

高等学校省级规划教材  
普通高校经济管理类应用型本科系列教材

International Finance

# 国际金融学



◀ 主编/郑兰祥

美元、欧元、人民币将会成为全球最重要的三大货币

人民币的地位将逐步提升

从而与中国作为重要贸易国地位相符

——罗伯特·蒙代尔(Robert A. Mundell)

中国科学技术大学出版社

高等学校省级规划教材  
普通高校经济管理类应用型本科系列教材

# 国际金融学



主 编/郑兰祥  
副主编/吴成颂 冯庆水 李 伟

中国科学技术大学出版社

## 内 容 简 介

“国际金融学”是高等学校经济类和金融类专业的专业基础课程。本书以开放经济条件下的国际经济活动运行环境的介绍为主线,前 11 章为外部宏观金融环境介绍,最后一章落脚到微观,主要包括:国际收支及其调节理论、外汇市场与外汇交易、汇率形成及其理论、汇率制度与汇率政策、最优通货区与货币联盟、国际储备及其管理、国际金融市场及其运作、国际资本流动与金融危机、国家风险与外汇风险管理、国际金融机构及其运作、国际货币体系及其改革和跨国公司金融管理。

本书在编写过程中注重构建国际金融理论与政策体系,注重定性分析与定量分析工具在教材中的运用,注重将国际金融理论与中国实际相结合,注重突出师生双向互动和学生应用能力培养。

本书可作为高等学校高年级本科生和低年级研究生的“国际金融学”课程教材,也可供相关从业者及研究人员参考使用。

### 图书在版编目(CIP)数据

国际金融学/郑兰祥主编. —合肥:中国科学技术大学出版社,2015.8  
(安徽省高等学校省级规划教材)

ISBN 978-7-312-03731-3

I. 国… II. 郑… III. 国际金融学—高等学校—教材 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 146420 号

出版 中国科学技术大学出版社

安徽省合肥市金寨路 96 号,230026

<http://press.ustc.edu.cn>

印刷 合肥市宏基印刷有限公司

发行 中国科学技术大学出版社

经销 全国新华书店

开本 787 mm×1092 mm 1/16

印张 16.5

字数 422 千

版次 2015 年 8 月第 1 版

印次 2015 年 8 月第 1 次印刷

定价 32.00 元

# 前 言

“国际金融学”是高等学校经济类和金融类专业的专业基础课程,主要研究开放经济体系下的金融运行问题。“国际金融学”以国际金融工作为逻辑起点,以国际金融原理和政策为讲授对象,是集理论性与应用性为一体的课程。本课程的目标是使学习者在全面了解国际金融历史、现状与发展趋势的基础上,系统掌握国际金融工作的理论、方法、技术,具备国际金融实际技能,从而能够胜任国际金融理论和实践工作。

本书为2013年安徽省教育厅批准立项的安徽省规划教材(项目编号:2013ghjc084),定位于高年级本科生、低年级研究生的“国际金融学”课程,教材的难度设置在中、上层次,主要介绍最新的理论成果与最新的做法。本教材的主要特色表现在以下几方面:

## 1. 注重构建国际金融理论与政策体系。

本书以开放经济条件下的国际经济活动运行环境的介绍为主线,首先介绍了国际经济活动的度量指标(第一章),引出国际货币(第二章和第六章)和汇率(第三、四、五章)的相关内容;在此基础上分析了与国际经济活动相关的国际金融市场(第七章)、国际资本流动与金融危机(第八章);继而介绍了国家风险与外汇风险管理(第九章)、国际金融机构及其运作(第十章)、国际货币体系及其改革(第十一章)等相关内容;最后从微观的角度介绍了跨国公司金融管理问题(第十二章)。本书的前11章为外部宏观金融环境介绍,最后一章落脚到微观。应该说本书的思路很清晰,而且也力求完整。

## 2. 注重定性定量分析工具在教材中的运用。

教材的价值不仅在于传授基本的概念和原理,还在于向学生传授分析问题和解决问题的工具和方法。传统的国际金融教材主要偏重于文字描述等定性分析,基于数理和定量的分析方法较少,难以对国际金融活动做出准确刻画。随着大学生数理能力的提高,就使得我们在教材中增加国际金融数理分析成为可能,从而有助于培养他们的科研能力。故本书可适当增加定量分析的介绍(但难度适中,照顾不同起点、不同高校的学生)。

### 3. 注重将国际金融理论与中国实际相结合。

本教材将中国现实发生的涉外金融活动紧密地融入国际金融理论之中,如在相关理论分析中重点突出中国的国际收支问题、人民币国际化问题、人民币汇率制度改革问题、中国外汇储备管理问题、外汇管理体制改革问题等。

### 4. 注重突出师生双向互动和学生应用能力培养。

在教材中每章开篇设计有“导入案例”;还根据需要设计有“资料链接”“思考题”等栏目,旨在突出师生双向互动和学生应用能力培养。

本教材是集体智慧的结晶,各章的作者都是长期从事国际金融学教学和科研的高校教师,具体分工为:安徽大学经济学院的郑兰祥教授编写第一章、第二章、第三章;安徽农业大学经济管理学院冯庆水副教授和刘二妹副教授共同编写第四章、第五章;滁州学院经济与管理学院的汪桥老师编写第六章;合肥师范学院经济与管理学院的杨德草老师编写第七章;安徽大学经济学院的李欣欣老师编写第八章;安徽大学商学院的吴成颂教授编写第九章、第十二章;安庆师范学院经济与管理学院的李伟老师编写第十章、第十一章。

本教材由郑兰祥教授任主编,吴成颂、冯庆水、李伟任副主编。郑兰祥教授提出创意,撰写大纲,对各章内容进行增删和调整,并完成统稿、定稿。尽管各章编写者应各负其责,但本书倘有不当之处,主编当负全责。

在本教材编写过程中,我们参考了大量的相关教材、论文、著作等文献,同时也吸取了大量的网络资料,由于数目众多,难以一一注明,在此,全体编写人员表示深深感谢。在本教材即将付梓之际,我们特别感谢送给中国科学技术大学出版社的大力支持。当然,对于为本书的写作和出版提供帮助的其他人士,我们也一并表示感谢。

郑兰祥

2015年5月于安徽大学

# 目 录

|                          |         |
|--------------------------|---------|
| 前言 .....                 | ( i )   |
| 第一章 国际收支及其调节理论 .....     | ( 1 )   |
| 第一节 国际收支概述 .....         | ( 2 )   |
| 第二节 国际收支调节理论 .....       | ( 15 )  |
| 第三节 国际收支调节机制 .....       | ( 21 )  |
| 第二章 外汇市场与外汇交易 .....      | ( 26 )  |
| 第一节 外汇与汇率概述 .....        | ( 26 )  |
| 第二节 外汇市场及其结构 .....       | ( 36 )  |
| 第三节 外汇交易及其操作 .....       | ( 40 )  |
| 第四节 中国外汇市场的运行机制 .....    | ( 54 )  |
| 第三章 汇率形成及其理论 .....       | ( 58 )  |
| 第一节 汇率的形成机制 .....        | ( 59 )  |
| 第二节 汇率的决定理论 .....        | ( 61 )  |
| 第三节 汇率变动的经济影响 .....      | ( 65 )  |
| 第四章 汇率制度与汇率政策 .....      | ( 72 )  |
| 第一节 汇率政策及其传导机制 .....     | ( 72 )  |
| 第二节 汇率制度的选择 .....        | ( 76 )  |
| 第三节 汇率水平管理 .....         | ( 81 )  |
| 第四节 政府对汇率变化的干预 .....     | ( 83 )  |
| 第五节 汇率政策与其他经济政策的配合 ..... | ( 87 )  |
| 第五章 最优通货区与货币联盟 .....     | ( 95 )  |
| 第一节 单一指标分析法 .....        | ( 95 )  |
| 第二节 成本—收益分析法 .....       | ( 99 )  |
| 第三节 欧洲货币体系 .....         | ( 103 ) |
| 第四节 欧洲货币联盟与欧元 .....      | ( 107 ) |
| 第六章 国际储备及其管理 .....       | ( 114 ) |
| 第一节 国际储备概述 .....         | ( 115 ) |
| 第二节 国际储备的供给与需求 .....     | ( 119 ) |
| 第三节 国际储备的规模与结构 .....     | ( 121 ) |
| 第四节 国际储备体系 .....         | ( 124 ) |

|                              |       |
|------------------------------|-------|
| <b>第七章 国际金融市场及其运作</b> .....  | (130) |
| 第一节 国际金融市场概述 .....           | (131) |
| 第二节 欧洲货币市场 .....             | (133) |
| 第三节 国际资本市场 .....             | (137) |
| 第四节 世界黄金市场 .....             | (139) |
| <b>第八章 国际资本流动与金融危机</b> ..... | (147) |
| 第一节 国际资本流动概述 .....           | (148) |
| 第二节 当代国际资本流动的特征和影响 .....     | (152) |
| 第三节 国际资本流动理论 .....           | (159) |
| 第四节 国际债务危机及其剖析 .....         | (165) |
| 第五节 国际货币危机及其剖析 .....         | (172) |
| <b>第九章 国家风险与外汇风险管理</b> ..... | (182) |
| 第一节 国家风险及其管理 .....           | (183) |
| 第二节 汇率风险及其管理 .....           | (185) |
| <b>第十章 国际金融机构及其运作</b> .....  | (191) |
| 第一节 全球性国际金融机构及其运作 .....      | (191) |
| 第二节 区域性国际金融机构及其运作 .....      | (203) |
| <b>第十一章 国际货币体系及其改革</b> ..... | (210) |
| 第一节 国际金本位制 .....             | (210) |
| 第二节 布雷顿森林体系 .....            | (212) |
| 第三节 当前的国际货币体系 .....          | (215) |
| 第四节 国际货币体系的改革 .....          | (225) |
| <b>第十二章 跨国公司金融管理</b> .....   | (229) |
| 第一节 跨国公司金融管理概述 .....         | (230) |
| 第二节 跨国公司跨国资本预算 .....         | (232) |
| 第三节 跨国公司营运资金管理 .....         | (235) |
| 第四节 跨国公司避税管理 .....           | (245) |
| <b>参考文献</b> .....            | (253) |

## 第一章 国际收支及其调节理论



### 学习目标

了解国际收支的概念,熟悉国际收支平衡表的编制原理,并在理解国际收支调节理论的基础上,掌握基本的国际收支调节政策。



### 导入案例

#### 2013 年中国国际收支再现“双顺差”

外管局公布的初步数据显示,2013 年中国国际收支再现“双顺差”。其中资本和金融项目顺差高达 2 427 亿美元,较经常项目顺差 1 886 亿美元大幅超出 28.7%。而 2013 年全年国际储备资产则增加了 4 314 亿美元。

“这显示了 2013 年受国内外基本面和政策面影响资本大量流入,同时也扭转了去年国际收支趋平衡的态势。”分析人士对此称。外管局此前的数据显示,2012 年全年国际收支经常项目顺差 1 931 亿美元,资本和金融项目则为逆差 168 亿美元。

外管局数据并显示,2013 年四季度中国经常项目顺差 498 亿美元,资本和金融项目(含净误差与遗漏)顺差 810 亿美元,国际储备资产增加 1 308 亿美元。

不过在兴业银行首席经济学家鲁政委看来,资本金融项顺差在国际收支中占比大增,恰恰体现出人民币的交易特性正在变得越来越强。而交易特性越强,市场也就越有能力自动出清。从这个意义上而言,中国的国际收支比过去任何时候都更加趋近于均衡。

另外值得一提的是,2013 年经常项目顺差占 GDP 的比重为 201%,较 2012 年下降 0.5 个百分点,为 9 年来的最低水平。

据过往数据显示,中国自 2005 年出现经常项目大额顺差。不过自 2008 年美国金融危机爆发后,中国经常项目顺差占 GDP 之比逐年下降,2010 年回落至 4%,2011 年降至 2.8%,2012 年进一步降至 2.6%。

资料来源:闵蕾. 去年中国国际收支再现“双顺差”[N]. 上海商报, 2014-2-27.

## 第一节 国际收支概述

### 一、国际收支概念

#### (一) 国际收支内涵

在开放经济条件下,国际收支状况反映了一个国家<sup>①</sup>对外的均衡关系。简单来说,国际收支(balance of payments)是指在一定时期内一国居民与非居民之间所发生的全部经济交易的货币价值的总和。

经济运行中的经济主体包括自然人、法人和政府机构。如果这三类经济主体在一个国家的居住或营业的期限达到一年以上,则可将它们称之为居住地或营业地的居民。否则,该经济单位就被称为该国的非居民。可见,居民与非居民的划分不是按照经济主体的国籍,而是根据其居住或营业地及其时间确定的。当然,在这种划分的总体原则下,也存在例外情况。例如,旅游者、求医者、留学生、使领馆工作人员、在外驻军人员等自然人始终属于原国籍的居民,包括联合国、国际货币基金组织在内的国际机构对任何国家来说都属于非居民。

国际收支的内涵是指国际间的经济交易,而国际间的经济交易又是指发生在居民与非居民之间的经济交易,包括交换、转移、移居及其他根据推论而存在的交易。

交换指一个经济体向另外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)并从对方那里得到等值回报而形成的交易。涉及金融资产与商品服务之间的交换;商品服务与商品服务之间的交换以及金融资产之间的交换等。

转移是指一个经济体向另外一个经济体提供了经济价值,但没有得到任何补偿而形成的交易。经济体之间单方面的商品、服务和金融资产转移均属于这种状况。

移居是指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,从而会形成相应的经济交易。

在一些情况下,当实际资源流动并没有发生时,可根据推论确定交易的存在。比如,国外直接投资者收益的再投资,尽管这一行为并不涉及在两个经济体间的资金与服务的流动,但交易却是真实存在的。

#### (二) 国际收支外延

由于在经济交易的统计上存在着收付实现制和权责发生制两种标准,因而国际收支的外延有大小之分。早期,人们将国际收支的概念建立在收付实现制的基础上,认为只有在一定时期内实现收付的经济交易才构成国际收支的内容,由此产生的国际收支属于狭义国际收支的范畴。现在,人们更多地将国际收支的概念建立在权责发生制的基础上,认为国际收支的内容不仅要包括实现收付的经济交易,而且也要包括未实现收付的经济交易,由此产生

<sup>①</sup> 根据《国际货币基金协定》,本书所及“国家”为广义的概念,包含通常意义上的独立经济体。

的国际收支属于广义国际收支的范畴。当前,我们在经济活动和学术研究中所称的国际收支均指广义国际收支。

### (三) 国际收支特点

国际收支主要有这样几个特点:

- (1) 国际收支是一个流量概念,它反映的是一段时期内的国际经济交易情况。
- (2) 国际收支所反映的内容是经济交易,即经济价值从一个经济单位向另一个经济单位的转移。
- (3) 国际收支所反映的经济交易必须是在该国居民与非居民之间发生的。
- (4) 国际收支是一个事后的概念,它是对已经发生的事实进行的记录。

## 二、国际收支平衡表及其编制

### (一) 国际收支平衡表概念

国际收支是一项重要的经济指标,在一国国民经济发展中占有重要的地位。在了解国际收支概念的基础上,如何对国际收支进行核算就显得十分重要。在实际工作中,国际收支的核算过程就是国际收支平衡表的编制过程,一个国家在一定时期内的国际收支状况就集中反映在一国国际收支平衡表中。

所谓“国际收支平衡表”,是指一国根据国际经济交易的内容和范围设置项目和账户,按照复式簿记原理,系统地记录该国在一定时期内各种对外往来所引起的全部国际经济交易的统计报表。

### (二) 国际收支平衡表国际标准

自从国际货币基金组织(International Monetary Fund,简称“IMF”)成立以来,其一直十分重视计量会员国的国际收支状况。该项工作是与监督成员国的经济政策、向成员国提供资金解决国际收支失衡的工作同时进行的。为了指导成员国及时、有效地编制国际收支平衡表,IMF先后6次出版了《国际收支和国际投资头寸手册》,前5版的出版时间分别为:1948年、1950年、1961年、1977年和1993年。

随着经济环境的变化,尤其是各种金融衍生品的层出不穷,2001年IMF就开始启动对第5版《国际收支和国际投资头寸手册》的修订和调整工作,并且向各国征求相关意见,于2009年正式发布了第6版的《国际收支和国际投资头寸手册》。《国际收支和国际投资头寸手册》(BPM6)现已成为各国编制国际收支平衡表和国际投资头寸表的国际准则和标准。

从1993年IMF发布了第5版的《国际收支和国际投资头寸手册》,到IMF在2001年开始进行第5版手册修订工作,在这8年的时间里,国际经济形势发生了很大的变化,统计方法也出现了创新和改进,其中最重要的是金融创新所带来的影响。金融创新给世界金融市场带来了前所未有的活力和机遇,金融不再仅仅是银行和企业之间的联系,而是涉及银行、证券、保险、担保、信托等多种机构的重组以及产品的整合。当然,大量的创新可能会因为目前法律上的真空和监管的不力造成巨大的危机。所有这些都促使IMF对《国际收支和国际投资头寸手册》进行修订,以加强对金融创新的统计和监管。

与第5版《国际收支和国际投资头寸手册》相比,第6版《国际收支和国际投资头寸手

册》在整体结构上没有根本性的变动,但针对国际经济的发展和国际金融格局的变化做了相应的修订,以反映国际收支各个项目的变动。重大的改动主要在以下几个方面:

(1) 修改了有关加工贸易和转手买卖的处理办法。

(2) 修改了金融服务的计量办法,包括间接测算的金融中介服务,证券买卖价差以及保险和养老金服务的计量。

(3) 细化了直接投资的内容(与经济合作与发展组织《外国直接投资基准定义》保持一致,主要包括对控制与影响重新定义;投资链和联属企业处理;在资产和负债全值基础上列示数据,以及按照方向原则列示数据等)。

(4) 介绍了与储备有关的负债、标准化担保和未分配黄金账户等概念。

(5) 介绍了用以计量国际汇款的新概念。

(6) 更重视资产负债表及其脆弱性问题(有一章介绍了由国际收支交易之外的其他方面所引起的流量)。

(7) 加强了与《国民账户体系》之间的协调(例如,全面阐述了《国民账户体系》《货币与金融统计手册》对金融工具的分类;统一了相关术语,例如初次收入和二次收入)。

(8) 增加了很多内容——本次修订使篇幅较上一版本增加了一倍,因为内容更详细,解释更全面,同时增加了新附录(如货币联盟、跨国企业和汇款)。

### (三) 国际收支平衡表主要内容

按照国际货币基金组织《国际收支和国际投资头寸手册》(BPM6)的标准分类,国际收支平衡表由经常账户、资本账户、金融账户以及误差与遗漏净额四大部分组成,它们共同构成了国际收支平衡表的主要内容。

#### 1. 经常账户

经常账户是国际收支平衡表中最基本的账户,它是对实际资源在国际间流动行为进行记录的账户。具体可细分为货物和服务、初次收入、二次收入 3 个子账户。货物和服务账户列示了属于生产活动成果的交易项目。该账户的侧重点是居民与非居民之间货物和服务的交换环节。货物和服务流量的对应分录可在金融账户、经常账户或资本账户中。如果项目的款项是在货物或服务提供时支付,对应分录在金融账户下,例如货币和存款。如果款项不是在所有权变更时支付,则产生贸易信贷或其他形式的金融工具,例如汇票。如果款项是在所有权变更前支付,则为进口方向出口方的预付款。有些情况下,货物和服务交换获得的不是金融资产,例如易货贸易,则对应分录为货物和服务。援助或赠予时,对应分录为经常转移或资本转移。

##### (1) 货物

货物为有形的生产性项目,对其可建立所有者权益,且其经济所有权可以通过交易由一机构单位转移至另一机构单位。国际收支经常账户所记录的货物包括一般货物和特殊货物两大类。

一般货物主要指非流通纸币、铸币以及未发行证券;电力、天然气和水;在磁盘和其他物理介质存储设备上的,带有永久使用许可的非定制软件套装(如系统软件 and 应用程序)以及视频和音频制品;承运人在港口购买的货物;承运人在运营商居民所在领土之外提供或购

买的货物;金融租赁中承租方获得的货物;发往境外时未发生所有权变更,但之后又被出售的货物;在原所有者居民所在领土之外出售的设备等。一般商品的交易应在货物所有权变更时记录。一般商品的计值原则采用货物在统一计值地点时的市场价值。统一计值地点是货物首次出口所在的经济体关境,即船上交货(FOB)。

其他货物主要指转手买卖货物和非货币黄金。转手买卖指(编报经济体)居民从非居民处购买货物,随后便向另一非居民转售同一货物,而货物未经过编报经济体,其目的是为了批发和零售。转手买卖的处理方法是:商户获得货物在货物项下列示,作为商户经济体的负出口;货物的销售在转手买卖下出售的货物项下列示,作为商户经济体的正出口;转手买卖货物销售和购买之间的差额列示为“转手买卖货物净出口”。转手买卖分录按双方协定的交易价格而非 FOB 价计值。非货币黄金包括除货币黄金之外的所有黄金。非货币黄金可以为金条、金粉和其他未加工或半加工形式的黄金。含有黄金的珠宝、手表等计入一般商品,而不是非货币黄金。尚未运输的非货币黄金买卖根据交易价格而非 FOB 价计值。

## (2) 服务

服务是改变消费单位条件或促进产品或金融资产交换的生产活动成果。服务一般不是可以单独对其建立所有者权益的项目,服务通常无法与其生产分离开来。但是,知识获取型产品,如计算机软件和其他知识产权产品,可以像货物一样与其生产分开进行交易。国际收支的货物和服务账户中,货物的计值包括出口经济体内的运输和无法从货物价格中区分的批发和零售服务。此外,有些服务项目的价值包括一些货物的价值,譬如旅行、建设和别处未涵盖的政府货物和服务。有些服务,特别是生产服务、维修和货物运输也与货物相关。

经常账户中应记录的服务包括:对他人拥有的实物投入的制造服务(加工服务);别处未涵盖的维护和修理服务;运输(客货运输、相关辅助和附属服务以及邮政和邮递服务);旅行(非居民在访问某经济体期间从该经济体处购买的自用或馈赠的货物和服务,或者相反);建设(包括以建筑物、工程性土地改良和其他此类工程建设为形式的固定资产的建立、翻修、维修或扩建;相关安装和装配工程;场地准备、一般建筑以及油漆、测量和爆破等特殊服务;建设项目的管理);保险和养老金服务(包括提供人寿保险和年金、非人寿保险、再保险、货运险、养老金、标准化担保服务,以及保险、养老金计划和标准化担保计划的辅助服务);金融服务(包括存款吸纳和贷款、信用证、信用卡服务,与金融租赁相关的佣金和费用、保理、承销、支付清算等。还包括金融咨询服务、金融资产或金条托管、金融资产管理、监控服务、流动资金提供服务、非保险类的风险承担服务、合并与收购服务、信用评级服务、证券交易服务和信托服务);别处未涵盖的知识产权使用费(包括知识产权使用费,复制、传播原作或原型中的知识产权和相关权利时所涉及的许可费);电信、计算机和信息服务(电信服务包括通过电话、电传、电报、无线广播和电视线缆传输、无线广播和电视卫星、电子邮件、传真等广播或传送音频、图像、数据或其他信息,其中包括商业网络服务、电话会议和辅助服务;计算机服务包括硬件和软件相关服务和数据处理服务;信息服务包括通讯社服务以及其他信息提供服务);其他商业服务(包括研究和开发服务专业和管理咨询服务技术服务、贸易相关服务废物处理和防止污染、农业和采矿服务经营租赁);个人、文化和娱乐服务(包括医疗卫生服务、教育服务和其他服务);别处未涵盖的政府货物和服务(包括由飞地,如使馆、军事基地和国际

组织,或向外地提供的货物和服务;外交官、领馆工作人员和在海外的军事人员及其家属从东道国经济体购买的货物和服务;由政府或向政府提供的未计入其他服务类别的服务)。

服务账户中服务分录的记录时间为交付这些服务的时间。服务的提供在各会计期间应按权责发生制记录,即在服务提供的时候记录。款项可以预先、最后或者在过程中支付。

### (3) 初次收入

初次收入账户显示的是居民与非居民机构单位之间的初次收入流量,其反映的是机构单位因其对生产过程所做的贡献或向其他机构单位提供金融资产和出租自然资源而获得的回报。

初次收入可分为两大类:其一是与生产过程相关的收入。雇员报酬是向生产过程投入劳务的收入。对产品和生产的税收和补贴也是有关生产的收入。其二是与金融资产和其他非生产资产所有权相关的收入。财产收入是提供金融资产和出租自然资源所得的回报。投资收益是提供金融资产所得的回报,包括股息和准公司收益提取、再投资收益和利息。该账户贷方分录反映编报经济体应收的初次收入,借方分录反映编报经济体应付的初次收入。初次收入差额表明编报经济体应收的净初次收入,为编报经济体应收的初次收入总值减去应付初次收入总值。

### (4) 二次收入

二次收入账户显示了居民与非居民之间的经常转移情况。各种不同类型的经常转移计入本账户,表明其在经济体间收入分配过程中的作用。转移可以为现金或实物。所谓“转移”是一个机构单位向另一个机构单位提供货物、服务、金融资产或其他非生产资产而无相应经济价值物品回报的交易。如果为换取某一物品而提供的价值在经济上不重要或远远低于换取物品的价值,也发生转移。

按照转移的标的不同,转移可以分为实物转移和现金转移。实物转移是指提供具有经济价值的某物(如货物、服务或金融资产)而无相应经济价值物品回报的情况,包括非现金类货物或资产所有权的转移,或服务的提供,而未获得具有相应经济价值物品的回报。现金转移是指一个机构单位向另一个机构单位支付货币或可转让存款而无任何回报的情况。按照转移是否影响可支配收入,转移又可以分为经常转移和资本转移。由于经常转移影响国民可支配收入,它被列入经常账户,而资本转移不影响国民可支配收入被列入资本账户。

## 2. 资本账户

资本账户主要显示居民与非居民之间非生产非金融资产的取得和处置以及应收和应付资本转移的情况。它细分为非生产非金融资产的取得和处置以及资本转移两个子账户。

### (1) 非生产非金融资产的取得和处置

非生产非金融资产包括自然资源;契约、租约和许可;营销资产(和商誉)。其中,自然资源是指土地、矿产权、林业权、水资源、渔业权、大气空间和电磁光谱。

契约、租约和许可指确认为经济资产的契约、租约和许可。这些资产为社会和其法律体系所创建,有时称为“无形资产”,包括可销售经营租赁、使用自然资源许可的同时不对这些资源拥有完全所有权、进行某些活动的许可(包括某些政府许可)以及购买某项货物或服务的专属权。

营销资产(和商誉)指品牌、报刊名称、商标、标志和域名等。当拥有营销资产的实体单独将其销售时,即记为非生产非金融资产的取得和处置。

### (2) 资本转移

资本转移是资产(非现金或存货)的所有权从一方向另一方变化的转移;或者是使一方或双方获得或处置资产(非现金或存货)的转移;或者为债权人减免负债的转移。其中,债务减免是指债权人与债务人通过合同协议的方式自愿撤销部分或全部债务的行为。

非人寿保险索赔通常划分为经常转移。对于部分因灾难引起的异常大额索赔,可以记为资本转移,而非通常的经常转移。

投资捐赠包括政府或国际组织向其他机构单位提供的、用于购买固定资产的现金或实物形式的资本转移。

担保人未获得对债务人的债权或获得的债权净值小于担保价值时,则产生资本转移。对于机构单位拥有的资产价值或资本净值,或者由于遗赠、生前赠予或其他转让而发生的机构单位之间转移资产的价值,不定期和不经常征收税金也会形成资本转移。

此外,对保单未涵盖的重大损害或严重伤害进行赔偿而产生的重大非经常性支付;大额赠予和遗产(遗赠)继承;对国际机构或非营利机构的资本注入;优惠贷款中所含的转移成分;政府按超出市场价值的价格购买资产等也会形成资本转移。

## 3. 金融账户

金融账户记录涉及金融资产与负债以及发生于居民与非居民之间的交易,用于表明用于编表经济体净国际融资交易的职能类别、部门、金融工具和期限。按职能类别,该账户又可进一步分为直接投资、证券投资、金融衍生品和雇员认股权、其他投资和储备资产5个子账户。

### (1) 直接投资

直接投资是跨境投资的一种,其特点是一经济体的居民对另一经济体的居民企业实施了管理上的控制或重要影响。控制或影响可以直接实现,也可间接实现。如果直接投资者在直接投资企业中享有10%或以上的表决权,则会形成直接的直接投资关系。如果直接投资者在一个直接投资企业中拥有表决权,而该直接投资企业又在另外一个(或一些)企业中拥有表决权,则会形成间接的直接投资关系。

### (2) 证券投资

证券投资指没有被列入直接投资或储备资产的,有关债务或股本证券的跨境交易和头寸。证券投资包括但不限于在有组织市场或其他金融市场上交易的证券。证券投资也可发生在公开程度较低和监管更放松的市场中,例如在对冲基金、私募股权基金和风险资本中获得的股份就属于这种情况。但是,在这些基金中持有的股份如果达到10%的阈值,那么将列入直接投资;如果不属于证券形式,并且不在直接投资或储备资产范畴,那么将列入其他投资中的其他股权。

### (3) 金融衍生品和雇员认股权

金融衍生合约是一种金融工具,该金融工具与另一个特定的金融工具、指标或商品挂钩,通过这种挂钩,可以在金融市场上对特定金融风险本身(例如,利率风险、外汇风险、股权和商品价格风险、信用风险等)进行交易。在很多情况下,衍生产品合约都通过以现金支付

净额的方式结算,而不是通过交割基础项目。因此,在处理金融衍生产品的交易和头寸时,应与被挂钩的基础项目值分开。期权和远期型合约是金融衍生产品的两大类别。

雇员认股权作为一种报酬形式,是向公司雇员提供的一种购买公司股权的期权。一方面,雇员认股权的定价行为与金融衍生产品类似;另一方面,雇员认股权是为了鼓励雇员为提升公司的价值作贡献,而不是交易风险,它们又具有不同的性质。

#### (4) 其他投资

其他投资为剩余类别,包括没有列入直接投资、证券投资、金融衍生产品和雇员认股权以及储备资产的头寸和交易。例如,无法计入直接投资或储备资产的其他股权、货币和存款、贷款、非人寿保险技术准备金、人寿保险和年金权益、养老金权益、启动标准化担保的准备金、贸易信贷和预付款以及其他应收/应付款等。

#### (5) 储备资产

储备资产是由货币当局控制,并随时可供货币当局用来满足国际收支资金需求,用以干预汇兑市场影响货币汇率,以及用于其他相关目的(例如,维护人们对货币和经济的信心,作为向外国借款的基础)的对外资产。

储备资产包括货币黄金、特别提款权持有、在基金组织的储备头寸以及外汇储备。其中,外汇储备是储备资产的主体。与经常账户和资本账户按总额记录不同,金融账户采取净额记录的方法,即将特定资产或负债的所有借方分录与同类型资产或负债的所有贷方分录轧差后的净值予以记录。因此,股权类证券投资的获得应与该类股权的出售相轧差取净值;新发行的债券与已发行债券的赎回相轧差取净值;但是债券资产的获得不应与债券负债的发生相轧差取净值。

### 4. 误差与遗漏净额

误差与遗漏净额是国际收支平衡表中人为设立的一个干预项目,其目的在于冲抵国际经济交易统计中各种原因导致的偏差,从而保证国际收支平衡表的总体平衡。

误差与遗漏净额是作为残差项推算的,可按从金融账户推算的净贷款/净借款,减去从经常和资本账户中推算的净贷款/净借款来推算。如果误差与遗漏净额为正,则表明经常和资本账户中的贷项值过低和/或借项值过高以及金融账户中资产净增加值过高和/或负债净增加值过低。误差与遗漏净额为负值时,情况相反。

国际收支平衡表的标准构成如表 1.1 所示。

#### (四) 国际收支平衡表记账规则

在了解国际收支平衡表的账户设置及其主要内容后,还必须弄清楚编报经济体有关国际收支的记账规则。

按照 IMF《国际收支和国际投资头寸手册》(BPM6)的指引,国际收支的记账规则采取复式记账法。在复式记账规则下,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,反映了每笔交换的流入和流出。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。当出口货物和服务,出现应收收入、资产减少,或负债增加时,一律计入贷记(CR);而当进口货物和服务,出现应付收入、资产增加,或负债减少时,一律计入借记(DR)。

表 1.1 国际收支标准构成(BPM6)

| 国际收支                       | 贷方      | 借方    | 差额 |
|----------------------------|---------|-------|----|
| 经常账户                       |         |       |    |
| 货物和服务                      |         |       |    |
| 货物                         |         |       |    |
| 服务                         |         |       |    |
| 初次收入                       |         |       |    |
| 雇员报酬                       |         |       |    |
| 利息                         |         |       |    |
| 公司的已分配收益                   |         |       |    |
| 再投资收益                      |         |       |    |
| 租金                         |         |       |    |
| 二次收入                       |         |       |    |
| 对所得、财富等征收的经常性税收            |         |       |    |
| 非寿险净保费                     |         |       |    |
| 非寿险索赔                      |         |       |    |
| 经常性国际转移                    |         |       |    |
| 其他经常转移                     |         |       |    |
| 养老金权益变化调整                  |         |       |    |
| 经常账户差额                     |         |       |    |
| 资本账户                       |         |       |    |
| 非生产非金融资产的取得/处置             |         |       |    |
| 资本转移                       |         |       |    |
| 资本账户差额                     |         |       |    |
| 净贷出(+)/净借入(-)(来自经常账户和资本账户) |         |       |    |
| 金融账户(按职能类别)                | 金融资产净获得 | 负债净产生 | 差额 |
| 直接投资                       |         |       |    |
| 证券投资                       |         |       |    |
| 金融衍生产品(储备除外)和雇员认股权         |         |       |    |
| 其他投资                       |         |       |    |
| 储备资产                       |         |       |    |
| 资产/负债变化总额                  |         |       |    |
| 净贷出(+)/净借入(-)(来自金融账户)      |         |       |    |
| 误差与遗漏净额                    |         |       |    |

由于国际收支平衡表是按照复式记账法编制的,基于有借必有贷、借贷必相等的原则,国际收支平衡表的总差额显然是为零的,这也是称之为“平衡表”的来历。

假设在某一时期,我国与世界其他国家和地区共发生 6 笔国际经济交易,根据上述原则,则可以获得其相应的统计分录和账户对应关系。

### 1. 第一笔交易

国内某公司向美国出口设备 100 万美元,其出口所获取收入存入该公司在美国银行的存款账户上。则其统计分录和账户对应关系可以表述为:

|               |       |
|---------------|-------|
| 借:其他投资——货币和存款 | 100 万 |
| 贷:货物和服务——货物出口 | 100 万 |

### 2. 第二笔交易

国内居民在泰国旅游花销 20 万美元,该费用由该居民海外存款上扣除。则其统计分录和账户对应关系可以表述为:

|               |      |
|---------------|------|
| 借:货物和服务——服务进口 | 20 万 |
| 贷:其他投资——货币和存款 | 20 万 |

### 3. 第三笔交易

国内某公司在海外投资所获利润 200 万美元,调回国内结售给人民银行。则其统计分录和账户对应关系可以表述为:

|                  |       |
|------------------|-------|
| 借:储备资产——其他储备资产   | 200 万 |
| 贷:初次收入——公司的已分配收益 | 200 万 |

### 4. 第四笔交易

英国以价值 1 000 万美元的设备投入国内某公司,兴办合资企业。则其统计分录和账户对应关系可以表述为:

|                   |         |
|-------------------|---------|
| 借:货物和服务——货物进口     | 1 000 万 |
| 贷:直接投资——股权和投资基金份额 | 1 000 万 |

### 5. 第五笔交易

政府动用外汇储备 50 万美元向阿富汗提供无偿援助以及相当于 60 万美元的粮食药品援助。则其统计分录和账户对应关系可以表述为:

|                 |       |
|-----------------|-------|
| 借:二次收入——经常性国际转移 | 110 万 |
| 贷:储备资产——其他储备资产  | 50 万  |
| 货物和服务——货物出口     | 60 万  |

### 6. 第六笔交易

国内某自然人动用海外存款 500 万美元购买微软公司股票。则其统计分录和账户对应关系可以表述为:

|                   |       |
|-------------------|-------|
| 借:证券投资——股权和投资基金份额 | 500 万 |
| 贷:其他投资——货币和存款     | 500 万 |

由此可获得一份假设的国际收支平衡表,在该表中,由于没有发生资本账户项下的交易,因而该账户为空。同时由于编表的源数据没有任何差错,因而误差与遗漏净额为零(见