

第一章

国际收支

【导读】

国际收支是一国宏观调控的重要目标之一，也是研究开放的宏观经济的第一步。国际收支能够比较全面地反映一国与其他国家或地区的各项经济交往的状况。在实践中，对国际收支的统计数据的分析和理解为一国经济运行提供了强有力的经验支持。引起国际收支不平衡的主要原因有周期性、收入性、结构性、货币性、临时性等。国际收支不平衡，特别是长期的、巨额的不平衡，无论是逆差还是顺差，都会对国民经济产生不良影响，因此，世界各国都十分重视国际收支的调节工作。同时，国际收支作为研究国际金融的一条主线，有关国际收支的数据成为研究和分析目标国家经济发展状况和发展趋势的重要指标。

【学习重点】

掌握国际收支的概念、国际收支平衡表的内容与编制方法，并能较系统地分析一国的国际收支平衡表，写出分析报告，了解并掌握国际收支不平衡的原因，以及这种不平衡对一国的经济的影响和各国采取的有针对性的调节措施。

【学习难点】

对一国的国际收支平衡表进行分析，包括对经常账户差额的分析、资本与金融账户差额的分析以及经常账户和资本与金融账户的关系分析。这些分析需要建立在对国际收支平衡表全面深入理解的基础上，因而有一定的难度。具备解读与分析国际收支平衡表的能力是教学过程中较高的要求。

【教学建议】

第一节以课堂讲授为主，第二节、第三节和第四节建议结合案例教学和引导学生查阅课外相关资料进行分析并撰写课程小论文。

第一节 国际收支平衡表

一、国际收支的概念

(一) 国际收支概念的产生及发展

关于“收支”这个概念大家都比较熟悉，一般精明的家庭主妇都会对每月、每季甚至每年

的收支情况进行逐次记录,企业、工厂更是如此,目的是为了对货币收支的来龙去脉有清晰的了解,以便做到收支相抵或略有盈余,如果入不敷出,则分析原因、找出对策。简单地说,国际收支(Balance of Payment)是上述概念在外延上的扩大,指的是一个国家或地区所有国际经济活动的收入和支出。具体而言,由于国际收支反映的对象——国际经济活动在内容和形式上随着世界经济的发展而不断发展,国际收支概念的内涵也在不断发展。

国际收支的概念最早出现于 17 世纪初,重商主义者在提倡“贸易差额论”即通过扩大出口、限制进口的方式来积累金银货币的同时,提出了国际收支的概念。但由于当时国际经济仍处于发展的初期,国际收支仅仅被解释为一个国家的对外贸易差额(Balance of Trade)。随着资本主义国家国际经济交易的内容和范围不断扩大,在国际金本位制度崩溃以后,国际经济交易多数是用外汇进行的。各国经济交易只要涉及外汇收支(Balance of Foreign Exchange),无论是贸易、非贸易,还是资金借贷或单方面资金转移,都属于国际收支范畴,这就是目前所称的狭义的国际收支概念。

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,那些没有引起外汇收付的交易如补偿贸易、记账贸易、易货贸易和无偿援助等也被纳入国际收支的范畴。于是国际收支概念又有了新的发展,形成了广义的国际收支概念,即一个国家或地区在一定时期内(通常为一年)同外国进行经济交易的货币价值的全部系统记录。由于这一概念更能反映国际经济交易的实际情况和揭示国际收支的本质,目前被世界各国普遍采用。

(二) IMF 对国际收支的定义

国际货币基金组织对国际收支所下的定义是从广义角度说的。国际货币基金组织(IMF)在《国际收支手册》(第五版)中规定,国际收支是指一国在一定时期内(通常为一年)全部对外经济往来的系统的货币记录。它包括:①一个经济体与世界其他经济体之间的商品、劳务和收益等的交易行为;②一个经济体所持有的货币、黄金、特别提款权的变动以及这个经济体与世界上其他经济体的债权、债务关系的变化;③无偿转移以及在会计上需要对上述不能相互抵消的交易和变化加以平衡的对应记录。对于国际收支这个概念,必须从以下几个方面加以理解。

1. 国际收支是一个流量概念,也是一个事后概念

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,可以是一年,也可以是一个季度或一个月。国际收支记录的是在一段时期(通常指一年)内,一国与他国发生的各项经济往来情况,这与记录一个国家在一定时点上对外债权与对外债务的国际借贷(International Indebtedness)不同。国际借贷与国际收支既有联系又有区别:一方面,这两个概念之间具有密切关系,国际收支与国际借贷互为因果,国际借贷的变化主要是由于国际收支中的各种国际经济交易所引起的;另一方面,这两个概念又是有区别的,国际收支是一个流量概念,描述在一定时期的发生额,而国际借贷则是一个存量概念,描述一国在一定时点上的对外债权、债务余额。

2. 国际收支以交易为基础,是居民与非居民之间所发生的经济交易的货币记录

交易包含 4 种类型。①交换,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)并从对方那里得到等值的回报。②转移,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,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。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,则必须要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。

3. 国际收支所记载的经济交易必须发生于一国居民与非居民之间

判断一项经济交易是否应计入国际收支范围的依据是交易双方是否分别为该国的居民和非居民,而非国籍和国界。

国际货币基金组织规定:

(1) 就个人居民而言,移民属于其工作所在国居民,逗留时间在一年以上的留学生和旅游者属于其所在国居民,但官方外交使节和驻外军事人员则一律属于其所在国非居民;

(2) 就非个人居民而言,企业属于其从事经济活动所在国居民,各级政府和非营利的私人团体属于其所在国的居民;而联合国、世界银行、国际货币基金组织等国际性机构则属于任何国家的非居民。

二、国际收支平衡表的基本内容

一国为了掌握对外经济交往的情况,系统了解一国国际收支状况及其变化,必须对居民与非居民之间在一定时期内所发生的国际经济交易以一定的形式加以综合反映,编制国际收支平衡表。国际收支平衡表(Balance of Payments Statement)是一国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。目前,世界上大多数国家都根据各自不同的经济分析需要编制了格式略有不同的国际收支平衡表,国际货币基金组织通过出版《国际收支手册》,对编表所采用的概念、准则、惯例、分类方法以及标准构成都做了统一的规定或说明。

根据1993年国际货币基金组织编制的《国际收支手册》(第五版),国际收支平衡表的标准组成包括3大账户:经常账户、资本和金融账户、错误和遗漏账户,如表1-1所示。

表 1-1 国际收支平衡表标准格式简表

账 户	贷 方	借 方
1. 经常账户		
A. 货物		
B. 服务		
C. 收入		
D. 经常转移		

(续表)

账 户	贷 方	借 方
2. 资本和金融账户		
A. 资本账户		
B. 金融账户		
(1) 直接投资		
(2) 证券投资		
(3) 其他投资		
(4) 储备资产		
3. 错误和遗漏账户		

(一) 经常账户(Current Account)

经常账户又称往来账户,记录的是一个国家(或地区)与其他国家(或地区)之间实际资源的转移,是国际收支平衡表中最基本、最重要的账户,具体包括货物、服务、收入和经常转移4个科目。

1. 货物(Goods)

货物又称“商品贸易”或“有形贸易”,用于记录一国的商品进出口情况。这是经常账户和整个国际收支平衡表中最重要项目。货物有5种类型。

- (1) 一般商品,指居民向非居民出口或从非居民那里进口的可移动货物。
- (2) 用于加工的货物,包括跨越边境运到国外加工的货物的出口以及随之而来的再进口。
- (3) 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。
- (4) 各种运输工具在港口购买的货物,包括非居民在岸上采购的所有货物,如燃料、给养、储备、物资等。
- (5) 非货币黄金,包括不作为货币当局储备资产(货币黄金)的所有黄金的进口与出口。

根据国际收支的一般原则,货物的出口和进口应于货物的所有权在居民与非居民之间转移时记录下来。一般来说,货物的进出口都使用离岸价(FOB)计价。但实际上有许多国家对出口商品按离岸价格计算,而对进口商品则按到岸价格(CIF)计算。

2. 服务(Services)

由于服务不像货物那样能够看得见、摸得着,所以其又称“劳务贸易”或“无形贸易”,用于记录一国(或地区)的服务进出口情况。服务项目下的交易内容比较繁杂,主要包括运输、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、政府服务等劳务的收入与支出。目前,服务收支的重要性日趋突出,不少国家的服务收支在该国的国际收支中占有举足轻重的地位,有的甚至还超出了有形贸易收支。

3. 收入(Income)

收入又称“收益”，用于记录生产要素流动引起的生产要素报酬的收支情况，包括职工报酬和投资收入两项内容。

(1) 职工报酬，指以现金或实物形式支付给非居民工人(季节工人、边境工人、短期工作工人、在使馆工作的当地工作人员)的工资、薪金和其他福利。

(2) 投资收入，指因资本的国际流动所获取的利润、股息和利息等，包括直接投资收入、证券投资收入和其他投资收入 3 个部分。投资收入强调投资报酬的收支，因而有其特殊性，例如，在一笔债务还本付息时，本金的流动记入金融账户，而利息记入经常账户的投资收入。

4. 经常转移(Current Transfers)

经常转移又称“无偿转移”或“单方面转移”，用于记录一国无须等价交换或偿还的实物和金融资产的所有权转移，即资金在国家间移动后并不产生归还或偿还问题的一些项目。根据实施转移的主体不同，经常转移可分为政府转移(如无偿援助、战争赔款、政府向国际组织定期缴纳的费用等)与私人转移(如侨汇、捐赠、继承、赡养费、资助性汇款、退休金等)。

(二) 资本和金融账户(Capital and Financial Account)

资本和金融账户是对一国资产所有权在国家间转移行为进行记录的账户，反映了国际资本流动。

1. 资本账户(Capital Account)

资本账户主要记录资产在居民与非居民之间的转移，主要包括以下两个方面的内容。

(1) 资本转移。具体包括 3 种所有权的转移：一是固定资产所有权的转移；二是同固定资产收买或放弃相关联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。

(2) 非生产、非金融资产的收买或放弃。其记录与商品和劳务的生产相关但本身却不能被生产创造出来的有形资产(如土地和地下资源等)、无形资产(专利、版权、商标、经销权等)及租赁或其他可转让合同的交易。

2. 金融账户(Financial Account)

金融账户主要记录居民与非居民之间的投资与借贷的增减变化，包括引起一个经济体对外资产和负债所有权变更的所有交易。根据投资类型或功能分类，分为直接投资、证券投资、其他投资和储备资产 4 类。

(1) 直接投资(Direct Investment)。直接投资反映某一经济体的居民单位(直接投资者)对于另一经济体的居民单位(直接投资企业)的永久性权益，包括直接投资者和直接投资企业之间的所有交易。直接投资项目下包括股本资本、用于再投资的收益和其他资本。直接投资在传统上主要采用在国外建立分支企业的形式，目前越来越多地采用购买一定比例的股票的形式来实现，一般要求这一比例最低为 10%。

(2) 证券投资(Portfolio Investment)。证券投资是指为了取得一笔预期的固定货币收入而进

行的投资,持有者对企业没有经营决策权。证券投资的主要对象是股本证券和债务证券,后者又可以进一步细分为期限在一年以上的中长期债券、货币市场工具和其他衍生金融工具。投资的利息收支记录在经常项目中,本金还款记录在金融项目中。

(3) 其他投资(Other Investment)。这是一个剩余项目,包括所有直接投资、证券投资或储备资产未包括的金融交易,比如长短期的贸易信贷、贷款、金融租赁项目下的货物、货币和存款以及应收款项和应付款项等。

(4) 储备资产(Reserve Assets)。储备资产是指一个国家的货币金融当局(如中央银行或其他官方机构)持有的储备资产及其对外债权,包括货币性黄金、外汇、特别提款权和在国际货币基金组织的储备头寸4个子项目。储备资产项目是一个记录储备变化而非流量状况的项目。每个报告期结束,一个国家金融当局把所持有的储备资产与上个报告期结束相比,而后把净差额记入储备资产项目之中。另外,在处理这个项目的符号时,会遇到最大的概念上的困难,因为出于平衡整个账户的需要,会人为地把储备资产的增加用负号表示,把储备资产的减少用正号表示,恰恰与一般意义上正负号的含义相反。

(三) 错误和遗漏账户(Errors and Omissions Account)

国际收支平衡表采用复式记账法,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,由于统计资料来源不一、资料不全、资料本身错漏、记录时间不同以及一些人为因素(如虚报出口)等原因,一国国际收支平衡表会不可避免地出现借方与贷方金额不相等的现象,这就需要人为设立一个平衡账户——错误和遗漏账户。当经常账户、资本和金融账户贷方总额大于借方总额,从而出现贷方余额时,则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,则在错误和遗漏项目下的贷方记入相同数额。

从2015年起,国家外汇管理局按照国际货币基金组织最新国际标准《国际收支和国际投资头寸手册》(第六版)编制和发布国际收支平衡表。与之前相比,主要变化:一是将储备资产纳入金融账户统计,并在金融账户下增设“非储备性质的金融账户”,与原金融项目包含的内容基本一致;二是项目归属变化,如将经常账户下的转手买卖从原服务贸易调整至货物贸易统计,将加工服务(包括来料加工和出料加工)从原货物贸易调整至服务贸易等;三是项目名称和细项分类有所调整,如将经常项目、资本项目和金融项目等重新命名为经常账户、资本账户和金融账户,将收益和经常转移重新命名为初次收入和二次收入等;四是借方项目用负值表示。如表1-2所示。

表 1-2 中国国际收支平衡表(概览表)

单位:亿美元

项 目	行 次	2016 年二季度	2016 年上半年
1. 经常账户	1	641	1 035
贷方	2	6 311	11 798

(续表)

项 目	行 次	2016 年二季度	2016 年上半年
借方	3	-5 670	-10 763
1.A 货物和服务	4	700	1 163
贷方	5	5 644	10 549
借方	6	-4 944	-9 386
1.A.a 货物	7	1 259	2 298
贷方	8	4 948	9 204
借方	9	-3 689	-6 906
1.A.b 服务	10	-558	-1 135
贷方	11	696	1 345
借方	12	-1 254	-2 480
1.B 初次收入	13	-55	-96
贷方	14	585	1 087
借方	15	-640	-1 182
1.C 二次收入	16	-4	-33
贷方	17	83	162
借方	18	-87	-194
2. 资本和金融账户	19	-143	-145
2.1 资本账户	20	0	-1
贷方	21	0	2
借方	22	-1	-4
2.2 金融账户	23	-143	-143
资产	24	-914	-780
负债	25	771	636
2.2.1 非储备性质的金融账户	26	-488	-1 721
2.2.1.1 直接投资	27	-304	-466
资产	28	-640	-1 214
负债	29	337	748
2.2.1.2 证券投资	30	78	-331
资产	31	-157	-377
负债	32	234	46
2.2.1.3 金融衍生工具	33	-34	-24
资产	34	-29	-46

(续表)

项 目	行 次	2016 年二季度	2016 年上半年
负债	35	-5	22
2.2.1.4 其他投资	36	-228	-900
资产	37	-433	-720
负债	38	206	-179
2.2.2 储备资产	39	345	1 578
3. 净误差与遗漏	40	-499	-890

(资料来源: 国家外汇管理局)

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. 本表资本和金融账户(含净误差与遗漏)数据与经常账户差额金额相等, 符号相反。资本和金融账户(含净误差与遗漏)中包含国际储备资产。
4. 以人民币计值的国际收支平衡表的折算方法为, 当季以美元为计价单位的国际收支平衡表, 通过当季人民币对美元季平均汇率中间价折算。

三、国际收支平衡表的编制

国际收支平衡表是按照复式记账法进行记录编制的。复式记账法记账原理为: 任何一笔交易都涉及借方和贷方两个方面, 即“有借必有贷, 借贷必相等”。在国际收支平衡表中, 一般用借、贷来反映外汇资金来源和运用的增减变动。“贷”或“贷方”反映外汇收入, 负债增加, 资产减少; “借”或“借方”反映外汇支出, 负债减少, 资产增加。

具体来看, 有如下记账规则。

- (1) 进口商品属于借方项目, 出口商品属于贷方项目。
- (2) 非居民为本国居民提供服务或从本国取得收入, 属于借方项目; 本国居民为非居民提供服务或从外国取得收入, 属于贷方项目。
- (3) 本国居民对非居民的单方向转移, 属于借方项目; 本国居民收到的国外的单方向转移, 属于贷方项目。
- (4) 本国居民获得外国资产属于借方项目, 外国居民获得本国资产或对本国投资属于贷方项目。
- (5) 本国居民偿还非居民债务属于借方项目, 非居民偿还本国居民债务属于贷方项目。
- (6) 官方储备增加属于借方项目, 官方储备减少属于贷方项目。

为了便于理解, 我们以 M 国为例, 列举 7 笔交易来说明国际收支的记账方法。

【例 1-1】英国商人从 M 国购买价值为 50 万美元的汽车 50 辆, 付款方式是从英国银行提出美元存款支付货款。这笔交易包含两项内容: 一方面是 M 国商品出口, 应记录在贷方的

贸易项目中；另一方面是英国商人的美元存款减少，也就是 M 国私人对外短期负债减少，应记入借方的金融项目的其他投资项目中。

【例 1-2】M 国公司向中国购买 100 万美元的纺织品，用纽约银行的美元支票付款。这次经济交易是反映 M 国从外国获得商品，应该记入借方的贸易项目下。同时，中国在纽约银行的美元存款增加，也意味着 M 国私人对外短期负债增加，应记录在贷方项目的金融项目的其他投资项目中。

【例 1-3】德国人在 M 国旅游，支付了 40 万美元的费用，旅游者所需的美元是在 M 国银行用欧元兑换的。这项国际交易所涉及的内容有两项：其一，M 国为外国居民提供了服务，为服务输出，应在贷方服务项目中记录；其二，M 国银行在法兰克福的欧元存款增加，即 M 国私人对外短期资产增加，应在借方的金融项目的其他投资项目中记录。

【例 1-4】在 M 国直接投资的日商将 200 万美元的投资利润汇回日本。这笔交易所涉及的内容是：其一，这是日商在 M 国的直接投资收入，应在借方的收入项目中记录；其二，这笔汇款假定是通过 M 国银行和日本银行之间的转账进行的，由日本银行代 M 国银行支付，所以这是 M 国私人对外短期债务的增加，应在贷方的金融项目的其他投资项目中记录。

【例 1-5】M 国政府向墨西哥提供了 80 万美元的援助。这笔交易涉及两方面内容：其一，M 国政府的对外单方面转移，应在借方的经常转移项目下记录；其二，M 国官方的对外资产减少，应在贷方的储备资产项目下记录。

【例 1-6】M 国公民购买加拿大某公司发行的加元债券，折合美元价值为 300 万。这笔交易涉及两项内容：其一，M 国的资本输出，即国外长期资产增加，应在借方的证券投资项目下记录；其二，M 国公民支取加拿大银行的加元存款购买债券，使 M 国私人对外短期资产减少，应在贷方的金融项目的其他投资项目中记录。

【例 1-7】法国公民购买 500 万美元的为期 10 年的 M 国公司债券。这笔交易也涉及两项内容：其一，M 国的长期资本流入，应在贷方的证券投资项目下记录；其二，法国公民提取在 M 国银行的美元存款购买债券，是 M 国私人对外负债减少，应在借方的金融项目的其他投资项目中记录。

根据上述 7 笔交易，可以编制成一个较为完整的 M 国的国际收支平衡表，如表 1-3 所示。

表 1-3 M 国由 7 笔交易构成的国际收支平衡表

单位：万美元

项 目	借 方	贷 方	差 额
1. 经常账户	380	90	- 290
A. 货物	100(②进口纺织品)	50(①出口汽车)	—
B. 服务	—	40(③旅游收汇)	—
C. 收入	200(④投资利润汇出)	—	—
D. 经常转移	80(⑤政府捐赠)	—	—

(续表)

项 目	借 方	贷 方	差 额
2. 资本和金融账户	890	1 180	+290
A. 资本账户	—	—	—
B. 金融账户	—	—	—
(1) 直接投资	—	—	—
(2) 证券投资	300(⑥债券投资)	500(⑦发行债券)	—
(3) 其他投资	50 ①	100 ②	—
	40 ③	200 ④	
	500 ⑦	300 ⑥	
(4) 储备资产	—	80 ⑤	—
总计	1 270	1 270	—

第二节 国际收支分析

国际收支平衡表不仅综合记载了一国在一定时期内与世界各国的经济往来情况和在世界经济中的地位及其消长对比情况,而且还集中反映了该国的经济类型和经济结构,因此,国际收支平衡表是经济分析的重要工具。通过对国际收支平衡表的分析,可以了解和判断一国对外经济交往的状况,为对外经济分析和制定对外经济政策提供依据。对国际收支的分析,重点是分析国际收支差额,并找出原因,以便采取相应对策,扭转不平衡状况。

一、国际收支不平衡的衡量标准

如前文所述,国际收支平衡表是按复式记账原理编制的,经常项目与资本项目及平衡项目的借贷双方在账面上总是平衡的,这种平衡是会计意义上的概念。但是,本节所讲的“平衡”与“不平衡”并非会计意义上的,而是实际经济意义上的。国际收支平衡表本身永远是平衡的,但反映的国际收支状况通常是不平衡的。所以,国际收支不平衡是一个规律。从经济意义上判断国际收支是否平衡,应该从国际经济交易的性质入手。国际经济交易反映到国际收支平衡表上有若干项目,各个项目都有各自的特点,按其交易的性质可分为自主性交易和补偿性交易。理论上讲,国际收支不平衡是指自主性交易的不平衡。

(一) 自主性交易(Autonomous Transaction)

自主性交易又称事前交易,是指个人或企业为某种自主性目的(比如追逐利润、追求市场、旅游、汇款赡养亲友等)而进行的交易。由于这种交易是由各经济主体分散、独立进行的,因而其所产生的货币收支并不必然相抵,有可能出现对外汇的超额供给或超额需求,从而引发

汇率的变动。

(二) 补偿性交易(Compensatory Transaction)

补偿性交易又称调节性交易(Accommodating Transaction)或事后交易,是指一国为了弥补或调节自主性交易差额或缺口而进行的各种经济交易活动,如向外国政府或国际金融机构借款、动用黄金或官方储备等。这类交易是一种融通性交易,它体现了一国政府的意志,具有集中性和被动性的特点。

有了这样的区别后,我们就能较准确地判断国际收支是平衡还是不平衡的。如果基于自主性交易就能维持平衡,则该国的国际收支是平衡的;如果自主性交易收支不能相抵,必须用补偿性交易来轧平,这样达到的平衡是形式上的平衡、被动的平衡,其实质是国际收支的不平衡。当自主性交易的借贷之差为零时,称为国际收支平衡;当其借方金额大于贷方金额时,称为国际收支出现逆差;当其贷方金额大于借方金额时,称为国际收支出现顺差。逆差和顺差统称为国际收支不平衡。国际收支不平衡代表的是一国对外经济活动的不平衡,所以,又称为“对外不平衡”或“外部不平衡”。

按照自主性交易判断国际收支是否平衡的方法,从理论上讲是很有道理的,但在概念上很难准确区别自主性交易与补偿性交易,在统计上也很难加以区别,因为一笔交易从不同的角度看可以是不同的归类。例如,一国为弥补自主性交易赤字,采取紧缩货币政策,提高利率,吸引了短期资本的流入。从货币当局的角度来看,这些交易是有意识的政策作用的结果,应属于补偿性交易;但从私人交易主体的角度来看,这些交易的动机是为了追逐更高的利息收入,不能将其与原本出于安全、投机等目的的自主性短期资本交易完全分开,则同一笔交易既可归入自主性项目,也可列入调节性项目。因此,按交易动机识别国际收支是否平衡的方法仅提供了一种思维方式,迄今为止,还无法将其付诸实践。

二、国际收支平衡表的分析

由于一个国家的国际收支状况集中反映在国际收支平衡表中,因此,全面分析一国国际收支平衡表,对研究该国的国际经济状况及其发展趋势具有重要意义。国际收支平衡表的分析方法包括静态分析法、动态分析法和比较分析法等。

(一) 静态分析法

静态分析法是指对某国在某一时期(一年或一个季度)的国际收支平衡表进行账面上的分析的方法。这种分析方法需要对国际收支平衡表中各个项目及其差额进行定量分析,用几个重要的差额来相互补充分析一国的国际收支状况。在实践中,各个项目差额的形成有多方面原因,只利用单一资料不能全面把握和认识其实际情况。因此,在分析各个项目差额的形成原因时,还应结合其他有关资料,进行综合研究。按照人们的传统习惯和国际货币基金组织的做法,静态分析法可以从贸易收支差额、经常账户差额、资本和金融账户差额、总差额入手,逐一进行计算分析。

1. 贸易收支差额(Trade Balance)

贸易收支差额是指一国出口商品所得的外汇收入和进口商品所付的外汇支出之间的差额。实际上,贸易账户仅仅是国际收支的一个组成部分,绝对不能代表国际收支的整体。但对多数国家来说,贸易收支在全部国际收支中所占的比重相当大,贸易收支差额在很大程度上决定了国际收支的总差额。同时,贸易收支的数字尤其是商品贸易收支的数字易于通过海关的途径收集,能较快地反映出一国对外经济交往情况。此外,贸易收支在国际收支中还有其特殊重要性,商品的进出口情况综合反映了一国的产业结构、产品质量和劳动生产率状况,反映了该国产品在国际上的竞争能力。因此,对贸易收支的差额进行分析是十分重要的,出于简便,常将贸易收支作为国际收支的近似代表。

通过对贸易收支差额的分析,可以看出一国商品进出口的结构和地区分布是否合理,进而了解该国产业结构、生产技术水平是否与世界经济发展相适应,其贸易条件在世界贸易中所占的地位和比重如何,从而找出贸易出超或入超的原因。如果贸易差额出现逆差,必须有某种资金来源与之相抵,或是靠经常项目中的服务和收入项目的顺差来抵补,或是靠金融项目中的外资流入,也可能是用国家的储备资产来解决。贸易差额如果是顺差,也必然会引起国际收支的其他项目作相应变化。即使像美国、日本等资本和金融项目所占比重相当大的国家,仍然十分重视贸易收支的差额。

2. 经常账户差额(Current Account Balance)

经常账户差额是一定时期内一国货物贸易、无形贸易(即服务和收入)和经常转移项目贷方总额与借方总额的差额,反映了实际资源在一国与他国之间的转让净额。货物和服务是经常账户的主体,对经常账户差额具有决定性的影响。近年来,随着资本的跨国流动规模不断加大,收入特别是投资收入在经常账户中的比重不断增加。

虽然经常账户收支不能代表全部国际收支,但它综合反映了一个国家对外经济交易的一般态势,各国和国际货币基金组织都特别重视经常账户差额情况,经常采用这一指标对成员国经济进行衡量。如果经常账户有逆差,表示从国外净动用了一些商品、服务供国内使用,会相应减少本国在外国的资产或是增加对外国的负债。如果经常账户有顺差,表示向国外净供应了一些商品和服务,会相应增加本国对外资产或减少对外国的负债。经常账户下涉及的交易一般只要发生就不可撤销,所以可以通过经常账户差额衡量和预测经济发展和政策变化的效果,反映一国的国际竞争能力,其被当作制定国际收支政策和产业政策的重要依据。

3. 资本和金融账户差额(Capital and Financial Account Balance)

资本和金融账户差额由资本账户差额和金融账户差额构成。其中,资本账户差额包括资本转移和非生产、非金融资产的收买与放弃部分的差额;金融账户差额包括直接投资、间接投资、其他投资和储备资产4部分的差额。资本和金融项目具有十分复杂的经济含义,必须对其进行综合分析和谨慎运用。

(1) 透过资本和金融账户差额,可以了解一个国家资本市场的开放程度和金融市场的发

达程度,可对一国货币政策和汇率政策的调整提供有益参考。资本市场越开放的国家,其资本和金融账户的流量总额就越大。由于各国在经济发展程度、金融市场成熟度、货币价值稳定程度等方面存在较大差异,资本和金融账户差额往往会产生较大波动。

(2) 资本和金融账户与经常账户之间具有融资关系,因此,从资本和金融账户差额可以折射出一国经常项目的状况和融资能力。经常账户中实际资源的流动与资本和金融账户中资产所有权的流动是同一问题的两个方面。根据复式记账原则,在国际收支中一笔贸易流量通常对应一笔金融流量,在不考虑错误与遗漏因素时经常账户中的余额必然对应着资本和金融账户在相反方向上的数量相等的余额,也就是说,经常账户余额与资本和金融账户余额之和等于零。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赤字弥补融资。影响金融资产流动的因素很多,包括影响国内和国外各种资产的投资收益率与风险的各种因素,如利率、各种其他投资的利润率、预期的汇率走势和政治风险等。但值得注意的是,该项目中直接投资和证券投资对经常账户逆差的弥补效果是不同的,直接投资不构成一国的对外债务,而其他方面的投资则是要偿还的。因此,若一国国际收支平衡是通过金融账户中证券投资和其他投资的顺差来弥补经常项目的逆差而获得的,则此平衡是不健康的;反之,若平衡是由经常项目盈余或直接投资引起的,则此平衡是良性的。随着国际金融一体化的发展,资本和金融账户与经常账户之间的这种融资关系正逐渐发生深刻变化:一方面,资本和金融账户为经常账户提供融资受到诸多因素的制约;另一方面,资本和金融账户已经不再是被动地由经常账户决定,并为经常账户提供融资服务了。资本流动存在着独立的运动规律,其流量远远超过国际贸易流量,从根本上摆脱了与贸易的依附关系。

4. 综合收支差额或总差额(Overall Balance)

综合收支账户是指经常账户与资本和金融账户中的资本转移、直接投资、证券投资、其他投资账户所构成的余额,也就是将国际收支账户中的官方储备账户剔除后的余额。它是全面衡量一国国际收支状况的综合指标,亦即人们通常所说的国际收支盈余或赤字。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以及货币汇率的未来走势。综合差额必然导致官方储备的反方向变动,所以综合账户的意义在于可以用它来衡量国际收支对一国外汇储备造成的压力。如果综合差额为正,该国外汇储备就会不断增加,本国货币将面临升值的压力;如果综合差额为负,该国外汇储备就会下降,本国货币将面临贬值的压力。中央银行可以运用这一差额判断是否需要对外汇市场进行干预,政府也可以根据这一差额确定是否应该对经济政策进行调整。国际货币基金组织倡导使用综合账户差额这一概念。在没有特别说明的情况下,所说的国际收支盈余或赤字,通常指的是综合账户差额盈余或赤字。

依据一国的国际收支平衡表,计算上述几个重要差额并对其进行分析是国际收支静态分析常用的方法。分析中应该注意的是,在掌握国际收支平衡表中的上述差额时,还应掌握各个项目差额形成的原因以及对国际收支总差额的影响。由于各个项目差额形成的原因是多方

面的,且一国或地区在特定时期,国际收支各个差额的形成必然有其特殊性,因此,在分析时需要结合相关资料进行综合研究。总之,对国际收支平衡表进行静态分析不能只局限于对各项数字进行简单的加减或比较,还要进一步透过数字,找到数字背后隐藏的经济关系及其作用和后果,为决策提供依据。

(二) 动态分析法

动态分析法是指对一国若干连续时期的国际收支平衡表进行分析的方法,是一种纵向分析方法。分析一国的国际收支,只对其某一年的国际收支平衡表进行分析是不够的,还要分析以往的情况。一国连续多年的国际收支之间有着密切的联系,可以将历年国际收支平衡表的各个项目、总体情况及差额并列起来进行综合分析,考察各指标在一个较长时期内的发展变化,力求实现国际收支的动态平衡。国际收支动态平衡,亦称国际收支均衡,它是以经济实际运行可能实现的计划期为平衡周期,保持周期内国际收支的平衡。只有通过动态分析,才能了解一国国际收支的均衡状况,并通过一系列调节措施,促使该国保持最佳国际储备水平,促进该国货币汇率均衡与经济正常发展。动态分析法较好地体现了按经济规律办事的原则,越来越受到关注。

(三) 比较分析法

比较分析法是一种横向分析法,指将一国的国际收支平衡表与其他国家,尤其是主要经济大国的国际收支平衡表进行比较,找出本国与他国国际收支顺逆差的异同及原因,分析本国与他国的国际收支结构以及调节措施,以了解本国和他国在世界经济中的地位,正确认识国际金融格局,借鉴他国经验,为调节本国国际收支所用。

但是这种分析方法在实际操作中存在一定困难,因为不同的国家编制的国际收支平衡表在项目分类和局部差额的统计上不尽相同,可比性差。国际货币基金组织公布的主要指标是通过重新整理后编制的,统计口径一致,具有一定的可比性,可以应用该组织公布的主要指标进行分析。

三、国际收支不平衡的原因

国际收支不平衡的现象是经常的、绝对的,而平衡却是偶然的、相对的,因此,国际收支的调节是每时每刻都在进行的。为了顺利而有效地调节国际收支,首先必须研究国际收支不平衡的原因,然后才能采取与之相适应的措施来进行调节。导致一个国家国际收支失衡的因素很多,大体上可以归结为以下几种类型。

(一) 周期性不平衡(Cyclical Disequilibrium)

周期性不平衡又称循环性不平衡,是由一国经济周期波动引起该国国民收入、价格水平、生产和就业发生变化而导致的国际收支不平衡。周期性不平衡是世界各国国际收支不平衡常见的原因。因为,在经济发展过程中,各国经济不同程度地处于周期波动之中,周而复始地

出现繁荣、衰退、萧条、复苏，而经济周期的不同阶段对国际收支会产生不同影响。在经济衰退阶段，国民收入减少、总需求下降、物价下跌，促使出口增长、进口减少，从而出现顺差。而在经济繁荣阶段，国民收入增加、总需求上升、物价上涨，则使进口增加、出口减少，从而出现逆差。如中国，2011 年国内生产总值为 472 881.6 亿元，国际收支总顺差为 4 228 亿美元；2013 年国内生产总值为 568 845 亿元，国际收支总顺差却是 5 090 亿美元。

(二) 收入性不平衡(Income Disequilibrium)

收入性不平衡是指由于各种经济条件恶化引起国民收入的较大变动而导致的国际收支不平衡。国民收入变动的原因很多，一种是由经济周期波动所致，这属于周期性不平衡；一种是因经济增长率的变化而产生的，具有长期性，属于持久性失衡。一般来说，随着国民收入的大幅增加，全社会消费水平就会提高，社会总需求也会扩大，在开放型经济下，社会总需求的扩大，通常不一定会表现为价格上涨，而表现为进口增加、出口减少，从而导致国际收支出现逆差；反之，当经济增长率较低、国民收入减少时，国际收支出现顺差。

(三) 结构性不平衡(Structural Disequilibrium)

结构性不平衡是指因国内经济、产业结构不能适应世界的变化而发生的国际收支不平衡。这种不平衡通常反映在贸易项目或经常项目上。

结构性不平衡有两层含义。第一层含义指因经济和产业结构变动的滞后和困难所引起的国际收支失衡。例如，一国的国际贸易在一定的生产条件和消费需求下处于均衡状态，当国际市场发生变化，新款式、高质量产品不断淘汰旧款式、低质量产品，新的替代品不断出现的时候，该国的生产结构若不能及时加以调整，其原有的贸易平衡必然遭到破坏，贸易逆差就会出现。这种性质的结构性不平衡，在发达国家和发展中国家都可能发生。第二层含义指一国的产业结构比较单一，或该国产品出口需求的价格弹性小，或虽然该国出口需求的价格弹性大，但该国进口需求的价格弹性小而引起的国际收支失衡。这种性质的结构性不平衡在发展中国家表现得尤为突出。如在 20 世纪 70 年代，石油输出国调整了石油产量，引起世界石油市场价格数倍上涨，导致部分国家国际收支出现巨额逆差。

(四) 货币性不平衡(Monetary Disequilibrium)

货币性不平衡是指在一定汇率水平下，一国的物价与商品成本高于其他国家，引起出口货物价格相对高昂、进口货物价格相对便宜，从而导致贸易收支和国际收支失衡。这种不平衡主要是由国内通货膨胀或通货紧缩引起的，一般直观地表现为价格水平的不一致，故又称为价格性的不平衡(Price Disequilibrium)。例如，一国发生通货膨胀，其出口商品成本必然上升，使用外国货币计价的本国出口商品的价格就会上涨，就会削弱本国商品在国际市场上的竞争力，客观上起着抑制出口的作用。相反，由于国内商品物价普遍上升，相比较而言，进口商品就显得便宜，鼓励了对外国商品的进口，从而出现贸易收支的逆差。不过在这里还需注意的是，通货膨胀还会引起该国货币汇率一定程度的贬值，但一般来说此时汇率贬值的幅

度要比物价上涨的幅度小得多,因而其影响也小得多。它只能缓和但不会改变通货膨胀对国际收支的影响。货币性不平衡可以是短期的,也可以是中期的或长期的。

(五) 临时性不平衡(Temporary Disequilibrium)

临时性不平衡是指由短期的、不确定的或偶然的因素,如自然灾害、气候变化、政局动荡等引起的国际收支不平衡。这种国际收支失衡程度一般较轻、持续时间不长、带有可逆性,因此,可以认为是一种正常现象。浮动汇率制度下,这种性质的国际收支失衡有时根本不需要政策调节,有时市场汇率的波动就能将其纠正。在固定汇率制度下,一般也不需要采用政策措施,只需动用官方储备便能加以克服。

四、国际收支不平衡对一国经济的影响

国际收支是一国对外经济关系的综合反映,随着各国经济日趋国际化,对外经济与对内经济关系日益密切,相应地,国际收支不平衡对一国经济的影响范围越来越广,程度也越来越深。虽然国际收支不平衡的发生是必然的,但对于一个国家而言,国际收支出现持续、大量的不平衡,不管是逆差还是顺差,只要这种状况持续发展下去,就会对这个国家的经济产生不利影响。

(一) 国际收支逆差的影响

一国国际收支出现逆差,一般会引起该国货币汇率下降,如逆差严重,则会使该国货币汇率急剧下跌。国际收支逆差对一国经济的影响主要表现在以下几个方面。

1. 使本国经济增长受阻

由于长期逆差的存在,大量减少了本国的外汇储备,外汇的枯竭会影响经济发展所必需的生产资料和原料的进口,从而阻碍国民经济的发展,使国民收入的增长速度放慢。如果一国长期处于逆差状态,不仅会严重消耗一国的储备资产,影响其金融实力,而且还会使该国的偿债能力降低,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,并失去在国际上的信誉。如20世纪80年代初期爆发的国际债务危机在很大程度上就是因为债务国出现长期国际收支逆差,不具备足够的偿债能力所致。

2. 调整国际收支逆差的政策会引起经济衰退

在国际收支出现巨额逆差时,对其调节的可行办法就是实行紧缩性的财政货币政策,通过降低社会总需求来压缩进口,减少外汇支出。但紧缩性财政货币政策的实施,在减少外汇支出的同时,也会引起国内经济的衰退。

3. 不利于该国的对外经济交往

存在巨额逆差的国家,会增加对外汇的需求,从而促使外汇汇率上升,本币不断贬值或者产生贬值的预期,这对本国的对外经济交往会产生消极影响。

(二) 国际收支顺差的影响

一国国际收支出现顺差,一般会使该国货币汇率上升,增加其外汇储备,加强其对外支付能力,但同时也会产生一些不利影响。

1. 使本国产生通货膨胀压力

持续顺差会增加外汇的供给和对本币的需求,具体表现为本国的国外净资产增加过快,在国内信贷不能减少的情况下,迫使本国中央银行扩大货币投放,从而产生通货膨胀的压力。

2. 使本国金融市场受到冲击

巨额顺差会产生外汇汇率下跌、本币汇率上升的市场预期,在资本项目开放的条件下,必然诱发国际短期资本的大量流入,冲击金融市场,产生金融市场的动荡。如果巨额的顺差促使了本币汇率的持续上升,又会形成对出口的抑制作用,降低经济增长速度。

3. 不利于发展国际经济关系

一国的顺差即为他国的逆差,大量的顺差说明该国出口极多,而进口很少,而他国却出口少,进口多,这样必然不利于其他国家的经济发展,很可能引起国际摩擦,影响国际经济关系。如进入 20 世纪 80 年代以后日益加剧的日美贸易摩擦,21 世纪初我国和美国、欧盟国家的贸易争端,都是典型的例子。

在经济发展日益全球化的今天,尽管各国之间的经济协调不断增加,但这种经济协调仅仅局限于不削弱国家主权的经济合作。当出现全球经济失衡,尤其是相关国家发生国际收支结构性不平衡、国际债务增加、汇率大幅度震荡时,多数国家往往把自己的偏好以及自己的国家利益放在首位,不愿进行相应的经济调整,不愿承担相应的国际责任,有的国家甚至会采取加剧矛盾的敌对政策,如实行贸易保护、外汇管制。这些行为很容易产生无序的全球经济失衡调节机制,引发全球金融危机和经济风险。

【专栏 1-1】

我国与其他“金砖国家”国际收支状况比较

国际上测度跨境资本流动状况,主要用国际收支平衡表的资本和金融项目(不含储备资产变动),包括直接投资、证券投资和其他投资。2005—2011 年,中国、印度、巴西资本净流入累计分别为 0.96 万亿、0.39 万亿和 0.40 万亿美元,俄罗斯资本净流出累计 0.17 万亿美元。具体比较各国的国际收支状况可以发现,虽然同为“金砖”,彼此“成色”却不同。

我国资本流入具有较强的稳定性。外国直接投资是“金砖国家”最主要的资本流入渠道,我国尤为明显。在流量方面,2005—2011 年,外国直接投资累计净流入 1.15 万亿美元,占同期我国资本净流入的 120%,超过印度、俄罗斯、巴西流入总和;外国证券投资累计净流入 1 696 亿美元,仅占我国同期资本净流入的 18%,印度、巴西分别为 31%、47%。在存量方面,2011 年末外国直接投资占我国全部对外负债的 61%,明显高于印度、俄罗斯、巴西(分别为 32%、41%、44%),而证券投资的比重仅为 8%,远低于上述三国(分别为 24%、21%、

44%)。跨境资金流入以稳定性高的外国直接投资为主,意味着即使外部环境恶化,对风险最敏感、波动性大的证券投资撤离我国的影响也低于其他新兴市场。全球银行业对我国净敞口规模偏低。过去几年,我国在跨境商业和银行信用(记入国际收支平衡表中其他投资的贸易信贷、贷款和存款)活动渠道的资金有进有出,2005—2011年累计净流入347亿美元,同期印度、俄罗斯、巴西净流入分别为1753亿、705亿和143亿美元。2011年末,我国跨境商业和银行信用活动项下对外净负债为863亿美元,同期上述三国对外净负债分别为2697亿、1126亿和596亿美元。根据国际清算银行的统计,2011年末全球银行业对我国债权来自欧洲和美国的比重(70.1%)低于印度(73.1%)、俄罗斯(94.9%)、巴西(93.3%),而国内债务人以银行部门为主(各国的比重分别为47.2%、27.3%、26.6%、14.4%),企业直接借债相对较少。这意味着欧美银行业的去杠杆化对我国的影响低于其他新兴市场,特别是实体经济可以从银行体系获得一定程度的中间缓冲。我国贸易状况好于其他“金砖国家”。贸易状况是衡量一国对外支付能力和长期偿债能力的重要指标,特别是对于依赖资本流入弥补国内储蓄缺口的国家,如果流入的资金不能有效提升国际竞争力和改善贸易状况,将侵蚀偿债能力并最终导致债务性资本的撤离。实际上,贸易赤字与短期资本流入的结合通常被视为货币危机甚至是金融危机的前兆,1997年亚洲金融危机中的泰国就面临这种状况。相对于印度非石油贸易连续8年逆差、出口成熟度低于亚洲平均水平和俄罗斯、巴西的贸易顺差依赖于大宗商品出口,我国具有显著的贸易优势,如改革开放与稳定的营商环境、完整的制造产业链等,这使得过去10年间形成的出口竞争力在短期内既不会消失,也难以大规模外移。回顾过去几年的国际收支状况,我国的跨境资本流动贴近实体经济活动,对于外部冲击具有较强的韧性,因此也避免了人民币汇率大起大落。2012年上半年,人民币对一篮子货币的名义有效汇率升值1.6%,巴西、印度、俄罗斯和南非四国货币分别贬值8.4%、贬值4.7%、贬值1.3%和升值0.1%。

(资料来源:2012年上半年中国国际收支报告,中国发展门户网)

第三节 国际收支调节

国际收支调节是指消除一国国际收支失衡的内在机制与作用的过程。国际收支作为国民经济的重要变量,与国民经济其他变量密切相关,它的失衡必然会对整个国民经济产生非常消极的影响,在开放经济条件下,各国在试图追求充分就业、物价稳定和经济增长的同时,都在努力实现国际收支平衡的目标。因此,各国政府都非常关心对国际收支不平衡的调节问题。国际收支失衡的调整方式大体可分为自动调整和政策调整两种,前者是指通过市场自发力量恢复国际收支平衡的机制,后者则是指通过政府政策的干预恢复平衡的机制。

一、国际收支的自动调节机制

国际收支自动调节机制,是指国际收支失衡必然会直接或间接地引起市场经济系统内

其他经济变量发生变化,后者又反作用于国际收支,在不考虑政府干预的情况下,这一相互作用的过程会引起国际收支失衡缩小并趋于平衡。在不同的货币制度下,自动调节机制也有差异。

(一) 国际金本位制下的自动调节机制

在国际间普遍实行金本位制的条件下,一个国家的国际收支可通过物价的涨落和黄金的输出输入自动恢复平衡。这一自动调节规律称为“物价—现金流动机制”(Price Specie-Flow Mechanism)。它是在 1752 年由英国经济学家大卫·休谟 (Hume David)提出的,所以又称“休谟机制”。

物价—现金流动机制自动调节国际收支的具体过程如下:一国的国际收支如果出现逆差,则外汇供不应求,外汇汇率上升,若外汇汇率上升超过了黄金输送点,则本国商人不再用本币购买外汇付给商人,而是直接用黄金支付给外国出口商,这样黄金就大量流出。黄金外流导致本国银行准备金降低,从而使流通中货币量减少,物价下跌,而物价下跌使得出口成本降低,本国商品的出口竞争力增强,出口增加,进口减少,直至国际收支改善。这样,国际收支的不平衡完全能够自发调节,用不着任何人为的干预。如果一国国际收支出现顺差,其自动调节过程完全一样,只是各经济变量的变动方向相反而已。物价—现金流动机制对国际收支的自动调节过程如图 1-1 所示。

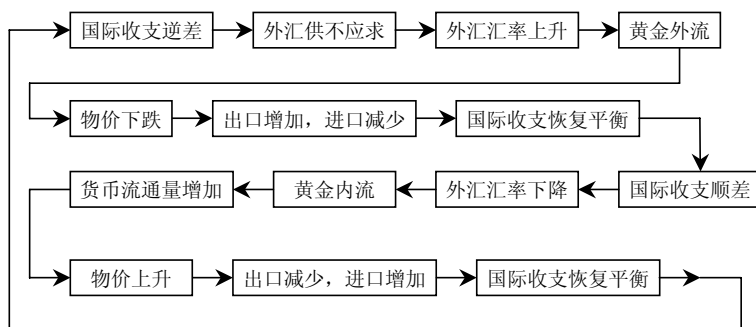


图 1-1 物价—现金流动机制

休谟的物价—现金流动机制在理论分析上存在着一系列缺陷:第一,其是以货币数量论为依据的,因而得出物价仅因货币数量变化而变化;第二,在金币流通的情形下,黄金流动不一定会引起物价变动,因为金属货币可以自发调节到必要的数量;第三,其强调相对价格的变动,而忽视了产量和就业的变动;第四,黄金流动同恢复国际收支平衡自动联系起来,金融当局没有进行干预的余地。正是因为休谟忽略了上述 4 方面的情况因而过高估计了物价—现金流动机制对国际收支不平衡的调节作用。

(二) 纸币流通条件下的国际收支自动调节机制

在信用货币流通的制度下,纸币流通使国际间货币流动失去直接清偿性,国际间的货币

交换必须通过汇率来实现,因此,物价—金币流动机制已不复存在。虽然如此,在出现国际收支失衡时,仍然会存在某些调节机制,其具有使国际收支自动恢复均衡的作用。根据起作用的变量不同,可将自动调节机制分为4类:利率调节机制、价格调节机制、收入调节机制和汇率调节机制。

1. 利率的自动调节机制

利率的自动调节机制是指一国国际收支不平衡会影响利率的水平,而利率水平的变动反过来又会对国际收支不平衡起到一定的调节作用,主要从经常账户和资本账户两个方面进行调节。

一国国际收支出现逆差,即表明该国银行所持有的外国货币存款或其他外国资产减少,负债增加,因此产生了银行信用紧缩,使国内金融市场的银根趋于紧张,利率水平逐渐上升。而利率的上升表明本国金融资产的收益率上升,从而对本国金融资产的需求相对上升,对外国金融资产的需求相对降低,资本内流增加、外流减少,资本项目逆差逐渐减少,甚至出现顺差。另一方面,利率上升使国内投资成本上升,消费机会成本上升,因而国内总需求下降,对国外商品的进口需求也随之减少,出口增加,这样,贸易逆差也会减少,整个国际收支趋于平衡。反之,国际收支盈余会通过货币供应量的上升和利率水平的下降,导致本国资本外流增加,外国资本流入减少,国内总需求上升,使其国际收支盈余减少甚至消除。利率机制对国际收支的自动调节过程如图1-2所示。

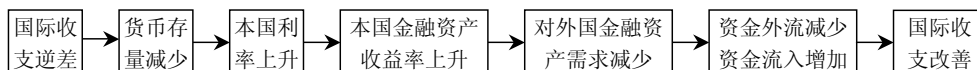


图 1-2 利率机制的自动调节过程

2. 价格的自动调节机制

价格的变动在国际收支自动调节机制中也发挥着重要的作用。当一国的国际收支出现逆差时,由于外汇支付手段的减少,容易导致国内信用紧缩,货币供应量的下降会使公众所持有的现金余额低于其意愿水平,该国居民就会缩减对商品和劳务的开支,从而引起价格水平的下降。本国商品相对价格的下降,会提高本国商品的国际竞争力,从而使本国的出口增加,进口减少,该国国际收支状况得以改善。反之,当一国的国际收支出现顺差时,由于外汇支付手段的增多,容易导致国内信用膨胀、利率下降、投资与消费相应上升、国内需求量扩大,从而对货币形成一种膨胀性压力,使国内物价与出口商品价格随之上升,从而削弱出口商品的国际竞争能力,导致出口减少而进口增加,使原来的国际收支顺差逐渐消除。价格机制对国际收支的自动调节过程如图1-3所示。



图 1-3 价格机制的自动调节过程

3. 收入的自动调节机制

收入的自动调节机制是指在一国国际收支不平衡时, 该国的国民收入、社会总需求会发生变动, 而这些变动反过来又会减弱国际收支的不平衡。当一国国际收支出现逆差时, 会使其外汇支出增加, 引起国内信用紧缩、利率上升、总需求下降, 国民收入也随之减少, 国民收入的减少必然使进口需求下降, 贸易逆差逐渐缩小, 国际收支不平衡也会得到缓和。反之, 当一国国际收支出现顺差时, 会使其外汇收入增加, 从而产生信用膨胀、利率下降、总需求上升, 国民收入也随之增加, 因而导致进口需求上升, 贸易顺差减少, 国际收支恢复平衡。收入机制对国际收支的自动调节过程如图 1-4 所示。

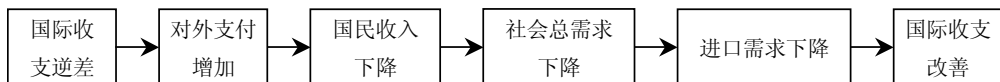


图 1-4 收入机制的自动调节过程

4. 汇率的自动调节机制

汇率的自动调节机制是指在浮动汇率制度下, 汇率的自发变动在很大程度上具有自动调节国际收支的功能。当一国出现国际收支失衡时, 必然会对外汇市场产生压力, 促使外汇汇率变动。如果该国政府允许汇率自发变动, 而不进行干预, 则国际收支的失衡就有可能被外汇汇率的变动所消除, 从而使该国国际收支自动恢复平衡。当一国国际收支出现逆差时, 外汇市场上本外币供求关系发生变化, 外汇需求大于外汇供给, 导致外汇汇率上升, 本币汇率下降, 出口商品以外币计算的价格下跌, 而进口商品以本币计算的价格上升, 于是刺激了出口, 抑制了进口, 贸易收支逆差逐渐减少, 国际收支不平衡得到缓和。反之, 当一国国际收支顺差时, 外汇供给大于外汇需求, 本币汇率上升, 进口商品以本币计算的价格下跌, 而出口商品以外币计算的价格上涨, 因此, 出口减少, 进口增加, 贸易顺差减少, 国际收支不平衡得到缓和。汇率机制对国际收支的自动调节过程如图 1-5 所示。

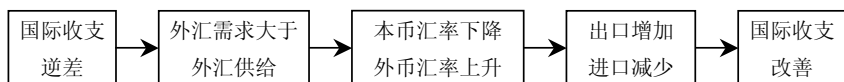


图 1-5 汇率机制的自动调节过程

在纸币流通条件下, 国际收支自动调节机制的正常运行具有很大的局限性, 往往难以有效地发挥作用, 因为它要受到各方面因素的影响和制约。

(1) 国际收支的自动调节只有在纯粹的自由经济中才能产生作用。政府的某些宏观经济政策会干扰自动调节过程, 使其作用下降、扭曲或根本不起作用。自西方国家盛行凯恩斯主义以来, 大多数国家都不同程度地加强了对经济的干预。

(2) 自动调节机制只有在进出口商品的供给和需求弹性较大时, 才能发挥其调节的作用。如果进出口商品供给、需求弹性较小, 就无法减少进口、扩大出口, 或扩大进口、减少出口, 改变入超或出超状况。

(3) 自动调节机制要求国内总需求和资本流动对利率升降有较敏感的反应。如果对利率变动的反应迟钝,那么,即使是信用有所扩张或紧缩,也难以引起资本的流入或流出和社会总需求的变化。对利率反应的灵敏程度与利率结构相关联,也与一国金融市场业务的发展情况息息相关。

由于自动调节机制充分发挥作用要满足上述 3 个条件,而在当前经济条件下,这些条件不可能完全存在,导致国际收支自动调节机制往往不能有效地发挥作用。因此,当国际收支不平衡时,各国政府往往根据各自的利益采取不同的经济政策,使国际收支恢复平衡。

二、国际收支的政策调节机制

虽然国际收支自动调节机制能从一定程度上缓解国际收支失衡状况,但只能在某些经济条件或经济环境中才起作用,而且作用的程度和效果无法保证,作用的时间也较长,因此,当国际收支出现失衡时,一国政府往往不能完全依靠经济体系内部的自动调整机制来使国际收支恢复平衡,而有必要主动运用政策引导机制来对国际收支进行调节。

国际收支的政策调节是指国际收支不平衡的国家通过改变其宏观经济政策和加强国际间的经济合作,主动地对本国的国际收支进行调节,以使其恢复平衡。国际收支的政策调节机制可以分为需求调节政策、供给调节政策和资金融通政策。其中,需求调节政策由凯恩斯提出,一直沿用到 20 世纪七八十年代,主要有支出变更政策和支出转换政策。供给调节政策由供给学派提出,主要有产业政策(改善产业结构类型)和科技政策(科技兴国)。而资金融通政策是通过国际间的资金融通来解决国际收支不平衡的问题。

(一) 需求调节政策

国际收支的需求调节政策,按对社会总需求的水平和结构的影响不同,分为支出变更政策和支出转换政策。

1. 支出变更政策(Expenditure-Changing Policy)

支出变更政策,主要通过改变社会总需求或总支出水平,从而改变对外国商品、劳务和金融资产的需求,进而消除国际收支的周期性失衡和货币性失衡。这是“二战”后各国普遍采用的方法,主要包括财政政策和货币政策。

(1) 财政政策(Fiscal Policy)。财政政策主要是采取缩减或扩大财政开支和调整税率的方式,来调节国际收支的顺差或逆差。财政政策具体包括支出政策、税收政策和公债政策。当一国国际收支持续出现逆差时,政府可以采用紧缩的财政政策,具体做法有:第一,可削减政府财政预算、压缩财政支出,由于支出乘数的作用,国民收入减少,国内社会总需求下降,物价下跌,出口商品的国际竞争力增强,进口需求减少,从而改善国际收支逆差;第二,可提高税率,则国内投资利润下降,个人可支配收入减少,导致国内投资和消费需求降低,在税收乘数作用下,国民收入减少,迫使国内物价下降,扩大商品出口,减少进口,从而缩小

逆差。反之,当一国国际收支持续处于顺差时,政府则实行扩张性财政政策,增加财政支出或降低税率,刺激公共和私人支出,扩大总需求和对外需求,从而产生相反的结果。财政政策是一种间接调节手段。

(2) 货币政策(Monetary Policy)。货币政策是货币当局通过调整货币供应量来实现国民经济需求管理的政策。在西方发达国家,中央银行一般通过改变再贴现率、改变法定存款准备金率和开展公开市场业务来调整货币供应量。由于货币供应量的变动会引起国民收入、价格水平和利率的变动,所以货币政策也成为重要的国际收支调节手段。以一国出现国际收支逆差为例,中央银行可以实行紧缩性的货币政策。具体做法有:第一,该国中央银行提高再贴现率,一方面可以紧缩信用,抑制消费,使进口相应减少,有利于贸易收支的改善;另一方面使市场利率提高,促进外国短期资本为获得较多利息收益而流入,减少本国资本外流,使资本和金融项目收支得以改善。第二,中央银行可以提高法定存款准备金率,以收缩信用,减少货币流通量,抑制总需求和物价,减小逆差。第三,中央银行可以在公开市场上抛出政府债券,回笼货币。这样一方面可以使货币流通量减少、信用收缩,达到抑制总需求、降低物价的效果,进而促进出口,限制进口,改善贸易收支状况;另一方面可以使债券价格下降,利率提高,吸引资本流入,改善资本和金融项目收支状况。

(3) 财政政策和货币政策的搭配。如果单独实施某一项宏观经济政策,容易引起内部平衡(即充分就业、经济增长和物价稳定)和外部平衡(即国际收支平衡)之间的冲突。对外经济平衡往往要以牺牲国内经济平衡为代价,出现国际收支盈余与通货膨胀并存,或者国际收支赤字与失业并存,使得单独运用某种宏观经济政策陷入左右为难的困境。为了解决内部平衡与外部平衡的矛盾,罗伯特·蒙代尔于1967年提出了“政策配合理论”,即适当搭配使用财政政策与货币政策,并对每项政策分别给以明确任务,分工协作,才能促进内部平衡和外部平衡同时实现的调节理论。其原则是:分配给财政政策的任务仅仅是稳定国内经济,分配给货币政策的任务则是稳定国际收支。

当一国经济膨胀和国际收支顺差时,则可采用紧缩性财政政策紧缩国内总需求以抑制通货膨胀,同时运用扩张性货币政策压低利率以紧缩国际收支顺差(若仅采用此政策,会加剧国内通胀),调节目标是实现充分就业、物价稳定、国际收支平衡。这是上述两项政策配合同时发挥作用力的最终结果,其他情况以此类推。适当搭配使用财政政策和货币政策作用的途径如表1-4所示。

表 1-4 宏观经济政策搭配参考表

国际收支状况	国内经济状况	
	高失业率(衰退)	高通货膨胀率(膨胀)
顺差	扩张性财政政策	紧缩性财政政策
	扩张性货币政策	扩张性货币政策
逆差	扩张性财政政策	紧缩性财政政策
	紧缩性货币政策	紧缩性货币政策

2. 支出转换政策(Expenditure-Switching Policy)

支出转换政策是指主要通过改变需求和支出方向,从而改变支出在本国商品劳务和外国商品劳务之间的比重,达到调节国际收支的目的。支出转换政策主要包括汇率政策和直接管制政策。

1) 汇率政策

汇率政策是指通过汇率的变动来影响进出口商品的价格和资本输入输出的实际收益,进而调节国际收支的失衡。当国际收支出现逆差时实行本币贬值,当国际收支出现顺差时实行本币升值。在不同的汇率制度背景下,实施汇率调整政策的做法不尽相同,主要有以下几种。

(1) 汇率制度的变更。在一国原先采用固定汇率或盯住汇率的情况下,如果出现巨额国际收支赤字,货币当局可以采用浮动汇率制或弹性汇率制,允许汇率由外汇市场供求自行决定,让汇率的自发变动来纠正国际收支逆差。

(2) 外汇市场干预。在汇率由市场决定的情况下,一国货币当局可以通过参与外汇交易、在外汇市场上购入外汇出售本币的方法,操纵本币贬值以增加出口、减少进口,改善其国际收支状况。

(3) 官方汇率贬值。在实行外汇管制的国家,汇率由一国货币当局人为规定,而非由市场供求决定。货币当局可以通过公布官方汇率贬值,直接运用汇率作为政策杠杆实现奖出限入,以消除其国际收支逆差。

汇率政策同上述财政政策、货币政策相比较而言,对国际收支的调节无论是表现在经常项目、资本项目或是储备项目上都更为直接、更为迅速。但是,汇率调整对一国经济发展也会带来多方面的副作用。比如说,贬值容易给一国带来通货膨胀压力,从而陷入“贬值→通货膨胀→贬值”的恶性循环。它还可能导致其他国家采取报复性措施,从而不利于国际关系的发展等。“二战”后一个较长时期,此政策只被允许用于调节根本性不平衡。因此,一般只有当财政、货币政策不能调节国际收支失衡时,才使用汇率手段。通过本币贬值来改善国际收支状况,需要注意以下3方面的问题:第一,只有在一定的进出口商品的供求弹性满足马歇尔—勒纳条件,即在供给弹性无穷大的前提下,出口商品需求弹性与进口商品需求弹性之和大于1,才会产生效果。第二,因为贬值后的需求转换要依靠本国贸易品部门供给的增加来满足,因此必须考虑本国相关贸易品生产部门的生产能力。第三,本币贬值会引发国内物价上涨,因此社会对物价上涨的承受能力也应予以重视。

2) 直接管制政策

财政、货币和汇率政策的实施有两个特点:一是这些政策发生的效应要通过市场机制方能实现,二是这些政策的实施不能立即收到效果,其发挥效应的过程较长。因此,当国际收支出现结构性失衡时,各国还必须采取直接的管制政策来干预国际收支。

直接管制政策是指对国际经济交易采取直接行政干预的政策,包括贸易管制和外汇管制等。贸易管制是指政府采取的直接限制进出口数量的政策措施。如奖励出口的出口信贷、出

口信贷国家担保制、出口退税、出口补贴等措施；限制进口的进口许可证制、进口配额制、进口存款预交制、各种关税和非关税壁垒等措施。外汇管制是一国政府为平衡国际收支而对外汇交易所进行的限制，包括对外汇买卖、外汇汇价、国际结算以及资本流动等诸多方面的外汇收支与交易所作的规定，以维持本国货币对外汇率的稳定。如对外汇实行统购统销，保证外汇统一使用和管理，从而影响本国商品及劳务的进出口和资本流动，调节国际收支不平衡。

实施直接管制政策调节国际收支不平衡见效快，同时选择性强，对局部性的国际收支不平衡可以采取有针对性的措施直接加以调节，不必涉及整体经济。例如，国际收支不平衡是由于出口减少造成的，就可直接施以鼓励出口的各种措施加以调节。但直接管制政策也有若干明显的弊端：①直接管制会对价格机制发生阻碍作用，不利于自由竞争和资源最佳配置，社会福利也难以实现最大化；②由于直接管制措施易于察觉，因而比需求管理政策和汇率调整政策更易招致他国的责难或报复；③暂时得到政策保护的受益者，在这种政策措施已经变得没有必要之后，也总是不愿让它废止，因而直接管制措施有一种长期持续的倾向。所以，在实施直接管制以调节国际收支不平衡时，各国一般都比较谨慎。

（二）供给调节政策

从供给方面来看，国际收支的供给调节政策主要是通过改善一国的经济结构和产业结构来增加出口商品和劳务的供给、提高产品竞争力，从而达到改善国际收支的目的。供给调节政策主要包括产业政策和科技政策。一国的国际收支不平衡是结构性不平衡时，政府应该实施产业政策和科技政策进行调节，使本国产业结构的变动能适应世界市场的情况。

供给调节政策是一种长期性的政策措施，发挥作用的时间较长，调整的难度较大。虽然在短期内难以取得显著效果，但可以通过提高国民经济的综合实力和国际竞争力，从根本上改善一国国际收支状况，为实现内外均衡提供良好的基础。

（三）资金融通政策

资金融通政策简称融资政策，是在短期内利用资金融通来弥补国际收支赤字，包括外汇缓冲政策和国际借贷政策。

1. 外汇缓冲政策

外汇缓冲政策是指一国运用所持有的一定数量的国际储备，主要是黄金和外汇，作为外汇稳定或平准基金(Exchange Stabilization Fund)，来抵消市场超额外汇供给或需求，从而改善其国际收支状况。它是解决一次性或季节性、临时性国际收支不平衡简便而有效的政策措施。一般的做法是建立外汇平准基金，该基金保持一定数量的外汇储备和本国货币，当国际收支失衡造成外汇市场的超额外汇供给或需求时，货币当局就动用该基金在外汇市场公开操作，买进或卖出外汇，消除超额的外汇供求。这种政策以外汇为缓冲体(Buffer)，故称为外汇缓冲政策。

外汇缓冲政策是一种简便易行、收效迅速的调节方法，当一国发生临时性国际收支逆差时，可以运用外汇储备或通过对外举债方式来抵消市场的超额外汇需求，稳定汇率，进而平

衡国际收支。但是动用国际储备,实施外汇缓冲政策不能用于解决持续性的长期国际收支逆差,因为一国储备毕竟有限,长期性逆差势必会耗竭一国所拥有的国际储备而难以达到缓冲的最终目的,特别是当一国货币币值不稳定,人们对该国货币的信心开始动摇,引起大规模资金外逃时,外汇缓冲政策更难达到预期效果。因此,外汇缓冲政策适于作为需求调节政策的辅助手段,与之配合使用,可以缓解需求调节政策所带来的冲击,更有效地调节国际收支。

2. 国际借贷政策

国际借贷政策就是通过国际金融市场、国际金融机构和政府间贷款的方式,弥补国际收支不平衡。国际收支逆差严重而又发生支付危机的国家,常常采取国际借贷的方式暂缓国际收支危机。但在这种情况下的借贷条件一般比较苛刻,势必会增加将来还本付息的负担,使国际收支状况恶化,因此运用国际借贷方法调节国际收支不平衡仅仅是一种权宜之计。

三、国际收支调节的一般原则

国际收支不平衡的调节方式很多,但是每一种调节方式都有自己的特点,对国际收支不平衡调节的侧重点也不同,因此在具体调节一国国际收支不平衡时选择适当的调节措施非常重要,一般应遵循以下原则。

(一) 按照国际收支不平衡产生的原因来选择调节方式

国际收支不平衡产生的原因是多方面的,根据其产生原因的不同选择适当的调节方式可以有有的放矢、事半功倍。例如,一国国际收支不平衡是由经济周期波动所致,说明这种不平衡是短期的,因而可以用本国的国际储备或通过从国外获得短期贷款来弥补,达到平衡的目的,但这种方式用于持续性巨额逆差的调整不能收到预期效果。如果国际收支不平衡是由货币性因素引起的,则可采取调整汇率即货币比价的方式。如果国际收支不平衡是因为总需求大于总供给而出现的收入性不平衡,则可实行调节国内支出的措施,如实行财政金融的紧缩性政策。如果发生结构性的不平衡,就采取贸易、外汇管制,或利用国家的财政、货币政策干预,为长期的结构调整创造条件。

(二) 选择国际收支调节方式应尽量不与国内经济发生冲突

宏观经济管理的目标是双重的:内部均衡与外部均衡。国际收支是一国宏观经济的有机组成部分,调整国际收支常常会与物价稳定、充分就业、经济增长这些内部均衡目标发生矛盾或冲突。一般来说,要达到内外均衡是很困难的,往往调节国际收支的措施会对国内经济产生不利影响,而谋求国内均衡的政策又会导致国际收支不平衡。例如,一国出现顺差和通货膨胀时,若实行降低利率这种扩张性货币政策来减少顺差,会使国内的通货膨胀进一步加剧。因此,必须按其轻重缓急,在不同的时期和经济发展的不同阶段分别做出选择。当然,最一般的原则是尽量采用国内平衡与国际收支平衡相配合的政策。

(三) 选择调节国际收支的方式应尽可能减少来自他国的阻力

在选择调节国际收支的方式时,各国都以自身的利益为出发点,各国利益的不同必然使调节国际收支的对策对不同国家产生不同的影响。有利于一国调节国际收支的措施往往可能有害于其他国家,从而导致这些国家采取一些报复措施,不仅会影响国际收支调节的效果,而且还不利于国际经济关系的发展。因此,在选择调节国际收支的方式时,应尽量避免损人过甚的措施,最大限度地降低来自他国的阻力。

第四节 我国的国际收支

一、我国的国际收支统计发展历程

新中国成立六十多年来,我国的国际收支统计取得了显著成就:统计制度建设取得长足发展,统计理念更新与时俱进,统计制度建设与时代同步,统计手段实现电子化,统计数据质量不断提高,尤其在亚洲金融危机、拉美金融危机和美国次贷危机等国外金融危机的冲击下,我国的国际收支统计有效地发挥了监测和预警的重要作用。目前,我国的国际收支统计已开始使用IMF在《国际收支手册》(第五版)中规定的概念和标准进行分类,经历了以下发展阶段。

(一) 国际收支统计产生的萌芽阶段(1949—1979年)

新中国成立后的头三十年,在传统的计划经济体制下,忽视商品经济和市场调节的作用,加之主要资本主义国家的封锁,我国对外经济的范围和程度极其狭小,只有少量的外贸和经济援助(无息或低息的),没有对外资本往来。这样,我国不存在也无须关注国际收支问题,也没有相应的国际收支概念,在实践中只要注意外汇收支平衡,只需编制“国家外汇收支平衡表”。

(二) 国际收支统计的创建阶段(1980—1991年)

1978年十一届三中全会后,我国对外贸易和非贸易收支取得了巨大发展。从引进外资开始到对外投资的出现,我国与国外私人、政府、国际金融机构已有广泛的金融关系。这样,国际收支中的资本项目日益重要,完整的国际收支概念产生了,通过国际收支平衡表全面考察我国对外经济关系和国际经济地位成为必要。加之我国于1980年4月和5月分别恢复了在IMF和世界银行的合法地位,依照IMF的要求,我国有义务向其报送我国的国际收支平衡表。这样,1981年6月,中国国家进出口管理委员会、国家外汇管理总局、中行总行、国家统计局等单位联合制定并公布了《国际收支统计制度》,在以往“国家外汇收支平衡表”的基础上,增加了资本项目,编制了我国国际收支平衡表。这是我国认识和处理国际收支问题的开端,标志着我国已进入编制国际收支平衡表的阶段。

(三) 国际收支统计的发展阶段(1992—2000 年)

1992 年十四大召开以后,为了在社会主义市场经济条件下加强国际收支的宏观管理,中国人民银行于 1993 年 12 月 28 日发布了《关于进一步改革外汇管理体制的公告》,明确规定要加强对外汇收支和国际收支平衡情况及变化趋势的分析、预测,逐步完善我国国际收支的宏观调控体系。1996 年 12 月,我国按照 IMF 第八条款的要求,实现了经常项目下的货币可兑换。这一时期国际收支统计申报制度的实施,国际收支统计监测系统的开发运行与全面上线,标志着我国的国际收支统计数据采集方法逐步走向规范化,采集手段逐渐实现电子化。

(四) 国际收支统计的完善阶段(2001 年至今)

这一阶段,尽管存在跨境资金的大量流入,人民币汇率升值压力加大以及美国次贷危机的冲击,但由于国际收支统计与分析产品的不断推出,贸易信贷调查、企业出口换汇监测、边境贸易汇率监测和外汇金宏系统等多系统的开发与推广,国际收支统计信息的监测预警功能不断发挥,服务宏观决策的功能不断增强。早在 1998 年,我国开始按季度编制国际收支平衡表,随着我国加入世界贸易组织,融入全球化经济客观上要求我国加快国际收支统计产品利用与开发的步伐。为较好地履行作为基金成员国的职责,从 2001 年起国家外汇管理局试编了 1999 年以来历年国际投资头寸表,并按半年公布国际收支平衡表。2002 年,我国加入国际货币基金组织数据公布通用系统(GDDS)。2003 年,国家外汇管理局正式开始运行国际收支风险预警系统,按季对我国国际收支风险状况进行评估,从而有效监测我国国际收支状况、及时发出预警信号、为宏观经济调控提供决策依据。2004 年建立贸易信贷抽样调查制度,通过对 4 000 多家中外资贸易企业的调查,测算出了我国贸易信贷存量,从而为分析判断国际收支形势奠定了基础。2005 年,我国首次公布中国国际收支报告,并实施出口换汇成本监测制度,开展边贸地区人民币汇兑、清算、支付及流通等情况监测。2006 年 5 月,我国首次向社会发布 2004 年末和 2005 年末中国国际投资头寸表,标志着我国对外部门统计信息的完整发布。2006 年 12 月,国家外汇管理局推出新版国际收支统计监测系统。2008 年又组织对全国国际收支统计一系列制度和法规进行重新修订,2009 年全面推广外汇金宏系统,可有效监测跨境资金的异常流动,大大提高了国际收支统计工作效率。

二、我国的国际收支基本状况

我国自 1982 年开始正式编制国际收支平衡表,1985 年起向社会发布。通过梳理我国国际收支平衡表中的主要项目,可以发现改革开放以来我国国际收支状况呈现以下特征。

(一) 国际收支差额呈明显的波动特征

2010 年,我国国际收支差额为 5 247 亿美元,经常账户差额 2 378 亿美元,占当年 GDP 的 3.9%,这一比例为近年的高峰值,之后呈现明显的波动。近年来的变动情况如表 1-5 所示。

表 1-5 2010—2016 年上半年中国国际收支顺差结构

单位：亿美元

年份	国际收支 总差额①	经常账户 差额②	② / ①	② / GDP	资本与金 融账户差 额③	③ / ①	③ / GDP
2010	5 247	2378	45%	3.9%	2869	55%	4.7%
2011	4 016	1361	34%	1.8%	2655	66%	3.5%
2012	1 836	2154	117%	2.5%	-318	-17%	-0.4%
2013	4 943	1482	30%	1.6%	3461	70%	3.6%
2014	2 260	2774	123%	2.7%	-514	-23%	-0.5%
2015	-1 547	3306	-214%	3.0%	-4853	314%	-4.5%
2016.6	-688	1035	-151%	2.0%	-1723	251%	-3.3%

(资料来源：国家外汇管理局，国家统计局)

(二) 经常账户顺差呈现明显优势

经常账户仍保持较大顺差，且依然处于国际公认的合理区间内。以 2015 年为例，我国经常账户顺差与 GDP 之比为 3.0%，较上年增长 0.3 个百分点。其中，货物贸易顺差增长较快，与 GDP 之比为 5.2%，上升 1.0 个百分点；服务贸易逆差与 GDP 之比为 1.7%，与 2014 年基本持平；初次收入逆差与 GDP 之比为 0.4%，2014 年为顺差且相当于 GDP 的 0.1%。2015 年，我国货物贸易出口 21 428 亿美元，进口 15 758 亿美元，分别较上年下降 5%和 13%；顺差 5 670 亿美元，增长 30%。具体情况如图 1-6、图 1-7 和图 1-8 所示。



图 1-6 1990—2016 年上半年经常账户差额与 GDP 之比及其结构

(资料来源：国家外汇管理局)

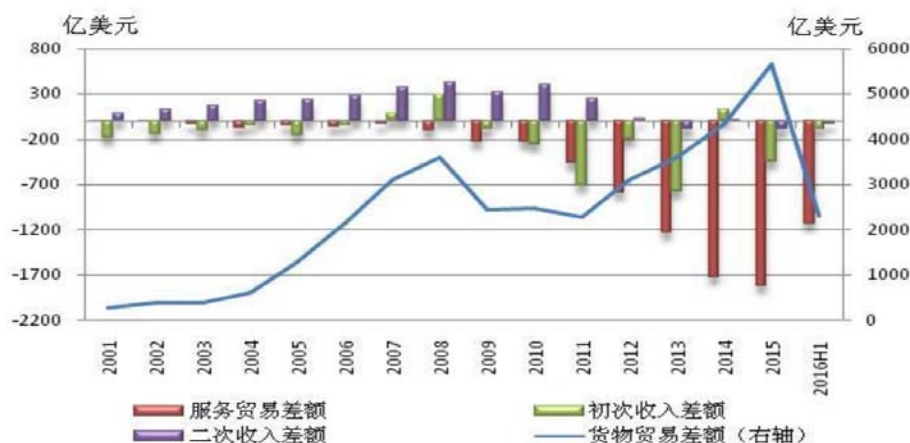


图 1-7 2001—2016 年上半年经常账户主要子项目的收支状况
(资料来源：国家外汇管理局)

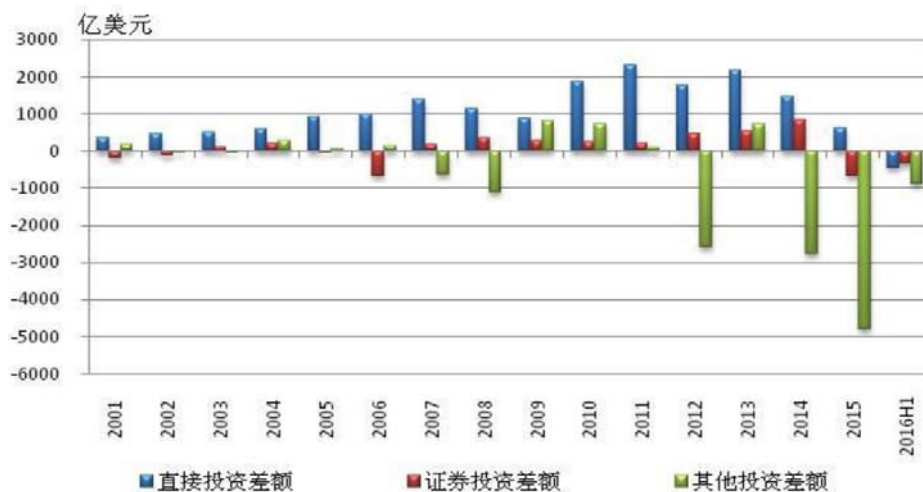


图 1-8 2001—2016 年上半年资本和金融账户主要子项目的收支状况
(资料来源：国家外汇管理局)

我国国际收支经常账户持续较大顺差有着深刻的经济原因。首先，我国是一个高储蓄国家，长期以来国内储蓄大于投资，这是经常项目收支顺差的根本性基础。其次，我国经济稳定、外资政策优惠、资源和劳动力成本低廉以及市场前景广阔，吸引外商直接投资持续大量流入。外商直接投资的增加，强化了我国贸易顺差的国际收支平衡格局。再次，长期以来我国对外经济政策的基本点是对外贸易“奖出限入”、资本流动“宽进严出”。最后，人民币升值预期，不仅导致境内机构与个人持汇和购汇动机减弱、结汇意愿增强，而且引发逐利的国际短期资本流入。

【专栏 1-2】

从长期看我国国际收支结构的变迁

2003 年以来,国际经济金融环境主要经历了 3 个阶段,即 2003—2007 年的全球经济繁荣时期、2008—2013 年的国际金融危机爆发和应对时期、2014 年以来的全球经济缓慢复苏和分化时期,对我国国际收支造成了较大影响,基本形成了两大周期:一是 2003—2013 年的经常账户、资本和金融账户“双顺差”,外汇储备较快增长;二是 2014 年(尤其是下半年)以来的经常账户、资本和金融账户“一顺一逆”,外汇储备下降。

一、2003—2013 年主要特征

国际收支持续“双顺差”(除 2012 年外),2009 年后资本项下顺差占比总体上升。2003—2013 年,经常账户顺差累计 2.23 万亿美元,资本和金融账户(不含储备资产,下同)顺差累计 1.51 万亿美元,净误差与遗漏累计为-0.18 万亿美元,储备资产(不含汇率、价格等非交易因素影响)增加 3.56 万亿美元。其中,2003—2008 年,经常账户顺差、资本和金融账户顺差占国际收支总顺差的 74%和 26%,2009—2013 年上述占比分别为 48%和 52%。这一方面是因为 2009 年以来我国经常账户平衡状况改善,另一方面是由于主要发达经济体量化宽松货币政策(QE)增加了全球流动性,我国资本项下资金流入明显增多。

我国积累的对外资产大部分体现为官方储备,2009 年后市场主体的对外资产占比上升。2003—2013 年,我国对外资产累计增加 5.09 万亿美元,其中,储备资产增幅占比达 70%,我国市场主体对外其他投资资产(对外贷款、境外存款、出口应收款等)增幅占比为 20%,直接投资和证券投资资产增幅占比分别为 8%和 2%。其中,2003—2008 年,我国对外资产增加额的储备资产占比为 76%。2009—2013 年,储备资产增幅占比降至 65%;市场主体的其他投资和直接投资资产增幅占比分别为 24%和 10%,较 2003—2008 年占比提升 9 个和 6 个百分点。

对外资产的资金来源主要是稳定性较高的经常账户顺差和直接投资项下境外资本流入,2009 年后非直接投资渠道资本流入有所增多。2003—2013 年,我国经常账户顺差累计 2.23 万亿美元,直接投资项下境外资本净流入累计 1.85 万亿美元,相当于同期对外资产形成额的 44%和 36%。此外,波动性较大的外国来华非直接投资(证券投资、境外借款等其他投资)合计贡献了 23%。其中,2003—2008 年,我国经常账户顺差相当于对外资产形成额的 53%;直接投资项下境外资本净流入和非直接投资净流入的贡献分别为 28%和 14%。2009—2013 年,经常账户年均顺差较 2003—2008 年下降 6%,在对外资产形成中的贡献率下降至 36%;直接投资项下境外资本净流入年均规模增长 1.1 倍,贡献率上升至 43%;外国来华非直接投资净流入年均规模大幅提升 1.9 倍,贡献率升至 30%。

二、2014—2015 年主要特征

2014 年以来尤其是 2014 年下半年以来,我国经常账户顺差、资本和金融账户逆差的国际收支格局基本形成。2014 年下半年至 2015 年,我国经常账户顺差 5 045 亿美元,资本和金融账户逆差 5 835 亿美元,净误差与遗漏为-2 940 亿美元,储备资产累计下降 3 731 亿美元。

对外债务去杠杆化已开启并持续了一段时间,逐步释放了前期积累的短期资本流入风险。2014 年下半年至 2015 年末,外国来华非直接投资累计净流出 3 468 亿美元,相当于 2003—2013 年持续净流入规模的 30%,相当于在 2009—2013 年主要发达经济体 QE 期间净

流入规模的 43%。也就是说,过去十年左右的非直接投资净流入中已有三四成流出了我国。但在我国企业对外贸易总体提升、投融资渠道不断拓宽的情况下,此类境外融资缩减后预计仍将保留一个合理正常的规模。

我国对外总资产继续增加,官方储备资产和市场主体对外资产“一降一升”。2014 年下半年至 2015 年,我国对外资产总体增加了 2 672 亿美元。其中,企业等市场主体的直接投资资产增加 2 633 亿美元,相当于 2003—2013 年 11 年增加额的 66%;证券投资资产增加 865 亿美元,相当于过去 11 年间增加额的 70%;贷款等其他投资资产增加 2 870 亿美元,也达到了过去 11 年间增加额的 28%。以前在人民币升值预期下,我国市场主体不愿意持有对外资产,但在人民币汇率双向波动环境下,增加对外资产的积极性大幅提升,成为储备资产下降的主要原因,这也是“藏汇于民”的必然过程。

(资料来源:2015 年中国国际收支报告)

三、我国的国际收支统计申报制度

国际收支统计体系是我国宏观经济监测体系的重要组成部分,主要反映我国与世界其他国家或地区经济交往的基本状况和趋势,是开放经济条件下进行宏观经济决策的主要信息来源之一。改革开放以来,随着我国对外交往的不断扩大,经济生活中的市场化程度日趋提高,我国从 1996 年开始实行《国际收支统计申报办法》。在 1996 年推出金融机构间接申报国际收支的基础上,1997 年又推出了直接投资、证券投资、金融机构对外资产及损益、汇兑等 4 项直接申报工作。现在已经建立起完整、科学的国际收支申报、统计体系,国际收支的统计申报和分析预测工作在中国宏观经济调控体系中日益发挥重要的作用。

在我国国际收支的统计申报有两种方式:直接申报和间接申报。直接申报是申报人向政府部门直接申报的办法。间接申报是申报人通过金融机构向政府部门申报。申报的办法难以覆盖所有涉外交易,还需要采取抽样调查或普查的方式收集信息。如在国外旅游遇到的旅游支出的抽样调查就是为国际收支统计服务的。

我国根据发展的需要以及国际货币基金组织对成员国的要求,于 1996 年开始依据《国际收支统计申报办法》陆续推出一系列新的国际收支统计申报制度,建立了一套较为完整、系统的数据收集体系。目前,我国的国际收支统计数据收集框架如下。

(1) 我国居民通过金融机构进行的逐笔间接申报。居民通过境内金融机构进行收付汇时,须向国际收支统计部门申报每一笔与非居民发生交易的内容。国际收支统计部门将申报信息进行汇总用于编制国际收支平衡表。

(2) 金融机构汇兑统计。除代客进行逐笔间接申报外,金融机构还单独汇总统计,通过其进行的金额较小、频繁发生的现金、旅行支票及信用卡的兑换数据,作为国际收支统计数据的补充。

(3) 金融机构对境外资产负债及损益申报。金融机构除代客户进行国际收支交易申报外,对于特殊企业,应向国际收支统计部门直接申报其自身的资产负债及损益变化情况。

(4) 直接投资企业的直接申报统计。由于直接投资企业存在大量的关联交易及内部交易,因此对直接投资企业的经营状况设计了单独的统计制度,即中国境内外商投资企业以及对境外有直接投资的企业,须直接向国际收支统计部门申报其投资者权益、直接投资者与直接投资企业间的债权债务状况以及分红派息情况。

(5) 证券投资统计。包括两方面内容:一是中国境内的证券交易所及其机构,须向国际收支部门申报居民与非居民之间发生的证券交易以及相应的分红派息情况;二是中国在境外的上市公司,须直接申报有关其证券的交易情况和分红派息情况。

(6) 境外账户统计。中国居民在境外开立账户,须直接向国际收支统计部门申报其账户变动及余额情况。

国际收支统计申报制度也在不断改革,《国务院关于修改〈国际收支统计申报办法〉的决定》,自2014年1月1日起施行。2009年国际货币基金组织发布《国际收支和国际投资头寸手册》(第六版),在统计原则、范围和分类以及框架结构等多方面进行了全面修订和细化,同时强化了国际收支头寸存量统计。修改的主要内容涉及6个方面:一是明确规定统计范围扩大至“中国居民对外金融资产、负债”;二是申报主体由中国居民扩大至非中国居民,可以更全面准确地掌握有关国际收支交易,尤其是发生在我国境内的与非中国居民的国际收支交易;三是根据电子银行、国际银行卡以及证券市场的管理和发展情况,增加对提供登记结算、托管等服务的机构的申报要求;四是增加对拥有对外金融资产、负债的中国居民个人的申报义务;五是根据对申报主体的修改情况,增加了对这些申报主体的保密义务;六是删除原办法中的有关罚则,明确规定根据《中华人民共和国外汇管理条例》的要求进行处罚。

本章小结

1. 国际收支是一个国家或地区在一定时期内(通常为一年)同外国进行经济交易的货币价值的全部系统记录。这一概念目前被世界各国普遍采用。

2. 国际收支是一个流量的概念,而与之相关联的国际借贷则是一个存量的概念。

3. 各国国际收支平衡表的内容有所差异,但主要项目基本一致,根据《国际收支手册》(第五版)中的规定,国际收支平衡表分为经常账户、资本和金融账户、错误和遗漏账户3类。

4. 国际收支平衡表是各国经济分析的重要工具。国际经济交易反映到国际收支平衡表上有若干项目,各个项目都有各自的特点,按其交易的性质可分为自主性交易和补偿性交易。理论上讲,国际收支不平衡是指自主性交易的不平衡。分析国际收支平衡表一般可采用静态分析、动态分析和比较分析3种方法。

5. 根据国际收支不平衡的原因,可以把国际收支不平衡划分为周期性不平衡、收入性不平衡、结构性不平衡、货币性不平衡和临时性不平衡等类型。

6. 国际收支的调节措施主要从自动调节机制和政策调节机制两个方面展开。自动调节

机制包括利率、价格、收入和汇率调节机制。政策调节机制包括需求调节政策、供给调节政策和资金融通政策。

7. 中国国际收支统计的发展历程大致分为 4 个阶段。中国的国际收支出现连续多年的双顺差。我国自 1985 年起对外公布国际收支平衡表, 1996 年开始实行国际收支统计申报制度。

习 题

一、选择题

- 《国际收支手册》(第五版)将国际收支账户分为()。
 - 经常账户
 - 资本和金融账户
 - 储备账户
 - 错误和遗漏账户
- 国际收支反映的内容是以交易为基础的, 其中交易包括()。
 - 交换
 - 转移
 - 移居
 - 其他根据推论而存在的交易
- 经常账户包括()。
 - 商品的输出和输入
 - 运输费用
 - 资本的输出和输入
 - 财产继承款项
- 下列项目应记入贷方的是()。
 - 反映进口实际资源的经常项目
 - 反映出口实际资源的经常项目
 - 反映资产增加或负债减少的金融项目
 - 反映资产减少或负债增加的金融项目
- 若在国际收支平衡表中, 储备资产项目为 -100 亿美元, 表示该国()。
 - 增加了 100 亿美元的储备
 - 减少了 100 亿美元的储备
 - 人为的账面平衡, 不说明问题
 - 无法判断
- 下列()账户能够较好地衡量国际收支对国际储备造成的压力。
 - 贸易收支差额
 - 经常项目收支差额
 - 资本和金融账户差额
 - 综合账户差额
- 因经济和产业结构变动滞后所引起的国际收支失衡属于()。
 - 临时性不平衡
 - 结构性不平衡
 - 货币性不平衡
 - 周期性不平衡
 - 收入性不平衡
- 国际收支顺差会引起()。
 - 外汇储备增加
 - 国内经济萎缩
 - 国内通货膨胀
 - 本币汇率下降

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,因而国际收支平衡表的最终差额绝不恒为零。()
5. 理论上说,国际收支的不平衡指自主性交易的不平衡,但在统计上很难做到。()
6. 因经济增长率的变化而产生的国际收支不平衡,属于持久性失衡。()
7. 资本和金融账户可以无限制地为经常账户提供融资。()
8. 综合账户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、填空题

1. 国际收支是一个_____概念,它反映的内容_____,其范围局限于_____之间的交易。
2. 国际收支平衡表就是国际收支按特定账户分类和_____记账原则表示出来的_____。其中任何一笔交易的发生,必然涉及_____和_____两个方面。
3. 国际经济交易按其交易的性质可分为_____和_____。
4. 经常账户包括_____,_____,_____和_____4种项目。
5. 根据投资类型或功能,金融账户可以分为_____,_____,_____和_____4类。
6. 反映_____的纳入“经常账户”,反映_____的纳入“资本和金融账户”。
7. 国际收支调节手段包括_____和_____。

四、名词解释

1. 国际收支
2. 国际收支平衡表
3. 自主性交易
4. 补偿性交易
5. 周期性不平衡
6. 收入性不平衡
7. 结构性不平衡
8. 货币性不平衡
9. 临时性不平衡

五、简答题

1. 国际收支平衡表的编制原则是什么?
2. 简述国际收支平衡表的构成。
3. 哪些因素会导致国际收支不平衡?
4. 简述国际收支不平衡对一国经济的影响。

六、论述题

论述一国国际收支失衡的调节手段和政策措施。

案例分析

中国国际收支平衡表分析

根据 2011—2015 年中国国际收支平衡表(见表 1-6)对中国的国际收支进行分析。

表 1-6 2011—2015 中国国际收支平衡表

单位: 亿美元

项目	2011	2012	2013	2014	2015
1. 经常账户	1 361	2 154	1 482	2 774	3 306
贷方	22 087	23 933	25 927	28 047	26 930
借方	-20 726	-21 779	-24 445	-25 273	-23 624
1.A 货物和服务	1 819	2 318	2 354	2 627	3 846
贷方	20 089	21 751	23 556	25 242	24 293
借方	-18 269	-19 432	-21 202	-22 616	-20 447
1.A.a 货物	2 287	3 116	3 590	4 350	5 670
贷方	18 078	19 735	21 486	22 438	21 428
借方	-15 791	-16 619	-17 896	-18 087	-15 758
1.A.b 服务	-468	-797	-1 236	-1 724	-1 824
贷方	2 010	2 016	2 070	2 805	2 865
借方	-2 478	-2 813	-3 306	-4 528	-4 689
1.A.b.1 加工服务	263	256	232	213	203
贷方	265	257	233	214	204
借方	-2	-1	-1	-1	-2
1.A.b.2 维护和维修服务	0	0	0	0	23
贷方	0	0	0	0	36
借方	0	0	0	0	-13
1.A.b.3 运输	-449	-469	-567	-579	-370
贷方	356	389	376	382	386
借方	-804	-859	-943	-962	-756
1.A.b.4 旅行	-241	-519	-769	-1 293	-1 781
贷方	485	500	517	1 054	1 141

(续表)

项 目	2011	2012	2013	2014	2015
借方	-726	-1 020	-1 286	-2 347	-2 922
1.A.b.5 建设	110	86	68	105	65
贷方	147	122	107	154	167
借方	-37	-36	-39	-49	-102
1.A.b.6 保险和养老金服务	-167	-173	-181	-179	-44
贷方	30	33	40	46	50
借方	-197	-206	-221	-225	-93
1.A.b.7 金融服务	1	0	-5	-4	-3
贷方	8	19	32	45	23
借方	-7	-19	-37	-49	-26
1.A.b.8 知识产权使用费	-140	-167	-201	-219	-209
贷方	7	10	9	7	11
借方	-147	-177	-210	-226	-220
1.A.b.9 电信、计算机和信息服务	89	108	95	94	131
贷方	139	162	171	202	245
借方	-50	-55	-76	-107	-114
1.A.b.10 其他商业服务	72	87	99	155	189
贷方	564	510	572	689	584
借方	-492	-424	-473	-534	-395
1.A.b.11 个人、文化和娱乐服务	-3	-4	-6	-7	-12
贷方	1	1	1	2	7
借方	-4	-6	-8	-9	-19
1.A.b.12 别处未提及的政府服务	-3	-1	0	-10	-15
贷方	8	10	12	11	11
借方	-11	-10	-12	-20	-26
1.B 初次收入	-703	-199	-784	133	-454
贷方	1 443	1 670	1 840	2 394	2 278
借方	-2 146	-1 869	-2 624	-2 261	-2 732
1.B.1 雇员报酬	150	153	161	258	274

(续表)

项 目	2011	2012	2013	2014	2015
贷方	166	171	178	299	331
借方	-16	-18	-17	-42	-57
1.B.2 投资收益	-853	-352	-945	-125	-734
贷方	1 277	1 500	1 662	2 095	1 939
借方	-2 130	-1 851	-2 607	-2 219	-2 673
1.B.3 其他初次收入	0	0	0	0	7
贷方	0	0	0	0	8
借方	0	0	0	0	-2
1.C 二次收入	245	34	-87	14	-87
贷方	556	512	532	411	359
借方	-311	-477	-619	-397	-446
2. 资本和金融账户	-1 223	-1 283	-853	-1 692	-1 424
2.1 资本账户	54	43	31	0	3
贷方	56	45	45	19	5
借方	-2	-3	-14	-20	-2
2.2 金融账户	-1 278	-1 326	-883	-1 691	-1 427
资产	-6 136	-3 996	-6 517	-5 806	-491
负债	4 858	2 670	5 633	4 115	-936
2.2.1 非储备性质的金融账户	2 600	-360	3 430	-514	-4 856
资产	-2 258	-3 030	-2 203	-4 629	-3 920
负债	4 858	2 670	5 633	4 115	-936
2.2.1.1 直接投资	2 317	1 763	2 180	1 450	621
2.2.1.1.1 资产	-484	-650	-730	-1 231	-1 878
2.2.1.1.1.1 股权	-577	-728	-882	-1 423	-1 452
2.2.1.1.1.2 关联企业债务	92	78	153	192	-426
2.2.1.1.2 负债	2 801	2 412	2 909	2 681	2 499
2.2.1.1.2.1 股权	2 508	2 145	2 654	2 109	2 196
2.2.1.1.2.2 关联企业债务	293	267	255	572	302
2.2.1.2 证券投资	196	478	529	824	-665
2.2.1.2.1 资产	62	-64	-54	-108	-732
2.2.1.2.1.1 股权	11	20	-25	-14	-397

(续表)

项 目	2011	2012	2013	2014	2015
2.2.1.2.1.2 债券	51	-84	-28	-94	-335
2.2.1.2.2 负债	134	542	582	932	67
2.2.1.2.2.1 股权	53	299	326	519	150
2.2.1.2.2.2 债券	81	243	256	413	-82
2.2.1.3 金融衍生工具	0	0	0	0	-21
2.2.1.3.1 资产	0	0	0	0	-34
2.2.1.3.2 负债	0	0	0	0	13
2.2.1.4 其他投资	87	-2 601	722	-2 788	-4 791
2.2.1.4.1 资产	-1 836	-2 317	-1 420	-3 289	-1 276
2.2.1.4.1.1 其他股权	0	0	0	0	0
2.2.1.4.1.2 货币和存款	-1 155	-1 048	-74	-1 856	-1 001
2.2.1.4.1.3 贷款	-453	-653	-319	-738	-475
2.2.1.4.1.4 保险和养老金	0	0	0	0	-32
2.2.1.4.1.5 贸易信贷	-710	-618	-603	-688	-460
2.2.1.4.1.6 其他	482	3	-423	-8	692
2.2.1.4.2 负债	1 923	-284	2 142	502	-3 515
2.2.1.4.2.1 其他股权	0	0	0	0	0
2.2.1.4.2.2 货币和存款	483	-594	758	814	-1 226
2.2.1.4.2.3 贷款	1 051	-168	934	-343	-1 667
2.2.1.4.2.4 保险和养老金	0	0	0	0	24
2.2.1.4.2.5 贸易信贷	380	423	449	-21	-623
2.2.1.4.2.6 其他	10	54	0	52	-24
2.2.1.4.2.7 特别提款权	0	0	0	0	0
2.2.2 储备资产	-3 878	-966	-4 314	-1 178	3 429
2.2.2.1 货币黄金	0	0	0	0	0
2.2.2.2 特别提款权	5	5	2	1	-3
2.2.2.3 在国际货币基金组织的储备头寸	-34	16	11	10	9
2.2.2.4 外汇储备	-3 848	-987	-4 327	-1 188	3 423
2.2.2.5 其他储备资产	0	0	0	0	0
3. 净误差与遗漏	-138	-871	-629	-1 083	-1 882

(资料来源：国家外汇管理局)

问题:

1. 结合上述中国国际收支平衡表,分析各年度国际收支主要项目及其整体情况。
2. 近些年中国国际收支有何变化?原因是什么?
3. 我国未来将如何调整国际收支以促进国民经济的长足发展?