

普通高等教育“十二五”规划教材

# 国际金融

GUO J I J I N R O N G

主编◎ 闫然 姬会英

中国工商出版社



普通高等教育“十二五”规划教材

# 国际金融

主 编 闫 然 姬会英  
副主编 张 军 曹 红



中国工商出版社

责任编辑 徐乃莹 权燕子

封面设计 可可工作室 二十一世纪高等金融

### 图书在版编目(CIP)数据

国际金融 / 闫然主编. —北京 : 中国工商出版社,  
2013. 7

ISBN 978-7-80215-637-1

I. ①国… II. ①闫… III. ①国际金融—教材 IV.  
①F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 173025 号

书名/国际金融

主编/闫然

---

出版·发行/中国工商出版社

经销/新华书店

印刷/北京明兴印务有限公司

开本/787 毫米×1092 毫米 1/16 印张/21 字数/380 千

版本/2013 年 7 月第 1 版 2013 年 8 月第 1 次印刷

---

社址/北京市丰台区花乡育芳园东里 23 号(100070)

电话/ (010)63730074,83610373 电子邮箱/zggscbs@163.com

出版声明/版权所有,侵权必究

---

书号: ISBN 978-7-80215-637-1/F. 833

定价:38.00 元

(如有缺页或倒装,本社负责退换)

# 前 言

国际金融是研究国家和地区之间由于经济、政治、文化的交往和联系而产生的跨国界货币资金往来的一门学科,理论性与实务性都比较强。近年来,全球经济一体化的趋势在国际金融领域体现得淋漓尽致,国际金融市场的交易规模急剧扩大,金融创新产品层出不穷,这在推动全球经济增长的同时,金融风险也不断积聚。现如今,欧洲债务危机仍在继续,全球金融危机或将继续恶化,发生新一轮货币战争的风险也在加大,很多国家还面临着热钱的袭击。本教材正是在这样的背景下编写完成的,一方面希望能够反映当前国际金融的新形势;另一方面,通过介绍国际金融的基础理论与知识,国际金融的基本业务与基本交易技巧,为读者了解国际金融知识提供更实用的帮助和参考,为学生今后的工作与学习打下良好的基础。

本教材是全国普通高等教育应用型本科“十二五”规划系列教材之一,属于以应用型本科财经类专业为主的、多专业必修的一门专业基础课适用教材。

本教材在编写的过程中既学习借鉴了国内外的经典论著和教材,又充分考虑了当前国际金融领域的新变化与新特点,结合我国现阶段金融发展的实际,力求简洁明快,全面系统。具体包括如下特点:

第一,内容通俗易懂。通过丰富的案例,深入浅出地介绍理论,便于初学者理解和掌握有关的专业术语与基本理论。

第二,体系完整,内容全面,数据新颖。内容既包括国际金融的基本理论还包括基本的实务操作。在体例安排上,每章前有学习目标和导入案例,每章后有小结、关键概念、思考题与案例分析。本教材可满足不同层次和要求的读者学习之需。

第三,紧密结合国际金融市场与国内金融形势。本教材既介绍了国际金融危机与货币危机,包括当前的欧洲债务危机,又介绍了我国的国际收支状况、人民币汇率制度、人民币的可自由兑换、我国的外汇市场与我国的外汇储备管理等内容。

本教材由五大部分共十三章组成。第一部分包括第一章和第二章,主要介绍国际收支的基础知识与基本理论;第二部分包括第三章到第五章,主要介绍外汇、汇率与汇率制度问题;第三部分包括第六章与第七章,主要介绍不同形式的外汇交易与外汇风险管理;第四部分包括第八章到第十章,主要介绍国际储备、国际货币体系与国际金融组织;第五部分包括第十一章到第十三章,主要介绍国际金融市场、国际资本流动与国际融资。

本教材编写组主要由一批具有多年国际金融理论教学经验的教授与教师组成,闫然与姬会英教授担任主编,张军、吕红担任副主编。具体编写分工是:第一章、第三章、第五章与第十二章由闫然编写;第八章与第九章由姬会英编写;第二章、第四章、第六章与第七章由张军编写;第十章、第十一章与第十三章由吕红编写。全书由南阳理工学院的闫然总纂定稿,闫然承担了主要的统稿工作。

在本教材的写作中,编者参考了大量的中外书籍和兄弟院校的相关教材及有关论著,还包括一些网络资料,在此深表谢意!由于时间仓促,编者学识水平所限,书中难免存在一些疏漏之处,恳请读者与同仁不吝赐教指正。

编 者

2013年4月



# 目 录

|        |       |            |       |
|--------|-------|------------|-------|
| (111)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 1.0   |
| (121)  | ..... | 汇率与国际贸易的波动 | 2.0   |
| (131)  | ..... | 汇率与国际贸易的波动 | 3.0   |
| (141)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 4.0   |
| (151)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 5.0   |
| (161)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 6.0   |
| (171)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 7.0   |
| (181)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 8.0   |
| (191)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 9.0   |
| (201)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 10.0  |
| (211)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 11.0  |
| (221)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 12.0  |
| (231)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 13.0  |
| (241)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 14.0  |
| (251)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 15.0  |
| (261)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 16.0  |
| (271)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 17.0  |
| (281)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 18.0  |
| (291)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 19.0  |
| (301)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 20.0  |
| (311)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 21.0  |
| (321)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 22.0  |
| (331)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 23.0  |
| (341)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 24.0  |
| (351)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 25.0  |
| (361)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 26.0  |
| (371)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 27.0  |
| (381)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 28.0  |
| (391)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 29.0  |
| (401)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 30.0  |
| (411)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 31.0  |
| (421)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 32.0  |
| (431)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 33.0  |
| (441)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 34.0  |
| (451)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 35.0  |
| (461)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 36.0  |
| (471)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 37.0  |
| (481)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 38.0  |
| (491)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 39.0  |
| (501)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 40.0  |
| (511)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 41.0  |
| (521)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 42.0  |
| (531)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 43.0  |
| (541)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 44.0  |
| (551)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 45.0  |
| (561)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 46.0  |
| (571)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 47.0  |
| (581)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 48.0  |
| (591)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 49.0  |
| (601)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 50.0  |
| (611)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 51.0  |
| (621)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 52.0  |
| (631)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 53.0  |
| (641)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 54.0  |
| (651)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 55.0  |
| (661)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 56.0  |
| (671)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 57.0  |
| (681)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 58.0  |
| (691)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 59.0  |
| (701)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 60.0  |
| (711)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 61.0  |
| (721)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 62.0  |
| (731)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 63.0  |
| (741)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 64.0  |
| (751)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 65.0  |
| (761)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 66.0  |
| (771)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 67.0  |
| (781)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 68.0  |
| (791)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 69.0  |
| (801)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 70.0  |
| (811)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 71.0  |
| (821)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 72.0  |
| (831)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 73.0  |
| (841)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 74.0  |
| (851)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 75.0  |
| (861)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 76.0  |
| (871)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 77.0  |
| (881)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 78.0  |
| (891)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 79.0  |
| (901)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 80.0  |
| (911)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 81.0  |
| (921)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 82.0  |
| (931)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 83.0  |
| (941)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 84.0  |
| (951)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 85.0  |
| (961)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 86.0  |
| (971)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 87.0  |
| (981)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 88.0  |
| (991)  | ..... | 国际贸易与汇率    | 89.0  |
| (1001) | ..... | 国际贸易与汇率    | 90.0  |
| (1011) | ..... | 国际贸易与汇率    | 91.0  |
| (1021) | ..... | 国际贸易与汇率    | 92.0  |
| (1031) | ..... | 国际贸易与汇率    | 93.0  |
| (1041) | ..... | 国际贸易与汇率    | 94.0  |
| (1051) | ..... | 国际贸易与汇率    | 95.0  |
| (1061) | ..... | 国际贸易与汇率    | 96.0  |
| (1071) | ..... | 国际贸易与汇率    | 97.0  |
| (1081) | ..... | 国际贸易与汇率    | 98.0  |
| (1091) | ..... | 国际贸易与汇率    | 99.0  |
| (1101) | ..... | 国际贸易与汇率    | 100.0 |



|               |                    |       |
|---------------|--------------------|-------|
| 6.1           | 外汇交易概述             | (117) |
| 6.2           | 传统的外汇交易方式          | (125) |
| 6.3           | 衍生的外汇交易方式          | (138) |
| <b>第7章</b>    | <b>外汇风险管理</b>      | (151) |
| 7.1           | 外汇风险概述             | (152) |
| 7.2           | 汇率折算与进出口报价         | (154) |
| 7.3           | 企业外汇风险管理           | (158) |
| 7.4           | 银行外汇风险的管理          | (161) |
| <b>第8章</b>    | <b>国际储备</b>        | (179) |
| 8.1           | 国际储备概述             | (180) |
| 8.2           | 国际储备的管理            | (182) |
| 8.3           | 我国的国际储备            | (186) |
| <b>第9章</b>    | <b>国际货币体系</b>      | (190) |
| 9.1           | 国际货币体系概述           | (190) |
| 9.2           | 布雷顿森林货币体系          | (192) |
| 9.3           | 现行国际货币体系           | (195) |
| 9.4           | 欧洲货币体系             | (202) |
| <b>第10章</b>   | <b>国际金融市场</b>      | (208) |
| 10.1          | 国际金融市场概述           | (209) |
| 10.2          | 国际货币市场             | (217) |
| 10.3          | 国际资本市场             | (218) |
| 10.4          | 欧洲货币市场             | (221) |
| 10.5          | 亚洲货币市场             | (229) |
| <b>第11章</b>   | <b>国际金融组织</b>      | (233) |
| 11.1          | 国际货币基金组织           | (233) |
| 11.2          | 世界银行集团             | (240) |
| 11.3          | 区域性国际金融机构          | (246) |
| <b>第12章</b>   | <b>国际资本流动及货币危机</b> | (255) |
| 12.1          | 国际资本流动概述           | (256) |
| 12.2          | 国际资本流动的影响          | (266) |
| 12.3          | 货币危机               | (274) |
| 12.4          | 国际货币危机管理           | (282) |
| <b>第13章</b>   | <b>国际融资</b>        | (292) |
| 13.1          | 国际融资概述             | (294) |
| 13.2          | 国际贸易融资             | (297) |
| 13.3          | 国际信贷               | (309) |
| 13.4          | 国际项目融资             | (319) |
| <b>主要参考书目</b> |                    | (330) |



## 第1章 国际收支

1. 理解国际收支的含义;

2. 掌握国际收支平衡表的内容;

3. 理解国际收支平衡关系;

4. 掌握国际收支失衡的影响及国际收支失衡的调节。

### 导入案例:

数据显示,2011年我国国际收支经常项目顺差2017亿美元,较2010年下降15%;资本和金融项目顺差2211亿美元,下降23%。2011年末,我国外汇储备余额为31811亿美元,比2010年末增加3338亿美元。2011年我国国际收支总体依然呈现“双顺差”(国际收支平衡表中的经常账户和资本与金融账户都是顺差)格局,但顺差规模有所减少,国际收支状况进一步改善。

为什么国际收支的顺差不是越多越好呢?这是由于一国的国际收支顺差如过大,则表明该国经济对外的不平衡,将影响该国宏观经济调控效果和国内经济平衡。首先,国际收支顺差过大可能导致输入性的通货膨胀,影响宏观调控的有效性;其次,可能形成我国经济对出口市场的过度依赖,加剧其波动性风险。因此,近年来我国一直积极致力于减少国际收支顺差,把促进国际收支平衡作为当年经济工作的主要任务之一。总体来看,以减顺差为导向的外汇管理政策调整,对防范跨境资本流动冲击、维护国家经济金融安全发挥了积极作用。

在经济全球化的时代背景下,不同的国家或地区之间的经济贸易联系及社会交往日趋紧密,不可避免地要进行商品、劳务和技术贸易,发生资金、劳务、原材料等要素资源的跨国流动,并对由此产生的货币跨国收付进行结算清偿。任何开放经济国家的国际收支,是本国与其他经济实体国家或地区跨国经济交易的结果和会计汇总反映,也是探讨国际金融活动的基本出发点。国际收支的平衡状况不仅直接影响本国货币汇率政策与对外经济政策的制定与实施,而且对本国国民经济平衡运行和持续健康发展有着极其重要的影响。

### 1.1 国际收支

#### 1.1.1 国际收支概念

国际收支是指一个国家(或地区)在一定时期内(通常为1年)同其他国家(或地区)在对外经济、政治、文化等诸方面的交往中所发生的国际间的资金收付行为。国际收支的概念自产生以来,经历了不断发展丰富的过程,有狭义概念和广义概念之分。



狭义的国际收支概念是指一个国家在一定时期内全部的外汇收支总和。这一概念是以收付作为基础的,只有以现金支付的国际经济交易和立即结清的外汇收支款项才能被确认为国际收支。随着国际间经济往来的发展,狭义的国际收支概念已不能准确全面反映一个国家国际收支的全部内容,其局限性日趋明显。广义的国际收支概念是指一个国家在一定时期内全部的对  
外经济活动,这一概念是以交易为基础,既包括货币性交易,又包括非货币性交易;既包括立即结清的交易,又包括尚未结清的债权债务关系。目前广义的国际收支概念已被世界普遍广泛采用。

进一步地,我们应该从如下几方面理解国际收支的概念,容内内弄衡平支外利国国整掌,8

### 1. 国际收支是一个流量概念

统计学上流量是指一定时期内变量发生变动的数值。国际收支是以统计表的形式呈现出  
一国(地区)在一年、一个季度或一个月的对外货币收支的综合状况过程的记录,是流量概念。  
具体而言,当国际间发生了债权债务关系,就需要在一定时期内进行清算,一国对其他各国  
的国际结算所引起的货币收支就构成了该国的国际收支。国际收支即一国在一定时期内发生  
的所有对外经济交易的综合,“一定时期”即为报告期。国际债权债务在一定时期内必须进行清  
算和结算,该过程定会涉及国际货币收支问题,债权国须在收入货币后了结债权关系,而债务国  
要用支付货币来清偿债务,这便构成了国际收支问题。所以,国际收支是表示一个国家在一定  
时期内对外货币收支的综合情况,它是一个流量概念。

### 2. 国际收支反映的内容是国际经济交易

所谓经济交易,是指经济价值从一个经济实体向另一个经济实体的转移。从内容上看,经  
济交易有五种类型:金融资产与商品劳务之间的交换(如以外汇购买商品或劳务);商品与商品  
及商品与劳务之间的交换(易货交易);金融资产之间的交换(如以美元购买美国国债);无偿、单  
侧的商品劳务转移(捐赠、馈赠、赠物);无偿、单侧的金融资产转移(赠予、转移金融资产)。前  
三种经济交易是双向的,一方提供一定数量的经济价值,且对方得到价值相等的回报  
的交换行为,其本质是交换。后两种经济交易则是一方向另一方提供了经济价值,而并没有得  
到补偿与回报,其本质是无偿转移。在这五种国际经济交易中,外汇收支的经济交易和没有外  
汇收支的经济交易都包含在其中,如易货贸易、清算协定下的记账贸易等。因此,第二次世界大  
战后的国际收支概念不再以收支(现金)为基础,而是以交易为基础的广义国际收支概念。

### 3. 国际收支记载内容的性质

国际收支记载的经济交易必须是该国居民与非居民之间发生的经济行为。国际收支记录  
的是一国居民与非居民之间的交易。判定一项交易是否属于国际收支范围的依据为交易双方  
的一方是不是该国的居民,而不是交易双方的国籍和国界。

在国际收支的统计中,居民是指一个国家经济领土内具有一定经济利益的经济单位。而经  
济领土一般包括本国家的地理领土、领空、领海和邻近水域、陆架(享有或声称享有捕捞和海  
底并泉管槽线)的陆架和专属经济区、以及该国在世界其他地方的飞地(飞地是明确划分的地区  
区,如大使馆、领事馆、军事基地、科学站、信息或移民办事处、援助机构等经所在国政府同意由

本国政府拥有或租用,用于外交、军事、科学或其他目的)。由此可知,一国驻外使馆人员是本国居民所在国的非居民,而联合国等国际组织不属于任何国家或地区的居民。

关于居民应掌握以下几点:

(1) 所谓居民是指在一国(或地区)居住或营业的自然人或法人,在一国(或地区)以外居住或营业的自然人或法人为非居民。

(2) 身在国外而不代表政府的任何个人,依据其经济利益中心或长期居住地确定其居民身份。

(3) 法人组织是其注册国(或地区)的居民。

(4) 一国官方外交使节、驻外军事人员,不论在国外时间长短都属派出国的居民、所在国的非居民。

(5) 国际机构诸如联合国、国际货币基金组织等是所有国家的非居民。

(6) 居民由政府、个人、非营利团体和企业构成。

### 1.1.2 国际收支和国际借贷

国际收支和国际借贷是两个不同但易混淆的概念。国际借贷也被称作国际投资状况,是指某一时点上全国居民对外资产和对外负债的汇总。它们的区别在于国际收支是流量(flow),而国际借贷是存量(stock),两者所包括的范围不一样,国际经济交易中的赠予、侨民汇款与战争赔偿等“无偿交易”,都属于不发生国际借贷关系的交易,因而不包括在国际借贷中,但却包括在国际收支中。因此,这两个概念是有区别的,但它们之间又是密切相关的,因为有了国际借贷,才会产生国际收支,国际借贷是国际收支的原因,国际收支是国际借贷的结果。

## 1.2 国际收支平衡表

国际收支平衡表是指按照一定的编制原则和格式,根据一个国家一定时期内的国际经济交易的内容和范围设置项目和账户,并进行分类、汇总,以反映和说明该国国际收支状况的统计报表。

按照国际货币基金组织章程的规定,各会员国必须按期向其报送本国的国际收支平衡表。为使各国编制国际收支平衡表,并使它们具有可比性,国际货币基金组织出版了《国际收支手册》(现已出至第六版),对国际收支平衡表的编制所采用的概念、准则、管理、分类方法以及标准构成都做了统一的说明。

### 1.2.1 国际收支平衡表的内容

根据国际货币基金组织(IMF)编制的《国际收支手册》(第六版),国际收支平衡表中的全部账户可分为三大类:经常账户、资本和金融账户以及净差错与遗漏账户。

经常账户(Current Account),是一个国家对外收支中经常发生的项目,反映本国与外国之间实际资源的转移,是国际收支平衡中最基本、最重要的项目。它包括以下四个子项目:



国本(1)货物贸易收支,是指由一国居民与非居民之间因货物进出口而引起的收支。这里的“货物”具体包括一般的出品、需要加工的货物、需要修缮的货物等。该账户记录一国货物的进口和出口,出口记入贷方,进口记入借方,其差额为贸易差额,又称为有形商品的贸易差额。当进口大于出口,即形成贸易逆差;当出口大于进口,即形成贸易顺差。无论是逆差还是顺差都会给该国的经济发展造成不良的影响。

在进行国际贸易时,按照国际货币基金组织的规定,进出口商品都应按离岸价格(FOB)计算,但各国实际使用的标准并不统一,有的国家采用离岸价格(FOB)计算,有的则采用到岸价格(CIF)算。

离岸价格(FOB),又称船上交货价格,是英文 Free On Board 的缩写,指以卖方将货物装上运载工具为条件的价格。

到岸价格(CIF),又叫成本加运费和保险费的价格,是英文 Cost Insurance and Freight 的缩写,是指以卖方将货物装上运载工具并支付运费、保险费为条件的价格。

## (2) 服务

该账户记录了一国劳务的输出与输入,与收益项目一起统称为无形商品贸易收支。劳务输出记入贷方,劳务输入记入借方。具体的劳务项目包括:运费、保险费和保险赔偿金、旅游、专有权的使用费和特许费、计算机和信息服务、政府往来收支及其他私人劳务收支等。

(3) 收益 收益又称为收入,该项记录因生产要素在国际间流动而引起的报酬收入,包括职工报酬和投资收益两个细目。

职工报酬,是指常驻单位(如使领馆)以现金或实物形式支付给非居民职工(如在使领馆工作的当地工作人员)的工资、薪金、补贴等各种支出。

投资收益,是指对持有外国金融资产所得的收益和对外国持有的本国债权所支付的费用,包括直接投资收益、证券投资收益和其他投资收益。

(4) 经常转移 又称单方面转移,是指单方的、不对等的收入和支出,不产生债权债务关系,如商品、劳务或金融资产在居民与非居民之间转移后,并未得到补偿与回报的项目,包括政府的无偿转移和私人的无偿转移。政府的无偿转移是指政府间的军事援助、捐款、战争赔款等。私人的无偿转移是指侨民汇款、赠与等。

## 2. 资本和金融账户

资本和金融账户(Capital Account and Financial Account),是对资产所有权在国际间流动行为进行记载的账户,反映了国际资本流动。它包括资本和金融账户两大部分。

### (1) 资本账户

该项目记录的是资产在一国居民和非居民之间的转移,主要由资本转移和非生产、非金融资产的收买或放弃两个部分构成。资本转移包括三种所有权的转移:一是固定资产所有权转移;二是与固定资产收买有联系的或以其为条件的资产转移;三是债权人不要取任何回报而取



消的债务。利息已计提时，则余额为负，即贷方余额。资产与负债的增减变化，记入借方；资产的净增加，负债的净减少，记入贷方；资产的净减少，负债的净增加，记入借方。

## (2) 金融账户

金融账户包括引起一个经济体对外资产和负债所有权变更的所有交易，它反映的是居民和非居民之间投资与借贷的增减变化。金融账户与经常账户不同，由于资产交易的发生总额常常缺乏充分数据，再加上交易总额对国际收支分析并不很重要，因此金融账户的各个项目并不按借贷方总额来记录，而是按净额来记入相应的借方或贷方。它按照投资类型和功能可分为直接投资、证券投资、其他投资和官方储备资产。直接投资的主要特征是投资者对非居民企业的经营管理拥有有效的控制权，投资者和企业之间存在长期的合作关系。投资者直接投资可以采取直接在国外投资兴建企业的形式，或采取购买非居民企业一定比例股票的形式，也可采取将投资利润进行再投资的形式。

证券投资也称间接投资，它是居民购买非居民公司的股票、债券、大额存单、商业票据以及其他衍生金融工具等的投资行为，是一种跨国的股本证券和债务证券的投资。当证券投资超过一定比例时（国际货币基金组织规定达到10%以上，我国规定5%以上），就作为直接投资。

其他投资是一个剩余项目，凡不包括在直接投资、证券投资 and 官方储备资产中的一切资本交易均记录在此，即包括其他几个账户未包括的金融交易。居民对非居民的投资和提供的信贷的净增加记入借方，而相反则记入贷方。

官方储备资产。官方储备资产包括货币当局可随时动用且用于维持国际收支平衡及稳定汇率的外部资产，包括货币性黄金、特别提款权、在基金组织的储备头寸和外汇储备等官方对外资产。储备资产变动项目反映的是当经常项目和资本金融项目不能自求平衡时，动用国家储备资产的情况。因此，国际收支平衡表中反映的储备资产，不是一国储备资产的存量即持有量，而是该年度储备资产的增减额，或者说，是为了弥补经常项目和资本金融项目收支差额、保持国际收支平衡而动用的那部分储备资产的数量。其数额为储备资产本年度与上年度余额之间的差额。所以本账户可理解为编表年份内“官方储备变动”。因此，储备资产变动项目属于平衡项目，官方储备资产增加记借方，而官方储备资产减少记贷方。

## 3. 错误与遗漏账户

错误与遗漏账户 (Errors and Omissions Account) 是由于统计技术和其他某些原因使表上借贷双方总额无法平衡而人为设置的以轧平借贷差额的一个账户。这一账户主要反映在国际收支平衡表记载过程中出现的误差。理论上讲，国际收支平衡表的复式簿记原理保证了借方总额与贷方总额的相等，但在实际的记录过程中，由于记录时间的不同、账户资料来源的不一致，还有一些人为原因和技术原因（企业虚报材料、不能完全准确记录居民与非居民之间的一切交易活动）等因素，可能导致借方总额与贷方总额的不同而出现误差。这一账户就是为了从技术角度消除误差而设立的。

如果经常账户、资本和金融账户、官方储备账户的贷方出现余额，就在错误与遗漏账户下的



借方记入与贷方余额相等的数额;如果这几个账户的借方出现余额,则在错误与遗漏账户下的贷方记入与借方余额相等的数额。虽然错误与遗漏账户可以达到使账面平衡的目的,但它是人为地平衡,它无法反映国际收支平衡表的准确指标。对于数额大、持续时间长的差额,会妨碍对国际收支统计值的分析或解释,可信度降低,一定要重视这一环节。

### 1.2.2 国际收支平衡表的编制原理和方法

复式记账法是国际会计的通行准则,国际收支平衡表就是按照复式记账法来记录编制的。它遵循“有借必有贷,借贷必相等”的原理,任何一笔交易都涉及到借方和贷方,价值相等,方向相反。具体的表示方法是,一切资产减少、负债增加或收益项目均列入表的贷方,称为正号(+)或收方项目,表示外汇资金的来源;一切资产增加,负债减少或损失项目,均列入表的借方,称为负号(-)项目或负方项目,表示外汇资金的运用。由于每一笔交易必须按相同的金额同时记入平衡表的借方和贷方,所以,原则上,平衡表的借方总额与贷方总额在账面上总是相等的。

根据上述记账法则:

1. 出口商品记入贷方项目;进口商品记入借方项目。
2. 本国居民为外国人提供劳务(运输、保险、旅游等)或从外国取得投资及其他收入,记入贷方项目;外国人为本国居民提供劳务或从本国取得收入,记入借方项目。
3. 本国居民收到的国外的单方面转移,记入贷方项目;本国居民对外国人的单方面转移,记入借方项目。
4. 本国居民获得外国资产(包括财产和对外国居民的债权)记入借方项目;相反,本国居民获得本国资产或对本国投资记入贷方项目。
5. 外国人偿还债务记入贷方项目;本国居民偿还外国人债务记入借方项目。
6. 官方储备减少记入贷方项目;官方储备增加记入借方项目。

记录时间上,国际收支平衡表的记录时间采用国际上通用的权责发生制,即不管有无实际收付,只要债权债务发生变动即刻记账。因此,它的记录时间是以所有权的变更日期为准的。在国际经济交易中,如签订买卖合同、货物装运、结算、交货、付款等一般都是在不同日期进行的,为了统一各国的记录口径,IMF 做出明确规定,必须采用所有权变更原则。

下面,我们以甲国为例来说明国际收支账户的记账方法。假如一年中甲国共发生了如下国际经济交易:

1. 甲国某公司出口价值 200 万美元的商品,收入存入海外某银行,使得甲国的对外短期债务下降,应记入金融账户的其他投资项下的借方。这笔交易可记为:借:甲国在海外某银行的存款 200 万美元;贷:商品出口 200 万美元。
2. 甲国政府向非洲某国提供无偿援助,其中动用外汇库存 80 万美元,另有人道主义救援物资 60 万美元。

这笔交易可记为:借:官方储备 80 万美元;贷:无偿援助 140 万美元。



|                                                                             |  |         |
|-----------------------------------------------------------------------------|--|---------|
| 借:经常转移                                                                      |  | 140 万美元 |
| 贷:官方储备                                                                      |  | 80 万美元  |
| 商品出口                                                                        |  | 60 万美元  |
| 3. 法国商人以价值 800 万美元的设备投入甲国,兴办合资企业。                                           |  |         |
| 这笔交易可记为:                                                                    |  |         |
| 借:商品进口                                                                      |  | 800 万美元 |
| 贷:外国对甲国的直接投资                                                                |  | 800 万美元 |
| 4. 甲国某公司海外投资所得利润 200 万美元,其中 100 万美元用于当地的再投资,60 万美元购买原材料,40 万美元汇回国内售给政府换取本币。 |  |         |
| 这笔交易可记为:                                                                    |  |         |
| 借:对外长期投资                                                                    |  | 100 万美元 |
| 原材料进口                                                                       |  | 60 万美元  |
| 官方储备                                                                        |  | 40 万美元  |
| 贷:海外投资利润收入                                                                  |  | 200 万美元 |
| 5. 一甲国旅行者到澳大利亚观光,共花费 20 万美元。此笔旅行支出记录在经常账户中的服务项下的借方,同时应贷记金融账户中的其他投资项。        |  |         |
| 这笔交易可记为:                                                                    |  |         |
| 借:服务                                                                        |  | 20 万美元  |
| 贷:在外国银行的存款                                                                  |  | 20 万美元  |

6. 甲国居民购买德国某公司的欧元债券,折合美元价值 100 万美元,购买某公司股票,用去 50 万美元。应借记证券投资项,同时贷记金融账户中其他投资项。

这笔交易可记为:  
借:证券投资 150 万美元  
  贷:海外银行的存款 150 万美元

我们可以通过下表来具体了解国际收支平衡表的内容和记账原则。

表 1-1 2006 年中国国际收支平衡表

单位:亿美元

| 项目       | 差额      | 贷方        | 借方      |
|----------|---------|-----------|---------|
| 一、经常项目   | 2498.66 | 11 444.99 | 8946.33 |
| A. 货物和服务 | 2089.12 | 10 616.82 | 8527.69 |
| a. 货物    | 2177.46 | 9696.82   | 7519.36 |
| b. 服务    | -88.34  | 919.99    | 1008.33 |
| B. 收益    | 117.55  | 512.40    | 394.85  |
| a. 职工报酬  | 19.90   | 43.19     | 23.30   |
| b. 投资收益  | 97.65   | 496.20    | 371.55  |
| C. 经常转移  | 291.99  | 315.78    | 23.78   |



| 项目         | 差额       | 贷方      | 借方      |
|------------|----------|---------|---------|
| 二. 资本和金融项目 | 100.37   | 6532.76 | 6432.39 |
| A. 资本项目    | 40.20    | 41.02   | 0.82    |
| B. 金融项目    | 60.17    | 6491.74 | 6431.57 |
| a. 直接投资    | 602.65   | 872.85  | 270.20  |
| b. 证券投资    | -675.58  | 456.02  | 1131.59 |
| c. 其它投资    | -138.09  | 5162.87 | 5029.78 |
| 三. 储备资产    | -2470.25 | 4.47    | 2474.72 |
| 其中: 外汇储备   | -2474.72 | 0.00    | 2474.72 |
| 四. 净误差与遗漏  | -128.77  | 0.00    | 128.77  |

### 1.3 国际收支分析

国际收支平衡表全面反映了一国在一定时期内所有对外经济往来的情况。国际收支平衡表中的每项账户,都反映着一定性质的经济行为,不同账户之间有着密切的联系。所以,分析国际收支平衡表对研究一个国家的国际经济状况及预测国际经济发展趋势,制定本国对外经济和金融政策,发展本国经济具有重要意义。

#### 1.3.1 国际收支的平衡与不平衡的判断

国际收支平衡表是根据复式记账原理编制的,每一笔国际经济交易都会以相同的金额记入借贷双方,所以总体来看表中的借方总额和贷方总额一般总是相等的。也就是说,经常账户若有差额,必由资本与金融账户与中央银行储备资产的变动所抵消。但是,这种簿记上的平衡并不意指一国的国际收支处于均衡的状态。相反,许多国家通常是处于国际收支失衡的状态,不是存在顺差,就是存在逆差。所以,一国国际收支平衡与否,不能够仅仅根据国际收支平衡表上的借贷总额来判断,而必须有另一种经济意义上的判断方法。下面介绍两类判断国际收支平衡与否的方法。

##### 1. 国际收支平衡与否的实践判断方法

尽管国际收支平衡表项目的借方总额和贷方总额必然相等,但是,针对某一项目或某一部分项目的借方和贷方往往并不相等。人们根据特定需要,在国际收支平衡表的某处划一条横线,并针对线上项目确定国际收支差额。若线上项目贷方总额高于借方总额,则为国际收支顺差;反之,则为国际收支逆差。如贷方 $>$ 借方,则称盈余或顺差(Surplus),如贷方 $<$ 借方,则称赤字或逆差(Deficit);如贷方 $=$ 借方,则称平衡(Balance)。国际收支平衡表可反映如下几种差额:

(1) 贸易收支差额(Trade Balance),即商品进出口收支差额,出口额减去进口额。



贸易差额 = 货物出口额 - 货物进口额

出口 > 进口: 贸易顺差、出超

出口 < 进口: 贸易逆差、入超

出口 = 进口: 平衡

由于商品进出口情况综合地反映了一国的产业结构、产品质量、技术进步和劳动生产率,以及由这些因素决定的商品在国际市场上的竞争能力状况,因此,它是备受各国重视的指标。

(2)经常项目差额(Current Balance),即经常账户贷方总额减去借方总额之差。具体说来,它等于货物项目差额、服务项目差额、收益项目差额与经常转移项目差额之和。

经常项目差额 = 货物差额 + 服务差额 + 收益差额 + 经常转移差额

经常项目差额反映了一国国外净财富的变化。因此,利用它来衡量和预测经济发展和政策变化,相比其他差额更具有实际意义。实际上,经常项目差额的预期完成情况,已经成为各国制定国际收支政策和产业政策的重要依据。同时,国际经济协调组织也经常采用这一指标对成员国经济进行衡量,国际货币基金组织就特别重视各国经常项目的收支状况。

(3)资本与金融项目差额,即该项目下资本项目、直接投资、证券投资、其他投资(包括贸易信贷、贷款和存款等)和储备资产的差额。它记录了一国对其他国家的资本和金融要素流动的净额。资本和金融项目差额的状况,反映了一国的金融和资本市场的发达和开放程度以及国际融资水平,并对一国调整货币和汇率政策具有重要的参考借鉴价值。

资本和金融项目具有比较复杂的经济含义。资本和金融项目差额分析的重点,是要考虑影响国内和国外资产的投资收益率和风险中的各种因素,包括利率、各种投资的回报率、汇率走势和税收方面的规定等。这些决定金融流量的诸因素,不仅直接决定了资本和金融项目差额的状况,而且对经常项目也有重要的影响。

资本和金融项目同经常项目的关系主要表现为利用金融资产的净流入或动用储备资产为经常项目融资。从长远来看,如果金融资产的净流入有助于大幅度地提高本国的生产能力水平和偿债能力,那么说明这种融资是有效率的。或者说,资本输入国的经常项目赤字表明了资金的有效配置。相反,则说明这种融资是无效率的,利用这种方式融资可能会加剧经常项目赤字。

当利用国际融资不足以弥补经常项目赤字时,就需要动用储备资产来发挥作用。尤其是当出现由于季节性变化或暂时性冲击造成的融资困难时,动用储备资产可以起到很好的缓冲作用。然而,一国的储备资产毕竟是有限的。因此,在这种情况下,就需要调整吸收外资政策或国际收支调节政策。当然,在现代开放的国际经济条件下,金融资本的国际流动已经具有相对独立的运动规律,因此资本和金融项目已经不再被动地由经常项目决定。所以,当出现经常项目赤字时,无论采取何种形式融资,都需要认真分析导致赤字的原因所在,以便采取相应的措施进行解决。

(4)综合差额(Overall Balance),又称为总差额。它是经常项目和资本与金融项目中排除储备资产项目的差额,包括经常项目、资本项目、直接投资、证券投资、其他投资的差额。通常人们所说的国际收盈余或赤字,指的就是综合差额盈余或赤字。

综合差额 = 经常项目差额 + 资本金融项目差额 - 储备资产交易差额



由于综合账户差额必然导致官方储备的反方向变动,它反映了一国通过动用或获取储备来弥补的收支不平衡状况。如果综合差额为正,则储备资产增加;如果综合差额为负,则储备资产减少。综合差额概念比较综合地反映了自主性国际收支状况,是全面衡量和分析国际收支状况的指标,具有重大的意义。

衡平:口出=口出

## 2. 国际收支平衡与否的理论判断方法

理论上流行较广的判断方法,是按照交易主体和交易目的的不同,将所有交易项目分为自主性交易和调节性交易。真正的国际收支平衡,应该是指自主性交易的平衡,即自主性交易的收入等于支出。凡是利用调节性交易使国际收支人为达到平衡的,已不是真正的平衡。

### (1) 自主性交易

自主性交易(Autonomous Transactions)亦称“事前交易”,是指经济实体出于某种经济目的而进行的交易。这类交易完全是为着某种经济动机而自发或自动进行的。具体是指经济主体或居民个人(如金融机构、进出口商、国际投资者等)出于某种自主性目的(如追求利润、减少风险、资产保值、逃税避税、逃避管制或投机等)而进行的交易活动,如商品、劳务、技术交流、收益转移、无偿转让、各种形式的对外直接投资、证券投资等。

从动机上看,这些交易完全没有考虑到一国国际收支是否会因此失衡,因此称为自主性交易。自主性交易体现的是经济主体或居民个人意志,不代表任何一个国家或政府的意志,因而具有事前性、自发性和分散性的特点。自主性交易的内容,实际上就是国际收支平衡表中的经常项目和资本项目。

### 3. 补偿性交易

补偿性交易(Compensatory Transactions)又称调节性交易,是指为弥补自主性交易的差额而进行的交易,具体是指中央银行或货币当局出于调节国际收支差额、维护国际收支平衡、维持货币汇率稳定的目的而进行的各种交易,包括国际资金融通、资本吸收引进、国际储备变动等。补偿性交易是在自主性交易出现差额时,为了弥补或调节这种差额,由政府出面进行的交易活动,它体现了一国政府的意志,具有事后性、集中性和被动性等特点。补偿性交易的内容,实际上是指国际收支平衡表中的错误与遗漏项目。

判断一国的国际收支是否平衡,关键是看自主性交易所产生的借贷金额是否相等。在国际收支平衡表上观察自主性交易项下的借贷双方,二者相等的情况很少见。为弥补自主性交易的差额,政府或货币当局须进行补偿性交易,如果补偿性交易项下出现借方余额,说明自主性交易存在贷方余额,就可以说国际收支为盈余。如果补偿性交易项下出现贷方余额,说明自主性交易存在借方余额,就可认为国际收支出现赤字。而无论盈余还是赤字,都是国际收支失衡的表现。

但是,这种按有无自主的交易动机而划分的自主性交易与调节性交易,在理论上虽然很有道理,但在实际中有时界限模糊,存在统计操作上的技术性困难。比如,短期资本流动究竟是自主性交易还是调节性交易,比较有争议。因此,这种方法很难付诸实践。在国际收支失衡的条件下,无论是顺差还是逆差,往往对一国经济带来不利影响,或影响进出口,或影响币值与汇率,或影响资本的输出、输入,或影响一国储备资产的增减变化,进而影响一国的国际支付能力。



因此必须对其进行调节。

### 1.3.2 影响国际收支失衡的基本因素

导致国际收支不平衡的原因是多种多样的,有经济因素,也有非经济因素;有货币因素,也有非货币因素;有来自内部的,也有来自外部的。具体可分为以下几种:

#### 1. 偶然性国际收支失衡

偶然性国际收支失衡又称临时性不平衡,是由短期的、非确定的或偶然因素引起的。一般来说,这种性质的国际收支失衡程度较浅,持续时间不长,而且具有可逆性,所以,基本上可以认为是一种正常现象,其中主要包括季节性不平衡和偶然性不平衡。季节性不平衡,指由生产和消费的季节性造成的国际收支不平衡。对以农产品为主要出口品的发展中国家,季节性不平衡较为明显。偶然性不平衡,指由天灾人祸造成的一次性、无规律的不平衡,一旦有关天灾人祸的因素消失,国际收支就会恢复到正常状态。

在浮动汇率制下,这种性质的国际收支失衡,有时根本不需要政府调节,通过市场汇率的波动就可以纠正。在固定汇率制下,也仅仅需要动用官方储备就可以克服。

#### 2. 周期性国际收支失衡

这里的周期不是指一年的四季,而是指一国的经济发展周期。每个国家的经济发展都存在一定的周期循环,由经济周期变化而造成的国际收支不平衡称为周期性不平衡。

在经济发展中,各国经济不同程度地处于繁荣、衰退、萧条、复苏的周期性波动之中,周期的不同阶段对国际收支有不同的影响。

从经常项目来看,当一国的经济处在繁荣和扩张阶段时,具体表现出政府投资加大、修路建桥、国内就业机会增加、国民收入提高、社会总需求旺盛,如果国内无法满足消费需求,进口就会增加,因此国际收支可能出现逆差;相反,当一国经济处于衰退和萧条期时,社会总需求下降,进口需求也相应下降,国际收支可能出现顺差。从资本流动来看,经济繁荣时期,投资前景看好,资本流入增加;萧条时期,投资前景暗淡,资本流出增加。

第二次世界大战前,资本项目在各国国际收支中所占比重一般并不突出,故总的来说,一国在经济周期的萧条期国际收支易出现顺差,在经济周期的繁荣期国际收支易出现逆差。第二次世界大战后,资本项目地位日益突出,这种国际收支顺差或逆差与一国经济周期的萧条或繁荣之间不再必然存在这种简单的对应关系。另外,国际收支不平衡还可能来自其他国家的经济周期变化。当发达国家经济处在衰退阶段时,从发展中国家的商品进口将会减少,因而会使发展中国家的出口减少,其国际收支则可能出现逆差。

#### 3. 结构性国际收支失衡

结构性国际收支失衡是指国内经济、产业结构不能适应世界的变化而发生的国际收支失衡。由于世界科技的日益进步、各国经济发展的不平衡和消费倾向的不断变化而造成的国际市场对商品、劳务的供给与需求关系发生变动时,原来的平衡就会被打破。如果一国的经济结构不能很快地适应这种变化而随之作必要的调整,那么它的国际收支就可能不平衡。