



第十章

开放经济均衡



第十章 开放经济均衡

第十章

第一节 国际收支及其平衡

第二节 国际储备政策

第三节 国际资本流动

第四节 开放经济条件下的内外均衡



第一节

国际收支及其平衡



第一节 国际收支及其平衡

本节考点：

- 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、国际收支失衡的调节政策



第一节 国际收支及其平衡

考点一、国际收支平衡表的内容

（一）国际收支平衡表的定义

国际收支是指在特定时期内（一个月、三个月、半年或者一年）某一经济体（国家/地区）居民与非居民全部经济交易的系统记录，它反映了该经济体与其他经济体之间发生的进出口贸易、投融资往来等各类经济交易的经济过程或者现象，以及对外金融资产负债的存量变化。



第一节 国际收支及其平衡

考点一、国际收支平衡表的内容

（一）国际收支平衡表的定义

国际收支统计数据是全面反映一个经济体对外的贸易、金融投资及收益的变动以及金融资产负债存量等情况的重要统计信息。

国际收支统计数据通过汇总整理，最终形成国际收支平衡表。



第一节 国际收支及其平衡

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。

为更好地应对世界经济出现的诸多新变化，2025年3月，国际货币基金组织发布了《合并的国际收支和国际投资头寸手册》(第七版)。



第一节 国际收支及其平衡

第七版相比第六版有如下变化：

1) 将名称改成“合并的”国际收支和国际投资头寸手册，强调国际收支与国际投资头寸的一体化编制理念。

2) 编制理念方面，更注重经济所有权原则，强化与国民经济核算体系的一致性，新增按境内外控制划分的补充分类，提升跨境资本流动透明度。

3) 实施时间方面，鼓励各国在2029/2030年完成实施，给予充足的转换过渡期。

4) 将加密资产全部纳入框架。

5) 增加可持续金融与气候相关信息，鼓励单独列示绿色债券、可持续发展相关贷款等跨境流动。



第一节 国际收支及其平衡

（二）国际收支平衡表的编制原理

1、复式簿记原理

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 国际收支及其平衡

一切收入账户或负债增加、资产减少的账户，都应列入贷方；一切支出账户或资产增加、负债减少的账户都应列入借方；每笔交易由两个金额相等、方向相反的会计分录组成，贷方分录合计金额与借方分录合计金额相等。

贷方表示实际资源出口和对外资产减少或对外负债增加，
借方表示实际资源进口和对外资产增加或对外负债减少。



第一节 国际收支及其平衡

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，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 国际收支及其平衡

【例10-1】A国企业出口价值3000万美元的机器设备，付款方式是国外进口商从银行提出活期存款支付货款。

该笔交易包含两方面内容：

一是A国企业出口，出口实际资源导致A国资产减少，应记录在国际收支平衡表贷方的经常账户的货物出口账户中；

二是A国资金来源增加，应计入国际收支平衡表借方的资本和金融账户中金融账户的其他投资账户中。



第一节 国际收支及其平衡

记账方法如下：

借记(DR.)：资本和金融账户-金融账户-其他投资 3000万美元

贷记(CR.)：经常账户-货物出口 3000万美元



第一节 国际收支及其平衡

【例10-2】A国企业获得对外投资收益500万美元，其中，300万美元进行了再投资，150万美元汇回国内，50万美元进口当地商品。

该笔交易分为进口商品、境外长期投资和储备资产三项。

记账方法如下：

借记(DR.)：经常账户-货物进口 50万美元

资本和金融账户-金融账户-储备资产 150万美元

资本和金融账户-金融账户-境外长期投资 300万美元

贷记(CR.)：经常账户-初次收入-境外投资收入 500万美元



第一节 国际收支及其平衡

2、权责发生制原则

按照会计原则，交易的记录时间原则上采用**权责发生制**确定。

权责发生制原则是指在经济价值被创造、转换、交换、转移或消失时进行会计记录的原则。

反映经济所有权变更的流量在所有权转移的时点记录，而服务在提供时记录。



第一节 国际收支及其平衡

3、市场价格原则

市场价格原则是指按照交易时的市场价格记录的原则。

一项国际经济交易可能存在多个价格，国际收支平衡表以成交时的市场价格作为交易计价的基础。

对于进出口商品，除了商品本身的价格外，还可能包括运输、装卸和保险的费用，采用到岸价格记录。

在没有市场价格的情况下，以同等条件下形成的市场价格进行记录。



第一节 国际收支及其平衡

(三) 国际收支平衡表的账户构成





第一节 国际收支及其平衡

1、经常账户

经常账户（经常项目）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。这些项目下收入和支出的差额被称作经常账户差额。

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。



第一节 国际收支及其平衡

2、资本和金融账户

资本账户（资本项目）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**。

资本转移是指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是指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 国际收支及其平衡

2、资本和金融账户

金融账户（金融项目）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）或净借款（逆差）。



第一节 国际收支及其平衡

3、误差与遗漏净额

在编制国际收支平衡表时，资料不完整、数据来源不一致、统计时间和计价标准不一致、货币换算等因素会造成误差和遗漏。误差和遗漏净额账户是为使国际收支平衡表保持平衡而人为设置的平衡账户。根据复式记账原理，国际收支平衡表中的借贷双方应相互平衡，两者之差应该等于0。

当贷方总计大于借方总计时，差额数列在误差与遗漏净额的借方；

当借方总计大于贷方总计时，差额数则列在误差与遗漏净额的贷方。



第一节 国际收支及其平衡

【例题】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



第一节 国际收支及其平衡

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。



第一节 国际收支及其平衡

考点二、国际收支平衡表的分析

对一个国家某一时期国际收支平衡表进行账面分析，主要是计算和分析国际收支平衡表表中各个账户数据及其差额，分析各个账户差额形成的原因及对国际收支的影响。

国际收支账户差额主要包括：贸易收支差额、经常账户差额、资本和金融账户差额及综合账户差额。



第一节 国际收支及其平衡

（一）贸易收支差额

贸易收支差额是指一国货物和服务的进出口收支差额。尽管贸易收支仅是国际收支的一部分，但由于很多国家的贸易收支在全部国际收支中的比重比较大，也经常把贸易收支作为国际收支的近似代表。贸易收支差额也综合反映了一国的产业结构和经济效率的状况，反映了该国产品的国际竞争力。即使那些资本和金融账户比重较大的发达国家，也非常重视贸易收支差额。

若出口额等于进口额，称为贸易收支平衡；

如果出口额小于进口额，则称为贸易收支逆差；

如果出口额大于进口额，则称为贸易收支顺差。



第一节 国际收支及其平衡

（二）经常账户差额

经常账户差额包括货物贸易收支、服务贸易收支、初次收入收支和二次收入收支，前两项构成经常账户收支的主体。经常账户是国际收支中最基本、最重要的账户类别，被世界各国广泛使用，并被当作是制定国际收支政策和产业政策的重要依据。国际经济协调组织也经常采用这一指标对成员方经济进行衡量，如国际货币基金组织就特别重视成员方经常账户的收支状况。

在开放宏观经济中，经常账户差额能反映一国内外经济的紧密联系、债务人或债权人的地位。因此，经常账户差额也被国际银行家视为信用评级的重要变量之一。



第一节 国际收支及其平衡

如果经常账户贷方总额等于借方总额表示经常账户平衡；

如果经常账户贷方总额大于借方总额表示经常账户顺差；

如果经常账户贷方总额小于借方总额表示经常账户逆差。

经常账户差额是国际收支分析中最重要的收支差额之一。

如果一国出现经常账户顺差，则意味着该国有货物、服务、初次收入和二次收入的贷方净额，该国的国外资产净额增加，也意味着该国对外净投资增加，该国在国际上处于贷款人的地位。

反之，则意味着该国有货物、服务、初次收入和二次收入的借方净额，该国的国外资产净额减少，也意味着该国对外净投资减少，该国在国际上处于借款人的地位。



第一节 国际收支及其平衡

（三）资本和金融账户差额

（1）资本和金融账户的流量总额可以反映一国经常账户的状况。

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

（四）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

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。

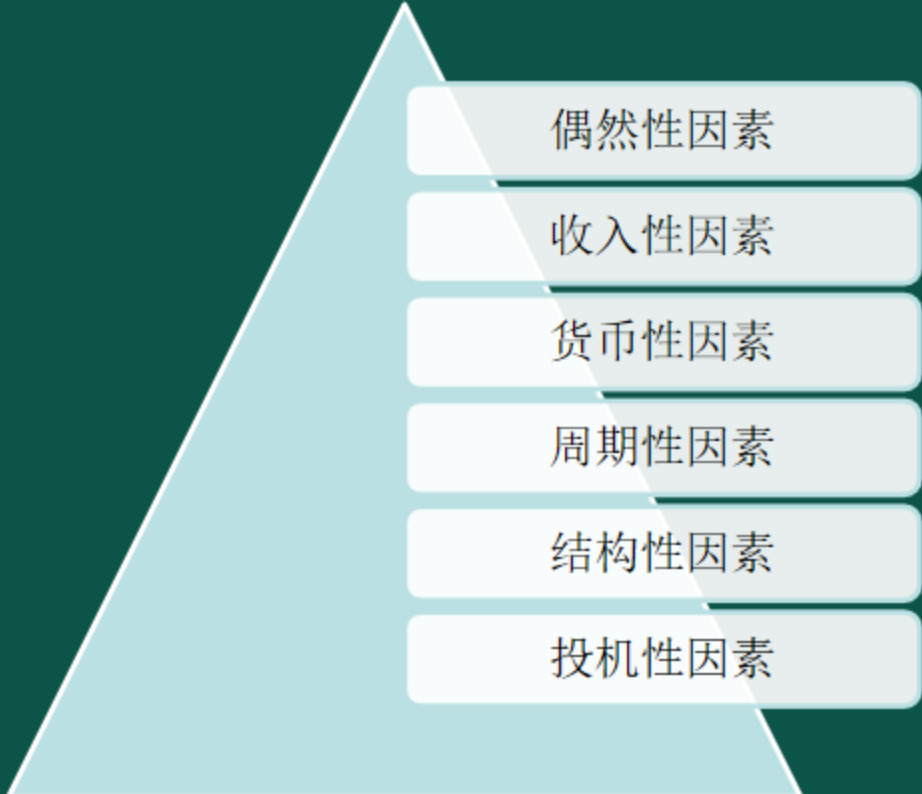
为了保持外汇市场上汇率的稳定，政府可能需要动用官方储备干预外汇市场以实现供求平衡。因此，分析综合账户差额在政府有义务维护汇率稳定时是非常重要的。



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：



偶然性因素

收入性因素

货币性因素

周期性因素

结构性因素

投机性因素



第一节 国际收支及其平衡

（一）偶然性因素

某些偶然因素如自然灾害、战争会造成国际收支失衡。

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）收入性因素

一国的国民收入增长超过他国的国民收入增长，会引起本国进口需求增长超过出口增长，进而导致国际收支失衡。

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）货币性因素

一国的货币供求失衡会造成本国通货膨胀率高于他国通货膨胀率，从而引起国际收支失衡。

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。

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）周期性因素

一国经济周期波动会引起该国国民收入、价格水平、生产和就业发生变化，进而导致国际收支失衡。

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）周期性因素

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）结构性因素

一国经济、产业结构不能适应世界的变化，产业结构与国际分工结构失调，引起该国国际收支失衡。

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

（六）投机性因素

外汇投机和国际资本流动也会造成一国国际收支失衡。

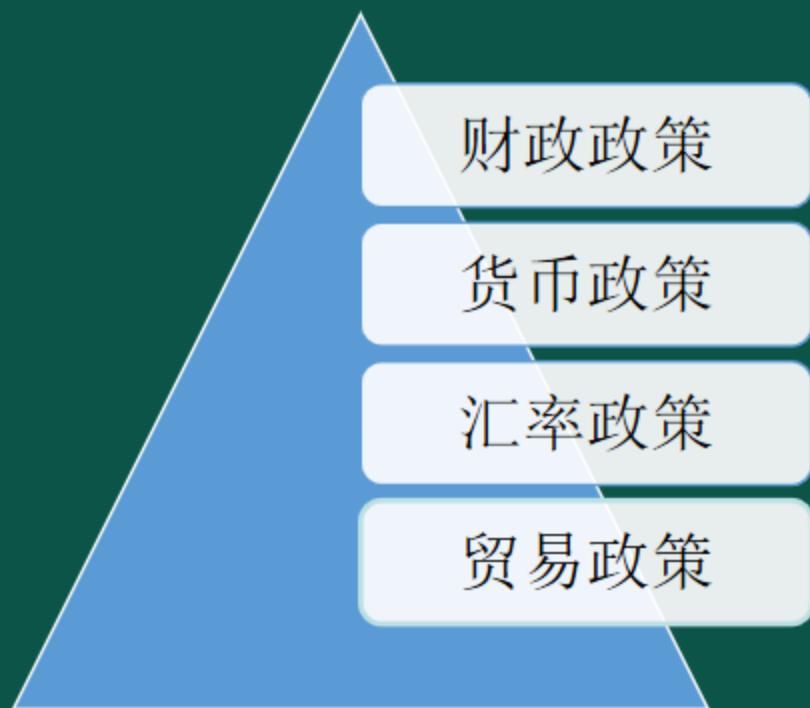
在浮动汇率制度下，资本为了规避汇率变动的风险而频繁流动常常会造成一国国际收支的不稳定。



第一节 国际收支及其平衡

考点四、国际收支不平衡的调节政策

（一）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

4、贸易政策

当一国出现国际收支逆差时，可以采取**补贴出口和限制进口**的“**奖出限入**”政策，积累经常项目顺差进行弥补。

具体来说，可以对本国出口商品实行出口退税和出口补贴的政策，对进口商品采取提高进口关税、设置进口配额的政策，鼓励出口限制进口，进而改善国际收支逆差的不利局面。

但这一政策也有不足，一是容易招致贸易伙伴的不满，二是容易造成本国产业结构扭曲，



第一节 国际收支及其平衡

（二）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

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

【例题】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. 收入政策



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、贸易政策。



第一节 国际收支及其平衡

【例题】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。



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、国际收支失衡的调节政策