

考点 8: 国际收支及其均衡

一、国际收支的概念与内涵

国际收支是指在一定时期内, 一个国家(地区)和其他国家(地区)进行的全部经济交易的系统记录。这里既包括国际贸易, 也包括国际投资, 还包括其他国际经济交往。

国际收支是一个流量的概念。

国际收支反映国际经济交易的全部内容。

国际收支反映的是一定时期内居民与居民之间的交易。

二、国际收支平衡表及其结构

国际收支平衡表是以某一特定货币为计量单位, 全面系统地记录一国国际收支状况的统计报表。IMF 统一规定, 必须定期向基金组织报送本国表式统一的国际收支平衡表。

国际收支平衡表的编制要遵循四条记账原理:

- 1、复式簿记原理。
- 2、权责发生制。即交易的记录时间以所有权转移为标准。
- 3、按照市场价格记录。
- 4、选择同一种货币为核算标准。

国际收支平衡表的构成大致如下:

1、经常项目

具体包括货物、服务、收入和经常转移项目四个子项。其中服务包括运输、旅游、通讯、建筑、保险、金融、计算机信息服务, 伴随产业结构的调整和国际经济交易的发展, 服务项目在经常项目中所占比重有不断上升的趋势。收入包括职工的报酬和投资收益两类交易。经常转移项目是按照复式簿记原理建立的平衡项目。值得注意的是, 经常转移既包括官方的援助、捐赠和战争赔款等, 也包括私人的侨汇、赠予等以及对国际组织的认缴款等。除资本转移以外的所有转移都属于经常转移。

2、资本与金融项目

该项目反映的是资产所有权在国际间的流动, 它包括资本项目和金融项目两大类, 前者包括资本转移和非生产、非金融资产的交易。其中, 资本转移主要涉及固定资产所有权的变更以及债权债务的减免, 后者包括直接投资、证券投资和其他投资。

3、储备资产

近年来, 我国经常项目与资本和金融项目出现的双顺差, 使我国积累了大量的储备资产。储备资产是指一国货币当局所拥有的可随时用来干预外汇市场, 支付国际收支差额的资产。

4、误差与遗漏

由于各个项目的统计数据来源不一, 例如进出口的数据主要来自海关, 而相应的进出口收入与支出的数据则主要来自银行; 有的数据甚至需要进行估算, 所以, 国际收支平衡表各个项目的借方余额与贷方余额经常是不相等的, 其差额就作为净误差与遗漏。

三、国际收支失衡的原因

- 1、经济增长状况。包括周期性不平衡和收入性不平衡。
- 2、经济结构性原因, 包括产业结构性失衡和要素结构性失衡。
- 3、货币性要素。即由于一国的物价水平、利率、汇率的变化导致的国际收支失衡。
- 4、偶然性因素的变动。如货币对内价值的降低、反倾销调查的影响等。

5、外汇投机和国际资本流动的影响。

四、国际收支失衡的经济影响

国际收支失衡的经济影响可分为国际收支逆差对经济的影响和国际收支顺差对经济的影响两个方面。

国际收支逆差对经济的影响:

- 1、持续的国际收支逆差对本币造成强大的贬值压力。
- 2、如果一国动用国际储备调节国际收支,这又将导致对内货币供给的减少。迫使国内经济紧缩。
- 3、国内经济的紧缩会导致资本的大量流出,进一步加剧本国资金的稀缺性。
- 4、促使利率上升、投资下降,导致对商品市场的需求进一步下降。

国际收支顺差对经济的影响:

- 1、持续的国际收支顺差将会促使本币产生升值的压力,引致短期资本流入的大量增加。
- 2、短期资本流入的大量增加,造成汇率波动,进一步加剧外汇市场的动荡。
- 3、国际收支的顺差将扩大货币供给量,有可能导致通货膨胀。
- 4、最后,从贸易伙伴国的角度考虑,这容易引起国际经济交往中的贸易摩擦和冲突,从而导致国际交易成本的上升。

五、国际收支失衡的调节政策

- 1、财政政策调节。如果一国出现国际收支逆差,则政府应采用紧缩性的财政政策,减少财政支出和提高税率;政府支出的减少通过乘数效应使国民收入数倍的减少;税率的提高进一步降低了企业的收益和个人的可支配收入,收入的减少必然导致本国居民商品和劳务支出的下降,从中包括对进口商品和劳务的需求下降。
- 2、货币政策调节。一国出现国际收支逆差,运用紧缩性的货币政策,从而可以降低国内生产的出口品和进口替代品的价格,增强本国产品的竞争力,从扩大出口和减少进口两个角度纠正国际收支经常项目的逆差。再者,紧缩性的货币政策将促进一国国内利率水平的提高,有利于吸引资本流入,改善国际收支的资本和金融账户。
- 3、信用政策调节。如果经常项目逆差,可以有针对性地直接向出口商提供优惠贷款,鼓励其扩大出口;中央银行也可以通过提高进口保证金比例,抑制进口。另外,还可以通过向外商提供配套贷款吸引投资,通过资本和金融项目的顺差来平衡经常项目的逆差。信用政策的运用还可以通过影响利率水平的变化,进而对投资、价格等变量产生影响,并作用于社会总供给和总需求。
- 4、外贸政策调节。比较典型的做法是通过关税和非关税壁垒来实施贸易的管制。前者主要是通过提高关税来抑制进口,刺激对本国进口替代品的需求。后者则一方面运用配额、进口许可证等措施限制进口,另一方面运用出口补贴等措施鼓励本国商品的出口,从进出口两方面双向调节国际收支失衡。

六、国际储备及其作用

国际储备是一国货币当局可用于干预外汇市场,平衡国际收支逆差的资产,,主要包括黄金储备、外汇储备、普通提款权和特别提款权。

国际储备的作用主要是:

- 1、一国发生国际收支困难时起缓冲作用。如果是短期暂时性的国际收支困难,一国政府可以通过国际储备融资予以解决,而不必采取影响整个宏观经济的财政货币政策来调节,因为后者付出的调整代价较大。
- 2、用于干预外汇市场,稳定本币汇率。当本币汇率在外汇市场上由于非正常投机炒作而大幅波动时,一国政府可动用外汇储备加以干预;一方面,出售外汇储备购入本国货币可以阻止本币汇率大幅贬值;

另一方面, 购入外汇储备而抛出本国货币可防止本币过度升值。

3、可作为外债还本付息的最后信用保证, 并有助于提高国际资信。国际上各大专业评估机构在评估各国借款资信和国家信用风险时, 国际储备的数额是其参考的重要指标。一国持有的国际储备数量, 是其国家信用的充分体现, 可以作为该国政府对外借款的保证。

七、外债及其管理

外债是一个国家对外债务的简称, 是一定时点上一国居民所欠非居民的、以外国货币或本国货币为核算单位的、具有契约性偿还义务的全部债务。

在现代经济社会, 世界各国都或多或少地举借外债, 以增强其经济发展能力。这就要进行外债管理, 即规范外债举借行为, 提供外债资金的使用效率, 防范外债风险。外债管理一般包括如下内容:

- 1、对外债规模的管理。是指要合理确定一国外债的负债水平, 它是保证外债资金的使用效率, 防范外债风险的首要环节; 既要考虑对外债资金的需求量, 同时也要考虑一国对外债的承受能力。
- 2、对外债结构的管理。外债结构管理的重点: 一是融资结构的管理, 在国际借债包括政府和国际金融机构贷款、商业银行和金融机构贷款、债务债券发行、国际融资租赁、出口借贷和补偿贸易等多种形式中选择; 二是期限结构的管理, 重点放在合理安排短期债务和中长期债务的比率, 按照国际惯例, 短期债务占总债务的比例不应超过 25%。三是国际融资利率的管理, 债务国要根据债务的期限长短、利率的市场走向等因素选择不同的融资利率。四是对币种和国别结构的管理, 主要是为了防范汇率风险和政治风险。
- 3、对外债资金投向的管理。能不能按期偿还外债在很大程度上取决于外债资金在使用上能不能产生良好的社会 and 经济效益, 使用不当往往会产生金融危机。

八、国际结算的主要工具与方式

国际结算的工具主要有:

- 1、票据。包括汇票、本票和支票。
- 2、单据。包括商业单据、官方单据、运输单据、保险单据等。

国际结算的主要方式:

- 1、汇兑。可划分为电汇、信汇和票汇三种方式。
- 2、托收。可分为光票托收与跟单托收。
- 3、信用证。
- 4、旅行支票。
- 5、银行保函与备用信用证。