

金融类系列教材

INTERNATIONAL FINANCE

国际金融学

谭中明
徐文芹
欧阳玉秀
徐春红
编著

- ★ 国际收支
- ★ 外汇与汇率
- ★ 汇率制度与政策
- ★ 外汇管制与货币自由兑换
- ★ 外汇交易和外汇风险
- ★ 国际储备
- ★ 国际金融市场
- ★ 国际资本流动
- ★ 国际金融危机
- ★ 国际货币体系
- ★ 货币一体化理论及其实践
- ★ 国际金融机构

 江苏大学出版社
JIANGSU UNIVERSITY PRESS

金融类系列教材

INTERNATIONAL FINANCE

国际金融学



图书在版编目(CIP)数据

国际金融学/谭中明等编著. —镇江:江苏大学出版社,2011.7

ISBN 978-7-81130-244-8

I. ①国… II. ①谭… III. ①国际金融学—高等学校—教材 IV. ①F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 156694 号

内 容 简 介

本书为适应金融全球化趋势,培养高素质财经、管理人才的教学需要而编写。全书以研究国际货币金融关系和资金融通、资本运动为主线,跟踪当代国际金融发展趋势,吸收和反映国际金融理论的前沿成果,并紧密联系我国实际。既对国际金融基础理论、政策、制度与协调机制做了系统的描述,又对国际金融中所涉及的基本经济关系与原理、基本实务与管理技术做了详尽的阐述,还对我国国际金融政策和管理体制等内容做了比较全面的介绍。全书共 12 章,包括国际收支、外汇与汇率、汇率制度与政策、外汇管制与货币自由兑换、外汇交易和外汇风险、国际储备、国际金融市场、国际资本流动、国际金融危机、国际货币体系、货币一体化理论及其实践、国际金融机构等。每章配有延伸阅读材料、重要概念和复习思考题,有助于读者拓宽视野、把握重点难点内容。本书体系安排合理、逻辑严密、表达准确、资料翔实、深入浅出、可读性强。

本书为普通高等学校财经、管理类本科生教材,也可作财经、管理类研究生参考用书,还可以供银行、证券、保险、外贸等行业及政府机构相关人员自学和进修之用。

国际金融学

编 著/谭中明 徐文芹 欧阳玉秀 徐春红

策 划/杨海濒

责任编辑/杨海濒 李菊萍

出版发行/江苏大学出版社

地 址/江苏省镇江市梦溪园巷 30 号(邮编:212003)*

电 话/0511-84443089

传 真/0511-84446464

排 版/镇江文苑制版印刷有限责任公司

印 刷/扬中市印刷有限公司

经 销/江苏省新华书店

开 本/787 mm×1 092 mm 1/16

印 张/23.75

字 数/544 千字

版 次/2011 年 8 月第 1 版 2011 年 8 月第 1 次印刷

书 号/ISBN 978-7-81130-244-8

定 价/38.00 元

如有印装质量问题请与本社发行部联系(电话:0511-84440882)



前 言

金融是现代经济的核心。当今世界,经济金融化、经济全球化、金融一体化趋势日益强劲,国际经济金融领域发生着日益深刻的变化,金融创新方兴未艾,重大金融事件层出不穷,各国经济既面临前所未有的机遇,又充满着种种变数和挑战。世界贸易组织、国际货币基金组织、世界银行、欧洲经济货币联盟、亚太经济合作组织、北美自由贸易区、东南亚经济合作联盟等全球性、区域性组织在国际经济金融活动中发挥着日益重要的作用。拉美国家债务危机、欧洲货币体系危机、墨西哥金融危机、亚洲金融危机、美国次贷危机、欧元区主权债务危机等接连发生,给世界经济、金融造成了巨大的震荡和影响。

开放型经济国家中,宏观经济分为内部经济和外部经济,内部经济表现为经济增长、就业和物价状况,外部经济表现为国际收支状况,是一国在一定时期对外交往的集中体现。致力于实现内外经济均衡,即经济持续增长、充分就业、物价稳定及国际收支平衡,乃是各国政府追求的终极目标。与此相适应,金融也分为国内金融与国际金融,二者在分别服务和作用于内外经济的同时,还共同影响着内外经济,并进而影响着内外经济均衡目标的实现。随着中国对外开放的深化和扩大,中国将以更加开放的姿态融入世界经济一体化潮流,国内经济受国际金融形势和金融活动的影响必然会越来越深刻。开放的经济要求有开放的金融为之服务,从宏观层面来说,制订富有远见卓识的国际金融战略,把握世界竞争中的机遇与主动权,适时适量地利用世界资源以促进国内经济发展,必须以宽厚扎实的国际金融理论为基础;从微观层面看,人们所处的环境、工作岗位乃至日常经济生活,都与外部世界有着日益紧密的联系,需要学习国际金融理论知识,以提高对国际经济金融现象的理解力,增强获取国际金融信息的能力。所有这些都需要我们,尤其是青年学生加强对国际金融知识的学习和研究。

国际金融学作为一门独立的学科,是在国际贸易学的基础上产生和发展起来的,其发展经历了3个阶段:第一个阶段是第二次世界大战以前。当时各国之间的联系是以商品贸易为主,货币资本流动则是以商品流动的对应物出现的,因而国际金融学的内容只是附属于国际贸易学中加以介绍,并不单独开设国际金融课程。第二个阶段是从第二次世界大战后到20世纪70年代初。二战后建立的布雷顿森林体系,第一次以人为的制度安排形式确立了国际货币体系,这一体系的运行以及战后各国经济的迅速恢复和发展,大大促进了国际贸易的增长,各国经济货币化程度大为提高,国际货币金融联系得到进一步加强,这表明国际金融开始以独立的形态发挥作用,因而在学科体系上国际金融开

始与国际贸易相并列,二者共同构成国际经济学。第三阶段是从 20 世纪 70 年代至今。20 世纪 70 年代初,布雷顿森林体系解体,浮动汇率制逐渐取代固定汇率制,国际资本流动规模迅速扩大并呈现出独特的运动规律,对国际经济产生着日益深刻和复杂的影响,学者们开始将国际金融作为一门单独的学科加以研究。特别是 20 世纪 80 年代以来,国际金融领域出现了一系列震惊世界的新事件、新问题,进一步引起了学者们对国际金融进行独立研究的浓厚兴趣,以欧美学术界出现的国际金融专门教材为标志,国际金融学从国际贸易学科体系中分离出来,成为一门相对独立的学科,经过最近 30 年的发展,国际金融学已形成一门内容丰富、体系完整、逻辑严密的独立学科。

国际金融学作为从开放视角研究国际货币金融关系和国际资本运动及其规律的新兴学科,从学科属性看,它属于开放宏观经济学的范畴,研究对象范围涉及开放型经济的全部国际货币金融理论、货币金融关系与货币金融政策,既包括由商品、服务、技术、投资等国际经济活动所引起的货币收付和货币资本周转与流通(国际收支、国际资本流动等),又包括国际货币金融制度、政策、协调机制与惯例(国际货币体系、汇率制度、汇率政策、货币一体化、国际金融机构等);既包括国际金融基本理论(国际收支理论、汇率理论、国际资本流动理论、国际金融危机理论和最适度货币区理论等),又包括国际金融实务及国际金融市场运行的具体形式(外汇、汇率、国际金融市场、外汇交易、国际储备、国际债务等)。

我们在撰写本书时,力求做到既立足于教育部审定的全国普通高校本科教育“国际金融”课程教学大纲的基本要求,充分考虑我国普通高等学校经济、管理类专业本科学生的知识结构与层次特点,侧重于基本知识、基本理论与基本技能的介绍,起点、分量适中,又紧紧跟踪当代国际金融领域发生的大事件、新情况,充分吸收和反映当代国际金融理论的前沿成果,并紧密结合我国实际,体现和融合中国国际金融政策、制度和管理等方面的内容。全书共分 12 章:第一章国际收支,主要介绍国际收支及其平衡表、国际收支的调节、内外均衡的冲突与协调、国际收支理论和中国的国际收支;第二章外汇与汇率,主要介绍外汇、汇率的概念与种类,汇率的决定因素和汇率变动对经济的影响、汇率理论;第三章汇率制度与政策,主要介绍汇率制度的概念与类型、汇率制度的选择、汇率政策、人民币汇率制度;第四章外汇管制与货币自由兑换,主要介绍外汇管制的目的、对象和内容及货币自由兑换、中国的外汇管理;第五章外汇交易和外汇风险,包括外汇市场、即期外汇与远期外汇交易、套汇与套利交易、外汇期货与期权交易,外汇风险及其管理;第六章国际储备,包括国际储备概述、外汇储备与主权财富基金、国际储备的管理、中国的国际储备;第七章国际金融市场,包括国际金融市场概述、国际货币市场、国际资本市场、欧洲货币市场、国际黄金市场;第八章国际资本流动,包括国际资本流动概述、国际资本流动的影响及其控制、国际资本流动理论、中国利用外资问题和国际资本逃避;第九章国际金融危机,包括金融危机概述、国际债务危机、国际银行危机、国际货币危机;第十章国际货币体系,包括国际货币体系概述、国际金本位体系、布雷顿森林体系、牙买加体系、国际货币体系的改革;第十一章货币一体化理论及其实践,包括货币一体化与货币区、最适度货币区理论、最适度货币区理论的实践、东亚货币合作的构想及实践;第十二章国际金融机构,包括全球性国际金融机构、区域性国际金融机构、中国与国际金融机构的关系等。

本书具有以下几个特点:





(1) 全面性。本书内容涵盖了教育部颁布的国际金融教学大纲所规定的基本知识点,既对国际金融基础理论、政策和制度做了比较系统的描述,又对国际金融市场运行、国际金融基本实务与管理技术进行了详细的介绍,并对我国国际金融政策、制度和管理等内容做了比较全面的阐述。

(2) 新颖性。本书在内容结构上做了许多有创见的调整,按照国际金融各个知识点的内在联系和逻辑性,将基本概念、基础理论、政策、制度、实务等内容有机地融合起来,既突出理论性,又注重实用性,有利于读者全面系统地掌握国际金融学的科学内涵和知识体系。如将传统的“汇率制度与外汇管制”一章分解为“汇率制度与政策”和“外汇管制与货币自由兑换”两章,对传统的“国际资本流动和国际债务”进行有机分解,将国际债务危机与国际货币危机、银行危机等内容融合,扩编为“国际资本流动”和“国际金融危机”两章,将最适度货币区理论、欧洲货币体系、欧洲货币一体化和东亚货币合作等问题放在“货币一体化理论及其实践”一章中集中加以阐述,从而使本教材内容更完整、充实,体系编排更科学合理。

(3) 前沿性。本书紧紧跟踪国际金融发展趋势,充分吸收和反映当代国际金融理论的前沿成果。如人民币汇率制度与人民币汇率形成机制、国际资本逃避、美国次贷危机、东亚货币合作等内容,在许多同类教材中很少涉及甚至没有涉及的前沿内容,本书都做了比较详尽的论述。

(4) 启发性。每章配有延伸阅读材料以及重要概念和复习思考题,有助于读者拓宽视野、疏通脉络,把握重点和难点内容,并启发读者思维。

(5) 明了性。尽管本书涉及诸多国际金融方面的基本理论、政策和制度,内容较为专业,难以理解和把握,但本书力求做到语言通俗易懂、逻辑严密、表达准确、资料翔实、深入浅出、具有较强的可读性。

本书的编著者都是长期从事国际金融教学与研究的教师。具体分工是:谭中明撰写前言、第九章、第十章和第十一章,徐文芹撰写第一章、第二章、第三章和第四章,欧阳玉秀撰写第五章和第八章,徐春红撰写第六章、第七章和第十二章。全书由谭中明教授审定、统稿。

本书的编写参考了大量中外文献,在此谨向这些文献的作者表示敬意和谢忱。

本书为普通高校和成人高校财经、管理类本、专科学生的教材,也可作为银行、证券、保险等金融机构高级管理人员自学和培训之用,还可作为经济、管理类研究生的参考用书。

限于我们的学识水平,书中难免存在不足和疏漏,敬请同行专家和广大读者提出宝贵意见。

编著者
2011年8月

目 录

第一章 国际收支	(001)
第一节 国际收支及其平衡表	(001)
第二节 国际收支的调节	(008)
第三节 内外均衡的冲突与协调	(016)
第四节 国际收支理论	(022)
第五节 中国的国际收支	(032)
延伸阅读	(037)
本章重要概念	(038)
本章复习思考题	(038)
第二章 外汇与汇率	(039)
第一节 外汇	(039)
第二节 汇率的概念与种类	(041)
第三节 汇率的决定和变动	(046)
第四节 汇率理论	(056)
延伸阅读	(075)
本章重要概念	(082)
本章复习思考题	(082)
第三章 汇率制度与政策	(084)
第一节 汇率制度的概念及类型	(084)
第二节 汇率制度的选择	(090)
第三节 汇率政策	(097)
第四节 人民币汇率制度	(104)

延伸阅读	(108)
本章重要概念	(110)
本章复习思考题	(111)
第四章 外汇管制与货币自由兑换	(112)
第一节 外汇管制	(112)
第二节 货币自由兑换	(119)
第三节 中国的外汇管理	(123)
延伸阅读	(130)
本章重要概念	(131)
本章复习思考题	(131)
第五章 外汇交易和外汇风险	(132)
第一节 外汇市场	(132)
第二节 即期外汇交易和远期外汇交易	(137)
第三节 套汇交易和套利交易	(144)
第四节 外汇期货交易和期权交易	(150)
第五节 外汇风险及其管理	(157)
延伸阅读	(165)
本章重要概念	(169)
本章复习思考题	(170)
本章计算题	(170)
第六章 国际储备	(171)
第一节 国际储备概述	(171)
第二节 外汇储备与主权财富基金	(177)
第三节 国际储备的管理	(184)
第四节 中国的国际储备	(190)
延伸阅读	(195)
本章重要概念	(196)
本章复习思考题	(196)
第七章 国际金融市场	(197)
第一节 国际金融市场概述	(197)
第二节 国际货币市场	(202)
第三节 国际资本市场	(205)
第四节 欧洲货币市场	(208)



第五节 国际黄金市场	(221)
延伸阅读	(228)
本章重要概念	(230)
本章复习思考题	(230)
第八章 国际资本流动	(231)
第一节 国际资本流动概述	(231)
第二节 国际资本流动的影响与控制	(241)
第三节 国际资本流动理论	(245)
第四节 中国利用外资和国际资本流动问题	(249)
第五节 国际资本逃避	(255)
延伸阅读	(259)
本章重要概念	(262)
本章复习思考题	(262)
第九章 国际金融危机	(263)
第一节 金融危机概述	(263)
第二节 国际债务危机	(266)
第三节 国际银行危机	(278)
第四节 国际货币危机	(283)
延伸阅读	(292)
本章重要概念	(295)
本章复习思考题	(295)
第十章 国际货币体系	(297)
第一节 国际货币体系概述	(297)
第二节 国际金本位体系	(298)
第三节 布雷顿森林体系	(300)
第四节 牙买加体系	(306)
第五节 国际货币体系的改革	(309)
延伸阅读	(313)
本章重要概念	(318)
本章复习思考题	(318)
第十一章 货币一体化理论及其实践	(319)
第一节 货币一体化与货币区	(319)
第二节 最适度货币区理论	(320)

第三节 最适度货币区理论的实践	(323)
第四节 东亚货币合作的构想及实践	(333)
延伸阅读	(338)
本章重要概念	(339)
本章复习思考题	(340)
第十二章 国际金融机构	(341)
第一节 全球性国际金融机构	(341)
第二节 区域性国际金融机构	(352)
第三节 中国与国际金融机构的关系	(359)
延伸阅读	(364)
本章重要概念	(365)
本章复习思考题	(365)
参考文献	(366)



第一章 国际收支

国际收支是一国对外经济交往的集中体现,国际金融学乃是研究开放经济条件下国际货币金融关系的一门学科,我们研究的目的就是要为现实的经济服务。在开放经济条件下,一国宏观经济目标是要同时实现内部平衡和外部平衡,内部平衡目标体现为充分就业、价格稳定和经济稳定增长,外部平衡目标就是国际收支平衡。可见,国际收支是国际金融学研究的重要内容之一,同时也是国际金融学研究的出发点和归结点。

第一节 国际收支及其平衡表

国际收支问题是一个非常重要而又复杂的问题,对其进行分析研究的基础和前提在于对国际收支的基本概念与内涵做出界定,对国际收支的内容做出统计计量与描述,并运用差额法对国际收支状况进行分析。这些方面构成本节的主要研究内容。

一、国际收支的概念

国际收支的含义是随着国际经济交往的不断扩大而不断丰富和发展的。

早在17世纪初,国际收支只是简单反映一国的贸易收支,而且仅仅是有形贸易收支,这与当时的国际经济交往仅限于有形商品贸易相对应。

第一次世界大战后,国际经济交易的内容和范围由原来的商品贸易拓宽到国际资金往来、劳务输出等诸多方面,这时的国际收支是指一国的外汇收支,即在一定时期内一国同其他国家必须立即以外汇结清的各种到期收付的差额。

第二次世界大战以后,国际经济交易的范围进一步拓宽,内容越来越多样化,其中许多交易如易货贸易、补偿贸易、实物形式的无偿援助等均不涉及外汇收支,那么用来反映一国对外经济交往情况的国际收支,其含义也就随之拓展,形成了当今人们普遍认同的内涵及其丰富的国际收支概念,具体表述为:国际收支(Balance of Payments)是指一定时

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总和。这一概念不再以支付为基础,而是以交易为基础。下面从3个方面进一步解释这一概念的内涵。

(一) 国际收支是一个流量概念

国际收支总是和“一定时期”相对应,“一定时期”通常是1年,但也可以是半年、1个季度或者1个月。我们可以将国际收支和国际借贷做一比较,国际借贷是一个存量概念,它是指一国在一定时点上对外债权债务的状况,描述一国在一定时点上的对外债权债务余额,而国际收支则是一个流量概念,描述一国在一定时期内全部国际经济交易的发生额。

(二) 国际收支反映的内容是以货币记录的经济交易

国际收支反映的经济交易范畴非常广泛,可以分为4种类型:(1) 交换,即指一个经济体向另一个经济体提供经济价值(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,是指一个经济体向另一个经济体提供了经济价值,但并没有从对方得到任何回报或补偿,如捐赠、援助等。(3) 移居,是指一个人或一个家庭把住所从一个经济体迁移到另一个经济体的行为。移居后,该个人或家庭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。有些情况下,虽然表面看没有发生实际资源或金融资产的流动,但根据推论,交易是存在的,这部分交易也必须计入国际收支。如国外直接投资收益的再投资就是典型的例子。投资者在东道国的投资企业所获得的收益中,一部分属于投资者本人,如果投资者将这部分收益用于再投资,相当于投资者对东道国企业做了一次追加投资,所以必须在国际收支中反映出来,尽管这一行为表面看没有引起两国间资金的流动。

(三) 国际收支记载的经济交易必须是在该国居民与非居民之间发生的

判断一项交易是否应计入国际收支,所依据的不是交易双方的国籍,而是依据交易双方是否是该国的居民与非居民。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。一个国家的经济领土包括该国政府所管辖的地理领土、该国天空、水域和临近水域下的大陆架以及该国在世界其他地方的飞地(如驻外使领馆、军事基地等)。所谓在一个国家的经济领土内具有经济利益,是指该经济单位在一国的经济领土内从事1年或1年以上的生产、消费等经济活动或交易。具体来说,经济单位可以分为自然人、法人和政府机构3类。自然人可以根据其居住地点和居住时间来判断,凡是在一国经济领土居住时间长达1年或1年以上的自然人,不论其国籍如何,都是该国居民。据此,官方外交使节、驻外军事人员仍属于本国居民;在本国逗留时间1年以上的留学生、旅游者以及常年在本国工作的外聘人员也属于本国居民。就法人组织来说,包括企业或非盈利团体则在哪个国家注册成立就是哪个国家的居民。政府机构,包括在其境内的各级政府机构以及设在境外的大使馆、领事馆和军事机构等都是本国居民。所有国际性组织或机构如联合国、国际货币基金组织以及世界银行集团等是任何国家的非居民。

二、国际收支平衡表及其分析

(一) 国际收支平衡表的概念

一个报告期内,一国居民与非居民之间所发生的经济交易是大量而又多种多样的,

需要我们加以科学的整理和归纳,编制国际收支平衡表,才能便于反映和分析一定时期一国的国际收支状况。国际收支平衡表(Balance of Payments Statement)是一国对其一定时期内的国际经济交易,根据交易的特性和经济分析的需要,分类设置科目和账户(Account),并按复式簿记的原理进行系统记录的报表。

(二) 国际收支平衡表的主要内容

各国或地区国际收支分析的目的不同,所编制的报表格式也就有所不同。国际货币基金组织(IMF)为使各国的国际收支平衡表具有可比性,曾在1948年、1950年、1961年、1977年和1993年先后5次修订其出版的《国际收支手册》,对国际收支平衡表的概念、准则、惯例、分类方法以及标准构成等都做了统一的规定和说明。第5版的标准构成如表1-1所示。

表 1-1 国际收支平衡表标准格式(IMF《国际收支手册》第5版)

账 户	差 额	借 方	贷 方
一、经常账户(Current Account)			
A. 货物与服务			
a. 货物(Goods)		进 口	出 口
b. 服务(Service)		支 出	收 入
B. 收益(Income)		支 出	收 入
C. 经常转移(Current Transfers)		移 出	移 入
二、资本与金融账户(Capital and Financial Account)			
A. 资本账户(Capital Account)			
资本转移(Capital Transfers)		移 出	移 入
非生产、非金融资产的获得与放弃 (Acquisition or Disposal of Nonproduced, Nonfinancial Assets)		获 得	放 弃
B. 金融账户(Financial Account)			
直接投资(Direct Investment)		资本流出	资本流入
证券投资(Portfolio Investment)		资本流出	资本流入
其他投资(Other Investment)		资本流出	资本流入
储备资产(Reserve Assets)		增 加	减 少
三、错误与遗漏账户(Errors and Omissions Account)			

由此可见,国际收支平衡表的主要内容包括3大账户(也即3大项目):经常账户、资本与金融账户、错误与遗漏账户。

1. 经常账户

经常账户反映经常发生的国际交易,是国际收支平衡表中最基本最重要的账户,包括货物、服务、收益与经常转移4个子项目。

(1) 货物。也叫有形贸易项目,包括一般商品、用于加工的货物、货物修理、各种运输工具在港口购买的货物和非货币黄金5种类型,无论哪种类型,都只涉及出口和进口两个方面。根据国际收支的一般原则,所有权的变更是决定国际货物交易的范围和记载时间的原则。通常出口货物所有权的变更时间是出口商停止在其账户上把出口货物作为自己的实际资产(即出口商在其账户上记为销售),并在金融账户内记上相应的一笔账的时间。进口货物所有权的变更时间则是进口商在自己账户上把进口货物作为自己的实际资产(即进口商在其账上记为购进),并在金融账户内记上相应的一笔账的时间。这一

习惯做法的目的是促进编制国际收支货物账户和金融账户的一致性以及出口国和进口国编制的货物账户的一致性。记录的金额则应该按照 FOB(离岸价),如果货物贸易是按 CIF(到岸价)计价,则需要将其中的运输费、保险费剔除出来相应计入服务项目之中。

(2) 服务。也叫无形贸易项目,包括运输、旅游、通讯服务、建筑服务、保险服务、金融服务、计算机和信息服务、专有权利使用费和特许费、咨询、广告宣传、电影音像、其他商业服务、个人文化和娱乐服务、其他项目中未提及的政府服务等。

(3) 收益。收益包括雇员报酬和投资报酬两项内容。雇员报酬是指季节性工人和边境工人在国外工作所获得的工资、薪金或其他报酬;投资报酬是指资本在国际流动所获得的利润、股息和利息等。将收益作为经常账户的独立组成部分,加强了收益与金融账户流量、收益与国际投资头寸之间的联系,提高了国际收支账户的分析价值。

(4) 经常转移。经常转移是指单方面、无对等的收支,是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。根据转移主体和对象不同可分为私人转移和政府转移两大类。前者包括侨属汇款、养老金、慈善团体捐款等;后者包括经济与军事援助、战争赔款、政府间赠予、捐款等。区别于《国际收支手册》第4版,《国际收支手册》第5版中,将转移区分为经常转移和资本转移。经常转移包括在经常账户中,而资本转移则包括在资本和金融账户的资本账户中。

2. 资本与金融账户

资本与金融账户是指对资产所有权在国际的流动行为进行记录的账户,包括资本账户与金融账户两大部分。

(1) 资本账户。资本账户包括资本转移和非生产、非金融性资产的获得与放弃。资本转移包括:① 固定资产所有权的转移,通常是实物转移;② 同固定资产获得或放弃相联系或以其为条件的资金转移;③ 债权人不索取任何回报而取消的债务。这3项之外的其他所有权的转移则全部归入经常转移中。非生产、非金融性资产的获得与放弃是指各种无形资产,如专利、版权、商标、经销权以及租赁和其他可转让合同的交易。需注意的是,无形资产的使用所引起的收支记录在经常账户的服务项下;而无形资产所有权买卖所引起的收支记录在资本账户的非生产、非金融性资产的获得与放弃项下。值得强调的是,这里的资本账户与旧版本的《国际收支手册》中的资本账户含义截然不同。

(2) 金融账户。金融账户包括一经济体对外资产和负债所有权变更的所有交易,其标准组成部分根据投资类型或功能分为直接投资、证券投资、其他投资和储备资产,而根据1年以上或1年以下划分的长期和短期资产与负债的传统做法仅适用于其他投资项目。

直接投资包括直接投资者和直接投资企业之间的所有交易,既包括它们之间的最初交易,也包括随后的交易,还包括与附属公司之间的交易。直接投资可以是股权资本、利润再投资或其他资本(如公司内部交易)。直接投资可以采取在国外直接建立分支企业的形式,也可以采用购买国外企业一定比例(如10%以上)股权的形式。直接投资的主要特征是: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着长期的关系,并且投资者对企业的经营管理拥有有效的发言权。

证券投资指本国居民对外国证券或非居民对本国证券的购买和售卖。证券包括股本证券和债务证券,后者包括中长期债券、货币市场工具和衍生金融工具。这里股本证



券的投资旨在取得股利,而非获得永久利益。

其他投资包括短期和长期贸易信贷、贷款、现金和存款及其他应收应付账户。它作为一个剩余项目,包括所有直接投资、证券投资或储备资产未包括的金融交易,而且作长短期的期限划分。

需注意的是,上述各种投资与借贷产生的利息收支记录在经常账户的投资报酬项下;而投资资金及借贷本金记录在金融账户项下。

储备资产是货币当局掌握的随时可以利用以达到一定目的的可被国际普遍接受的金融资产,包括货币性黄金、特别提款权(SDR)、在基金组织中的储备头寸、外汇资产和其他债权。同交易无关的储备资产变化不反映在国际收支平衡表中。储备资产的增加或减少总是表现为经常账户和资本与金融账户上有一笔顺差或逆差发生。另一方面,经常账户上的净差额又要通过储备账户的减少(增加)或其他金融账户的对外净借入(出)来平衡。因此,从这个意义上讲,储备资产属于平衡项目。正因如此,储备资产要反向记录:储备增加,记入借方;储备减少,记入贷方。

3. 错误与遗漏账户

根据复式记账规则,所有项目的借方总额与贷方总额应该相等。但由于编制平衡表所采集的原始资料来源的多头性(如来自海关、银行、企业、外经贸部门等)、统计口径的差异性、短期资本投资的隐蔽性以及呈报单位出于某种目的,有意漏报或瞒报等原因,使得平衡表不可避免地出现借贷总额不相等的情况,基于会计上的要求,需要人为设置“错误与遗漏”项目,以抵消上述统计偏差。

(三) 国际收支平衡表的记账原理

国际收支平衡表的编制采用的是复式记账原理。按照复式记账规则,“有借必有贷,借贷必相等”,即每一笔国际经济交易都应以相同数额同时记入借方和贷方。借方表示该经济体资产(资源)持有量的增加和负债的减少,贷方表示资产(资源)持有量的减少和负债的增加。具体来说,复式记账法运用于编制国际收支平衡表时,主要包括以下两个要点:第一,任何一笔交易发生,必然涉及借方和贷方两个方面,有借必有贷,借贷必相等。第二,凡是引起本国从外国获得货币收入的交易或引起外汇供给的交易记入贷方;凡是引起本国对外国货币支出的交易或引起外汇需求的交易记入借方。具体项目借贷的记录原则参见表 1-1。

(四) 记账实例

下面以中国为例,对记账规则和账户设置说明如下。

【例 1-1】 中国某出口公司向美国出口 100 000 美元的服装,该出口收入通过银行结算后将增加本国在海外的银行存款。该交易一方面体现为货物出口,另一方面体现为资本流出。记:

借:其他投资(本国在外国银行存款)	100 000(美元)
贷:货物出口	100 000(美元)

【例 1-2】 韩国某公司以价值 1000 000 美元的设备投入中国,兴办合资企业,该交易一方面体现为货物进口,另一方面体现为资本流入。记:

借:货物进口	1 000 000(美元)
贷:直接投资	1 000 000(美元)

【例 1-3】 中国某企业在海外投资获利 800 000 美元,其中,300 000 美元用于在当地的再投资,300 000 美元购买外国商品后运回国内,200 000 美元调回国内结售给政府以换取本国人民币,记:

借:货物进口	300 000(美元)
官方储备	200 000(美元)
直接投资	300 000(美元)
贷:投资报酬	800 000(美元)

【例 1-4】 某中国居民在新加坡旅游,花费 5 000 美元的费用,该支出通过银行结算后将减少本国在海外的银行存款或增加外国在本国的银行存款。该交易一方面体现为旅游支出,另一方面体现为资本流入。记:

借:服务支出(旅游)	5 000(美元)
贷:其他投资(银行存款)	5 000(美元)

【例 1-5】 某中国居民向在马来西亚的亲戚汇款 1 000 美元,此汇款通过银行结算后将减少本国在海外的银行存款或增加外国在本国的银行存款。该交易一方面体现为经常转移的移出,另一方面体现为资本流入。记:

借:经常转移(汇款)	1 000(美元)
贷:其他投资(银行存款)	1 000(美元)

【例 1-6】 中国政府动用外汇储备 600 000 美元向某国提供无偿援助,并提供 200 000 美元的粮食援助,记:

借:经常转移(官方无偿援助)	800 000(美元)
贷:储备资产	600 000(美元)
货物出口	200 000(美元)

(五) 国际收支平衡表的分析

国际收支平衡表是根据复式簿记原理编制的,其借方总额和贷方总额是相等的。但这只是账面的、会计意义上的平衡,不具有经济学意义。

国际收支平衡表的每个具体账户和科目的借方额和贷方额往往是不相等的,这种差额被称为局部差额(Partial Balance),如贸易差额、劳务收支差额、经常账户差额等。这些局部差额平衡与否才具有经济学意义。国际收支平衡表的分析正是对这些局部差额所进行的分析。

1. 国际收支平衡的概念

理论上,将国际经济交易按照其动机分为自主性交易和调节性交易。自主性交易(Autonomous Transaction)又叫事前交易(Ex-ante Transaction),这类交易纯粹由于经济上的某种目的或其他动机而主动进行。调节性或补偿性交易(Accommodating/Compensatory Transaction)又叫事后交易(Ex-post Transaction),这类交易是在国际收支的自主性交易发生不平衡时,为了弥补缺口而进行的交易。于是,当自主性交易差额为零时,称国际收支平衡;自主性交易差额大于零时,称国际收支盈余或顺差;自主性交易差额小于零时,称国际收支赤字或逆差。

由于研究需要的不同,对哪些是自主性交易,哪些是调节性交易的划分准则往往不同。在实践中,划定自主性交易范围的问题,就变成了“划线”问题。通常,我们在国际收



支平衡表中的某个位置上划出一条水平线,在这一水平线以上的交易就是所要研究的,被称为“线上交易”;而此线以下的交易被称为“线下交易”。线上交易即为自主性交易,而线下交易则可看成是用于平衡线上交易差额的交易,也即调节性交易。

2. 国际收支差额

(1) 货物贸易差额。即进出口之间的差额,也叫有形贸易差额。该差额表现了一个国家(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。该差额的数据易于通过海关的途径及时收集。对于许多国家来说,货物贸易收支在整个国际收支中占有很大比重。因此,各国高度重视对货物贸易差额的分析。

(2) 经常账户差额。该差额反映了实际资源在该国与他国之间的转让净额以及该国的实际经济发展水平。当经常账户为盈余时,就要通过资本的净流出或官方储备的增加来平衡;当经常账户为赤字时,就要通过资本的净流入或官方储备的减少来平衡。该差额成为各国制定国际收支政策与产业政策的重要依据。

(3) 资本与金融账户差额。这一差额的分析意义在于:① 可以反映一国资本市场的开放程度和金融市场的发达程度,从而为一国货币政策和汇率政策提供借鉴。② 可以折射出一国经常账户的状况和融资能力。如果不考虑错漏项,则:经常账户差额+资本与金融账户差额=零。当经常账户赤字时,意味着一国利用金融资产的净流入为经常账户赤字融资。但这种融资要受到许多限制,不能无限膨胀。否则会带来债务危机,会导致利息支出越来越大,加剧经常账户的恶化,形成恶性循环。③ 20 世纪 70 年代以后,资本流动规模越来越大,越来越脱离实体经济而独立存在,具有了独立的运动规律,从而使这一账户的内容及其差额对一国乃至世界经济影响越来越大。

(4) 综合差额。它是除了官方储备和错误与遗漏账户以外其他所有项目差额的合计,包括的线上交易最为全面,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(盈余);如果综合差额为负,则称该国国际收支存在逆差(赤字);如果综合差额为零,则称该国国际收支平衡。

综合差额的状况直接影响到该国的汇率能否稳定,特别是在固定汇率制下,这一差额分析意义非常大;而动用官方储备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,进而影响一国内部经济。因此,综合差额是非常重要的。

(5) 错误与遗漏项。这是为了平衡统计误差而人为设置的项目。在一定时期内,如果一国全部国际经济交易的统计结果是贷方发生额大于借方发生额,则需要用“错误与遗漏”项的借方余额加以平衡;相反,如果一国全部国际经济交易的统计结果是借方发生额大于贷方发生额,则需要用“错误与遗漏”项的贷方余额加以平衡。如前所述,尽管误差不可避免,但数额不应过大,一般认为错误与遗漏项目绝对值与当年进出口贸易总额的比例应该在 5% 范围内。

当一国国际收支账户持续出现同方向、较大规模的错误与遗漏时,常是人为因素造成的,有必要对该账户本身进行分析,通过分析,往往可以发现实际经济存在的一些问题。例如,出口退税是国家鼓励出口的一种财政措施,如果企业为骗取退税收入而虚报出口,就会形成出口数过高而资本流出数额过低,由此造成国际收支借方余额小于贷方