



第十章

国际金融管理

第十章
国际金融管理

第一节
国际收支及其
调节

- 1、国际收支与国际收支平衡表
- 2、国际收支的均衡与不均衡
- 3、国际收支不均衡的调节
- 4、我国的国际收支不均衡及其调节

第二节
国际储备

- 1、国际储备的概念
- 2、国际储备的功能
- 3、国际储备的管理
- 4、我国的国际储备及其管理

模块三 货币与金融

第十章
国际金融管理

第三节
国际
货币体系

- 1、国际金本位制
- 2、布雷顿森林体系
- 3、牙买加体系

第四节
离岸金融市场

- 1、离岸金融市场概述
- 2、欧洲货币市场

第五节
外汇管理与外
债管理

- 1、外汇管理概述
- 2、货币可兑换
- 3、我国的外汇管理体制
- 4、外债管理概述
- 5、我国的外债管理体制

第一节 国际收支及其调节

- 1 国际收支与国际收支平衡表
- 2 国际收支的均衡与不均衡
- 3 国际收支不均衡的调节
- 4 我国的国际收支不均衡及其调节

第一节 国际收支及其调节

考点1：国际收支与国际收支平衡表

(一) 国际收支的含义

狭义：在一定时期内（通常一年），一国居民与非居民所发生的全部货币或外汇的收入和支出。该定义**以支付为基础**，即判断是否是国际收支，核心是看是否发生了货币或外汇的支付。

广义：在一定时期内，一国居民与非居民所进行的全部经济交易系统的货币记录。该定义**以交易为基础**，即判断是否是国际收支，核心是看是否发生了经济交易。在此，被狭义国际收支定义所不能涵盖的易货贸易、物品捐赠、以实物投入的直接投资等都被纳入国际收支。

第一节 国际收支及其调节

(一) 国际收支的含义

国际收支的本质特征：

- ①国际收支是一个流量的概念，是一定时期的发生额；
- ②国际收支是一个收支的概念，是收入和支出的流量，收入和支出的本质是以一定货币计值的价值量；
- ③国际收支是一个总量的概念，是整个国家在一定时期内收入和支出的总量；
- ④国际收支是一个国际的概念，国际性的本质特征在于经济交易的主体特征，即居民与非居民。

第一节 国际收支及其调节

(二) 国际收支统计的复式记账法

国际收支统计综合反映一国对外经济状况，是进行宏观经济决策的主要信息来源之一。

目前，世界上绝大多数国家和经济体都遵循国际货币基金组织编制的《国际收支手册》，对国际收支交易以及相应的头寸变化进行统计。

国际收支中每笔交易的记录均由两个金额相等但方向相反的分录组成，反映了每笔交易的流入和流出。


第一节 国际收支及其调节

(二) 国际收支统计的复式记账法

对于每笔交易，各方都记录一个与之相应的贷方分录和借方分录。

贷记——货物和服务出口，应收收入，资产减少，或负债增加；

借记——货物和服务进口，应付收入，资产增加，或负债减少



第一节 国际收支及其调节

【例-1】向非居民出售100个货币单位的货物

出口100(贷记)

货币100(借记——金融资产增加)

【例-2】出售50个货币单位的股份

股份和其他股权50(贷记——金融资产减少)

货币50(借记——金融资产增加)

【例-3】借款人收到70个货币单位的现金贷款

贷款70(贷记——负债增加)

货币70(借记——金融资产增加)

第一节 国际收支及其调节

(二) 国际收支平衡表

1、概念

国际收支平衡表是按照一定会计原理和方法编制的系统记录国际收支的统计表。

2、国际收支平衡表的编制原理

国际收支平衡表是按照复式簿记的借贷记账法编制的，在表中分设借方和贷方。借方以“-”号表示，记录资金占用科目，即国际收支中支出科目；贷方以“+”号表示，记录资金来源科目，即国际收支中的收入科目。

第一节 国际收支及其调节

(二) 国际收支平衡表

3、国际收支平衡表的账户

构成



第一节 国际收支及其调节

1) **经常账户**：反映的是居民与非居民之间货物、服务、初次收入和二次收入的流量。

经常账户差额显示的是，出口和应收收入之和与进口和应付收入之和之间的差额。

经常账户差额等于经济体的储蓄—投资缺口，因此，经常账户差额与**国内交易**有关。

第一节 国际收支及其调节

2) 资本账户：资本账户显示的是居民与非居民之间的资本转移和非生产、非金融资产的取得和处置。

资本转移：固定资产所有权转移，同固定资产取得和处置相联系的或以其为条件的资产转移，债权人不索取任何回报而取消的债务等情形。

非生产、非金融资产的取得和处置：各种无形资产如专利权、版权、商标权、经销权以及租赁和其他可转让合同的交易。

第一节 国际收支及其调节

3) **金融账户**：反映的是金融资产和负债的获得及处置净额，金融账户交易列在国际收支中。

经常账户差额与资本账户差额之和为某一经济体与世界其他经济体之间的**净贷款（顺差）**和**净借款（逆差）**。

第一节 国际收支及其调节

4) 误差与遗漏净额

在实践中由于源数据和编制的不理想，仍会带来不平衡问题。在公布的数据中应单独列出，而不应毫无区别地将其纳入其他项目。

误差与遗漏净额是作为残差项推算的，可按从金融账户推算的净贷款/净借款，减去从经常账户和资本账户中推算的净贷款/净借款来推算。

【例】如果根据经常账户和资本账户推算的净贷出或净借入额为29，而从金融账户推算的净贷出或净借入额为31，那么误差与遗漏净额为+2。

第一节 国际收支及其调节

(四) 中国国际收支平衡表



第一节 国际收支及其调节

【考题再现-1】在一国出现国际收支逆差时，该国之所以可以采用本币贬值的汇率政策进行调节，是因为本币贬值可以使以外币标价的本国出口价格下降，而以本币标价的本国进口价格上涨，从而刺激出口，限制进口，最终有助于国际收支恢复平衡，这种效应表明，本币贬值的汇率政策主要用来调节逆差国家国际收支的（ ）。

- A. 经常项目收支
- B. 资本项目收支
- C. 金融项目收支
- D. 错误与遗漏项目收支

第一节 国际收支及其调节

网校答案：A

网校解析：本题考查国际收支平衡表。本币贬值的汇率政策主要用来调节逆差国家国际收支的经常项目收支。

第一节 国际收支及其调节

考点2：国际收支的均衡与不均衡

(一) 含义

引致国际收支的经济交易，根据交易动机分类：

- 1、自主性交易：有关交易主体出于获取利润、利息等经济动机或其他动机，根据本国与外国在价格、利率、利润率等方面存在的差异或其他考虑，而于事前主动进行的经济交易。
- 2、补偿性交易：又称事后交易，是指有关交易主体为了平衡自主性交易发生的收支差额，而事后被动进行的经济交易。

第一节 国际收支及其调节

(一) 含义

国际收支均衡：自主性交易的收入和支出的均衡。

国际收支顺差：自主性交易的收入大于支出；

国际收支逆差：自主性交易的收入小于支出。

第一节 国际收支及其调节

(二) 国际收支不均衡的类型

分类角度	类型	含义
差额性质 ✓	国际收支顺差	自主性交易的收入大于支出
	国际收支逆差	自主性交易的收入小于支出

第一节 国际收支及其调节

(二) 国际收支不均衡的类型

分类角度	类型	含义
产生原因	收入性不均衡	由一国国民收入增长超过他国国民收入增长，引起本国进口需求增长超过出口增长而导致的国际收支不均衡
	货币性不均衡	由一国的货币供求失衡引起本国通货膨胀率高于他国通货膨胀率，进而刺激进口、限制出口而导致的国际收支不均衡
	周期性不均衡	由一国的经济周期性波动而导致的国际收支不均衡
	结构性不均衡	由一国的经济结构及其决定性的进出口结构不能适应国际分工结构的变化所导致的国际收支不均衡

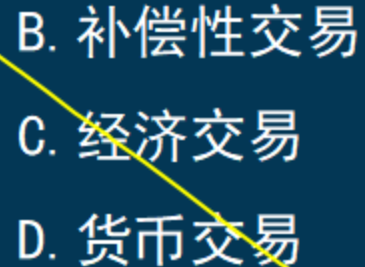
第一节 国际收支及其调节

(二) 国际收支不均衡的类型

分类角度	类型	含义
不同账户的状况	经常账户不均衡	经常账户出现顺差或逆差
	资本与金融账户不均衡	资本与金融账户出现顺差或逆差
	综合性不均衡	经常账户差额同资本与金融账户差额相抵后出现顺差或逆差

第一节 国际收支及其调节

【考题再现-1】国际收支均衡是指（ ）的收入和支出的均衡。

- A. 自主性交易
 - B. 补偿性交易
 - C. 经济交易
 - D. 货币交易
- 

第一节 国际收支及其调节

网校答案：A

网校解析：本题考查国际收支均衡的概念。国际收支均衡是指自主性交易的收入和支出的均衡。

第一节 国际收支及其调节

考点3: 国际收支不均衡的调节

(一) 国际收支不均衡调节的必要性

① 国际收支不均衡的调节是稳定汇率的要求。

外汇升值

当国际收支逆差时，外汇供不应求，导致外汇汇率上涨；
而当国际收支顺差时，外汇供过于求，导致外汇汇率下跌。为
扭转由国际收支不均衡导致的外汇汇率涨跌，有必要将国际收
支不均衡调节到均衡。

出口 > 进口

第一节 国际收支及其调节

(一) 国际收支不均衡调节的必要性

② 国际收支不均衡的调节是稳定物价的要求。

当国际收支逆差时，货币当局动用外汇储备，投放外汇，回笼本币，导致通货紧缩；

当国际收支顺差时，货币当局投放本币，收购外汇，补充外汇储备，导致通货膨胀。

为治理由国际收支不均衡导致的通货紧缩或通货膨胀，就有必要将国际收支不均衡调节到均衡。

第一节 国际收支及其调节

(一) 国际收支不均衡调节的必要性

③国际收支不均衡的调节是保有适量外汇储备的要求。

当国际收支逆差时，货币当局动用外汇储备，会导致外汇储备不足或枯竭；

当国际收支顺差时，货币当局补充外汇储备，会导致外汇储备过多。

为治理由国际收支不均衡导致的外汇储备总量过少或过多，同样有必要将国际收支不均衡调节到均衡。

第一节 国际收支及其调节

(二) 国际收支不均衡调节的政策措施

A 宏观经济政策

B 微观政策措施

第一节 国际收支及其调节

1、宏观经济政策

财政政策

货币政策

汇率政策

调节

第一节 国际收支及其调节

1) 财政政策

在国际收支逆差时，可以采用紧缩的财政政策。

紧缩的财政政策对国际收支的调节作用：

1. 产生**需求效应**：实施紧缩的财政政策导致进口需求减少，进口下降；
2. 产生**价格效应**：实施紧缩的财政政策导致价格下跌，从而刺激出口，限制进口。

第一节 国际收支及其调节

2) 货币政策

在国际收支逆差时，可以采用紧的货币政策。

国际收支逆差

紧的货币政策对国际收支的调节作用：

- ① 产生**需求效应**：实施紧的货币政策导致有支付能力的进口需求减少，进口下降；
- ② 产生**价格效应**：实施紧的货币政策导致价格下跌，从而刺激出口，限制进口；
- ③ 产生**利率效应**：实施紧的货币政策导致利率提升，从而刺激资本流入，阻碍资本流出。

第一节 国际收支及其调节

3) 汇率政策

货币当局实行本币法定贬值或法定升值，或有意在外汇市场上让本币贬值或升值。

汇率政策能够产生**相对价格效应**（**相对价格**：以外币标价的本国出口价格，以本币标价的本国进口价格）。

在国际收支逆差时，可以采用本币法定贬值或贬值的政策。以外币标价的本国出口价格下降从而刺激出口，而以本币标价的本国进口价格上涨，从而限制进口。

汇率政策主要调节经常账户收支。

第一节 国际收支及其调节

2、国际收支不均衡调节的微观政策措施

当国际收支出现严重不均衡时，为了迅速扭转局面，收到立竿见影的调节效果，政府和货币当局还可以采取**外贸管制和外汇管制**的措施。

在国际收支逆差时，就加强**外贸管制和外汇管制**；而在国际收支顺差时，就放宽乃至取消**外贸管制和外汇管制**。

在国际收支逆差时，还可以采取向国际货币基金组织或其他国家争取短期信用**融资**的措施或直接动用本国的**国际储备**。

第一节 国际收支及其调节

【考题再现-1】当一国出现国际收支顺差时，该国货币当局会投放本币，收购外汇，从而导致（ ）。

- A. 外汇储备增多，通货膨胀
- B. 外汇储备增多，通货紧缩
- C. 外汇储备减少，通货膨胀
- D. 外汇储备减少，通货紧缩

第一节 国际收支及其调节

网校答案：A

网校解析：本题考查国际收支不均衡的调节。

当国际收支顺差时，货币当局投放本币，收购外汇，补充外汇储备，导致通货膨胀。

第一节 国际收支及其调节

【考题再现-2】当国际收支出现逆差时，一国之所以采用本币贬值的汇率政策，是因为本币贬值以后，以外币标价的出口价格下降，而以本币标价的进口价格上涨，从而（ ），使国际收支逆差减少，乃至恢复均衡。

- A. 刺激出口和进口
- B. 限制出口和进口
- C. 刺激出口，限制进口
- D. 限制出口，刺激进口

第一节 国际收支及其调节

网校答案：C

网校解析：本题考查国际收支不均衡的汇率政策调节。当国际收支出现逆差时，可以采用本币法定贬值或贬值的政策。这样，以外币标价的出口价格下降，从而刺激出口，而以本币标价的进口价格上涨，从而限制进口

第一节 国际收支及其调节

考点4：我国的国际收支不均衡及其调节

我国对国际收支顺差的调节政策和措施：

- 1) 逐步放宽和取消经常项目下的外汇管制。
- 2) 逐步放宽资本项目下的外汇管制。
- 3) 降低对出口的激励范围和力度，改变外贸增长方式，调整外贸出口结构。
- 4) 优化利用外资结构，限制高能耗、重污染、附加值低的直接投资流入。
- 5) 对国外投机性的热钱流入采取密切监控的高压政策。

第一节 国际收支及其调节

本节小结

第一节
国际收支及
其调节

- 1、国际收支与国际收支平衡表
- 2、国际收支的均衡与不均衡
- 3、国际收支不均衡的调节
- 4、我国的国际收支不均衡及其调节

分表

政策措施

宏观
(的)

第二节 国际储备及其管理

- 1 国际储备的概念
- 2 国际储备的功能
- 3 国际储备的管理
- 4 我国的国际储备及其管理

第二节 国际储备及其管理

(一) 国际储备的概念

国际储备是指国家政府所持有的、用于平衡国际收支、稳定汇率的**国际普遍接受的一切资产**。



第二节 国际储备及其管理

国际储备的本质特征：

- ①国际储备是官方储备，为货币当局所持有，不包括民间持有的黄金、外汇等资产；
- ②国际储备是货币资产，不包括实物资产，即使某些实物资产（如文物等）价值昂贵；
- ③国际储备是为世界各国普遍接受的货币资产，只有如此才能够实现国际储备的目的，即用于国际支付等，因此不能将他国不可兑换货币等用作国际储备；
- ④国际储备是一个存量的概念，一般以截至某一时点的余额来表示或计量国际储备总量。

第二节 国际储备及其管理

(二) 国际储备的构成

① 黄金储备

② 外汇储备

③ 在国际货币基金组织的储备头寸

④ 在国际货币基金组织的特别提款权

【注意】 后两项国际储备，只有国际货币基金组织的成员方才拥有。

LSR

IMF

第二节 国际储备及其管理

考点2: 国际储备的功能

1、弥补国际收支逆差【国际储备的基本功能】

2、稳定本币汇率：当出现国际收支逆差或投机性冲击，外汇供不应求，外汇汇率急剧上升，本币剧烈贬值时，可以动用外汇储备，向外汇市场投放外汇；

3、维持国际资信和投资环境：当向国外举债时，国外债权人在进行信用评估时，要把债务国的国际储备数量和增减趋势作为重要的因素；在吸引国际直接投资的场合，国外投资者在评价投资环境时，也要把投资对象国的国际储备数量和增减趋势作为重要的考量。

做笔记

第二节 国际储备及其管理

考点3: 国际储备的管理

(一) 国际储备的总量管理

国际储备的总量管理的目标是使国际储备总量适度，既不能少也不能多。

如果国际储备少会在动用国际储备实现其功能时捉襟见肘，力不从心；

如果国际储备多，会造成资源闲置，产生的机会成本较高。

第二节 国际储备及其管理

确定国际储备总量时应依据的因素：

- ① 是否是储备货币发行国 (-)
- ② 经济规模和对外开放程度 (+)
- ③ 国际支出流量 (+)
- ④ 外债规模 (+)
- ⑤ 短期国际融资能力 (-)
- ⑥ 其他国际收支调节政策和措施的可用性与有效性 (-)
- ⑦ 汇率制度 (固定汇率制或其他弹性低的汇率制度：需求多)

(X)

负地

第二节 国际储备及其管理

(一) 国际储备的总量管理

实践中，测度国际储备总量是否适度的经验指标：

①国际储备额与国民生产总值之比，一般为10%；

②国际储备额与外债总额之比，一般在30%-50%；

③国际储备额与进口额之比，一般为25%；如果以月来计量，国际储备额应能满足3个月的进口需求。

第二节 国际储备及其管理

(二) 国际储备的结构管理

国际储备结构管理的目标是使国际储备结构最优，在安全性、流动性和盈利性之间找到最佳均衡点。

第二节 国际储备及其管理

国际储备结构管理的内容：

国际储备资产结构的优化	在黄金储备和外汇储备间动态建立最佳比例
外汇储备货币结构的优化	追求安全性，储备的货币结构与支出的货币结构相匹配； 追求盈利性，提高硬币比重，降低软币比重。
外汇储备资产结构的优化	根据先满足即时支付需要、再实现保值增值需要的优先顺序，对活期存款、支付凭证和有价值证券三种资产结构作出统筹安排

第二节 国际储备及其管理

【考题再现-1】如果我国人民币实现国际化，被其他国家作为储备货币，则我国就成为储备货币发行国。到那时，我国的国际储备就可以（ ）。

- A. 增加外汇储备
- B. 保有较少总量
- C. 投资更多股权
- D. 增加资源储备

第二节 国际储备及其管理

网校答案：B

网校解析：本题考查国际储备的相关知识。储备货币发行国对储备的需求减少。

第二节 国际储备及其管理

考点4：我国的国际储备及其管理

我国是国际货币基金组织的成员国，因此，我国的国际储备由黄金储备、外汇储备、在基金组织的储备头寸和特别提款权等四部分组成。

当前我国外汇储备管理围绕维护国际收支平衡和汇率稳定的核心职能，不断优化币种结构和资产结构，实现投资的多元化和分散化，同时创新外汇管理机制，先后成立中央汇金投资有限公司和具有主权财富基金性质的中国投资有限责任公司，提升外汇储备经营管理的规范化与专业化水平，保障外汇储备的安全、流动和保值增值。

第二节 国际储备及其管理

2015年11月30日，国际货币基金组织执董会将人民币纳入特别提款权（Special Drawing Right, SDR）货币篮子，SDR货币篮子相应扩大至美元、欧元、人民币、日元、英镑5种货币。

受此影响，国际货币基金组织成员持有人民币规模不断扩大，这也对我国国际储备管理提出了新的要求。

第二节 国际储备及其管理

本节小结

第二节 国际储备及其 管理

- 1、国际储备的概念 *<特征>*
- 2、国际储备的功能 *<37>*
- 3、国际储备的管理 *<27>*
- 4、我国的国际储备及其管理