

第一章

国际收支

国际收支是宏观经济四大目标之一，是开放经济中政府决策人的最重要的经济指标。国际收支状况的好坏对一国的经济起着决定性的影响。

第一节 国际收支概述

一、国际收支的基本概念

世界各国在经济、政治和文化等方面的交往中相互间必然产生债权和债务关系。各国之间的债权债务到期就要进行结算，从而导致货币的收支。国际收支反映的就是一个国家（或地区）在一定时期对外货币收支的综合状况。国际收支是人们对国际贸易和国际间其他经济、政治和文化往来的收支这一社会现象的概括。

国际收支反映的是货币收支的综合状况。这就意味着所有各类经济交易包括金融资产与商品、劳务间的交换；商品与劳务互相间的交

换金融资产互相间的交换 单方面商品与劳务转移 单方面金融资产转移最终都必须以货币形式表现出来，而不是以实物形式反映。

国际收支反映的是一定时期的流量。所谓一定时期指的是那一段时期内所发生的各类交易。这一段时期可以是一年，也可以是一个月或一个季度等，具体情况可根据分析的需要和资料来源的可能来确定。各国对“一定时期”的理解通常为一年。

国际收支反映的是居民与非居民间的交易。判断一项经济交易是否应包括在国际收支范围内 所依据的不是交易双方的国籍 而是依据交易的双方是否分属居民与非居民的范畴。

从国际收支角度看，公民与居民并不是一回事。公民是一个法律的概念，它仅指个人。而居民则以居住地为标准，包括个人、家庭、企业和政府机构。凡在一国居住（指个人、家庭）或注册（指企业）或逗留（指其他）达一年或一年以上者，我们称其为居住、逗留、注册所在国的居民，是原先派出国的非居民。但有两点例外：其一，官方外交使节、驻外军事人员永远是派出国的居民、所在国的非居民；其二，国际组织（如联合国、世贸组织、国际货币基金组织、世界银行等）是任何国家的非居民。

至此，我们可对国际收支作如下的定义：国际收支是一定时期内一国居民与非居民间的经济交易的系统记录。

国际货币基金组织出版的《国际收支手册》第四版对国际收支是这样描述的：

“国际收支是特定时期内的一种统计报表，它反映：(a) 一国与它国之间的商品、劳务和收益等的交易行为；(b) 该国所持有的货币黄金、特别提款权的变化，以及与它国债权、债务关系的变化；(c) 凡不需偿还的单方转移的项目和相对应的科目，由于会计上必须用来平衡的尚未抵消的交易，以及不易互相抵消的交易。”

国际货币基金组织对国际收支所下的这个定义，是从国际收支平衡表的角度出发的。这个定义较为全面、明确地概括了国际收支的基本涵义。

二、国际收支概念的演变

国际收支这一概念不是从来就有的 它是世界经济、国际贸易发展到一定阶段的必然产物。各国对国际收支的关注也经历了一个由不重视到重视的过程。最早提出国际收支这一概念的是晚期重商主义的著名代表人物托马斯·孟 他在其所撰写的重商主义经典著作《英国得自对外贸易的财富》一书中，就谈到对外贸易平衡表的编制以及国际收支、顺差和逆差等问题。但是他没有详细论述国际收支的构成 以及围绕国际收支平衡的其他经济问题。

随后的古典经济理论家（如大卫·休谟）认为 国际收支可以通过建立金本位制，运用黄金物价流动机制有效地进行自动调节，达到平衡。由于当时主要资本主义国家的国际收支都是顺差，无需考虑逆差问题，因此国际收支没有得到足够的重视。

第一次世界大战期间，主要资本主义国家都爆发了国际收支危机。战后大规模的国际短期资本移动和大量的战争赔款，破坏了国际收支的平衡状态。资本主义各国为了改变国际收支逆差的状况，开始研究和分析国际收支的构成 编制国际收支平衡表 分析影响国际收支的因素，以期掌握国际收支的运动规律。就此，国际联盟的有关机构于1924年汇编公布了各国的国际收支统计，反映各国的国际收支情况，以供研究国际收支状况时参考借鉴。这是国际上第一次统一编制国际收支平衡表。

第二次世界大战后，各主要资本主义国家为了全面掌握对外收支状况 分析资金进出的原因和渠道 为制定和改变贸易外汇政策提供依据，更加注意编制和改进国际收支平衡表。战后国际货币基金组织继国际联盟之后 负责编制国际收支平衡表的统一格式 逐月、逐季、逐年 汇总会员国的国际收支统计。

国际收支概念的演变不仅体现在时间上、各国对其关注的程度上，更体现在内容上。

第二次世界大战以前，一般西方学者对国际收支的理解仅局限在

狭义范围内 即：一国在国际经济交往中所产生的借贷关系 到了一定的时期 其结果必然要进行货币清算 这样就发生了货币或财富在国际间转移的现象 而这种转移乃是以外汇作为主要计价、支付和清算的手段，因此可以说国际收支实际上是一定时期内外汇收支的综合。这一理解仅指具有外汇收支的交易而言，其中并不包括无外汇收支的交易，如无偿的对外援助、其他单方面转移、以货易货的交易等。因此 这种理解不能概括国际收支所应包含的全部涵义。但它仍然是分析一国外汇变化的重要依据，也是分析金融市场变化的重要因素之一。

第二次世界大战以后，国际经济发生了深刻的变化。首先是无外汇交易的无偿输出，即以美国对外援助为中心的单向无偿转移对世界经济影响的重要性大为增加 其次是国际间经济联系加强 国际收支所涉及的范围更加广泛。在这样的背景下，要全面地把握一国的全部对外经济关系 不能仅局限于狭义的外汇收支的概念。于是 就有了广义的国际收支的定义 即不仅包括有外汇收支的国际借贷关系 而且还包括一定时期的全部经济交易 如捐赠、无偿援助、海外汇款、年金等。目前对国际收支的评判和分析大部分是依据广义的国际收支概念来进行的。

三、国际收支与国际借贷

说起国际收支，人们自然而然地会想起另一与其相似但并非等同的概念 那就是国际借贷。

国际借贷 亦称国际投资状况 是指一个国家或地区在一定日期对外资产和对外负债的汇总记录。它反映的是某一时点上一国居民对外债权债务的综合状况。

国际收支与国际借贷既有区别又有联系。其区别表现在：

1. 国际收支反映的是货币收支的综合状况；国际借贷反映的是债权债务的综合状况；
2. 国际收支反映的是一定时期的流量，是个动态的概念；国际借贷反映的是一定日期的存量，是个静态的概念；

3. 国际收支的范围比国际借贷的范围大（如对外捐赠属国际收支范畴，但并未体现国际借贷关系）

国际收支与国际借贷的联系体现在：

国际借贷是因，国际收支是果。它们之间是一对因果关系。一般来说，国际间债权债务关系发生后，必然会在其国际收支平衡表上有所反映。但有时，国际收支又会反作用于国际借贷，即国际收支的某些变化会引起国际借贷活动的展开。因此，两者之间是相辅相成、互为因果的关系。

第二节 国际收支平衡表

一国居民与外国居民在一定时期内所进行的一切经济交易（包括商品买卖、劳务和金融资产交易）必须以一定的形式得以综合的反映。国际收支平衡表正是将一国（或地区）某一时期（例如一季、半年或一年）的所有国际经济交易，利用复式记账原理，有系统的予以记录、分类、整理出来的表式。

一、国际收支平衡表的结构内容

国际收支平衡表的内容甚为广泛。各国根据各自不同的需要，编制了不同的项目。国际收支平衡表的主要项目可归结为三项：经常项目（或往来项目）、资本项目、平衡项目（或结算项目），表 1-1 列示的是一般意义上的国际收支平衡表格式。

1. 经常项目

经常项目包括商品和劳务的一切交易，它是国际收支平衡表中最重要的项目，它由贸易收支、劳务收支、转移收支三部分组成。

贸易收支是经常项目的核心，它包括了居民向非居民出口或从非居民那里进口的大多数可移动货物、用于加工的货物、货物的修缮，以及各种工具——飞机、船舶等——在港口采购的货物、非货币黄金。

表 1-1

国际收支平衡表格式 (假设数字)

单位 亿美元

经常项目	
贸易收支	
商品出口	254
商品进口	343
贸易差额	-89
劳务收支	
运费	10
保险费	8
旅游	11
投资收益	-6
其他劳务	3
劳务差额	26
转移收支	
私人	6
政府	-4
经常项目差额	-61
资本项目	
长期资本	
政府贷款	3
直接投资	15
证券投资	4
其他	1
长期资本差额	23
短期资本	15
资本项目差额	38
平衡项目	
错误与遗漏	3
分配的特别提款权	5
官方储备资产 增 - 减 +)	15

劳务收支亦称无形贸易收支。它包括了居民与非居民之间的运输、国际旅游、通讯服务、建筑服务、保险服务、计算机信息服务、专有权力使用费和特许费、投资收益、其他商业服务、个人、文化和娱乐服务及其他未提及的政府服务。

转移收支又称单方面转移。指单方面、无对等的交易，即资金在国际间移动后，并不产生归还或偿付的问题。转移收支根据单方面转移的主体和对象不同，又分为政府转移和私人转移两大类。政府转移收支主要包括政府间经济、军事援助、战争赔款、政府赠与等。私人转移主要包括海外汇款、年金、私人赠与等。

2. 资本项目

资本项目主要指资本的输出和输入。一般分为长期资本和短期资本两大类。按性质分，可分为直接投资、证券投资和国际贷款。按对象分可分为官方和私人两类。

长期资本包括一年以上的贷款与投资。短期资本指一年或一年以下的国际资本流动。

(1)私人长期资本：包括金融机构以外的本国或外国居民的长期投资，一般可分为直接投资与证券投资两种。

(2)私人短期资本：包括一年或一年以下的私人直接投资、证券投资等。

(3)政府及金融机构长期投资：包括政府对外长期借款及其偿还，外国公债的发行及其偿还，国际货币基金组织的分摊额，世界银行的投资等项目的收支。

(4)政府及金融机构短期投资：包括政府短期借款、支付协定及清算协定所发生的借贷余额，以及向国际货币基金组织的借款等项的收支。

3. 平衡项目

又称储备结算项目。它是指以官方储备的变动来调节经常项目与资本项目的“缺口”。该栏目包括错误与遗漏、分配的特别提款权和官方储备。

(1) 错误与遗漏

编制国际收支平衡表就前述各项作成复式记录，所以借贷双方必须求得平衡。然而由于资料的不够完整、资料来源又不同，特别是短期资本在国际间的流动频繁、形式隐蔽，错误与遗漏在所难免。为补救起见，不得不设“错误与遗漏”项目来校正，使国际收支平衡表的借方与贷方余额达到平衡的目的。

在国际收支平衡表中，标准的做法是将错误与遗漏用一个单独的项目表示出来。如果组成部分的贷方出现余额，那么就在借方注上一笔数目相等的错误与遗漏，反之亦然。

残差项目数值的大小不应视为是代表了整个统计报表的准确性。但是，净的残差数目较大，则会影响统计表的分析。

(2) 分配的特别提款权

特别提款权是国际货币基金组织按照会员国缴纳的份额分配给会员国的一种记账单位，可以与黄金、美元一起作为持有国的国际储备。各国分到的特别提款权，是国际收支的一项收入，用于弥补国际收支逆差，也可用于偿还国际货币基金组织的贷款。

(3) 官方储备

官方储备是指一个国家金融当局（中央银行和其他官方机构）持有的储备资产及其对外债权，包括货币性黄金、外汇、分配的特别提款权和在国际货币基金组织的储备头寸（即普通提款权）。一个国家在一定时期内的国际收支不可能完全平衡，当国际收支出现顺差或逆差时，最后必须通过增减其官方储备或增减其对外债权和债务以获得平衡。

国际货币基金组织在 1995 年出版的《国际收支手册》中对国际收支平衡表进行了一次修改。修改后的国际收支平衡表包括标准组成部分和金融账户的补充信息。

标准组成部分分为经常项目账户、资本和金融项目账户、净误差和遗漏项目账户。其中，经常项目账户包括货物和服务账户、收入账户和经常转移账户三个二级账户；资本和金融项目账户包括资本账户和金融账户两个二级账户；净误差和遗漏项目账户是一个剩余项目账户。

金融账户的补充信息部分 包括构成国外当局储备资产的负债、特殊融资交易，其他交易和服务的子项目等四项内容，主要是将一些重要但在金融账户的组成部分中没有详细反映的交易信息分别列出来，以满足各种分析目的的需要。其中的特殊融资是同国际收支相关的重新安排债务的交易内容，它可以替代或与储备资产、基金组织的信贷和贷款（这两项均为国际收支平衡表的标准组成部分）以及构成国外当局储备资产的负债配合使用，来解决国际收支不平衡，代表了一经济体当局解决国际收支融资所需要做的其他各项努力。

目前 新的国际收支平衡表还处在推广阶段 本书继续采用国际上仍通行的原有的国际收支平衡表的账户分类。

二、国际收支平衡表的记账方法

1. 记账规则

国际收支平衡表采用国际上通行的复式簿记法来记录各项经济交易。每笔交易分别在借贷双方同时登录。有借必有贷，借贷必相等。凡是资产增加、负债减少、损失的发生记借 凡是资产减少、负债增加、收入的发生记贷。

这一记账规则在具体操作时有一定的难度。因为首先要判断各类经济交易的性质是属于资产类还是负债类甚至损益类；其次再明确这些资产、负债、损益是增加还是减少；最后根据规则记上相应的借号或贷号。在实际工作中，对于这一记账惯例，有便于记忆的两个经验法则：

(1)凡是引起本国从国外获得货币收入的交易记入贷方，凡是引起本国对国外货币支出的交易记入借方；

(2)凡是引起外汇供给的经济交易都记录贷方，凡是引起外汇需求的经济交易则记录借方。

以此标准一切商品及劳务出口、资本流入、获取的外援及侨民汇款均应记录贷方，而一切商品及劳务的进口、资本的流出、对外捐赠等则应记录借方。具体来说，下列一些交易活动在国际收支平衡表中可记

入借方：

从外国获得商品与劳务；

向外国私人或政府提供捐赠或援助；

从外国获得长期资产（长期外国负债的减少）；

国内私人获得短期外国资产（外国私人短期负债的减少）；

国内官方货币当局获得短期外国资产（外国官方货币当局短期负债减少）；

凡属下列情况均应记入贷方：

向外国提供商品与劳务；

接受外国人的捐赠与援助；

放弃长期外国资产（引起长期外国负债增加）；

国内私人放弃长期外国资产（引起对外国私人的国内短期负债增加）；

国内官方金融当局放弃短期外国资产（引起对外国私人的国内短期负债增加）。

2. 记录时间

国际收支平衡表的记录时间采用国际上通用的权责发生制，即不管有无实际收付，只要债权、债务发生变动即刻记账。因此，它的记录时间是以所有权的变更日期为准的。国际收支平衡表中记录的各种经济交易应包括：

(1)在编表时期内全部结清部分；

(2)已到期，必须结清部分；

(3)已发生（所有权已变更）但需跨期结清部分。

三、国际收支平衡表的分析

1. 两类交易

国际收支平衡表中所有的交易都可归结为两类。一类是自主性交易，另一类是调节性交易。

自主性交易是指交易当事人自主地为了某项经济动机而进行的交

易(如商品输出、捐赠、长期投资等)这类交易亦称事前交易。一般来说,经常项目的全部和资本项目中的长期资本部分属自主性交易。

调节性交易亦称事后交易是指为了弥补自主性交易形成的缺口而进行的交易(如短期资本、储备资产等)这类交易本身并无任何经济动机,它只是对其他交易活动的一种反应。一般来说,资本项目中的短期资本部分和平衡项目的全部属调节性交易。

区分这两类交易对国际收支平衡表的分析具有很重要的意义。由于自主性交易是制造缺口的交易,而调节性交易是填补缺口的交易,因此我们可以得出这样的结论:自主性交易是对国际收支状况的真实反映,而调节性交易则是对国际收支状况的虚假反映。国际收支均衡与否是指自发性交易而言。一个国家在国际经济交易中,其自发性交易收支相等或基本相等,那么国际收支是平衡的,否则国际收支就是不平衡的。换言之,通过调节性交易达到的平衡,只是一种形式上的平衡,而不利用调节性交易所达到的平衡,才是国际收支的真正平衡。

2. 顺差和逆差

国际收支平衡表是按照会计上的复式簿记原理编制的,其借方总额与贷方总额总是平衡的。但就每一个具体项目来说,借方和贷方却经常是不相等的,双方互相冲抵后,总会出现一定的差额。如贸易差额、劳务差额、经常项目差额、基本差额(即经常项目差额+长期资本差额)、综合收支差额(即经常项目差额+资本项目差额)又称官方结算差额等。所谓国际收支的平衡或不平衡、顺差或逆差,正是指这些局部差额而言的。对于一定的局部差额来说,如果收入大于支出(即贷方大于借方)出现盈余时,称为顺差;如果支出大于收入(即借方大于贷方)出现亏损时,称为逆差。

国际收支平衡表中的一些主要局部差额,从不同角度反映了一国国际收支的平衡状况。贸易差额反映一国商品进出口状况,它是一国对外经济关系的基础,体现该国对外经济实力。经常项目差额反映一国包括商品、劳务与无偿转移在内的全部真实财富的对外交易情况,它从更广泛的意义上体现一国的经济实力与地位。资本差额反映一国因

经常性交易引起的对外债权、债务状况，它体现一国用资本交易来调节或弥补经常交易差额的能力。综合收支差额反映一个国家在长、短期资本流动情况下国际收支的综合平衡情况，也反映国际储备的情况，其差额为顺差，必影响储备增加，其差额为逆差，必影响储备减少。基本差额反映一国用长期资本流动来调节经常项目差额的情况。

一般认为，一国国际收支主要项目为顺差，表示国际收支状况良好，若为逆差，则表示国际收支状况恶化。但在具体分析中要弄清是哪个项目的顺差或逆差，这样才能准确理解顺差或逆差的意义。事实上，并不是所有项目的逆差都有害，也并非所有项目的顺差都有益，这要视具体情况而言。例如，若贸易收支为逆差，只要能由劳务收支和转移收支的顺差来抵补，从而使经常项目保持平衡或有顺差，则贸易逆差并非有害。若经常项目为逆差，只要有资本流入来抵补，从而使基本差额保持顺差或平衡，也不一定是有害的。相反，对于一些发展中国家来说，若一味追求经常项目顺差，恐不利其经济发展。因为这意味着这些国家没有充分地利用外部资源为本国经济服务。此外，综合收支持续出现逆差，因其会耗尽外汇储备，一般认为是有害的。但综合收支持续出现顺差，也未必是好事。因为这将大量增加一国外汇储备，由此，一方面会增加本国货币投放量，产生通货膨胀压力，另一方面，在浮动汇率条件下，可能使一国蒙受外币贬值的损失，加之，储备资产的收益率低于长期投资的收益率，也对本国经济发展不利。

3. 如何分析国际收支平衡表

全面分析国际收支平衡表，对研究一个国家的国际经济状况及其发展趋势具有重要意义。国际收支平衡表的分析可以有多种方法，一般可分为静态分析、动态分析、比较分析和个案分析。

静态分析实际上是对国际收支平衡表的项目分析。在分析国际收支平衡表时，首先要分析国际收支总差额及官方储备变动状况，国际收支究竟是顺差还是逆差，顺差逆差的大小情况，其次应分析各项局部差额，了解各项局部差额对国际收支总差额的贡献度，然后应逐项分析各项目，以便掌握各项子项目对各局部项目的影响，再次分析各项局部差

额的平衡情况。如贸易差额与劳务、转移收支能否相抵？经常差额与长短期资本流动的关系等。

总差额与局部差额的关系有以下几种情况：

(1) 国际收支总差额和经常项目都为顺差，其结果是储备资产的增加 国际收支状况良好。

(2) 国际收支总差额和经常项目都出现逆差，需要进一步具体分析经常项目中各个子项目的差额，到底是贸易支大于收，还是劳务收入减少 或对外援助过多等。

(3) 当国际收支总差额为逆差，而经常项目是顺差时，说明资本大量输出，资本项目逆差额大于经常项目顺差额。

(4) 当国际收支总差额为顺差，而经常项目为逆差时，说明总差额是靠资本输入维持的。

动态分析又称纵向分析，是指将一国若干连续时期的国际收支平衡表并列在一起，以发展的眼光来分析国际收支的各个项目及总体的收支及差额的变化，分析其发展是否正常、均衡以及差距所在，并从而研究进一步均衡、有效地发展国际经济交往的措施。

比较分析也称横向分析，即将本国的国际收支平衡表的全面或某些项目与其他国家的国际收支平衡表的全面或相同项目相比较，分析异同所在 以借鉴其他国家的经验 为己所用。

个案分析是指根据一国的具体国情及该国所处的不同的经济发展阶段来分析一国的国际收支。例如，对于一个发展中国家来说，在其经济起飞初期，国际收支适度逆差是非常合理的。因为发展中国家在经济起飞初期始终存在进口大于出口的“外贸缺口”和投资大于储蓄的“投资缺口”。如果要像发达国家一样要求发展中国家保持国际收支顺差或平衡的话，那么发展中国家就只能牺牲经济发展速度。

国际收支平衡表的分析应该是静态、动态、比较、个案分析的综合。

试以美国的国际收支平衡表为例，见 1—2。

表 1—2

美国国际收支平衡表

单位：10亿美元

	1990年	1991年	1992年	1993年	1994年	1995年
经常项目	-94.26	-9.26	-61.36	-99.72	-147.77	-148.23
货物	-109.03	-74.07	-96.10	-131.37	-164.60	-171.99
贷方	389.31	416.91	440.35	485.73	504.55	577.82
借方	-498.34	-490.98	-536.45	-590.10	-669.15	-749.81
服务	29.72	45.21	58.85	60.46	61.39	68.12
贷方合计	147.35	163.67	177.14	184.09	193.62	208.55
借方合计	-117.64	-118.46	-118.29	-123.62	-132.23	-140.43
运输						
贷方	38.04	39.18	40.29	40.50	42.94	46.59
借方	-35.69	-35.21	-36.00	-37.63	-40.88	-43.53
旅游						
贷方	48.14	54.06	60.92	65.67	66.74	69.84
借方	-38.01	-36.02	-39.26	-41.63	-44.75	46.90
其他						
贷方	61.17	70.43	75.93	77.91	83.94	92.12
借方	-43.94	-47.23	-43.03	-44.36	-46.60	-50.00
收入	19.88	14.81	10.16	8.64	-5.30	-9.17
贷方合计	160.42	137.14	119.21	120.05	141.87	182.85
借方合计	-140.54	-122.33	-109.04	-111.42	-147.14	-192.02
雇员报酬						
贷方	0.12	0.13	0.16	0.16	0.16	0.16
借方	-1.13	-1.16	-1.18	-1.26	-1.33	-1.36
投资收入						
贷方	160.30	137.01	119.05	119.90	141.71	182.69
借方	-139.41	-121.17	-107.86	-110.16	-145.84	-190.66
经常性转移支付	-34.82	-4.79	-34.27	-37.45	-39.26	-35.19
贷方	8.79	46.84	6.50	5.20	5.22	5.65
借方	-43.61	-42.05	-40.77	-42.65	-44.48	-40.84

续表

	1990年	1991年	1992年	1993年	1994年	1995年
资本和金融项目	47.72	36.09	84.46	56.17	134.06	116.69
资本项目	0.26	0.28	0.43	-0.20	-0.61	0.10
贷方合计	0.26	0.28	0.43	0.47	0.47	0.53
借方合计				-0.67	-1.08	-0.43
资本转移						
贷方	0.26	0.28	0.43	0.47	0.47	0.53
借方				-0.67	-1.08	-0.43
非生产、非金融						
资产						
贷方						
借方						
金融项目	47.46	35.81	84.03	56.38	134.67	116.59
直接投资	17.97	-9.37	-25.08	-35.16	-4.71	-35.30
海外直接投资	-29.95	-31.38	-42.66	-78.17	-54.47	-95.53
国内吸收投资	47.92	22.01	17.58	43.01	49.76	60.23
有价证券投资	-6.78	11.84	22.83	-35.29	76.16	137.22
资产	-28.8	-45.69	-49.17	-146.26	60.29	98.96
负债	22.06	57.53	72.00	110.97	139.45	263.18
其他投资	38.50	27.58	82.36	128.20	54.88	24.41
资产	-13.73	13.81	17.79	31.18	-41.31	-103.63
负债	52.24	13.77	64.56	97.02	96.19	128.04
储备资产	2.23	5.76	3.92	-1.38	5.34	-9.74
误差	43.54	-26.83	-23.11	43.55	13.71	31.54

资料来源 国际货币基金组织《国际收支统计年鉴》1996年。

从表 1-2 中可以看到,1990~1995 年间美国的货物贸易一直是逆差,虽然 1991 年比 1990 年减少了近 350 亿美元,但随后几年又持续增加;依靠在服务贸易(1990~1993 年间还有收入项目)中较为可观的顺差,使得经常项目的逆差有较大幅度的降低。在资本和金融项目中,资本项目一直很小,金融项目则持续保持很可观的顺差;虽然除了

1990 年外，其余各年度美国的对外直接投资额均大于其吸收外来直接投资额，造成了这一项目的较大逆差，而有价证券投资和其他投资方面美国则保持了十分巨大的顺差，尤其是 1995 年吸收外来的有价证券投资额和其他投资额竟分别达 2 631.8 亿美元和 1 280.4 亿美元，大大超过了美国的对外投资。资本和金融项目方面的顺差较好地减轻了经常项目方面的逆差所产生的影响。

此外，虽然误差一栏绝对金额并不太小，但若与货物进出口总额相比，则并不十分突出。如以 1995 年为例，误差额仅相当于货物进出口总额的 2.38%。国际货币基金组织在第四版《国际收支手册》中曾提出将这一比率定在 5% 以内，认为超过这个相当值“就会引起问题”。

以常理判断，美国的国际收支状况并不理想，其综合收支差额绝大多数年份均为逆差。作为构成一国国际收支重要项目的经常收支差额也连年逆差。但令人费解的是：正是在如此背景下，美国经济却保持强劲增长的势头。因此，我们在评析美国国际收支状况时应充分注意到美国的特殊国情。经常项目连年大规模逆差，在美元汇率高企的情况下，使美国廉价占用了国外大量的资源；在资本输出的同时，大量输入资本，使美国不断地淘汰夕阳产业、实行国内产业结构的升级换代。

虽然美国是世界上最大的债务国，但它却没有出现支付危机，这是因为美元是许多国家的关键货币。在各国国际储备中美元的占比仍最大。

因此，无论从横向、纵向分析来看，以美国的国情来衡量，表 1-2 的国际收支状况是可以接受的。

第三节 国际收支调节

国际收支不平衡的现象是经常的、绝对的，而平衡却是偶然的、相对的。因此，国际收支的调节是无时不在进行着的。

一、国际收支失衡的原因

一国的国际收支产生不平衡，其原因多种多样，很难具体罗列。但

一般来说,可概括为以下四种原因。

1. 周期性原因

周期性不平衡是指一国经济周期波动所引起的国际收支失衡。当一国经济处于衰退期时,社会总需求下降,进口需求也相应下降,国际收支发生盈余。反之,如果一国经济处于扩张和繁荣时期,国内投资与消费需求旺盛,对进口的需求也相应增加,国际收支便出现逆差。周期性不平衡在二次大战前的发达资本主义国家中表现得比较明显。在战后其表现经常被扭曲。

2. 收入性原因

收入性不平衡是指由于国民收入的变化,使一国的进出口贸易发生变动,从而造成国际收支的不平衡。通常,当一国国民收入相对快速增长而导致进口需求的增长超过出口增长,此时一国国际收支会出现逆差。当一国国民收入相对减少,则会减少对进口的需求,相对于进口来说出口得以增长,于是国际收支出现了盈余。

3. 货币性原因

货币性不平衡是指由于货币价值的变动而使一国国际收支出现的不平衡。一国在一定的汇率水平下,由于通货膨胀的原因,物价普遍上升,使其商品成本与物价水平相对地高于其他国家,则该国的商品输出必受抑制,而商品输入会受到鼓励,致使国际收支发生逆差。相反,由于通货紧缩的原因,商品成本与物价水平比其他国家相对地降低,则有利于鼓励出口抑制进口因而使国际收支发生顺差。

4. 结构性原因

结构性不平衡是指国内经济、产业结构不能适应世界的变化而发生的国际收支失衡。结构性失衡有两层含义。其一是因经济和产业结构变动的滞后所引起的国际收支失衡。其二是因进出口商品收入、价格弹性格局导致的国际收支失衡。例:发展中国家出口商品需求的收入弹性低,而进口商品需求的收入弹性比较高,所以出口很难大量增加;出口商品需求的价格弹性大,而进口商品需求的价格弹性小,所以,在进口商品价格上涨大于出口商品价格时,贸易条件恶化,从而