

现代远程教育规划教材

国际金融

主 编 滕昕
副主编 周源 王凯



西安电子科技大学出版社
<http://www.xduph.com>

~~现代~~ 现代远程教育规划教材

国 际 金 融

主 编 滕 昕

副主编 周 源 王 凯

西安电子科技大学出版社

内 容 简 介

“国际金融学”这门课程是高等教育经济管理专业的专业课程，是为培养高等应用型人才设置的。目的是使学生掌握、理解和能熟练应用国际金融的基本理论与基本技能。

本书共分8章，主要内容包括：国际收支，汇率与汇率制度，外汇、外汇市场和外汇交易，国际储备，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组织。本书强调应用性，注重理论与实践相结合，系统地阐述了国际金融的基本理论和基本业务，配有最新的案例以方便读者理解所学知识。

本书既可作为大中专院校经贸专业及相关专业的教材，也可作为企事业单位相关人员在职培训的培训教材，还可以作为经贸工作者的参考用书。

图书在版编目(CIP)数据

国际金融/滕昕主编. —西安: 西安电子科技大学出版社, 2011.8

现代远程教育规划教材

ISBN 978-7-5606-2633-8

I. ① 国… II. ① 滕… III. ① 国际金融—远程教育—教材 IV. ① F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 146881 号

策 划 李惠萍

责任编辑 李惠萍 杨 露

出版发行 西安电子科技大学出版社(西安市太白南路2号)

电 话 (029)88242885 88201467 邮 编 710071

网 址 www.xduph.com 电子邮箱 xdupfxb001@163.com

经 销 新华书店

印刷单位 西安正达彩色印务有限公司

版 次 2011年8月第1版 2011年8月第1次印刷

开 本 787毫米×1092毫米 1/16 印张 14.5

字 数 336千字

印 数 1~3000册

定 价 21.00元

ISBN 978-7-5606-2633-8 / F·0060

XDUP 2925001-1

*** 如有印装问题可调换 ***

本社图书封面为激光防伪覆膜，谨防盗版。

现代远程教育规划教材

编审委员会名单

主 任：史小卫 丁振国

副主任：秦 荣 李文兴

委 员：（按姓氏笔画排序）

王晓华 宁艳丽 冯育长 周 涛

周 源 范永武 赵文平 夏永林

黄锁成 康晓玲 詹海生 滕 昕

出版说明

教学质量是远程教育可持续发展的根本,教学资源是远程教育质量保证的核心内容。相对于普通高等教育,远程教育的教与学有其特有的模式和需求,而教材作为远程教育资源建设的重要内容,其有效性和应用性是实现远程有效教学的必要条件,也是学生开展自主学习的重要工具。

为了保证远程教育教学质量,西安电子科技大学网络与继续教育学院根据远程教育自身的特点及学生的实际需要,组织有丰富教学经验的一线教师编写了这套教材——现代远程教育规划教材。期望这套教材的出版能为远程教育及其他类型的教育教学活动提供有力的教学支持服务。

西安电子科技大学
网络与继续教育学院

2011年6月

前 言

国际金融学作为一门研究国与国之间货币交易、资本流动与资金融通规律及其组织管理方法与技术的学科,是在世界经济不断发展的进程中形成和发展起来的。随着国际分工以及生产国际化和资本流动国际化的发展,国际经济联系日益密切,货币金融关系也进一步国际化。2008 年的金融危机再一次提醒人们要加强对国际金融领域问题的关注。编写一本能够反映当今国际金融领域中难点和热点问题的教科书,成为我们成书的初衷。

本书涵盖了国际金融理论与实务及操作方法等方面的内容,主要包括国际收支,汇率与汇率制度,外汇、外汇市场和外汇交易,国际储备,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,国际金融组织等内容。本书在编写过程中力求反映当今国际金融的新发展、新动向,力求反映我国国际收支、国际储备、汇率制度安排等新的变化,反映国际货币体系改革的新动向。

在内容安排方面,本书强调理论与实际相联系。每章开始有导入案例,希望通过案例的介绍可以提高学生学习的兴趣。每章还有若干与知识点相联系的阅读材料,希望可以加深学生对所学知识的理解。每章的思考题希望可以留给学生继续研究的空间。

本书由滕昕担任主编,并负责全书的统稿工作。各章分工为:滕昕负责第一、四、七章的编写;周源负责第五、八章的编写;王凯负责第二、三、六章的编写。

本书在编写过程中参阅、引用了大量的文献资料和业内学者的研究成果,谨对他们辛勤的劳动表示诚挚的感谢。

由于编者水平有限,书中难免存在不妥与错误之处,敬请谅解。欢迎广大读者提出宝贵意见,予以批评指正。

编 者

2011 年 6 月

目 录

第一章 国际收支	1	2.2.3 汇率变化的影响	42
1.1 国际收支的内涵	1	2.3 汇率制度与汇率政策	46
1.1.1 国际收支的形成与发展	1	2.3.1 汇率制度的分类	46
1.1.2 国际收支的含义	2	2.3.2 汇率制度的争议	50
1.1.3 国际收支的意义	3	2.3.3 汇率制度的选择	51
1.2 国际收支平衡表的基本内容	5	2.4 人民币汇率制度改革	53
1.2.1 国际收支平衡表的概念	5	2.4.1 人民币汇率制度的历史演变	53
1.2.2 编制国际收支平衡表的目的	5	2.4.2 人民币汇率制度改革的方向	60
1.2.3 国际收支平衡表的内容	6	思考题	62
1.3 国际收支分析	9	第二章 外汇、外汇市场和外汇交易	63
1.3.1 国际收支的平衡与失衡	9	2.1 外汇概述	63
1.3.2 国际收支差额	10	2.1.1 外汇的概念	63
1.3.3 国际收支平衡表的分析	11	2.1.2 外汇的分类	64
1.4 国际收支调节	13	2.1.3 外汇的作用	66
1.4.1 国际收支失衡的原因	13	2.2 外汇市场概述	66
1.4.2 国际收支失衡的影响	14	2.2.1 外汇市场的特点	67
1.4.3 国际收支失衡的自动调节机制	17	2.2.2 外汇市场的参与者	68
1.4.4 国际收支失衡的调节政策	18	2.2.3 外汇市场交易的层次	69
1.4.5 国际收支调节政策的国际协调	21	2.2.4 主要国际外汇市场	70
1.4.6 内外均衡与国际收支调节	21	2.3 外汇交易概述	71
1.5 我国的国际收支概述	22	2.3.1 外汇交易系统	71
1.5.1 我国国际收支统计核算的发展历程	22	2.3.2 即期外汇业务	73
1.5.2 我国国际收支的基本情况	23	2.3.3 远期外汇业务	74
思考题	26	2.3.4 套汇交易	75
第二章 汇率与汇率制度	27	2.3.5 套利交易	77
2.1 汇率的基本概念	27	2.3.6 外汇期货交易	78
2.1.1 汇率的概念	27	2.3.7 外汇期权交易	84
2.1.2 汇率的分类	30	2.3.8 互换交易	86
2.2 汇率变化的决定因素及影响	32	2.4 外汇风险管理	90
2.2.1 汇率决定理论	32	2.4.1 外汇风险的概念及分类	90
2.2.2 汇率变化的因素	40	2.4.2 外汇风险管理策略	93

3.4.3 交易风险管理	94	5.4.1 金融创新的概念和种类.....	148
3.4.4 会计风险管理和经济风险管理	97	5.4.2 风险转移型创新.....	149
3.5 外汇管制及效率	101	5.4.3 增加流动性的创新.....	150
3.5.1 外汇管制的内容及原因	101	5.4.4 信用创造型创新.....	150
3.5.2 中国外汇管理体制的历史演变	105	5.4.5 股权创造型创新.....	151
思考题	107	思考题.....	152
第四章 国际储备	108	第六章 国际资本流动与国际金融	
4.1 国际储备概述	108	危机.....	153
4.1.1 国际储备的概念	108	6.1 国际资本流动概述.....	153
4.1.2 国际储备的构成	109	6.1.1 国际资本流动的类型.....	153
4.1.3 国际储备的作用	112	6.1.2 国际资本流动的起因.....	156
4.1.4 国际储备的来源	113	6.1.3 国际资本流动的风险与收益.....	157
4.2 国际储备管理	115	6.1.4 国际资本流动的管制.....	160
4.2.1 国际储备管理概述	115	6.2 国际资本流动与金融危机的传导.....	162
4.2.2 黄金储备管理	118	6.2.1 国际金融危机的传导机制.....	162
4.2.3 外汇储备管理	119	6.2.2 国际资本流动影响金融稳定的 机制.....	165
4.3 中国的国际储备	127	6.2.3 金融危机国际传导中的投机 资本冲击.....	167
4.4 国际储备体系	130	6.3 国际资本流动与货币危机及债务危机.....	169
4.4.1 国际储备体系的演变	130	6.3.1 货币危机概述.....	169
4.4.2 多元化储备体系的利弊	132	6.3.2 债务危机概述.....	171
4.4.3 国际储备体系的完善	133	6.3.3 20 世纪 90 年代以来典型金融 危机回顾.....	175
思考题	134	思考题.....	178
第五章 国际金融市场	136	第七章 国际货币体系	179
5.1 国际金融市场概述	136	7.1 国际货币体系概念及历史演变.....	179
5.1.1 国际金融市场的含义和形成条件	136	7.1.1 国际货币体系的概念.....	179
5.1.2 国际金融市场的分类	137	7.1.2 国际货币体系的演进历程.....	180
5.1.3 国际金融市场的特征	139	7.2 区域性货币一体化.....	186
5.1.4 国际金融市场的产生与发展	139	7.2.1 区域货币一体化内涵.....	186
5.1.5 国际金融市场的功能	141	7.2.2 区域货币一体化类型.....	186
5.2 国际货币市场	142	7.2.3 亚洲货币一体化.....	189
5.2.1 传统国际货币市场概述	142	7.3 国际货币体系的改革.....	189
5.2.2 欧洲货币市场	143	7.3.1 国际货币体系改革的必要性.....	189
5.3 国际资本市场	146	7.3.2 国际货币体系改革的思路.....	190
5.3.1 中长期国际信贷市场	146	7.4 人民币国际化.....	192
5.3.2 国际债券市场	146		
5.3.3 国际股票市场	147		
5.4 国际金融市场的金融创新	148		

7.4.1 人民币国际化的现状	192	8.3.3 国际开发协会	208
7.4.2 人民币国际化的动因	193	8.3.4 解决投资争端国际中心	209
7.4.3 推进人民币国际化的策略	195	8.3.5 多边投资担保机构	210
思考题	197	8.4 国际货币基金组织	211
第八章 国际金融组织	198	8.4.1 国际货币基金组织的产生	211
8.1 国际金融组织概述	198	8.4.2 国际货币基金组织的运作	212
8.1.1 国际金融组织的含义和分类	198	8.5 典型的区域性国际性金融机构	215
8.1.2 国际金融组织的形成和发展	200	8.5.1 亚洲开发银行	215
8.2 国际清算银行	200	8.5.2 美洲开发银行	216
8.2.1 国际清算银行的发展历史	200	8.5.3 欧洲投资银行	217
8.2.2 国际清算银行的运作	201	8.5.4 非洲开发银行	218
8.3 世界银行集团	205	思考题	219
8.3.1 国际复兴开发银行	205	参考文献	220
8.3.2 国际金融公司	207		

第一章

国际收支

【导入案例】 2010年,我国涉外经济总体趋于活跃,国际收支交易呈现恢复性增长,总体规模创历史新高,与同期国内生产总值之比为95%,较2009年上升13个百分点,贸易、投资等主要项目交易量均较快增长。经常项目收支状况持续改善,顺差与国内生产总值之比为5.2%,与2009年的比例基本持平,仍明显低于2007年和2008年的历史高点。国际收支统计口径的货物贸易顺差与国内生产总值之比为4.3%,较2009年下降0.7个百分点。主要受欧洲主权债务危机影响,我国资本和金融项目顺差年内呈现一定波动。境内市场主体的负债外币化倾向依然较强,外债规模有所上升,外汇贷款继续增加。

这段有关我国2010年国际收支的描述,反映出国际收支是了解一国一段时期对外经济交往状况的好工具。那么,国际收支的含义是什么?它的主要内容是什么?它如何能够反映一国对外经济交往的面貌?

本章学习目标

- (1) 掌握国际收支的含义,国际收支平衡表的含义、分类、编制原则。
- (2) 掌握国际收支失衡的类型,国际收支失衡对经济的影响。
- (3) 掌握国际收支失衡的自动调节机制和调节政策。
- (4) 了解我国的国际收支状况。

1.1 国际收支的内涵

1.1.1 国际收支的形成与发展

在经济和金融全球化的进程中,各国(地区)之间的经济交往不仅数量日益增加,而且形式也更加多样化。要想全面了解一国(地区)的对外经济交易情况,国际收支是一个非常好的经济指标,可以通过它清楚、细致地了解到一国(地区)对外经济交往的形式、规模。

一国对外经济交往最早以对外贸易为主,自然国际贸易就成为国际收支最早涵盖的内容。国际收支最初指的就是贸易差额,即一国在一定时期内对外商品贸易的情况。在商品贸易稳定发展的同时,国际资本流动已逐渐成为一国对外经济交往的重要组成部分,随着一国对外交往的形式在扩大,贸易差额不能包含一国所有的外汇交往,外汇收支便替代贸易差额成为国际收支的内涵。

第二次世界大战以后, 由于国际经济交往的更大规模地发展, 除了原有传统的商品贸易、国际资本流动等和外汇收入与支出有联系的交易外, 像一些没有外汇收支的交易(比如补偿交易、政府援助、赠与等)和非贸易收支(比如侨民汇款、旅游、运输、保险等)纷纷频繁出现在一国对外经济交往的形式中, 外汇收支也无法全面包含一国所有的对外经济交易形式, 于是, 国际收支的概念有了新的发展。

1.1.2 国际收支的含义

第二次世界大战以后, 国际货币基金组织、世界银行等国际性的金融机构相继成立。国际货币基金组织要求其会员定期向该组织上报每个会员方的国际收支状况。为方便各会员方的申报与国际货币基金组织的管理, 国际货币基金组织在 1948 年颁布了《国际收支手册》(第一版), 此后又不断地对其进行修改和补充。在现行的《国际收支手册》(第五版)中对国际收支的定义是: 国际收支是以统计报表的形式, 系统总结特定时期内一国的经济主体与他国的经济主体之间的各项经济交易, 它包括货物、服务和收益、对世界其他地区的金融债权和债务的交易及单项转移。根据国际货币基金组织的定义, 我国学者常把国际收支(Balance of Payments)界定为一国居民在一定时期内与外国居民之间的经济交易的系统记录。

准确理解国际收支概念, 还应注意以下几点:

(1) 国际收支是一个流量概念。

当人们提及国际收支时, 总是需要指明其属于哪一段时期。这一段时期可以是一年, 也可以是一个月或一个季度。各国常常选择一年来作为一段时期的反映。

(2) 国际收支所反映的内容是经济交易。

经济交易是指经济价值从一个经济单位向另一个经济单位的转移。根据转移的内容和方向, 经济交易可划分为五类: ① 金融资产与商品和劳务之间的交换, 即商品和劳务的买卖。② 商品和劳务与商品和劳务之间的交换。③ 金融资产和金融资产之间的交换。④ 无偿的、单向的商品和劳务转移。⑤ 无偿的、单向的金融资产转移。

(3) 一国国际收支所记载的经济交易必须是在该国居民与非居民之间发生的。

判断一项经济交易是否应包括在国际收支范围内, 所依据的不是交易双方的国籍, 而是交易的双方是否有一方是该国居民。只有居民与非居民之间的经济交易才是归属于国际收支的经济交易。居民是指在一个国家中具有经济利益的经济单位。居民与非居民的区别是以居住地或以居住时间为标准来划分的。如果用居住时间作为划分标准来划分, 长期居住在一国的自然人和法人都算该国的居民。一国居民包括个人、政府、非营利团体和企业。另外, 国际货币基金组织规定: 移民属于其工作所在国家的居民; 逗留时期在一年以上的留学生、旅游者属所在国的居民; 官方外交使节、驻外军事人员一律算是所在国的非居民; 国际性机构如联合国、国际货币基金组织、世界银行等是任何国家的非居民。

【专栏 1-1】 中新网 2011 年 4 月 21 日电 国务院新闻办公室 21 日发表《中国的对外援助》白皮书。(节选)

中国是一个发展中国家。多年来, 中国在致力于自身发展的同时, 始终坚持向经济困难的其他发展中国家提供力所能及的援助, 承担相应国际义务。

20 世纪 50 年代,新中国成立后不久,中国在自身财力十分紧张、物资相当匮乏的情况下,开始对外提供经济技术援助,并逐步扩大援助范围。70 年代末中国实行改革开放以来,经济快速发展,综合国力显著提升,但依然是一个人均水平不高、贫困人口众多的发展中国家。尽管如此,中国仍量力而行,尽力开展对外援助,帮助受援国增强自主发展能力,丰富和改善人民生活,促进经济发展和社会进步。中国的对外援助,发展巩固了与广大发展中国家的友好关系和经贸合作,推动了南南合作,为人类社会共同发展作出了积极贡献。

中国对外援助坚持平等互利,注重实效,与时俱进,不附带任何政治条件,形成了具有自身特色的模式。

中国对外援助资金主要有 3 种类型:无偿援助、无息贷款和优惠贷款。其中,无偿援助和无息贷款资金在国家财政项下支出,优惠贷款由中国政府指定中国进出口银行对外提供。截至 2009 年底,中国累计对外提供援助金额达 2562.9 亿元人民币,其中无偿援助 1062 亿元,无息贷款 765.4 亿元,优惠贷款 735.5 亿元。

1.1.3 国际收支的意义

(1) 集中反映一国在一定时期对外经济活动的状况。

由于一国的国际收支反映了该国在一段时期对外经济交往的整体状况,所以,不管是商品、服务等贸易往来,还是直接投资、间接投资等的资金流动都集中体现在国际收支中。虽然我们不能具体细致地知道每一笔交易内容,但是我们能从该国的国际收支中了解到这些交易发生后所形成的某一类交易的总体规模和差额。一个国家在某类项目里的交易数量和差额类型,可以反映出该国对外交往的具体形式是什么,都有哪些交易,该国的经济开放程度怎么样,产业结构是否健全,产品竞争能力如何等。

(2) 反映一国在国际经济中的地位,预示该国汇率的变动趋势。

如果国际收支各项目一国都有涉及,规模又大,且主要反映为顺差状况,则说明这个国家在和其他国家交往的过程中处于竞争的优势地位,该国也有较高的国际经济地位。一般来说,一国的国际收支顺差,往往预示着该国货币未来有升值的趋势,而如果是国际收支逆差,则预示着该国货币未来有贬值的趋势。

(3) 反映一国的经济实力及其变动状况。

如果一国较长时期内反复出现顺差,不仅表明该国的金融实力雄厚,而且说明该国整个国民经济发展状况良好。相反,如果一个国家出现持续性的国际收支逆差,则表明该国的金融地位不稳,在国内的表现是经济发展停滞不前。

(4) 反映国内外经济状况,是一国制定经济政策的依据。

当一国出现国际收支失衡,表现为国际收支的顺差或者逆差时,如果这种失衡是规模较小的国际收支顺差或者逆差,是一国经济发展能够容忍的,则该国政府可以不需要采取经济政策去加以纠正。而如果国际收支的失衡是大规模的、持续的,对国内经济会带来或者已经带来了更多的负面影响时,则该国政府会采取相关的财政政策、货币政策、汇率政策、产业政策、贸易政策等予以干预。

(5) 一国国际收支问题影响世界经济发展。

从全球经济的整体来看,一个国家的国际收支顺差或者逆差,就是其他国家的逆差或者顺差,这会造成国家之间利益的冲突。特别是当一国出现国际收支逆差,这个国家又采取某种形式的固定汇率制度时,国际收支逆差会使该国本币有贬值的趋势,当贬值幅度超过固定汇率制度所规定的界限时,该国需要进行汇率的干预。比如,动用外汇储备或者在国际金融市场上借入资金来进行干预,如果在此时,一些投机者认为这个国家的经济干预能力有限,该国维持固定汇率制的能力不足,则投机者会对这个国家的汇率制度进行冲击,导致该国政府外汇储备资产耗竭、外债负担加重,不得已放弃固定汇率制,使本币贬值,引发其他国家的效仿,形成恶性竞争的局面。例如,墨西哥金融危机、东南亚金融危机都是因为自身国际收支出现不平衡导致的,其金融危机的爆发影响到了世界经济。

【专栏 1-2】 国际收支主要状况 (外汇管理局网站 - 2010 年中国国际收支报告节选)

2010 年,我国经常项目顺差 3054 亿美元,较上年增长 17%,2009 年为下降 40%;资本和金融项目顺差 2260 亿美元,较上年增长 25%,2009 年为增长 8.5 倍。各主要项目情况如下:

(1) 货物贸易顺差与 2009 年基本相当。

2010 年,我国货物贸易进出口规模达到历史最高水平。但进口增速快于出口,货物贸易顺差未现大幅增长。按国际收支统计口径,2010 年货物贸易出口 15 814 亿美元,进口 13 272 亿美元,分别较上年增长 31%和 39%。货物贸易顺差 2542 亿美元,较上年略增 2%。

(2) 服务贸易逆差收窄。

2010 年,服务贸易收入 1712 亿美元,较上年增长 32%;支出 1933 亿美元,较上年增长 22%;逆差 221 亿美元,较上年下降 25%。

(3) 收益项目顺差大幅增加。

2010 年,收益项目顺差 304 亿美元,较上年增长 3.2 倍。由于我国对外资产规模持续扩大,投资收益净流入 182 亿美元,2009 年净流入 1 亿美元。同时,我国海外务工人员的劳务收入继续增加,2010 年职工报酬净流入 122 亿美元,较上年增长 70%。

(4) 外国在华直接投资和我国在外直接投资均较快增长。

2010 年,直接投资顺差 1249 亿美元,较上年增长 78%。其中,外国在华直接投资持续净流入,全年达到 1851 亿美元,较上年增长 62%。我国在外直接投资规模继续增加,2010 年净流出 602 亿美元,较上年增长 37%。

(5) 证券投资净流入下降。

2010 年,证券投资项下净流入 240 亿美元,较上年下降 38%。其中,我国对境外证券投资净流出 76 亿美元,2009 年为净回流 99 亿美元;境外对我国证券投资净流入 317 亿美元,较上年增长 10%。

(6) 储备资产平稳增长。

2010 年,剔除汇率、资产价格等估值因素影响,我国新增国际储备资产 4718 亿美元,较 2009 年新增额扩大 18%。其中,外汇储备增加 4696 亿美元,在基金组织的储备头寸和特别提款权增加 22 亿美元。

【专栏 1-3】 2010 年主要涉外经济政策调整(外汇管理局网站—2010 年中国国际收支报告(节选))

2010 年,我国注重统筹国内发展和对外开放,涉外经济政策调整取得显著进展。主要措施包括:

(1) 加大贸易政策调整力度,改善贸易平衡状况。

严格控制“高耗能、高污染和资源性”产品出口,取消 406 个税号产品的出口退税。加快推进加工贸易转型升级,修改《加工贸易管理办法》,将 44 种“两高”商品列入加工贸易禁止类目录。利用国家融资保险专项安排支持成套设备出口,累计支持项目 75 个,合同金额 221 亿美元。积极扩大进口,利用进口贴息政策支持先进技术、关键设备、重要能源原材料进口。2010 年,跨境贸易人民币结算试点扩大到全国 20 个地区,涵盖货物贸易、服务贸易及其他经常项目业务,出口试点企业从 365 家扩大到 67 724 家。2010 年 12 月起,将 7 个省(市)开展的进口付汇核销制度改革试点推广到全国。在全国 4 个省(市)开展出口收入存放境外试点,允许企业在境外存放具有真实合法交易背景的出口收入。

(2) 转变利用外资政策,提高利用外资质量。

出台《关于进一步做好利用外资工作的若干意见》,修订《外商投资产业指导目录》,鼓励外资投向高端制造业和高新技术产业。出台引导外资向中西部地区转移的指导意见,修订《中西部外商投资优势产业目录》,促进中西部地区开放型经济发展。以发展服务外包为重点,出台近 30 项支持性政策,鼓励跨国公司在国内设立地区总部、研发中心。2010 年,全国服务外包企业突破 1 万家,离岸服务外包业务执行金额接近 150 亿美元。同时,加强对境外机构流入房地产市场的管理,优化外资的产业分布。

(3) 支持“走出去”战略,鼓励企业有序开展对外投资。

加强对“走出去”企业的融资支持和服务保障,支持有条件的企业开展境外投资合作与并购。积极探索人民币跨境资本项目业务,以个案方式开展人民币对外直接投资试点。

1.2 国际收支平衡表的基本内容

1.2.1 国际收支平衡表的概念

国际收支反映了一国对外经济交往的全貌,对此进行系统记录的是国际收支平衡表。国际收支平衡表(Balance of Payments Statement)就是把一国(地区)一段时期的国际收支状况按照会计学复式记账原理编制出来的报表。

1.2.2 编制国际收支平衡表的目的

国际收支平衡表是对一定时期内一国国际收支活动的综合记录,是宏观经济决策的重要依据。因此,要分析一国的对外经济往来、外汇供求、储备变化,预测该国汇率的变动趋势及其可能采取的经济政策,就必须对国际收支平衡表有一个大致的了解。

另外,根据国际货币基金组织基本协定第8条第5款的规定,各会员方有向基金组织提供金融及经济情报的义务,此项情报包括国际收支平衡表在内。

1.2.3 国际收支平衡表的内容

各个国家的对外经济交往的形式不同,编制出来的平衡表也有所不同。为规范各个会员的报表,国际货币基金组织对其成员方编制的平衡表所采用的概念、分类和组成部分作了统一的规定和说明。

1. 国际收支平衡表的编制原理

依据会计学中复式记账原理,在国际收支平衡表中,借方反映的是本国商品和劳务的进口、本国对外金融资产的增加、本国对外负债的减少;贷方反映的是本国商品和劳务的出口、本国对外金融资产的减少、本国对外负债的增加。借方以符号“-”表示,贷方以符号“+”表示。

借方反映的是外汇需求,而贷方反映的是外汇供给。每笔国际收支活动的发生都会产生一定的金额,其中一方面要记在借方,另一方面要记在贷方,借方金额等于贷方金额,国际收支平衡表的借方总额等于贷方总额。

2. 国际收支平衡表的账户

国际货币基金组织编制的国际收支平衡表包括的账户和项目如下。

1) 经常账户

经常账户是对实际资源在国际间的流动行为进行记录的账户。经常账户包括货物、服务、收入和经常转移四个子项目。

(1) 货物。在“货物”项目下,记录商品的进口和出口。出口记入贷方,进口记入借方,其差额称为贸易差额。该项目下除包括一般商品的出口和进口外,还包括:① 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;② 货物的修理,即向非居民支付的或从非居民处得到的交通工具修理费;③ 各种运输工具在港口采购的货物,包括居民或非居民从岸上采购的燃料和物资等;④ 非货币性黄金,即不作为储备资产的黄金的进出口。

(2) 服务。在“服务”项目下,记录服务的输出和输入。服务输出记入贷方,服务输入记入借方。该项目下主要包括:运输、旅游、通信、建筑、保险、金融、电子计算机和信息服务、专有权的使用费和特许费、个人服务、文化和娱乐服务等。

(3) 收入。收入指生产要素在国家之间的流动所引起的报酬的收支。收入项目下包括:

- 职工报酬。受雇在国外工作的季节工人、边境工人和不超过一年的短期工作的工人,以及在国外使领馆、国际组织驻本国机构工作的工人等的工作报酬或其他报酬,记入贷方;受雇在本国工作的外国季节工人、边境工人和不超过一年的短期工作的工人,以及在本国驻外使领馆工作的外国工人的工作报酬或其他报酬,记入借方。

- 投资收入。投资收入指居民与非居民之间投资与借贷所引起的报酬的收入与支出,具体包括直接投资、证券投资和其他投资三项。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。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。经常转移中记载的交易是单向的交易,即其中一方只有付出不需要对方的回报,另一方只有获得而不需要任何的付出。这种单向的、无偿转移常和一国的外交政策联系在一起,服务于一国的国家利益。从本国向外国的无偿转移记入借方;从外国向本国的无偿转移记入贷方。

经常转移主要包括:各级政府的无偿转移和私人的无偿转移。各级政府的无偿转移,如战争赔款、政府间无偿经援、军援和救灾捐赠、政府与国际组织间定期缴纳的费用、以及国际组织向各国政府提供的转移等;私人的无偿转移,如侨汇、捐赠、继承、赡养费、资助性汇款、退休金等。

2) 资本与金融账户

资本与金融账户是对资产所有权在国际间流动行为进行记录的账户。资本与金融账户包括资本账户和金融账户两个子项目。

(1) 资本账户。资本账户下包括资本转移和非生产、非金融资产的收买或放弃。资本转移主要涉及固定资产所有权的变更以及债权债务的减免,包括投资捐赠和债务注销。非生产、非金融资产的收买或放弃指非生产性有形资产和无形资产的收买和放弃。

(2) 金融账户。金融账户反映居民与非居民之间投资与借贷的增减变化。金融账户按功能分类为:

- 直接投资,指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。
- 证券投资,指跨越国界的股本证券和债务证券的投资。证券投资有时也称间接投资,指投资期限在一年以下的投资。
- 其他投资,指所有直接投资和证券投资未包括的金融交易,包括贷款、预付款、金融租赁项下的货物、货币和存款等。
- 储备资产,指一国货币当局为弥补国际收支赤字和维持汇率稳定而持有的在国际间可以被普遍接受的流动资产,包括货币黄金、特别提款权、在基金组织的储备头寸、外汇资产和其他债权。

3) 错误与遗漏账户

国际收支平衡表是按照会计中的复式记账原理编制的,按此原则记账,经常账户、资本与金融账户的借方总额和贷方总额应该相等。但是,一国的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。这个余额可能是人为原因造成的,也可能是因为统计资料不完整、统计数字存在重复计算和漏算等原因形成的。

为使国际收支平衡表的借方总额和贷方总额相等,满足账面平衡的记账要求,编制报表时就人为地在国内收支平衡表中设立“错误与遗漏账户”来抵消净的借方余额或净的贷方余额,从而使国际收支平衡表在账面上借贷双方达到平衡。当借方总额大于贷方总额,即出现净借方余额时,就将该余额记入错误与遗漏账户的贷方;反之,当贷方总额大于借方总额,即出现净贷方余额时,就将该余额记入错误与遗漏账户的借方。

表 1-1 表示了国际收支平衡表的简单构成。

表 1-1 国际收支平衡表的构成(简表)

项 目	差 额	贷 方	借 方
一、经常账户			
A. 货物和服务			
1. 货物			
2. 服务			
B. 收益			
1. 职工报酬			
2. 投资收益			
C. 经常转移			
1. 各级政府			
2. 其他部门			
二、资本和金融账户			
A. 资本项目			
B. 金融项目			
1. 直接投资			
2. 证券投资			
3. 其他投资			
4. 储备资产			
三、净误差与遗漏			

【案例分析 1-1】 假定：A 国在一段时期的经济交易如下，根据这些交易编制该国的国际收支平衡表(见表 1-2)。

(1) A 国企业出口价值 100 万美元的设备，这一出口行为导致该企业在海外银行存款的相应增加。

借：本国在外国银行的存款 100 万美元
 贷：商品出口 100 万美元

(2) A 国居民到外国旅游花销 30 万美元，这笔费用从该居民的海外存款账户中扣除。

借：服务进口 30 万美元
 贷：在外国银行的存款 30 万美元

(3) 外商以价值 1000 万美元的设备投入 A 国，兴办合资企业。

借：商品进口 1000 万美元
 贷：外国对 A 国的直接投资 1000 万美元

(4) A 国政府动用外汇库存 40 万美元向外国提供无偿援助，另提供相当于 60 万美元的粮食药品援助。

借：经常转移 100 万美元
 贷：官方储备 40 万美元
 商品出口 60 万美元