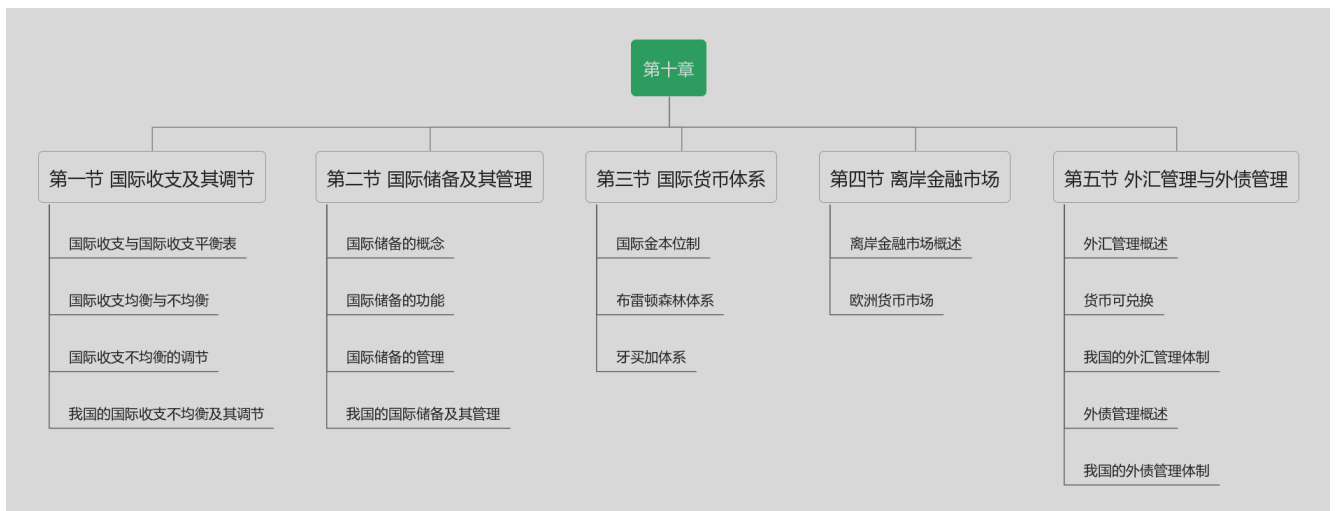


第十章 国际金融管理



第一节 国际收支及其调节

本节考点：

- 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

考点 1：国际收支与国际收支平衡表

（一）国际收支的含义与特征

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。

狭义国际收支定义没有涵盖的易货贸易、物品捐赠、以实物投入的直接投资等都被纳入广义国际收支定义。

国际收支的本质特征：

2023年修订

1) 国际收支记载的是一个经济体居民与非居民之间发生的经济交易

国际收支强调的是居民与非居民之间的交易，同一经济体居民之间的交易不属于国际收支。

一国居民是指在该国长期从事生产和消费的自然人或法人，符合上述情况的其他公民也可能属于该国居民。居民有自然人居民和法人居民，自然人居民是指在该国居住时间长达一年以上的个人，不包括官方外交使节、驻外军事人员等；

法人居民是指在该国从事经济活动的各级政府机构、企业和非营利团体，不包括联合国、国际货币基金组织等国际性机构组织。

2) 国际收支是在特定时期内经济交易的系统的货币记录

2023年修订

国际收支强调的是在特定时期内发生的所有国际经济交易，不论其是否已经支付或结清。这些经济交易既包括直接以外汇资金收付实现的交易，也包括没有外汇资金收付的只是以货币表示的资产转移。

3) 国际收支是一个流量概念，不是存量概念

2023年修订

国际收支记载的是在特定时期内的发生额，而不是某一时点的余额或持有额。

它是按期统计的国际经济交易量，并对已经发生的交易进行统计、记录，统计期可以是一个季度、半年或一年，但通常为一年。

（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。

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。

【例】向非居民出售 100 个货币单位的货物，对于卖方而言：

出口 100（贷记）

货币 100（借记——金融资产增加）

（该交易包括向非居民提供物质资源，以及从非居民收到金融资源，即补偿性收入。）

【例】

只涉及金融资产分录的交易示例是，出售 50 个货币单位的股份，对于卖方而言：

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）

（售方提供股份，并收到货币）

【例】

涉及资产换取负债的示例是，借款人收到 70 个货币单位的现金贷款，对于借款人来说：

贷款 70（贷记——负债增加）

货币 70（借记——金融资产增加）

（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。

国际收支平衡表是对一定时期内某一经济体国际收支的具体的、系统的统计和记录，可综合反映该经济体的对外经济发展、国际收支平衡状况、收支结构及储备资产的增减变动情况等，从而为其制定开放经济下的宏观经济政策、采取相应的调控措施提供基本依据。

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。

3、国际收支平衡表的账户



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。

2) **资本和金融账户**：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：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。

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）**。

3) 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。

（四）中国国际收支情况

国家外汇管理局公布的数据显示，2022 年，我国国际收支保持基本平衡格局。其中，经常账户顺差 4175 亿美元，与同期国内生产总值之比为 2.3%，继续处于合理均衡区间；直接投资延续净流入。截至 2022 年 12 月末，我国外汇储备规模为 31277 亿美元，较 11 月末上升 102 亿美元，升幅为 0.33%。



【多选-1】以下属于国际收支贷分录的是（ ）。

- A. 货物和服务出口
- B. 货物和服务进口
- C. 应收收入
- D. 资产减少
- E. 负债增加

答案：ACDE

解析：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。

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（CR）——货物和服务出口，应收收入，资产减少，或负债增加；

借记（DR）——货物和服务进口，应付收入，资产增加，或负债减少。

【多选-2】国际收支平衡表包括（ ）。

- A. 经常账户

- B.资本账户
- C.金融账户
- D.误差与遗漏净额
- E.非金融资产账户

答案：ABCD

解析：根据《国际收支和国际投资头寸手册（第六版）》的规定，国际收支平衡表包括：

①经常账户；②资本账户；③金融账户；④误差与遗漏净额。

【单选-3】国际收支平衡表中的经常账户差额是指（ ）。

- A.资本转移
- B.错误与遗漏
- C.经济体的储蓄—投资缺口
- D.货物和服务

答案：C

解析：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。

经常账户是国际收支中重要的账户类别。这些账户的差额又称经常账户差额。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（出口和进口指货物和服务，而收入指初次收入和二次收入）。

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。

【多选-4】国际收支平衡表中的资本账户包括（ ）。

- A.储备资产
- B.直接投资
- C.资本转移
- D.非生产非金融资产的取得和处置
- E.经常转移

答案：CD

解析：资本账户显示的是居民与非居民之间非生产非金融资产和资本转移的贷方分录及借方分录。它记录非生产非金融资产的取得和处置，如向使馆出售的土地、资本转移等，也就是一方提供用于资本目的的资源，但该方没有得到任何直接经济价值回报。故 C、D 两项正确。

考点 2：国际收支均衡与不均衡

（一）国际收支均衡与不均衡的含义

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【事前交易】：有关交易主体自主地为达到某种经济目的而进行的交易。交易活动体现的是各交易主体的意志，具有自发性和分散性的特点，不代表国家或政府，也不以国家或政府的意志为转移。

从动机上看这些交易完全没有考虑到一国国际收支是否会因此发生失衡。国际收支平衡表中的经常账户、资本和金融账户中除去储备资产外的其他账户所代表的交易活动都属于自主性交易项目。

2、补偿性交易【事后交易】：一国中央银行或货币当局出于维持国际收支平衡、调整国际收支差额、维持汇率稳定的目的而进行的各种交易。

通常，它是在自主性交易账户出现差额时，由政府出面，动用本国的黄金、外汇等官方储备，或通过中央银行、国际金融机构借入资金，弥补自主性交易带来的收支差额。

这种交易活动具有事后性、补偿性和被动性的特点，体现了国际和政府的意志，它可以使国际收支平衡表最终在账面上达到平衡。

（一）国际收支均衡与不均衡的含义

基于自主性交易与补偿性交易的区分和自主性交易的本原性，一般以自主性交易来界定国际收支均衡与不均衡。

国际收支均衡是指自主性交易的收入和支出的均衡，国际收支不均衡是指自主性交易的收入和支出不均衡。

如果自主性交易的收入大于支出，则称国际收支顺差；

如果自主性交易的收入小于支出，则称国际收支逆差。

（二）国际收支不均衡的类型

分类角度	类型	含义
差额性质	顺差	自主性交易的收入大于支出
	逆差	自主性交易的收入小于支出

2023年修订

分类角度	类型	含义
产生原因	偶然性不均衡	由地震、疫情、自然灾害等偶然因素造成的国际收支不均衡。一般认为，随着这些偶然因素的消失，国际收支不均衡的现象将得到缓解，因此， 偶然性不均衡无须政府采取政策措施去调节。
	收入性不均衡	由一国的国民收入增长超过他国的国民收入增长，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	由一个国家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	由一个国家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。
	外汇投机和国际资本流动也会造成一国国际收支不均衡，在浮动汇率制下，资本为了规避汇率变动的风险而频繁移动常常会造成一国国际收支的不稳定。	

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

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。

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。

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。

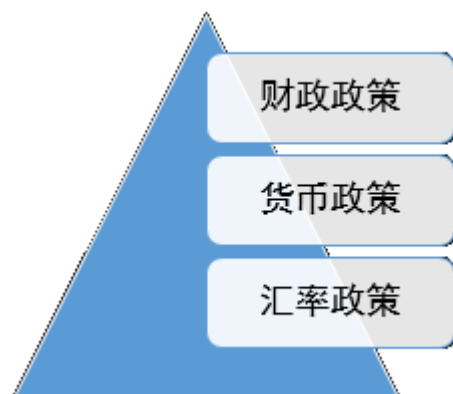
③国际收支不均衡的调节是保有适量外汇储备的要求。

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。

(二) 国际收支不均衡调节的政策措施



1、宏观经济政策



1) 财政政策

在国际收支逆差时，可以采用紧缩性财政政策。

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。

在国际收支顺差时，可以采用扩张性财政政策。

2023年修订

扩张性财政政策能对国际收支产生进口需求扩大的需求效应和价格上涨限制出口、刺激进口的价格效应。

财政政策主要调节经常账户收支。

2) 货币政策

在国际收支逆差时，可以采用紧缩性货币政策。

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。

在国际收支顺差时，可以采用扩张性货币政策。

2023年修订

扩张性货币政策能对国际收支产生进口需求扩大的需求效应，价格上涨限制出口、刺激进口的价格效应，以

及利率降低阻碍资本流入、刺激资本流出的利率效应。

货币政策既调节经常账户收支，也调节资本账户收支。

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。

2023年修订

在国际收支顺差时，可以采用本币法定升值或升值的政策，这会使以外币标价的本国出口价格上涨，从而限制出口；而以本币标价的本国进口价格下跌，从而刺激进口，

汇率政策主要调节经常账户收支。

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。

【单选-1】国际收支均衡是指（ ）的收入和支出均衡。

- A.自主性交易
- B.补偿性交易
- C.经济交易
- D.货币交易

答案：A

解析：国际收支均衡是指自主性交易的收入和支出均衡，A项正确。

【多选-2】根据产生的原因不同，国际收支不均衡分为（ ）。

- A.收入性不均衡
- B.货币性不均衡
- C.经常账户不均衡
- D.周期性不均衡
- E.结构性不均衡

答案：ABDE

解析：根据产生的原因不同，国际收支不均衡分为收入性不均衡、货币性不均衡、周期性不均衡和结构性不均衡。

【单选-3】下列关于国际收支不均衡调节的必要性的说法，正确的是（ ）。

- A.国际收支不均衡的调节是稳定物价和汇率的要求
- B.国际收支不均衡的调节是稳定利率的要求
- C.国际收支不均衡的调节是积存大量外汇储备的要求
- D.国际收支不均衡的调节是非自主性的要求

答案：A

解析：国际收支不均衡调节的必要性主要有三个方面：

- ①国际收支不均衡的调节是稳定物价的要求；
- ②国际收支不均衡的调节是稳定汇率的要求；
- ③国际收支不均衡的调节是保有适量外汇储备的要求。

【多选-4】国际收支不均衡调节的宏观经济政策包括（ ）。

- A.财政政策
- B.货币政策
- C.汇率政策
- D.存款准备金政策
- E.外贸管制政策

答案：ABC

解析：国际收支不均衡调节的宏观经济政策包括财政政策、货币政策、汇率政策。

【单选-5】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，这属于（ ）。

- A.国际收支不均衡调节的微观政策
- B.国际收支不均衡调节的宏观政策
- C.财政政策
- D.货币政策

答案：A

解析：国际收支不均衡调节的微观政策措施是指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。

【多选-6】运用财政政策调节国际收支不均衡，是因为财政政策对国际收支可以产生（ ）等调节作用。

- A.需求效应
- B.价格效应
- C.利率效应
- D.结构效应
- E.供给效应

答案：AB

解析：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主要表现为两个方面：

一是产生需求效应，即实施紧缩的财政政策导致进口需求减少，进口下降；二是产生价格效应，即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。

C项，利率效应属于货币政策调节时的效应。D、E两项属于干扰项。

考点 4：我国的国际收支不均衡及其调节

自 20 世纪 80 年代以来，我国的经常账户持续出现顺差。

持续多年的国际收支顺差给我国的外汇储备管理、货币供给与货币政策、实体经济结构等带来了诸多挑战，相应地，我国也对国际收支顺差采取了一些调节政策和措施。

这些政策和措施包括：

- 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。

【多选-1】 下列举措中，能够减少我国国际收支顺差的措施有（ ）。

- A. 允许我国出口企业将外汇收入存放在境外
- B. 放宽我国企业对外直接投资的外汇管制
- C. 鼓励高科技的外资流入
- D. 限制低附加值的直接投资流入
- E. 严控国外投机性热钱流入

答案： ABDE

解析：我国对国际收支顺差的调节政策和措施包括：①逐步放宽和取消经常项目下的外汇管制。实现人民币经常项目可兑换，允许出口企业将出口所得的外汇收入存放在境外。②逐步放宽资本项目下的外汇管制。在实施我国企业“走出去”的战略框架下，放宽企业对外直接投资的外汇管制。推出合格境内机构投资者制度，允许国内机构和居民的部分外汇通过符合条件的机构对外进行证券投资。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。

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