
第7单元 货币均衡

教学案例

案例：2009年中国国际收支状况分析

2009年，在世界各国大规模经济刺激政策的推动下，全球经济触底反弹，复苏迹象日益凸显。我国经济顺利度过了新世纪以来最为困难的一年，企稳向好势头更加明显。在此背景下，我国国际收支交易经常项目、资本和金融项目保持“双顺差”格局，国际收支状况继续改善。其中，经常项目顺差2971亿美元，较上年下降32%，2008年为增长17%；资本和金融项目顺差1448亿美元，较上年增长6.6倍，2008年为下降74%。2009年，国际金融危机影响仍然存在，我国国际收支交易活动总体上放缓。国际收支交易总规模为4.0万亿美元，较上年下降12%；与同期GDP之比为81.9%，较上年下降18.9个百分点。2009年我国国际收支主要特点如下：

1. 货物贸易进出口多年来首次回落

2009年，由于外部需求依然较低，国内经济增速相对前些年有所回落，货物贸易进出口继续呈现下滑趋势。2009年货物贸易出口12038亿美元，进口9543亿美元，分别较上年下降16%和11%，是近20年来的首次下降；货物贸易顺差2495亿美元，下降31%。

2. 服务贸易逆差持续增长

2009年，服务贸易收入1295亿美元，较上年下降12%；支出1589亿美元，与上年基本持平；逆差294亿美元，增长149%。服务贸易逆差扩大的主要原因是，运输项目逆差较上年扩大93%，旅游项目由上年的顺差47亿美元转为逆差40亿美元。

3. 收益项目净流入小幅上升

2009 年收益项目顺差 433 亿美元，较上年增长 4%，增幅回落 57 个百分点。随着我国对外资产规模的进一步扩大，2009 年投资收益流入 994 亿美元，增长 7%，其中大部分是国家外汇储备取得的收益。在全球经济不景气的情况下，我国海外务工人员的劳务收入增幅放缓，2009 年职工报酬净流入 72 亿美元，较上年增长 12%，增幅回落 35 个百分点。

4. 直接投资顺差减少

2009 年，直接投资顺差 343 亿美元，较上年下降 64%。由于国际资本流动规模收缩，FDI 净流入 782 亿美元，较上年下降 47%。我国对外直接投资保持一定规模，2009 年净流出 439 亿美元，较上年下降 18%。

5. 证券投资净流入略有下降

2009 年，证券投资项下净流入 387 亿美元，较上年下降 9%。其中，我国对外证券投资净回流 99 亿美元，较上年下降 70%；境外对我国证券投资净流入 288 亿美元，增长 191%。

6. 其他投资由净流出转为净流入

2009 年，贷款、贸易信贷、货币和存款等形式的其他投资项下净流入 679 亿美元，2008 年为净流出 1211 亿美元。其中，我国境外其他投资资产净回流 94 亿美元，2008 年为净流出 1061 亿美元。境外对我国其他投资净流入 585 亿美元，2008 年为净流出 150 亿美元。

7. 储备资产增幅放缓

2009 年，剔除汇率、价格等非交易价值变动（即估值效应）影响，我国新增国际储备资产 3984 亿美元，按可比口径较上年减少 1710%。其中，外汇储备交易变动 3821 亿美元，特别提款权和货币黄金合计增加 160 亿美元。

讨论：2009 年我国国际收支仍呈现双顺差格局，国际收支顺差格局的持续可能会带来怎样的影响？

案例分析过程解析请参见资源共享课资料，路径为《金融学》（高等教育出版社2014年第2版）封底的明码和密码。

