

21世纪高等教育新理念精品规划教材



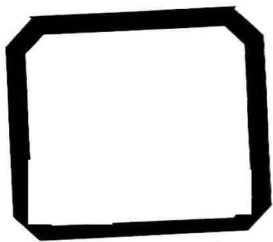
国际金融

吕晓燕/主 审
李小丽 马 丽/主 编

GUOJI JINRONG



天津大学出版社
TIANJIN UNIVERSITY PRESS



21 世纪高等教育新理念精品规划教材

国际金融

主 审：吕晓燕

主 编：李小丽 马 丽



天津大学出版社
TIANJIN UNIVERSITY PRESS

内 容 提 要

本书内容包括国际收支、国际储备、外汇与汇率、外汇市场与外汇交易、外汇风险与外汇管制、国际结算、国际金融市场、国际资本流动与国际金融危机、国际货币体系和国际金融机构十章。本书采用了国际金融领域最新的案例，清楚透彻地阐释了金融学原理，综合全面、重点突出地介绍了国际金融理论与实务。

本书可以作为高等院校金融专业学生的教材，也可供相关专业人员学习使用。

图书在版编目（CIP）数据

国际金融 / 李小丽，马丽主编. —天津：天津大学出版社，2011.8

（21 世纪高等教育新理念精品规划教材）

ISBN 978-7-5618-4081-8

I. ①国… II. ①李… ②马… III. ①国际金融—高等学校—教材 IV. ①F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2011）第 161361 号

出版发行 天津大学出版社

出 版 人 杨欢

地 址 天津市卫津路 92 号天津大学内（邮编：300072）

电 话 发行部：022-27403647 邮购部：022-27402742

网 址 www.tjup.com

印 刷 河北省昌黎县第一印刷厂

经 销 全国各地新华书店

开 本 185mm×260mm

印 张 17.5

字 数 437 千

版 次 2011 年 8 月第 1 版

印 次 2011 年 8 月第 1 次

定 价 35.00 元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页等质量问题，请与我社发行部联系调换

版权所有 侵权必究

前 言

经济全球化的发展趋势,带来了国际金融业务和国际金融理论的变化和发展,尤其是汇率、国际收支、短期资金的国际流动等问题引起了前所未有的关注,宏观经济的内外均衡问题越来越不容忽视。目前,在国际经济运行中,国际间的资金流动问题极其突出。为了充分反映这种变化和发展以及满足学生及时掌握最新国际金融知识的需要,在吸收了其他国际金融学教材内容和形式等方面最新研究成果的基础上,我们编写了这本《国际金融》教材。

本书的特点可概括为“新、透、全、易”。“新”表现为资料新,本书采用了国际金融领域最新的案例,使学生能够运用理论知识分析实际问题;“透”表现为清楚透彻地阐释经济学、金融学原理,既利于专业学生巩固已有知识,又利于非专业学生了解相关专业背景,为在大专院校的通识教育中普及国际金融学相关知识扫清障碍;“全”表现为综合全面、重点突出地介绍国际金融理论与实务,克服了目前多数教材不是过于注重理论,就是过于注重实务的缺陷;“易”表现为用通俗的语言阐述理论知识,每章前将学习目标明确化,每章后配有小结和习题,便于学生在理解理论知识的同时,自查学习效果。

本书的编写分工如下:前言和第一章由李小丽撰写;第二、三、四章由马丽撰写;第五、八、九章由吴田撰写;第六章由丛禹月撰写;第七章由周德慧撰写;第十章由段晓华撰写。李小丽负责全书统稿。

在本书编写过程中,我们参阅了大量国内外书刊中的资料,限于本书篇幅有限,恕不一一列出,谨向作者表示感谢。本书的编写还得到了西安欧亚学院的大力支持,特此致谢。

由于编者水平有限,疏漏和不足之处在所难免,敬请读者批评指正。

李小丽

2011年7月20日

目 录

第一章 国际收支	1
第一节 国际收支概述	2
第二节 国际收支平衡表	3
第三节 国际收支的调节	12
第四节 国际收支调节理论	22
本章小结	38
习题	38
第二章 国际储备	41
第一节 国际储备概述	42
第二节 特别提款权	48
第三节 国际储备的管理	52
本章小结	61
习题	62
第三章 外汇与汇率	64
第一节 外汇	64
第二节 汇率	67
第三节 汇率的决定理论	78
本章小结	91
习题	92
第四章 外汇市场与外汇交易	94
第一节 外汇市场概述	94
第二节 传统的外汇交易	105
第三节 外汇衍生交易	121
本章小结	125
习题	126
第五章 外汇风险和外汇管制	128
第一节 外汇风险及其类型	129
第二节 外汇风险管理	132
第三节 外汇管制	139
本章小结	152

习题	152
第六章 国际结算	154
第一节 国际结算概述	154
第二节 国际结算的工具	159
第三节 国际结算单据	168
第四节 国际结算方式	173
本章小结	182
习题	182
第七章 国际金融市场	184
第一节 国际金融市场概述	184
第二节 国际货币市场和国际资本市场	189
第三节 欧洲货币市场	193
第四节 国际黄金市场	200
本章小结	206
习题	207
第八章 国际资本流动与国际金融危机	209
第一节 国际资本流动概述	209
第二节 利用外资与外债管理	214
第三节 国际债务危机与国际金融危机	221
本章小结	227
习题	227
第九章 国际货币体系	229
第一节 国际货币体系概述	229
第二节 国际金本位制	230
第三节 布雷顿森林体系	233
第四节 牙买加体系	239
第五节 欧洲货币体系	240
第六节 国际货币体系的改革	244
本章小结	248
习题	249
第十章 国际金融机构	251
第一节 国际金融机构概述	251
第二节 全球性国际金融机构	253
第三节 区域性国际金融机构	266
本章小结	270
习题	271
参考文献	273

第一章 国际收支

学习目标

1. 了解国际收支的概念;
2. 理解并掌握国际收支平衡表的编制原理及内容;
3. 理解国际收支失衡的原因及调节失衡的对策;
4. 理解国际收支的相关理论;
5. 能够运用国际收支的相关理论分析我国国际收支失衡的原因。



案例导入

2011年3月10日海关总署发布了2011年前两个月我国外贸进出口情况的报告。据海关统计,2011年1—2月份,我国进出口总值4958.3亿美元,比去年同期(下同)增长28.3%。其中出口2474.7亿美元,增长21.3%;进口2483.6亿美元,增长36%;累计贸易逆差为8.9亿美元。

据海关统计,1—2月份,我国一般贸易进出口2619.5亿美元,增长31.8%。其中出口1165.5亿美元,增长21.7%;进口1454亿美元,增长41.2%,高出同期全国进口增速5.2个百分点。一般贸易项下出现贸易逆差288.5亿美元,扩大3倍。同期,我国加工贸易进出口1788.9亿美元,增长22.6%。其中出口1131.8亿美元,增长21.8%;进口657.1亿美元,增长24.1%。加工贸易项下贸易顺差474.7亿美元,扩大18.8%。

在与主要贸易伙伴的双边贸易中,1—2月份中欧双边贸易总值762亿美元,增长16.3%。同期,中美双边贸易总值为605亿美元,增长22.6%。此外,1—2月份日本重回我国第三大贸易伙伴地位,双边贸易总值为488.5亿美元,增长28.8%。其中我国对日本出口197.6亿美元,增长22.6%;自日本进口290.9亿美元,增长33.5%;对日本贸易逆差93.3亿美元,扩大64.5%。东盟位居第四大贸易伙伴地位,1—2月份双边贸易总值为474.4亿美元,增长21.2%。其中我国对东盟出口215.4亿美元,增长15.4%;自东盟进口259亿美元,增长26.6%;对东盟贸易逆差43.6亿美元,扩大1.4倍。

思考:请分析我国2011年1—2月份进出口贸易出现新情况的原因。

资料来源: <http://www.51zpf.com>

第一节 国际收支概述

一、国际收支的概念

国际收支(international payments)是指一个国家或地区在一定时期内(通常以一年为单位)因与其他国家或地区发生的贸易、非贸易以及资本往来而引起的国际间资金收支的总和(包括货币收支以及用货币表示的资财转移)。

二、对国际收支概念的理解

对国际收支概念的理解应注意从以下几方面把握。

1. 国际收支记载的是一国居民与非居民之间发生的经济交易

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。在国际收支统计中,居民是指在一个国家的经济领土内具有经济利益的经济单位。所谓一国的经济领土,一般包括一个政府所管辖的地理领土,还包括该国天空、水域和邻近水域下的大陆架,以及该国在世界其他地方的飞地。依照这一标准,一国的大使馆等驻外机构是所在国的非居民,而国际组织是任何国家的非居民。所谓在一国经济领土内具有一定经济利益,是指该单位在某国的经济领土内已经有一年或一年以上的长期大规模地从事经济活动或交易,或计划如此行事。对于一个经济体来说,它的居民单位主要是由两大类机构单位组成的:①自然人居民;②法人居民。自然人居民是指那些在本国居住时间长达一年以上的个人,但官方外交使节、驻外军事人员等一律是所在国的非居民;法人居民是指在本国从事经济活动的各级政府机构、企业 and 非营利团体,但是国际性机构,诸如联合国、国际货币基金组织等组织,是任何国家的非居民。

2. 国际收支反映的内容是经济交易

国际收支反映的内容以交易为基础,而不是像其字面所表现的那样以货币收支为基础,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,包括以下四类。

(1) 交换,即一交易者(经济体)向另一交易者(经济体)提供一宗经济价值并从对方得到价值相等的回报。这里所说的经济价值,可概括为实际资源(货物、服务、收入)和金融资产。

(2) 转移,即一交易者向另一交易者提供了经济价值,但是没有得到任何补偿。

(3) 移居,指一个人把住所从一经济体搬迁到另一经济体的行为。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、债务关系均发生变化,这一变化应记录在国际收支之中。

(4) 其他根据推论而存在的交易。在一些情况下,可以根据推论确定交易的存在,即使是实际流动并没有发生,也需要在国际收支中予以记录。国外直接投资者收益的再投资就是一个例子:投资者的海外子公司所获得的收益中,一部分是属于投资者本人的,如果这部分收益用于再

投资,则必须在国际收支中反映出来,尽管这一行为并不涉及两国间的资金与劳务的流动。

3. 国际收支是一个流量概念

国际收支是对一定时期内交易的总计,“一定时期”一般是一年,但也可以是一个季度、一个月,可以根据分析问题的需要和资料来源加以确定。国际收支是一个流量概念,它反映的是一定时期内一国对外经济交易的变动值,因此国际收支平衡表中各项目记录的是增减额(净额、余额)而不是总额。与国际收支不同,国际借贷也称国际投资状况,是指一定时点上一国居民对外资产和负债的汇总,是一个存量概念。

4. 国际收支是个事后概念

国际收支定义中的“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进行的记录。

第二节 国际收支平衡表

一、国际收支平衡表的概念

在一个报告期内,一国居民与非居民之间所发生的国际经济交易是大量的,多种多样的,要系统了解一国国际收支状况及其变化,需要对其进行收集和整理,编制国际收支平衡表。国际收支平衡表(balance of payment presentation)是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。

对国际收支平衡表的理解必须注意以下几点。

(1) 国际收支平衡表所表示的是一国在一定时期从国外所得到的资金和对国外所支付的资金,因而,它只能是一个流量而不是一个存量,是一定时期的发生额而不是某个时点的持有额。

(2) 由于国际收支平衡表所表示的是一国在一定时期对外资产和负债的流量而不是存量,因此,国际收支平衡表不是一个国家的资产负债表。

(3) 国际收支平衡表是采用复式记账法进行记录编制的。所有项目都可以归纳为资金占用类科目(或借方科目)和资金来源类科目(或贷方科目)两类。凡是属于对外国人支付的项目,都属于借方科目,其增加记借方,前面加“-”号,其减少记贷方,前面加“+”号;凡是属于从外国人那里收入的项目,都属于贷方科目,其增加记贷方,前面加“+”号,其减少记借方,前面加“-”号。从国际收支平衡表的编制方法上讲,由于设置了储备资产变动和错误与遗漏两个项目,一国的国际收支平衡表永远都是平衡的,但并不等于说该国的国际收支就是平衡的。

(4) 从理论上讲,一国的对外支出,就是其他相关国家得自该国的收入,反之亦然。因此,以整个世界而言,所有国家国际收支的总和应该是平衡的,但事实并非如此。

二、国际收支平衡表的编制原理

(一) 记账原则

国际收支平衡表是按照现代会计学的复式簿记原理编制的,即“有借必有贷,借贷必相

等”。借方记录资产的增加和负债的减少（或凡是引起本国外汇支出的项目，亦称负号项目，记入借方），贷方记录资产的减少和负债的增加（或凡是引起本国外汇收入的项目，亦称正号项目，记入贷方）。由于每笔经济交易都同时记录在借方和贷方两栏，因此，国际收支平衡表上的总额总是相等的。但实际上每一具体的借方和贷方却是不平衡的，即收支相抵后总是会出现一定的差额（有可能是正差额，也有可能是负差额），如贸易收支项目中商品的进口与出口额、劳务收支中所接受与所提供的劳务量、资本项目中资本输出与输入的数量等，都不可能正好相等，这时，我们就称这种差额为局部差额，当收入大于支出时称为正差额；反之称为负差额。而各种局部差额的合计就是当年国际收支的总差额，当收入大于支出时，称为顺差（surplus）；反之称为逆差（deficit）。

我们用下面的例子来说明这种记账方法。

海尔公司向美国一家进口商销售了价值 1 000 万美元的冰箱。货款用汇票支付，这样就增加了海尔公司在中国银行纽约分行账户的余额。这笔国际经济交易中，中国的资产（商品）出口到美国，获得美元收入。因此在中国的国际收支平衡表中商品输出项下应记入贷方 1 000 万美元。海尔公司得到的货款被美国银行作为一项短期资本流动，因为中国对美国银行财务方面的债权增加了，所以应在短期资本流动项目下的借方记入 1 000 万美元。中国的国际收支分录如下：

	贷（+）	借（-）
商品出口	1 000 万美元	
短期资本流动		1 000 万美元

（二）计价原则

国际收支平衡表在编制中必须遵循统一计价原则，因为每项记载交易的借贷双方实际上可以各自从不同的来源获得价格，假如不遵循统一的计价原则，表内就会出现不平衡。对此，国际货币基金组织（IMF）提出通用的解决办法，采用以市场价格或其等值为依据来确定价值的原则，即国际收支平衡表记载的交易（无论是商品、劳务交易还是金融交易）均按实际价格来计价（如商品进出口按离岸价格计算），如果市场价格不存在，则用同等条件下已知的市场价格来推算。例如，易货贸易下，货物的价格根据标准的市场价格来推算，非商业性交易（如政府间物资交换）的交易价格往往含有一定成分的优惠，在记录时，也必须按市场价格来计价。

（三）记载时间

在国际交易中，从成交签约、货物装运，到货款结算、交货付款等环节总是在不同的日期进行的，那么，什么时候可以认定本国已经发生了国际收支、可以载入国际收支平衡表了呢？为了统一各国的记录口径，国际货币基金组织建议采用所有权变更原则。对于涉及贸易信用，如采用预付货款或延期付款的，虽然前者在支付货款时尚未获得货物的所有权，后者在获得货物的所有权时尚未支付货款，但按照所有权变更原则，由于这类经济交易发生时，所有权已经变更，因此均应在交易发生时计入国际收支平衡表中。

三、国际收支平衡表的主要内容

下面我们通过考察国际收支平衡表中的各种明细账户来了解它的内容和结构。国际收支

平衡表所包含的内容极为广泛,各国结合本身情况所编制的国际收支平衡表内容也不尽相同,各具特点。根据《国际收支手册》(第5版)有关解释和规定,中国的国际收支平衡表的标准组成部分包括经常账户、资本和金融账户、储备资产、净误差与遗漏4个主要部分。中国2010年的国际收支平衡表见表1-1。

表 1-1 中国国际收支平衡表

(2010 年)

单位:亿美元

项 目	行 次	差 额	贷 方	借 方
一、经常项目	1	3 054	19 468	16 414
A. 货物和服务	2	2 321	17 526	15 206
a. 货物	3	2 542	15 814	13 272
b. 服务	4	-221	1 712	1 933
1. 运输	5	-290	342	633
2. 旅游	6	-91	458	549
3. 通信服务	7	1	12	11
4. 建筑服务	8	94	145	51
5. 保险服务	9	-140	17	158
6. 金融服务	10	-1	13	14
7. 计算机和信息服务	11	63	93	30
8. 专有权利使用费和特许费	12	-122	8	130
9. 咨询	13	77	228	151
10. 广告、宣传	14	8	29	20
11. 电影、音像	15	-2	1	4
12. 其他商业服务	16	184	356	172
13. 别处未提及的政府服务	17	-2	10	11
B. 收益	18	304	1 446	1 142
1. 职工报酬	19	122	136	15
2. 投资收益	20	182	1 310	1 128
C. 经常转移	21	429	495	66
1. 各级政府	22	-3	0	3
2. 其他部门	23	432	495	63
二、资本和金融项目	24	2 260	11 080	8 820
A. 资本项目	25	46	48	2
B. 金融项目	26	2 214	11 032	8 818
1. 直接投资	27	1 249	2 144	894
1.1 我国在外直接投资	28	-602	76	678
1.2 外国在华直接投资	29	1 851	2 068	217
2. 证券投资	30	240	636	395
2.1 资产	31	-76	268	345
2.1.1 股本证券	32	-84	115	199
2.1.2 债务证券	33	8	154	146
2.1.2.1(中)长期债券	34	19	128	110
2.1.2.2 货币市场工具	35	-11	25	36
2.2 负债	36	317	368	51

续表

项 目	行 次	差 额	贷 方	借 方
2.2.1 股本证券	37	314	345	32
2.2.2 债务证券	38	3	22	19
2.2.2.1(中)长期债券	39	3	22	19
2.2.2.2 货币市场工具	40	0	0	0
3. 其他投资	41	724	8 253	7 528
3.1 资产	42	-1 163	750	1 912
3.1.1 贸易信贷	43	-616	5	621
长期	44	-43	0	43
短期	45	-573	4	578
3.1.2 贷款	46	-210	197	407
长期	47	-277	0	277
短期	48	66	197	131
3.1.3 货币和存款	49	-580	303	883
3.1.4 其他资产	50	244	245	1
长期	51	0	0	0
短期	52	244	245	1
3.2 负债	53	1 887	7 503	5 616
3.2.1 贸易信贷	54	495	583	88
长期	55	35	41	6
短期	56	460	542	81
3.2.2 贷款	57	791	5 860	5 069
长期	58	100	264	163
短期	59	691	5 596	4 906
3.2.3 货币和存款	60	603	1 038	435
3.2.4 其他负债	61	-3	22	25
长期	62	-4	1	5
短期	63	1	22	20
三、储备资产	64	-4 717	0	4 717
3.1 货币黄金	65	0	0	0
3.2 特别提款权	66	-1	0	1
3.3 在基金组织的储备头寸	67	-21	0	21
3.4 外汇	68	-4 696	0	4 696
3.5 其他债权	69	0	0	0
四、净误差与遗漏	70	-597	0	597

注 1: 1. 本表计数采用四舍五入原则。

注 2: 从 2010 年三季度开始, 按照国际标准, 将外商投资企业归属外方的未分配利润和已分配未汇出利润同时记入国际收支平衡表中经常账户收益项目的借方和金融账户直接投资的贷方。2010 年各季度以及 2005—2009 年年度数据也按此方法进行了追溯调整。

资料来源: 国家外汇管理局网站

（一）经常账户（current account）

经常账户（又译为经常项目或往来账户），它反映了一国与外国之间实际资源的转移，是一国国际收支平衡表中最基本、最重要的项目，是居民与非居民之间经常发生的国际经济交易的所有内容（不包括金融项目的交易）。经常账户包括货物、服务、收入和经常转移4个明细项目。

1. 货物（goods）

货物是指一般商品的进口和出口，又称为“有形贸易”，包括一般商品、用于加工的货物、货物修理、各种运输工具停靠港口期间采购的货物以及非货币性黄金。其中：出口记入贷方，进口记入借方。

（1）一般商品包括机电产品、农产品、汽车、电子和纺织产品等。货物项下记录的商品进口和出口的外汇收支，也即一国的对外贸易收支（即有形贸易收支）。出口记入贷方，进口记入借方，其差额称为商品贸易差额。根据IMF建议，商品进出口额均按离岸价格（free on board, FOB）计算。

（2）用于加工的货物，即运到国外进行加工的货物的出口和运到国内进行加工的货物的进口。

（3）货物修理，即向非居民支付的或从非居民得到的运输工具修理费。

（4）各种运输工具停靠港口期间采购的货物，包括居民/非居民从岸上采购的燃料和物资等。

（5）非货币性黄金，即不作为储备资产（货币黄金）的所有黄金进出口，等同于一般商品。

2. 服务（services）

一国服务的输出输入，即服务贸易，亦称无形贸易。服务输出记入贷方，服务输入记入借方。服务贸易的内容非常广泛，主要包括以下几方面。

（1）运输，指与运输有关的服务收支，包括海、陆、空运输，太空和管道运输。货物保险包括在保险服务内，不包括在运输内。

（2）旅游，包括非居民旅游者在另一经济体内逗留期间（不超过1年）所获得的货物和服务（包括和教育、保健相关的货物和服务），但不包括国际货运服务，它记录在运输项下。学生和病人按惯例总是被视为旅游者。非居民工人的支出记在旅游项目下，但是军事人员和使馆工作人员的支出则包括在政府服务项目下。

（3）其他服务项目，包括通信、建筑、保险、金融、电子计算机和信息服务，专有权（专利、版权、商标、制作方法、经销权等）的使用费和特许费，个人服务、文化和娱乐服务（如音像及其有关服务）等。

3. 收入（income）

收入（又译为收益）是指生产要素（包括劳动力与资本）在国家之间的流动所引起的报酬的收支。收入项下包括以下几方面。

（1）职工报酬，指受雇在国外工作的季节工人、边境工人和工作时间不超过一年的短期工人，以及在外国使领馆、国际组织驻本国机构工作的工人等的工资和其他福利，记入贷方。同理，受雇在本国工作的外国季节工人、边境工人、短期工人、在本国驻外使领馆工作的工人应得报酬则记入借方。

(2) 投资收入, 指居民与非居民之间有关金融资产与负债的收入与支出, 包括直接投资、证券投资和其他投资所得收入与支出。本国居民因拥有外国企业直接投资资本所有权、证券和债权(长短期贷款和存款)所得股利、利润和利息收入记入贷方。非居民因拥有本国直接投资资本所有权、证券和债权所得股利、利润和利息记入借方。

4. 经常转移 (current transfers)

经常转移指商品、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, 因而也被称为无偿转移或单方面转移。它包括所有非资本转移项目。它不同于资本转移, 资本转移是在资本和金融账户中进行。经常转移包括以下几方面。

(1) 各级政府的无偿转移, 如战争赔款, 政府间的经援、军援以及捐赠, 政府与国际组织间定期交纳的费用, 以及国际组织作为一项政策向各国政府定期提供的转移。

(2) 私人的无偿转移, 如侨汇、捐赠、遗产继承、赡养费、资助性汇款、退休金等。从本国向外国的无偿转移记入借方, 而从外国向本国的无偿转移则记入贷方。

(二) 资本和金融账户 (capital and financial account)

资本和金融账户(又译为资本和金融项目)是指资本项目项下的资本转移、非生产、非金融资产交易以及其他所有引起一经济体对外资产和负债发生变化的金融项目。它反映居民和非居民间的资产或金融资产的转移。它包括资本账户和金融账户。

1. 资本账户 (capital account)

资本账户反映资产在居民与非居民之间的转移。资产从居民向非居民转移, 会增加居民对非居民的债权, 或减少居民对非居民的债务; 资产从非居民向居民转移, 则会增加居民对非居民的债务, 或减少居民对非居民的债权。因此, 这个账户表明本国在两个时点之间的时期内资产与负债的增减变化。

同经常账户以借方总额和贷方总额记录的方法不同, 资本账户是按净额(即借贷差额)来记入借方和贷方的: 债权或资产的净减少以及负债的净增加, 记为贷方项目; 资产的净增加以及负债的净减少, 记为借方项目。资本账户包括以下两部分。

(1) 资本转移, 这个项目主要是记录投资捐赠和债务注销。投资捐赠可以现金形式进行(即定期或不定期向非居民转移资产价值或征收税款, 如遗产税等), 也可以实物形式(如交通设备、机器和机场、医院、码头、道路等建筑物)进行。资本转移不同于经常转移(如战争赔款、经援、军援)之处在于: 后者经常发生, 规模较小并直接影响捐助者与受援者的可支配收入和消费; 前者则不经常发生, 但是规模较大, 也不直接影响双方当事人的可支配收入和消费。债务注销是指债权国放弃债权, 而不要求债务国给予回报。

(2) 非生产、非金融资产的收购/出售, 它包括: 不是由生产创造出来的有形资产(土地和地下资产)和无形资产(专利、版权、商标、经销权等)的收购或出售。经常账户的服务项下记录的是无形资产所有权的买卖所引起的收支。

2. 金融账户 (financial account)

金融账户反映了居民与非居民之间由于直接投资、证券投资和借贷等经济交易引起的外汇收支变化。同资本账户一样, 金融账户也是按净额记录的: 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。金融账户按功能分为以下类别。

(1) 直接投资 (direct investment), 是直接投资者对在外国投资的企业拥有 10% 或 10% 以上的普通股或投票权, 从而对该企业的管理拥有有效发言权。直接投资项下包括股本资本、其他资产投资及利润收益的再投资等。

(2) 证券投资 (portfolio investment) 也称间接投资, 是指居民和非居民之间投资于股票、债券、大额存单、商业票据以及其他衍生金融工具, 是跨国的股本证券和债务证券的投资。

股本证券包括股票、参股或其他类似文件。债务证券包括: ① 中、长期债券, 无抵押品的公司债券等; ② 货币市场工具, 或称可转让的债务工具, 如短期国库券、商业票据、银行承兑汇票、可转让的大额存单等; ③ 衍生金融工具, 如商品、货币、利率和指数期权、金融期货等。

(三) 储备资产 (reserve assets)

储备资产是平衡经常账户、资本和金融账户差额的一个项目。如果总差额为顺差, 则储备资产增加或者官方对外负债减少; 如果总差额为逆差, 则储备资产减少或者官方对外负债增加。因此, 储备资产借贷方向与总差额借贷记录方向相反: 增加记入借方, 减少则记入贷方。储备资产包括以下 4 个项目。

(1) 货币黄金, 它是我国中央银行作为储备持有的黄金。

(2) 特别提款权 (special drawing right, SDR), 它是国际货币基金组织分配给会员国的一种使用资金的权利。会员国在发生国际收支逆差时, 可用它向基金组织指定的其他会员国换取外汇, 以偿付国际收支逆差或偿还基金组织的贷款, 还可与黄金、自由兑换货币一样充当国际储备。

(3) 在基金组织的储备头寸, 是指在国际货币基金组织普通账户中会员国可自由提取使用的资产。

(4) 外汇, 是指我国中央银行持有的可用作国际清偿的流动性资产和债权。

(四) 净误差与遗漏 (errors and omissions)

国际收支平衡表是按照会计学的复式簿记原理编制的。按此原理记账, 借方总额与贷方总额相抵之后的总的净值应该为零。但是实际上, 一国国际收支平衡表不可避免地会出现净的借方余额或净的贷方余额, 很难达到平衡。这个余额是因统计资料有误差和遗漏而造成的。造成统计资料有误差的主要原因如下。

(1) 统计资料不完整, 这是由商品走私、以隐蔽形式进行的资本外逃等人为隐瞒等原因形成的, 例如私人携带外币出境等。

(2) 统计数字的重复计算和漏算, 这是由于统计资料来自四面八方所致, 有的统计资料来自海关统计, 有的来自银行报表, 还有的来自官方主管机构的统计报表, 这就难免发生因统计口径的不一致而造成重复计算与漏算。

(3) 统计资料本身缺乏真实性和准确性。原因主要有: 有关数据是估算出来的; 当事人故意瞒报或者虚报统计数据; 短期资本在国家之间的投机性流动也造成统计上的困难; 有意地利用净差错与遗漏来掩盖政治、经济、军事的真实目的。

为使国际收支平衡表的借方总额和贷方总额相等, 编表人员需要人为地在平衡表中设立净误差与遗漏这个单独的项目, 来抵消净的借方余额或净的贷方余额: 如果经常账户、资本

和金融账户、储备资产和相关项目的贷方出现余额，就在净误差与遗漏项下的借方列出与余额相等的数字；如果这几个账户的借方出现余额，则在净误差与遗漏项下的贷方列出与余额相等的数字。

尽管误差和遗漏的统计数据可以平衡，但是净差额大小仍不是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，减弱其可信度，因此值得引起重视。

国际收支平衡表是一个国家对外经济交往的系统记录，正确分析国际收支平衡表可以掌握外汇资金来源与运用情况，找出产生国际收支顺差或逆差的原因，把握本国国际收支的运动规律、制定对策，使国际收支状况朝着有利于本国经济发展的方向变化。分析其他国家，特别是经济强国的国际收支平衡表，可以了解不同国家的国际收支状况，以便分析和预测国际金融的发展趋势、汇率变动和资本流动状况，及时调整本国的对外金融战略。

四、国际收支平衡表的分析

国际收支平衡表不仅综合反映了在开放经济条件下，一国在一定时期内与世界各国的经济往来情况，而且还集中反映了该国的经济类型和经济结构，因此，国际收支平衡表是进行经济分析的重要工具。

（一）国际收支平衡表的分析方法

国际收支平衡表的分析方法主要有静态分析、动态分析和比较分析 3 种。

1. 静态分析

静态分析是分析某国在某一时期的国际收支平衡表，计算和分析表中各个项目及其差额；分析各项目差额形成的原因及对国际收支平衡的影响；在分析各个项目差额形成的原因时，还应结合一国政治、经济变化的其他资料，进行综合分析，以找出某些规律性的东西。

2. 动态分析

动态分析是分析一国若干连续时期内的国际收支平衡表。由于一国在某一时期的国际收支往往同以前的发展过程相联系，因此，在分析一国的国际收支时，仅进行静态分析是不够的，还要结合动态分析，把握国际收支的变动趋势，从而实现国际收支的长期动态平衡目标，而不仅仅局限于当年的国际收支是否平衡的短期目标。例如，处于“经济起飞”阶段的国家，在计划期内（如国民经济五年计划）吸引外资和举借外债，可以允许当年国际收支存在一定的失衡。只要在整个计划期末能实现大体上的平衡，就可以认为该阶段的国际收支失衡是适度的。因为虽然出现了个别年份的不平衡，但却使得国民经济在一个较长阶段内以更快速度发展，此时若计较当年是否平衡，并无多大的实际意义。

3. 比较分析

比较分析包括纵向比较和横向比较。纵向比较是指分析一国若干连续时期的国际收支平衡表，即上述动态分析。横向比较是指对不同国家在相同时期的国际收支平衡表进行比较分析，从而找出本国与其他国家的差距或是国际经济领域的互补性，为缩小差距或是寻求国际合作提供依据。

（二）国际收支平衡表的差额分析

国际收支平衡表是系统地记录一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，通过分析一国国际收支平衡表，可以判断该国在全球国际经济交易中所处的地位，该国整体的国际收支状况，该国货币汇率的未来走势以及政府是否需要对外汇市场进行干预等。国际收支平衡表对本外国贸易商和投资者、本外国政府机构以及国际金融组织都具有非常重要的作用。应该如何根据国际收支平衡表来对一国在一定时期内的国际收支状况做出判断呢？通常采用的方法是国际收支差额分析法，即通过计算该国的贸易收支差额、经常账户差额、资本和金融账户差额以及综合差额来分析和判断该国的国际收支状况。

1. 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，代表该国存在贸易顺差；如果这一差额为负，代表该国存在贸易逆差；如果这一差额为零，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。对于许多国家来说，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比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，它表现了一个国家（或地区）自我创汇的能力，反映了一国（或地区）的产业结构和产品在国际上的竞争力及在国际分工中的地位，是一国对外经济交往的基础，影响和制约着其他账户的变化。

2. 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。经常账户差额与贸易收支差额的主要区别在于收入项目余额的大小。由于收入项目主要反映的是资本通过直接投资或证券投资所取得的收入，因此，一国净国外资产数额越大，从外国得到收益也就越多，该国经常账户就越容易出现顺差。相反，如果一国净国外负债越大，向国外付出的收益也就越多，该国经常账户就越容易出现逆差。

经常账户差额是国际收支分析中最重要的收支差额之一。如果出现经常账户顺差，则意味着由于存在货物、服务、收入和经常转移的贷方净额，该国的海外资产净额增加，换句话说，经常账户顺差意味着该国对外净投资增加。如果出现经常账户逆差，则意味着由于存在货物、服务、收入和经常转移的借方净额，该国的海外资产净额减少，亦即经常账户逆差表示该国对外净投资减少。

3. 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。该差额具有两层含义。

（1）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，该差额越大，