double-entry Bookkeeping)的原理编制的(见表 1-1)。一切收入项目或对外负债增加、对外资产减少的项目都列为贷方(Credit)或称正号项目(Plus

Item);一切支出项目或对外资产增加、对外负债减少的项目都列为借方(Debit)或称负号项目(Minus Item)。每一笔交易都同时被记录为收入和相应的支出,且金额相等。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。

表 1-1 复式簿记原理在国际收支平衡表账户记录中的具体运用原理

贷 方	借 方
1. 商品出口 3. 向外国提供劳务 5. 从外国收入利息、红利、租金和许可费 7. 从外国人那里得到礼物 9. 外国居民到本国进行直接投资 11. 本国对外国的长期债权减少 13. 本国对外国的短期债权减少 15. 本国对外国的短期债务增加 17. 官方黄金储备减少 19. 官方外汇储备减少	2. 商品进口 4. 从外国购买劳务 6. 向外国支付利息、红利、租金和许可费 8. 向外国人赠送礼物 10. 本国居民到外国进行直接投资 12. 本国对外国的长期债权增加 14. 本国对外国的短期债权增加 16. 本国对外国的短期债务减少 18. 官方黄金储备增加 20. 官方外汇储备增加

实际上,国际收支平衡表每一具体项目的借方和贷方(即收入和支出)经常不平衡,收支相抵总是会出现一定的差额。正号表示盈余,即顺差(Surplus);负号表示亏损,即逆差(Deficit)。各项收支差额的总和便是国际收支总差额。

(二) 国际收支平衡表的主要内容

国际收支平衡表包括的内容比较广泛。国际货币基金组织于 1993 年出版的《国际收支手册(第五版)》(*Balance of Payments Manual, Fifth Edition*)^①对各成员国国际收支平衡表的编制所采用的概念、准则、管理、分类方法和标准构成都做了统一的说明。

1. 经常账户(Current Account)

该账户记录的是实际资源在国家间的流动,具体包括商品、劳务、收入和经常转移。

(1) 商品(Visible Trade),即有形商品,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黄金。根据国际货币基金组织的规定,商品的进出口以各国的海关统计为准,都应以离岸价格(FOB)计算,并且记录日期以所有权变更日期为准。商品交易是传统的国际经济活动。一国贸易差额状况如何直接影响其国际收支状况。

(2) 劳务(Invisible Trade),包括与贸易有关的运输、保险和银行等服务,以及旅游、广告、签证费等。

(3) 收入(Income),包括居民和非居民之间的两大类交易,具体包括直接投资、证券投资和其他投资的收入和支出以及储备资产的收入,其中,股本收入(红利)和债务收入(利息)最为常见。

(4) 经常转移(Current Transfer),包括各级政府之间的转移(如政府间经常性的国际合作、对收入和财政支付的经常性税收等)和私人之间的转移(如赡家汇款、遗产继承、退休金和捐款等)。

^① 国际货币基金组织曾在 1948 年、1950 年、1961 年和 1971 年发布了《国际收支手册》第一、二、三、四版。

2. 资本和金融账户(Capital & Financial Account)

该账户记录的是资产所有权在国家间的流动情况,具体包括资本账户和金融账户。

(1) 资本账户。资本账户包括资本转移和非生产、非金融资产的收买和放弃。资本转移具体包括三种所有权的转移:一是固定资产所有权的资产转移;二是与固定资产收买/放弃相关联的或以其为条件的资产转移;三是债权人不索取任何回报而取消的债务。非生产、非金融资产的收买和放弃是指各种无形资产如专利、版权、商标、租赁和其他可转让合同的交易。

(2) 金融账户。金融账户包括引起一个经济体对外资产和负债所有权变更的所有权交易。该账户具体包括直接投资、证券投资、其他投资三部分。金融账户的各个项目不按照借贷方总额来记录,而是按照净额记入相应的借方或贷方。

① 直接投资(Direct Investment),指一国非居民到该国开厂、采矿、办企业、设公司,以及收买拥有外国企业的股权达一定的比例^①。

② 证券投资(Portfolio Investment),其投资对象包括股本证券和债务证券。

③ 其他投资(Other Investment),指所有未包括在直接投资、证券投资或储备资产中的金融交易。

④ 储备资产(Reserve Assets),指货币当局可随时动用且控制在手的外部资产,包括货币黄金、外汇、在国际货币基金组织中的储备头寸和特别提款权。

(3) 错误和遗漏账户。虽然国际收支平衡表运用复式簿记原理记账,并且应使所有账户的借方总额与贷方总额相等,但由于各账户的统计来源不一、资料不全或资料本身错漏等人为因素,借贷方总额总是出现差额。为此,这一账户的设立是用于轧平差额。显然,它是一种抵销账户,一切统计误差均归入该账户。

(三)《国际收支手册(第六版)》^②的修改内容

随着国际经济环境的变化,特别是各类金融衍生工具不断问世,国际货币基金组织对《国际收支手册(第六版)》的修订工作自2001年启动,经多次征求意见,最终于2008年12月定稿并在其官方网站发布。

《国际收支手册(第六版)》的特点是:第一,考虑全球化带来的经济形势变化以及金融和技术创新,提高数据的国际可比性;第二,加强国际账户统计和其他宏观经济统计之间的内在联系;第三,强调国际投资头寸统计的重要性;第四,对经济所有权等做了详细说明,并讨论了有关货币同盟等议题。第五,吸收了自1993年以来编制的其他指引和手册中的有关内容。

《国际收支手册(第六版)》较第五版在统计原则、经常项目、资本与金融项目等方面有多处修订和明确,其中,变化较大并对中国影响较为突出的调整有以下几个方面:

1. 对统计原则及概念的调整

在会计原则上,第六版使用“经济所有权的变更”替代第五版中的“所有权变更”来确定国际收支交易记录时间;在国际收支(BOP)金融账户和国际投资头寸(IIP)金融资产和负债的其他变化账户中使用“金融资产的净变化”和“负债的净变化”替代第五版中的“借方”和“贷方”。在部门分类上,第六版采用了国民账户体系(SNA)机构部门的全部分类,新增“其他金融公司”部门作为标准组成部分,并用中央银行部门代替了货币当局。

^① 国际货币基金组织在《国际收支手册(第五版)》中规定这一比例最低为10%。

^② 确切地说,是《国际收支和国际投资头寸手册(第六版)》(Sixth Edition of the IMF's *Balance of Payments and International Investment Position Manual*, BPM6)。

2. 对经常账户的调整

第一,货物贸易项下的调整,主要包括:将加工贸易从货物贸易调整到服务贸易项下,即“他人拥有的有形投入所提供的制造服务”;将转口贸易从服务贸易调整到货物贸易中的一般贸易项下,且采用交易价格而不是离岸价进行估价;“在港口购买的货物”不再是标准组成项,而被归入一般贸易中;引入了核对表来说明商品贸易统计与以国际收支为基础的货物统计之间的关系。

第二,服务贸易项下的调整,主要包括:原“加工货物”将记入服务项下;将货物的修理从货物贸易调整到服务项下,并更名为“其他地方未包括的维修和保养”,记入价值为所完成的修理工作的价值,而不是货物在修理之前和之后的价差;在服务项下专列金融中介的贷款和存款产生的间接计算的金融中介服务,而第五版将其包括在金融账户中;使用“知识产权使用费”替代“特许费”,将研发结果视为生产性资产并将其出售记入服务中,而第五版将上述交易记入资本账户。

第三,初次分配和二次分配收入的调整,主要包括:使用“初次收入分配”和“二次收入分配”^①替代“收入”和“经常转移”,将“直接投资收益”根据直接投资关系进一步细分;第六版将留存收益视为收益再投资,而在第五版中,若已分配利润不确定,则所有分支机构利润都视为已分配;引入“个人转移”项目,其内涵大于“个人汇款”,包括居民和非居民个人之间所有的现金和实物经常转移。

3. 对资本和金融账户的调整

第一,有关资本账户的调整,主要包括:将专利权和版权从非生产资产调整到研发服务项下。

第二,有关金融账户的调整,主要包括:将直接投资列示方式从第五版的方向原则调整为资产/负债原则,对直接投资关系进行细分;将金融工具明确分为股权、债务工具和其他工具三大类;采用了“金融衍生产品和雇员股票期权”这一新的分类,并从储备资产中剔除了金融衍生产品;对债务证券、货币和存款、贷款、贸易信贷和其他应收/应付账款均进一步区分长短。

第三,有关储备资产的调整,主要包括:特别提款权的分配被记录为接受分配的成员国所发生的负债,而第五版将国际货币基金组织成员国所持有的特别提款权归类为一种储备资产;此外,第六版将货币黄金项目进一步细分为“金块”和“未分配黄金账户”。

国际货币基金组织建议成员国《国际收支手册(第六版)》的实施时间是2012年或2013年。中国的实施计划是,2010年前,研究并制定国际收支项目和数据源调整方案;2013年前,逐步完成国际收支项目调整和数据源统计标准调整;2013年后,初步按照《国际收支手册(第六版)》的主要标准编制中国的国际收支和国际投资头寸表。

(四) 国际收支平衡表的意义

由于国际收支平衡表集中反映一国对外经济活动的基本情况,因而越来越受到各国政府的重视。

对于编表国家,国际收支平衡表的意义表现为:(1)能及时反映本国的国际收支情况,找

^① 国际收支平衡表中的初次收入主要包括劳务收入和投资收入;二次收入主要是经常转移,包括个人转让和国际援助等。

出顺差和逆差的原因,采取正确的调节对策;(2) 一国(尤其是发展中国家)通过掌握本国的外汇资金来源和运用,尤其是官方储备的变动情况,可编制切合实际的外汇预算;(3) 能使本国了解其国际经济地位,从而制定与本国国力相称的对外经济政策,如国际投资、贸易、借贷及对外援助政策等。

对于其他国家,国际收支平衡表的意义表现为:(1) 可以掌握编表国家的国际收支顺差、逆差及储备资产变动情况,从而预测该国货币汇率的未来变动趋势;(2) 可以预测国际资本流动的趋势,通常是由顺差国家向逆差国家转移;(3) 可以预测国际利率的变动趋势,并作为制定外贸政策、货币政策和对外金融政策的依据;(4) 分析经济大国的国际收支情况,可以基本掌握国际经济的发展趋势。

(五) 国际收支平衡表的分析方法

全面、认真、细致地分析一国的国际收支平衡表,对于编表国家和其他国家都很重要。虽然国际收支平衡表作为一种经济分析工具,列示的只是一些简单的账户和数字,但是,每个具体账户都有其独特的内容,反映各种不同的对外经济活动。具体来说,国际收支平衡表的分析应从以下四个方面着手:

第一,逐项分析。例如,贸易收支中包括商品出口和进口,了解出口数额的大小及其在经常账户中所占比重,可以了解一个国家的贸易发达程度。而进口数额的多少可反映该国对国外市场的依赖程度。又如,了解一国长期资本流动中直接投资和证券投资所占的比重,能提供该国在引进外资、海外扩张和资本市场状况等方面的资料。

第二,分析局部差额。贸易差额的状况对总差额的影响往往最大,但也有例外。如果长短期资本流入大于流出,往往表明该国鼓励引进外资,并且引进的外资额度可能超过其海外投资规模;而如果长短期资本流出大于流入,则表明该国积极鼓励海外投资且海外投资扩张实力很强。

第三,分析各项局部差额的平衡情况。如果出现以下三种情况,就可能会产生国际收支总差额顺差:(1) 经常账户顺差,但资本和金融账户逆差,且前者多于后者;(2) 经常账户与资本和金融账户都是顺差;(3) 经常账户逆差,但资本和金融账户是顺差,并且后者多于前者。相反,如果出现另外三种情况,就可能会导致国际收支总差额出现逆差:(1) 经常账户顺差,但资本和金融账户逆差,且后者多于前者;(2) 经常账户与资本和金融账户都是逆差;(3) 经常账户逆差,但资本和金融账户是顺差,并且前者多于后者。然而,上述六种情况的含义却有很大的不同。如果经常账户是顺差,又有大量的短期资本流入,就说明该国货币汇率坚挺,并且有进一步升值的趋势;如果经常账户是逆差,又有大量的短期资本净流入,则表明该国积极引进外资,并以此来改善国际收支状况。

第四,分析国际收支总差额。客观说来,国际收支总差额逆差不一定是坏事,而顺差太多也不一定是好事。因为总差额只反映一国现有外汇的多少及清偿能力,并不反映一国真实的储备水平和经济实力。关键是要看经常账户的收支状况,它在一国国际收支中起着决定性作用。至于国际资本流动,仅仅是外部条件,例如,资本流入可能会使一国国际收支总差额顺差,清偿能力可能增强,对一国经济发展可能会起到积极的促进作用。但是,如果使用国际资本流动不当,也可能产生消极作用,甚至出现债务危机。因此,对国际收支平衡表进行科学分析非常重要。

第二节 国际收支不平衡概述

一、国际收支不平衡的概念

在国际收支理论研究中,关于什么是国际收支不平衡有许多种解释,其含义也各不相同。要想科学地确定国际收支平衡与否,可将国际收支平衡表上的各种外汇交易按其性质分为自主性交易和调节性交易。

自主性交易(Autonomous Transactions),又称事前交易(Ex-ante Transactions),即事前纯粹为达到一定的经济目的而主动进行的交易,如经常账户中的贸易收支、劳务收支、经常性转移以及资本和金融账户中的长期资本个别项目。国际收支的差额或不平衡即指自主性交易的不平衡,或者说,如果以上属于自主性交易的各个项目之和等于零,则国际收支处于平衡状态。

调节性交易(Accommodating or Compensatory Transactions),又称事后交易(Ex-post Transactions),即为了弥补自主性交易各项目所发生的差额而进行的交易,如资本和金融账户中的短期资本项目中的各项。具体来说,有以下几种情况:贸易入超国动用官方储备偿还外债;获得外国出口商或外国银行的信用,得以延期付款;入超国获得外国或国际金融机构的短期融资;等等。这些都是调节性交易。

总之,将所有国际经济交易划分为自主性交易和调节性交易两类,可作为判断国际收支是否平衡的依据。如果自主性交易中的外汇收支总额自动达到平衡,就不需要做事后调节,国际收支便能达到平衡;如果自主性交易中的外汇收支总额不能相抵,就必须借助调节性交易来弥补才能达到平衡,但由于这种平衡是暂时的,缺乏牢固的基础,因此不能长久维持下去。这种平衡只不过是形式上的平衡,而不是真正的平衡。

必须强调的是,这种按交易动机识别国际收支是否平衡的方法在理论上很有道理,但是在统计上却很难加以区别,并且在概念上也很难准确地把自主性交易与调节性交易区别开来。所以,这一思路在实际上不可行。

按照国际货币基金组织的做法及人们的传统习惯,可按以下四个口径来描述理论上的自主性交易平衡状况。

(一) 贸易收支差额

贸易收支即该国商品进出口收入与支出差额。虽然贸易收支只是国际收支的一个组成部分,绝不能代表国际收支整体,但是对绝大多数国家而言,贸易收支在全部国际收支中所占比例相当大。因此,为了简便起见,可将贸易收支作为国际收支的近似代表。此外,贸易收支在国际收支中还有其特殊重要性。它往往综合地反映一国的产业结构、产品质量和劳动生产率状况。因此,在发达国家的国际收支中,虽然资本和金融账户所占的比重很大,但仍然十分重视贸易收支差额。在第二次世界大战后出现的许多新的国际收支调节理论中,有的也将贸易收支作为国际收支的代表。

(二) 经常账户差额

经常账户包括贸易收支、劳务收支和经常性转移。而贸易收支和劳务收支是经常账户的