

普通高等教育经管类专业“十三五”规划教材



熊诗忠 张丽拉◎编著

# 国际金融



本书提供配套电子课件



清华大学出版社

普通高等教育经管类专业“十三五”规划教材

# 国际金融

熊诗忠 张丽拉 编著

清华大学出版社

北 京

## 内 容 简 介

本书主要包括四部分内容：第一部分为第1~2章，介绍国际金融的基础知识，包括国际收支和国际收支平衡表、外汇市场与汇率制度有关的内容。第二部分为第3~5章，介绍国际金融理论，包括国际收支调节理论、汇率决定理论及开放经济条件下的宏观经济政策。第三部分为第6~12章，介绍国际金融实务，包括各种外汇交易的原理及其运用。第四部分为第12~14章，介绍国际货币金融体系，包括国际货币制度、国际金融市场、国际资本流动、国际金融机构等。

本书注重本土化与国际化相结合，系统性与逻辑性相结合，理论与实际相结合，关注国内外金融领域的现实问题，充分体现实用性的原则。本书力求用通俗易懂的语言和丰富生动的实例，帮助初学者对理论知识理解和掌握，在此基础上运用所学的理论去分析实际问题。

本书可作为高等院校应用型本科经济管理类及相关专业国际金融课程的教材，也可作为非经管类专业硕士研究生的教材，还可以作为在职高级管理人员培训或自学的教材。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签，无标签者不得销售。

版权所有，侵权必究。侵权举报电话：010-62782989 13701121933

### 图书在版编目(CIP)数据

国际金融 / 熊诗忠, 张丽拉 编著. —北京: 清华大学出版社, 2018

(普通高等教育经管类专业“十三五”规划教材)

ISBN 978-7-302-50986-8

I. ①国… II. ①熊… ②张… 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(2018)第 186797 号

责任编辑: 王 定

封面设计: 周晓亮

版式设计: 思创景点

责任校对: 牛艳敏

责任印制: 丛怀宇

出版发行: 清华大学出版社

网 址: <http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址: 北京清华大学学研大厦 A 座 邮 编: 100084

社 总 机: 010-62770175 邮 购: 010-62786544

投稿与读者服务: 010-62776969, [c-service@tup.tsinghua.edu.cn](mailto:c-service@tup.tsinghua.edu.cn)

质 量 反 馈: 010-62772015, [zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn](mailto:zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn)

印 装 者: 三河市吉祥印务有限公司

经 销: 全国新华书店

开 本: 185mm×260mm 印 张: 21.25 字 数: 503 千字

版 次: 2018 年 9 月第 1 版 印 次: 2018 年 9 月第 1 次印刷

定 价: 58.00 元

---

产品编号: 079711-01

# 前 言

进入 21 世纪，世界在注目中国。经过 40 年的改革，一个崭新的、具有中国特色的、充满生机活力的社会主义市场经济新体制的中国，傲然屹立在世界的东方。国际金融领域发生了重大变化。由美国次贷危机引发的国际金融危机、欧洲债务危机令世界经济复苏迟缓，而人民币自 2010 年汇率形成机制进一步改革以来大幅升值。2015 年 12 月 1 日，国际货币基金组织正式宣布人民币 2016 年 10 月 1 日加入 SDR(Special Drawing Right, 特别提款权)。特别提款权的价值由美元、欧元、人民币、日元、英镑这五种货币所构成的一篮子货币的当期汇率确定，所占权重分别为 41.73%、30.93%、10.92%、8.33%和 8.09%。

作为一部介绍国际金融的教材，应该不断追踪和把握国际金融市场的最新进展，反映最新的时事金融动态，以利于读者掌握更为实用的国际金融知识和技能。为培养 21 世纪应用型、管理型、高素质经济建设人才，高等院校的主要任务是让学生得到系统化、科学化、专业化的训练，掌握学科的基本方法、基本原理、基本技能和最新知识，为有效地解决他们即将面对的现实经济问题打下坚实的基础。

本书在编写时充分考虑到应用管理型本科学生的实际情况，体现了以下特点。

(1) 系统性与逻辑性。本书系统全面地介绍了国际金融基本知识，框架结构划分较细，脉络清晰，重点突出，既有理论又贯通实务。

(2) 内容新颖，具前瞻性。本书在分析角度、引用资料、内容安排上，尽可能反映经济全球化的新成果，搜集了与教材相关的最新资料，并且具有创新精神和前瞻意识，力求反映国际金融理论发展的最新成果。

(3) 语言通俗，内容适度。编写本书时，力求做到语言简明扼要、通俗易懂，内容深浅适度、举例生动。

(4) 操作性强，注重理论联系实际。本书吸收国内外同类教材的精华，做到学以致用，培养学生分析问题、解决问题的能力。每章末附有思考题，通过案例分析与思考题可以加深读者对内容的理解。

本书配有电子教学大纲、教学课件，是教师很好的参考资料，并且在内容组织上具有一定的弹性，各院校可根据课时的多少进行选择，有些章节可作为学生的阅读资料。

本书由中山大学新华学院熊诗忠、张丽拉编著，此外，参加编写的人员还有巫昱、孙方方。

孙方方。

虽然我们不断努力，力图反映国际金融的最新变化，但疏漏与不足仍在所难免，热切期望各界人士在《国际金融》的使用过程中提出宝贵意见，以便今后继续完善。



课件下载



习题参考答案下载

编 者  
2018年5月

# 目 录

第 0 章 导论	1	1.5 国际收支的平衡与失衡	24
0.1 国际金融的产生与发展	1	1.5.1 国际收支平衡	24
0.1.1 国际金融的概念与发展过程	1	1.5.2 国际收支失衡	25
0.1.2 国际金融的研究对象	2	1.5.3 国际收支失衡对经济的影响	26
0.2 国际金融的结构体系与特点	2	1.6 国际收支失衡的自动调节机制	27
0.2.1 国际金融的结构体系	2	1.6.1 几种国际收支失衡的自动调 节机制	27
0.2.2 国际金融的特点	3	1.6.2 国际收支失衡的自觉调节—— 政策调节	28
0.3 学习国际金融的原因和方法	3	1.7 本章小结	29
0.3.1 学习国际金融的原因	3	1.8 思考与练习	29
0.3.2 学习国际金融的方法	3	第 2 章 外汇、汇率和汇率制度	33
0.4 本章小结	4	2.1 外汇与汇率	33
0.5 思考与练习	5	2.1.1 外汇的概述	33
第 1 章 国际收支和国际收支平衡表	6	2.1.2 外汇的分类	34
1.1 国际收支的概念	6	2.1.3 汇率及其标价方法	36
1.1.1 国际收支概念的产生与发展	6	2.1.4 汇率的分类	37
1.1.2 国际收支概念的解释	7	2.1.5 汇率的变动	42
1.2 国际收支平衡表及其构成	8	2.2 汇率的决定基础及其影响因素	43
1.2.1 经常账户	9	2.2.1 金本位制度下的汇率	43
1.2.2 资本和金融账户	10	2.2.2 纸币制度下的汇率	44
1.2.3 错误和遗漏账户	11	2.2.3 影响汇率的因素	45
1.3 国际收支平衡表的记录原则和 方法	12	2.2.4 汇率变动对经济的影响	46
1.3.1 计价、记账单位和折算方法	12	2.3 汇率制度的演变及发展	49
1.3.2 记录的时间	12	2.3.1 固定汇率制度	49
1.3.3 记账的原则和方法	12	2.3.2 浮动汇率制度	51
1.4 国际收支的局部差额	15	2.3.3 固定汇率制度与浮动汇率制度 之争	53
1.4.1 国际收支的盈余与赤字	15	2.3.4 汇率制度的选择	55
1.4.2 国际收支的局部差额分析	16	2.3.5 我国的汇率制度	56
1.4.3 我国近年来国际收支平衡表 分析	19		

2.4	外汇管制	58	4.3.2	非套(抛)补利率平价	84
2.4.1	外汇管制的内容	58	4.3.3	对利率平价理论的简单评价	85
2.4.2	我国的外汇管理	60	4.4	资产市场说	85
2.5	本章小结	60	4.4.1	货币主义汇率理论	85
2.6	思考与练习	61	4.4.2	资产组合平衡说	87
<b>第 3 章</b>	<b>国际收支的调节理论</b>	<b>63</b>	4.4.3	资产市场说的评价	89
3.1	国际收支理论的演变	63	4.5	本章小结	90
3.2	弹性分析方法	64	4.6	思考与练习	91
3.2.1	基本假定条件	65	<b>第 5 章</b>	<b>弗莱明—蒙代尔模型</b>	<b>93</b>
3.2.2	基本内容	65	5.1	开放经济中的基本宏观关系式	93
3.2.3	马歇尔—勒纳条件	65	5.1.1	宏观经济恒等式	93
3.2.4	毕肯戴克—罗宾逊—梅茨勒 条件	66	5.1.2	贸易逆差与国际资本流动的 关系	94
3.2.5	J 曲线效应	67	5.2	弗莱明—蒙代尔模型概述	94
3.2.6	评价	68	5.2.1	开放经济下的弗莱明—蒙代 尔模型	95
3.3	吸收分析法	69	5.2.2	不同汇率制度下, 财政政策 的有效性	96
3.3.1	理论框架	69	5.2.3	不同汇率制度下, 货币政策 的有效性	98
3.3.2	货币贬值效应分析	70	5.3	弗莱明—蒙代尔模型的总结	99
3.3.3	评价	71	5.3.1	小国经济弗莱明—蒙代尔模 型的启示	99
3.4	货币分析方法	71	5.3.2	弗莱明—蒙代尔模型的局限性 和意义	100
3.4.1	假定条件	72	5.4	本章小结	100
3.4.2	国际收支失衡的原因	72	5.5	思考与练习	101
3.4.3	货币分析法的含义	73	<b>第 6 章</b>	<b>外汇交易基础及其基本原理</b>	<b>102</b>
3.4.4	评价	74	6.1	外汇交易基础	102
3.5	三种分析方法的比较	74	6.1.1	外汇交易惯例	102
3.6	本章小结	75	6.1.2	外汇交易战略和技巧	106
3.7	思考与练习	75	6.1.3	外汇交易的组织与管理	106
<b>第 4 章</b>	<b>汇率决定理论</b>	<b>76</b>	6.1.4	外汇交易的种类	108
4.1	汇率决定的基础	76	6.2	外汇交易基本原理	109
4.1.1	货币制度的演变	76	6.2.1	即期外汇交易	110
4.1.2	不同货币制度下的汇率 决定	77	6.2.2	远期外汇交易	112
4.2	购买力平价理论	78	6.2.3	掉期交易	119
4.2.1	一价定律	79			
4.2.2	购买力平价的基本形式	79			
4.3	利率平价理论	82			
4.3.1	套(抛)补利率平价	83			

6.3	本章小结	126	8.6.2	投机和套利	180
6.4	思考与练习	126	8.7	股票价格指数期货	182
<b>第7章</b>	<b>套汇、套利交易和互换交易</b>	<b>129</b>	8.7.1	股票价格指数期货合约	183
7.1	套汇与套利交易	129	8.7.2	股票价格指数期货交易案例 分析	185
7.1.1	套汇交易	130	8.8	本章小结	187
7.1.2	套利交易	132	8.9	思考与练习	188
7.1.3	套汇与套利交易举例	134	<b>第9章</b>	<b>金融期权交易</b>	<b>190</b>
7.1.4	外汇调整交易	136	9.1	金融期权交易内容及类型	190
7.2	互换交易	140	9.2	外汇期权交易的原理	191
7.2.1	利率互换的基本原理	140	9.2.1	外汇期权交易的概念和基本 特征	191
7.2.2	货币互换的基本原理	144	9.2.2	期权交易基本术语	191
7.3	本章小结	147	9.2.3	外汇期权交易的基本程序	194
7.4	思考与练习	147	9.2.4	外汇期权交易市场	194
<b>第8章</b>	<b>金融期货交易</b>	<b>149</b>	9.2.5	期权场外交易实例	195
8.1	金融期货交易概述	149	9.3	外汇期权交易分类	196
8.1.1	期货交易的发展	149	9.3.1	标准外汇期权交易	196
8.1.2	金融期货的产生与发展	150	9.3.2	特异外汇期权交易	197
8.1.3	我国外汇期货的产生及 发展	150	9.4	期权定价规则	198
8.2	金融期货交易的原理	150	9.4.1	期权定价的特殊性	198
8.2.1	金融期货交易订单	151	9.4.2	决定期权价格的主要因素	198
8.2.2	金融期货交易流程	152	9.4.3	期权定价模型	199
8.2.3	金融期货交易基本规则	152	9.4.4	模型的拓展及应用	200
8.3	金融期货市场结构及功能	154	9.5	外汇期权交易案例分析	200
8.3.1	金融期货市场结构	154	9.6	利率期权交易	206
8.3.2	金融期货市场的功能	156	9.6.1	利率期权交易基本原理	206
8.4	外汇期货合约	157	9.6.2	利率期权定价基本规则	207
8.4.1	外汇期货合约概述	157	9.6.3	利率期权交易案例分析	208
8.4.2	外汇期货合约定价	158	9.7	股票指数期权交易	209
8.5	利率期货合约	163	9.7.1	股票指数期权交易基本 原理	209
8.5.1	利率期货合约概述	163	9.7.2	股票指数期权定价的简单 方法	211
8.5.2	利率期货合约的定价	166	9.7.3	股票指数期权交易案例 分析	211
8.5.3	利率期货合约行情解读	169	9.8	本章小结	213
8.5.4	套期保值	170	9.9	思考与练习	213
8.5.5	投机	173			
8.6	利率期货交易案例分析	177			
8.6.1	套期保值	177			



<b>第 10 章 远期利率协议与固定汇率</b>	
<b>协议</b> .....	216
10.1 远期利率协议 .....	216
10.1.1 远期利率协议概念 .....	216
10.1.2 远期利率协议交易的基本	
术语 .....	217
10.1.3 远期利率协议的定价与	
报价 .....	218
10.1.4 远期利率协议的交割 .....	219
10.2 固定汇率协议 .....	220
10.2.1 固定汇率协议概念 .....	220
10.2.2 固定汇率协议的基本	
术语 .....	220
10.2.3 固定汇率协议的定价与	
报价 .....	220
10.2.4 固定汇率协议的交割 .....	221
10.3 案例分析 .....	221
10.4 本章小结 .....	224
10.5 思考与练习 .....	224
<b>第 11 章 外汇风险与管理</b> .....	227
11.1 外汇风险的识别 .....	227
11.1.1 外汇风险的概述 .....	227
11.1.2 外汇风险的分类 .....	229
11.2 外汇风险的计量 .....	233
11.2.1 金融风险的计量方法 .....	233
11.2.2 外汇风险的计量方法 .....	235
11.3 外汇风险的管理 .....	241
11.3.1 外汇风险管理理论 .....	241
11.3.2 外汇风险管理方法 .....	242
11.4 本章小结 .....	245
11.5 思考与练习 .....	246
<b>第 12 章 国际货币制度与国际货币</b>	
<b>体系</b> .....	248
12.1 国际货币制度 .....	248
12.1.1 国际货币制度概述 .....	248
12.1.2 国际金本位制度概述 .....	250
12.2 布雷顿森林体系 .....	252
12.2.1 布雷顿森林体系的主要内容	
和特点 .....	253
12.2.2 布雷顿森林体系的崩溃 .....	254
12.2.3 对布雷顿森林体系的	
评价 .....	256
12.3 牙买加体系 .....	257
12.3.1 《牙买加协定》的主要内容	
和特点 .....	257
12.3.2 对牙买加体系的评价 .....	258
12.4 欧洲货币体系 .....	258
12.4.1 货币一体化 .....	258
12.4.2 欧洲货币体系的内容和	
特点 .....	259
12.5 欧洲货币联盟 .....	262
12.5.1 德洛尔计划——完全货币	
一体化 .....	262
12.5.2 欧洲经济货币联盟的	
意义 .....	263
12.6 本章小结 .....	263
12.7 思考与练习 .....	264
<b>第 13 章 国际金融市场与国际金融</b>	
<b>机构</b> .....	266
13.1 国际金融市场 .....	266
13.1.1 国际金融市场概述 .....	266
13.1.2 国际金融市场发展趋势 .....	268
13.2 国际货币市场 .....	270
13.2.1 国际货币市场概述 .....	270
13.2.2 国际货币市场业务 .....	270
13.3 国际资本市场 .....	276
13.3.1 国际资本市场概述 .....	276
13.3.2 国际(中长期)信贷市场 .....	276
13.3.3 国际债券市场 .....	279
13.4 欧洲货币市场 .....	282
13.4.1 欧洲货币市场的特性和	
业务范围 .....	282
13.4.2 欧洲货币市场的延伸——	
亚洲货币市场 .....	286
13.5 国际金融机构 .....	287

13.5.1	国际金融机构概述	287	14.2.3	国际资本流动的控制	314
13.5.2	全球性国际金融机构	288	14.3	国际债务危机	315
13.5.3	区域性国际金融机构	296	14.3.1	国际债务危机的概念和 指标	315
13.6	本章小结	300	14.3.2	国际债务危机的演变	316
13.7	思考与练习	300	14.3.3	缓解国际债务危机的 方案	318
<b>第 14 章</b>	<b>国际资本流动</b>	<b>303</b>	14.4	国际金融危机	321
14.1	国际资本流动概述	303	14.4.1	金融危机	321
14.1.1	国际资本流动的概念	303	14.4.2	货币危机理论概述	321
14.1.2	国际资本流动的类型	304	14.5	本章小结	324
14.1.3	国际资本流动的原因及其 影响因素	307	14.6	思考与练习	324
14.2	当代国际资本流动的特征和 影响	309	后记		326
14.2.1	当代国际资本流动的 特征	309	参考文献		327
14.2.2	国际资本流动对经济的 影响	311			



# 第 0 章

# 导 论

## 【内容概要】

国际金融是一种世界性的经济活动，它主要表现为国际间货币资本的周转与流通，以及国际间货币资本融通的范围不断扩展、规模急速膨胀、内容更加丰富，并且对整个世界经济发展产生了决定性影响。本章主要介绍国际金融的产生与发展、国际金融的结构体系与特点及学习国际金融的原因和方法。

## 【学习目标与要求】

1. 掌握国际金融的概念。
2. 重点掌握国际金融的结构体系与特点。
3. 了解学习国际金融的原因和方法。

## 【本章关键概念】

国际金融

## 0.1 国际金融的产生与发展

国际金融是研究国家(地区)之间的货币流通和银行信用有关的一切业务活动，产生于 20 世纪 60 年代，20 世纪 80 年代迅速发展，并成为一门独立学科。在日益全球化的世界里，国际金融的重要性日益凸显，已成为高等院校教育中最受欢迎的课程之一。

### 0.1.1 国际金融的概念与发展过程

#### 1. 国际金融的概念

什么是国际金融？金融是指货币流通和信用活动以及与之相关的经济活动的总称。金融的内容包括货币的发行与回笼，存款的吸收与支付，贷款的发放与回收，外汇的买卖，股票债券的发行与流通转让，保险、信托和货币结算，等等。

不同国家之间发生经济活动(主要指贸易和金融)，不可避免地带来国际间的货币资金周转和运动。

国际金融研究国家和地区之间由于经济、政治、社会、文化的交往和联系而产生的跨

国界货币资金周转和运动。它包括国际收支、外汇汇率与外汇市场、各种汇率制度、外汇储备、国际货币体系、国际资本活动、国际资本市场、国际经济与贸易结算等。

## 2. 国际金融的发展过程

国际金融学是在国际贸易理论的基础上逐步形成和发展起来的，作为国际贸易学的一部分而处于从属地位，这是因为当时的国际经济关系以商品贸易关系为主。20 世纪 60 年代前后，国际金融开始成为一门新兴的学科，但其研究范围尚未明确界定；20 世纪 70 年代至 80 年代，由于生产和资本国际化的迅速发展，国际经济学应运而生，国际金融研究又从属于国际经济学；20 世纪 80 年代以来，经济和金融全球化、自由化、投资机构化、交易电子化等趋势的发展所引起的一系列问题，成为国际金融理论迅速发展并形成一门独立学科的重要推动力。

国际金融的发展过程可以简单地概括如下：先有商品交换，产生货币促进商品交换，进一步发展到货币的存储、流通、借贷等一系列信用活动，这些活动的总称即金融活动；当金融活动跨越国界，用不同的货币同时进行结算，国际金融就产生了。

### 0.1.2 国际金融的研究对象

国际金融学是从货币金融角度研究开放经济(open economy)下内外均衡同时实现问题的一门独立学科，即国际金融学本质上是开放经济的货币宏观经济学，主要关心在一个资金广泛流动和灵活多变的汇率制度环境下，同时实现内外均衡的条件和方法。杨惠昶教授认为：“国际金融是研究在不同的汇率制度下，如何通过货币、证券、票据的买卖和转让，以及市场的自发力量和政府的经济政策相互作用，实现国际收支均衡及国际收支均衡与国内经济均衡的联合均衡。”姜波克教授认为：“国际金融学是从货币金融角度研究开发经济下内外均衡目标同时实现问题的一门独立学科。”易刚教授认为：“当金融活动跨越国界时，就成为国际金融研究的对象。国际金融研究的是跨国界的货币、资金、融通和信用问题。”国际金融学作为一门新学科，因其本身的复杂性质，决定了它在研究对象问题的确定上难度较大，这也是迄今为止对国际金融学的研究对象没有形成一个比较公认的看法的重要原因。

## 0.2 国际金融的结构体系与特点

### 0.2.1 国际金融的结构体系

#### 1. 结构体系

除导论外，本书主要包括四部分内容：第一部分为第 1~2 章，介绍国际金融的基础知识，包括国际收支和国际收支平衡表、外汇市场与汇率制度有关的内容。第二部分为第 3~5 章，介绍国际金融理论，包括国际收支调节理论、汇率决定理论及开放经济条件下的宏观经济政策。第三部分为第 6~12 章，介绍国际金融实务，包括各种外汇交易的原理及其运用。第四部分为第 12~14 章，介绍国际货币金融体系，包括国际货币制度、国际金融

市场、国际资本流动、国际金融机构等。

## 2. 核心内容

国际金融的核心内容可以归纳如下。

- (1) 一个核心问题——汇率。
- (2) 两个基础知识——汇率和国际收支。
- (3) 两个理论基础——汇率决定理论和国际收支调节理论。
- (4) 一个市场实务——国际金融市场和外汇交易及风险防范。
- (5) 一个制度安排——国际货币制度。
- (6) 一个政策调整——开放条件下的宏观经济政策。

## 0.2.2 国际金融的特点

国际金融具有以下特点。

- (1) 国际金融和人们的日常生活密切相关。
- (2) 从不同的角度出发，往往可以得出相同的结论。
- (3) 从相同的角度出发，可以得到不同的结论。
- (4) 金融学中的许多结论都是依据一定的前提才能成立的。

## 0.3 学习国际金融的原因和方法

随着经济一体化的发展，国际金融活动已经深入人们的日常生活中，本节从4个方面介绍了学习国际金融的原因。另外，本节还介绍了学习国际金融的方法，希望读者能够通过这些方法，结合个人的自身情况，学好本门课程的有关知识，以便今后更好地参与到国际经济和金融活动中去，有助于更有效地做出经济决策。

### 0.3.1 学习国际金融的原因

学习国际金融主要基于以下4个原因。

- (1) 理解大量金融信息的基本含义，进而解释各种金融现象。
- (2) 国际金融基础知识、国际金融市场的基本原理与人们的日常生活密切相关。
- (3) 更好地吸引和利用有限的资金，提高其使用效率，更有效地介入、参与国际金融市场的竞争。
- (4) 出于职业上的考虑。

### 0.3.2 学习国际金融的方法

学习国际金融应掌握该学科的内在规定性，在方法上要注意以下几点。

- (1) 需要具备一定的基本知识。在学习本课程之前，最好具有一定的货币银行学基本

知识，这样可以更深入地理解国际金融内在关系的基本原理。当然，如果还掌握一些会计学基础知识，对理解银行外汇账户、收支、债权、债务等问题大有好处。

(2) 准确把握基本概念，重视本学科中各项内容的内在联系。

(3) 重视多学科综合分析。在分析思考国际金融问题和现象时，不能只拘泥于该学科本身的范围和内容，孤立地就事论事，应当善于从多学科、多视觉进行综合分析，特别要关注当今世界政治形势、经济发展变化对国际金融市场的影响。

(4) 理论密切联系实际。由于国际金融所涉及问题的广泛性，现实经济生活中有些现象可用国际金融中的理论、思想和方法来分析判断，为理论联系实际提供了很好的机会。更重要的是，时间是检验学习效果的试金石。

(5) 学习国际金融应多做练习。不做练习就无法准确、深刻地理解国际金融有关概念、业务之间的相互关系。为此，每一章节后均配有思考与练习，为学生进一步深刻理解国际金融原理提供帮助。

(6) 循序渐进，逐步加深理解。本书中有些概念无法一次说透讲清，需要在不同章节，从不同角度理解深透，如特别提款权的概念等。因此，在学习下一章节时，要复习前面讲过的相似内容，由浅入深地逐步加以串联，才能掌握问题的全面。

(7) 联系对比，融会贯通。在学习过程中，把相似或相对称的理论、概念和业务等加以联系对比，找出它们之间的相同点与不同点，以锻炼分析综合能力，做到融会贯通。例如，学习直接标价与间接标价法时，不能只满足教材所下的定义，而应找出它们之间的相同点和不同点。

(8) 操作计算，用于实际。本书涉及多方面的计算问题，诸如国际收支差额的计算，汇率之间的折算，买入汇率与卖出汇率的折合，套汇盈亏的核定，融资货币的选择，不同信贷方式下融资成本的比较，不同方式防止外汇风险的费用负担，等等。在学习过程中应熟练掌握这些计算原则与技术，以应用于业务实际。为此，按照教学进度的要求，读者应及时完成来自实际的案例分析与作业练习，以提高计算的运用能力，解决金融实务。

所以，学习国际金融应该活学活用。为了帮助读者更好地使用本书，在每一章的开始都会给出本章的内容概要、学习目标与要求，同时每一章的结尾给出了本章总结、思考与练习。

## 0.4 本章小结

1. 本章介绍了国际金融的概念、国际金融的产生与发展，国际金融的体系及核心内容。

2. 国际金融研究国家和地区之间由于经济、政治、社会、文化的交往和联系而产生的跨国货币资金周转和运动。它包括国际收支、外汇汇率与外汇市场、各种汇率制度、外汇储备、国际货币体系、国际资本活动、国际资本市场、国际经济与贸易结算等。

3. 国际金融的核心内容可以归纳为：一个核心问题——汇率；两个基础知识——汇率和国际收支；两个理论基础——汇率决定理论和国际收支调节理论；一个市场实务——国际金融市场和外汇交易及风险防范；一个制度安排——国际货币制度；一个政策调整——开放条件下的宏观经济政策。

## 0.5 思考与练习

### 一、选择题

1. 国际金融的核心问题是( )。  
A. 汇率  
B. 利率  
C. 国际收支  
D. 国际金融市场
2. 国际金融的理论基础有( )。  
A. 汇率决定理论  
B. 国际收支调节理论  
C. 外汇交易理论  
D. 国际货币理论

### 二、判断题

1. 国际金融研究的对象是跨国界的货币问题。 ( )
2. 国际金融是指货币流通和信用活动以及与之相关的经济活动的总称。 ( )

### 三、简述题

1. 简述国际金融的含义与研究对象。
2. 国际金融的特点有哪些?
3. 简述国际金融的结构体系与核心内容。
4. 简述如何学好国际金融这门课程?

### 四、概念题

国际金融



# 第 1 章

## 国际收支和国际收支平衡表

### 【内容概要】

国际金融的研究主题之一是国家与国家之间的货币金融关系。国际收支是开放经济中的重要指标，它不仅是国家之间经济联系的账面表现，而且会对汇率产生重大影响。本章主要介绍国际收支的概念、国际收支平衡表的构成、国际收支平衡表的编制、国际收支平衡表的内容和结构，了解国际收支平衡表的分析方法，对当前各国的国际收支情况进行基本分析。

### 【学习目标与要求】

1. 掌握国际收支的概念。
2. 重点掌握国际收支平衡表的构成、内容、记账原则方法和主要差额。
3. 理解国际收支平衡表的局部差额分析方法，对现实中的国际收支平衡表进行简单的静态分析。
4. 了解国际收支的平衡、失衡及其调节机制。

### 【本章关键概念】

国际收支 国际收支平衡表 自主交易 赤字 盈余 经常账户 资本与金融账户  
贸易账户差额 经常账户差额 综合差额

## 1.1 国际收支的概念

在国际经济交往过程中，各国之间贸易、投资、政治、文化和科技等方面的往来，通常都会引起相互间的债权债务关系和国际收支的变化。例如，进出口商品贸易、国际间相互提供劳动或服务、国际援助或馈赠及国际资本的移动等，都会因国际间的货币往来关系而产生国际收支问题。

### 1.1.1 国际收支概念的产生与发展

国际收支(Balance of Payments)是国际金融学最基本的概念之一，它最早出现于 17 世纪初。由于当时只有在贸易收支出现盈余时才能带来黄金内流，因此当时的国际收支概念只是被简单地理解为一国的外贸收支。后来，各国开始逐步重视以货币结清的其他各种国际经济交易，此时的国际收支概念被用来指一国的外汇收支，即在一定时期内，一国必须

同其他国家立即以外汇结清各种到期收付的差额，它包括了所有涉及外汇收支的国际经济交易，如国际贸易、国际资本借贷等。第二次世界大战以后，国际经济交易的内容和范围不断扩大，那些没有引起外汇支付的交易(如补偿贸易、易货贸易和实物形式的无偿援助)等也被纳入国际收支的范畴。国际收支概念不再以外汇支付作为基础，而是以国际经济交易作为基础，这使国际收支这一概念得到了进一步的扩展。国际收支是一种统计报表，又是一个流量概念，是指在一定时期内一国居民与非居民之间所发生的全部经济交易的货币价值的系统记录。交易定义为一项经济流量，它反映了经济价值的产生、转化、交换、转移，涉及货物或金融资产所有权变更服务的提供或资本及劳务的提供。

在《国际收支手册》中，国际货币基金组织将国际收支的内容具体表述为：国际收支是某一时期的统计报表，它表明某一经济体同其他国家或地区之间的商品、劳务及收益方面的交易；该经济体所持有的货币黄金、特别提款权及对其他国家或地区的债权、债务的所有权的变化和其他变化；为平衡不能相互抵消的上述交易和变化的任何账目所需要的无偿转让和对应项目。

国际收支记载流量数据，与其相关的是记录存量数据的国际投资头寸。国际投资头寸也是一种统计报表，是一个存量概念，它表示一定时点一个国家或一个经济体的对外资产和负债情况，包括：一个国家的金融资产或一个国家对其他国家的债权存量的价值和构成；一个国家对其他国家的负债存量的价值和构成。在特定的时期内，存量的变化可以归结于各种交易(流量)及反映汇率、物价等变化的计价变化，或其他调整(如补偿的没收)。与之相比，国际收支(平衡表)仅反映交易。

### 1.1.2 国际收支概念的解释

国际收支概念的内涵非常丰富，主要从以下几个方面理解和把握这一概念。

(1) 国际收支是一个流量概念。当人们提及国际收支时，总是需要指明是属于哪一段时期的。这一报告期可以是一年，也可以是一个季度或一个月，但通常以一年作为报告期。根据统计学的定义，流量是一定时期内发生的变量变动的数值，国际收支一般是对一年内的交易进行总结，所以它是一个流量的概念。

(2) 国际收支所反映的是对外往来的内容，即一国居民与非居民之间所发生的经济交易。我们需正确理解国际收支概念中居民与非居民的含义。居民是指在一个国家(或地区)的领土内具有经济利益的经济单位，包括自然人、法人和政府机构三类。自然人一般是根据其居住地点和居住时间来判断，凡是在一国居住时间长达一年以上的自然人，不论其国籍如何，都是该国的居民。据此，移民属于其工作所在国的居民；逗留时间在一年以上的留学生、旅游者也属于所在国的居民。但身在国外且代表本国政府的个人(包括官方外交使节、驻外军事人员等)一般被认为是该国的居民，是所在国的非居民。就法人组织而言，一个企业或者非营利性团体在哪个国家成立注册的，就是哪个国家的居民。据此，跨国公司的母公司和子公司应该分别属于所在国的居民，母公司与子公司或者子公司与子公司之间的公司内贸易应该被记入国际收支。政府机构，包括在其境内的各级政府机构及设在境外的大使馆、领事馆和军事机构等都是本国居民，凡设在该国的外国使领馆和国际组织机构

都是该国的非居民。联合国、国际货币基金组织及世界银行等是任何国家的非居民。

(3) 国际收支是系统的货币记录。国际收支反映的内容是以交易为基础的, 这些交易既包括涉及货币收支的对外往来, 又包括未涉及货币收支的对外往来。未涉及货币收支的对外往来必须折算成货币加以记录。交易包含四种类型: ①交换, 是指一个经济体向另外一个经济体提供一种经济价值(包括货物、服务、收入等实际资源和金融资产), 并从对方得到等值的回报。②转移, 是指一个经济体向另外一个经济体提供了经济价值, 但没有得到任何补偿。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, 该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, 这一变化应记录在国际收支之中。④其他根据推论而存在的交易。在一些情况下, 可以根据推论确定交易的存在, 即使实际流动并没有发生, 也需要在国际收支中予以记录。国外直接投资者收益的再投资就是一个例子。在投资者的海外子公司所获得的收益中, 一部分是属于投资者本人的, 如果这部分收益用于再投资, 则必须在国际收支中反映出来, 尽管这一行为并不涉及两国间的资金与服务的流动。

(4) 国际收支是一个事后的概念。定义中的“一定时期”, 一般是指过去的一个会计年度, 所以它是对已发生事实进行的记录。

## 1.2 国际收支平衡表及其构成

在一个报告期内, 一个国家居民与非居民之间所发生的国际经济交易是大量的、多种多样的。要系统了解一国国际收支状况及其变化, 需要对其进行收集和整理, 编制国际收支平衡表。国际收支平衡表(Balance of Payment Statement)是系统记录一个国家在一定时期内所有的国际经济活动收入与支出的统计报表, 是把一个国家的国际收支按照特定账户分类和复式簿记原则表示出来的报表。即一个国家根据国际经济交易的内容和范围设置项目和账户, 按照复式簿记原理, 系统地记录该国在一定时期内各种对外往来所引起的全部国际经济交易的统计报表。国际货币基金组织通过《国际收支和国际投资头寸手册》第六版, 对国际收支平衡表的编表所采用的概念、准则、管理、分类方法及标准构成做了统一的规定。本书将按照第六版的规定, 说明国际收支平衡表的基本内容, 如表 1-1 所示。

表 1-1 国际收支平衡表

账户名称	贷方	借方
1. 经常账户	经常账户收入	经常账户支出
A. 货物		
B. 服务		
C. 收入		
(1) 职工报酬		
(2) 投资收入		
D. 经常转移		

(续表)

账户名称	贷方	借方
2. 资本和金融账户	资本流入	资本流出
A. 资本账户		
(1) 资本转移		
(2) 非生产、非金融资产的收买或放弃		
B. 金融账户		
(1) 直接投资		
(2) 证券投资	储备资产减少	储备资产增加
(3) 其他投资		
(4) 储备资产		
3. 错误和遗漏账户		

资料来源：国际货币基金组织.国际收支和国际投资头寸手册.第六版(BPM6)，2009.

### 1.2.1 经常账户

经常账户(Current Account)是国际收支平衡表中最基本最重要的账户，它反映一个国家(或地区)与其他国家(或地区)之间实际资源的转移，包括货物、服务、收入和经常转移四个项目。

(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黄金。一般商品是指居民向非居民出口或从非居民那里进口的大多数可移动的货物。用于加工的货物，包括运到国外加工的货物的出口，以及随之而来的再进口。货物修理，包括向非居民提供的或从非居民那里得到的船舶和飞机等运输工具上的货物修理活动。各种运输工具在港口购买的货物，包括非居民从岸上采购的所有货物，如燃料、给养、储备和物资。非货币黄金，包括不作为货币当局储备资产(货币黄金)的所有黄金的进出口。在处理上，货物的出口和进口应将货物的所有权在居民与非居民之间转移时记录下来。其中，进口记入借方，出口记入贷方，出口减去进口的差额称为贸易差额(Trade Balance)。一般来说，按照国际贸易惯例，对于每一笔货物的出口都使用离岸价(FOB)计价，而进口以到岸价(CIF)计价。为了在国际收支中对进出口进行估价，国际货币基金组织建议进出口一律采用离岸价来计算，运费和保险费则列入劳务开支。

(2) 服务(Services)。服务即劳务，包括运输、旅游、通信服务、建筑服务、保险服务、金融服务、计算机和信息服务、专有权利使用费和特许费、其他商业服务、个人文化和娱乐服务、政府服务等内容。此项记录劳务的输出和输入，劳务的输出(本国为外国提供各种劳务数额)记入贷方，借方记入劳务输入(外国为本国提供的各种劳务数额)。

(3) 收入(Income)。收入包含居民与非居民之间的两大类交易，具体包括职工报酬和投资收入两项内容。职工报酬是指非居民因工作而获得的现金或实物形式的工资、薪金和其他福利；投资收入是居民持有国外金融资产或承担对非居民的负债而造成的收入或支出，

包括直接投资收入、证券投资收入和其他投资收入等。直接投资收入划分为股本收入(红利、未分配的利润)和债务收入(利息)。证券投资收入可分为红利和利息。其他投资收入包括其他资本(如贷款)所产生的利息。职工报酬记录劳工的输入,贷方记录本国工人受雇于国外短期工作所获得的工资、薪金和其他报酬,借方记录本国雇佣外国工人所支付的工资、薪金和其他报酬。同样,投资收入记录资本收益的输入,本国居民购买和持有国外资产而获取的利润、股利和利息收入记入投资收入贷方,而非居民购买和持有本国外资产而获取的利润、股利和利息收入记入投资收入借方。

(4) 经常转移(Current Transfers)。经常转移包括所有非资本转移的转移项目,是指发生在居民与非居民之间无等值交换物的实际资源或金融项目所有权的变更,它包括除以下三项所有权的转移:①固定资产所有权的资产转移;②与固定资产的收买或放弃有关或以其为条件的资产转移;③债权人不要任何补偿而豁免的债务。上述三种例外的情况均属于资本转移。经常转移包括政府转移(如政府间经常性的国际合作,对收入和财产支付的经常性税收)和其他转移(如工人汇款)。贷方记录的是反映外国对本国的无偿转移,借方记录的是本国对外国的无偿转移。

## 1.2.2 资本和金融账户

资本和金融账户(Capital and Financial Account)是由资本账户和金融账户两个部分构成,是指对资产所有权在国际间流动行为进行记录的账户。

### 1. 资本账户

资本账户(Capital Account)包括资本转移和非生产、非金融资产的收买或放弃,反映一个国家与另一个国家之间的金融资产的相互转移,即一国在两个时点之间对外资产和对外负债的增减变化。资本转移的含义已在经常转移部分进行了说明。非生产、非金融资产的收买或放弃是指各种无形资产,如专利、版权、商标、经销权及租赁或其他可转让合同的交易。在资本账户中,资本流出记入借方,反映本国对外资产(即本国居民对非本国居民所持有的求偿权)的增加或对外负债(非居民对本国居民所持有的求偿权)的减少;资本流入记入贷方,反映本国对外资产的减少或对外负债的增加。与经常账户不同,资本和金融账户的各个项目通常按净额(借贷差额)来记入借方或贷方。

### 2. 金融账户

金融账户(Financial Account)包括一个经济体对外资产和负债所有权变更的所有交易。一个经济体的国外资产包括持有的货币化黄金、在国际货币基金组织的特别提款权及对非居民的债权。一个经济体的国外负债包括对非居民的负债。

金融账户根据投资类型或功能可以分为直接投资、证券投资、其他投资和储备资产四类。

(1) 直接投资(Direct Investment)。直接投资反映了一个经济体居民单位在另一个经济体居民企业中获取长远利益的目标。居民单位是直接投资者,企业是直接投资企业。其主要特征是投资者对另一个经济体的企业拥有永久利益。这种永久性利益意味着直接投资者

和企业之间存在着长期关系，投资者可以对企业经营管理施加相当大的影响。直接投资可以采取在国外直接建立分支企业的形式，也可以采用购买国外企业一定比例(10%以上)普通股或投票权的形式。

(2) 证券投资(Portfolio Investment)。证券投资是指为获得一笔预期的固定货币收入而进行的投资，投资者对企业经营没有发言权。其主要对象是股本证券和债务证券，前者是指股票，后者是指期限在一年以上的中长期债券、货币市场工具和其他派生金融工具，如期权。投资的利息收入或支出按净额记入经常账户，本金还款记录在金融账户。

(3) 其他投资(Other Investment)。其他投资是指所有直接投资、证券投资或储备资产未包括的金融交易，包括长期和短期贸易信贷、贷款、货币和存款，以及应收账款项和应付账款项等其他可收支项目。

(4) 储备资产(Reserve Assets)。储备资产是指一国货币当局随时利用并控制以达到一定目的(弥补国际收支逆差或赤字和维持汇率稳定、维持对某种货币及其经济的信心)的外部资产，包括货币性黄金、特别提款权(Special Drawing Rights, SDRs)、在国际货币基金组织的储备头寸和信贷的使用、外汇(包括货币、存款和有价证券)和其他债权。储备资产永远是指实际存在的资产、各项有效协议下产生的债权。

国际收支顺差表现为储备资产增加(在国际收支平衡表中通常用负号表示)，而国际收支逆差则表现为储备资产减少(国际收支平衡表中用正号表示)。储备资产的增加总是经常账户和别的金融账户上有一笔顺差发生，反之亦然。经常账户上的净差额又要通过储备账户的减少(或增加)或其他金融账户的对外净借入来平衡。

特别提款权是国际货币基金组织(IMF)按其会员国缴纳的份额分配给各会员国的一种记账单位，可以作为储备资产用于平衡国际收支逆差，也可以用于偿还基金组织的贷款，特别提款权是一种合成外汇。国际货币基金组织1970年首次发行SDRs，单位SDRs中美元为42%，德国马克为19%，法郎、英镑和日元各占13%；1986年，英镑、法郎的比重降为12%，日元上升至15%。IMF每天计算并发布40种货币与SDRs的比价。由于SDRs是一个加权平均值，因此一般比较稳定。

### 1.2.3 错误和遗漏账户

按照复式记账原则，国际收支账户的借方总额和贷方总额应该相等，借贷双方的净差额应为零，但在实际中并非如此。由于不同账户的统计资料来源不一、记录时间不同及一些人为因素(如虚报出口)等原因，会造成国际收支账户出现净的借方或贷方余额，这时就需要人为设立一个抵消账户——在数量上与该余额相等而方向相反——错误和遗漏账户(Errors and Omissions Account)。当经常账户、资本和金融账户总计贷方总额大于借方总额，从而出现贷方余额时，在错误和遗漏项下的借方记入与该余额相同的数额；反之，当出现借方余额时，则在错误和遗漏项下的贷方记入相同数额。简单说来，由于从事国际交往的行为主体成千上万，统计时难免发生差错，因此，一切统计上的误差都归入错误与遗漏账户。

## 1.3 国际收支平衡表的记录原则和方法

本节主要讲述了国际收支平衡表的计价、记账单位、折算方法、记录的时间、记录的原则和方法，并结合实例来说明，加深对知识的理解与掌握。

### 1.3.1 计价、记账单位和折算方法

(1) 计价。在国际收支平衡表中，交易的计价基础是市场价格。

(2) 记账单位。国际收支平衡表的交易数据，是用各种不同的货币单位来表示，每个国家都必须把它折算成单一的单位以便汇总。此外，还需要一个标准的记账单位。记账单位的选择，应注意以下两点：第一，该单位相对稳定，第二，为大多数使用国际收支统计资料的人所熟悉。用编表国家的货币作为国际收支平衡表的记账单位，可以与各国国民账户及货币统计数据相一致。

(3) 折算方法。将交易货币折算成国际收支平衡表记账单位，最合适的汇率是交易日的市场汇率。在多种汇率体系下，这时折算可以采用单一汇率，即对外交易的所有官方汇率的加权平均值，或者使用某种用于大多数对外交易的实际汇率。

### 1.3.2 记录的时间

在国际收支平衡表的复式记账体制下，每一个具体交易的两笔账目都要在同一时间记录，从而表明交易在同一时间发生。通常认为，交易时间的确定要遵守权责发生制的原则：一旦所有权发生变更，债权、债务就会产生，复式记账方法要求交换的双方都要进行登记。当所有权变更不明显时，则根据惯例将交易双方入账的时间确定为所有权变更的时间。

### 1.3.3 记账的原则和方法

国际收支平衡表是按照借贷复式簿记法进行记录和编制的。根据“有借必有贷，借贷必相等”的记账原则，每一笔交易以相同的金额同时记入贷方和借方，因此，从总体上来看，国际收支平衡表中的借方总额和贷方总额是相等的。

在国际收支平衡表中，借方记录用负号表示，贷方记录用正号表示。根据复式记账法的原则，记入贷方的项目是反映出口的实际资源和对外资产减少或对外负债增加的金融项目，记入借方的项目是反映进口的实际资源和反映对外资产增加或对外负债减少的金融项目。

对于每一笔经济交易，其记入国际收支账户的原则如下。

- (1) 凡是引起本国外汇收入的项目记入贷方，记+；
- (2) 凡是引起本国外汇支出的项目记入借方，记-。

具体地说，可以分为以下几条。

- (1) 出口商品属于贷方项目；进口商品属于借方项目。

(2) 本国常住者为外国人提供劳务(运输、保险、旅游等)或从外国取得投资及其他收入,属于贷方项目;外国人为本国常住者提供劳务或从本国取得收入,属于借方项目。

(3) 本国常住者收到国外的单方面转移,属于贷方项目;本国常住者对外国人的单方面转移,属于借方项目。

(4) 本国常住者获得外国资产(包括财产和对外国常住者的债权)属于借方项目;外国常住者获得本国资产或对本国投资,属于贷方项目。

(5) 外国人偿还债务属于贷方项目;而本国常住者偿还外国人债务,属于借方项目。

(6) 官方储备减少属于贷方项目;官方储备增加属于借方项目。

具体的记账方法小结如下。

凡是引起本国外汇支出的交易项目记入借方,凡是引起本国外汇收入的交易项目记入贷方。值得强调的是:影响记入借方还是贷方的只是货币流动的方向。凡是引起货币流入本国的交易项目或者使本国货币流出减少的交易项目都记入贷方;凡是引起货币流出本国的交易项目或者使本国货币流入减少的交易项目都记入借方。

两个经验法则总结见表 1-2。

表 1-2 经验法则总结

(1) 凡是引起本国外汇收入的交易项目记入贷方;凡是引起本国外汇支出的交易项目记入借方	
(2) 凡是引起本国外汇供给的交易项目记入贷方,凡是引起本国外汇需求的交易项目记入借方	
贷方(Credit/Plus Items)	借方(Debt/Minus Items)
对外实际资产的减少;	对外实际资产的增加;
对外金融资产的减少;	对外金融资产的增加;
对外负债的增加	对外负债的减少

下面是国际收支记录举例。

**【例 1-1】**美国出口一批价值为 100 000 美元的货物给英国。

由于这笔交易使美国有货币收入,因此,100 000 美元的商品出口记入贷方。同时,这笔交易在相应项目的借方也要记上一笔。

具体来说,借记短期资本 100 000 美元。(若这笔出口以美元表示,则表示美国对外负债的减少,记入借方;若这笔交易以英镑表示,则反映美国对外资产的增加,也记入借方。)

**【例 1-2】**美国向墨西哥提供一笔为期 3 年的 100 万美元贷款。

该贷款存入美国银行中的墨西哥账户上,这笔贷款代表长期资本(期限在 1 年以上)的外流,故应记入借方;将贷款以存款形式存入美国某银行,代表外国有本国资产的增加或本国对外负债的增加,可以看成是短期资本的内流,所以记入贷方。

**【例 1-3】**一个美国游客到欧洲旅行,花掉了他在一家德国银行的存款 10 000 美元。

在这笔交易中,美国产生了旅游支出,是货币的外流,故记入借方(具体记入劳务项目);美国在外国银行存款的减少,意味着美国对外资产的减少,可视作资本由国外流入国内,故记入短期资产的贷方。

**【例 1-4】**美国向委内瑞拉赠送价值 10 000 美元的谷物。

谷物出口记为商品项目的贷方;由于谷物是赠送的,没有货币收入的流入,所以在单



方面转移项目中记入借方，以冲抵。

**【例 1-5】**日本出口价值为 1 亿日元的生鱼片给中国。

货币流入日本，流出中国。因此，两国收支情况如表 1-3 所示。

表 1-3 中日两国收支情况

日本国际收支平衡表	中国国际收支平衡表
借：短期资本 1 亿日元(对外资产增加)	借：商品 1 亿日元(引起外汇流出的项目，进口)
贷：商品 1 亿日元(引起外汇流入的项目，出口)	贷：短期资本 1 亿日元(对外资产减少，对外负债增加)

**【例 1-6】**美国向中国提供为期 5 年的数额为 5000 万美元的农业优惠贷款，存入美国银行的中国账户上。

货币流出美国，流入中国，其收支情况如表 1-4 所示。

表 1-4 中美两国收支情况

美国国际收支表	中国国际收支平衡表
借：长期资本 5000 万美元(货币流出)	借：短期资本 5000 万美元(对外资产的增加，在美国银行的账户上的资产增加)
贷：短期资本 5000 万美元(美国银行对外资产减少，对外负债增加)	贷：长期资本 5000 万美元(货币流入中国)

**【例 1-7】**马可·波罗到中国旅行，消费在元大都银行的存款 10 万里拉。

马可·波罗产生旅行支出，意大利货币流出，中国货币流入，其收支情况如表 1-5 所示。

表 1-5 马可·波罗旅游产生的中意两国收支情况

意大利国际收支平衡表	中国国际收支平衡表
借：劳务(旅行) 10 万里拉(货币流出意大利，记入借方)	借：短期资产 10 万里拉(中国的短期资产增加)
贷：短期资产 10 万里拉(意大利在中国的短期资产减少)	贷：劳务(旅行) 10 万里拉(货币流入中国，记入贷方)

**【例 1-8】**韩国向朝鲜无偿赠送 100 头奶牛，价值 200 万韩元。

韩国奶牛出口，但没有货币的流动。其收支情况如表 1-6 所示。

表 1-6 无偿赠送奶牛产生的韩朝两国收支情况

韩国的国际收支平衡表	朝鲜的国际收支表
借：单方面转移 200 万韩元(冲抵项目)	借：商品 200 万韩元(商品进口，本来有货币流出，故记入借方)
贷：商品 200 万韩元(商品出口，记入贷方)	贷：单方面转移 200 万韩元(冲抵项目)

**【例 1-9】**美国投资者购买 500 英镑英国国库券，并用以下方式进行支付：借记他在美国银行的账户，贷记英国财政部在纽约的账户。

美国:

借: 证券投资 500 英镑(货币流出美国)

贷: 短期资产 500 英镑(美国银行的对外负债增加)

英国:

借: 短期资产 500 英镑(英国在美银行存款资产增加, 对外负债减少)

贷: 证券投资 500 英镑(货币流入英国)

【例 1-10】美国向英国投资者支付了 8000 万美元的利息和红利, 其支付方式是借记投资方在美国银行的账户, 贷记英国居民在美国银行的账户。

美国:

借: (投资)收益 8000 万美元 (美国货币流出)

贷: 短期资产 8000 万美元 (美国银行的对外资产减少, 对外负债增加)

英国:

借: 短期资产 8000 万美元(英国在美银行存款资产增加, 对外负债减少)

贷: (投资)收益 8000 万美元 (英国货币流入)

或如表 1-7 所示。

表 1-7 美英两国收支情况

美国国际收支表的经常项目	英国国际收支表的经常项目
利息和红利支付-8000 万美元	利息和红利收入+8000 万美元
美国国际收支表的资本项目	英国国际收支表的资本项目
美国银行负债增加 +8000 万美元	英国银行存款资产增加-8000 万美元

## 1.4 国际收支的局部差额

本节主要讲述国际收支盈余与赤字、国际收支的局部差额, 并结合实例来加深对概念的理解, 说明具体的计算过程, 还对我国近年来的国际收支状况进行了分析。

### 1.4.1 国际收支的盈余与赤字

一笔交易总是同时记录借贷双方, 所以国际收支平衡表是平衡的。但是, 这并不是说国际收支平衡表上每一个项目都是平衡的, 经常账户可能出现盈余或赤字, 与此同时, 资本项目也会出现赤字或盈余。一般来说, 国际收支盈余(顺差、黑字)或赤字(逆差、红字)是指国际收支平衡表的组成项目存在盈余或赤字。

人们通常将交易划分为自主性交易(线上项目)和调节性交易(线下项目)。自主性交易是指那些基于商业动机或目的, 为追求利润或其他利益而独立发生的交易; 而调节性交易是指为弥补自主性交易的失衡而进行的交易。国际收支盈余界定为自主性交易收入超过自主性交易支出的数额。而赤字被界定为自主性交易支出超过自主性交易的收入的数额。

自主性交易收入-自主性交易支出=盈余  
 自主性交易支出-自主性交易收入=赤字

## 1.4.2 国际收支的局部差额分析

国际收支平衡是指国内经济处于均衡状态下的自主性国际收支平衡，即国内经济处于充分就业和物价稳定下的自主性国际收支平衡。一般而言，各国政府和国际经济组织都将国际收支平衡作为金融运行良好的指标，而把国际收支不平衡作为政策调整的主要对象。但是，我们不能仅仅根据国际收支不平衡的定义实现“对症下药”，还需要以定量分析为基础。在分析国际收支是否平衡时，人们根据分析问题的不同，采用不同的局部差额概念。通常采用的方法是国际收支差额分析法，即通过计算该国的贸易收支差额、经常账户差额、资本和金融账户差额及综合差额，来分析和判断该国的国际收支状况。国际收支盈余或赤字，通常是指IMF规定的综合差额盈余或赤字。表1-8反映了国际收支几个局部差额及其相互关系。

表 1-8 国际收支几个局部差额及其相互关系

贸易差额=商品出口-商品进口
经常项目差额=贸易差额+无形收入-无形支出+无偿转移收入-无偿转移支出
基本差额=经常项目差额+长期资本流入-长期资本流出
官方结算差额=基本差额+私人短期资本流入-私人短期资本流出
综合差额=官方结算差额+官方借款-官方贷款
零=综合差额-储备增加(+储备减少)

### 1. 贸易收支差额

贸易收支差额(Trade Balance)是指包括货物与服务在内的出口与进口贸易之间的差额，由于商品的进出口是实在可见的，因此，有时它特指有形贸易。如果这一差额为正，代表该国存在贸易顺差；如果这一差额为负，代表该国存在贸易逆差；如果这一差额为零，代表该国贸易收支平衡。在分析一国国际收支状况时，贸易收支差额具有特殊的重要性。对许多国家来说，由于贸易收支在全部国际收支中所占的比重较大，同时贸易收支的数字，尤其是货物贸易收支的数字可以通过海关的途径及时收集，因此，贸易收支差额能够较快地反映出一国对外经济交往的情况。贸易收支差额在国际收支中具有特殊重要性的原因还在于，它表现了一个国家(或地区)自我创汇的能力，反映了一国(或地区)的产业结构和产品在国际上的竞争力及在国际分工中的地位，是一国对外经济交往的基础，影响和制约着其他账户的变化。

### 2. 经常账户差额

经常账户差额(Current Account Balance)是有形贸易差额、无形贸易(服务、利息、红利、利润)差额和单方面转移差额之和，即在一定时期内一国货物、服务、收入和经常转移项目贷方总额与借方总额的差额。无形贸易差额为劳务(服务)出口和劳务(服务)进口之间的差额，这里的劳务包括运输业、旅游业、保险业和银行业。当贷方总额大于借方总额时，经

常账户为顺差；当贷方总额小于借方总额时，经常账户为逆差；当贷方总额等于借方总额时，经常账户收支平衡。经常账户差额与贸易收支差额的主要区别在于收入项目余额的大小。由于收入项目主要反映的是资本通过直接投资或证券投资所取得的收入，因此，如果一国净的国外资产数额越大，从外国得到收益也就越多，该国经常账户就容易出现顺差。相反，如果一国净的国外负债越大，向国外付出的收益也就越多，该国经常账户就容易出现逆差。

经常账户差额是国际收支分析中最重要的收支差额之一，它综合反映了一个国家的进出口状况，被各国广泛使用，并被当作制定国际收支政策和产业政策的重要依据；同时国家经济协调组织也经常采用这一指标对成员国经济进行衡量，如IMF就特别重视各国经常项目的收支状况。如果出现经常账户顺差，则意味着由于存在货物、服务、收入和经常转移的贷方净额，该国的海外资产净额增加。换句话说，经常账户顺差意味着该国对外净投资增加。如果出现经常账户逆差，则意味着由于存在货物、服务、收入和经常转移的借方净额，该国的海外资产净额减少，即经常账户逆差表示该国对外净投资减少。

### 3. 资本和金融账户差额

资本和金融账户差额(Capital and Financial Account Balance)是国际收支账户中资本账户差额与金融账户(直接投资、证券投资及其他投资项目)差额之和。该差额具有以下两方面的分析作用。

(1) 资本与金融账户和经常账户之间具有融资关系，它反映了一国为经常账户提供融资的能力。根据复式记账的原则，国际收支中的一笔贸易流量通常对应一笔金融流量，当经常账户出现赤字时，必然对应着资本和金融账户的相应盈余，这意味着一国利用金融资产的净流入为经常账户提供了融资。因此，如果该差额越大，代表一国为经常账户提供融资的能力越强。

(2) 该差额还可以反映一个国家资本市场的开放程度和金融市场的发达程度，对一个国家货币政策和汇率政策的调整提供有益的借鉴。随着经济和金融全球化的不断发展，资本和金融账户已经不仅仅局限于为经常账户提供融资，或者说国际资本流动已经逐步摆脱了对国际贸易的依赖，而表现出具有相对独立的运动规律。资本和金融账户差额能够反映该国金融市场的开放程度和这种独立的资本运动规律。

### 4. 基本差额

基本差额(Basic Balance)通常被认为是一国货币当局度量国际收支长期发展趋势的一个尺度。基本差额=经常项目差额+长期资本流入-长期资本流出，仅包括经常项目交易和长期资本交易，剔除一些变化无常的交易，如短期资本流动、补偿交易和官方储备。基本差额虽然能够反映它的真实意图，但是长期资本和短期资本是否是实际中的长期资本和短期资本，这是不确定的。因为长期资本有可能在短期内被转让出去，短期资本流动也可以不断延期。

基本差额赤字的增加通常意味着经济状况的恶化，但基本差额赤字并不是一件坏事。反之，基本差额盈余也不一定是一件好事。因此，在对基本差额进行分析时，首先要划分短期资本流动和长期资本流动。

## 5. 综合差额

综合差额(Overall Balance)相较上述差额包括的项目是最全面的。将经常账户差额与资本和金融账户差额进行合并,把国际收支账户中的官方储备与剔除以后所得的余额,称为国际收支综合差额。由于综合差额必然导致官方储备的反方向变动,所以它是全面衡量一国国际收支状况的综合指标,反映了一国动用或获取储备来弥补国际收支的不平衡。

如果综合差额为正,则称该国国际收支存在顺差(Surplus),以“+”表示;以黑色书写,又称“黑字”;如果综合差额为负,则称该国国际收支存在逆差(Deficit),以“-”表示;以红色书写,又称“赤字”或红字;如果综合差额为零,则称该国国际收支平衡。国际收支综合差额具有重要的意义,可以根据这一差额判断一国外汇储备的变动情况及货币汇率的未来走势。如果综合差额为正,则该国官方储备就会不断增加,本国货币将面临升值的压力;如果综合差额为负,则该国官方储备就会减少,本国货币将面临贬值的压力。由于负的综合差额会导致官方储备资产的耗尽,所以通常认为负的综合差额是不可取的,但是综合差额顺差持续过高从而储备资产增加,对一国经济也不尽有利。这是因为以下三点:①储备资产的增加需要中央银行增加投放基础货币,货币供给增加带来通货膨胀压力;②储备资产的收益率低于长期资本的收益率;③在浮动汇率条件下,储备外汇会蒙受外币贬值的损失。

在国际收支统计数据时,官方储备增加用“-”表示,而储备减少用“+”表示。因为当本国货币处于强势时,货币当局购入外汇,所以外汇储备增加,就意味着国际收支平衡表的其他项目是盈余的,所以储备增加被记入借方(用“-”表示),以平衡国际收支;反之,当本国货币处于弱势时,货币当局购入本币以防本币贬值,官方储备减少,这就意味着国际收支平衡表的其他项目是赤字的,所以储备减少被记入贷方(用“+”表示),以平衡国际收支。

通常所说的国际收支差额就是指国际收支的综合差额。央行可以运用这一差额判断是否需要对外汇市场进行干预,政府可以根据这一差额确定是否需要调整经济政策。

**【例 1-11】**假定某一时期 A 国居民与非居民之间发生下列经济交易:

- |                  |                    |
|------------------|--------------------|
| (1) 消费品进口 20;    | (2) 消费品出口 18;      |
| (3) 资本品进口 16;    | (4) 资本品出口 14;      |
| (5) 向非居民转移支付 12; | (6) 收到红利 10;       |
| (7) 向非居民支付利息 8;  | (8) 居民从国外借款 6      |
| (9) 非居民偿还债务 4;   | (10) 居民出售股份给非居民 2。 |

试问:

1. 贸易差额是多少?
2. 经常项目差额是多少?
3. 资本项目差额是多少?
4. 国际收支平衡状况如何?
5. 国际收支状况对 A 国中央银行的资产负债表有什么影响?
6. A 国的国际资产净头寸的变动如何?

解答:

1. 贸易差额是多少?

贸易差额=+商品出口-商品进口

商品出口:  $18+14=32$ ; 商品进口:  $20+16=36$

最终结果:  $32-36=-4$

2. 经常项目差额是多少?

经常项目差额=贸易差额+无形收入-无形支出+无偿转移收入-无偿转移支出

-12(转移支付); +10(收到红利); -8(支付利息); -4(贸易差额)

得:  $-12+10-8-4=-14$

3. 资本项目差额是多少?

+6(居民从国外借款)

+4(非居民偿还债务)

+2(居民出售股份给非居民)

其差额为:  $+6+4+2=+12$ (顺差)

4. 国际收支平衡状况如何?

-14(经常项目差额); +12(资本项目差额)

国际收支综合差额为:  $-14+12=-2$ ; A国的国际收支为-2(逆差)。

5. 国际收支状况对A国中央银行的资产负债表有什么影响?

答: 会使A国中央银行的外汇储备减少2个单位。

6. A国的国际资产净头寸的变动如何?

答: A国的国际资产净头寸的变动会减少2个单位。

### 1.4.3 我国近年来国际收支平衡表分析

以上介绍的国际收支差额分析法,即通过计算该国的贸易收支差额、经常账户差额、资本和金融账户差额及综合差额,以此来分析和判断该国的国际收支状况。

#### 1. 2016年我国国际收支平衡表

2016年我国国际收支平衡如表1-9所示。

表 1-9 2016年我国国际收支平衡表

单位: 亿美元

项目	行次	差额
1. 经常账户	1	2 104
贷方	2	25 247
借方	3	-23 143
1. A 货物和服务	4	2 429
贷方	5	22 712
借方	6	-20 283
1. A.a 货物	7	4 852
贷方	8	19 891
借方	9	-15 039

(续表)

项目	行次	差额
1. A.b 服务	10	-2 423
贷方	11	2 821
借方	12	-5 245
1. A.b.1 加工服务	13	184
贷方	14	185
借方	15	-2
1.A.b.2 维护和维修服务	16	32
贷方	17	52
借方	18	-20
1.A.b.3 运输	19	-400
贷方	20	338
借方	21	-738
1. A.b.4 旅行	22	-2 231
贷方	23	1 182
借方	24	-3 412
1. A.b.5 建设	25	41
贷方	26	126
借方	27	-85
1. A.b.6 保险和养老金服务	28	-76
贷方	29	41
借方	30	-117
1. A.b.7 金融服务	31	13
贷方	32	32
借方	33	-19
1. A.b.8 知识产权使用费	34	-228
贷方	35	11
借方	36	-239
1. A.b.9 电信、计算机和信息服务	37	127
贷方	38	254
借方	39	-127
1. A.b.10 其他商业服务	40	147
贷方	41	580
借方	42	-433
1. A.b.11 个人、文化和娱乐服务	43	-14
贷方	44	7
借方	45	-21
1. A.b.12 别处未提及的政府服务	46	-20
贷方	47	12
借方	48	-32

(续表)

项目	行次	差额
1. B 初次收入	49	-263
贷方	50	2 224
借方	51	-2 487
1. C 二次收入	52	-62
贷方	53	312
借方	54	-373
2. 资本和金融账户	55	-470
2.1 资本账户	56	-3
贷方	57	3
借方	58	-7
2.2 金融账户	59	-467
2.2.1 非储备性质的金融账户	60	-4 903
其中: 2.2.2.1 直接投资	61	-585
2.2.2.1.1 直接投资资产	62	-2 112
2.2.2.1.2 直接投资负债	63	1 527
2.2.2 储备资产	64	4 436
2.2.2.1 货币黄金	65	0
2.2.2.2 特别提款权	66	3
2.2.2.3 在国际货币基金组织的储备头寸	67	-54
2.2.2.4 外汇储备	68	4 487
2.2.2.5 其他储备	69	0
3. 净误差与遗漏	70	-1 633

资料来源: 国家外汇管理局(2016年)。

注: 1. 根据《国际收支和国际投资头寸手册》(第六版)编制。

2. “贷方”按正值列示,“借方”按负值列示,差额等于“贷方”加上“借方”。本表除标注“贷方”和“借方”的项目外,其他项目均指差额。

3. 2016年初步数由2016年前三季度正式数与2016年四季度初步数累加而成。其中,2016年四季度初步数的资本和金融账户因含净误差与遗漏,与经常账户差额金额相等,符号相反。四季度初步数的金融账户、非储备性质的金融账户同样含净误差与遗漏。2016年前三季度正式数的资本和金融账户、金融账户和非储备性质的金融账户均不含净误差与遗漏,净误差与遗漏项目单独列示。

4. 本表计数采用四舍五入原则。

分析:按美元计值,2016年,我国经常账户顺差2104亿美元,其中,货物贸易顺差4852亿美元,服务贸易逆差2423亿美元,初次收入逆差263亿美元,二次收入逆差62亿美元。资本和金融账户逆差470亿美元,其中,资本账户逆差3亿美元,非储备性质的金融账户逆差4903亿美元,储备资产减少4436亿美元。



## 2. 2017 年国际收支平衡表

2017 年我国国际收支平衡表如表 1-10 所示。

表 1-10 2017 年我国国际收支平衡表

单位：亿美元

项目	行次	差额
1. 经常账户	1	1 720
贷方	2	27 145
借方	3	-25 425
1.A 货物和服务	4	2 150
贷方	5	24 289
借方	6	-22 139
1.A.a 货物	7	4 761
贷方	8	22 164
借方	9	-17 403
1.A.b 服务	10	-2 612
贷方	11	2 125
借方	12	-4 736
1.A.b.1 加工服务	13	179
贷方	14	181
借方	15	-2
1.A.b.2 维护和维修服务	16	37
贷方	17	60
借方	18	-23
1.A.b.3 运输	19	-561
贷方	20	372
借方	21	-933
1.A.b.4 旅行	22	-2 209
贷方	23	386
借方	24	-2 595
1.A.b.5 建设	25	36
贷方	26	122
借方	27	-86
1.A.b.6 保险和养老金服务	28	-74
贷方	29	41
借方	30	-115
1.A.b.7 金融服务	31	18
贷方	32	34
借方	33	-16
1.A.b.8 知识产权使用费	34	-239
贷方	35	48
借方	36	-287

(续表)

项目	行次	差额
1.A.b.9 电信、计算机和信息服务	37	77
贷方	38	270
借方	39	-193
1.A.b.10 其他商业服务	40	161
贷方	41	586
借方	42	-426
1.A.b.11 个人、文化和娱乐服务	43	-20
贷方	44	8
借方	45	-27
1.A.b.12 别处未提及的政府服务	46	-18
贷方	47	17
借方	48	-35
1.B 初次收入	49	-316
贷方	50	2 570
借方	51	-2 886
1.C 二次收入	52	-114
贷方	53	286
借方	54	-400
2. 资本和金融账户	55	-91
2.1 资本账户	56	-1
贷方	57	2
借方	58	-3
2.2 金融账户	59	-90
2.2.1 非储备性质的金融账户	60	825
其中：2.2.2.1 直接投资	61	638
2.2.2.1.1 直接投资资产	62	-1 014
2.2.2.1.2 直接投资负债	63	1 653
2.2.2 储备资产	64	-915
2.2.2.1 货币黄金	65	0
2.2.2.2 特别提款权	66	7
2.2.2.3 在国际货币基金组织的储备头寸	67	22
2.2.2.4 外汇储备	68	-930
2.2.2.5 其他储备	69	0
3. 净误差与遗漏	70	-1 628

资料来源：国家外汇管理局(2017年)。

注：1. 根据《国际收支和国际投资头寸手册》(第六版)编制。

2. “贷方”按正值列示，“借方”按负值列示，差额等于“贷方”加上“借方”。本表除标注“贷方”和“借方”的项目外，其他项目均指差额。

3. 2017年初步数为前三季度正式数与四季度初步数累加得到。其中，2017年四季度初步数的资本和

金融账户因含净误差与遗漏，与经常账户差额金额相等，符号相反。四季度初步数的金融账户、非储备性质的金融账户同样含净误差与遗漏。2017 年前三季度正式数的资本和金融账户、金融账户和非储备性质的金融账户均不含净误差与遗漏，净误差与遗漏项目单独列示。

4. 本表计数采用四舍五入原则。

分析：按美元计值，2017 年，我国经常账户顺差 1720 亿美元，其中，货物贸易顺差 4761 亿美元，服务贸易逆差 2612 亿美元，初次收入逆差 316 亿美元，二次收入逆差 114 亿美元。资本和金融账户逆差 91 亿美元，其中，资本账户逆差 1 亿美元，非储备性质的金融账户顺差 825 亿美元，储备资产增加 915 亿美元。

## 1.5 国际收支的平衡与失衡

由于国际收支平衡表采用复式记账法，因此，在原则上，只要统计资料完备而精确，国际收支应该总是平衡的，即各个局部差额会相互抵消。这种现象只是形式上的平衡，在分析国际收支是否实现真正平衡时，必须注意账面平衡与真实平衡、数额平衡与内容平衡、自主平衡与被动平衡是否一致。

### 1.5.1 国际收支平衡

#### 1. 账面平衡与真实平衡

国际收支平衡表是根据复式簿记原则编制的，每一笔交易的借贷双方都要记录到国际收支平衡表中。例如，法国以 500 000 美元向美国购进 50 辆汽车，付款方式是从法国银行提出美元存款支付货款。在美国国际收支平衡表上，贷方记入商品出口 500 000 美元，而借方则记入美国对外私人短期负债减少 500 000 美元。因此，按这种方式记录，国际收支平衡表中各个项目汇总后的借贷双方的总额必定是相等的，国际收支总是平衡的，这就是账面上的平衡。然而这种平衡的实际经济意义不大，因为国际收支借贷双方总差额为零，并不意味着各个具体项目的收支平衡，事实上各个项目本身经常是不平衡的，而要通过各项目借方或贷方差额的相互抵消与弥补，才达到总收支的平衡。在这种情况下，国际收支很可能处于实际上的失衡状态。外汇的流入不一定是资产增加，而外汇的流出也不一定是负债的增加。对一个国家而言，由于资产减少或负债增加而带来的收入，并不是真实的收入，账面上虽然是平衡的，实质上却是不平衡的。

#### 2. 数额平衡与内容平衡

一国国际收支在数额上达到平衡只是实现了表面上的平衡，但不是真实的平衡，还要分析一国经济交易的内容。第一，输出的货物有利于本国进一步发展，改善本国出口在世界经济交往中的地位；输入的货物有利于国内经济发展，这种平衡才是内容上的平衡。第二，进出口达到平衡，但不利于本国经济发展，这种平衡只是数额上的平衡，内容上却不平衡。

### 3. 自主平衡与被动平衡

一般而言,国际收支平衡表中所记录的交易可分为自主性交易和补偿性交易。自主性交易(Autonomous Transactions)是指基于商业动机,为追求利润或其他利益而独立发生的交易,由此产生的对外汇的超额供给或超额需求会引起外汇价格(即汇率)的变动。

补偿性交易(Compensatory Transactions)是指一国货币当局为弥补自主性交易的不平衡而采取的调节性交易(Accommodating Transactions),是一种因其他交易(即自主性交易)而发生的融通性交易。

只有自主性交易达到平衡,国际收支才是真正的平衡。

## 1.5.2 国际收支失衡

国际收支平衡是一国政府所要着力实现的外部均衡目标,但在绝大部分情况下,国际收支平衡往往是一种特例或者偶然现象,而国际收支失衡则是一种常态或必然现象,集中体现了国内外经济的震荡和冲击。导致国际收支失衡的原因是多种多样的,按照发生原因的不同,可将国际收支失衡的类型分为五种。

### 1. 偶然性失衡

偶然性失衡是指一次性的突发事件而造成的一国国际收支失衡。这种失衡是暂时失衡,等引起冲击的因素消失后,国际收支便自动恢复到正常状态。例如,在出现洪水、地震等自然灾害后,在短期内往往会引起出口下降。但由于需要进口食品、药品及其他生活必需品以应付自然灾害,往往又会导致进口增加,从而出现国际收支失衡。一般来说,偶然性失衡对国际收支的影响是一次性的,且引起的失衡也是暂时性的,因此,一国经常采取动用储备的方法加以解决。

### 2. 结构性失衡

结构性失衡是指在一国经济结构失调时,一国的产业结构及相应的生产要素配置不能完全适应这种变化,由此发生的国际收支失衡。结构性失衡通常反映在贸易账户或经常账户上。

如果本国产品供需结构不能随着国际市场上产品供需结构而变化,国际市场上对本国具有优势的商品需求减少,而本国不能开发具有比较优势的产品出口;国际市场上本国需要进口的商品供给减少,价格上升,但本国无法减少该商品的进口,这都会导致国际收支逆差的出现。

如果本国生产要素价格无法正确反映该国资源的供需状况,则本国出口品在国际市场上所具有的比较优势将逐步削弱和丧失,最终导致国际收支逆差。

此外,从需求角度来看,消费者偏好的改变、代替天然原料的合成材料的发明、出口市场收入的变化、产品来源及价格变化等都会使国际需求结构发生变化,一国的产业结构如不能很好地适应这种变化并得到及时调整,也会出现结构性失衡。

### 3. 周期性失衡

周期性失衡是指世界各国所处的阶段不同而导致的国际收支失衡。市场经济国家由于

受商业周期的影响，会周而复始地出现繁荣、衰退、萧条、复苏四个阶段。在周期的不同阶段，无论是价格水平的变化，还是生产和就业的变化，或两者的共同变化，都会对国际收支状况产生不同的影响。例如，在经济繁荣时期，由于进口的快速增长，往往会使一国经常账户出现赤字，而在经济萧条时期，国内市场需求的疲软往往会引起出口的增加和进口的减少，使一国经常账户出现盈余。对于资本和金融账户，经济繁荣时期投资前景看好，大量资本流入，将会使该账户出现顺差，反之，在经济萧条时期，则会出现逆差。

周期性失衡是短期的、轻微的。如果一国采取国内财政政策和货币政策，与贸易国合作，就能共同消除周期性失衡。

#### 4. 收入性失衡

收入性失衡是指由于国民收入水平的变化而导致的国际收支失衡。一方面，经济周期的不同阶段会引起国民收入的增加或减少；另一方面，各国经济增长率的不同，也导致国民收入的增加或减少，进而导致进出口水平的相对变化。比如，经济增长率高——国民收入水平提高——进口较多，国际收支产生逆差。

#### 5. 货币性失衡

货币性失衡是指由于一个国家的价格、利率或汇率等货币性因素变化所导致的国际收支失衡。一国货币价值变动(通货膨胀或通货紧缩)引起国内物价水平发生变化，从而使该国物价水平与其他国家比较发生相对变动，由此引起的国际收支失衡。当一国的生产成本与物价水平普遍上升，使其相对高于其他国家，则该国的出口会受到抑制，而进口则会受到刺激，其经常账户收支便会恶化。另外，货币供应量的增加，还会引起本国利率下降和资本流出增加，从而造成资本和金融账户的逆差。两者结合在一起，会造成一国国际收支逆差。反之，如果一国货币供应量的增长相对较少，则会发生与上述情况相反的结果，即国际收支盈余。

在上述五类国际收支失衡中，前四种主要与经常项目尤其是贸易差额有关，而与资本项目无关；货币性失衡则主要与物价等货币性因素尤其是资本项目关系密切。

### 1.5.3 国际收支失衡对经济的影响

在一个国家的国际收支中，严重的盈余和严重的赤字都是不好的，也就是说，不论出现逆差或者顺差，都需要进行调节。

首先，分析严重赤字或逆差的影响。第一，在赤字情况下，本国货币面临贬值的压力，如果不愿贬值，就要动用官方储备来弥补，因而导致本国官方储备减少。而官方储备减少使得货币供应量减少，本国出现通货紧缩，从而导致经济增长下降；同时，官方储备减少，导致本国对外融资的实力下降，国家偿债信用下降。第二，如果一个国家出现长期的严重赤字，导致本国居民对外国净的需求不断增加，从而使本国总需求和国民收入下降，失业人数增加。第三，资本账户下的严重赤字表明资本的流入小于资本的流出，因而导致本国资金紧张，从而本国利率上升，国内投资需求下降，导致总需求和本国国民收入减少。所以，严重的赤字对本国经济的消极影响是非常大的。

其次，再来分析严重盈余或顺差的影响。第一，盈余过多导致国际储备过多，意味着本国的货币供应量增长过快，因此通货膨胀压力增大；第二，严重盈余导致储备过多，导致资本的生产性用途减少，从长远来看，影响本国的未来经济增长；第三，一国盈余过多，会导致贸易伙伴国出现赤字，从而导致贸易纠纷和国际经济关系紧张；第四，盈余过多，出口过度，会导致国内经济资源短缺，影响本国经济增长。总之，保持适度的国际收支盈余是正确的，但是要控制规模，同时优化国际储备结构。

## 1.6 国际收支失衡的自动调节机制

经济运行过程中会存在某种机制，它往往能够使国际收支失衡至少在一定程度上得到缓和，乃至自动恢复平衡。所以，当国际收支失衡后，有时并不需要货币当局立即采取措施来消除。

### 1.6.1 几种国际收支失衡的自动调节机制

国际收支失衡的自动调节机制是指通过市场机制的自发作用所实现的对国际收支的调节。

#### 1. 金本位制度下的自动调节

在国际金本位制度下，自动调节机制是通过“价格—铸币流动机制”(Price-Specie Flow Mechanism)实现的。如果一国国际收支发生逆差，该国对外汇的需求增加，外币升值，该国势必会通过输送黄金来清偿国际债务。由于黄金外流，国内黄金存量减少，货币发行量、存款及银行信用趋于收缩。因此，本国货币供应量减少，国内价格下降，本国产品的国际竞争力上升，导致出口增加进口减少，国际收支改善，慢慢恢复均衡。

#### 2. 纸币本位固定汇率制度下的自动调节

在纸币本位固定汇率制度下，国际收支的自动调节的作用机制是通过外汇储备的变化来实现的，外汇储备的变化引起国内货币供应量变化，从而出现利率、收入、价格三种效应。

**利率效应：**本国严重逆差——外汇储备减少——本国货币供应量减少——本国利率上升——导致本国资本流入增加，资本流出减少——资本账户出现盈余——国际收支慢慢恢复均衡。

**收入效应：**本国严重逆差——外汇储备减少——本国货币供应量减少——本国利率上升——国内投资需求下降——导致本国国民收入下降——对外国的进口需求下降——经常项目逆差下降——国际收支恢复平衡。

**价格效应：**本国严重逆差——外汇储备减少——本国货币供应量减少——本国国内价格下降——本国产品的国际竞争力上升——导致出口增加，进口减少——国际收支改善。

#### 3. 纸币本位浮动汇率制度下的自动调节

在纸币本位浮动汇率制度下，当一国出现严重赤字的时候，不是动用本国外汇储备，

而是通过汇率的自动变化来调节。当本国出现赤字的时候，本国外汇需求增加，从而导致外币升值本币贬值，因而本国出口增加进口下降，最后赤字减少，国际收支恢复平衡。

## 1.6.2 国际收支失衡的自觉调节——政策调节

国际收支失衡的自觉调节是指政府自觉地采取各种政策措施对国际收支进行调节。这些调节国际收支失衡的政策一般分为以下几种。

### 1. 外汇缓冲政策

外汇缓冲政策是指动用官方储备或临时向外国借入短期资金，来抵消外汇市场的超额供给或需求，解决一次性、季节性或短期性的国际收支失衡的政策措施。当一国发生国际收支失衡时，由中央银行在外汇市场上买卖外汇，调节外汇的供求。如果国际收支是短期的失衡，则可以动用本国的外汇储备或者进行短期借款；如果是长期的根本性的失衡，则不能动用外汇缓冲政策来解决。因此，外汇缓冲政策是一种暂时性政策，不能解决长期的逆差问题。

### 2. 保护贸易政策

保护贸易政策是指政府在本国国际收支出现结构性失衡的状况下，所采取的一种“奖出限入”的政策，也叫“贸易管制政策”。这种直接管制政策包括数量性的管制和价格性的管制。数量管制包括进口配额、进口许可证和外汇管制，主要针对外国进口品进行管制，或对外汇交易的数量进行管制。价格性的管制包括进口关税、出口补贴、出口退税、出口信贷优惠，主要是通过各种措施，影响本国出口品和外国进口品的价格，即“奖出限入”。上述政策属于支出转换政策，通过改变社会总需求和支出的方向达到支出转换的目的，改善国际收支结构性失衡状况。

### 3. 财政政策

政府也可以通过财政政策调节本国国际收支，包括增减财政开支和税率的调节。当一国出现国际收支逆差时，政府采取紧缩性财政政策，减少公共开支，提高税率水平，从而有利于本国商品出口而不利于进口，来调节本国逆差。但是，紧缩性的财政政策对国内经济增长有害，促使经济萎缩。因此，实行紧缩性财政政策调节国际收支时，应该同时采取金融政策如货币政策，从而避免负面影响。

### 4. 货币政策

货币政策调节国际收支，主要是通过利率政策、汇率政策来实现国际收支均衡。调节利率政策，主要是通过提高或降低利率和贴现率的方式吸收或限制短期资本流入，调节国际收支失衡。调节汇率政策，主要是通过货币的法定升值或贬值的方式，使本国货币的对外汇率上升或下降，来影响进出口商品的价格和进出口量，从而达到国际收支的均衡。

以上政策对国际收支的均衡有着不同程度的影响，在实施这些政策时，政策制定者需要谨慎，避免发生消极影响，同时要注意各种政策之间的合理搭配。

## 专栏 1-1 人民币正式纳入特别提款权(SDR)货币篮子



## 1.7 本章小结

1. 本章介绍了国际收支的概念、国际收支平衡表的构成、记录原则方法和平衡表的局部均衡分析方法。

2. 国际收支是一种统计报表，又是一个流量概念，是指在一定时期内一国居民与非居民之间所发生的全部经济交易的货币价值的系统记录。

3. 分析国际收支平衡表中的主要差额是理解国际交易和国内经济关系的第一步，更进一步的理解需将各种主要差额包含在一个完整的行为体系中，分析它们之间的相互影响，以及影响它们行为的那些基本变量。

4. 在分析国际收支问题时，要联系一个国家的宏观经济变量，如汇率、经济增长、通货膨胀、产业结构等，具体问题具体分析，从而得出正确的客观的结论，找到有效的国际收支调节方法。

## 1.8 思考与练习

### 一、选择题

- 国际收支平衡表是按照( )原理进行统计记录。  
A. 单式记账    B. 复式记账    C. 增减记账    D. 收付记账
- 国际收支平衡表中的金融账户包括一国的( )。  
A. 投资捐赠    B. 专利买卖    C. 对外借贷的收支    D. 对外投资的收支
- 下列四项中哪个不属于经常项目?( )  
A. 旅游收支    B. 侨民汇款    C. 通信运输    D. 直接投资
- 专利买/卖的收支属国际收支平衡表中的( )。  
A. 经常账户    B. 服务开支  
C. 资本金融账户    D. 非生产或非金融资产买/卖收支
- 只有( )才能在总体上反映一国自主性交易的状况。  
A. 经常项目    B. 资本项目    C. 贸易收支    D. 官方结算
- 下面哪些交易应记入国际收支平衡表的贷方?( )  
A. 出口    B. 进口  
C. 本国对外国的直接投资    D. 本国居民收到外国侨民汇款
- 下面哪些交易应记入本国国际收支平衡表?( )



- A. 本国某企业到国外设立分公司
  - B. 本国某银行购买外国国库券后因货币贬值而发生损失
  - C. 某外国居民来本国长期工作获得的工资收入
  - D. 本国在外国投资建厂，该厂产品在当地市场的销售收入
8. 在国际收支平衡表中，储备资产项目为 100 亿美元，则表示( )。
- A. 有 100 亿美元的储备资产
  - B. 增加了 100 亿美元的储备
  - C. 减少了 100 亿美元的储备
  - D. 人为的账面平衡不能说明问题
9. 一国国际收支经常账户和资本账户之和为逆差，则该国( )。
- A. 外汇储备减少和官方短期债权减少
  - B. 外汇储备减少和官方短期债权增加
  - C. 外汇储备增加和短期债务增加
  - D. 外汇储备减少和官方短期债务增加
10. 一国国际收支顺差会使得( )。
- A. 外国对该国货币需求减少，该国货币汇率下跌
  - B. 外国对该国货币需求增加，该国货币汇率上升
  - C. 外国对该国货币需求增加，该国货币汇率下跌
  - D. 外国对该国货币需求减少，该国货币汇率上升
11. 下列说法中错误的是( )。
- A. 国际收支平衡表中的无偿转移不属于经常项目
  - B. 国际收支平衡表一般采用复式记账法记录经济交易
  - C. 从国际收支平衡表中可以看出，国际储备的增减等于国际收支的顺差或逆差
  - D. 国际收支不平衡是绝对的，平衡是相对的

## 二、判断题

- 1. 国际收支是一个流量的、事后的概念。 ( )
- 2. 国际货币基金组织采用的是狭义的国际收支概念。 ( )
- 3. 资产减少、负债增加的项目应记入借方。 ( )
- 4. 由于一国的国际收支不可能正好收支相抵，因此国际收支平衡表的最终差额绝不恒为零。 ( )
- 5. 资本和金融账户可以无限制地为经常账户提供融资。 ( )
- 6. 综合差额比较综合地反映了自主性国际收支状况，对于全面衡量和分析国际收支状况具有重大意义。 ( )

## 三、简述题

- 1. 国际收支平衡表是按什么原理编制的？
  - 2. 如何判断和识别一国的国际收支是否平衡？
  - 3. 国际收支有哪些差额项目？它们之间存在什么关系？
  - 4. 下列哪些项目应记入本国国际收支平衡表，在括号内打√。
- (1) 在本国驻外使馆工作的本国工作人员的工资收入。 ( )
  - (2) 在外国驻本使馆工作的本国工作人员的工资收入。 ( )
  - (3) 本国在外国投资建厂，该厂产品在本国市场的销售。 ( )

- (4) 本国在外国投资建厂, 该厂产品在当地市场的销售。 ( )
- (5) 外国在本国投资建厂, 在该厂工作的本国工人的工资收入。 ( )
- (6) 债权国对债务国的债务减息。 ( )
- (7) A 国向 B 国出口商品, 将本国作为转口口岸。 ( )
- (8) 在国外某大学读书的本国学生获得的该大学颁发的奖学金。 ( )
- (9) 在国外某大学读书的本国学生用奖学金支付学费和生活费。 ( )
- (10) 本国货币当局在本国私人市场购买黄金从而增加货币黄金持有量。 ( )
- (11) 本国货币当局在外国私人市场购买黄金从而增加货币黄金持有量。 ( )
- (12) 本国居民购买外商在本国直接投资企业的股票。 ( )
- (13) 外商在本国直接投资企业所在第三国投资建厂。 ( )

#### 四、计算题

1. 依据下列 6 笔经济交易做会计分录, 并编制 Y 国的国际收支平衡表。

- (1) Y 国出口价值为 500 万美元的商品, 国外进口商以当地银行短期存款支付货款。
- (2) 国外旅游者在 Y 国旅游, Y 国旅游部门在该年收到各种类型的外汇旅行支票为 200 万美元。

(3) Y 国居民向定居在国外的亲属汇款 5 万美元。

(4) Y 国进口部门该年共进口国外商品 700 万美元, 国外出口商将这笔款项存入 Y 国银行短期账户。

(5) 国外居民购买 Y 国某公司的长期债券 400 万, 用在 Y 国银行的存款支付。

(6) IMF 将与 500 万美元等值的特别提款权调换成 Y 币, 存放在 Y 国银行该基金账户上。

2. 假设某年 X 国共发生 15 笔国际经济交易:

(1) X 国某公司对 Y 国某公司出口一批价值 280 万美元的机械设备, 后者用其在 X 国某商业银行的美元存款支付这笔进口贷款。

(2) X 国某公司从 Z 国进口一批价值 50 万美元的小麦, 货款用 X 国某公司在 Z 国某商业银行的美元存款支付。

(3) Y 国人在 X 国旅游观光花费 30 万美元, X 国某国际旅行社将其美元外汇收入存入其在 X 国的某商业银行账户上。

(4) X 国人在 Z 国旅游观光花费 30 万美元, Z 国某国际旅行社将其美元外汇收入存入其在 X 国的某商业银行账户上。

(5) X 国某进口商租用 A 国的油轮共支出 30 万美元, 付款方式是用 X 国进口商在 A 国某商业银行账户上的美元存款。

(6) X 国某公司将其某项专有技术出售给 Y 国某公司, 后者用 100 万美元的产品抵偿这笔款项。

(7) X 国某公司购买 Y 国的有价证券共获收益 20 万美元, 并存入其在 Y 国某商业银行的账户上。

(8) X 国政府用其外汇储备 50 万美元和相当于 50 万美元的粮食向 B 国提供经济援助。

(9) C 国某国际企业以价值 800 万美元的机械设备向 X 国投资开办合资企业。

(10) X 国某公司用 500 万美元购入 A 国某家上市公司股份的 51%, A 国将其美元外汇

收入存入其在 X 国某商业银行的账户上。

(11) Y 国某投资者用其在 X 国某商业银行的 20 万美元短期存款, 购入 X 国某公司发行的 10 万股普通股。

(12) Z 国某投资者用其在 X 国某商业银行的美元短期存款, 购入 X 国某公司发行的 30 万美元长期债券。

(13) Y 国某投资者用其在 X 国某商业银行的美元外汇存款, 从 X 国国库购入相当于 50 万美元的黄金。

(14) Y 国中央银行用 Y 国货币从 X 国某商业银行购入相当于 50 万美元的 X 国货币, 后者将这笔 Y 国货币存入其在 Y 国某商业银行的账户上。

(15) Y 国政府将与 100 万美元等值的特别提款权调换成 X 国货币, 并存入 X 国某商业银行的账户上。

试编写 X 国各项交易的会计分录。

3. 编出上题中 X 国在该年度的国际收支平衡表。

4. 某国 BOP 如表 1-11 所示。

表 1-11 某国 BOP

单位: 百万美元

项目	差额
商品: 出口	194 716
商品: 进口	-158 509
服务: 债权	23 778
服务: 债务	-31 288
收入: 债权	10 571
收入: 债务	-28 545
经常转移: 债权	5 368
经常转移: 债务	-424
资本账户	-26
直接投资	36 978
证券投资	-11 234
其他投资	-18 077
储备和相关项目	-8 652
错误与遗漏	-14 656

(1) 某国该年 BOP 差额是多少?

(2) 请简要分析该国的国际收支平衡状况。

(3) 外汇储备是增加还是减少了?

## 五、论述题

1. 试述国际收支平衡表的内容。

2. 国际收支调节政策的分类和政策搭配的核心精神是什么?

3. 试述国际收支的自动调节机制。