



第一节 国际收支及其平衡

3、资本和金融账户差额

(1) 资本和金融账户与经常账户之间具有融资关系，资本和金融账户的流量总额也可以反映一国经常账户的状况。

按照国际收支平衡表的复式簿记原理，在国际收支中一笔贸易收支通常会对应一笔资本和金融账户收支，可以说，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一个活动的两个方面。

因此，不考虑误差与遗漏净额时，经常账户差额必然引起数量相同、方向相反的资本和金融账户差额。



第一节 国际收支及其平衡

在不考虑误差与遗漏净额的情况下，当经常账户顺差时，资本和金融账户为等额逆差，资本流出，该国国外净资产增加；当经常账户逆差时，资本和金融账户为等额顺差，资本流入，对外资产减少或负债增加。

因此，可以把资本和金融账户称为经常账户融资机制。这一融资机制的存在，使得经常账户的逆差可以在一定时期内存在。



第一节 国际收支及其平衡

例如，通过吸引国外资本以直接投资、证券投资或其他投资的形式流入为经常账户逆差融资，或者动用官方储备为经常账户逆差融资。但是，这种融资关系受诸多因素限制。

当一国很难吸引国外资本流入时只能用官方储备进行融资，但一国官方储备是有限的。

另外，当为一国提供融资的主要是国外资本时，就会出现这种融资方式的稳定性和偿还性问题，可能导致资金链断裂和债务危机。



第一节 国际收支及其平衡

(2) 通过资本和金融账户规模可以看出一个国家资本市场和金融市场的发达程度。

一般而言，资本市场越开放，金融市场越发达，资本和金融账户的流量总额就越大。



第一节 国际收支及其平衡

4、综合账户差额

综合账户差额是指经常账户加上资本和金融账户中的资本转移、直接投资、证券投资、金融衍生工具、雇员认股权以及其他投资后的余额，也就是将国际收支账户中储备资产账户剔除后的余额。

综合账户差额可以综合反映一国自主性国际收支的状况，是全面衡量和分析国际收支状况的指标。



第一节 国际收支及其平衡

4、综合账户差额

当一国实行的是非自由浮动汇率制度时，对综合账户差额的分析，可以衡量国际收支对一国官方储备造成的压力，对维持汇率稳定有重要意义。

国际收支的各种行为会直接导致外汇市场上本币与外币的供求变动，影响汇率的稳定性。

为了保持外汇市场上汇率的稳定，政府可能需要动用官方储备干预外汇市场以实现供求平衡。因此，分析综合账户差额在政府有义务维护汇率稳定时是非常重要的。



第一节 国际收支及其平衡

考点三、国际收支不平衡的形成原因

根据国际收支差额产生的原因划分国际收支失衡可分为：





第一节 国际收支及其平衡

（一）偶然性失衡

偶然性失衡是由偶然原因如自然灾害、战争等造成的国际收支失衡。

一般认为，随着这些偶然因素的消失，国际收支失衡的现象将得到缓解，因此，偶然性失衡无须政府采取政策措施调节。



第一节 国际收支及其平衡

（二）收入性失衡

收入性失衡是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失衡。

通常，一国国民收入相对快速增长会导致进口需求的大幅增长，进而出现国际收支顺差减小或逆差增大。

反之，一国国民收入相对减少会导致出口增加进口需求减少，于是出现国际收支逆差减小或顺差增大。



第一节 国际收支及其平衡

（三）货币性失衡

货币性失衡是指一国的货币供求失衡造成本国通货膨胀率高于他国通货膨胀率，从而引起的国际收支失衡。

在一定的汇率条件下，当一国货币供应量增长较快，出现通货膨胀时，国内货币成本上升，出口商品价格相对上升而进口商品价格相对下降，导致出口商品减少、进口商品增加，引起国际收支失衡，顺差减小或逆差增大。



第一节 国际收支及其平衡

反之，当一国货币供应量减少，出现通货紧缩时，国内货币成本下降，出口商品价格相对下降而进口商品价格相对上升，导致出口商品增加、进口商品减少，引起国际收支失衡，顺差增大或逆差减小。



第一节 国际收支及其平衡

（四）周期性失衡

周期性失衡是指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失衡。

从经常账户来看，在经济繁荣时期，国内消费需求增长，本国对外国产品的需求旺盛，使得出口减少、进口增加，国际收支可能出现逆差；

在经济萧条时期，国内消费需求减弱，对国外产品需求下降，产品出口增加，这些因素一般会导致国际收支出现顺差。



第一节 国际收支及其平衡

（四）周期性失衡

从资本和金融账户来看，在经济繁荣时期，投资前景被看好，国际投资增加，资本流入增加；在经济萧条时期，投资前景黯淡，资本投资减少，资本流出增加。

经济周期的变化不仅影响本国国际收支，还会影响他国的国际收支，最典型的是发达国家经济周期的变化会对发展中国家的国际收支产生影响。

当发达国家处于经济衰退时期，对发展中国家产品的需求减弱，使得发展中国家出口降低、国际收支出现逆差。



第一节 国际收支及其平衡

（五）结构性失衡

结构性失衡是指国内经济、产业结构不能适应世界的变化而发生的国际收支失衡。

一国产业结构与国际分工结构失调，会引起该国国际收支失衡。另外，一国的产业结构比较单一，或者其产品出口的需求弹性低，或者出口的需求弹性高但进口的需求弹性低，都会引起国际收支失衡。

例如，发展中国家在初期发展劳动密集型产业，由于具有生产成本低的优势，大量出口引起国际收支顺差。但随着工资水平大幅提高，生产成本上升，产品国际竞争力下降，出口受到抑制，国际收支顺差减小或出现逆差。



第一节 国际收支及其平衡

（五）结构性失衡

一国产业结构的改善，如技术革新、成本下降、质量提高、品种增加，也会促进国际收支的改善。但是，结构性失衡具有长期性，扭转起来相对困难。

此外，外汇投机和国际资本流动也会造成一国国际收支失衡。在浮动汇率制度下，资本为了规避汇率变动的风险而频繁流动常常会造成一国国际收支的不稳定。



第一节 国际收支及其平衡

考点四、外部均衡的调节政策

（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。



第一节 国际收支及其平衡

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。



第一节 国际收支及其平衡

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。



第一节 国际收支及其平衡

(二) 国际收支不平衡调节的宏观经济政策





第一节 国际收支及其平衡

1、财政政策

在财政政策方面，可以通过增减财政开支影响社会总需求，来调节国际收支的顺差或逆差。

财政政策主要调节经常账户收支。

当国际收支出现逆差时，政府可以实施紧缩性财政政策，削减财政支出，抑制消费和投资，使国内总需求减少，物价下降，导致出口增加、进口减少，逐步消除国际收支逆差，使之恢复平衡。



第一节 国际收支及其平衡

1、财政政策

当国际收支出现顺差时，政府可以采用扩张性财政政策，增加财政支出，鼓励消费和投资，使国内总需求增加，物价上涨，进而导致出口减少、进口增加，达到逐步缩小顺差、国际收支趋于平衡的目的。



第一节 国际收支及其平衡

2、货币政策

在货币政策方面，可以采取调整再贴现率、存款准备金率以及公开市场操作等措施进行调节，这是西方国家普遍、频繁采用的调节国际收支的政策措施。货币政策既调节经常账户收支，也调节资本与金融账户收支。

当一国国际收支出现逆差时，可以通过提高再贴现率来提高市场利率，吸引资本流入，改善资本和金融账户收支。另外，利率提高也可以抑制国内投资和消费，减少进口支出，改善贸易收支，促进国际收支逆差减小或消除。



第一节 国际收支及其平衡

2、货币政策

中央银行控制商业银行存款准备金的多少和存款准备金率的高低，影响着银行的信贷规模和货币供应量。当一国国际收支出现逆差时，可以提高法定存款准备金率，减少货币供应量，减少总需求促使进口减少，改善国际收支逆差。

公开市场操作是中央银行吞吐基础货币、调节市场流动性的主要货币政策工具。当一国国际收支出现顺差时，中央银行可以在公开市场上买进有价证券向市场投放流动性，银行信贷规模扩大，总需求增加，进口增加，使得贸易收支顺差减小；同时利率下降，引起资本外流，资本和金融账户顺差减小。



第一节 国际收支及其平衡

2、货币政策

货币政策主要是利用利率机制控制货币供应量，引起资本流动，进而调节国际收支。

但货币政策会对国内经济产生影响，因此常与其他政策搭配使用，以实现宏观经济的内外均衡。



第一节 国际收支及其平衡

3、汇率政策

汇率政策是货币当局实行本币法定贬值或法定升值，或通过外汇市场干预让本币贬值或升值。

汇率政策主要调节经常账户收支。

汇率政策能够产生相对价格效应，这里的相对价格是指以外币标价的本国出口价格和以本币标价的本国进口价格。



第一节 国际收支及其平衡

3、汇率政策

在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。

在国际收支出现顺差时，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。



第一节 国际收支及其平衡

（三）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 国际收支及其平衡

（三）国际收支不均衡调节的微观政策措施

综上，国际收支调节需要综合运用财政、货币、汇率和贸易等政策，并根据经济周期、资本流动和市场预期动态调整。

成功的调节不仅依赖国内政策，还需要考虑全球经济环境与国际协作。



第一节 国际收支及其平衡

【单选】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



第一节 国际收支及其平衡

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。



第一节 国际收支及其平衡

【多选】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



第一节 国际收支及其平衡

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。



第一节 国际收支及其平衡

【单选】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



第一节 国际收支及其平衡

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。



第一节 国际收支及其平衡

【多选】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



第一节 国际收支及其平衡

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。



第一节 国际收支及其平衡

【单选】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



第一节 国际收支及其平衡

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。



第一节 国际收支及其平衡

考点五、我国国际收支平衡表及国际收支的调节

（一）我国国际收支平衡表

我国于1980年恢复在国际货币基金组织的正式席位，并于1981年制定了我国首个国际收支统计制度。

20世纪90年代以来，除个别年份外，我国一直保持经常账户与金融账户的双顺差，其最直接的结果就是外汇储备的迅速增加。

我国国际收支平衡表根据《国际收支和国际投资头寸手册》（第六版）编制。



第一节 国际收支及其平衡

（二）我国国际收支的调节

自20世纪80年代以来，我国的经常账户持续出现顺差。特别是2001年加入世界贸易组织后，我国经常账户盈余占国内生产总值（GDP）的比重快速上升，到2007年达到10%的历史顶峰。

我国的经常账户出现巨额的持续顺差，一方面与我国改革开放的进程相适应，是改革开放的成果；另一方面在很大程度上是西方发达国家进行产业结构调整，将劳动密集型的制造业通过加工贸易机制转移到我国的结果。



第一节 国际收支及其平衡

（二）我国国际收支的调节

我国的资本和金融账户（剔除储备资产）在绝大多数年份均为顺差，但在个别年份出现了明显的逆差，这一方面是中国对外投资额出现了快速增长；另一方面是当时市场上出现了人民币的贬值预期。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。



第一节 国际收支及其平衡

这些政策和措施包括以下五个方面：

①逐步放宽和取消经常项目下的外汇管制。1994年实现人民币经常项目有条件可兑换。

1996年12月1日正式接受《国际货币基金协定》第八条，实现人民币经常项目可兑换。

2010年10月1日起，允许出口企业将出口所得的外汇收入存放在境外，既便利企业的对外资金使用，又能缓解外汇资金流入的压力。

2012年4月取消强制结售汇制度，改为意愿结售汇制度。



第一节 国际收支及其平衡

这些政策和措施包括以下五个方面：

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，放宽对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降低对出口的激励力度，改变外贸增长方式，调整外贸出口结构。



第一节 国际收支及其平衡

这些政策和措施包括以下五个方面：

④优化利用外资结构，限制高耗能、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，应采取密切监控的高压政策。



第一节 国际收支及其平衡

2017年之后，我国的国际收支处于基本平衡的状态。我国在治理国际收支不平衡的进程中，主要采用了汇率政策和财政政策。

长期以来，人民币升值对降低我国经常账户盈余起到了非常重要的作用，人民币对美元名义汇率从1994年人民币汇率改革时的8.7升值到2024年年底的7.1884。

此外，扩张性财政政策也缓解了我国经常账户的失衡，自2007年以来，我国一直实行扩张性财政政策，财政赤字占GDP的比率长期徘徊在1%~3%，2023年中国财政赤字占GDP的比率超过3%。



本节小结

第一节 国际收支及其平衡

- 1、国际收支平衡表的内容
- 2、国际收支平衡表的分析
- 3、国际收支不平衡的形成原因
- 4、外部均衡的调节政策
- 5、我国国际收支平衡表及国际收支的调节