

## 国际收支

## 学习目的及要求

通过本章的学习,要求正确理解国际收支的含义;了解国际收支平衡表的主要内容及其记账原理;识别国际收支状况及国际收支不平衡的影响因素;掌握国际收支不平衡的调节方法。



## 引导案例

## 汇率不是完全化解国际收支失衡的“万灵药”

2007 年 12 月 12~13 日,第三次中美战略经济对话在北京举行。人民币汇率再次成为会议讨论的重点之一。在开幕式上,美国财长保尔森直奔主题:“中国应加速人民币升值,令汇率更准确地反映中国经济的基本面。加快人民币升值步伐依然是解决中国国内外失衡问题的重要手段之一。”

## 中国对美的顺差是汇率问题吗?

自 2006 年 9 月中美建立战略经济对话机制以来,几乎每次美方都提出,中国应加快人民币改革步伐。

11 月底,欧洲包括卢森堡首相、欧元集团主席容克、欧洲央行行长特里谢及欧盟经济和货币事务专员阿尔穆尼亚在内的欧元区“三驾马车”首次集体出访,目标直指人民币汇率。

不难发现,美国和欧洲都认为人民币被严重低估,使中国出口产品竞争力增强,而从中赚取了大量顺差。

对此,商务部副部长陈德铭 12 日予以了反驳。他表示,依靠人民币升值来收窄中美贸易顺差的想法不负责任。尽管今年人民币升值已经达到了 6%,但贸易顺差却没有因此而减少。中国将坚持人民币升值,但升值步伐不能过快,否则将给中国经济带来危害。

## 经济结构调整更重要

一国国际收支顺差的原因有很多,包括资源、劳动力等价格优势,产业分工的缘故,

汇率等诸多客观复杂因素,其中既有国际的原因,也有国内自身的原因,汇率只是影响外贸顺差的众多因素之一。

正因为如此,把中美经济失衡的所有压力都放在人民币汇率上,显然没有道理,也使人民币难承其重。事实上,自汇改以来,人民币兑美元汇率已经升值10%,但贸易顺差却不减反增,导致外汇储备增长过快和流动性过剩。

为了改善这种状况,中国已经在相当长一段时间内把促进国际收支平衡放在突出位置,并为此采取了大量限制出口、鼓励进口的措施。

在财经年会上,央行行长周小川称,“中国庞大的贸易顺差与国际分工、经济全球化及中国出口能力增强等有关,中国国际收支顺差增长速度在一定程度上超过我们的预期,我们努力调整国际收支平衡,在和经济全球化及国际分工赛跑,但速度可能跑不过人家。”

周小川指出,调节国际收支不平衡最有效的手段是实行经济结构性调整政策。首先是扩大内需,其中特别是扩大消费内需和发展服务业。此外结构性调整政策还包括扩大进口,支持中国企业走出去,到外面去投资建厂。尽管经济结构性调整政策出效果的时间可能会长一些,但它是非常重要的,是为主的政策。

值得注意的是,部分外贸专家指出,美国限制向中国出口高新技术,也是造成美国对华贸易出现巨大逆差的主要原因。美国如果能放松在这方面的管制,对华逆差将大为减少。

(资料来源:上海证券报,2007年12月14日)

国际收支逆差或顺差不仅会给一国经济带来影响,同时,还会阻碍一国与他国的政治交往。因此,国际收支失衡的调节就显得尤为重要。这些知识在本章中会有详尽的阐述。

国际金融环境与每个参与世界经济活动的国家宏观经济运行有着紧密的联系。在国际经济关系中,国与国之间贸易、经济、政治、文化和科技等方面的往来,通常会引起相互间的债权债务关系以及国际货币收支关系。一国的国际收支是否平衡,无论对其国内经济的运转与发展,还是对其货币汇率与对外经济政策都有重要影响,具体体现在国际贸易与国际间的资金往来上。

国际收支是国际经济领域的一个重要课题,它常被作为国际金融研究的起点。因此,正确理解和掌握什么是国际收支,它的内容与构成,衡量一国国际收支状况的标准以及为谋求国际收支平衡所采取的政策措施等,对学习和掌握国际金融知识有着重要的意义。

## 1.1 国际收支与国际收支平衡表

### 1.1.1 国际收支概述

随着世界经济的不断发展,国际收支内涵也在不断丰富。17世纪初的很长一段时期内,国际收支只是被简单地解释为一国的贸易收支。随着国际经济交易内容的不断扩大,

国际收支又被用来指一国的外汇收支。它包括了所有涉及外汇收支的国际经济交易,如国际贸易、国际资本借贷以及单方面国际资金转移等。

目前我们这里确定的国际收支含义,将衡量内容扩展到所有的国际经济交易,包括无偿援助、补偿贸易等不涉及外汇收支的国际经济交易,因而它能够全面、如实地反映一国国际经济交易的内容,为目前世界各国所普遍采用。

### 1. 国际收支的含义

国际收支是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。

#### 小贴士

##### 小 知 识

- 居民——这里是广义的概念,包括个人、企业及政府机构等所有自然人和法人。
- 自然人——指所有公民。
- 法人——指具有一定的组织机构和独立的财产,并以自己的名义进行经济活动享受权利和承担义务的组织。

### 2. 国际收支的内涵

国际收支含义的内涵非常丰富,我们应从以下三个方面加以理解和把握。

#### (1) 国际收支是一个流量概念

国际收支是以统计表的形式呈现出一国(地区)在一年、一个季度或一个月的对外货币收支的综合状况过程的记录,是流量概念。

当国际间发生了债权债务关系,就需要在一定时期内进行清算,一国对其他各国的国际结算所引起的货币收支,就构成了该国的国际收支。

国际借贷也是在国际经济交易中产生的借(债务)贷(债权)关系。我们容易与国际收支相混淆。国际借贷是指一国(地区)在某一时点上的对外债权债务的余额,属存量概念。

#### (2) 国际收支反映的内容是经济交易

经济交易是指经济价值从一个经济实体向另一个经济实体的转移。它可分为以下五种类型:

- 金融资产与商品劳务之间的交换(如以外汇购买商品或劳务)。
- 商品与商品及商品与劳务之间的交换(以货易货交易)。
- 金融资产之间的交换(如以美元购买美国国债)。
- 无偿的商品劳务转移(跨国捐赠实物)。
- 无偿的金融资产转移(跨国转移金融资产)。

#### 小贴士

##### 补 充 知 识

我国2002年3月向阿富汗进行价值1300万元人民币的物质援助,有日常用品、办

公用品等。

2002年4月,江泽民总书记出访非洲期间,向尼日利亚总统奥巴桑乔表示,中国光彩事业促进会将向尼日利亚等非洲国家捐赠一批抗结核药品。奥巴桑乔总统深表谢意,他说,尼日利亚是结核病高发国家,中国捐赠的这批药品是“雪中送炭”。

这些都属于无偿的商品劳务转移。

(3) 经济交易须是该国居民与非居民之间发生的

国际收支所依据的不是交易双方的国籍,而是依据一方是该国居民。居民(或非居民)是以居住地为标准,包括个人、企业、政府、非营利团体四类。

个人居民——凡是在一国保有住所满一年及一年以上的自然人,无论其国籍,都是该国的居民。包括:

- 外国公民,但在本国从事生产、消费满一年及一年以上的属于本国居民。
- 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、旅游者也属所在国的居民。
- 官方外交使节、驻外军事人员及国际性的组织(联合国、国际货币基金组织、世界银行等)的人员,无论他们居住时间多长,都认定为居住所在国的非居民。

企业居民——是指在该国成立注册、从事生产经营活动的企业。包括国内企业及外资、合资、合作企业等。国内企业设在国外的分支机构是本国的非居民,居住所在国的居民。

## 1.1.2 国际收支平衡表

### 1. 国际收支平衡表的含义

国际收支平衡表是一国对其一定时期(一年、一个季度、一个月)内的国际经济交易,根据交易的特性和经济分析的需要,分类设置特定科目和账户,并按照复式记账的原理进行系统记录,经过调整,最终达到账面的收支平衡的统计表。

国际收支平衡表能够反映出一个国家(地区)国际收支状况。世界上大多数国家和地区都编制了自己的国际收支平衡表。国际货币基金组织(IMF)成立后,规定了国际收支平衡表的统一格式,并将各个会员国的国际收支平衡表编制年鉴出版。

#### 小贴士

##### 你能看懂国际收支平衡表吗?

国际收支平衡表是按照一定的编制原则和模式,将一国一定时期的国际收支用报表的形式进行统计和记录。

打个形象的比喻,一个家庭每个月都有人领取工资,也要花钱买柴米油盐,还要供小孩上学读书,这些都关系到资金的进进出出,这样某家庭以月为单位记录下资金的流入量和流出量。每个月的资金流动状况就好比一国的国际收支,而该家庭的记录统计表就相当于国际收支平衡表。

2. 国际收支平衡表的特点

国际收支平衡表是一种特殊的账户,通过对它的分析可以了解一国国际经济交往的概况。国际收支平衡表具有以下特点:

(1) 按照复式簿记会计原理记账,有借必有贷,借贷必相等。任何一笔交易都同时记在贷方“+”和借方“-”,数额相等,方向相反。

中国海尔出口价值 800 万美元的商品到美国,获得美元收入,因此,在中国的国际收支平衡表中商品输出项下应记入贷方 800 万美元。海尔公司得到的贷款被美国银行作为一项短期资本流动,所以应在短期资本流动项目下的借方记入 800 万美元。

如表 1-1 所示,中国海尔出口价值 800 万美元的商品到美国这笔业务,须分别在借和贷两方面体现,账目才能平衡。

表 1-1 国际收支平衡表

| 项 目    | 贷(+)    | 借(-)    |
|--------|---------|---------|
| 商品出口   | 800 万美元 |         |
| 短期资本流动 |         | 800 万美元 |

(2) 贷方交易记作正号“+”,借方交易记作负号“-”。凡是引起本国从国外获得外汇收入的交易,引起本国外汇供给的交易记入贷方“+”;凡是引起本国对国外有外汇支出的交易,引起本国外汇需求的交易记入借方“-”。

(3) 所有国际收支项目都分为资金来源项目和资金运用项目。

(4) 国际收支平衡表的最终差额恒等于零,但是各个账户的差额不一定为零。因此,分析一国国际收支状况并不是分析它的总差额,而是分析各个不同账户的差额。

3. 国际收支平衡表的主要项目

国际收支的项目由于各国经济交易的不同有差异,但以下的四大项目各国基本相同。

(1) 经常项目(又称经常账户或往来账户)

经常项目是指对实际资源在国际间的流动行为进行记录的账户。是一国国际收支平衡表中最基本、最重要的项目,除了不包括金融项目的交易,它几乎反映了居民与非居民之间经常发生的国际经济交易的所有内容。经常账户包括货物、劳务、收益和经常转移四个明细项目。

① 货物

该账户记录实物商品的进出口贸易。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,以及非货币性黄金。

出口记贷方“+”表示,进口记借方“-”表示。国际货币基金组织规定进出口都按离岸价(FOB)记价。

② 劳务(服务)

劳务的输出输入,也叫无形贸易。它主要包括运输、旅游、通信、建筑、保险、金融、电子计算机和信息等方面的服务,专有权(专利、版权、商标、制作方法、经销权等)的使用费和特许权使用费。

劳务输出记贷方“+”，劳务输入记借方“-”。

### ③ 收益

收益指生产要素(包括劳动力和资本)在国家间流动引起的报酬收支。主要记录两大类交易。

#### ● 职工报酬

本国季节工人和边境工人受雇在国外工作(一年以内)所得报酬以及在外使领馆、国际组织驻本国机构工作的工人等的工资和其他福利等,记贷方“+”。

本国雇佣外国季节工人和边境工人工作(一年以内)所得报酬以及本国驻外使领馆工作的工人应得报酬等记借方“-”。

#### ● 投资收入

投资收入是居民和非居民之间有关投资收益。最常见的是股权收入(股息)和债权收益(利息)。应注意的是,购买股票或债券的资本损益不能记在收入账户而要记在资本与金融账户。

居民购买和持有的国外资产而获得的利润、股利、利息等收益,记贷方“+”。

非居民购买和持有的本国资产而获得的利润、股利、利息等收益,记借方“-”。

### ④ 经常转移(无偿转移或单方转移)

经常转移是指单方的、不对等的收入和支出。如年金、汇款、捐赠。经常转移一般分为两类。

- 政府无偿转移。如战争赔偿、政府间的经济援助、军事援助和捐款。

#### 小贴士

##### 补充资料

2008年5月12日中国四川汶川发生特大地震后,国际社会纷纷伸出援助之手。中国外交部发言人秦刚15日下午就抗震救灾相关问题答记者问时表示,据有关部门的不完全统计,到15日为止,中国收到的国际援助已超过上亿美元,另外有价值上千万美元的物资。

像这类来自国外的捐款属于政府无偿转移,应记在经常项目下的经常转移栏中。

- 私人无偿转移。如侨汇、捐赠、继承、赡养费、资助性汇款、退休金等。

#### 小贴士

##### 补充资料

2008年5月12日中国四川汶川发生特大地震后,旅居国外的华人及长期在国外工作的中国籍球星、影星,通过各种渠道始终积极关注灾区的相关情况。

获悉受灾情况后,他们分别从国外向中国红十字会捐款,支援中国四川汶川的重建。

这类来自国外的捐款属于私人无偿转移,应记在经常项目下的经常转移栏中。

外国向本国的无偿转移,记贷方“+”。本国向外国的无偿转移,记借方“-”。

## (2) 资本和金融项目

资本和金融项目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

资本账户反映资产在居民与非居民之间的转移。资产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;资产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的时期内资产与负债的增减变化。

资本账户包括资本转移和非生产、非金融资产的收买和出售。

#### ● 资本转移

资本转移包括三种所有权的转移:一是固定资产所有权转移;二是与固定资产收买有联系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。

### 小贴士

#### 债务注销

从2000年开始,中国取消了31个非洲国家的债务;2000年,中国注销了12亿美元的非洲债务;2003年又免除了7.5亿美元非洲债务。

#### ● 非金融资产的收买和出售

非金融资产的收买和出售是指各种不是由生产创造出来的有形资产(如土地、自然资源等)和无形资产(如专利、商标、版权、经销权等)的买卖。

债权或资产的净减少,负债的净增加,记入贷方“+”;资产的净增加,负债的净减少,记为借方“-”。

### ② 金融账户

金融账户反映的是居民和非居民之间投资与借贷的增减变化。按照投资类型和功能可以分为:

- 直接投资。其主要特征是投资者对另一经济体的企业拥有经营管理权,投资者和企业之间存在长期的合作关系。直接投资规定对国外企业持股的比例最低为10%。
- 证券投资也称间接投资,它是居民和非居民之间投资于股票、债券、大额存单、商业票据以及其他衍生金融工具,是跨国的股本证券和债务证券的投资。
- 其他投资。这是一个剩余项目,它包括其他几个账户未包括的金融交易。

居民对非居民的投资和提供的信贷的净增加记入借方“-”,而相反则记入贷方“+”。经常项目、资产和金融项目是自发性交易的账户。当自发性交易的借贷不能平衡时,就需要通过下面的人为的平衡账户加以调节。

### (3) 官方储备资产项目

官方储备资产项目是政府的调节账户,当自发性交易的借贷不能平衡时,就需要通过增加或减少政府储备资产的方式加以调节。



自发性交易项目是外汇收入记贷方,外汇支出记借方。而官方储备项目为平衡账户,因此,官方储备资产增加,记借方“-”,而官方储备资产减少,记贷方“+”。

#### (4) 错误与遗漏项目

由于从事国际交往的行为主体成千上万,不同账户的统计资料来源不一,统计数字可能出现重复计算和漏算;记录时间不同以及一些人为因素(如虚报出口骗取出口退税)等原因,出现统计资料不完整。这些都会造成结账时出现净的借方或贷方余额,因此,就需要设立一个账户来抵消统计上的误差。如果经常账户、资本和金融账户、储备项目的贷方出现余额,就在净错误与遗漏项下的借方记入与贷方余额相等的数字;如果这几个账户的借方出现余额,则在错误与遗漏项下的贷方记入与借方余额相等的数字。

尽管错误与遗漏的统计数据可以使账面平衡,但它是人为地平衡,它无法反映国际收支平衡表的准确指标。对于数额大、持续时间长的差额,会妨碍对国际收支统计值的分析或解释,减弱其可信度,因此值得引起重视。

国际收支状况集中反映一个国家或地区在一定时期内的经济实力和对外经济活动状况,并与其国内经济密切联系。国际收支的好坏,直接影响到一国国际经济地位的高低。研究国际收支状况,对于正确制定对外经济贸易政策和货币政策,保持国际收支的均衡发展具有重要意义。

## 1.2 国际收支状况

一国的国际收支是否平衡,不仅影响其国内经济的运转与发展,而且对其货币汇率与对外经济政策都有重要影响,从而也影响着国际贸易与国际间的资金往来。因此,一国的国际收支保持平衡是非常重要的。

一国的国际收支平衡是通过其国际收支平衡表来体现的,国际收支平衡表包括四个基本项目。经常项目和长期资本项目属于自发性交易,自发性交易又称事前交易,是经济实体或个人出自某种经济动机和目的,独自进行的交易。自发性交易具有自然发生特性,其交易的结果很难平衡,不是借方大于贷方,就是贷方大于借方,这样就使外汇市场出现供求不平衡和汇率的波动,并且给经济带来了一系列影响。

官方储备项目和错误与遗漏项目则属于调节性交易,调节性交易也称为事后交易,是在自发性交易收支不平衡之后进行的弥补性交易。货币当局用调节性交易来弥补自发性交易不平衡所造成的外汇供求缺口。

从严格意义上来说,一国国际收支的自发性交易所产生的借方金额和贷方金额相等或基本相等,就表明该国的国际收支平衡或基本平衡;如果自发性交易所产生的借方金额与贷方金额不相等,就表明该国的国际收支不平衡或失衡。

### 1.2.1 国际收支平衡含义

国际收支平衡是指自发性交易的差额为零,否则政府要通过补偿性交易使其平衡。自发性交易的差额,可能有三种情况:

第一,国际收支逆差,通俗地说是出口额小于进口额;第二,国际收支顺差,通俗地说



是出口额大于进口额;第三,国际收支平衡,通俗地说是出口额等于进口额。

国际收支不平衡是绝对的、长期的,平衡是相对的、暂时的。只要国际收支借方与贷方的差额在一定范围内,就可视为国际收支基本平衡。从理论上说,国际收支逆差和国际收支顺差都属于有差额,但只有当一国国际收支连续三年出现逆差或顺差,才认为该国国际收支失衡。

## 1.2.2 国际收支不平衡的原因

国际收支不平衡产生的原因多种多样,主要有以下几个方面。

### 1. 周期性不平衡

这里的周期不是指一年的四季,而是指一国的经济发展周期。每个国家的经济发展都存在一定的周期循环,由经济周期变化而造成的国际收支不平衡称为周期性不平衡。

当一国的经济处在繁荣和扩张阶段时,具体表现出政府投资加大、修路建桥,国内就业机会增加、国民收入提高,社会总需求旺盛,如果国内无法满足消费需求,进口就会增加,因此,国际收支可能出现逆差;相反,当一国经济处于衰退和萧条期时,社会总需求下降,进口需求也相应下降,国际收支可能出现顺差。

另外,国际收支不平衡还可能来自其他国家的经济周期变化。当发达国家经济处在衰退阶段时,从发展中国家的商品进口将会减少,因而会使发展中国家的出口减少,其国际收支则可能出现逆差。

### 2. 结构性不平衡

一国的经济结构如不能适应世界市场需求的变化,该国的贸易收支和国际收支就可能产生不平衡,这就是结构性不平衡。经济结构的失衡可分为产品供求失衡和生产要素价格结构失衡。例如,中国具有比较优势的纺织品国际市场的需求下降,我国的纺织品出口就会减少;或者一国的进口商品国际市场价格上涨,用于进口的外汇支出将增加,这都会导致国际收支出现逆差。

同样,一国生产要素价格(如劳动力报酬)的上涨,会引起出口产品价格的提高,削弱在国际市场中的竞争力,使出口减少,因此也有可能导致国际收支失衡。

另外,国际经济结构的变化也会引起世界性的国际收支不平衡。例如,发达国家向发展中国家转移劳动密集型产品的生产,使国际贸易关系由传统的垂直贸易变为了横向贸易,从而改变了贸易国原有的国际收支状况。

### 3. 货币性不平衡

在一定的汇率水平下,一国的价格水平、成本、利率等货币性因素的变动所造成的国际收支失衡称做货币性不平衡。如果一国货币发行量过多,引起通货膨胀,物价与商品成本增加,出口商品价格高于其他国家,竞争力下降,出口减少;而进口商品的价格相对降低,刺激进口,从而可能使其国际收支发生逆差。反之,通货紧缩时,物价与商品成本低于其他国家,出口商品价格相对降低,竞争力增强,出口增加,其国际收支可能呈现顺差。另外,货币供给增加,本国利率也会下降,造成资本流出增加、流入减少,使国际收支出现逆差。

#### 4. 偶发性不平衡

政局动荡、自然灾害和气候变化等偶发因素,也会导致贸易收支的不平衡和巨额资本的国际移动,这种偶发因素使一国的国际收支不平衡称偶发性不平衡。

一次性的国内外突发事件常常导致一国的出口收入下降及进口支出的增加。如欧洲口蹄疫、英国疯牛病的发生,还有亚洲禽流感的流行,都会造成某地区或某个国家出口的减少。

除上述引起国际收支不平衡的几个基本因素外,外汇投机商为追逐高额利润和为避免经济风险而频繁在各国际金融中心调入调出的短期资本,造成不稳定的国际资本流动也是引起一国国际收支不平衡的重要原因。此外,在浮动汇率下,汇率的变化给资本流动带来巨大的风险和套利的机会,同样也常常造成一国国际收支的不平衡。

一般来说,经济结构性因素和经济增长率变化所引起的国际收支不平衡,具有长期性和持久性,因而被称为持久性不平衡。其他因素所引起的国际收支不平衡仅具有临时性,而被称为暂时性不平衡。

### 1.2.3 国际收支不平衡的影响

#### 1. 国际收支逆差的影响

##### (1) 使本国经济增长受阻碍

一国的国际收支出现逆差,意味着外汇收入减少,本国的外汇储备必然下降,因而影响本国经济发展所需的生产资料的进口。

如果一国国际收支逆差是贸易收支逆差所致,出口企业规模缩小,从而导致失业的增加和国民收入下降,进而影响本国经济的增长;如果国际收支逆差是由经常项目的逆差所引起的,那么必然导致与出口有关的部门就业机会的减少,导致一国经济下滑;如果国际收支的逆差是由资本项目逆差所引起的,那么意味着大量资本外流,国内资金供应紧张,推动利率水平的上升,导致失业增加,经济下滑。

##### (2) 不利于对外经济交往

持续逆差的国家,外汇供给的减少、外汇汇率的上升、本币汇率下降、过度的本币贬值会影响到一国的国际地位。

##### (3) 损害国际信誉

长期的国际收支逆差,使一国的偿还能力降低。如果逆差严重,则会使本币汇率急剧下跌。该国货币当局如果要维护本币的地位,就要对外汇市场进行干预,即抛售外汇和买进本国货币。这不仅会消耗外汇储备,甚至还会造成外汇储备枯竭,从而严重削弱其对外支付能力。

#### 小贴士

##### 为什么美国国际收支连年逆差却不影响其强国地位?

美国贸易连年逆差,都依赖资本项目来弥补。美国在国外大量占用了他国资源,美国的贸易逆差在 20 世纪 90 年代急剧上升,一个重要原因是国内投资需求的增加刺激