

第十章 开放经济均衡



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

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。

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。

（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。

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。

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

【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。

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

【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

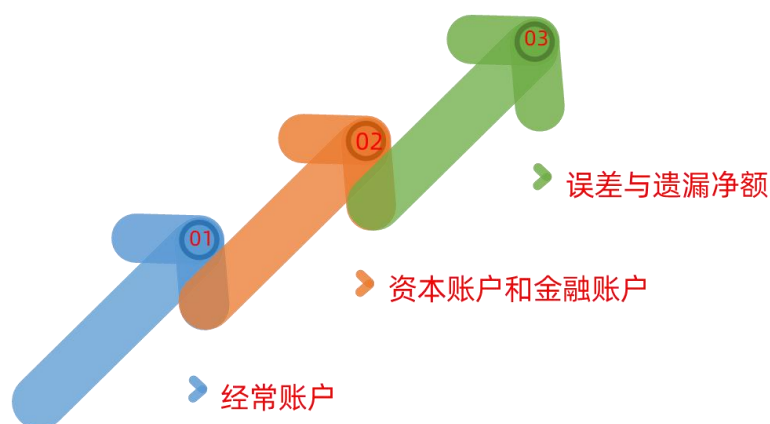
2、权责发生制原则

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。

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。

(三) 国际收支平衡表的账户构成



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。

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**。

3、误差与遗漏净额

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。

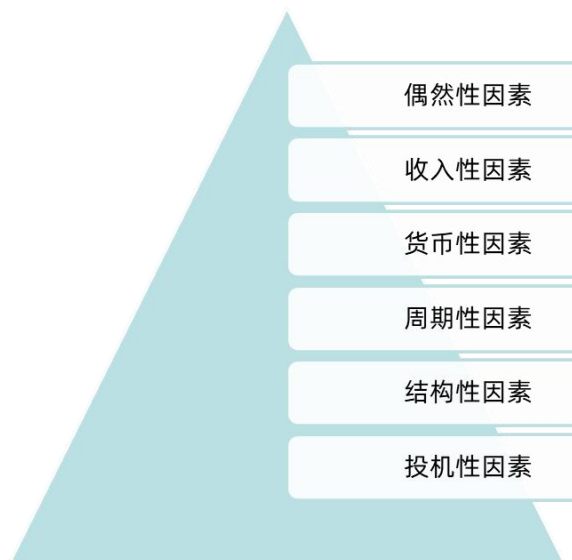
考点二、国际收支平衡表的分析

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。

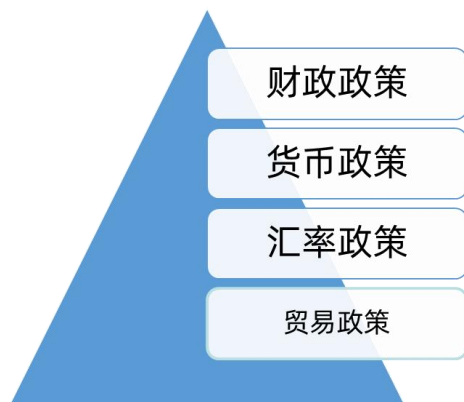
考点三、国际收支不平衡的形成原因

根据国际收支差额产生的原因划分国际收支失衡可分为：



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



（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。

本节小结

	1、国际收支平衡表的内容
第一节	2、国际收支平衡表的分析
国际收支及	
其平衡	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

第二节 国际储备政策

本节考点：

- 1、国际储备的构成与作用
- 2、国际储备的规模管理
- 3、国际储备的结构管理
- 4、我国的国际储备及其管理

考点一、国际储备的构成与作用

（一）国际储备的定义

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**。

国际储备具有四个本质特征：

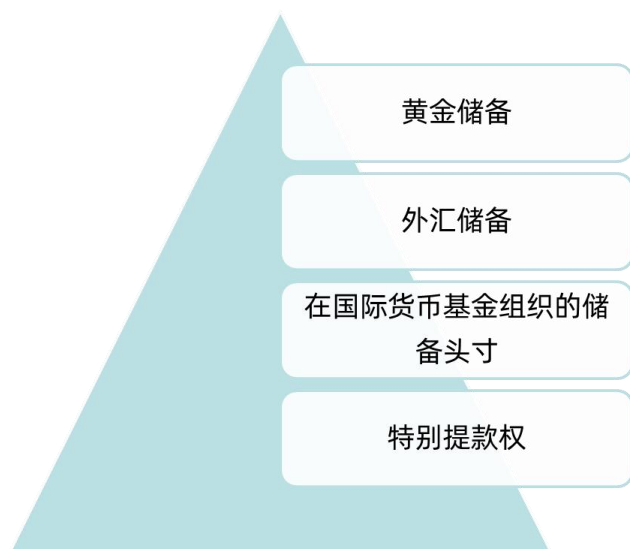
①国际储备是官方储备。国际储备资产，必须是为一国货币当局所持有和直接掌握并可以加以使用的资产，而不是被其他机构或经济实体持有。非官方金融机构、企业和私人持有的黄金、外汇等资产，不能算作国际储备。

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，也不能算作国际储备。

③国际储备是被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。

（二）国际储备的构成



（三）国际储备的作用

- 1、弥补国际收支逆差
- 2、稳定本币汇率
- 3、维持国际资信和投资环境

考点二、国际储备的规模管理

国际储备规模管理的目标是使国际储备总量适度，既不能少也不能多。

如果国际储备过少，会在动用国际储备实现其功能时捉襟见肘，力不从心；

如果国际储备过多，会造成资源闲置，产生的机会成本较高。

（一）确定国际储备规模应考虑的因素

1、是不是储备货币发行国

如果是，则该国对国际储备需求少，反之则多。

2、经济规模与对外开放程度

该因素与国际储备需求量正相关。

3、国际支出的流量

该因素与国际储备需求量正相关。

4、外债规模

该因素与国际储备需求量正相关。

5、短期国际融资能力

在出现国际收支逆差时，如果在国际上获得短期融资的能力强，则可以不动用或少动用国际储备，从而对国际储备的需求就少；反之则多。

6、其他国际收支调节政策措施的可用性与有效性

在出现国际收支逆差时，如果可供选择的国际收支调节政策措施较多，实施后见效的时滞短，效果好，则可以不动用或少动用国际储备，从而对国际储备的需求就少；反之则多。

7、汇率制度

如果实行固定汇率制度或其他弹性低的汇率制度，则对干预外汇市场、稳定汇率的国际储备需求就多；反之则少。

（二）适度国际储备规模的经验指标

在实践中，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。

考点三、国际储备的结构管理

（一）国际储备结构管理的目标

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。

（二）国际储备结构管理的内容

- 1、国际储备资产结构的优化
- 2、外汇储备货币结构的优化
- 3、外汇储备资产结构的优化

考点四、我国的国际储备及其管理

作为国际货币基金组织的成员，我国国际储备由黄金储备、外汇储备、在国际货币基金组织的储备头寸和特别提款权等构成。

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。

本节小结

第二节 国际储备政策	1、国际储备的构成与作用
	2、国际储备的规模管理
	3、国际储备的结构管理
	4、我国的国际储备及其管理

第三节 国际资本流动

本节考点：

- 1、国际资本流动的原因
- 2、国际资本流动的影响
- 3、国际资本流动对内外均衡的冲击
- 4、外资与外债的管理

考点一、国际资本流动的原因

（一）国际资本流动的概念

国际资本流动是指资本跨越国界的移动过程，即由国际经济交易或其他因素引起的资本从一个国家或地区转移到另一个国家或地区。

（二）国际资本流动的类型

- 1、直接投资
- 2、证券投资
- 3、国际信贷

（三）引发国际资本流动的原因

- 1、过剩资本的存在【根本原因】
 - 2、利率、汇率两大经济杠杆的影响
 - 3、财政赤字与通货膨胀
 - 4、政治、经济风险
 - 5、发展中国家利用外资战略
 - 6、跨国公司发展
 - 7、其他因素
- 1) 资本预期收益；2) 外汇管制；3) 国际金融市场状况

考点二、国际资本流动的影响

(一) 短期资本流动的经济效应

(二) 中长期资本流动的经济效应

(一) 短期资本流动的经济效应

- 1、有利于国际贸易顺利进行
- 2、对各国国际收支产生影响
- 3、加剧国际金融市场动荡

(二) 中长期资本流动的经济效应

- 1、可以提高资本输出国的资本边际效益
- 2、有利于资本输入国的资本形成
- 3、长期资本流动推动经济全球化
- 4、可能导致资本输出国产业空心化
- 5、可能引发资本输入国债务危机

考点三、国际资本流动对内外均衡的冲击

(一) 国际资本流动会影响内部均衡的实现

(二) 国际资本流动加大了各国维持外部均衡的难度

(三) 国际资本流动会使得经济波动在国际传递

考点四、外资与外债的管理

(一) 外资和外资管理

1、外资在经济发展中的作用

利用外国资源实现经济增长和经济发展成为必要环节。

2、最佳外资流入量的确定

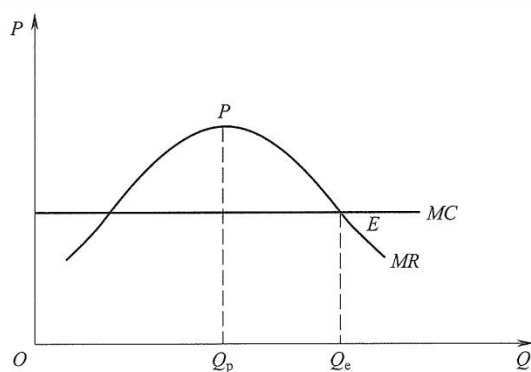


图 11-1 发展中国家外资适度流入量的形成过程

（二）外债和外债管理

外债作为一种资源，适度利用有助于一国经济发展，但如果过度依赖和不合理使用则可能产生债务危机，威胁宏观经济稳定。

根据国际货币基金组织和世界银行的定义，外债是指在任何特定时间内，一国居民对非居民承担的具有契约性偿还责任的债务，包括本金的偿还和利息的支付。

根据国家外汇管理局的定义，**外债是指在我国境内的机关、团体、企业、事业单位、金融机构或其他机构对我国境外的国际金融组织、外国政府、金融机构、企业或其他机构用外国货币承担的具有契约性偿还义务的债务**，主要包括以下十个方面：①国际金融组织贷款；②外国政府贷款；③外国银行和金融机构贷款；④买方信贷；⑤外国企业贷款；⑥发行外币债券；⑦国际金融租赁；⑧延期付款；⑨补偿贸易中直接以现汇偿还的债务；⑩其他形式的对外债务。

外国的股权投资如外商直接投资和股票投资就不属于外债。

1、外债和外债管理的概念

外债管理是指国家政府对外债及其运行加以控制和监督。外债管理是由外债管理主体运用外债管理方法作用于外债管理客体的运行系统。

2、外债总量管理与结构管理

（1）外债总量管理

外债总量管理的核心是使外债总量适度，不超过债务国的吸收能力。

外债的吸收能力取决于债务国的负债能力和偿债能力两个方面。

目前，世界各国用来监测外债总量是否适度的指标主要有以下四个：

负债率=当年未清偿外债余额/当年国内生产总值

债务率=当年未清偿外债余额/当年货物和服务出口总额

偿债率=当年外债还本付息总额/当年货物和服务出口总额

短期债务率=短期外债余额/当年未清偿外债余额

根据国际通行标准，**20%的负债率、100%的债务率、20%的偿债率和 25%的短期债务率是债务国控制外债总量的警戒线。**

（2）外债结构管理

①外债种类结构的优化；

②外债期限结构的优化；

③外债利率结构的优化；

④外债币种结构的优化；

⑤外债国别结构的优化；

⑥外债投向结构的优化。

3、我国的外债管理制度

（1）我国对外债实行分类多头管理。

财政部、国家发展改革委、国家外汇管理局为我国外债管理的主体。

财政部负责管理主权外债，包括外国政府贷款、国际金融组织贷款的谈判、签约、转贷和偿还管理，统筹主权外债资金使用和债务置换，参与外债风险防控，负责主权外债的统计和信息披露。

国家发展改革委负责统筹外债总量和结构调控，制订国家借用外债计划，审核审批中长期外债（如境外发行中长期债券、中长期国际商业贷款），牵头推进优质企业外债便利化政策，引导外债资金投向，加强外债事中事后监管和风险防控，统筹协调外债管理与国家产业政策、宏观调控政策的衔接。

国家外汇管理局负责制定外债登记管理规则，简化外汇登记流程，查处外债违规行为，全口径外债的统计监测并定期公布外债情况，同时管理外保内贷、对外转让不良资产等相关外债业务，防范跨境资本流动风险。

(2) 我国对外债实行登记管理。

债务人按照国家有关规定借用外债，并办理外债登记。

国家外汇管理局及其分支局负责外债的登记、账户、使用、偿还以及结售汇等管理、监督和检查。

债务人为财政部门的，应在每月初 10 个工作日内逐笔向所在地外汇管理局办理外债登记；债务人为境内银行的，应通过外汇管理局相关系统逐笔报送其借用外债信息；其他境内债务人应在规定时间内到所在地外汇管理局逐笔办理外债登记。

(3) 我国对外债实行规模与宏观审慎管理。

2023 年年初，国家发展改革委建立了新外债管理框架。

新外债管理框架**以全口径跨境融资宏观审慎管理为核心**，是一套覆盖本外币、全机构、全流程的市场化、逆周期调控体系，核心是“额度上限+风险加权+逆周期调节+结构引导”，兼顾融资便利与风险可控，有利于提升外债管理规范化、制度化、透明化和便利化水平，为市场主体提供更加稳定、可预期的制度环境。

(3) 我国对外债实行规模与宏观审慎管理。

该框架适用范围**包括**境内所有企业（地方政府融资平台、房地产企业除外）境内所有持牌法人金融机构（涵盖银行、证券、保险、基金、期货等业态），**不含主权外债（外国政府贷款、国际金融组织贷款，由财政部单独管理）**。

本节小结

第三节 国际资本流动	1、国际资本流动的原因
	2、国际资本流动的影响
	3、国际资本流动对内外均衡的冲击
	4、外资与外债的管理

第四节 开放经济条件下的内外均衡

本节考点：

- 1、开放经济条件下的货币需求与货币供给
- 2、开放经济模型：IS-LM-BP 模型
- 3、开放经济条件下内外均衡政策的冲突
- 4、开放经济条件下内外均衡政策的协调

考点一、开放经济条件下的货币需求与货币供给

（一）开放经济条件下的货币需求

（二）开放经济条件下的货币供给

考点二、开放经济模型：IS-LM-BP 模型

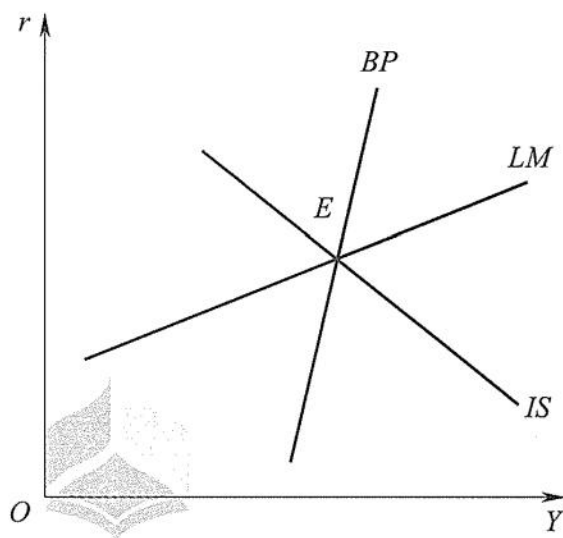


图 11-2 IS-LM-BP 曲线

考点二、开放经济模型：IS-LM-BP 模型

蒙代尔-弗莱明模型的分析对象是一个小型开放经济国家。分析的前提是：

- ①总供给曲线是水平的；
- ②即使在长期内，购买力平价也不存在，汇率完全依据国际收支状况进行调整；

③不存在汇率将发生变动的预期，投资者风险中立。

考点二、开放经济模型：IS-LM-BP 模型

蒙代尔-弗莱明模型对财政货币政策效应的分析是按固定汇率制度和浮动汇率制度分别进行的。而在不同的汇率制度下，又有资金完全流动、资金不完全流动和资金完全不流动三种情况。

蒙代尔-弗莱明模型的基本结论：

货币政策与财政政策影响总收入的效力取决于汇率制度：

货币政策在固定汇率制度下对刺激经济毫无效果，在浮动汇率制度下则效果显著；

财政政策在固定汇率制度下对刺激经济效果显著，在浮动汇率制度下效果甚微或毫无效果。

考点三、开放经济条件下内外均衡政策的冲突

一般而言，在开放经济条件下，一国宏观经济政策目标包括内部均衡和外部均衡两个方面：

内部均衡：实现无通货膨胀的充分就业；

外部均衡：国际收支平衡，一国宏观经济政策的目标则可概括为内外均衡。

（一）米德冲突

米德冲突是指在固定汇率制度下，失业增加与国际收支逆差，或者通货膨胀与国际收支顺差这两种特定的经济状态组合。

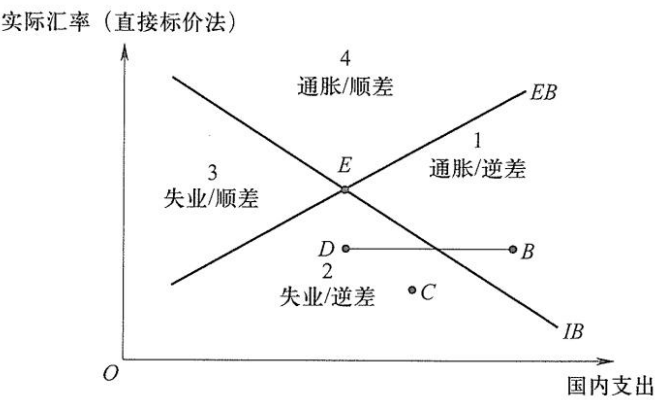
米德冲突说明在固定汇率制度下，单纯使用调节总需求的支出增减政策来同时实现内外均衡是存在困难的。

实行固定汇率制度的国家可能面临四种内外经济状态组合

组合	内部状态	外部状态	是否存在内外均衡冲突
组合一	经济衰退、失业增加	国际收支逆差	存在米德冲突
组合二	经济衰退、失业增加	国际收支顺差	内外均衡一致
组合三	通货膨胀	国际收支逆差	内外均衡一致
组合四	通货膨胀	国际收支顺差	存在米德冲突

（二）斯旺模型

针对米德冲突问题，1955 年澳大利亚经济学家斯旺通过深入研究，提出了著名的斯旺模型：



图中横轴为国内支出，纵轴为实际汇率，在直接标价法下，实际汇率上升意味着本币贬值，这表示本国商品在国际市场上竞争力上升，有助于改善国际收支账户。

考点四、开放经济条件下内外均衡政策的协调

随着经济金融全球化和区域经济一体化进程的推进和深化，内外均衡矛盾冲突问题日益凸显，政府如何运用宏观经济政策来协调内外均衡冲突问题显得越来越重要。

（一）丁伯根法则

为避免米德冲突，就需要为不同的目标制定相互独立且有效的政策工具，即满足所谓的丁伯根法则。

丁伯根法则是由荷兰经济学家丁伯根提出的将政策目标和政策工具联系在一起的正式模型，他指出应运用 N 种独立的工具进行配合来实现 N 个独立的政策目标。

（二）支出增减政策与支出转换政策的搭配

传统的需求调节政策包括以下两个方面：

- ①支出增减政策，即通常所说的需求管理政策，包括旨在影响经济中总需求水平的财政政策和货币政策；
- ②支出转换政策，其意图是改变支出的结构，通常指的是汇率政策。

支出增减政策与支出转换政策的搭配

区间	经济状况	支出增减政策	支出转换政策
1	通货膨胀/国际收支逆差	紧缩性	贬值

本章小结

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