

# 第一章 国际收支和国际收支平衡表



## 学习目标

1. 掌握与国际收支相关的基本概念。
2. 了解国际收支与国际借贷的区别和联系。
3. 熟悉国际收支涵盖的各种经济交易的内容和国际收支平衡表的账户设置及编制方法。
4. 明确国际收支不平衡的具体内涵。
5. 理解国际收支不平衡的影响、原因和经济后果。

在当代开放经济条件下，国际分工和国际贸易不断发展和深化，国家与国家之间的交往与联系也越来越密切。在广泛的国际交往中，必然涉及国际间的资金收支问题。国际收支是研究国家与国家之间货币金融关系的基础，反映了一国国际经济交易流量最完整的记录。因此，通过分析研究一国的国际收支，可以了解一国的经济状况，以及它在对外经济交往中所处的地位，包括该国的要素禀赋特征、地区优势、开放程度以及经济发展前景等。此外，国际收支状况还会直接影响一国对外汇率的变化，甚至影响一国外汇政策乃至经济发展战略的变更和调整。研究国际收支及其相关问题，可以从一个国家的角度来理解国际货币金融运动的来龙去脉，便于我们更好地理解国际金融理论和实践。

## 第一节 国际收支

### 一、国际收支（Balance of Payment）概念的产生与发展

在不同的历史时期，国际收支包含的内容与特点不尽相同。17世纪初，随着工业革命的完成、地理大发现的产生，以国际贸易为主的国际经济活动迅速发展，一国为了准确了解本国对外经济活动的状况，提出了国际贸易收支的统计要求，因而产生了“贸易差额”（Balance of Trade）的概念，它表示一国在一定时期内对外商品贸易的综合情况。国际金本位制度崩溃以后，国际经济交易的内容不断扩大，国际收支已从“贸易差额”概念扩展为“外汇收支”（Balance of Foreign Exchange）概念。只要涉及外汇收支的国际经济交易，无论是贸易、非贸易，还是单方面资金

转移或资本借贷，都属于国际收支范畴。这就是狭义的国际收支概念。

第二次世界大战结束之后，国际经济活动有了新特点，主要表现为以下几个方面。

第一，国际贸易方式呈现多样化发展态势，除一般的贸易方式外，出现了不动用资金清算的易货贸易方式，如双边结算、清算支付协定等。

第二，国际贸易和国际资本流动相互渗透、相互推动，发达的金融市场促使国际收支的内容更加丰富，如补偿贸易“没有外汇收支的交易，只体现为实物资本融通的过程”。

第三，“二战”后的国际赠与、政府援助、战争赔款等无偿转移在国际收支中的比重大大加强。于是，国际收支的含义又有了新的发展，形成了广义的国际收支概念。广义的国际收支（Balance of Payment, BOP）是指一个国家或地区在一定时期内（通常为一年），在与外国政治、经济、文化往来的国际经济交易中的货币价值的全部系统记录。目前，世界各国普遍采用广义的国际收支概念。

## 二、国际收支的概念与理解

### （一）国际收支概念

“二战”后，国际货币基金组织（International Monetary Fund, IMF）成立，该组织成立的宗旨之一就是通过对会员国国际收支的不平衡进行调整。因此，国际货币基金组织要求各会员国定期报送本国的国际收支资料，为使各会员国在报送国际收支资料时有个明确而统一的标准，便于横向比较，国际货币基金组织对国际收支概念进行了详细而深入的讨论，并且对各国所呈递的国际收支资料所应包含的内容进行一再修改，最后在其1993年编制的《国际收支手册（第五版）》中对国际收支定义作了如下规定：“国际收支是一定时期内的一种统计报表，它记录一国与世界其他国家之间商品、劳务和收益等的交易行为，该国所持有的货币黄金、特别提款权的变化以及与他国债权债务关系的变化，凡不需要偿还的单方面转移的项目和相对应的项目，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。”

根据国际货币基金组织的定义，可以将国际收支概念简单地作如下概括：国际收支是在一定时期内（通常为一年），一国居民（个人、企业、政府机构）与外国居民之间的全部经济交易的系统记录。

### （二）对国际收支概念的理解

为了真正理解国际收支的概念，必须把握以下几点。

第一，国际收支是一个流量概念。当人们提及一国国际收支状况时，需要指明是属于哪一特定时期，即报告期。报告期可以分为月、季度、年，可以根据各国不同的要求和需要进行记录。各国通常以一年为报告期。

第二，国际收支所反映的内容是以货币记录的经济交易。所谓经济交易，是指经济价值从

一个经济单位向另一个经济单位的转移。根据转移的内容和方向，经济交易可划分为以下五类。

(1) 商品与商品、商品与劳务之间的交换，如易货贸易、补偿贸易。

(2) 金融资产与商品、劳务之间的交换，如商品、劳务进出口贸易。

(3) 金融资产与金融资产之间的交换，如有价证券投资和国际直接投资。

(4) 无偿的、单向的商品和劳务转移，如技术援助和物资捐赠。

(5) 无偿的、单向的金融资产转移，如债务豁免等。这一特点说明国际收支的概念不再以支付为基础，而是以交易为基础。

第三，一国国际收支所记载的经济交易必须是在本国居民与非居民之间发生的。判断一项交易是否应该记录在该国的国际收支中，要看交易的双方是否有一方是该国的居民。居住地的不同，是划分居民与非居民的依据。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，也就是从事生产、消费等经济活动和交易的所在地。在国际收支统计中，居民是指在一个国家的经济领土内具有经济利益中心的经济单位。一个国家的经济领土包括该国政府所管辖的地理领土，该国的天空、水域，国际水域下的大陆架，该国在世界其他地方的飞地（如大使馆、领事馆等），还包括海关控制下的自由区和离岸企业经营的保税仓库或工厂。国际货币基金组织规定，只要一个经济单位在一个国家的经济领土内，从事相关经济活动和交易的期限在一年以上，则认为该经济单位在该国具有一个经济利益中心。

居民分为个人、政府、非营利团体和企业四类。对于自然人，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和交易，就是所在国居民；否则，即为非居民。国际货币基金组织还规定，移民属于其工作所在国家的居民，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，坐落在一国地理边界内的外国政府（包括中央与地方政府及政府驻外机构）或国际机构使用的领土，不作为该国经济领土的组成部分，不论在何地均为其所属国家的居民，即一国的大使馆等驻外机构是所在国的非居民，这是因为政府代表一个国家。国际组织，如联合国、国际货币基金组织、世界银行等，其会员国为各国政府，因此该国际机构并不属于任何一国的居民，但其受雇人员在某会员国居住满一年者，可视为该国际机构所在国家的居民。

### 三、国际收支与国际借贷的区别和联系

人们常常把国际借贷（Balance of International Indebtedness）误认为就是国际收支，实际上二者之间既有联系又有区别。国际借贷，也称为国际投资头寸（International Investment Position），是指一定时点上一国居民对外资产和对外负债的汇总。一般来说，国际债权债务关系产生后，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开展，国际借贷是因，国际收支是果，二者之间相辅相成、互为因果。其区别表现在以下几个方面。

第一，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。

第二，国际收支反映的是一定时期的流量，是个动态的概念，描述了一定时期内的发生额；而国际借贷反映的是一定时期的存量，是个静态的概念，描述了一定时点上的对外债权、债务余额。

第三，国际收支的范围比国际借贷的范围大，如侨民汇款、战争赔偿与对外捐赠等无偿交易属于国际收支范畴，但并未体现国际借贷关系，因而不包括在国际借贷中。

## 四、实践应用：浅析国际收支误差与资本外逃

在我国国际收支平衡表中，作为平衡借贷的项目——净误差与遗漏——的数额和变化情况引起了很多专家学者的注意。特别是最近十多年，围绕着净误差与遗漏项目的变化，有着各种各样的讨论。在此，主要就净误差、遗漏和资本外逃的若干问题进行阐述。

### （一）我国国际收支净误差与遗漏变化情况

在国际收支平衡表中，为什么会有净误差与遗漏项目呢？国际收支平衡表要记录一个国家居民与非居民之间所发生的所有经济往来，这样，该表就应该永远是平衡的。但在实践中，由于统计资料来源、统计口径、各种货币换算等原因，不可避免地会发生一些误差。为此，专门在国际收支平衡表中设计了一栏——净误差与遗漏，用这个平衡项目来进行调整。从实践中来看，净误差与遗漏具有不可避免性，国际货币基金组织认为，净误差与遗漏一般不应超过贸易总额的5%。从这一点来看，我国近年来的国际收支平衡表的净误差与遗漏项目，就有了一些问题。对我国1990—2006年国际收支平衡表中净误差与遗漏项目进行分析，可以发现1990—2001年，净误差与遗漏在借方；2002—2004年这三年净误差与遗漏转移到了贷方；而2005—2006年净误差与遗漏又回到了借方。从中可以很明显地看到，1990—2001年我国的净误差与遗漏明显地表现出借方偏好。从净误差与遗漏的数额大小上来看，1990—1999年净误差与遗漏占货物进出口的比重徘徊在5%上下，很多年度甚至超过了5%，说明我国净误差与遗漏过大，其中隐含的问题应该引起注意。

### （二）我国国际收支净误差与遗漏产生的原因

要对净误差与遗漏项目进行更好的分析，首先必须了解哪些因素可能产生净误差与遗漏。综合国内的一些观点，大致如下。

#### 1. 高报出口和低报进口

从1994年开始我国实行全新的银行结售汇制度，把原先由外汇管理部门直接审批的权力下放到外汇指定银行，放松了对经常项目的外汇管理。部分进出口商为了骗取出口退税和逃避进口关税，采取高报出口和低报进口的做法。表现在国际收支平衡表上，出口高报是由虚增贷方发生额引起净误差与遗漏，进口低报则是由曲解借方发生额引起净误差与遗漏，二者合力作用的结果将必然导致净误差与遗漏出现在借方。

## 2. 走私

近几年来,我国有关部门查处的走私案件和走私总价值都呈逐年上升趋势。按国际收支统计口径,如果走私货款的支付假借贸易名义通过银行售汇支付或通过外汇黑市交易兑换,走私将会导致国际收支的净误差与遗漏出现在借方。

## 3. 资本外逃

资本外逃是形成我国国际收支巨额净误差与遗漏的重要原因。由于目前我国许多地区都制定了引进外资的优惠政策,为享受这些优惠政策,相当多的国内企业先将资本逃出,然后再冒充假外资流回国内,资本流出未统计在内,而资本流入却统计在内,形成净误差与遗漏便在所难免。这些未做记录的资本外逃在国际收支净误差与遗漏中可能占较大的比重。

### (三) 我国国际收支净误差、遗漏与资本外逃

从上面的分析可以看出,资本外逃是形成我国国际收支巨额误差与遗漏的重要原因。从统计数据来看,1990—2001年净误差与遗漏连续出现在借方,且数额较大,其主要原因就在于资本外逃。毋庸置疑,资本外逃会给一个国家的经济造成不好的影响。

第一,资本外逃减少了国内的资本形成,对于中国这样一个急需资金的发展中国家来说,这极大地削弱了中国经济的发展后劲。资本在经济发展中具有重大的作用,而当今中国如此大规模的资本外逃,必然减少中国的资本形成,这样会减缓中国经济的发展速度。

第二,部分外逃的资本为了骗取税收的优惠,又以假外资的形式重新回流到中国。这从表面上看似乎并没有造成什么损失,但实际上,这一方面造成大量的税收流失,给国家财政造成了巨大损失;另一方面,又造成了假三资企业与国内企业的不公平竞争。

第三,大量的资本外逃,给保持人民币汇率不变造成了极大的压力。大量的资本外逃,一方面减少了外币的供给,另一方面又增加了对外币的需求。更可怕的是,如果资本持续外逃,造成汇率持续下跌,必然会酿成金融危机,这方面是有前车之鉴的。国际货币基金组织在其一份调查报告中指出,1994年墨西哥金融危机,在很大程度上就是由墨西哥本国资本的外逃引起的。

### (四) 防止资本外逃,减少净误差与遗漏

防止资本外逃,一方面可以减少对国民经济的负面影响,另一方面也可以减少国际收支表中净误差与遗漏项目的数额,使国际收支表能更好地反映国家的外贸情况。

首先,防止资本外逃应完善金融体制。各类经济主体之所以具备违反国家有关规定将外汇资金转移到国外的动机,在很大程度上是由于当前我国在金融管制,尤其是在资本流动及对利率、汇率的管制。我们应采取的对策:一方面,政府今后应减少在利率管理、市场准入、投资限制等方面的直接管制和行政干预,减少金融压抑;另一方面,进一步改善金融结构,提高金融效率。



其次，应综合使用财政政策、货币政策和汇率政策。资本外逃是一个持续的过程，且它的出现也是由多方面因素共同引起的。因此，消除这些因素，需要财政政策、货币政策和汇率政策间的协调运作，其主要内容包括以下几点。

(1) 在财政政策上，要坚持稳健的原则，保证通货稳定，防止货币贬值进而引发国内资本出于保值的目的而外逃。

(2) 在货币政策上，根据实际经济状况，采取相机抉择的措施，抑制通货膨胀和通货紧缩的发生和蔓延。同时，加强货币市场建设，努力使货币调控向市场化间接调控方式转变。

(3) 在汇率政策上，维持人民币稳定而合理的实际汇率，减少风险预期，增强企业和居民的投资信心。东南亚金融危机后，中国周边国家和地区的货币竞相贬值，造成人民币的贬值压力增大，这也是近年来中国国内资本外逃的诱因之一。因此，保证人民币币值的稳定，对于维持居民信心，防止资本外逃具有重要意义。

最后，防止资本外逃应加强对资金流动的监管。要完善外汇管理法规，改进外汇管理手段，加强银行结售汇和跨境收付汇监管。银行系统要建立大额资金转移监测制度，加大对大额外汇收付和无交易背景的大额人民币支付的监管，健全外商出资撤资审核、评估制度，规范企业境外投资。

## 第二节 国际收支平衡表

为了及时、准确地分析和掌握对外经济贸易状况，国际货币基金组织的章程要求，各成员国必须定期向基金组织提交国际收支报表，但各国的国际经济交易的内容和范围不尽相同，经济分析的需要也有所差别，因而编制的国际收支平衡表格式也有所不同。为了指导各成员国编制国际收支平衡表，并使各国的国际收支平衡表具有可比性，国际货币基金组织在 1948 年出版了《国际收支手册》( *Balance of Payment Handbook* )，对涉及国际收支的概念、定义、分类和标准组成等进行了具体的规定和说明。伴随世界经济的发展和变化，《国际收支手册》也几经变更，国际货币基金组织于 1993 年出版了《国际收支手册（第五版）》( *Balance of Payments Manual, Fifth Edition* )，简称 BPM5。目前大多国家使用的是 1993 年出版的《国际收支手册（第五版）》。本书采用 BPM5 来介绍国际收支平衡表的编制原则和主要内容。

### 一、国际收支平衡表的定义

国际收支平衡表 ( *Balance of Payment Statement* ) 是系统地记录一个国家 ( 或地区 ) 在一定时期内 ( 一年、半年、一季或一个月 ) 国际收支项目及其余额的一种统计报表。国际收支平衡表可综合反映一国的国际收支平衡状况、收支结构及储备资产的增减变动情况，为分析影响国际收支平衡的基本经济因素、采取相应的调控措施、制定合理的对外经济政策提供依据。

## 二、国际收支平衡表的编制原理

国际收支平衡表按照复式簿记原理，采用现代会计普遍使用的借贷记账方法进行编制，即“有借必有贷，借贷必相等”。每发生一笔经济交易都要以相等金额同时在相关的借贷账户上进行两笔或两笔以上的记录。采用这一记账方式是因为绝大多数经济交易为商品、劳务和金融资产的双向转移，而复式记账原则要求同时进行借方与贷方记录以完整地反映每一笔交易。当交易属于单向转移时，如果记账的项目只有一方，就要使用某个特种账户记账，如转移类账户，以符合复式记账的要求。

在国际收支平衡表中，记入贷方的是货物、劳务的出口（向国外提供实际资产）和资本的流入（本国对外金融资产的减少，或本国对外负债的增加），也称“+”号项目。记入借方的是货物、劳务的进口（从国外取得实际资产）和资本的流出（本国对外金融资产的增加，或本国对外负债的减少），也称“-”号项目。更简单地说，贷方记录的是本国从外国取得收入的交易，借方记录的是本国向外国进行支付的交易。

一国与其他国间的任何相互交易在金额上几乎不可能完全相等。真实的国际收支差额总是有正有负，数额大小不同，贷方数额大于借方数额时，称为国际收支顺差（Surplus），借方数额大于贷方数额时，称为国际收支逆差（Deficit）。但从国际收支平衡表的总差额来看，由于设置了储备资产及净误差与遗漏两个项目，起到了轧平账户的作用，因而借方总额与贷方总额相等，差额一定为零，称为平衡表。然而，这种总体平衡只具有会计意义，对经济活动分析无多大意义。重要的是，国际收支平衡表内每一账户的借方和贷方都是经常不平衡的，收支相抵后总是出现一定差额，如贸易差额、经常账户差额、资本和金融账户差额等，这种差额称为局部差额，它们的合计就是国际收支综合差额，表现为国际收支顺差或逆差，反映出一国国际储备的变化。从局部差额和综合差额来分析一国对外经济活动才是十分有意义的。

凡属于下列情况的均应记入贷方。

- （1）向国外提供商品与劳务（输出）。
- （2）接受外国政府或私人援助、捐款等单方面转移。
- （3）国内官方当局的国外资产减少或国外负债增加。
- （4）国内私人的国外资产减少或国外负债增加。

凡属于下列情况的均应记入借方。

- （1）从国外获得商品和劳务（进口）。
- （2）向国外政府或私人提供的援助性捐赠、援助等。
- （3）国内官方当局的国外资产增加或国外负债减少。
- （4）国内私人的国外资产增加或国外负债减少。

每一笔交易都必须分别记入上述借贷双方项下有关的四个类别之中。为了说明国际收支账户的记账方法，正确掌握国际收支账户中的记账原理，理解账户间的关系和区别，我们以甲国

为例，列举六笔交易，来说明国际收支的记账方法。

**例 1.1** 甲国企业出口价值 3 000 万美元的纺织机械。这一经济交易会导导致该企业在海外银行的存款相应增加。对于出口而言，意味着本国所掌握的实际资源的减少，应记入贷方；同时，本国在国外的资产增加，应记入借方。

|              |           |
|--------------|-----------|
| 借：本国在外国银行的存款 | 3 000 万美元 |
| 贷：货物出口       | 3 000 万美元 |

**例 1.2** 甲国居民到外国旅游，花费 10 万美元，这笔费用应从该居民海外存款账户中扣除。

|            |        |
|------------|--------|
| 借：服务进口     | 10 万美元 |
| 贷：在外国银行的存款 | 10 万美元 |

**例 1.3** 甲国政府动用外汇储备 200 万美元向某国提供无偿援助。外汇储备的减少应记入贷方，本国对外国的单方转移应记入借方。

|        |         |
|--------|---------|
| 借：经常转移 | 200 万美元 |
| 贷：官方储备 | 200 万美元 |

**例 1.4** 甲国某企业在国外投资所得利润 300 万美元，其中 200 万美元用于当地的再投资，50 万美元购买当地的商品运回国内，50 万美元调回国内结售给政府换回本币。

|            |         |
|------------|---------|
| 借：货物进口     | 50 万美元  |
| 官方储备       | 50 万美元  |
| 对外长期投资     | 200 万美元 |
| 贷：海外投资利润收入 | 300 万美元 |

**例 1.5** 甲国居民用海外存款 2 万美元购买外国政府债券。本国居民购买外国政府债券是对外资产的增加，应记入借方；海外银行存款的减少是对外资产的减少，应记入贷方。

|          |       |
|----------|-------|
| 借：证券投资   | 2 万美元 |
| 贷：海外银行存款 | 2 万美元 |

**例 1.6** 某国用价值 300 万美元的设备投资甲国企业。设备的增加是货物的进口，应记入借方；外国对本国的直接投资增加，也就意味着对外负债的增加，应记入贷方。

|        |         |
|--------|---------|
| 借：货物进口 | 300 万美元 |
| 贷：直接投资 | 300 万美元 |

根据上述六笔交易，可以编制成一个较为完整的甲国的国际收支平衡表，如表 1-1 所示。

由于国际经济交流是用多种货币进行的，因此，为了使各种交易间具有记录和比较的基础，需要在记账时将其折算成同一种货币，这种货币就称作记账货币（Recording Currency）或记账本位币。大多数国家都把美元作为记账货币。在用国际收支平衡表记账时，以不同货币结算的对外交易需要按记账货币和具体交易货币之间的比价（汇率）折算为记账货币。



表 1-1 甲国的国际收支平衡表

单位：万美元

| 项 目        | 贷 方   | 借 方   | 差 额    |
|------------|-------|-------|--------|
| 1. 经常账户    | 3 300 | 560   | +2 740 |
| 货物         | 3 000 | 350   | +2 650 |
| 服务         | -     | 10    | -10    |
| 收益         | 300   | -     | +300   |
| 经常转移       | -     | 200   | -200   |
| 2. 资本和金融账户 |       |       |        |
| 金融账户       | 512   | 3 252 | -2 740 |
| 直接投资       | 300   | 200   | +100   |
| 证券投资       | -     | 2     | -2     |
| 其他投资       | 12    | 3 000 | -2 988 |
| 官方储备       | 200   | 50    | +150   |
| 总 计        | 3 812 | 3 812 | 0      |

在编制国际收支平衡表时，经济交易的时间以所有权变更期限为标准进行记录。在国际贸易中，从买卖双方签订合同、生产商品、运输货物到结算货款等各流程不可能在同一时间完成，为了使交易各方记录的日期和口径相同，根据国际货币基金组织的规定，各国记录时均采用所有权变更原则。

根据国际货币基金组织要求，国际收支平衡表中记录的各种经济交易应包括以下几点。

(1) 编制国际收支平衡表期间内已全部结清。即一笔国际经济交易在编制国际收支平衡表期间内已全部清算完毕，按照已结清款项如实记录。

(2) 在国际收支平衡表记录期内到期，必须结算的账款（不管事实是否结算）。如已经提供的商品输出，但记录期限内没有收到货款，应该按照商品输出时间记录，按照未获得货款进行债权记录。另外，对于编制期内应该支付的贷款利息，在期限内没有支付，应按照利息到期时间进行未支付的新负债记录。

(3) 在国际收支平衡表编制期间已发生所有权变更的交易，但需要进行跨期结算。比如建立在商业信用基础上的预付货款或货到付款贸易，应按照商品交易或转移的日期，即商品所有权的变更时间进行记录。当进行预付货款交易时，商品的债权记录在借方，资金的转移支付记录在贷方；当进行货到付款时，商品的物权转移记录在借方，资金的负债记录在贷方。当后期收到商品或者货款时，再进行债权和货款负债的冲转。

### 三、国际收支平衡表的结构

世界各国编制国际收支平衡表的格式不尽相同，每一种格式都反映了各国国情的需要和特点，但其基本结构还是与国际货币基金组织的要求一致的。

国际收支平衡表的结构一般由三大项目（或称为账户）组成（见表 1-2）。

（1）经常项目，包括货物、服务、收益、经常转移四个子项目。

（2）资本与金融项目，包括两个子项目：资本项目与金融项目。资本项目的内容为资本转移和非生产、非金融资产的收买或出售；金融项目的内容为直接投资、证券投资、其他投资和储备资产。

（3）净误差与遗漏项目，专门为轧平账户而使用。

表 1-2 国际收支平衡表的标准格式

---

#### 一、经常项目

##### 1. 货物和服务

###### （1）货物

一般货物

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

非货币用黄金

###### （2）服务

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

专利权使用费和特许费

其他商业服务

个人、文化和娱乐服务

别处未提及的政府服务

---

- 
- 2. 收益
    - (1) 职工报酬
    - (2) 投资收益
  - 3. 经常转移
    - (1) 各级政府
    - (2) 其他部门
  - 二、资本和金融项目
    - 1. 资本项目
      - (1) 资本转移
      - (2) 非生产、非金融资产的收买或放弃
    - 2. 金融项目
      - (1) 直接投资
      - (2) 证券投资
      - (3) 其他投资
    - 3. 储备资产
      - (1) 货币黄金
      - (2) 特别提款权
      - (3) 在基金组织中的储备头寸
      - (4) 外汇
      - (5) 其他债权
  - 三、净误差与遗漏
- 

资料来源：国际货币基金组织（IMF）. 国际收支手册[M]. 第五版. 北京：中国金融出版社，1995.

## 四、国际收支平衡表的主要内容

### （一）经常项目

经常项目（Current Account）在整个国际收支中占有最基本和最重要地位，它反映了一国与另一国之间真实资源的转移状况，是本国与外国交往中经常发生的国际收支项目。它包括货物项目、服务项目、收益项目和经常转移项目四个子项目。对于大多数经济，经常项目中比重最大、最重要的组成是商品和服务差额。

### 1. 商品

商品 (Goods) 项目不仅是经常项目, 也是整个国际收支平衡表中最重要项目, 记录一国的商品出口和进口, 又称有形贸易 (Visible Trade), 它对国际收支状况起着决定性作用。该项目包括一般商品、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。出口记贷方, 表示外汇收入增加; 进口记借方, 表示外汇收入减少, 出口与进口货物的价格均按离岸价格 (Free on Board, FOB) 计算。

在国际收支平衡表中, 货物收支统计数据的来源及商品价格计算的方式在各国不尽相同。在实际进出口业务中, 出口商品习惯上使用 FOB 计算, 进口商品习惯上使用到岸价格 (Cost Insurance and Freight, CIF) 计算。CIF 等于 FOB 价加上保险费和运输费。这两种不同的价格条件, 在计算进出口总值时, 会产生一定的差额。因此, 为了统一口径估算进出口的价值, 在国际收支统计中国际货币基金组织规定: 统计进口商品的支出时, 进出口价格一律使用离岸价格计算, 剔除原价中的保险费、运输费, 并将它们列入服务项目下。

### 2. 服务

服务 (Service) 项目是指由提供或接受劳务服务以及无形资产的使用所引起的收支, 又称为劳务贸易或无形贸易, 其具体包括以下内容: 运输、旅游、通信服务、建筑服务、保险服务、金融服务 (不包括保险公司和退休基金会的服务)、计算机和信息等服务, 专利权和特许权使用费, 以及其他商业服务所引起的收支活动。在本账户内, 贷方记录劳务的输出, 即本国为外国提供的各种劳务数额; 借方记录劳务的输入, 即本国利用外国的各种劳务数额。服务项目是经常项目中的第二大子项目, 具体包含的子项目如下。

第一, 通信服务费和运输费。主要包括国际卫星通信、电话、电传和电报等以服务形式存在的外汇收支项目; 由运输旅客、通过陆海空运送商品引起的收支纳入劳务项目。有时港口码头的使用费、船舶注册和维护费, 以及对交通运输工具进行检修的费用, 都记入运输账户下。

第二, 保险服务费。本国居民向国外保险公司进行投保的行为和费用, 称为保险服务费的支出; 外国居民向本国保险公司进行投保的行为和费用, 称为保险服务费的收入。

第三, 旅游服务费。本国居民到国外旅游而产生的交通费、食宿费等相关服务性费用, 称为旅游服务费支出; 相反, 外国居民到本国旅游产生的交通费、食宿费等相关服务性费用, 称为旅游服务费收入。

第四, 其他服务性费用。除了上述三项以外的其他服务性费用, 如宣传广告费、办公支出、专利权使用费和使领馆费用等。

随着服务性费用收支的范围越来越广泛, 其涉及的国际收支金额也越来越大, 在很多国家的对外收支记录中占据了重要位置。

### 3. 收益

收益 (Income) 项目记录生产要素在国际间流动引起的外汇收支。其中包括职工报酬和投资收益。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、薪水和福利。本国工人

受雇在国外工作所赚取的工资、薪金或其他报酬，记录在贷方；而本国雇用外国工人所支付的薪金或其他报酬，则记录在借方。投资收入包括直接投资收入、证券投资收入和其他形式的投资收入，其中其他形式的投资收入是指其他资本如贷款所产生的利息。同样的，因本国居民购买和持有外国资产而获取的利润、股利和利息等收入，列入投资收益的贷方；而非居民购买和持有本国资产而产生的利润、股利和利息支出则列入投资收益的借方。

#### 4. 经常转移

经常转移（Current Transfer）又称无偿转移（Unrequited Transfer）、单方面转移（Unilateral Transfer），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。这是一个特种项目，这类经济交易无须等价交换或偿还，只反映一国单方面的收入与支出。外国向本国无偿转移记入贷方，本国向外国无偿转移记入借方。经常转移又可以分为政府转移和私人转移。政府的无偿转移包括战争赔款、政府间的援助性捐赠、政府向国际组织定期缴纳的会费，以及国际组织作为一项政策向各国政府定期提供的转移。私人的无偿转移包括侨民汇款（Foreign Exchange of Overseas）、年金、奖金、赠与、赞助、稿费等。

## （二）资本和金融项目

资本和金融项目（Capital and Financial Account）是指对资产所有权在国际上流动的行为进行记录的项目，包括资本项目和金融项目两个部分。本国资本流出即本国对外进行投资记入借方，外国资本流入本国即本国吸收外国资本记入贷方。由于各种资产的交易总额对国际收支分析不很重要，并且常常缺乏数据支持，从报告期期初和期末余额记录得出的变化是净额的变化。因此，与经常账户不同，资本账户的各个项目通常并不按借方总额和贷方总额来记录，而是按净额（借贷差额）来记入借方或者贷方的。

### 1. 资本项目

资本项目（Capital Account）反映了资产在居民与非居民之间的转移，即国际资本流动。“二战”后随着资本国际化的发展，使国际资本流动的规模不断扩大，资本项目在国际收支中占有越来越重要的地位。资本项目包括资本转移（Capital Transfer）和非生产、非金融资产的收买或放弃。资本转移是指涉及固定资产所有权转移，同固定资产买进卖出联系在一起，或以其为条件的资金转移以及债权人不索取任何回报而取消的债务。这一项目下分为各级政府的转移和其他转移。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、经销权以及租赁和其他可转让合同的交易。

### 2. 金融项目

金融项目（Financial Account）反映国际间投资与借贷的增减变化。金融账户按功能分为直接投资、证券投资、其他投资和储备资产四个部分。

（1）直接投资（Direct Investment）。直接投资的主要特征是投资者对非居民企业的经营管理



活动拥有有效的发言权。这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施加相当大的影响。直接投资可以采取在它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以上股票或利润再投资的形式。各国对于持有多大比例的股票算是直接投资的规定颇不一致，《国际收支手册》规定最低比例为10%，我国则规定为25%。

直接投资分为本国在国外的直接投资和外国在本国的直接投资。国际收支平衡表中不仅记录股金资本的投入和撤回的净额，而且收益的再投资也包括在这两个项目内。有时，便于对直接投资者行为进行全面分析，还将直接投资者的其他资本流动也包括在直接投资内。

(2) 证券投资 (Portfolio Investment)。证券投资也称间接投资，是指本国居民对外国债券和不包括在直接投资内的股票以及外国居民对本国债券和股票的购买与售卖（包括资本的到期偿还）。与前面的直接投资不同，证券投资者主要关心的是资本的安全、资本价值上升的空间，不是所投资企业的长期前景。证券投资主要分为股本证券和债务证券，其中股本证券包括股票、参股或其他类似文件（如美国的存股证、欧洲存股证等）。债务证券包括中长期债券、货币市场工具（如短期债券、短期国库券、商业票据和融资票据、银行承兑汇票、短期可转让的大额存单等）；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）；衍生金融工具（如金融期权、金融期货等）。

(3) 其他投资 (Other Investment)。其他投资是指凡不包括在直接投资、证券投资和储备等项目之内的一切跨过金融交易均在此记录。它是一个剩余项目，包括长短期的贸易信贷、贷款、货币、存款以及应收款项、应付款项等。

(4) 储备资产 (Reserve Assets)。储备资产是指一国官方拥有的国际储备资产，表现为货币当局为达到一定目的，可以随时利用并控制的外部资产。如通过干预外汇市场影响汇率，从而间接地调整收支失衡，或为收支失衡直接提供融资，或者其他目的（如作为一国向国外借款的基础或维持对经济及其某种货币的信心等）。储备资产主要包括：①外汇储备，以外币表示的流动资产，为一线储备，是一个国家国际清偿力的重要组成部分，同时对于平衡国际收支、稳定汇率有重要的影响；②黄金储备，指一国货币当局持有的，用以平衡国际收支，维持或影响汇率水平，作为金融资产持有的黄金，作为国际储备的主要形式之一，黄金储备在流动性上有其自身存在局限性，因此应考虑其适度规模的问题；③特别提款权 (Special Drawing Right, SDRs)，是国际货币基金组织创设的一种储备资产和记账单位，也称“纸黄金” (Paper Gold)。会员国在发生国际收支逆差时，可用它向基金组织指定的其他会员国换取外汇，以偿付国际收支逆差或偿还基金组织的贷款；④储备头寸，是一国在国际货币基金组织的自动提款权，其数额的大小主要取决于该会员国在国际货币基金组织认缴的份额，会员国可使用的最高限额为份额的125%，最低为0；⑤其他资产。

### （三）净误差与遗漏项目

净误差与遗漏项目 (Net Errors and Omissions) 是人为设置的一个平衡项目，其目的是轧平国际收支平衡表中借贷方总差额。从理论上讲，根据复式簿记原则，借贷总额应当相等。但在

实际汇编过程中，由于内容多，渠道复杂，只是以统计方法编列，所得结果与实际常常发生偏差。造成的原因主要有以下几点。

首先，资料来源渠道不同。有的项目根据海关统计，有的项目出于一些官方机构的调查数据，时常会发生不一致的情况。

其次，资料不全。某些数据无法统计，如商品走私、资本外逃、私自携带现钞出入境等情况。

最后，资料本身错漏。出于各种主观原因，有关单位提供的统计数据并非百分之百的准确无误，有的仅仅是估算数字，也有错漏。

国际收支的记录总是难以平衡，结账时经常出现净的贷方或借方金额。为了最后确保借贷总净值为零，这就需要人为地设定一个抵消项目，其数目与上述金额相等而方向相反，该项目的设立可以保证借方和贷方总额相等。

## 五、实践应用：2013 年上半年中国国际收支报告

2013 年上半年，全球经济继续缓慢复苏，新兴经济体下行风险加大。部分国家量化宽松货币政策退出预期等导致国际金融市场重现动荡，新兴经济体面临资本流出和货币贬值压力。我国经济运行总体平稳，主要经济指标仍处于预期的合理区间。

2013 年上半年，我国涉外经济继续平稳发展，国际收支交易总规模同比增长 5%，经常项目、资本和金融项目继续呈现“双顺差”。其中，经常项目顺差与同期 GDP 之比为 2.5%，仍保持在国际认可的合理范围之内；资本和金融项目总体净流入，但变化较大，上半年累计净流入 1 187 亿美元，其中第一季度延续了 2012 年底以来的跨境资金较快净流入，顺差同比增长六成，第二季度顺差随着国内外经济金融环境的变化和相关政策措施的实施而明显收窄。2013 年上半年，经常项目顺差 984 亿美元，同比增长 27%；资本和金融项目顺差 1 187 亿美元，增长 7 倍；国际收支总顺差 2 171 亿美元，同比增长 1.4 倍（见表 1-3）。

表 1-3 2007—2013 年上半年国际收支顺差结构

| 项 目                | 2007 年 | 2008 年 | 2009 年 | 2010 年 | 2011 年 | 2012 年 | 2013 年上半年 |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|
| 国际收支总额(亿美元)        | 4 474  | 4 607  | 4 417  | 5 247  | 4 016  | 1 763  | 2 171     |
| 经常项目总额(亿美元)        | 3 532  | 4 206  | 2 433  | 2 378  | 1 361  | 1 931  | 984       |
| 占国际收支总差额比重         | 79%    | 91%    | 55%    | 45%    | 34%    | 110%   | 45%       |
| 与 GDP 之比           | 10.1%  | 9.3%   | 4.9%   | 4.0%   | 1.9%   | 2.3%   | 2.5%      |
| 资本和金融项目差额<br>(亿美元) | 942    | 401    | 1 985  | 2 869  | 2 655  | -168   | 1 187     |
| 占国际收支总差额比重         | 21%    | 9%     | 45%    | 55%    | 66%    | -10%   | 55%       |
| 与 GDP 之比           | 2.7%   | 0.9%   | 4.0%   | 4.8%   | 3.6%   | -0.2%  | 3.0%      |

资料来源：国家外汇管理局，国家统计局。

我国货物贸易、直接投资项目仍将维持顺差，但在国内外仍存在诸多不确定、不稳定因素的情况下，跨境资本流动将继续呈现较大震荡，国际收支顺差可能进一步增加，也可能面临阶段性资本流出压力。下一阶段，我国将更加注重统筹稳增长、调结构和促改革的关系，外汇管理部门将坚持稳中求进，深化改革，简政放权，防范风险，切实提升外汇管理支持经济结构调整和转型升级水平。

## （一）国际收支概况

### 1. 国际收支继续呈现“双顺差”格局

2012年，我国国际收支从1999年以来的持续“双顺差”转为“经常项目顺差、资本和金融项目逆差”，显示我国国际收支初步呈现自主调节、自我平衡的势头。但2013年上半年，我国国际收支重回“双顺差”，这与市场主体根据市场环境变化调整财务运作的行为密切相关，表明我国国际收支自我平衡的基础还有待进一步巩固。

### 2. 跨境资本流动出现较大波动

2012年年底以来，在主要发达经济体相继加码量化宽松货币政策、国内经济缓中企稳等因素共同作用下，我国跨境资金流入压力显著增加。2013年第一季度，资本和金融项目顺差901亿美元，同比增长61%；储备资产增加1570亿美元，同比多增一倍。第二季度，特别是5月份以来，由于国际经济环境不确定性上升，国内经济下行压力加大以及季节性、政策性等因素影响，资本和金融项目顺差缩窄为286亿美元；储备资产增加466亿美元，增幅较一季度下降70%（见表1-4）。

表 1-4 2013 年上半年中国国际收支平衡表

单位：亿美元

| 项 目      | 差 额   | 贷 方    | 借 方    |
|----------|-------|--------|--------|
| 一、经常项目   | 984   | 12 788 | 11 804 |
| A. 货物和服务 | 1 024 | 11 544 | 10 520 |
| 货物       | 1 576 | 10 577 | 9 001  |
| 服务       | -551  | 967    | 1 519  |
| 1. 运输    | -263  | 189    | 452    |
| 2. 旅游    | -357  | 234    | 591    |
| 3. 通信服务  | 1     | 8      | 7      |
| 4. 建筑服务  | 29    | 47     | 18     |
| 5. 保险服务  | -88   | 17     | 105    |
| 6. 金融服务  | -2    | 13     | 15     |

续表

| 项 目             | 差 额   | 贷 方   | 借 方   |
|-----------------|-------|-------|-------|
| 7. 计算机和信息服务     | 48    | 72    | 24    |
| 8. 专有权使用费和特许费   | -83   | 4     | 87    |
| 9. 咨询           | 84    | 183   | 99    |
| 10. 广告、宣传       | 10    | 23    | 14    |
| 11. 电影、音像       | -2    | 1     | 2     |
| 12. 其他商业服务      | 72    | 169   | 98    |
| 13. 别处未提及的政府服务  | -1    | 6     | 7     |
| B. 收益           | -2    | 991   | 993   |
| 1. 职工报酬         | 78    | 86    | 8     |
| 2. 投资收益         | -80   | 904   | 984   |
| C. 经常转移         | -38   | 254   | 292   |
| 1. 各级政府         | -15   | 6     | 21    |
| 2. 其他部门         | -23   | 248   | 271   |
| 二、资本和金融项目       | 1 187 | 6 877 | 5 690 |
| A. 资本项目         | 24    | 27    | 3     |
| B. 金融项目         | 1 162 | 6 850 | 5 687 |
| 1. 直接投资         | 775   | 1 475 | 699   |
| 1.1 我国在外直接投资    | -370  | 147   | 517   |
| 1.2 外国在华直接投资    | 1 145 | 1 328 | 183   |
| 2. 证券投资         | 241   | 454   | 213   |
| 2.1 资产          | -78   | 97    | 175   |
| 2.1.1 股本证券      | -21   | 52    | 74    |
| 2.1.2 债务证券      | -57   | 44    | 101   |
| 2.1.2.1 (中)长期债券 | -57   | 44    | 101   |
| 2.1.2.2 货币市场工具  | 0     | 0     | 0     |
| 2.2 负债          | 319   | 357   | 39    |
| 2.2.1 股本证券      | 139   | 178   | 39    |
| 2.2.2 债务证券      | 179   | 179   | 0     |
| 2.2.2.1 (中)长期债券 | 79    | 79    | 0     |

续表

| 项 目            | 差 额    | 贷 方   | 借 方   |
|----------------|--------|-------|-------|
| 2.2.2.2 货币市场工具 | 101    | 101   | 0     |
| 3. 其他投资        | 146    | 4 921 | 4 774 |
| 3.1 资产         | -539   | 1 069 | 1 608 |
| 3.1.1 贸易信贷     | -88    | 65    | 153   |
| 长期             | -2     | 1     | 3     |
| 短期             | -87    | 64    | 150   |
| 3.1.2 贷款       | -177   | 189   | 366   |
| 长期             | -109   | 100   | 209   |
| 短期             | -68    | 89    | 156   |
| 3.1.3 货币和存款    | 146    | 713   | 567   |
| 3.1.4 其他资产     | -420   | 103   | 523   |
| 长期             | 100    | 100   | 0     |
| 短期             | -520   | 3     | 523   |
| 3.2 负债         | 686    | 3 852 | 3 166 |
| 3.2.1 贸易信贷     | 180    | 180   | 0     |
| 长期             | 3      | 3     | 0     |
| 短期             | 176    | 176   | 0     |
| 3.2.2 贷款       | 339    | 2 987 | 2 648 |
| 长期             | 74     | 236   | 162   |
| 短期             | 265    | 2 751 | 2 486 |
| 3.2.3 货币和存款    | 179    | 581   | 403   |
| 3.2.4 其他负债     | -11    | 104   | 115   |
| 长期             | 1      | 13    | 12    |
| 短期             | -12    | 91    | 103   |
| 4. 储备资产        | -2 036 | 6     | 2 041 |
| 4.1 货币黄金       | 0      | 0     | 0     |
| 4.2 特别提款权      | 1      | 1     | 0     |
| 4.3 在基金组织的储备头寸 | 5      | 5     | 0     |
| 4.4 外汇         | -2 041 | 0     | 2 041 |



续表

| 项 目      | 差 额  | 贷 方 | 借 方 |
|----------|------|-----|-----|
| 4.5 其他债权 | 0    | 0   | 0   |
| 三、净误差与遗漏 | -135 | 0   | 135 |

资料来源：国家外汇管理局。

## （二）国际收支主要项目分析

### 1. 货物贸易

据海关统计，2013年上半年我国货物贸易呈现以下特点：出口增速快于进口，外贸顺差进一步扩大。上半年，出口同比增长10.4%，较上年同期上升1.3个百分点；进口增长6.7%，与上年同期持平；进出口顺差1080亿美元，增长57.6%；顺差与同期GDP之比为2.7%，较上年同期提高0.8个百分点。国内经济增速回落、大宗商品进口价格持续走低是我国进口增长较慢的主要原因。

### 2. 服务贸易

服务贸易规模稳定增长。2013年上半年，我国服务贸易总额2486亿美元，同比增长13%，增速较货物贸易高4个百分点，相当于货物贸易总额的13%，略高于上年同期水平。旅游和运输逆差扩大，推动服务贸易逆差增长。2013年上半年，服务贸易逆差同比增长37%。其中，旅游项目逆差进一步扩大至357亿美元，增长64%。上半年，外籍人员入境旅游1276万人次，下降5%，境外经济持续不景气使得我国入境住宿、餐饮购物等旅游收入有所下滑；内地居民出境4563万人次，增长18%，加之人民币升值等因素影响，出境旅游和教育留学持续升温。中国因素继续成为推动海外消费市场的一支重要力量。位居服务贸易逆差项目第二位的运输项目逆差263亿美元，增长15%，其对服务贸易逆差的贡献度较上年同期下滑9个百分点，主要受我国货物贸易增速放缓影响。

### 3. 直接投资

2013年上半年，国际收支口径的直接投资流入1475亿美元，流出699亿美元，顺差775亿美元，同比分别增长4%、36%和下降14%。“走出去”步伐加快是我国直接投资净流入减缓的主要原因。外国来华直接投资继续保持较高水平。来华直接投资流入1328亿美元，同比增长1%；撤资流出183亿美元，增长37%；净流入1145亿美元，下降3%。撤资增长较快的主要原因是某些企业以其在境内返程所设立的外商投资企业收益汇出方式开展对外投资，引起FDI留存利润大幅下降。在外部环境多变、国内经济发展稳中趋缓的大环境下，来华直接投资净流入继续保持在较高水平，显示我国对外国投资者仍具较强吸引力。

### 4. 证券投资

2013年上半年，我国证券投资净流入241亿美元，同比增长18%。其中，我国对外证券投资

资由上年同期的净流入 59 亿美元转为净流出 78 亿美元；境外对我国证券投资净流入 319 亿美元，同比增长 120%。

对外证券投资净流出增长。2013 年上半年，我国对境外证券投资撤回 97 亿美元，同比减少 33%；流出 175 亿美元，增长 106%。境内投资者的海外资产配置增加，主要是由于欧债危机的负面影响正在逐渐消除，欧洲金融市场趋于稳定，美国实体经济呈现持续复苏状态，股票市场已经超过危机前的高点。

境外对我国证券投资活跃。2013 年上半年，境外对我国证券投资流入 357 亿美元，流出 39 亿美元，同比分别增长 115% 和 85%。2013 年以来，我国经济进入转型升级与保增长的关键阶段，海外投资者继续看好我国经济的长期稳定发展。

### 5. 其他投资

其他投资由大幅净流出转为小幅净流入。2013 年上半年，我国其他投资项下净流入 146 亿美元，上年同期为净流出 979 亿美元。其中，其他投资资产净流出（对外资产增加）539 亿美元，其他投资负债净流入（对外负债增加）686 亿美元。分项目看，贸易信贷、贷款以及存款项下均呈现净流入，分别达到 91 亿、162 亿和 325 亿美元，仅有其他项下净流出 432 亿美元。

其他投资资产增速大幅放缓。2013 年上半年，其他投资资产增加 539 亿美元，同比少增 67%。其中，贸易信贷资产增加 88 亿美元，少增 73%；贷款类资产增加 177 亿美元，少增 59%；存款类资产减少 146 亿美元，上年同期存款类资产增加 967 亿美元；其他资产增加 420 亿美元，上年同期其他资产减少 108 亿美元。其他投资资产增速下降，主要是由于在人民币总体升值、境内外存在利差汇差的情况下，企业重回“资产本币化、负债外币化”的财务运作方式。

其他投资负债略有增加。2013 年上半年，其他投资负债增加 686 亿美元，同比多增 7%。其中，贸易信贷负债增加 180 亿美元，少增 56%；贷款类负债增加 339 亿美元，少增 11%；存款类负债增加 179 亿美元，上年同期存款类负债减少 183 亿美元；其他负债减少 11 亿美元，上年同期其他负债增加 39 亿美元。在全球宽流动性、国内基础设施建设资金需求量大的背景下，私人部门对外举债增多。同时，随着跨境人民币贸易规模的扩大，上半年以存款形式回流的人民币达到 184 亿美元，上年同期为净流出 67 亿美元。

资料来源：国家外汇管理局国际收支分析小组。2013 年上半年中国国际收支报告。国家外汇管理局网站（<http://www.safe.gov.cn>）。

## 第三节 国际收支平衡

### 一、国际收支平衡的判别标准

在前面叙述国际收支平衡表时，我们按照会计学的借方、贷方平衡的复式簿记原则来编制国际收支平衡表，因此借方和贷方的总额必相等，而差额总是为零。但这种平衡是会计账面的

平衡，并不是实际经济意义上的平衡。我们认为国际收支平衡是一国金融状态良好的标志。但实际情况并不如此，国际收支经常出现不平衡状态，国际经济交易时常存在不同程度的顺差或逆差，这就是国际收支失衡。判断和理解一国国际收支是否平衡，我们应该从以下几个方面进行分析。

### （一）国际收支是自主性平衡还是调节性平衡

为了使国际收支平衡表达到平衡，国际收支平衡表除了“净误差与遗漏”是人为设置的项目外，其他所有的项目都具备各自的经济特点，并代表着实际的交易活动。这些交易活动可按交易主体和交易目的的不同划分为自主性交易（事前交易，自发性）和调节性交易（事后交易，诱发性）。

#### 1. 自主性交易

自主性交易（Autonomous Transaction）也称事前交易（Ex-ante Transactions），是指经济实体或个人出于某种经济动机和目的自发、主动进行的交易活动，例如，商品和劳务的输入、输出，直接投资，长期资本流入、输出，赡养，汇款等。这种交易活动较为分散，数额较小，交易过程不以政府的意志为转移，体现了交易个人或经济实体的意志，具有典型的分散性和自发性。由于自主性交易是建立在供需双方意愿的基础之上的，在国际收支平衡表中，交易结果经常出现借贷差额，账面价值不可能完全平衡。这种国际收支差额通常称为自主性交易差额。在一国的国际经济交易中，如果自主性交易差额为正时，国际收支处于顺差状态；自主性交易差额为负时，国际收支处于逆差状态；自主性交易差额为零时，国际收支达到平衡。无论是顺差还是逆差，统称为国际收支失衡。

由于自主性交易出现国际收支差额不均衡时，同时会引起外汇收支不一致的情况，即外汇的供给大于需求或者外汇的需求大于供给，进而引起汇率的变动。当一国汇率变动时，货币当局可通过两种途径来解决：第一，允许汇率自由变动，通过汇率的变动使自主性交易自动达到平衡；第二，需要货币当局动用自身的外汇储备或者国际借贷来平衡外汇供需数量，进而稳定汇率。尤其是一国实行固定汇率制度时，为了稳定本国汇率，当自主性交易造成外汇供求缺口时，货币当局人为地进行干预和弥补的方法叫做调节性交易。衡量一国国际收支平衡的标准，主要是看其自主性交易是否平衡。如果一国的国际收支不需要调节性交易来干预与调节，而是自主性地达到了长期的平衡，就说明该国达到了真实的国际收支平衡。

#### 2. 调节性交易

调节性交易（Accommodating Transactions）又称弥补性交易（Compensatory Transactions），是指当国际经济交易出现差额时，各国货币当局为了稳定货币及维护国际收支平衡，通过货币金融交易（如向国际金融机构或外国政府借款、增减外汇储备等）来调节国际收支。由于此交易往往是在出现差额和缺口的自主性交易之后实施的，因此也叫做事后交易。这种交易活动是政府主导实施的，也代表了政府的意志，体现了被动性和集中性的特点，平衡项目的官方储备及部分短期资本项目所代表的交易活动属于此项目。

因此，我们可以通过自主性交易和调节性交易来分析一国国际收支的平衡状况。国际收支不平衡现象是绝对的、经常的，而保持国际收支的平衡则是相对的、偶然的。

根据上面分析的两种交易类型，只有当一国国际收支出现自主性交易失衡时，政府当局为了调控和弥补国际收支状况，而被动地实施的一种事后、调节性交易。通过人为的因素和影响对自主性交易形成的差额进行调节，调节的程度取决于自主性交易结果。一国对外进行贸易或非贸易外汇收支过程中，自主性交易会自发地出现差额和缺口，进而造成一国国际收支失衡。当一国自主性交易处于平衡状态时，该国货币当局就不需通过人为干预对国际收支进行调节性交易。因此，判断一国国际收支是否真正达到平衡，需要考察该国自主性交易是否达到平衡。

当一国国际收支通过自主性交易达到了自发性平衡，即国际收支平衡表中贷方数额等于借方数额；反之，就是没有达到平衡。一国国际收支失衡时，会对本国经济和对外贸易发展造成很大损失，因此货币当局必须采取相应措施进行调节，使之恢复均衡状态。

一般情况下，国际收支失衡更经常地被认为是国际收支特定项目发生的逆差。各国认为逆差才是国际收支的失衡，而持续的顺差不会对国内经济产生不良影响，而且顺差的调节比逆差更容易，所以各国决策者特别重视国际收支的逆差。这种认识是很不全面的。

## （二）国际收支是账面平衡还是实质平衡

账面上的平衡是指按照复式原理编制国际收支平衡表，各收支项目在进行贷方记录时，同样进行数额相同、方向相反的借方记录，最后形成账面上的借方和贷方数额相等。虽然有的时候某些项目会出现收支赤字或盈余情况，但会被其他收支盈余或赤字项目相抵消，使国际收支差额为零。例如，一国经常项目出现逆差时，可通过增加资本与金融项目收入来平衡国际收支状况。即通过会计记账的技术手段使该国国际收支平衡表达到账面上的平衡，但这并不是真正意义上的平衡。

国际收支实质上的平衡是指经济意义上的真正平衡，即一国对外进出口商品贸易的种类和结构是否有利于该国的经济发展。合理的商品出口结构一方面可以促进本国经济建设和产业升级，另一方面可以增加本国出口创汇的机会；合理的商品进口结构一方面符合本国经济发展的现状，另一方面可以加速本国各项建设进程，也是为了发展一国的长久战略目标，使国际收支平衡达到内容上的平衡。

## （三）国际收支是静态平衡还是动态平衡

国际收支有数量上的相对平衡，同样在时间上也有相对平衡。根据国际收支概念，其记录的是“一定时期内一国居民与外国居民之间的全部经济交易的系统记录”，表面上看其记录的内容是一段时间内的静态结果，但各国国际收支状态一直处于变化的动态过程中，去年国际收支平衡表是均衡状态，今年收支状况极有可能不均衡；最近几年一直处于国际收支赤字，将来几年通过各种调节手段可能会出现国际收支盈余，这些现象都是正常的从不平衡到平衡的调节过程；另外，为了发展本国经济，促进本国出口商品数量和外汇收入，在最初几年可能会有大量

进口需求，这是为了下一步扩大出口产品进行基础设施建设和相关设备安装，这些都是正常情况。因此，判断一国国际收支平衡是否平衡时，不能局限于眼前的状态，而应将过去、现在和将来的收支情况进行动态分析和比较，进而判断国际收支均衡状况。

根据上述可知，不能以国际收支的静态失衡和账面失衡作为判断一国国际收支失衡的标准，更不能以此来判断是否进行相关措施的调节，应结合国内经济的稳定发展和增长来判断，并以内部平衡和外部平衡的统一作为调节目标，进行国际收支均衡与失衡的调节。

## 二、国际收支不平衡的分析口径

### （一）国际收支平衡与否的实践判断方法

根据上述内容可知，国际收支平衡表中设置了很多项目，虽然通过人为设置，一般会使国际收支平衡表中借方和贷方总额相等，但具体到表内每个项目的借方和贷方数额往往不一定相等，会或多或少地产生交易差额。例如，在一定期限之内的商品贸易，货物的进口和出口经常不相同，有的情况下货物的进口大于出口，有的情况下货物的出口大于进口，此时贸易账户会出现差额。同样，在国际收支平衡表的其他项目中也会出现局部差额(Partial Balance)的情况。

国际收支平衡表中有许多项目，但真正具有重要影响的差额项目主要包括贸易收支差额、经常项目差额、资本和金融项目差额以及总差额等几个方面。当差额出现盈余时，贷方数额大于借方数额，则称为顺差；当差额出现亏损时，贷方数额小于借方数额，则称为逆差。我们通常所指的国际收支差额就是这几个主要项目的局部差额。国际收支几个局部差额的关系如表 1-5 所示。

表 1-5 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)                      |

说明：“+”和“-”分别代表贷方项目和借方项目。

#### 1. 贸易收支差额

贸易收支差额 (Trade Balance) 是指包括货物和服务在内的进出口收支差额。由于贸易收支差额在大多数国家的国际收支中占到了很大比例，因此经常作为整个国际收支的近似代表。另外，贸易收支差额的重要性还体现在它在整个国民经济中的特殊地位，一国商品的进出口数



额能综合反映一国的劳动生产率、产品质量状况、产业能力和结构等，从侧面反映了一国的国际竞争能力和在国际分工中的地位，对其他账户起着极大的影响和制约作用。即使发达国家，这种资本和金融项目差额占很大比例的国家，仍然对贸易收支差额相当重视。

## 2. 经常项目差额

经常项目差额（Current Account Balance）是指“一国一定时期内商品、服务、收入和经常转移项目贷方总额与借方总额的差额”。当这一差额为正时，代表该国存在经常项目顺差；当这一差额为负时，代表该国存在经常项目逆差；当这一差额为零时，代表该国经常项目平衡。经常项目差额与贸易收支差额之间的差别集中于收入项目数额的大小，收入项目主要是资本的证券投资或者直接投资国外的收入所得，所以，一国对国外的资产数额越大，所获得的国外收益也越多，本国的经常项目多数情况下为顺差。反之，如果一国对国外的负债越多，对外付出的收益也越多，本国的经常项目多数情况下为逆差。

经常项目差额是国际收支分析中最重要的收支差额之一。虽然该项目同样不能全部代表国际收支状况，但是它能综合反映一国的进出口状况（包括服务贸易），被各国作为衡量和制定国际产业、收支政策的主要依据。同时，很多国际经济协调组织（如国际货币基金组织），对成员国经济情况进行评价时也常采用这一指标。

## 3. 资本和金融项目差额

资本和金融项目差额（Capital and Financial Account Balance）记录了该项目下直接投资、证券投资和其他投资交易及储备资产变动的差额，它记录了世界其他国家对本国的投资净额或贷款（借款）净额。

一般情况下，一国的资本和金融项目流量额度越大，意味着该国的资本市场越开放、金融市场越发达。各国在利率、金融市场成熟度、本国经济发展程度和货币价值稳定程度等方面存在较大差异，因此资本和金融项目差额往往会产生较大的波动，该项目的局部差额几乎不可能为零。

另外，资本和金融项目与经常项目之间有着密切的融资关系。根据国际收支平衡表的复式簿记法，经常项目的余额与资本和金融项目的余额之和等于零，即国际贸易中的一笔贸易流量对应着一笔金融流量，记录实际资源流动的经常项目与记录资产所有权流动的资本和金融项目，是同一活动的两个相反的方面。因此，在不考虑净误差与遗漏因素的情况下，经常项目差额与资本和金融项目差额必然数额相等、方向相反。资本和金融项目余额对应一国经常账户状况和融资能力。但伴随全球金融一体化程度的加深，资本和金融项目与经常项目之间的融资关系正在发生变化。主要原因体现在以下两点：第一，资本和金融项目为经常项目的融资渠道受到诸多因素制约；第二，资本和金融项目不再被动地由经常账户决定，资本流动自身存在独立的运行规律。

## 4. 总差额

总差额（Overall Balance）也称综合账户差额，是指在国际收支平衡表中，剔除了官方储备

项目和净误差与遗漏项目后的余额，即经常项目与资本和金融项目中的资本转移、直接投资、证券投资和其他投资的总差额。通常说的国际贸易差额就是指以上各项合并以后的总差额。当总差额收入大于支出时，总差额为正，该国国际收支为顺差；当总差额收入小于支出时，总差额为负，该国国际收支为逆差。因为总差额与储备资产的变动方向相反，所以总差额可以用来衡量国际收支对一国储备所形成的压力。

总体来看，国际收支局部差额的内容和关系如表 1-6 所示。

表 1-6 几个国际收支局部差额的内容和关系

| 类 别     | 贷方 (+)   | 借方 (-)   |          |
|---------|----------|----------|----------|
| 经常项目    |          |          |          |
| 商品      | 商品出口     | 商品进口     |          |
| 服务      | 服务出口     | 服务进口     | → 贸易差额   |
| 收益      | 要素报酬收入   | 要素报酬支出   |          |
| 无偿转移    | 无偿转移收入   | 无偿转移支出   |          |
| 资本和金融项目 |          |          | → 经常账户差额 |
| 长期资本    | 长期资本流入   | 长期资本流出   |          |
| 私人短期资本  | 私人短期资本流入 | 私人短期资本流出 | → 基本差额   |
| 官方短期资本  | 官方借款     | 官方贷款     | → 官方结算差额 |
| 官方储备变动  | 储备减少     | 储备增加     | → 综合账户差额 |

## (二) 分析贸易收支差额的意义

分析一国的贸易收支差额具有重要的意义和影响，这主要体现在以下几方面：第一，贸易收支额度在一国国际收支的所占比重很大，为了便于分析，常常将贸易收支差额近似地认作国际收支差额。第二，各国进出口商品的统计数据比较容易和迅速地从海关等相关部门得到，保证了贸易收支统计数据的严谨性和准确性。第三，贸易收支的数额代表了一国出口创汇的能力，也体现出一国产品在国际上的市场竞争力、产业结构的合理性和在国际制造中的分工地位。第四，贸易收支差额也决定了一国经济发展速度和经济总量增长程度。

## (三) 分析经常项目差额的意义

国际货币基金组织将分析各国经常项目差额放在非常重要的位置，这主要是因为经常项目中的各项交易具有不可撤销性，根据各国经常项目的差额和结构，可以评测一国发展速度和政策实施效果，为各国制定国际收支调节机制和产业发展方式提供依据。各种生产资料 and 商品等实际资源在各国之间流通形成了不同的经常项目差额，也体现了一国国外财富净额和国际投资

头寸的变化。通过经常项目差额的积累或支出形成了一国对外的资产和负债。而国际投资头寸 (International Investment Position) 的定义为“国际投资头寸表反映的是在特定时点上一个国家或地区对世界其他国家和地区金融资产和负债存量状况”, 而一国对外资产与负债相抵后所得的净值就是净国际投资头寸 (Net International Investment Position)。因此, 经常项目收支差额会直接带来一国净国际投资头寸的变化。如果一国经常项目收支出现顺差, 则意味着该国净国际投资头寸增加; 如果该国经常项目收支出现逆差, 则表示该国净国际投资头寸减少。

在实行固定汇率制的国家, 对总差额分析更为重视。总差额的变动情况会直接影响外汇市场的供求变化, 进而影响外国货币和本国货币的汇率稳定, 国家政府为了稳定汇率, 有义务使用储备进行调节。在实行浮动汇率制的国家, 对于汇率的变动, 政府原则上依赖于外汇市场自身调节来恢复平衡。因此, 相对实行固定汇率制的国家, 对政府使用总差额分析意义较小。

### 三、分析国际收支平衡表的方法及作用

#### (一) 分析国际收支平衡表的方法

运用合理的方法对国际收支平衡表进行分析, 对一国经济和贸易发展有着非常重要的实践意义和参考价值。根据各国实际情况的不同, 所采取的分析方法也各有区别, 概括来说主要有以下几种方法。

##### 1. 微观分析法

微观分析法又称静态分析法和差额分析法, 对国际收支平衡表中各个项目分别进行分析。通过了解各项目的具体情况, 进而分析形成的原因, 总结对一国国际收支和经济发展产生的作用。另外, 通过差额的具体情况, 可以研究该国对外贸易结构组成, 深层次探讨各项贸易差额形成的原因及应对措施。

无论一国国际收支处于赤字还是盈余状态, 在使用微观分析法进行国际收支均衡分析时, 应注意结合多方面因素和影响进行分析, 如货币、财政政策调整引起供需关系的变化; 处于周期性变化的经济发展; 季节性因素等自然条件的变化; 出口商品在国际上的竞争力; 进出口商品供求数量变动以及本币与外币的汇率变化等因素。

(1) 服务项目收支状况反映了一国相关行业的发展状况。例如, 运输收支项目反映了一国运输行业的发达程度, 一般情况下, 发展中国家的运输项目处于逆差, 因为大型的运输公司都属于发达国家, 大量运输项目收入会输入该国, 该项目表现为顺差; 同时保险服务和金融服务的收支状况, 则体现了一国金融行业发达程度和发展速度。通过具体项目的详细分析, 可以对本国政府和相关行业进行改善和提高提供依据; 对其他需要相关业务或服务的国家, 提供选择的依据。

(2) 经常转移项目主要指各国政府之间的收支。经历两次世界大战后, 许多国家的发展受

到重创，相关政府和国际组织之间的国际援助和捐赠出现了经常性和大规模的特点。其中大多数援助是从发达国家输往发展中国家，以此振兴发展中国家的经济，减少贫富差距。主要的援助手段有粮食援助、经济援助、优惠贷款援助、减免债务援助、技术援助和政治军事援助。如提供低息或无息贷款、减免相关国家债务、进出口补贴、相关技术和工艺培训等各项资助方式。通过分析各种国际援助的流向和数量，结合相关背景和趋势，进而了解对援助国和被援国产生的影响和后果。

(3) 资本和金融项目分为资本转移、直接投资、国际借贷、证券投资、其他投资和储备资产等子项目。各个子账户反映了一国不同的金融资产状况，如直接投资项目反映了一国投资项目发展的潜力和利润空间（对投资国家），反映了一国所具有的内部资源优势、所有权优势、地区优势和经济发展环境（对被投资国家）。国际借贷收支状况反映了借款人与贷款人之间的清偿信用，通过借款国家在国际市场上的筹资额度，也可以变相反映出借款国家的国际信誉程度，以及国际信贷市场融通资金的能力。“二战”后，各国重建进程加快，大规模的借贷和投资资金在国际间频繁流动，对各国汇率和国际收支产生了巨大影响。详细研究一国国际资本流动情况、方向和原因，对了解国际金融发展现状和预测发展趋势具有非常重要的意义。

(4) 重点分析官方储备项目，有助于了解该国各种储备资产情况，为应对和化解外界意外冲击起到重要的保障作用。对净误差与遗漏项目进行分析时，应重视该项目数额变化的程度。首先，净误差与遗漏项目反映了一国国际收支平衡表的虚假情况，该项目数值越大，则该国际收支平衡表所记录的国际收支状况越不准确，所反映的对外经济活动越不精确；其次，该项目从侧面反映了一国对外经济的开放程度，该国对外经济发展越发达，净误差与遗漏项目数值就越大。

## 2. 宏观分析法

宏观分析法将国际收支平衡表当做宏观经济体系中的一个因素，研究国民经济系统各变量与国际收支之间的关系和相互影响，在开放的经济中，把国际收支状况视为整个国民经济体系中的一个变量和部门，即结合宏观经济结构进行分析。

假设一国处于开放经济条件下，四部门国民收入决定模型可表达为

$$C + I + G + (X - M) = Y \quad (1-1)$$

国际收支与宏观经济的关系可表达为

$$X - M = Y - (C + I + G) = Y - A \quad (1-2)$$

$$TB = Y - A \quad (1-3)$$

即

$$\text{国际收支差额} = \text{国民收入} - \text{国内总支出} \quad (1-4)$$

根据式(1-1)可知，从支出角度来看，一国国民收入 $Y$ 等于最终消费 $C$ 、投资额度 $I$ 、政府购买 $G$ 和商品服务的净出口额度（出口额度 $X$ 与进口额度 $M$ 的差额）之和，对于国民收入 $Y$

由两部分构成，一部分是国内总需求（ $C+I+G$ ），可视为国内总支出  $A$ ；另一部分是一国对外贸易的收支差额（ $X-M$ ），用  $TB$  表示，根据式（1-4）可知一国国际收支数额、国内总支出和国民收入具有相互影响和发展的作用。当一国国民收入发生变化时，会对国内总支出和国际收支状况产生一定程度的影响；同样当一国国际收支发生变动时，也会影响该国国民收入的均衡发展，因此分析一国国际收支状况时应从宏观经济的角度把握。

### 3. 纵向比较分析法

纵向比较分析法也称动态分析法，适合分析一国国际收支平衡表中同一项目不同时期内的变化趋势。为了便于理解一国某项国际收支的变动原因，可通过比较过去几年或几十年的历史数据，分别研究国际收支持续性或暂时性失衡的原因，为政府当局采取相应的应对政策提供参考依据。

### 4. 横向比较分析法

由于经济全球一体化步伐加快，国际关系日益密切，各国实施的金融、经济政策相互之间的影响也日益加深。横向比较分析法主要是将本国国际收支平衡表与其他国家的进行对比分析，通过比照本国在对外贸易进行过程中存在的问题和差距，处理好与其他国家之间的国际经济合作关系，推动本国与世界各国的合作关系。

## （二）分析国际收支平衡表的作用

通过各种方法对国际收支进行分析，有助于政府当局了解本国国内外经济发展状况，掌握世界经济格局变化及其原因，为预测对外经济发展趋势和制定相关经济政策提供参考依据。

从宏观经济角度分析，正确合理地编制和分析国际收支平衡表的主要作用体现在以下两方面：首先，通过分析国际收支平衡表，有助于了解本国国际平衡状态、各个项目收支结构及储备资产数量，以便制定和采取相应的政策调节措施，缓解不平衡状况；其次，研究国际收支平衡表，可以了解和掌握本国与其他国家之间的贸易、经济等交往状况，进而认识到本国在世界分工格局中的地位和对外经济实力，为快速、有效地制定对外贸易政策提供参考。

从微观经济角度分析，国际收支平衡表的分析对一国进出口企业起着重要的参考意义，主要表现为三点：首先，通过分析国际收支平衡表，有助于进出口企业了解和预测本币和其他货币的汇率走势，为出口收汇或者进口付汇提供选择依据；其次，根据一国国际收支平衡表分析状况，有利于预测相关国家国际收支状况和汇率趋势，进出口企业对相关产品价格进行调整；最后，通过国际收支平衡表分析，进而预测进出口相关政策变化，进而帮助企业调整进出口国别。

## 四、国际收支不平衡的原因

造成国际收支不平衡的原因很多，概括起来主要有以下几方面。



## （一）周期性不平衡

周期性不平衡（Cyclical Disequilibrium）是指一国或世界的经济按照繁荣、衰退、萧条和复苏的循环周期，在周期的不同阶段，国际收支状况是不平衡的。在一国萧条时期，国民收入和总需求减少，商品价格下跌，进口需求减少，出口需求增加，国际收支可能出现顺差；在一国繁荣时期，国民收入和总需求增加，投资需求上升，短期内会导致进口需求增加，国际收支可能出现逆差。但从长期来看，一国经过繁荣的经济发展后，其自身的科技程度、生产力水平都会得到提升，从而改善一国的出口状况和国际收支状况。在全球经济一体化的时代，一国的经济在周期性变化的同时，也会引起与之联系密切的国家出现国际收支不平衡的现象。例如当工业国家处于衰退期时，对发展中国家出口产品的需求就会减弱，造成发展中国家的出口下降等。

## （二）季节性和偶发性不平衡

季节性不平衡（Seasonal Disequilibrium）是指商品的生产 and 消费根据季节的变化存在规律性需求，一国的进出口额度也会随之变化，体现在国际收支平衡表中的差额也会发生季节性变化，从而引起国际收支季节性失衡。这些情况在以农产品进出口较多的发展中国家尤为明显，如在农产品成熟之前，需要大量进口肥料、耕种机械以满足生产需要，容易形成国际收支逆差；当农产品成熟时，大量的农产品形成出口，表现为国际收支顺差。

偶发性不平衡（Temporary Disequilibrium）是指一些随机性的国内外突发事件也可使一国的国际收支不平衡。如自然灾害、骚乱、战争等因素引起本国生产能力下降，国内产量大幅下降，出口供给减少，进口需求增加，从而导致本国国际收支赤字。但这类冲击是偶然的、暂时性的，当影响因素消失或者一国动用储备进行干预时，国际收支便会恢复到正常状态。

## （三）经济结构不平衡

经济结构不平衡（Structural Disequilibrium）是指一国生产要素禀赋、产业结构无法完全适应国际需求结构或国际分工格局等国际经济结构的变化而引起的国际收支不平衡。

各国处于不同的地理位置，具有不同的资源要素、生产力水平和科技能力，造成了各国生产出口具有比较优势的产品和劳务，进口比较劣势的产品，从而形成不同的国际分工平衡和经济布局。当国际市场某种商品的供求关系出现变化时，与其相关的国家的国际收支也会发生变化，如果该国不能调整其经济结构，适应该商品的国际市场结构变化，那么该国将会出现国际收支的结构性不平衡。

无论发达国家还是发展中国家都会出现结构性不平衡，其原因主要有以下两点。

（1）国际市场中产品和劳务需求的变化，会引起一些产业结构单一、产品出口需求收入弹性较低的发展中国家出现国际收支失衡。

（2）经济和产业结构变动滞后和调整困难引起的国际收支失衡。如新的产品出现在国际市



场上时会引起贸易供求变化，无论是进口国还是出口国都需要及时调整自己的生产结构，否则会造成新的国际收支失衡。

调整结构性不平衡具有较大困难，因为其需要重新组合生产要素以适应国际供求变化，而且是一个漫长的调整过程，发展中国家对生产要素的重新组合难度更是大于发达国家。

#### （四）货币性不平衡

货币性不平衡（Monetary Disequilibrium）是指由于一国价格水平、汇率、利率等货币性因素变动所造成的国际收支失衡。如在一定汇率水平下，一国如果增发货币数量，会造成通货膨胀，该国的物价成本和商品价格上涨，抑制商品出口，有利于商品进口，造成贸易收支逆差。相反，一国如果出现通货紧缩，会使该国的物价成本和商品价格下跌，商品出口增加，商品进口减少，引起贸易收支顺差，出现国际收支不平衡。这种由于币值原因引起的国际收支不平衡，属于货币性不均衡类型。货币性不平衡的主要原因是通货膨胀和通货紧缩。

#### （五）收入性不平衡

收入性不平衡（Income Disequilibrium）是指当国民收入产生较大变动时，会引起国际收支失衡。一般情况下，一国国民收入明显增加，会提升社会消费水平，社会总需求随之上升，如果是开放型经济结构，总需求上升不会造成商品价格上涨，而是通过大量进口他国产品或减少本国产品出口，同时，伴随着国民收入的增加，旅游、劳务输入和捐赠等非贸易支出等也会随之增加，从而导致国际收支逆差。反之，一国国民收入减少，会降低社会消费水平和总需求，同样在开放性经济下，物价下跌，产品出口增加、进口减少，使国际收支恢复平衡，甚至出现顺差。

#### （六）冲击性不平衡

冲击性失衡（Shock Disequilibrium）是指由于游资流动而引起的国际收支不平衡，自 20 世纪 90 年代以来，国际之间资金转移速度和规模的不断加大，这体现在资本和金融账户中大量逐利性短期热钱（Hot Money）在国家与国家之间的金融市场流动，这些资金进行大规模转移的目的是获取利率或者汇率的收益，甚至是获得更高的收益，刻意大规模入侵某个国家的金融市场，进而造成该地区金融秩序混乱，形成严重的国际收支失衡现象。

上述六类国际收支失衡原因中，其中周期性不平衡、季节性和偶发性不平衡、货币性不平衡和冲击性不平衡属于临时性失衡原因，称为暂时性收支失衡（Temporary Disequilibrium）；而经济结构不平衡和收入性不平衡属于长期性失衡原因，称为持久性收支失衡（Permanent Disequilibrium）。

## 五、国际收支不平衡的经济后果

一般来讲，多数国家都会出现国际收支失衡的现象。无论国际收支顺差还是逆差，只要不超过一定程度对一国在某种意义上来说都是有利的，这是因为一定程度的国际顺差会提升一国的外汇收入和国际储备；而一定程度的国际逆差会增加一国可用的外资，加快发展国内经济。如果一国出现巨额、持续性的国际收支不平衡会对该国经济产生不利影响。

### （一）国际收支逆差的影响

（1）不利于国民经济增长。由于存在持续大额的国际收支赤字，本国的国际储备大量减少，外汇减少会导致利率上升、银根紧缩，从而降低就业率和收入。一国发展所需进口的生产资料会因为外汇储备降低受到影响，从而减缓国民经济增长速度。

（2）不利于一国对外经济交往。一国出现国际收支持续逆差，对外汇的需求会增加，但外汇供给不足，会使外汇汇率上升，本币贬值或产生贬值的预期，进而对本国对外经济和金融市场稳定产生不利影响，造成资本短期外逃。

（3）陷入债务困境，失去国际信誉。一国处于长期国际收支逆差状态内，不仅会使本国的储备资产严重消耗，其金融实力受到重创，该国的偿债能力降低也会随之降低，如果陷入债务困境不能自拔，这又会进一步影响本国的经济和金融实力，并失去在国际间的信誉。

### （二）国际收支顺差的影响

（1）加大一国通货膨胀压力。一国出现国际收支顺差，说明大量国内商品出口，从而引起国内商品供应短缺，较多的货币追逐较少的商品，容易引起通货膨胀。另外，持续性收支顺差会使出口公司将大量外汇用来兑换本币，大量外汇资本流入，本币需求上升，在国内信贷不能减少的情况下，从而使本国政府央行增加本币流通量，产生通货膨胀压力。

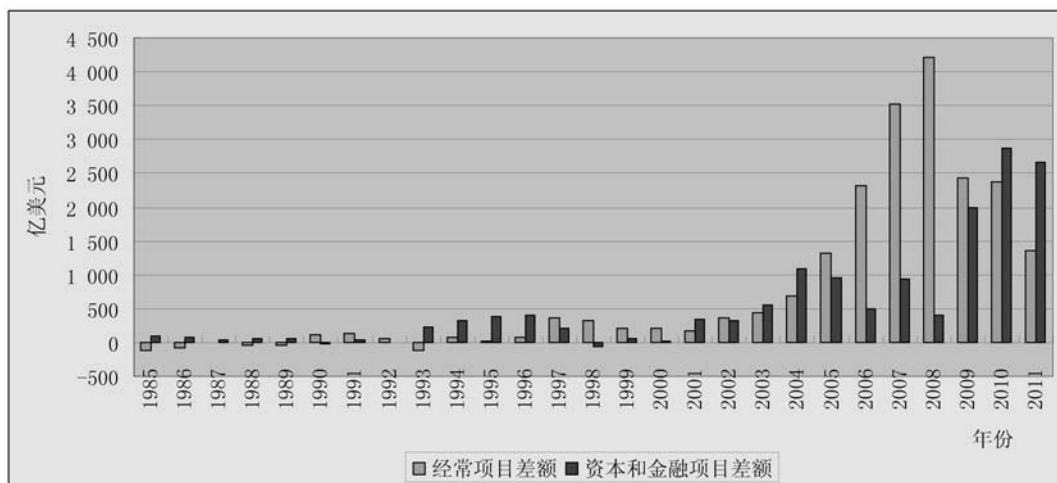
（2）产品出口降低，经济发展速度减缓。大额收支顺差会使本币汇率上升、外币汇率下降，在资本市场开放情况下，追逐利率差的大量短期国际资本流入，进一步增加顺差额度，造成本币汇率持续上升，进而使本国产品价格上涨，抑制本国产品出口，降低本国的经济增长。

（3）容易导致国际经济摩擦。当一国出现持续性贸易顺差时，也就意味着其他国家同时出现持续性贸易逆差，这种情况下，本国出口数额大于进口数额，而其他国家进口数额大于出口数额，这些国家的经济长期处于国际收支逆差中是不利于进步和发展的，它们会要求顺差国调节贸易政策，以改变自身逆差状况，这可能导致贸易摩擦。例如，20世纪80年代以来愈演愈烈的欧、美、日贸易摩擦就是因为欧共体国家、美国、日本之间国际收支状况不对称之故。

当一国国际收支不平衡超过一定限度时，无论是顺差或是逆差，都会对该国经济产生不利影响，因此政府当局必须采取相应的对策加以调节。

## 六、实践应用：浅析中国国际收支双顺差现象

目前，我国通货膨胀愈演愈烈，外汇储备的持续增加成为中央银行实行紧缩性货币政策的巨大障碍。双顺差现象的持续使我国面临严峻挑战。依据发展经济学理论，发展中国家应维持经常项目赤字和资本项目盈余，通过对外国储蓄的利用实现比仅仅对国内储蓄的利用更高的投资水平。然而，从 1994 年起，我国基本形成国际收支双顺差格局（见图 1-1）。双顺差持续大量增加，对我国宏观经济产生极大的影响，双顺差问题亟待解决。



资料来源：根据国家外汇管理局历年国际收支平衡表整理。

图 1-1 中国国际收支双顺差

### （一）我国国际收支现状

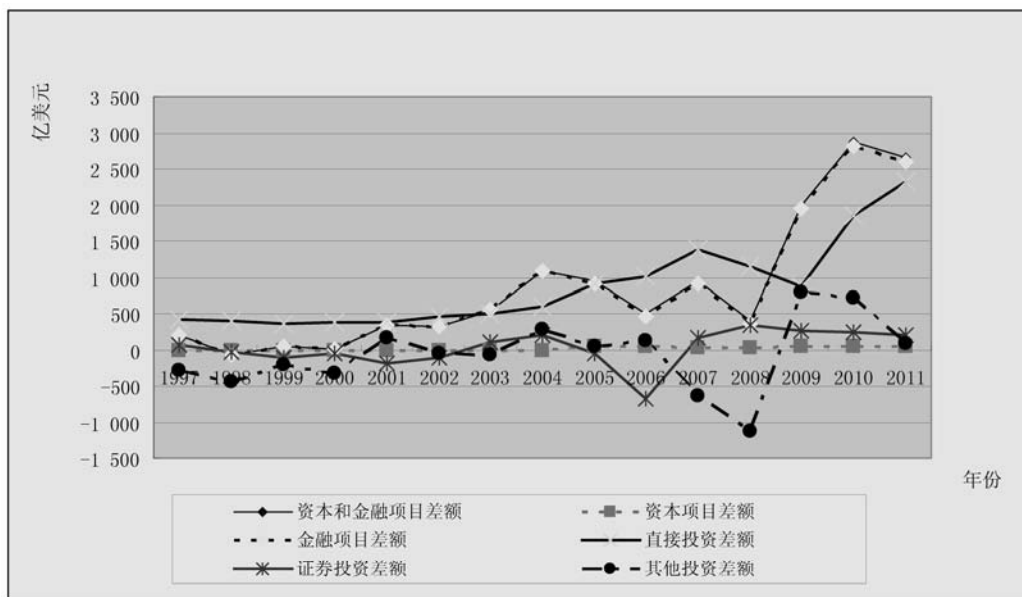
#### 1. 经常项目

如图 1-1 所示，1985 年以来，我国的经常项目差额仅 5 年出现逆差，其余年份始终保持顺差并基本呈上升趋势。1985—2011 年，经常项目最大逆差为 1993 年的 119 亿美元，最大顺差为 2008 年的 4 261 亿美元，累计实现顺差约 22 680 亿美元，年均实现顺差 839.9 亿美元。我国自加入世界贸易组织以来，因国内外市场结构特点、外国对华出口限制，中国出口增长远快于进口增长，经常项目顺差持续增加。长期以来，货物服务贸易活动是我国经常项目的基础。尤其是其中的货物贸易，货物进出口的增长幅度和经常项目的增长幅度是大致相当的，且除 1993 年之外都是顺差。2011 年，货物贸易出口和进口分别为 19 038 亿美元和 16 603 亿美元，在经常账户收入、支出中都占有绝对比重（分别为 83.3% 和 79.6%），同时我国蝉联世界货物贸易第

一出口大国，第二进口大国。纵观我国经常项目，其中服务贸易状况相对落后。我国对外贸易中服务贸易基本保持逆差。2011年，我国服务出口为1 828亿美元，进口为2 381亿美元，分别相当于货物出口和进口的9.6%和14.3%。20世纪80年代以来，服务贸易在国际贸易中的重要性日益体现，然而，2008年世界主要国家和地区服务贸易出口占货物服务出口的比重为19.0%，服务贸易进口占货物服务进口的比重为17.5%，而中国的服务出口仅占货物服务出口总额的9.3%，服务进口仅占货物服务进口总额的12.2%。2011年经常项目实现顺差2 017亿美元，相当于经常项目贷方数额的8.8%。从分项目可以看出，经常项目的顺差主要是由货物贸易创造的，其顺差达2 435亿美元；服务贸易出现逆差，为552亿美元，在一定程度上抵消了货物贸易的顺差；此外，在收益分配和经常转移项目分别实现了119亿美元的逆差和253亿美元的顺差。服务贸易的逆差主要来自运输、保险、专有权利使用费和特许权等方面，反映出我国在服务领域相对滞后的现状。

## 2. 资本与金融项目

资本项目记录对外发生的资本转移和无形非生产资产交易，金融项目涉及一国对外金融资产和负债所有权变更的所有交易。如图1-2所示，除少数年份外，我国资本和金融项目均为顺差，从1997年的210亿美元上升到2011年的2 211亿美元。1985—2011年累计实现顺差12 080亿美元，年均顺差447.4亿美元，其中，2010年实现最大顺差2 260亿美元。由于我国对外开放程度的加深，资本项目金额持续增加，这对我国国际收支长期顺差及经济发展的影响加大。2005年以前，我国资本项目一直处于逆差状态，但总的逆差额很小。2011年，资本项目顺差为54亿美元。在金融项目中，包括直接投资、证券投资和其他投资差额。金融项目的顺差是资本与金融项目顺差的主要原因，二者走势基本一致。2011年，金融项目资金流入13 926亿美元，流出11 770亿美元，基本占了资本和金融项目贷方与借方的全部。在金融项目中，直接投资差额是造成金融项目顺差的主要原因。2011年，直接投资差额为1 704亿美元，占金融项目差额的79%，占资本和金融项目差额的77%。造成这一顺差的主要因素是外国直接投资。外国直接投资项目的差额于2003年前大于金融项目的差额，这一情况直到2004年才有所改变。2004年，人民币升值的预期引致大量热钱涌入，外国直接投资保持较高的增长。可见，我国资本与金融项目的顺差主要是由金融项目中的直接投资项目带来的。1997—2003年，直接投资余额全部都表现为大额顺差，余额在370亿~470亿美元之间平稳波动，其后波动幅度加大且呈上升趋势。2003年以前，其他投资和证券投资余额的均值都表现为平稳逆差，分别为-159.83亿美元和-43.54亿美元，近年来，其他投资和证券投资由逆差转为顺差，二者的波动幅度都比较大。



资料来源：根据国家外汇管理局历年国际收支平衡表整理。

图 1-2 资本和金融项目分析

## (二) 导致国际收支双顺差主要原因

### 1. 经常项目顺差原因

(1) 过高的储蓄率顺差表明国内储蓄与投资关系不平衡，意味着国内储蓄大于国内投资。在经常项目中，其顺差的主要因素是货物贸易差额。巨额的货物贸易顺差一方面反映出我国出口竞争能力有所提升，另一方面却说明我国内部经济失衡。一国储蓄较多，而投资和消费相对较少，国家有更多的产品可供出口，必然会扩大国际收支顺差。由于高储蓄导致的内需不足使出口大幅增长，使经济增长依赖外向型贸易。由于国内收入分配差距较大及社会保障制度的不健全，居民储蓄率长期居高不下。据统计，2007年，我国储蓄率高达49.9%，高于41.7%的投资率。

(2) 我国长期实行的出口鼓励政策。在经济政策方面，我国一直实行的是奖出限入的政策。1994年初，人民币汇率的并轨改革有力地促进了出口，为以后经常项目的长期顺差奠定基础。2001年底，我国加入世贸组织，政府推出了一系列改革措施促进贸易便利化，新的贸易协调机制使我国的谈判能力有所提升，各国贸易伙伴对我国较多优势产品配额的限制逐步放宽，扩大了我国的出口市场。出口退税、出口信贷以及有利于出口的汇率政策等的实施，使我国出口商品竞争优势得以进一步发挥，出口高速增长。

(3) 出口加工贸易在中国贸易中的支配地位。20世纪80年代以来，全球产业转移加快，



产业结构调整、部分加工出口产业及外商投资向我国转移，导致我国经常项目顺差不断增大。加工贸易本质属性在于不是独立生产某个产品，而是承担某个或若干工序的加工生产活动，因而是中国境内企业参与全球产品内分工的产物。在当前的国际生产网络的价值增值链中，我国处于加工和装配地位。据统计，2010年，中国出口加工贸易的顺差约为3 229亿美元，而全年贸易顺差为1 831亿美元，这意味着出口加工贸易在我国贸易中绝对的支配地位。在我国的加工贸易中，外资占据支配地位。我国目前已经形成具有巨大风险的，以外资为主导，出口加工贸易占支配地位的国际贸易格局。

## 2. 资本和金融项目顺差原因

(1) 我国长期实行的吸引外资的优惠政策。我国鼓励外资进入的优惠政策使国外资金可以通过合资和直接投资的方式进入我国。我国资本和金融项目长期顺差，这主要是由直接投资造成的。1992年以来，我国引进外资的力度不断加大，外国直接投资额得到大幅提升。1997—2010年，我国平均引进外国直接投资额为788.16亿美元，2010年达到1 851亿美元的最大值。一方面，由于我国金融市场不发达，投资者难以得到用于支付进口的资金，而又由于国内资本管制，投资者即使得到资金又难以换取外汇；另一方面，地方政府出于对政绩考核的决策短视性，不断引进实际上极为昂贵的外国直接投资（FDI）。

(2) 对于引资的利用不合理。我国外资的流入主要采取引进FDI的方式，而引进外资并不意味着引进外国先进的技术。外资进入中国，从实质上来讲只不过是中國储蓄的回流。威廉姆森认为“引资国必须把资本流入转化为经常项目逆差”。发展中国家应用取得的外汇购买外国资本品、技术及管理，而不是增加外汇储备。2008年，我国成为仅次于美国的世界第二大FDI引入国，而我国对外直接投资仅居世界第九位，我国不是利用外国资源弥补本国储蓄，而是输出了大量资源。我国对外直接投资存量如此之少在一定程度上也反映了我国企业缺乏进行海外投资的战略思维，不能或者不敢“走出去”。这样就减少了本国资本的流出，同时又间接地导致了资本和金融项目的顺差。

(3) 全球过剩流动性的输入。近来，由于我国短期利率处于高点以及人民币升值预期的高涨，热钱不断流入我国。2001年起，世界三大经济体连续3年实行低利率货币政策，创造了全球过剩的流动性，推动过剩的流动性流入我国资本市场和房地产市场。为应对全球性经济危机，各国实行宽松的货币政策和积极的财政政策，不断向市场注入流动性，防止经济的衰退。美国债券与宏观经济研究机构估计，2009年流入中国的热钱高达1 050亿美元。我国国家外汇管理局估算，2010年热钱净流入355亿美元，占外汇储备增量的7.6%，占当年GDP的0.6%。虽然各方统计口径及方法不同，但较多热钱的流入的确引起各方关注。热钱的疯狂涌入，不仅加剧了通货膨胀，而且还制造了可怕的地产和资产泡沫。



## 本章小结

1. 国际收支是一定时期内（通常为一年）一国居民（个人、企业、政府机构）与外国居民之间的全部经济交易的系统记录。实现国际收支规模的持续增长尤其是国际收支的平衡，是各国政府宏观经济调节的主要目标。

2. 国际借贷是指一定时点上一国居民对外资产和对外负债的汇总。一般来说，国际上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，国际借贷是因，国际收支是果，二者之间相辅相成、互为因果。

3. 国际收支平衡表可综合反映一国的国际收支平衡状况、收支结构及储备资产的增减变动情况，按照复式簿记原理，采用“有借必有贷，借贷必相等”的记账原则。平衡表中所有项目可分为三大类：经常项目、资本和金融项目以及净误差与遗漏项目，人为设立的净误差与遗漏项目的作用是抵消前两大项目统计中出现的人为错误与遗漏因素。

4. 按交易动机划分，国际收支分为自主性交易和补偿性交易。在所有涉及外汇收支的经济活动或交易行为中，只有自主性交易活动才会主动地出现缺口和差额，从而影响到一国国际收支的平衡。调节性交易只是在自主性交易项目出现不平衡后，由货币当局被动地进行的一种事后弥补性的交易。它是为了弥补自主性交易的缺口而做的人为努力，实际上取决于自主性交易的结果。

5. 国际收支平衡表中有许多项目，但真正具有重要影响的差额项目主要包括贸易收支差额、经常项目差额、资本和金融项目差额以及总差额等方面。当差额出现盈余时，则称为顺差；当差额出现亏损时，贷方数额小于借方数额，称为逆差。通常所指的国际收支差额就是这几个主要项目的局部差额。

6. 造成国际收支不平衡的原因很多，概括起来主要有周期性不平衡、季节性和偶发性不平衡、经济结构不平衡、货币性不平衡和收入性不平衡。多数国家会出现国际收支失衡的现象。无论国际收支顺差还是逆差，只要不超过一定程度对一国在某种意义上来说都是有利的。当一国国际收支不平衡超过一定程度时，会对该国经济产生不利影响，因此政府当局必须采取相应的对策加以调节。

## 基本概念

国际收支、国际收支平衡表、经常项目、资本和金融项目、自主性交易、调节性交易、贸易收支差额、总差额、周期性不平衡、货币性不平衡、经济结构不平衡

## 复习思考题

1. 简述国际收支概念的含义。
2. 国际收支平衡表的主要项目及其内容是什么？
3. 国际收支平衡表是根据什么原理编制的？
4. 国际收支有哪些差额项目？它们之间存在什么关系？
5. 为什么要设立净误差与遗漏项目？造成净误差与遗漏的原因是什么？
6. 根据国际收支平衡表记账规则，将下列各项交易分别列入美国国际收支账户的贷方和借方。
  - (1) 一个美国人购入价值 10 万美元的德国股票，用在一家美国银行的账户开出的支票支付。
  - (2) 一个底特律的旅行者，在法国里昂一家豪华饭店吃了一顿饭，用 VISA 信用卡支付了 100 美元。
  - (3) 一个加州葡萄酒生产者，为伦敦葡萄酒品尝节运送去一箱价值 100 美元的葡萄酒。
7. 简述国际收支平衡的判别标准。
8. 国际收支失衡的原因有哪些？
9. 简述国际收支失衡的经济后果。