

国际收支

学习目标

国际收支是指在一定时期内(通常为一年),一国居民与非居民之间经济交易的系统记录。它是衡量一国外部均衡的重要指标。本章从国际收支的基本概念展开,分析国际收支的记账原则及平衡规律,提出解决国际收支不平衡的基本思路。

本章学习要求:

1. 了解国际收支、国际收支平衡表、经常差额、综合差额的概念;
2. 理解国际收支平衡表的编制方法,国际收支失衡原因和经济影响,国际收支调节的主要手段和运用;
3. 用国际收支分析主要宏观经济变量。



开篇案例

2006 年上半年,我国国际收支顺差规模为 1 305 亿美元,同比增长 24%,顺差与同期 GDP 之比达 11.5%,比 2005 年提高 1.5 个百分点。国家外汇储备增加 1 222 亿美元。另外,国际收支继续保持“双顺差”格局。其中,经常项目顺差 916 亿美元,同比增长 36%;资本和金融项目顺差 389 亿美元,同比增长 2%。

从各组成项目看,国际收支顺差主要来自货物贸易、经常转移、外国来华直接投资和贷款等其他投资。

1. 对外贸易快速发展

2006 年上半年,我国经济平稳快速增长,综合国力和国际竞争力继续提高,对外贸易克服了贸易摩擦增多、原材料涨价、汇率风险加大等困难,保持了快速发展势头。按国际收支统计口径,货物贸易出口 4 287 亿美元,进口 3 488 亿美元,同比分别增长 25%和 21%;顺差 800 亿美元,同比增长 47%,创历史新高。

2. 外国来华直接投资继续扩大

2006 年上半年,我国经济发展态势良好,投资环境及市场发展前景依然保持对外资较强的吸引力,外国来华直接投资规模继续扩大。按国际收支统计口径,外国来华直接投资净流入为 373 亿美元,同比增长 42%。外国来华直接投资在促进经济增长,扩大就业,推动出口等方面起到了积极作用。

3. 外商投资企业利润汇出有较大增加

处于投资黄金期的外商投资企业进入获利回报期,利润汇出有较大增加。2006 年上半年,按国际收支统计口径,外商投资企业利润汇出 133 亿美元,同比增长 74%,其中,排名前三位的外商投资企业利润汇出合计 38 亿美元,占利润汇出总额的 29%。

4. 境外证券融资流入增长显著

2006 年上半年,国内金融机构和大型企业吸收境外战略投资者和境外上市取得重大进展,国内中小企业、高新技术企业境外上市融资意愿上升,境外证券融资增长显著。按国际收支统计口径,境外对我国证券投资净流入 156 亿美元,同比增长 108%。

案例来源:http://www.safe.gov.cn/model_safe/index.html.

1.1 国际收支的含义

1.1.1 国际收支的概念

国际收支的概念出现于 17 世纪初。当时,欧洲重商主义鼓吹贸易顺差论,所以,在这之后的很长时期内,它都被简单解释为一国在一定时期内的贸易收支。

随着国际经济交易(international economic transactions)的发展,第一次世界大战以后,国际收支被解释为一国在一定时期内(通常为一年)的外汇收支。按照这样的解释,各种国际经济交易,无论是贸易、非贸易,还是资本借贷或单方面的资金转移,凡在这一时期内(通常为一年)涉及外汇收支的,都属于国际收支范畴。显然,这个概念是建立在收支基础(或者说现金基础)上的。这是通常人们所说的狭义的国际收支。

第二次世界大战以后,由于国际经济交易的内容和方式都有很大的变化与发展,诸如:政府的无偿援助、私人赠与、易货贸易、记账贸易、补偿贸易等不涉及外汇收支的国际经济交易,侨汇等无偿性质的资金转移,以及资本的大规模国际流动等,使国际收支的内容更加丰富了。于是,世界各国便广泛采用广义的国际收支概念,亦即国际货币基金组织(international monetary fund,IMF)在《国际收支手册》第五版中的概念。这个概念这样描述:国际收支是以统计报表的方式,系统总结特定时期内一国的经济主体与他国的经济主体之间的各项经济交易,它包括货物、服务和收益,对世界其他地区的金融债权和债务

的交易以及单项转移。

国际收支广义的概念可以简单表述为:在一定时期内(通常为一年),一国居民(resident)与非居民(nonresident)之间经济交易的系统记录。

1.1.2 国际收支概念的理解

国际收支的概念应从以下四个方面理解和把握:

1. 国际收支强调居民与非居民之间的经济交易

必须正确理解居民与非居民的含义。居住地的不同,是划分居民与非居民的依据。也就是说,所谓居民,是指在一个国家(或地区)居住期限达一年以上的经济体,否则,该经济体就被称为该国或(该地区)的非居民。然而,区分居住地,并不以国籍或法律为标准,而是以交易者的经济利益中心(center of economic interest)所在地,亦即生产、消费等经济活动和交易的所在地,作为划分的标准。按照经济利益中心所在地划分居民与非居民的原则,企业、非盈利性机构和政府等法人,属所在国居民。至于自然人,不论其国籍如何,只要他(她)在所在国从事一年以上的经济活动与交易,就是所在国居民;否则为非居民。所以,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。就企业而言,一家企业在哪个国家成立注册并从事生产活动,就是哪国居民。国内企业在国外的分支机构是本国的非居民,所在国的居民。政府机构,无论是境内的各级政府机构还是该国境外的大使馆、领事馆和军事机构,都是该国的居民。IMF还规定,受雇在本国驻外使领馆工作的外交人员属他们本国的居民,驻在国的非居民;相反,受雇在外国使领馆工作的雇员,则属本国的非居民。联合国、国际货币基金组织等国际机构及其代表处,对任何国家来说,都是非居民。

小百科

A是美国人,他长期在美国驻日本大使馆工作,则他属于美国的居民,日本的非居民。美国通用电气公司在新加坡的子公司是新加坡的居民,美国的非居民。

2. 国际收支是以国际经济交易为基础的广义概念

一国国际经济交易的内容可分为五种类型:

- (1) 商品、劳务与商品、劳务间的交换,即易货贸易;
- (2) 金融资产与商品、劳务的交换,即商品、劳务的买卖;
- (3) 金融资产与金融资产的交换,即金融交易;
- (4) 商品、劳务由一方向另一方的无偿转移;
- (5) 金融资产由一方向另一方的无偿转移。

前三种经济交易,都是一方向另一方提供一定数量的经济价值,并从对方得到价值相

等的回报,这在本质上是交换。但是,后两种经济交易却是一方向另一方提供了经济价值,而并未得到补偿与回报,这在本质上是无偿转移。在这五种国际经济交易中,既包括有外汇收支的经济交易,也包括没有外汇收支的经济交易,如易货贸易、清算协定下的记账贸易等。因此,第二次世界大战后的国际收支概念不再是以收支(现金)为基础,而是以国际经济交易为基础的广义的概念。如果是居民与居民之间进行的国内经济交易,则不是国际收支反映的内容(这里有一个例外,本国居民持有的黄金出售给中央银行,这是居民间交易的对象,但中央银行将购入的黄金作为官方储备资产,应记入国际收支);非居民之间进行的经济交易由于与本国无直接联系,也不是国际收支反映的内容。

3. 国际经济交易的统计,以所有权的变更日期为准

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

4. 国际收支是个流量概念

国际收支是一国在一定时期内(通常为一年)发生的所有对外经济交易的综合,反映的是一个时间段内一国居民与非居民交易的总体情况,所以是一个流量的概念。国际收支不同于作为存量概念的国际借贷(international indebtedness),亦称为“国际投资地位”或“国际投资头寸”(international investment position)。国际借贷是指一国居民在某一时刻对外资产与负债的综合,是一个存量的概念。国际借贷与国际收支的另一个显著区别是,从内容上国际收支的范围较广,国际借贷的范围较窄,必须有债权债务发生的交易;国际收支反映的交易为经济交易,无论进出有否抵消均须加以记载。当然,国际借贷中各存量数据的变化主要还是由国际收支中的各种经济交易引起的,但有时也可能是由于汇率、物价变化等其他类似于计价调整的因素引起的,而这些变化在国际收支中通常不反映。

1.2 国际收支平衡表

1.2.1 国际收支平衡表的概念

在一个报告期内,一国居民与非居民之间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的变化,需要对有关数据进行收集和规范管理,这个任务需要通过编制国际收支平衡表来完成。国际收支平衡表(balance of payment statement),是系统记录一定时期内(一年、半年、一季度)各种国际收支项目及其金额的一种统计表。各国由于其国际经济交易的内容与范围不尽相同,经济分析的需要也不完全一样,因而编制的国际收支平衡表也有所不同。为指导成员国向基金组织定期提交国际收支报表,使

各国的国际收支平衡表具有可比性,1995年IMF出版了《国际收支手册》(balance of payment handbook)第5版,对编制平衡表所采用的概念、定义、分类和标准组成都作了统一的规定和说明,见本章附录。

1.2.2 国际收支平衡表的编制原理与记账原则

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,即以借、贷作为符号,以“有借必有贷,借贷必相等”来记录每笔国际经济交易。对于每笔国际经济交易,原则上要求同时在有关项目上进行借方记录和贷方记录,以求完整反映每笔国际经济交易。借方(debit)记录支出项目或资产的增加、负债的减少;贷方(credit)记录收入项目或资产的减少、负债的增加。每笔交易的账户都分为借方和贷方。每笔交易都会产生一定金额的一项借方记录和一项贷方记录。因此,原则上,国际收支平衡表的借方总额和贷方总额是相等的,其净差额为零。

但是,就平衡表的每个项目来说,借方金额与贷方金额并不一定相等,而有差额,如贸易差额、劳务差额等。这个差额称为局部差额(partial balance)。当贷方大于借方而有盈余时,称为顺差(surplus);反之称为逆差(deficit),应在逆差数字前冠以“-”号。各项局部差额的合计即为国际收支总差额,称为国际收支顺差或逆差,也可称为国际收支盈余或赤字。

具体来说,在国际收支平衡表中,反映本国的商品和劳务(属于实际资产)出口的经常项目,本国对外金融资产(或称本国在外国的金融资产)的减少,本国对外负债(或称外国在本国的金融资产)的增加等应记录在贷方;而反映本国商品和劳务进口的经常项目,本国对外金融资产的增加和本国对外负债的减少等记录在借方。对于经常转移和对应项目,在它们需要抵消的是借方项目时就以贷方项目出现,在它们需要抵消的是贷方项目时就以借方项目出现。

我们以甲国为例,列举6笔交易来说明国际收支账户的记账方法。值得指出的是,对具体交易记账方法的分析不仅有助于正确掌握国际收支账户中的记账原理,同时也有助于我们理解各账户之间的关系。

例 1-1 甲国企业出口价值100万美元的设备,这一出口行为导致该企业在海外银行存款的相应增加。

我们在前面的分析中已经知道,本国商品和劳务的出口属于贷方科目,应记入贷方。而出口导致了该企业在海外存款的增加,也就是本国在外国金融资产的增加,这属于金融账户中的其他投资项目下。因此,这一笔交易的准确记录是:

借:本国在外国银行的存款 100 万美元

贷:商品出口 100 万美元

在以下的分析中,我们将用比较准确的方式进行记录。

例 1-2 甲国居民到外国旅游花销 30 万美元,这笔费用从该居民的海外存款账户中扣除,这笔交易可记为:

借:服务进口 30 万美元

贷:在外国银行的存款 30 万美元

例 1-3 外商以价值 1 000 万美元的设备投入甲国,兴办合资企业,这笔交易可记为:

借:商品进口 1 000 万美元

贷:外国对甲国的直接投资 1 000 万美元

例 1-4 甲国政府动用外汇库存 40 万美元向外国提供无偿援助,另提供相当于 60 万美元的粮食药品援助。这笔交易可记为:

借:经常转移 100 万美元

贷:官方储备 40 万美元

商品出口 60 万美元

例 1-5 甲国某企业在海外投资所得利润 150 万美元。其中 75 万美元用于当地的再投资,50 万美元购买当地商品运回国内,25 万美元调回国内结售给政府以换取本国货币。这笔交易可记为:

借:商品进口 50 万美元

官方储备 25 万美元

对外长期投资 75 万美元

贷:海外投资利润收入 150 万美元

例 1-6 甲国居民动用其在海外存款 40 万美元,用以购买外国某公司的股票。这笔交易可记为:

借:证券投资 40 万美元

贷:在外国银行的存款 40 万美元

上述各笔交易可编制成一个完整的国际收支账户表格,如表 1-1 所示。

表 1-1 六笔交易构成的国际收支账户

单位:万美元

项 目	借 方	贷 方	差 额
商品贸易	1 000+50	100+60	-890
服务贸易	30	—	-30
收入	—	150	+150
经常转移	100	—	-100
经常账户合计	1 180	310	-870
直接投资	75	1 000	+925
证券投资	40	—	-40

续表

项 目	借 方	贷 方	差 额
其他投资	100	30+40	-30
官方储备	25	40	+15
资本与金融账户合计	240	1 110	+870
总 计	1 420	1 420	0

1.2.3 国际收支平衡表的基本内容

一国的国际收支平衡表所包括的内容很多,而且由于各国的编制要求不同,因此,各国自行编制的国际收支平衡表,其内容不完全相同。按照国际货币基金组织编制的国际收支平衡表(见附录)的项目,对其内容进行逐一介绍如下。

1. 经常账户

经常账户(current account,或译为“经常项目”),是经常发生的国际经济交易,也是一国国际收支平衡表中最基本、最重要的账户。经常账户包括货物和服务、收入,以及经常转移三个子项目。

(1) 货物和服务(good and service)

在“货物”项下,主要记录商品的进口和出口。出口记入贷方,进口记入借方,其差额称为贸易差额(trade balance),亦称为有形贸易差额(balance of visible trade)。在国际商品交易的习惯中,对于一笔进出口交易,出口国往往以离岸价格(FOB)来计算金额,而进口国以到岸价格(CIF)来计算。为了统一估价进出口,IMF规定,进出口均采用海关统计的FOB价计算,而保险费与运费列入服务开支。此外,该项下除包括“一般商品”的出口和进口外,还包括:用于加工的货物,即运到国外进行加工的货物的出口和运到国内进行加工的货物的进口;货物的修理,即向非居民支付的或从非居民处得到的交通工具修理费;各种运输工具在港口采购的货物,包括居民或非居民从岸上采购的燃料和物资等;非货币性黄金(non monetary gold,即不作为储备资产的黄金)的进出口。

服务的输出输入,即服务贸易,亦称无形贸易(invisible trade)。服务输出记入贷方,服务输入记入借方。当今,服务贸易的内容已非常广泛,该项下主要包括:运输、旅游、通信、建筑、保险、金融、电子计算机和信息服务,专有权(专利、版权、商标、制作方法、经销权等)的使用费和特许费,个人服务、文化和娱乐服务(如音像及其有关服务),等等。

(2) 收入(income,或译为“收益”)

指生产要素(包括劳动力与资本)在国家之间的流动所引起的报酬的收支,收入项下包括:

职工报酬(compensation employees)。受雇在国外工作的季节工人、边境工人和工作

时间不超过一年的短期工作的工人,以及在外国使领馆、国际组织驻本国机构工作的工人等的工作报酬或其他报酬,记入贷方;同理,受雇在本国工作的外国季节工人、边境工人、短期工作的工人、在本国驻外使领馆工作的外国工人应得报酬,则记入借方。

投资收入(investment income)。指居民与非居民之间投资与借贷所引起的报酬(利润、利息、股利与红利等)的收入与支出,具体包括直接投资、证券投资、其他投资三项。本国居民因拥有外国企业直接投资资本所有权、证券和债权(长短期贷款和存款)所得股利、利润和利息收入记入贷方;非居民因拥有本国直接投资资本所有权、证券和债权所得股利、利润和利息记入借方。

(3) 经常转移(current transfers)

指商品、劳务或金融资产在居民与非居民之间转移后,并未得到补偿与回报,因而也被称为无偿转移(unrequited transfers)或单方面转移(unilateral transfers)。从本国向外国的无偿转移记入借方,而从外国向本国的无偿转移则记入贷方。在《国际收支手册》第5版中,将转移区分为经常转移和资本转移。这一处理方法的变化,使经常转移仍包括在经常账户中,而资本转移包括在资本与金融账户的资本账户中。经常转移应除去下面三项所有权转移:

第一,固定资产所有权的资产转移;

第二,同固定资产收买或放弃相联系的或以其为条件的资产转移;

第三,债权人不索取任何回报而取消的债务。

经常转移主要分为以下两类:

一是各级政府的无偿转移,如战争赔款,政府间的无偿经援、军援和救灾捐赠,政府与国际组织间定期缴纳的费用,以及国际组织作为一项政策向各国政府定期提供的转移等。

二是私人的无偿转移,如侨汇、捐赠、继承、赡养费、资助性汇款、退休金等。

2. 资本与金融账户

资本金融账户(capital and financial account)主要反映资本在居民与非居民之间的转移。资本从居民向非居民转移,会增加居民对非居民的债权,或减少居民对非居民的债务;资本从非居民向居民转移,则会增加居民对非居民的债务,或减少居民对非居民的债权。因此,这个账户表明本国在两个时点之间资产与负债的增减变化。但要注意,如果国外资产和负债的相关变化不反映为交易,就不应该包括在此账户中,而应包括在国际投资头寸中。

同经常账户以借方总额和贷方总额的记录方法不同,资本账户是按增减额来记账的:债权或资产的净减少,以及负债的净增加,记为贷方项目;资产的净增加,以及负债的净减少,记为借方项目。资本金融账户包括:

(1) 资本账户

① 资本转移(capital transfers)。主要涉及固定资产所有权的变更以及债权债务的

减免。主要包括投资捐赠(investment grants)和债务注销(debt cancellation,指债权人放弃债务,而未得到任何回报)。投资捐赠可以现金形式来进行(即定期或不定期向非居民转移资产价值的征收税款,如遗产税等),也可以实物形式(如交通设备、机器和机场、码头、道路、医院等建筑物)来进行。资本转移与经常转移的不同之处前面已经粗略说明。但两者还有一点比较明显的区别就是,经常转移是经常发生的,规模较小,并直接影响捐助者与受援者的可支配收入和消费;资本转移则不经常发生,规模较大,也不直接影响双方当事人的可支配收入和消费。

② 非生产、非金融资产的收买/放弃(acquisition/disposal of non product, non financial assts)。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、经销权等)的收买和放弃。需要指出的是,经常账户的服务项下记录的,是无形资产的运用所引起的收支;而资本账户的资本转移项下记录的,则是无形资产所有权的买卖所引起的收支。

(2) 金融账户

金融账户(financial account)反映居民与非居民之间投资与借贷的增减变化。金融账户按功能分类为:

① 直接投资(direct investment),直接投资的主要特征是投资者对另一经济体的企业拥有永久利益。按照《国际收支手册》的规定,投资者必须对在外国投资的企业拥有10%或10%以上的普通股(common stock)或投票权,从而对该企业的管理拥有有效发言权。直接投资项下包括股本资本、用于再投资的收益和其他资本。

② 证券投资(security investment),是跨越国界的股本证券和债务证券的投资。股本证券包括股票、参股或其他类似文件(如美国的存股证 ADRs)。债务证券包括:第一,长期债券、无抵押品的公司债券、中期债券等;第二,货币市场工具,或称可转让的债务工具,如短期国库券、商业票据、银行承兑汇票、可转让的大额存单等;第三,派生金融工具(derivative financial instruments,或译为“衍生金融工具”),如货币、利率和股价指数的期权、期货等。

③ 其他投资(other investment),是指所有直接投资和证券投资未包括的金融交易,包括贷款(贸易贷款或其他贷款)、预付款、金融租赁项下的货物、货币和存款(指居民持有外币和非居民持有本币)等。

④ 储备资产(reserve assets)。储备资产是指一国货币当局为弥补国际收支赤字和维持汇率稳定而持有的在国际间可以被普遍接受的流动资产,主要是起平衡作用。包括货币黄金、特别提款权、在基金组织的储备头寸、外汇资产和其他债权。

3. 误差与遗漏项目(errors and omissions account)

国际收支平衡表是按照会计中的复式簿记原理编制的,按此原理记账,前面三个账户和储备与相关项目账户可形成一个借方总额与贷方总额相抵之后的总的净值为零的报

表。但实际上,一国的国际收支平衡表不可避免地会出现净的借方余额或净的贷方余额。这个余额就是统计资料有误差遗漏而形成的。造成统计资料漏误的主要原因是:

第一,人为原因造成的统计的原始资料不完整,这是由于商品走私、以隐蔽形式进行的资本外逃等人为隐瞒原因形成的;

第二,统计数字的重复计算和漏算,这是由统计资料来自四面八方所致,有的统计资料来自海关统计,有的来自银行报表,还有的来自官方主管机构的统计报表,这就难免发生统计口径的不一致而造成重复计算与漏算;

第三,短期资本的国际流动。在投机作用下,短期资本的流入流出非常快,而且为逃避官方的管制,通常还采用隐蔽的形式,使真实的资料很难得到。

为使国际收支平衡表的借方总额和贷方总额相等,编表人员就人为地在平衡表中设立“误差与遗漏”这个单独的项目,来抵消净的借方余额或净的贷方余额,从而使借贷双方达到最终平衡。当官方统计结果借方大于贷方时,两者的差额记误差与遗漏项目的贷方,前面加“+”号。反之,记借方,前面加“-”号。

1.3 国际收支的调节

1.3.1 国际收支平衡与不平衡的理解

国际收支平衡表是按照会计学的借方与贷方相互平衡的复式簿记原理编制的,因而借方总额与贷方总额是相等的。我们知道,国际收支平衡表所列的全部项目中,除了误差与遗漏项目之外,其余所有的项目都代表着实际的交易,涉及到外汇的收支,关系到国际收支平衡表的平衡与否,也关系到一国国际收支的平衡与否。因此,在考察一国的国际收支是否平衡时,必须考察除误差与遗漏项目之外的其余所有项目所代表的交易活动的总结。但这是人为形成的、账面上的平衡,并非真实的平衡。那么,如何判断一国的国际收支是否平衡呢?

国际收支平衡表上的各个项目可以划分为两种类型:

一种是自主性交易(*autonomous transactions*),或称事前交易(*Ex-ante transactions*),它是经济实体或个人出自某种经济动机和目的,如追求利润、资产保值、逃税避税、逃避管制或投机等而独立自主地进行的交易活动。自主性交易具有自发性,因而交易的结果出现平衡是偶然的,出现不平衡是必然的。当出现不平衡时,会使外汇市场出现供求不平衡和汇率的波动,从而会带来一系列的经济影响。一国货币当局如不愿接受这样的结果,就要运用另一种交易来弥补自主性交易不平衡所造成的外汇供求缺口。

另一种交易就是调节性交易(*accommodating transactions*)。它是指中央银行和货币当局出于调节国际收支差额、维护国际收支平衡、维持货币汇率稳定的目的而进行的各种交