**国际收支和国际储**

**第一部分 国际收支**

**一、 国际收支的涵义**

**1、国际收支(Balance of Payment)**是一个经济体居民在一定时期内与其它经济体居民之间的经济交易的系统记录。

♦ 国际收支统计的是一定时期内的经济交易量, IMF将国际交易定义为经济流量。

♦ 国际收支统计的内容是以交易为基础的经济流量，而不是以支付为基础经济存量。

♦ 不同经济体的居民与非居民之间的交易构成国际收支体系的基础。

**2、居民属性及构成**

♦ 居民代表一个国家经济领土内具有经济利益中心的交易者。

♦ 经济领土包括一个政府所管辖的地理领土和该国在世界其它地方的飞地；海关控制下的自由贸易区和由离岸企业经营的保税仓库或工厂。

♦ 经济利益中心是指某单位和个人在一国经济领土范围内拥有一定的活动场所，从事相关的生产或消费，并持续经营或居住一年以上的单位或个人。

♦ 居民由家庭个人，公司，非盈利机构和该经济体中的政府四部分构成。

**二 、国际收支平衡表**

**1、国际收支平衡表的基本概念**

♦ 国际收支平衡表是把一定时期内的国际经济交易按某种适合于经济分析的需要编制出来的统计报表。

♦ 国际收支平衡表系统地记载了特定时期内国内居民与世界其它地方的居民间产生各项经济交易。

**2、国际收支平衡表的主要内容**

♦ IMF 《国际收支平衡》将国际收支的主要账户分为经常账户、资本和金融账户，净误差和遗漏，官方储备的增减

♦ 经常账户、资本和金融账户是主要项目。净误差、遗漏和官方储备增减是平衡项目,其中净误差和遗漏是人为平衡项目。

**3、国际收支平衡表的编制原理**

♦ 记帐制度

♦ 国际收支平衡表采用复式簿记原理。一切收入项目都列入贷方(Credit)，一切支出项目都列为借方(Debit)。表中 全部帐目的净余额为零。

♦ 当收入大于支出出现盈余时，体现为国际收支顺差 (Surplus)，当支出大于收而出现亏空时则为国际收支逆差

♦ 交易的记载时间

♦ 采用与所有权变更相一致的原则，即“权责发生制”原则，只要两国参与交易的实际资源或金融资产的所有权在法律上发生转移，即使并未实现现金收付，也要按转移时间进行记录。

**４、国际收支平衡表各大项目的性质**

♦ 平衡表中四大项目的本质各不相同。

♦ 经常项目是最重要和最基本的实项目，它所记录的各项交易以交易标的物所有权的转移为特征。

♦ 金融项目反映了以货币表示的债权、债务在国际间的变动，其特征是交易标的物所有权不变仅仅转换其使用权。

♦ 经常项目、资本和金融项目又称为事前交易或自主性交易项目，是指经济实体以自我目的为出发点进行的交易。

♦ 平衡项目是弥补自主性交易的缺口或差额而进行的交易，它又称为事后交易或调节性交易项目。

**三、 国际收支分析**

**１、国际收支的差额分析**

**国际收支的几大差额**

国际收支的重要差额有 货物贸易差额

经常项目差额

基本项目差额

综合差额

**国际收支的几大差额的构成**

♦ 货物贸易差额＝商品出口－商品进口

♦ 经常项目差额＝贸易收支净额＋劳务收支净额＋国外净收入＋经常转移净额

♦ 基本项目差额＝经常项目差额＋资本转移净额＋直接投资净额

♦ 综合差额＝基本差额＋短期资本流动净额＋净误差和遗漏＝官方储备资产变动额

**国际收支的几大差额的经济含义**

♦ 货物贸易差额在国际收支中有它的特殊重要性，因为商品进出口情况综合反映了一国产业结构、产品质量和劳动生产率状况，是一国国际收支状况的整体代表。

♦ 经常项目差额反映了国内经济总储蓄和投资的相应变化。国际货币基金组织特别重视各国的经常项目收支状况，基本原因在于它是一个实项目，它综合地反映了一个国家实质经济的整体情况，因而被各国广为使用，并被当作制定国际收支政策和产业政策的重要依据。

♦ 基本差额是衡量一国国际收支长期变化趋势的尺度， 对那些资本流量大的国家尤其重要。

♦ 综合差额是广泛使用的差额指标，它表明该经济体国际收支中自主性交易留下的缺口大小，该缺口要通过官方储备资产的变动或官方对外借贷来弥补，它一方面反映了一国自主性交易的国际收支状况，另一方面说明官方参与平衡国际收支的程度和官方国际清偿能力的变化。

**四、国际收支失衡的调节**

**１、国际收支失衡的判断标准**

♦ 根据国际经济交易性质，国际交易项目分为两大类：一类称**自主性交易** 、一类**称调节性交易**

♦ 自主性交易收支基本相等，国际收支是平衡的，否则国际收支就是不平衡。

♦ 自主性交易收入<自主性交易支出=国际收支逆差

♦ 自主性交易收入> 自主性交易支出 = 国际收支顺差

**2、国际收支失衡的原因分析**

♦ 周期性原因

♦ 收入性原因

♦ 结构性原因

♦ 货币性原因

♦ 偶然性原因

**３、国际收支失衡的调节**

**（１）自动调节**

♦ **金本位货币制度下的自动调节**

♦ **信用货币条件下的自动调节**

**汇率的自动调节机制**

①国际收支逆差——外汇需求大于外汇供给——外汇汇率上升, 本币汇率相对下降——刺激出口,抑制进口 逆差逐渐消除——国际收支恢复平衡。

②汇率的自动调节适用于浮动汇率制度 **。**

**国内价格的自动调节机制**

**①固定汇率制度下**

国际收支出现逆差——汇率水平不变，外汇支出增加会引起国内信用紧缩，物价下跌——出口商品成本降低 出口增加进口减少——逆差逐渐消除，国际收支恢复平衡。

**②浮动汇率制度下**

国际收支出现逆差——外汇支出增加，外汇需求增加、外汇汇率上升，本币汇率下跌，本国出口商品价格下跌，出口增加——逆差逐渐减少——国际收支恢复平衡。

**利率的自动调节机制**

①当某国国际收支逆差时，外汇支出增加，银行信用紧缩，利率上升 。

②利率上升，一方面使得国内投资和消费下降——物价下跌，出口增加进口减少，贸易逆差逐渐消除；

③另一方面，由于逆差国利率水平高于其他国家，外国短期资本大量流入该国，本国资本也停止外流，使该国资本项目的顺差增加，国际收支恢复平衡。

**国民收入的自动调节机制**

一国国际收支出现逆差，外汇支出增加,国内信用紧缩，总需求下降,国民收入随之减少，进口需求下降，贸易逆差逐渐缩小，国际收支恢复平衡。

**（２）政策性调节**

自动调节对国际收支失衡的恢复是一个缓慢的过程。于是各国都不同程度地通过政策主动地是国际收支恢复平衡。

♦ 外汇政策

♦ 直接管制政策

♦ 财政政策

♦ 货币政策

**外汇管制**

♦ 国家垄断外汇买卖，将外汇集中使用和分配。

♦ 实行多重汇率。分别用于进出口，或贸易与非贸易，以达到奖出限入的目的。

**财政管制**

♦ 关税管制。提高进口商品税率，进而提高进口商品的价格来达到扶出限入的目的。

——在实践中关税壁垒往往和非关税手段结合运用，例如对进口商品制定苛刻的技术检验规范和复杂的报关程序，规定某类进口商品的国产成分比重等。

♦ 财政补贴、出口退税、出口信贷及其他奖励形式，降低出口成本，鼓励出口。

**贸易管制**

♦ 进口许可证制度

♦ 进口配额

♦ 出口许可证制度

**财政政策**

♦ 财政政策是通过增减财政开支及调节税收的办法来达到政策目标的。

♦ 当一国国际收支出现逆差时，政府可实行紧缩的财政政策，即增加税收和削减财政开支以抑制社会总需求，降低物价，从而增加出口减少进口，消除逆差，使国际收支恢复平衡。

**财政政策的局限性**

♦ 紧缩性的财政政策虽可一定程度地改善国际收支，但是以牺牲国内经济为代价的，容易引起市场疲软和生产能力的闲置，导致失业率升高和经济增长减缓。使其调节目标与国内经济目标发生冲突。

**货币政策**

♦ 货币政策是中央银行通过调整再贴现率、法定存款准备金率以及在公开市场上买卖政府债券等措施来达到政策目标。

♦ 实质上，货币政策最终是通过调整利率这一经济杠杆来达到目标的。

**货币政策的局限性**

♦ 首先，货币政策通过利率变动来缓解国际收支逆差，但从实质经济角度看，利率上升容易导致国内信用紧缩、失业增加，影响国内经济的发展，因此，并不利于从根本上改善国际收支。

♦ 其次，某国提高利率短期内有可能吸引资本流入，只是暂时改善国际收支的作用。

**财政和货币政策的配合**

♦ 财政和货币政策作为宏观经济政策都各有各自的侧重点。在政策运用时必须注意两者间的协调配合，以达到内部均衡与外部均衡的双重目的。

♦ 一般而言，财政政策对国内经济的影响大于对国际收支的影响，而货币政策对国际收支的影响又要大于财政政策。

**第二部分 国际储备**

**一、国际储备的构成**

1、黄金储备：是指一国货币当局为应付国际收支差额而持有的货币性黄金的总额。

2、外汇储备：各国官方的外汇资产。它是国际储备的主要构成部分。

3、普通提款权：是会员国在国际货币基金组织中的储备头寸，是会员国按其份额的一定比例向IMF借款的权利。

4、特别提款权的性质及价值确定：是国际货币基金组织人为创设的帐面资产。

**特别提款权**

1. 特别提款权的价值确定

最初，特别提款权是用黄金定价，人称“纸黄金”。

目前，特别提款权按种货币组成的篮子货币定价。

***St = Sj*(*Wi·Rs/Rt*)**

其中：*St*：计算期特别提款权的美元值；

♦ *Sj*：基期特别提款权的美元值；

♦ *Wi*：i种货币的权重；

♦ *Rs*：基期美元汇率；

♦  *Rt*：计算期美元汇率 。

5、特别提款权的分配和使用

♦ 特别提款权的分配是按照会员国原有的份额分配的。

♦ 特别提款权的使用只限于IMF 会员国政府之间以及会员国政府和相关国际机构的结算和支付，其目的是用来弥补会员国的国际收支逆差，但不能转移到民间，故不能直接用于贸易和非贸易支付。

**二、国际储备的管理**

**1.国际储备管理的一般原则**

国际储备的管理既是一种资产管理，也是一种政策选择。尽管管理的手段和方法多种多样，且因不同的国家而不同，但管理的一般原则都应该是保证储备资产的流动性、安全性和盈利性三者的协调。

**2.确定最佳储备量的影响因素**

♦ 经济规模的大小和经济增长速度的快慢

♦ 对外贸易的依赖程度

♦ 国际收支差额特别是贸易收支差额

♦ 汇率制度

♦ 持有储备的机会成本

♦ 国际储备货币的质量

**3.确定最佳储备量的参照指标**

（1）一国的国际储备量与国内生产总值的比率，***RI/GDP*** ，一般参考指标为：10%以上。

（2）一国的国际储备量与年均进口额的比率，***RI/IM*** ;一般参考指标为：25%~50%

（3）一国的国际储备量与其外债余额的比率，***RI/FDt*** ；一般参考指标为：30%以上。

♦ 其中，第二个标准是最常用的。

**４、国际储备的结构管理**

**（１）储备货币的币种组合**

♦ 选择多种货币组合能有效地防止汇率损失风险。储备货币组合确定的主要考虑以下因素：

♦ 储备国对外贸易的国别、贸易数量和支付习惯。在币种上使外汇储备与支付习惯一致，并在数量上大体保持平衡。

♦ 各储备货币发行国的经济、金融状况及汇率变动趋势。使各种货币在储备总量中占有一定比重。

**（２）工具选择和投资组合**

储备资产的投资要实现多元化，必须通过有效的外汇工具选择和投资组合来减少和消除风险损失。

**（３）外汇储备地点存放多样化**

外汇储备存放在国别和银行的选择上也要多样化，避免集中存放于少数几个国家或少数几家银行的风险。

**（4）灵活运用金融技术和手段**

♦ 外汇储备头寸的管理应当利用远期外汇买卖、远期利率协定、外汇期权、外汇期货等金融技术和手段，实现储备资产的保值和增殖。