

国际商务理论基础

主 编 顾 欣 李 昊

中国青年出版社

图书在版编目(CIP)数据

国际商务理论基础 / 顾欣, 李昊主编. -- 北京 :
中国青年出版社, 2026. 6. -- ISBN 978-7-5153-8485-6
I. F740
中国国家版本馆 CIP 数据核字第 2026L3H622 号

国际商务理论基础

主 编: 顾 欣 李 昊
责任编辑: 张天宇
装帧设计: 嘉鸿永徽科技

出版发行: 中国青年出版总社有限公司
社 址: 北京市东城区东四十二条 21 号
网 址: www.cyp.com.cn
印 刷: 廊坊市广阳区九洲印刷厂
规 格: 787mm × 1092mm 1/16
印 张: 16.25
字 数: 391 千字
版 次: 2026 年 6 月第 1 版
印 次: 2026 年 6 月第 1 次印刷
定 价: 59.80 元

如有印装质量问题, 请凭购书发票与质检部联系调换。
联系电话: 010-82967726



党的二十大报告强调“坚持高水平对外开放，加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局”，为国际商务理论与实践发展指明了方向。面对全球产业链深度调整、数字技术重塑贸易模式的新形势，本书立足中国开放型经济建设的时代命题，系统构建国际商务知识体系，致力于培养精通国际规则、服务国家战略的高素质人才。

全书共分三部分九章。第一部分“国际贸易理论与政策”（第一～三章）以开放经济为核心，剖析全球化演进脉络。第一章从世界经济格局、全球价值链、要素流动三大维度解构开放经济的内涵，结合党的二十大“增强国内国际两个市场两种资源联动效应”要求，阐释双循环背景下供应链韧性建设的中国路径；第二章贯通古典贸易理论至引力模型，突出数字经济对传统理论范式的革新；第三章聚焦贸易政策工具与多边规则，通过介绍“一带一路”倡议、RECP等真实案例，辩证分析“逆全球化”浪潮下中国维护多边贸易体制的实践担当。

第二部分“国际金融理论与实务”（第四～七章）紧扣汇率风险管控与市场运作。第四章国际收支理论深度关联“统筹发展和安全”战略，揭示经常账户结构优化的政策逻辑；第五章至第七章解析外汇市场机制与衍生工具，专设“人民币汇率制度”一节，体现党的二十大“有序推进人民币国际化”的顶层设计，并介绍汇率避险工具，强化实务操作能力培养。

第三部分“开放经济下的宏观政策”（第八～九章）聚焦宏观政策协调与国家经济安全。第八章构建“双均衡”目标下的政策工具箱，融入党的二十大“加强财政、货币政策协调配合”的宏观治理思想；第九章通过IS-LM-BP模型对比不同汇率制度下的政策效能，诠释制度型开放与风险防控的平衡之道。

本教材具有三大创新特色：

理论根植中国场景：突破西方理论单向输入模式，在价值链治理（第一章第二节）、人民币汇率形成机制（第五章第五节）、宏观政策协调（第九章第四节）等章节融入中国



的货币政策，构建“问题导向—理论溯源—中国实践”三维叙事。

政策对标国际前沿：结合《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》（CPTPP）数字贸易规则等议题，贯穿党的二十大“参与全球经济治理体系改革”要求，设置“数据要素的流动与数字贸易”等前瞻性内容。

教学强化知行合一：配套“全球价值链模拟决策系统”“汇率波动预警沙盘”等数字化工具，根据章节理论知识提供相应中英文双语案例辅助教学，通过分析阿里巴巴国际站建设、华为应对中美芯片战等本土案例，实现“政策解读—风险识别—战略设计”能力链培养。

囿于国际经贸环境的动态复杂性，书中部分观点仍需随实践发展深化完善，恳请读者斧正。我们将建立教材动态更新机制，持续响应党的二十大以“教育数字化”推进教育强国建设的号召，为国际商务人才培养提供知识赋能。

编者



第一部分 国际贸易理论与政策

第一章 开放经济的主要概念	2
第一节 开放背景下的世界经济	3
一、国际贸易的定义及其发展	3
二、国际金融的核心概念	4
三、全球性经济危机与金融危机	5
第二节 全球供应链、价值链	6
一、全球供应链、价值链的概念及产生背景	6
二、全球供应链、价值链的相关经济学分析	10
三、中国制造业供应链、价值链的发展现状	15
第三节 国际要素的流动	17
一、对外直接投资	17
二、跨国企业与国际组织	26
三、国际劳动力市场与移民	28
四、数据要素的流动与数字贸易	30
第二章 国际贸易的主要理论	38
第一节 古典贸易理论	39
一、绝对优势理论	39
二、比较优势理论	41
第二节 新古典贸易理论	43
一、要素禀赋理论	43
二、里昂惕夫之谜	45
第三节 新贸易理论	46
一、需求偏好相似说	46
二、技术差距说	47
三、产品生命周期说	48
四、产业内贸易说	49



第四节 引力模型	50
一、阿明顿模型	50
二、克鲁格曼模型	55
三、梅丽兹模型	60
四、E-K模型	68
第三章 国际贸易政策	77
第一节 贸易政策工具	78
一、关税壁垒	78
二、非关税壁垒	89
三、国际贸易摩擦	94
第二节 国际组织与国际贸易协议	100
一、全球性国际贸易组织	100
二、区域性国际贸易组织	104
第三节 “逆全球化”潮流	111
一、全球化兴衰的历史	111
二、“逆全球化”潮流与全球化	113
三、中国的应对措施	118
第二部分 国际金融理论与实务	
第四章 国际收支	124
第一节 国际收支平衡表	125
一、国际收支概念及特点	125
二、国际收支平衡表及其内容	126
三、国际收支差额	129
四、国际收支平衡	134
第二节 国际收支理论	138
一、国际收支弹性论	138
二、国际收支吸收论	140
三、国际收支货币论	141
第五章 外汇与汇率市场	147
第一节 外汇	148
一、外汇的含义	148
二、外汇的特征	149
三、外汇的种类	149
第二节 汇率	150
一、汇率的含义	150
二、汇率的标价方法	150
三、汇率的分类	151

第三节 外汇市场及其构成	153
一、外汇市场的含义及功能	153
二、外汇市场的参与者	153
第四节 汇率制度	154
一、固定汇率制度	155
二、浮动汇率制度	155
三、联系汇率制度	157
第五节 人民币汇率制度	158
一、人民币汇率制度市场化改革	158
二、当前人民币汇率制度特点	159
第六章 汇率的决定理论	162
第一节 购买力平价理论	163
一、封闭经济中的一价定律	163
二、开放经济之间的一价定律	164
三、绝对购买力平价	164
四、相对购买力平价	165
五、购买力平价的理论基础和基本思路	165
六、对购买力平价理论的评价	166
第二节 利率平价理论	167
一、非抵补利率平价	167
二、抵补利率平价	168
三、利率平价理论的基本思路	172
四、对利率平价理论的评价	173
第七章 外汇风险与外汇交易	178
第一节 外汇风险的定义与分类	179
一、外汇风险的定义	179
二、外汇风险的类型	180
第二节 即期外汇交易	181
一、即期外汇交易的概念	181
二、外汇交易的报价	181
三、即期外汇交易的应用	182
四、即期套汇汇率的计算	183
五、即期外汇交易的操作	184
第三节 远期外汇交易	184
一、远期外汇交易的定义	184
二、远期外汇交易的标价	185
三、远期汇率的决定	186
四、远期汇率的计算与套算	187
五、远期外汇交易的作用	188



六、择期外汇交易	190
第四节 外汇掉期交易	192
一、外汇掉期的分类	192
二、外汇掉期的报价	193
三、外汇掉期交易的作用	193

第三部分 开放经济下的宏观政策

第八章 开放经济的政策目标与工具	200
第一节 内部均衡与外部均衡的总体目标	201
一、内部均衡目标	201
二、外部均衡目标	202
第二节 内部均衡与外部均衡的政策工具	202
一、需求调节政策	202
二、供给调节政策	203
三、资金融通政策	204
第三节 内部与外部均衡政策的协调运用	205
一、开放经济条件下内外均衡政策的冲突	205
二、内外均衡矛盾政策调控的原则	208
三、内部均衡和外部均衡调节的经典理论	212
四、内部与外部均衡政策搭配	216
第九章 开放经济条件下的宏观经济政策	221
第一节 IS-LM-BP 分析框架	222
一、IS 模型	223
二、LM 模型	223
三、BP 模型	225
四、IS-LM-BP 的市场均衡	227
第二节 固定汇率制度下的财政、货币政策	228
一、固定汇率制度下的财政政策	228
二、固定汇率制度下的货币政策	232
第三节 浮动汇率制度下的财政、货币政策	235
一、浮动汇率制度下的财政政策	235
二、浮动汇率制度下的货币政策	238
第四节 货币政策与财政政策效果的比较	241
一、资本完全流动情形	241
二、资本完全不流动情形	242
参考文献	249

第二部分

国际金融理论与实务



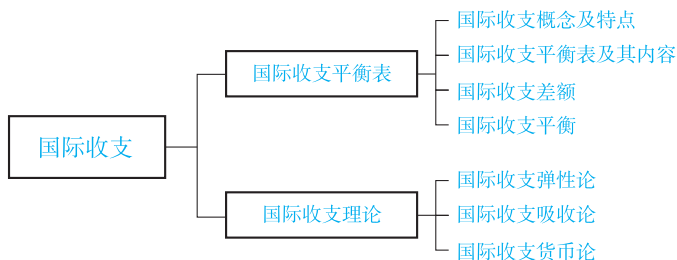


第四章 国际收支

本章导读

国际收支能够比较全面地反映一国与世界其他国家的各项经济交往的状况。一国的国际收支状况反映在该国的国际收支平衡表上。国际收支平衡表是国家间经济联系的账面表现,它为分析和理解一国与世界其他国家的各项经济交易提供了有力的统计工具。国际收支情况不仅体现了一国的对外经济、金融关系,而且反映了该国在国际经济中的地位和实力的变化情况。国际收支平衡是各国政府追求的四大宏观经济目标(物价稳定、充分就业、经济增长与国际收支平衡)之一。

知识框架



学习目标

知识目标

1. 理解国际收支的概念和国际收支平衡表的编制。
2. 厘清国际收支不平衡的影响。
3. 对国际收支的调节进行阐述。

能力目标

1. 掌握国际收支的分析方法,分析影响国际收支平衡的因素,理解国际收支与汇率、外汇市场的关系。
2. 能够分析国际收支的变化对国家经济政策的影响,特别是如何通过货币政策、财政政策、外汇储备等手段应对国际收支不平衡。
3. 通过历史和现实案例分析,理解不同国家和地区在面对国际收支不平衡时采取的应对措施,学会评估其效果与可行性。

素养目标

1. 学习国际收支知识有助于了解国家经济的运作机制，尤其是在全球化背景下如何平衡贸易、资本流动和金融市场的稳定。
2. 通过分析国际收支的相关数据，学生可以更好地理解国家如何通过宏观经济政策应对国际经济环境变化，增强国家经济安全意识。

思政导学

通过学习国际收支的相关理论，学生能够认识到国际收支不仅是一个学术概念，更与国家的经济安全、社会发展和国际地位密切相关。尤其是在当前全球经济复杂多变的背景下，理解国际收支的平衡对国家的可持续发展具有重要意义。我们要关注如何通过合理的政策调整，增强国家在全球经济中的话语权和竞争力。

第一节 国际收支平衡表

在当代开放经济条件下，国际分工和国际贸易不断发展和深化，国家与国家之间的交往与联系也越来越密切。在广泛的国际交往中，必然涉及国际上的资金收支问题。国际收支是衡量一国经济对外开放的主要工具，它反映了一国与其他国家的商品、服务以及资本和劳动力等生产要素的国际流动过程。国际收支平衡表则系统记录了一国对外经济交易的全部内容，是研究国际金融的起点。

一、国际收支概念及特点

(一) 国际收支概念

一国对外往来会产生货币支付，但并非所有的往来都涉及货币的支付，如外国以实物形式提供的无偿援助和投资等。为全面反映一国的对外往来情况，各国均根据国际货币基金组织的定义采用了广义的国际收支概念。所谓国际收支(balance of payments, BOP)，是指一国在一定时期内全部对外往来的系统的货币记录。

(二) 国际收支概念的特点

1. 国际收支是一个流量概念

国际收支是对一定时期内(通常是一年)的交易进行总结，而不是计算某一时点的余额或持有额。当人们提及国际收支时，总需要指明是属于哪一段时期的。这一报告期可以是一年，也可以是一个季度或一个月等，但通常以一年作为报告期。



2. 国际收支记录对外经济贸易所有参与者的交易

判断一项交易是否应当包括在国际收支的范围内,所依据的不是交易双方的国籍,而是依据交易双方是否有一方是该国居民而另一方不是该国居民,即它强调对外经济贸易的参与者是居民,而不是公民。在国际收支统计中,居民是指在一个国家(或地区)的经济领土内具有经济利益的经济单位,主要包括:

- (1)家庭和组成家庭的个人。
- (2)社会的实体和社会团体,如公司和准公司、非营利机构和该经济体中的政府。

3. 国际收支是系统的货币记录,以国际经济交易为基础

这些交易既包括涉及货币收支的对外往来,也包括未涉及货币收支的对外往来,未涉及货币收支的往来须折算成货币加以记录。所谓交易,分为以下四类。

(1)交换:一个经济体向另一个经济体提供一种经济价值(包括货物、服务、收入等实际资源和金融资产)并从对方得到等值的回报。

(2)转移:一个经济体向另一个经济体提供了经济价值,但未得到任何补偿。

(3)移居:一个人把住所从一个经济体搬迁到另一个经济体的行为。移居后,该个人原有的资产负债关系的转移会使两个经济体的对外资产负债关系发生变化,应记入国际收支。

(4)其他根据推论而存在的交易。在一些情况下,当实际流动并没有发生时,可根据推论确定交易的存在,也需在国际收支中予以记录。比如,国外直接投资者收益的再投资,必须在国际收支中反映出来,尽管这一行为并不涉及在两国间的资金与服务的流动。

4. 国际收支是一个事后的概念

定义中的“一定时期”一般是指过去的一个会计年度,所以它是对已发生事实的记录,而不管一定时期内发生的对外经济交易是否已经支付或结清,即强调交易的发生。

二、国际收支平衡表及其内容

(一)国际收支平衡表的含义

一个国家的国际收支情况只有通过具体的统计数字才能得到切实的体现,这就涉及国际收支平衡表(balance of payments statement)。国际收支平衡表是反映一个经济实体在一定时期内(年度、半年度或季度等)以货币单位表示的全部对外经济往来的一种统计表。所以,国际收支平衡表实际上是国际收支的外在表现形式。

国际收支平衡表是按照复式记账的原理编制的。按照这种记账原理,一切收入项目或负债增加、资产减少的项目都列为贷方(credit),或称正号项目(plus item),以“+”号表示;一切支出项目或资产增加、负债减少的项目都列为借方(debit),或称负号项目(minus item),以“-”号表示。每笔交易都须同时记录相应的借方和贷方,金额相等。因此,原则上,国际收支平衡表全部项目的借方总额与贷方总额总是相等的,其净差额为零。但实际上,国际收支平衡表每一具体项目的借方和贷方(收入和支出)却是经常不平衡的,收支相抵总会出现一定的差额。当收入大于支出,即贷方数额大于借方数额时,差额

为正数(+),称为顺差(surplus);反之,当支出大于收入,即贷方数额小于借方数额时,差额为负数(-),表示逆差(deficit)。各项目收支差额的总和,便是国际收支总差额。

(二)国际收支平衡表的主要内容

国际收支平衡表可分为以下三个一级账户。

- (1)经常账户。
- (2)资本与金融账户。
- (3)净误差和遗漏账户。

1. 经常账户

经常账户(current account)是对实际资源在国际上流动行为进行记录的账户,反映一国与他国之间资源的实际转移状况。它是国际收支平衡表中最基本的账户,包括货物、服务、初次收入和经常转移四个子项目。

(1)货物(goods)。货物是指通过海关的进出口货物,以海关的进出口统计资料为基础,在货物所有权发生变化时被记录下来。出口与进口的差额被称为贸易差额(trade balance),余额为正称为贸易顺差,表示出口大于进口;反之,则称为贸易逆差。按照国际贸易业务惯例,对于每笔进出口交易,出口以离岸价格(FOB)来计算,而进口以成本加保险费和运费价格(CIF)来计算。为了在国际收支中统一估价进口与出口,国际货币基金组织建议进出口均采用离岸价格(FOB)计价,运费和保险费则列入服务支出。另外,在黄金的国际交易中,只有非货币性黄金交易才列入这一项目。

(2)服务(services)。服务是经常账户的第二个大项目,包括运输,旅行,建设,保险和养老金服务,金融服务,知识产权使用费,电信、计算机和信息服务,其他商业服务,个人、文化和娱乐服务,以及其他未提及的政府货物和服务。债权表示本国居民为他国居民服务的外汇所得,债务表示本国居民购买他国居民服务支出的外汇。两者的余额为服务账户差额。

(3)初次收入。初次收入主要是指生产要素国际流动的报酬收入,包括职工报酬和投资收入两项内容。职工报酬是指非居民因工作而获得的现金或实物形式的工资、薪水和福利;投资收入是指因资本的国际流动所获取的利润、股息和利息等。最常见的投资收益是股本收益(红利)和债务收益(利息)。应注意的是,资本损益是不作为投资收益记载的,所有由交易引起的现已实现的资本损益都包括在金融账户下面。

(4)二次收入。二次收入又可以称为经常转移(current transfers)。转移是指发生在居民与非居民之间无等值交换物的实际资源或金融项目所有权的变更。当一个经济体的居民实体向另一个非居民实体无偿提供了实际资源或金融产品时,按照复式记账法原理,需要进行抵消性记录以达到平衡,也就是需要建立转移账户作为平衡项目。转移区分为经常转移与资本转移,经常转移仍包括在经常账户中,而资本转移包括在资本与金融账户内。经常性转移包括除以下几项所有权的转移:①固定资产所有权的资产转移;②与固定资产的收买或放弃有关或以其为条件的资产转移;③债权人不要任何补偿而豁免的债务。上述三种例外均属于资本转移。经常转移还包括政府转移(如政府间经常性的国际合作)和其他转移(如工人汇款)。



2. 资本与金融账户

资本和金融账户记录资金形态的国际流动,包括资本账户(capital account)和金融账户(financial account)两大部分。

(1)资本账户反映国际上资产的转移,属资本性所有权的转移。分为资本转移和非生产、非金融资产交易两部分。

①资本转移(capital transfer)包括投资捐赠和债务注销。投资捐赠,即固定资产所有权的无偿转移,以及同固定资产的收买或放弃相联系或以其为条件的转移;债务注销,即债权人不索取任何回报而取消的债务。

②非生产、非金融资产的收买或放弃是指非生产创造的有形资产与无形资产,即土地或地下资产、无形资产的买卖。这里关于无形资产的记录与经常账户中服务项下无形资产的记录不同,这里记录的是各种专利权、特许权及各种知识产权的买卖所产生的收支;而经常账户服务项下记录的是由专利权、特许权的使用所发生的费用。

(2)金融账户反映国际上投资与借贷的增减变化,分为直接投资、证券投资、其他投资、储备资产四部分。

①直接投资(direct investment)的主要特征是投资者对另一经济体的企业拥有永久利益。这一永久利益意味着直接投资者和企业之间存在长期关系,投资者可对企业经营管理施加相当大的影响。直接投资既可采取在国外直接建分支企业的形式,也可采用购买国外企业一定比例以上股票的形式。

②证券投资(portfolio investment)的主要对象是股本证券和债务证券,后者又可以进一步细分为期限在一年以上的中长期债券、货币市场工具和其他派生金融工具。

③其他投资(other investment)是指所有直接投资、证券投资或储备资产未包括的金融交易,包括长期和短期贸易信贷、贷款、货币和存款及其他可收支项目。

④储备资产(reserve assets)是指一国货币当局为弥补国际收支赤字和维持汇率稳定而持有的在国际上可以被普遍接受的流动资产,包括货币黄金、特别提款权、在基金组织的储备头寸、外汇资产(包括货币、存款和有价证券)和其他债权。

外汇储备有助于维持本国货币汇率的稳定,但是,这并不意味着外汇储备资产越多越好。第一,储备资产需要中央银行投放基础货币,这会给本国带来通货膨胀的压力;第二,储备资产的收益率低于长期投资的收益率,过多的储备资产会造成国民福利的损失;第三,在浮动汇率条件下,储备资产可能蒙受外币贬值的损失。

3. 净误差和遗漏账户

净误差和遗漏账户(errors and omissions)是为了轧平国际收支平衡表借贷方总额而设立的项目。按照复式记账法,国际收支借方总额应与贷方总额相等,差额为零。但实际上国际收支活动的资料来源比较复杂,数据经常会有偏离或不一致会造成国际收支账户出现净的借方或贷方余额,这就需要人为设立一个平衡账户,在数量上与该余额相等而方向相反与之相抵消。当经常账户、资本和金融账户总计贷方总额大于借方总额,从而出现贷方余额时,则在净误差和遗漏项下的借方记入与该余额相同的数额;反之,当出现借方余额时,则在净误差和遗漏项下的贷方记入相同数额。

三、国际收支差额

从会计意义上看,国际收支借方总额与贷方总额相等,差额为零,所以国际收支总是平衡的。但实际上从每个具体项目来看,总是有正有负,差额并不为零。这些差额具有真正的经济意义。尽管各国编制国际收支平衡表的格式和口径有所差别,计算国际收支差额的方法也不尽相同,但在考察国际收支状况时,对以下几个项目差额的分析一般都比较重视。

(一)贸易收支差额

贸易收支差额是指包括货物与服务在内的进出口贸易之间的差额。如果这一差额为正,则代表该国存在贸易顺差;如果这一差额为负,则代表该国存在贸易逆差;如果这一差额为零,则代表该国贸易收支平衡。在分析一国国际收支状况时,贸易收支差额具有特殊的重要性。对许多国家来说,由于贸易收支在全部国际收支中所占的比重较大,同时贸易收支的数字尤其是货物贸易收支的数字易于通过海关的途径及时收集,因此贸易收支差额能够较快地反映出一国对外经济交往的情况。贸易收支差额在国际收支中具有特殊重要性的原因还在于,商品的进出口情况综合反映了一国的产业结构、产品质量和劳动生产率状况,反映了该国产业在国际上的竞争能力。

(二)经常账户差额

经常账户差额是一定时期内一国货物、服务、收入和经常转移项目贷方总额与借方总额的差额。当贷方总额大于借方总额时,经常账户为顺差;当贷方总额小于借方总额时,经常账户为逆差;当贷方总额等于借方总额时,经常账户收支平衡。它反映了一国的进出口状况(包括服务的进出口,如金融、保险、咨询等)和实际经济发展水平(实际汇率、本国和外国的经济增长率以及相对通货膨胀率的变化等)。可用来分析和衡量一国国际收支的真实平衡状况,对一国对外经济关系及国民经济的健康发展有重要作用和影响。

(三)资本和金融账户差额

资本和金融账户差额是国际收支账户中资本账户与直接投资、证券投资以及其他投资项目的净差额,主要注重对国际资本流动的分析。资本和金融账户的净额集中反映了一国资本输出输入的规模。该差额具有以下两层含义:第一,它反映了一国为经常账户提供融资的能力。根据复式记账的原则,国际收支中的一笔贸易流量通常对应一笔金融流量,当经常账户出现赤字时,必然对应着资本和金融账户的相应盈余,这意味着一国利用金融资产的净流入为经常账户提供了融资。因此,如果该差额越大,代表一国为经常账户提供融资的能力越强。第二,通过资本和金融账户可以看出一个国家资本市场的开放程度和金融市场的发达程度,为一国的货币政策和汇率政策调整提供有益的借鉴。一般来说,资本市场开放国的资本和金融账户的流量总额较大。

(四)综合差额

将经常账户差额与资本和金融账户差额进行合并,或者把国际收支账户中的官方储备与净误差和遗漏剔除以后所得的余额,称为国际收支综合差额,它是全面衡量一国国际收支状况的综合指标,通常所说的国际收支差额往往就是指国际收支的综合差额。如果综合



差额为正,则称该国国际收支存在顺差;如果综合差额为负,则称该国国际收支存在逆差;如果综合差额为零,则称该国国际收支平衡。

因为综合账户差额必然导致储备资产的反方向变动,所以可以用来衡量国际收支对一国官方储备造成的压力。当综合账户差额为盈余或赤字时,就要通过增加或减少储备资产来平衡。综合账户差额的状况直接影响到该国的汇率是否稳定,而动用储备资产弥补国际收支不平衡、维持汇率稳定的措施又会影响到一国的货币发行量。中央银行可以运用这一差额判断是否需要对外汇市场进行干预,政府也可以根据这一差额确定是否应该进行经济政策的调整。



案例

2024 年美国国际收支——全球经常账户失衡加剧的典型样本

2025 年 8 月,国际货币基金组织(IMF)发布了 2025 年《外部部门报告》,对全球 30 个主要经济体的贸易与收支状况进行了最新评估。报告显示,2024 年全球经常账户差额与世界 GDP 之比扩大了 0.6 个百分点,扭转了自 2008 年国际金融危机以来持续收窄的趋势。在全球失衡加剧的格局中,美国作为世界最大经济体和主要逆差国,其国际收支状况尤为引人注目。根据美国经济分析局(BEA)2025 年 3 月 20 日发布的官方数据,2024 年美国经常账户持续处于高额赤字状态,各差额项呈现出鲜明的结构性特征。

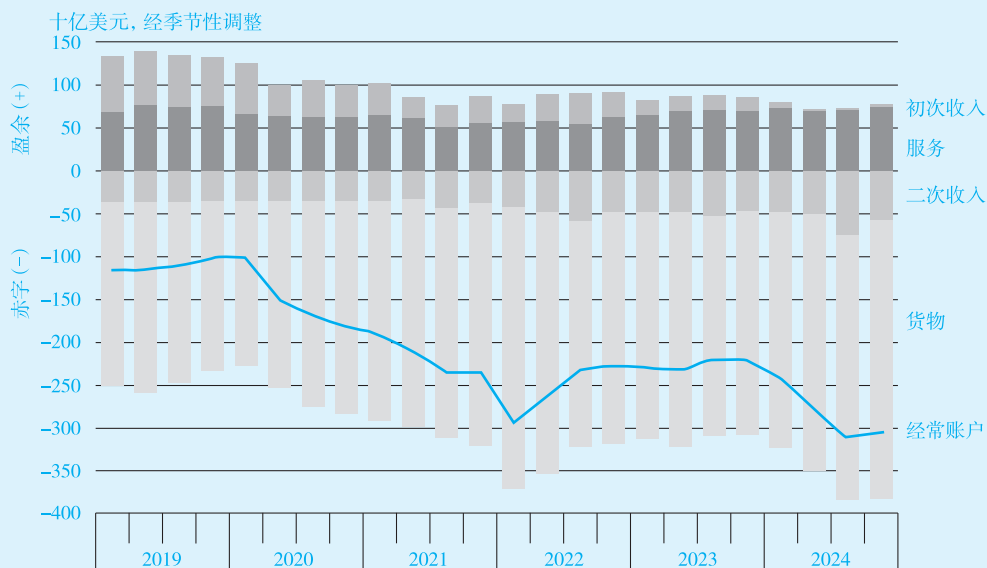


图 4.1 美国季度经常账户及组成部分余额(亿美元)

贸易收支差额分析

2024 年第四季度,美国货物出口为 5 192 亿美元,货物进口为 8 453 亿美元,当季货物贸易逆差达 3 261 亿美元。从全年来看,美国贸易逆差持续扩大。IMF 报告指出,美国货物贸易逆差的扩大,占其经常账户赤字增加额的 63%。

值得注意的是,美国服务贸易始终保持顺差。2024 年第四季度,美国服务出口为 2 871 亿美元,服务进口为 2 110 亿美元,服务贸易顺差为 761 亿美元,在一定程度上对冲了货物贸易的巨大逆差。这一“货物逆差、服务顺差”的双层结构,反映了美国在全球价值链中的特殊地位——制造业空心化与高端服务业的竞争优势并存。

经常账户差额分析

2024 年第四季度,美国经常账户赤字为 3 039 亿美元,占同期名义 GDP 的 4.1%。从全年看,根据 IMF 的统计,美国经常账户赤字已从 2023 年的 9 020 亿美元扩大到 2024 年的 1.13 万亿美元,赤字规模进一步攀升。

从结构来看,美国经常账户赤字受到三方面因素的共同影响:货物贸易逆差扩大是赤字增加的首要因素;初次收入(包括海外投资收益)的波动也对经常账户产生重要影响;二次收入(如政府间转移支付)则持续为净支出项。这充分说明,经常账户差额的变动并非单纯由贸易决定,而是多重因素综合作用的结果。

资本与金融账户差额分析

根据复式记账原则,美国的经常账户赤字必然对应着资本与金融账户的等额盈余。这意味着,美国利用金融账户的净流入为经常账户提供融资。2024 年,外国资本持续流入美国金融市场,美元作为全球主要储备货币的地位使得美国能够以较低成本吸引外资,为其庞大的经常账户赤字提供融资支持。然而,这种依赖外部融资的模式也蕴含着潜在风险——一旦全球投资者对美国资产信心发生变化,资本流动可能出现逆转,对美国经济和汇率稳定形成冲击。

从综合差额来看,2024 年美国国际收支呈现典型的“经常账户赤字、资本与金融账户盈余”格局。这一格局对美国的官方储备和汇率政策产生了深远影响。由于美国实行浮动汇率制度且美元是主要国际储备货币,其国际收支综合差额并不直接表现为储备资产的增减,而是通过汇率变动和资本流动来实现自动调节。

IMF 报告进一步指出,国内宏观经济失衡(包括财政赤字过高、储蓄率偏低等)是导致美国经常账户赤字持续扩大的根本原因,而关税等贸易政策工具对纠正经常账户失衡的效果有限。报告建议,无论是赤字经济体还是盈余经济体,解决国内宏观经济不平衡才是实现外部平衡的关键。

资料来源:

[1]美国经济分析局. 美国国际交易报告[R]. 华盛顿:美国经济分析局, 2025.

[2]国际货币基金组织. 2025 年外部部门报告[R]. 华盛顿:国际货币基金组织, 2025.



Case

The 2024 U. S. Balance of Payments:

A Prime Example of Worsening Global Current Account Imbalances

In August 2025, the International Monetary Fund (IMF) released the 2025 External Sector Report, providing the latest assessment of the trade and balance of payments status of 30 major global economies. The report shows that in 2024, the ratio



of global current account balances to world GDP widened by 0.6 percentage points, reversing the continuous narrowing trend seen since the 2008 global financial crisis. Amidst this worsening global imbalance, the balance of payments of the United States, as the world's largest economy and a major deficit country, is particularly striking. According to official data released by the U. S. Bureau of Economic Analysis (BEA) on March 20, 2025, the U. S. current account remained in a high deficit state throughout 2024, with its various components showing distinct structural characteristics.

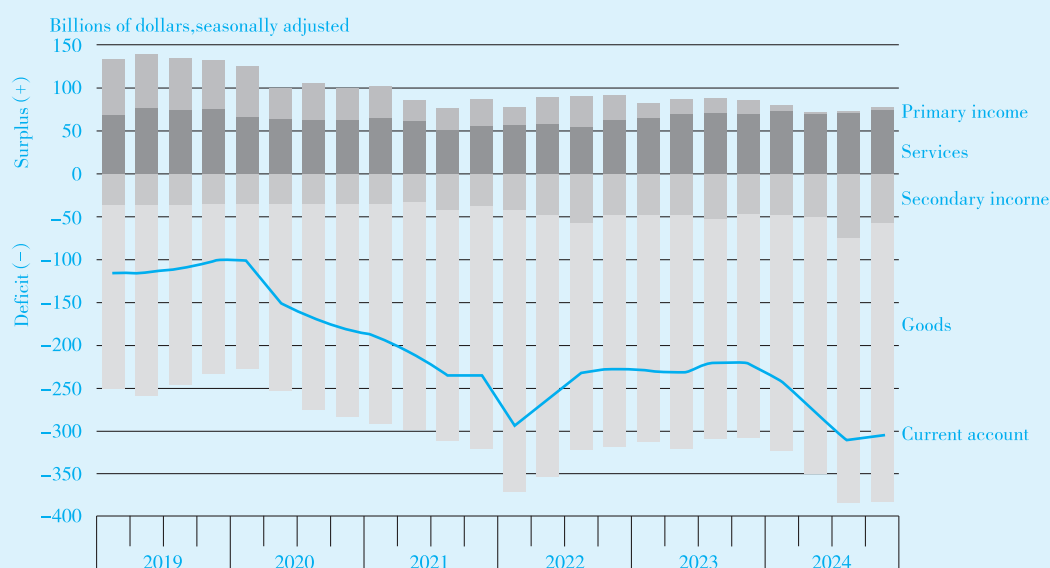


Figure 4.1 U. S. Quarterly Current Account and Component Balances (in billion dollars)

Analysis of the Trade Balance

In the fourth quarter of 2024, U. S. goods exports were \$519.2 billion, and goods imports were \$845.3 billion, resulting in a goods trade deficit of \$326.1 billion for the quarter. Looking at the entire year, the U. S. trade deficit continued to expand. The IMF report points out that the widening U. S. goods trade deficit accounted for 63% of the increase in its overall current account deficit.

It is worth noting that the U. S. services trade has consistently maintained a surplus. In the fourth quarter of 2024, U. S. services exports were \$287.1 billion, and services imports were \$211.0 billion, creating a services trade surplus of \$76.1 billion, which partially offset the massive goods trade deficit. This dual structure of a “goods deficit and services surplus” reflects the unique position of the United States in the global value chain—a coexistence of manufacturing hollowing — out alongside competitive advantages in high—end service industries.

Analysis of Current Account Balance

In the fourth quarter of 2024, the U. S. current account deficit was \$303.9 billion, accounting for 4.1% of nominal GDP during the same period. For the full year, according to IMF statistics, the U. S. current account deficit expanded from \$902 billion in 2023 to \$1.13 trillion in 2024, with the scale of the deficit climbing further.

Structurally, the U. S. current account deficit is driven by three main factors: the widening goods trade deficit is the primary cause of the increase; fluctuations in primary income (including returns on overseas investments) also have a significant impact on the current account; and secondary income (such as intergovernmental transfer payments) remains a consistent net outflow. This clearly shows that changes in the current account balance are not purely determined by trade, but are the result of multiple interacting factors.

Analysis of Capital and Financial Account Balance

According to the principles of double-entry bookkeeping, the U. S. current account deficit must correspond to an equal surplus in the capital and financial account. This means that the United States uses net inflows in the financial account to finance its current account. In 2024, foreign capital continued to flow into the U. S. financial markets. The U. S. dollar's status as the world's primary reserve currency allows the U. S. to attract foreign investment at a lower cost, providing financing for its massive current account deficit. However, this reliance on external financing also carries potential risks—if global investors' confidence in U. S. assets changes, capital flows could reverse, dealing a blow to the U. S. economy and exchange rate stability.

Looking at the overall balance, the 2024 U. S. balance of payments presents a typical pattern of “current account deficit alongside capital and financial account surplus.” This pattern has profound implications for U. S. official reserves and exchange rate policies. Because the United States operates under a floating exchange rate system and the U. S. dollar is the primary international reserve currency, its overall balance of payments is not directly reflected in increases or decreases in reserve assets. Instead, it achieves automatic adjustment through exchange rate movements and capital flows.

The IMF report further points out that domestic macroeconomic imbalances (including excessive fiscal deficits and low savings rates) are the root causes of the continuously widening U. S. current account deficit, while trade policy tools like tariffs have limited effectiveness in correcting current account imbalances. The report



suggests that, for both deficit and surplus economies, resolving domestic macroeconomic imbalances is the ultimate key to achieving external balance.

Source:

[1] Bureau of Economic Analysis. (2025). *U. S. International Transactions Report*.

[2] International Monetary Fund. (2025). *External Sector Report 2025*.

四、国际收支平衡

(一)国际收支不平衡概念

由于国际收支平衡表运用现代会计借贷记账法进行编制,因而借方总额与贷方总额相等,账面上总是平衡的。从另一方面来看,国际收支又常是不平衡的,其不平衡的表现也有两个方面。

(1)国际收支平衡表中的各个项目一般是不平衡的,总会出现一定的差额,这就是所谓的局部差额(partial balance)。

(2)撇开国际收支账面上的表象的平衡,一国的国际收支在性质上仍然可能是不平衡的。

为了把握国际收支在性质上是否平衡,首先要把国际经济交易划分成自主性交易(autonomous transactions)和补偿性交易(compensator transactions)。所谓自主性交易,是指个人和企业为某种自主性目的(如追逐利润、旅游、汇款赡养亲友等)而从事的交易。而补偿性交易,是指为弥补国际收支不平衡而发生的交易,如为弥补国际收支逆差而向外国政府或国际金融机构借款、动用官方储备等。

前文已经介绍了,根据复式记账法,国际收支平衡表的最终差额始终为零,所以所谓国际收支差额,就是指自主性交易的差额。当这一差额为零时,称为“国际收支平衡”;当这一差额为正时,称为“国际收支顺差”;当这一差额为负时,称为“国际收支逆差”。后两者统称为“国际收支不平衡”。由于国际收支不平衡代表的是一国对外经济活动的不平衡,所以又简称为“对外部不平衡”或“外内部不平衡”。但是,按交易动机识别国际收支平衡与否的方法在理论上虽然很有道理,在统计上和概念上却很难精确区别自主性交易与补偿性交易。所以,这种识别国际收支差额的方法仅提供了一种思维方式,具体衡量国际收支差额还需要对差额的口径进行定义。

(二)国际收支不平衡的原因

1. 季节性和偶然性的失衡

由于生产和消费存在季节性变化的规律,进口和出口也会随之发生变化。生产和消费的季节性变化对进口和出口的影响是不一样的,这就使一国国际收支也会发生季节性变化,从而产生季节性失衡。

无规律的短期灾变也会引起国际收支的失衡,这被称为偶然性失衡。例如,在出现洪水、地震等自然灾害以后,在短期内往往会引起出口下降。但由于需要进口食品、药品以及其他生活必需品以应付自然灾害,往往又会导致进口增加,从而出现国际收支失衡。一

般地说,偶然性失衡对国际收支的影响是一次性的,且引起的失衡也是暂时性的,因此一国往往采取动用储备的方法加以解决。

2. 结构性失衡

当国际分工格局或国际需求结构等国际经济结构发生变化时,国内经济、产业结构不能适应世界的变化,由此发生的国际收支失衡,称为结构性失衡。

3. 周期性失衡

周期性失衡即各国处于经济周期的不同阶段所引起的国际收支失衡。市场经济国家,由于受商业周期的影响,会周而复始地出现繁荣、衰退、萧条、复苏四个阶段。在周期的不同阶段,无论是价格水平的变化,还是生产和就业的变化,或两者的共同变化,都会对国际收支状况产生不同的影响。这种因景气循环使经济条件变动而发生的盈余和赤字交互出现的国际收支失衡,被称为周期性失衡。

4. 货币性失衡

一国货币价值变动(通货膨胀或通货紧缩)引起国内物价水平发生变化,从而使该国物价水平与其他国家比较发生相对变动,由此引起的国际收支失衡,称为货币性失衡。在这里,国内货币成本与一般物价上升的原因被认为是货币供应量的过分增加,因此究其根源,国际收支失衡的原因是货币性的。货币性失衡既可以是短期的,也可以是中期的或长期的。

5. 收入性不平衡

收入性不平衡是一个比较笼统的概念,它统称一国国民收入相对快速增长而导致进口需求的增长超过出口增长所引起的国际收支失衡。国民收入相对快速增长的原因是多种多样,既可以是周期性的、货币性的,也可以是经济处在高速增长阶段所引起的。

与收入性不平衡有关联的另一个概念是储蓄倾向差异引起的不平衡。在追求经济增长和消费水平增长的前提下,储蓄率较低的国家容易产生国际收支逆差,而储蓄率较高的国家容易产生国际收支顺差。较高的经济增长需要较多的投资,较高的消费会造成较大的需求,这些都会引起资本和商品进口的较快增长,从而有助于形成国际收支逆差。

6. 预期性不平衡

预期因素从实物流量和金融流量两个方面对国际收支产生重要影响。从实物角度而言,当预期一国经济将快速增长时,本国居民和外国投资者都会增加在本国的实物投资;当本国的资本品供给不能满足需求时,投资就通过进口资本品来实现,出现资本品进口的增加和经常账户的逆差。从金融角度而言,一方面,经常账户的逆差要由资本和金融账户的顺差来融资;另一方面,在资金自由流动的情况下,对本国经济增长和证券价格上升的预期会吸引国外资金直接投资于本国的证券市场,带来资本和金融账户的顺差。

7. 币值扭曲

币值扭曲依标杆不同可以有多种不同的定义。仅从价格对比对国际收支的影响角度而言,币值扭曲是指本国货币与外国货币的名义比价持续背离与外国货币的实际比价,



从而造成本国商品实际价格持续较高,进而导致出口持续相对下降、进口持续相对增加和国际收支持续逆差;或者造成本国商品实际价格持续较低进而导致出口持续相对增加、进口持续相对减少和国际收支持续顺差。币值扭曲通常是由僵硬的汇率政策和汇率制度引起的。从更深层次和更全面的角度来讲,当本国和外国的基本经济面已经发生了较大变化,而汇率水平因僵硬的汇率制度而未发生相应变化时,各种类别和各种性质的币值扭曲就会发生,我们将在后续章节详细讨论这一问题。币值扭曲一般具有长期性。在政府力量日益强大的情况下,政府为达到某种目的而对汇率进行人为干预也可能导致币值扭曲。

(三)国际收支不平衡的调节

1. 国际收支的自动调节

古典学派的研究表明市场经济可通过一系列经济变量,在所谓的“看不见的手”的作用下自动地由失衡转向均衡。英国学者大卫·休谟(David Hume)在其 1752 年发表的《论贸易平衡》(*The Balance of Trade*)一书中对金本位条件下贸易收支,即狭义的国际收支的自动调节过程——“价格现金流动机制”(price specie flow mechanism)作了完整的描述。在国际金本位制度条件下,一国的国际收支(贸易收支)如发生逆差,则迫使该国货币汇率下跌至黄金输出点而使黄金外流。黄金外流导致银行准备金降低,从而使货币发行量减少,由此引起价格下跌,进而增强其商品在国际市场上的竞争能力,因而促进出口,同时国外价格水平的相对上升也抑制了进口。这样,外来收入增加而对外支出减少,逐步消除逆差,使国际收支恢复平衡(图 4.2)。

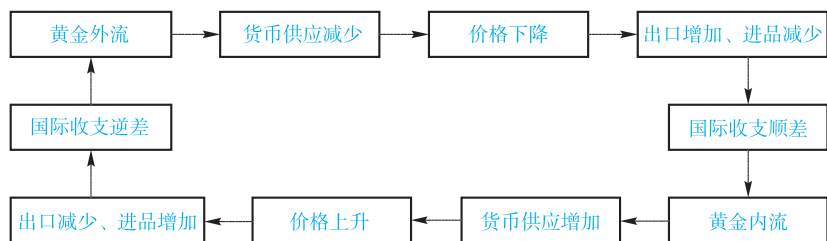


图 4.2 价格—现金流动机制

在纸币流通条件下,一国的国际收支已无法借助黄金的输出或输入而自动调节,但在市场机制得到充分发挥的情况下,经济的“内在稳定器”(internal stabilizer)仍有一定的功效。例如,国际收支的逆差会引起外汇的供不应求,促使本国货币汇率下跌,进口价格相对上升,出口价格相对下降,导致出口增加,进口减少,国际收支由此改善。但在现代的不兑现纸币本位制度中,由于金融资产的品种不断增多,功能日益丰富,以致金融体系的复杂性日益强化,更何况政府在宏观经济管理方面的作用也明显加强,这使国际收支自动调节的效果受到了极大的削弱。

2. 国际收支的调节政策

国际收支的调节(adjustment)是指一国政府,尤其是货币当局通过一定的政策措施使原有的国际收支变化趋势得以遏制甚至逆转,进而恢复平衡。调节国际收支的政策措施从

支出的角度来看可划分成以下两大类型。

1) 支出转移政策

支出转移政策(expenditure-switching policy)主要是通过改变支出的流向,鼓励用于购买货物和服务的支出由国外转向国内,最终改善国际收支状况。具体而言,这类政策包括:

(1)调低本国货币汇率,使经汇率折算以后,外国的货物和服务的价格相对上升,本国货物和服务的价格相对下降。

(2)采取复汇率制度(multiple exchange rate system),即对不同的交易实行不同的汇率,从而刺激某些商品的出口,限制某些商品的进口。

(3)提高进口关税,增加进口成本。

(4)实行进口配额、限制进口数量、提供出口补贴等。这类政策主要通过改变进出口商品的相对比价,借以提高出口商品的国际竞争能力,结果是出口收入增加,进口支出减少,国际收支由此得到改善。

2) 支出增减政策

支出增减政策(expenditure-changing policies)是通过增加或减少国民收入,以改变可用于购买货物和服务的支出数量。支出增减政策又可分成两种,即支出增加政策(expenditure-increasing policies),如扩张性的财政货币政策,以及支出减少政策(expenditure-reducing policies),如紧缩性的财政货币政策等。在国际收支逆差时可采取支出减少政策,实行紧缩性的财政政策(减少政府支出,增加税收),以及紧缩性的货币政策(减少货币供应量,提高利率)。支出减少政策的核心是减少国民收入,迫使本国支出下降,用于进口的支出也相应下降。此外,随着经济紧缩,国内的价格水平也会降低,有助于刺激出口。最后,较高的利率水平还可吸引外国资本的流入,以获取利息收益,使资本项目得到改善。

3. 国际收支的融资手段

采取一定的调节措施虽然能使国际收支得到平衡,但由此可能产生经济增长减慢、经济衰退、失业增加、通货膨胀、贸易条件恶化等副作用。因此,在有些情况下,尤其是国际收支逆差不很严重时,就可采取融资措施。融资措施(finance)是指以筹措资金的方式来填补国际收支不平衡的缺口。这包括两个方面:一个是内部融资(internal finance),即当一国持有充足的官方储备时,可直接用官方储备,或动员和集中国内居民持有的外汇来满足对外支付的需要;另一个是外部融资(external finance),即通过从外国政府、国际金融机构或国际金融市场融通资金,以弥补国际收支逆差。融资措施虽然能暂时应付国际收支逆差,但由于其未改变国际收支的变动趋势,因此不能从根本上解决国际收支逆差问题,尤其是持续的巨额逆差。

4. 直接管制

直接管制(direct control)是政府通过强制性的行政手段,如法规和条例,对进出口和外汇买卖予以规定的做法。直接管制的出发点是限制涉及对外支付的交易,如进口和购买外汇,鼓励涉及外来收入的交易,如出口和卖出外汇,从而达到改善国际收支的目的。对



进出口的直接管制通常称作贸易管制,而对外汇买卖、收支、存兑的直接管制则称作外汇管制。在改善国际收支方面,直接管制由于不受时滞的影响,因而效果比较迅速和显著。此外,直接管制措施的选择性较好,可以根据不同的交易有针对性地予以限制或鼓励,而不会累及其他交易。因此,对于因局部因素造成的国际收支逆差,直接管制措施具有很大的优越性。直接管制的缺陷在于其常会扭曲市场机制,损害市场效率,不利于资源的有效配置。而且,直接管制措施并未从根本上消除导致国际收支逆差的原因,由此形成的国际收支平衡只是表面上的平衡,“内隐逆差”依然存在,一旦取消管制,这种内隐逆差即刻就会转换成“外显逆差”。最后,直接管制是改变国际竞争的力量对比的不公正手段,因而在限制进口的同时会使有关的国家出口受到不利影响,这些国家也会采取报复措施,相应限制进口,使直接管制的效能大打折扣。

第二节 国际收支理论

一、国际收支弹性论

国际收支调节的弹性分析法(elasticity approach)主要是由英国剑桥大学经济学家罗宾逊(J. Robinson)等在马歇尔微观经济学和局部均衡分析方法的基础上发展起来的。它着重分析货币贬值在何种情况下会对一国贸易收支产生促进作用。

(一)弹性的基本概念

价格变动会影响需求和供给数量的变动。需求量变动的百分比与价格变动的百分比之比,称为需求对价格的弹性,简称需求弹性。供给量变动的百分比与价格变动的百分比之比,称为供给对价格的弹性,简称供给弹性。弹性越高,意味着数量对价格的变动越敏感。在进出口方面,有四个弹性,分别为进口商品的需求弹性(E_m)、出口商品的需求弹性(E_x)、进口商品的供给弹性(S_m)、出口商品的供给弹性(S_x),其公式分别如下:

$$E_m = \frac{\text{进口商品需求量的变动率}}{\text{进口商品价格的变动率}} \quad (4.1)$$

$$E_x = \frac{\text{出口商品需求量的变动率}}{\text{出口商品价格的变动率}} \quad (4.2)$$

$$S_m = \frac{\text{进口商品供给量的变动率}}{\text{进口商品价格的变动率}} \quad (4.3)$$

$$S_x = \frac{\text{出口商品供给量的变动率}}{\text{出口商品价格的变动率}} \quad (4.4)$$

(二)马歇尔—勒纳条件(Marshall-Lerner Condition)

本币贬值会引起进出口商品价格变动,进而引起进出口商品的数量发生变动,最终引

起贸易收支变动。贸易收支额的变化,最终取决于两个因素。第一个因素是贬值引起的进出口商品单位价格的变化;第二个因素是由进出口商品单位价格变化引起的进出口商品数量的变化。马歇尔—勒纳条件研究的是什么情况下贬值才能导致贸易收支的改善。结论是 $E_m + E_x > 1$ 时,即进口商品需求对价格的弹性与出口商品需求对价格的弹性之和大于 1,贬值才能改善贸易收支。

这就是著名的马歇尔—勒纳条件,其由下式表示:

$$E_m + E_x > 1$$

(三)贬值与时滞反应——J 曲线效应

在实际经济生活中,当汇率变化时,进出口的实际变动情况还要取决于供给对价格的反应程度。即使在马歇尔—勒纳条件的情况下,贬值也不会立刻使本国贸易收支得到改善,而会存在一定的时滞。在贬值初期,本国的贸易收支甚至可能会恶化。因为贸易收支变化的曲线呈现 J 型,所以称为 J 曲线效应。

出现 J 曲线效应主要有三个原因。

(1)贬值前签订的合同仍按照原来的价格和数量执行。对于给定数量的外币合同,由于贬值,因而需要支付更多的本币,贸易收支反而恶化。

(2)即便贬值后签订的合同,生产调整也存在时滞。通常来说,出口企业看到本币贬值、出口订单上升之后,重新部署生产计划需要时间;部署完毕之后扩大生产线、补充原材料、招聘工人也需要时间。等资本和劳动力都安置完毕之后才能进行生产而在企业调整生产的这段时间内,并不会看到贸易收支的改善。

(3)贬值可能会使进口商产生进一步贬值的预期(这意味着将来的进口成本会更高,单位外币需要支付更多的本币),从而短期内加速进口。

贬值后贸易收支的变化过程可以用曲线描述出来,见图 4-3。一国国际收支原本处于逆差状态,对应 t_0 时刻的点 A_0 。为改善国际收支,本币发生一次性贬值由于此时的协议仍按原数量执行,但结算的价格发生了变化,所以贸易收支恶化逐渐发展到点 B_0 。此后,出口供给和进口需求开始向改善贸易收支的方向调整贸易收支得到改善。以时间为横轴,贸易收支余额为纵轴,贸易收支变化的曲线呈现“J”形,因此贬值对贸易收支改善的时滞效应,被称为 J 曲线效应。

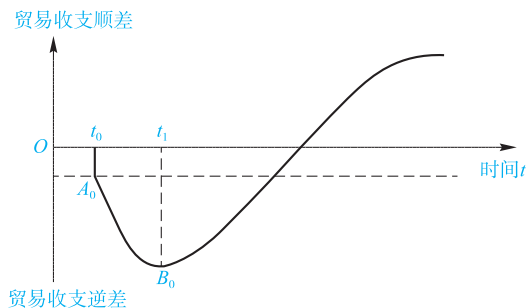


图 4.3 J 曲线效应



(四) 贬值对贸易条件的影响

贸易条件(term of trade)又称交换比价,是指出口商品单位价格指数与进口商品单位价格指数之间的比例,用公式表示为:

$$T = P_x / P_m \quad (4.5)$$

式中: T 为贸易条件, P_x 为出口商品单位价格指数, P_m 为进口商品单位价格指数。贸易条件表示的是一国对外交往中价格变动对实际资源的影响。贸易条件改善(T 上升),表示该国出口相同数量的商品可换回较多数量的进口商品;贸易条件恶化(T 下降),表示该国出口相同数量的商品可换回较少数量的进口商品。

以上讨论的是贬值后本国出口商品国际市场价格变动对贸易条件的影响,读者可以用同样的原理自行分析贬值后本国进口商品国际市场价格变动的影响。理论上,贬值后贸易条件会不会恶化与需求和供给弹性有关,如果进出口商品的需求弹性之积小于供给弹性之积,则贸易条件会恶化,反之则改善,但实际上贬值多会恶化一国的贸易条件。

需要指出的是,货币贬值对贸易条件的上述影响,是理论推导的结果,它有待更充分的实证检验。事实上,货币贬值对贸易条件的影响,在不同的国家是不一样的,很难做出一般的判断。一般来说,贬值或使一国的贸易条件不变,或使一国的贸易条件恶化,贬值改善一国贸易条件的例子是极为罕见的。

(五) 对弹性论的评价

以上章节介绍了国际收支调节的弹性分析法所包括的主要内容。对弹性论的批评主要在于弹性论是建立在局部均衡分析法的基础上的,它仅局限于分析汇率变化对进出口市场的影响,而忽视了汇率变化对社会总支出和总收入的影响因而具有很大的局限性。实际上,弹性论的上述局限是同历史发展的背景有关的。弹性论出现在 20 世纪 30 年代,当时,宏观经济学体系尚未建立因此,弹性论以微观经济学为基础是必然的。

二、国际收支吸收论

1952 年,美国经济学家西德尼·亚历山大(Sidney Alexander)以凯恩斯宏观经济理论为基础,从一国国民收入与支出的关系出发,对国际收支问题进行了更为深入的研究,提出了国际收支吸收论(absorption approach)。该理论在国际收支理论与凯恩斯宏观经济理论之间建立了全面的联系,标志着国际收支理论进入了成熟发展阶段。

(一) 基本理论框架

凯恩斯封闭型国民收入均衡公式为:

$$Y = C + I + G \quad (4.6)$$

式中: Y 为总收入, C 为消费支出, I 为投资支出, G 为政府支出。国民经济只有消费、投资和政府三个部门,没有对外经济部门。 $C + I + G$ 为国内总支出,即总吸收,用 A 表示。 $Y = A$, 即总收入 = 总吸收。

在开放经济条件下,国民经济应包括对外经济部门。以 $(X - M)$ 即进出口代表对外经济部门,即国际收支,则开放型国民收入均衡公式为:

$$Y = C + I + G + (X - M) \quad (4.7)$$

移项后,得到:

$$(X-M)=Y-(C+I+G) \quad (4.8)$$

$(X-M)$ 是进出口差额,用 NX 表示。因此,公式可写为:

$$NX=Y-A \quad (4.9)$$

国际收支差额=总收入-总吸收

公式说明,国际收支差额 NX 的形成与国民收入及国内支出总量密切相关。国际收支平衡意味着总收入等于国内总支出,国际收支顺差意味着总收入大于总支出,国际收支逆差则是总支出大于总收入。所以,改善国际收支逆差可以通过减少总支出或增加总收入两种办法进行。

(二)吸收论调节国际收支的政策

吸收论所主张支出转换政策与支出增减政策搭配使用。当国际收支逆差时,表明一国的总需求超过总供给,即总吸收超过总收入。这时,就应当运用紧缩性的财政货币政策来减少对贸易商品(进口)的过度需求,以纠正国际收支逆差。但紧缩性的财政货币政策在减少进口需求的同时,也会减少对非贸易商品的需求和降低总收入,因此,还必须运用支出转换政策来消除紧缩性财政货币政策的不利影响,使进口需求减少的同时收入也能增加。

吸收论下政策有效有两个前提:第一,贬值要起到改善国际收支的作用,必须有闲置资源的存在。只有当存在闲置资源时,贬值后,闲置资源流入出口产品生产部门,出口才能扩大。第二,出口扩大会引起国民收入和国内吸收同时增加,只有当边际吸收倾向小于1,即吸收的增长小于收入的增长时,贬值才能最终改善国际收支。

(三)对吸收论的评价

吸收分析理论的主要贡献在于:吸收分析理论与弹性分析理论一样,都是运用本币贬值的办法来调节国际收支逆差,但吸收分析理论指出,只有在能够增加收入或减少支出的条件下,本币贬值才是有效的。因而,它强调通过国内财政政策和货币政策的配合。进行需求管理,压缩或转移国内需求,把资源从国内需求中解放出来,转向出口部门,这样才能成功地改善国际收支,保持一国内部经济与外部经济的平衡。因此,吸收分析理论是有效需求管理理论的延伸和扩展。除此之外,吸收分析理论建立在国民收入四部门模型基础上,综合考虑了多种因素的相互作用,并分析了本币贬值对国民收入和国内支出的影响,是一般均衡分析,对宏观经济管理理论与实践具有重要意义。

吸收理论的局限性表现在:首先,该理论没有对收入吸收与贸易收支之间的因果关系提供令人信服的逻辑分析;其次,隐含了两个重要的假定,即贬值是出口增加的唯一原因和生产要素的转移机制运行顺畅,在现实中难以实现;最后,该理论忽略了资本流动在国际收支中的作用。

三、国际收支货币论

20世纪60年代以来国际资本日益增加的流动性,从根本上改变了世界经济的运行环境,从而改变了国际收支理论的分析焦点。而宏观经济理论本身也在不断发展这一事实,



特别是货币主义的重新崛起,又为这种分析焦点的转变提供了理论上的支持。20 世纪 60 年代末 70 年代初,芝加哥大学的罗伯特·蒙代尔(R. Mundell)和哈里·约翰逊(H. Johnson)等将起源于芝加哥学派的国内货币主义向国际金融领域延伸和扩展,形成了国际收支的货币论(monetary approach)。

(一)货币论的假定前提

货币论有以下三个基本假定。

- (1)在充分就业均衡状态下,一国的实际货币需求是收入和利率等变量的稳定函数。
- (2)从长期来看,货币需求是稳定的,货币供给变动不影响实物产量。
- (3)贸易商品的价格是由世界市场决定的,从长期来看,一国的价格水平和利率水平接近世界市场水平。

(二)货币论的基本理论

在上述各项假定下,货币论的基本理论可用以下公式表达:

$$M^s = M^d \quad (4.10)$$

式中: M^s 为名义货币的供应量, M^d 为名义货币的需求量。从长期来看,可以假定货币供应与货币需求相等。

$$M^d = P_d f(y, i) \quad (4.11)$$

式中: P_d 为本国价格水平, f 为函数关系, y 为国民收入, i 为利率(持有货币的机会成本), $f(y, i)$ 为对实际货币存量(余额)的需求, $P_d f(y, i)$ 为对名义货币的需求。其中, $P_d = eP_f$, P_f 为外国价格水平,即购买力平价成立。

$$M^s = m(D + R) \quad (4.12)$$

式中: D 为来自国内的基础货币,即中央银行的国内信贷或支持货币供给的国内资产; R 为来自国外的基础货币,它通过国际收支盈余获得,以国际储备作为代表; m 为货币乘数,指银行体系通过辗转存贷使基础货币扩大的倍数为叙述方便,取 $m = 1$ (实际上,根据研究目的不同, M^s 有不同的定义和范围,从而 m 也有不同的对应值),可得:

$$M^d = M^s = D + R \quad (4.13)$$

$$\Delta R = \Delta M^d - \Delta D \quad (4.14)$$

式(4.4)是货币论的最基本方程式, ΔR 、 ΔM^d 和 ΔD 分别为国际储备的变动(国际收支)、名义货币需求的变动和国内名义货币供应量的变动。根据上文国际收支平衡表的知识可知,国际收支失衡(综合账户失衡)是导致储备资产发生变动的原因,所以,

$$OB = \Delta R = \Delta M_d - \Delta D \quad (4.15)$$

式中: OB 为综合账户余额。

(三)国际收支失衡的原因及调节

1. 国际收支失衡的原因(以逆差为例)

国际收支逆差即 $OB < 0$, $\Delta R < 0$, 则有:

$$\Delta M_d < 0 \text{ 或 } \Delta D$$

因为 M_d 是稳定的(前提假定), 所以只能是由 $\Delta D > 0$ 导致的。 D 表示中央银行持有的国内资产 $\Delta D > 0$ 意味着中央银行买入了更多的国内资产, 也就是实行了扩张的货币政策(如公开市场买入、增加再贷款、再贴现等)。所以货币论认为: 国际收支是一种货币现象, 任何国际收支失衡都是货币市场失衡的体现, 是由中央银行实行了不合理的扩张的货币政策所导致的。

经济学逻辑: 货币扩张打破了原有的货币市场均衡: 货币供给变多了、超出了货币需求。于是人们将这部分多出的货币用于支出, 有一部分就支出到国外: 购买国外的商品, 经常账户逆差; 购买国外的金融产品, 资本金融账户逆差; 整体来看, 国际收支逆差。

2. 国际收支失衡的调节(同样以逆差为例)

A. 紧缩货币($\Delta D < 0$); B. 本币贬值($\Delta M_d > 0$)。

本币贬值使货币需求上升。

根据货币需求理论, 货币需求是关于价格、收入和利率的函数。

$$M^d = P_d f(y, i) \quad (4.16)$$

根据小国假定, 本国是世界价格的接受者, 即有:

$$P = eP^* \quad (4.17)$$

式中: e 为直接标价法下的汇率, P^* 为国外(世界)价格水平。

将式(4.17)代入式(4.16)可得:

$$M_d = eP^* f(y, i)$$

可以看到, 本币贬值(e 上升)会使货币需求(M_d)上升。

(四)货币论的政策主张

货币论的政策主张, 归纳起来有以下几点。

第一, 所有国际收支不平衡的原因, 在本质上都源于货币。因此, 国际收支的不平衡, 都可以由货币政策来解决。

第二, 所谓国内货币政策, 主要是指货币供应政策。因为货币需求是收入、利率的稳定函数, 货币供应则在很大程度上可由政府操纵。因此, 膨胀性的货币政策(使 D 增加)可以减少国际收支顺差, 而紧缩性的货币政策(使 D 减少)可以减少国际收支逆差。

第三, 为平衡国际收支而采取的贬值、进口限额、关税、外汇管制等贸易和金融干预措施, 只有当它们的作用是提高货币需求, 尤其是提高国内价格水平时, 才能改善国际收支, 而且这种影响是暂时的。如果在施加干预措施的同时伴有国内信贷膨胀, 则国际收支不一定能改善, 甚至还可能恶化。

总之, 货币论政策主张的核心是: 在国际收支逆差时, 应注重国内信贷的紧缩。

(五)对货币论的评价

国际收支货币论的贡献主要表现在: 首先, 货币理论所注重的是国际收支调节的另一侧面, 即其研究焦点不是放在出口、进口、投资、消费等一国经济活动的实物层面, 而是放在货币层面; 在政策主张上, 货币理论把国际收支的货币调节放在首位, 强调货币政策



的运用。

国际收支货币论的缺陷主要表现在：过于强调货币因素对国际收支的影响，而忽视对收入水平、支出政策等实物因素的分析；同时，货币理论的假定条件不一定能成立（如货币供应变动不影响实物产量、一价定律等）。



关键词

国际收支	经常账户	资本账户	顺差	逆差
自主性交易	补偿性交易	币值扭曲	弹性	马歇尔—勒纳条件
J 曲线效应	贸易乘数论	吸收论	货币论	



总结

1. 国际收支反映了一国的对外经济特点及变动对国际金融的影响，分析国际收支平衡表中的主要差额是理解国际交易和国内经济关系的第一步。国际收支平衡表主要分为经常项目、资本项目和平衡项目三大类。对国际收支平衡表主要差额进行分析，探讨它们之间的相互影响及影响它们行为的那些更为基本的变量，有助于了解一国国内外经济状况和制定相应的政策措施。国际收支平衡表上的各项目的收入大于支出，即贷方数额大于借方数额时，称为顺差；反之，则表示逆差。各项目收支差额的总和，便是国际收支总差额。

2. 按交易动机划分，国际收支分为自主性交易和补偿性交易。自主性交易，是指个人和企业为某种自主性目的（如追逐利润、旅游、汇款赡养亲友等）而从事的交易。而补偿性交易，是指为弥补国际收支不平衡而发生的交易，如为弥补国际收支逆差而向外国政府或国际金融机构借款、动用官方储备等。

3. 国际收支平衡表中有许多项目，但真正具有重要影响的差额项目主要包括贸易收支差额、经常项目差额、资本和金融项目差额以及总差额等方面。当差额出现盈余时，则称为顺差；当差额出现亏损时，贷方数额小于借方数额，称为逆差。通常所指的国际收支差额就是这几个主要项目的局部差额。

4. 造成国际收支不平衡的原因很多，概括起来主要有周期性不平衡、季节性和偶发性不平衡、经济结构不平衡、货币性不平衡和收入性不平衡。多数国家都会出现国际收支失衡的现象。无论是国际收支顺差还是逆差，只要不超过一定程度对一国在某种意义上来说都是有利的。当一国国际收支不平衡超过一定程度时，会对该国经济产生不利影响，因此政府当局必须采取相应的对策加以调节。

5. 国际金融学界在对国际收支进行研究的过程中逐步形成了不同的国际收支理论。这些理论由于关注的焦点、分析的视角、采取的方法、依据的前提条件以及提出的政策主张等方面的不同，形成了各自的特色。

6. 弹性论从汇率的角度来研究国际收支，主要考察汇率对贸易收支的影响，认为一国货币贬值改善贸易收支的前提是满足马歇尔—勒纳条件，即该国进出口需求的价格弹性的绝对值之和必须大于 1，否则，贸易收支可能不变，甚至恶化。根据

马歇尔—勒纳条件可以得出一个推导。一国货币的贬值起先可能导致贸易收支的恶化,经过一段时滞以后贸易收支才会改善,这种现象就是J曲线效应。

7. 乘数论认为一国出口的增加会引起国民收入的成倍增加,这种现象称为贸易乘数,因而主张政府实行“奖出限入”,即鼓励出口、抑制进口的政策。

8. 吸收论认为一国的贸易收支取决于其总产出与国内吸收(内需)之差,若前者大于后者,则该国总产出的剩余部分就会转化为出口,贸易收支相应顺差;若前者小于后者,则其总产出不能满足国内需求,需要通过进口弥补,贸易收支因而逆差;若两者相等,则贸易收支平衡。因此,一国改善贸易收支的政策只能是增加产出,抑制吸收货币论认为国际收支差额是国内外货币存量相对变动的结果。一国货币当局若采取扩张性货币政策,造成货币过多,购买力就会转向国外,形成国际收支逆差;反之,若货币当局采取紧缩性货币政策,就会导致国际收支顺差。

本章习题

一、选择题

- (单选题)应用于国际金融课程的国际收支可以定义为()。
 - 一家出口公司在支付了最初的首期付款后仍然欠下的金额
 - 政府对国际货币基金组织的欠款
 - 一个国家的居民与外国居民之间的所有国际经济交易的衡量
 - 一个国家的商品贸易逆差或顺差的数额
- (单选题)国际收支数据可能因为以下哪一个原因而变得重要?()
 - 国际收支数据有助于预测一个国家的市场潜力,特别是在短期内
 - 国际收支是衡量一个国家外汇汇率的重要指标
 - 一个国家的国际收支的变化可能预示着对支付股息和利息的控制发生了变化
 - 以上都是
- (单选题)一个国家在经历了严重的国际收支(),比其他国家更有可能()出口。
 - 盈余;收缩
 - 赤字;收缩
 - 赤字;扩大
 - 以上都不是
- (单选题)以下哪项不是典型的BOP交易?()
 - 丰田美国公司是其母公司在日本生产的汽车的美国经销商
 - 欧洲金融巨头瑞士信贷的美国子公司向其苏黎世的母公司支付股息
 - 一位美国游客在伦敦的一家博物馆购买礼品
 - 都是BOP交易的例子
- (单选题)以下哪项不属于国际收支经常账户的一部分?()
 - 货物的净出口/进口
 - 贸易平衡
 - 证券投资净额
 - 服务的净出口/进口



6. (单选题) 以下哪项不是 BOP 计算中要考虑的项目? ()
- A. 一个外国居民购买了一张美国国库券
 - B. 一家位于美国的公司管理着哈萨克斯坦的一个油田的开发
 - C. 一位消费者在沃尔玛商店购买了一台韩国制造的录像机
 - D. 一个住在明尼苏达州的美公民前往加拿大温尼伯市, 买了一箱拉巴特的加拿大啤酒
7. (单选题) 以下关于国际收支的说法哪个不正确? ()
- A. 国际收支是一个国家与所有其他国家之间所有国际交易的汇总表
 - B. 国际收支是一个流量表, 总结了一段时间内(通常是一年)发生的跨越地理边界的所有国际交易
 - C. 尽管国际收支在理论上必须总是平衡的, 但在实践中, 由于统计错误和对经常账户和金融账户流量的误报, 存在大量的不平衡现象
 - D. 以上都是正确的

二、简答题

1. 经常项目盈余或者赤字是政府关注的一个重要方面, 尤其是规模较大时更是如此, 请解释其原因。
2. 简述不同的国际收支调节理论。
3. 分析我国巨额外贸顺差产生的主要原因及其影响。