



高等学校应用型“十二五”规划教材 • 经管类

国际金融

International Finance

主 编 唐学学

副主编 权国强

> International Finance

International Finance >



西安电子科技大学出版社
<http://www.xduph.com>

高等学校应用型“十二五”规划教材·经管类

★精品课教材 ★专业核心课教材

国际金融

主 编 唐学学

副主编 权国强

参 编 全 婧 姜友林

西安电子科技大学出版社

内 容 简 介

本书内容包括国际收支、外汇与汇率、汇率制度及人民币汇率制度改革、外汇市场业务与外汇交易、外汇风险及其管理、外汇管制、国际金融市场、对外贸易短期融资、国际资本流动和国际金融危机、国际货币体系、国际金融机构等 11 章,每章后均配有相关习题,以帮助学生更好地掌握全章的知识点。另外,本书采用了很多国际金融领域最新的阅读材料和案例,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,以利于学生知识面的拓展及实际业务能力的提高。

本书适合作为普通高等院校经济管理类本、专科学生的教材,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/唐学学主编. —西安:西安电子科技大学出版社, 2012.8

高等学校应用型“十二五”规划教材

ISBN 978-7-5606-2893-6

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

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 173176 号

策 划 李惠萍

责任编辑 张晓燕 李惠萍

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 高陵县印刷厂

版 次 2012 年 8 月第 1 版 2012 年 8 月第 1 次印刷

开 本 787 毫米×1092 毫米 1/16 印 张 15

字 数 356 千字

印 数 1~3000 册

定 价 26.00 元

ISBN 978-7-5606-2893-6/F · 0075

XDUP 3185001-1

如有印装问题可调换

前 言

近十余年来,我国新建本科院校数量迅速增加到 260 多所,它们以应用型本科教育为发展目标,培养掌握高新技术并能熟练应用相关知识的高级专门人才。但与应用型本科院校的迅猛发展相比,与之配套的教材建设相对落后,不太适应应用型本科的教学和学习。目前国内针对应用型本科经济管理类专业的国际金融教材同样如此。

鉴于以上原因,编者根据多年教学 and 实践经验,针对应用型本科教学的特点,组织编写了本书。本书的特点可概括为“新、透、全、易”四个字。“新”表现为资料新,本书采用了国际金融领域最新的案例,使学生能够运用所学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,又利用非专业学生了解相关专业背景,为在大专及本科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”表现为用通俗易懂的语言阐述理论和实践知识,便于学生理解。每章前将学习目标明确化,每章后配有知识归纳和习题与思考题,便于学生在理解理论知识的同时,自查学习效果。

本书分为 11 章,各章内容及建议学时分配如下:

各 章 内 容	建议学时	各 章 内 容	建议学时
第一章 国际收支	6	第七章 国际金融市场	6
第二章 外汇与汇率	4	第八章 对外贸易短期融资	4
第三章 汇率制度及人民币汇率制度改革	4	第九章 国际资本流动与国际金融危机	6
第四章 外汇市场业务与外汇交易	6	第十章 国际货币体系	4
第五章 外汇风险及其管理	6	第十一章 国际金融机构	4
第六章 外汇管制	4	合 计	54

本书由西安培华学院唐学学、权国强、全婧和常熟理工学院姜友林等四位老师编写而成,其中唐学学担任主编,权国强担任副主编,各章节编写分工如下:

唐学学(第四、五、六、九、十章), 权国强(第一、二、三、八章), 全婧(第七章), 姜友林(第十一章)。唐学学对全书进行了审阅、修改及补充。

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

由于国际金融的发展日新月异,加之编者的水平有限,书中如有失误和疏漏之处,敬请广大读者批评指正。

唐学学

2012年7月

目 录

第一章 国际收支	1
第一节 国际收支与国际收支平衡表	3
第二节 国际收支的失衡与调节	9
第二章 外汇与汇率	20
第一节 外汇的概念与分类	23
第二节 汇率标价法与分类	26
第三节 汇率的决定基础与汇率变动	31
第三章 汇率制度及人民币汇率制度改革	41
第一节 汇率制度及其选择	42
第二节 中国的外汇管理与人民币汇率制度	53
第四章 外汇市场业务与外汇交易	62
第一节 外汇市场概述	63
第二节 即期外汇交易	73
第三节 远期外汇交易	83
第四节 外汇衍生交易	90
第五章 外汇风险及其管理	97
第一节 外汇风险及其类型	98
第二节 外汇风险管理	101
第六章 外汇管制	112
第一节 外汇管制的概念和类型	113
第二节 外汇管制的主要内容与措施	114
第三节 外汇管制的作用	117
第四节 我国的外汇管理	118
第七章 国际金融市场	128
第一节 国际金融市场概述	129

第二节	国际货币市场与国际资本市场	132
第三节	欧洲货币市场	137
第四节	国际金融市场的发展与创新	143
第八章	对外贸易短期融资	148
第一节	对外贸易短期信贷的主要形式	149
第二节	保付代理业务	154
第三节	我国对外贸易短期融资	158
第九章	国际资本流动与国际金融危机	169
第一节	国际资本流动概述	169
第二节	利用外资与外债管理	174
第三节	国际债务危机与国际金融危机	181
第十章	国际货币体系	188
第一节	国际货币体系概述	188
第二节	国际金本位制	189
第三节	布雷顿森林体系	192
第四节	牙买加体系	198
第五节	欧洲货币体系	199
第六节	国际货币体系的改革	204
第十一章	国际金融机构	210
第一节	国际金融组织概述	211
第二节	全球性国际金融组织	212
第三节	区域性国际金融组织	226
参考文献		234



第一章

国际收支



教学目的和要求

通过本章学习,掌握国际收支的概念、国际收支平衡表的主要内容以及国际收支平衡表的编制、国际收支的分析方法,掌握国际收支不平衡的原因、影响因素及调节政策与措施。



重点与难点

国际收支不平衡的原因、影响因素及调节政策与措施



关键词汇

经常项目(Current Account) 资本和金融项目(Capital and Financial Account)
自主性交易(Autonomous Transactions) 补偿性交易(Compensatory Transactions)
顺差(Favorable Balance) 逆差(Unfavorable Balance) 贸易差额(Trade Balance)
经常项目差额(Current Account Balance) 资本和金融账户差额(Capital and Financial Account Balance) 综合差额(Overall Balance) 支出变更政策(Expenditure-changing Policy) 支出转换政策(Expenditure-switching Policy)



引子案例

中国国际收支阶段性特征

1. 1982—1984 年国际收支顺差阶段

这一时期经常项目出现较大数额的顺差,分别达到 56.74 亿、42.4 亿和 20.30 亿美元。同时,资本项目的净额 1982 年为净流入 3.38 亿美元,1983 和 1984 年分别为净流出 2.26 亿和 10.03 亿美元。但这一时期资本项目的规模在整个国际收支中所占比重较小,因此,1983 和 1984 年经常项目的顺差弥补了资本项目的逆差,从而使 1982—1984 年的整个国际收支为顺差,国家外汇储备连年增加,虽然增加的绝对金额在减少。

2. 1985—1989 年国际收支顺差与逆差互现阶段

这一时期的国际收支变动情况,我们以国家外汇储备变化来判断:1985、1986、1989



年外汇储备减少, 1987 和 1988 年外汇储备增加。之所以出现这种国际收支顺差和逆差互现的状态, 是由于这一时期, 除 1987 年经常项目为顺差外, 其余年份均为逆差: 1985 年为 -114.17 亿美元, 1986 年为 -70.34 亿美元, 1988 年为 -38.02 亿美元, 1989 年为 -43.17 亿美元。引起经常项目出现逆差的重要因素是外贸逆差。值得指出的是, 1987 年经常项目的顺差得益于劳务项目的净收入和无偿转让的净收入, 进出口仍然为逆差。但从资本项目看, 五年都为资本净流入: 1985 年为 89.72 亿美元, 1986 年为 59.43 亿美元, 1987 年为 60.02 亿美元, 1988 年为 71.32 亿美元, 1989 年为 37.2 亿美元。资本项目的净流入弥补了 1988 年的经常项目逆差并且有余, 因而当年外汇储备增加。但 1985、1986 和 1989 年的资本项目顺差却未能弥补这三年的经常项目逆差, 因而这三年的外汇储备减少。

3. 1990—2001 年国际收支顺差阶段

在这 12 年内, 以外汇储备的增减来判断国际收支的顺逆差, 应该说除 1992 年外汇储备减少外, 其余年份外汇储备均为增加, 且增加的绝对金额都高于 1990 年前的年份。这充分反映了我国国际收支明显好转, 国际经济地位显著提高。从这 12 年来看, 除 1993 年经常项目为逆差外, 其余年份均为顺差; 同期资本项目除 1992 及 1998 年略为净流出外, 其余都为净流入。

但这里应该对 1992 年外汇储备的减少加以说明。第一, 我国从 1977 年对外公布国家外汇储备开始, 直至 1992 年 8 月, 我国的外汇储备都是由两部分构成的: 一部分是官方(中央银行)持有的外汇储备, 一部分是中国银行的外汇结余。很显然, 这从理论上是说不通的, 从实践上也是与国际惯例相悖的。从理论上说, 外汇储备应该是各国政府能够无条件获得和使用的货币。而商业银行的外汇余额是银行的外汇营运的结存。从性质上说, 这部分余额是商业银行的对外负债。因此, 国际上的通行做法是: 在计算一国的外汇储备时, 各国一般都不包括各商业银行外汇买卖相抵的余额。我国从 1992 年 8 月起改变了原来的做法, 这是一个进步。应该说, 1992 年以后我国的外汇储备才是官方真正持有的、可以自由动用的货币资产。第二, 如果就 1992 年的经常项目和资本项目的关系来说, 两者之和, 即国际收支应该是顺差; 经常项目顺差 64.02 亿美元减资本项目逆差 2.50 亿美元, 国际收支顺差应为 61.52 亿美元。但之所以 1992 年国际收支为逆差, 外汇储备减少 21.22 亿美元是因为当年的误差与遗漏为 82.74 亿美元所致。

【资料来源: <http://211.82.32.56/gjlr/jxxz/xgal/w2.htm>】



案例评析

从以上三个阶段可以看出, 1982—2001 年我国国际收支的发展经历了小额顺差—顺逆互现—更大顺差这样一个从低到高的发展过程。在这一进程中, 我国国际收支规模不断扩大, 国际收支态势向良好的方向发展。从上面中国国际收支运行的轨迹, 我们可以看出中国国际收支具有如下几个特点: 中国国际收支的变化同中国经济体制改革密切相关; 中国国际收支的变化同中国经济发展的曲折历程密切相关; 中国国际收支的变化同我国外汇管理体制的改革密切相关; 我国国际收支中的“误差和遗漏”居高不下。



第一节 国际收支与国际收支平衡表

一、国际收支的概念及其解释

(一) 国际收支概念

国际货币基金组织(IMF)在1993年出版的《国际收支手册(第五版)》中给国际收支下了一个较为详细和统一的定义:“国际收支是特定时期内的一种统计报表,它反映:①一国与世界其他国家之间的商品、劳务和收益等的交易;②该国所持有的货币黄金、特别提款权的所有权,以及与世界其他国家债权债务关系的变化;③凡不需要偿还的单方面转移的项目和会计上必须用来平衡的相对应的科目,以及无法相互抵消的交易和变化。”

根据国际货币基金组织的定义,可以将国际收支概念简单地作如下概括:所谓国际收支,指的是在一定时期内(通常为一年)一国居民与非居民之间发生的全部经济交易的系统记录。

(二) 对国际收支概念的理解

国际收支这一概念的内涵十分丰富,应当从以下几个方面来加以理解:

第一,国际收支是一个流量的概念。流量与存量的主要区别在于,流量指的是一段时期内经济发生的情况,而存量则指的是某一时点经济发生的情况。所以,当人们谈及国际收支时,必须要指明是属于哪一段时期的。这一时期可以是一年,也可以是半年、一个季度或一个月等,完全根据分析的需要和资料来源的可能性来确定,但通常以一年较常见。要注意国际收支和具有存量性质的国际借贷的区分,国际借贷指的是一定时点上一国居民对外国资产和负债的累积总和。

第二,国际收支所反映的内容是国际间的经济交易。所谓国际间的经济交易,指的是经济价值(如商品、资产和服务等)的所有权从一国居民向另一国居民的转移。根据经济价值转移的内容和方向,国际经济交易主要可以划分为以下五类:①商品之间、商品和服务之间、服务之间的交换,如易货贸易、补偿贸易等;②金融资产和商品、服务之间的交换,如商品和劳务的进出口贸易等;③金融资产和金融资产之间的交换,如货币资本借贷、国际直接投资、有价证券投资 and 无形资产(如专利权、版权)的转让买卖等;④无偿的、单项的商品和服务的转移,如无偿的物资捐赠、服务和技术援助等;⑤无偿的、单项的金融资产的转移,如债权国对债务国的债务豁免、高收入国家对低收入国家的投资捐赠等。

第三,国际收支所记录的经济交易必须是在一国的居民与非居民之间发生的。在国际收支概念中,对居民(Resident)和非居民的界定所依据的是居民原则,而非公民原则。也就是说,判断一项经济交易是否应当包括在国际收支范围内,所依据的不是交易双方的国籍,而是依据其中是否有一方是该国的居民。只有发生在居民和非居民之间的经济交易才是国际经济交易。

居民与非居民依据经济利益中心(Center of Economic Interest)划定。所谓经济利益中心,



是指单位或个人长期在一国从事生产、消费及其他经济活动。原则上,居住在该国的人均为该国之居民,除非是短暂停留或居住未满一年者。外国企业及非营利组织在本国的分支机构视为居民;反之,本国企业及非营利组织在国外的分支机构视为非居民。有两种例外情况:① 政府机构(包括中央与地方政府及政府驻外机构)不论在何地均为其所属国家的居民,这是因为政府代表一个国家;② 国际组织,如联合国、国际货币基金、世界银行等,其会员国为各国政府,因此该国际机构并不属于任何一国的居民,但其受雇人员居住满一年者,可视为该国际机构所在国家的居民。

二、国际收支平衡表的概念

国际收支平衡表是指依据一定的编制原则和格式,将一定时期内(通常为一年)一国与其他国家之间所发生的国际经济交易,按照某种适合于经济分析需要的形式编制出来,以全面地反映该国的国际收支状况的统计报表。它是对一个国家在一定时期内所发生的国际收支行为的具体和系统的统计和记录,集中地反映了该国国际收支的具体构成和全部内容。

按照国际货币基金组织章程的规定,各会员国必须定期向 IMF 报送本国的国际收支平衡表。为了便于各会员国编制平衡表,并使各国的平衡表具有可比性,IMF 出版了《国际收支手册》,对编制平衡表所采用的概念、准则、惯例、分类方法和标准构成等都作了统一的规定和说明。各国可以按照《国际收支手册》的规定,结合本国的实际情况,编制本国的国际收支平衡表。

三、国际收支平衡表设置

根据国际货币基金组织《国际收支手册(第五版)》的分类,国际收支平衡表中的基本内容可以概括为三大类:经常项目、资本和金融项目以及误差和遗漏项目。

(一) 经常项目

经常项目(Current Account)反映了一国与他国之间实际资源的转移,包括货物、服务、收入和经常转移四个子项目。

1. 货物(Goods)

货物包括一般商品、用于加工的货物、货物修理、各种运输工具、港口购买的货物和非货币黄金。货物项下登录商品的出口或进口的外汇收支,即一国的对外贸易收支,或称有形贸易(Visible Trade)收支。原则上,货物的出口和进口应在货物的所有权从一居民转移到另一居民时记录下来。按照国际贸易业务惯例,商品出口以离岸价格(FOB)来计算,而商品进口则以按照“成本+保险费+运输费”计价的到岸价格(CIF)来计算。但是 IMF 建议,商品进出口均按离岸价格(FOB)来计算。至于运输费和保险费,则列入服务项目。

2. 服务(Services)

服务包括运输、旅游、通信服务、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、个人和文化与娱乐服务、其他商业服务以及政府服务。服务收支是经常项目中的第二大子项目,又称为无形贸易(Invisible Trade)收支。



3. 收入(Income)

收入包括职工报酬(Compensation of Employees)和投资收入(Investment Income)两部分。职工报酬包括以现金或实物形式支付给非居民雇员(含在使馆工作的当地工作人员)的工资、薪金和其他福利。投资收入包括居民因拥有国外金融资产而得到的收入,包括直接投资收入、证券投资收入和其他投资收入三部分。

4. 经常转移(Current Transfers)

经常转移包括所有非资本转移的转移项目,如各类政府和私人的无偿转移(Unrequited Transfers)等。它主要记录商品、服务或金融资产在居民与非居民之间转移而不要求获得对等报偿的外汇收支。根据实施转移主体的不同,又可以分为政府单方面转移(Official Unilateral Transfers)和私人单方面转移(Private Unilateral Transfers)两个子项目。

(二) 资本和金融项目

资本和金融项目(Capital and Financial Account)包括资本项目和金融项目两大部分,主要是对资产所有权在国际间的流动行为进行记录。

1. 资本项目

资本项目包括资本转移和非生产、非金融资产的收买或放弃。资本转移包括涉及固定资产所有权的转移,与固定资产收买或放弃相联系的或以其为条件的资金转移,以及债权人不索取任何回报而取消的债务。非生产、非金融资产的收买或放弃,总体来说,包括各种无形资产,如注册的单位名称、租赁合同、专利、版权、商标、经销权或其他可转让的合同和商誉等。

2. 金融项目

金融项目包括一个经济体对外资产和负债所有权变更的所有交易。根据投资类型和功能,金融项目可以分为直接投资、证券投资、其他投资和储备资产四类。

(1) 直接投资(Direct Investment)。直接投资反映某一经济体的居民单位(直接投资者)对另一经济体的居民单位(直接投资企业)的永久权益。直接投资者须拥有投资企业10%或10%以上的普通股权或投票权。直接投资又包括股本投资、利润收益再投资和其他资产投资等。

(2) 证券投资(Portfolio Investment)。证券投资也称为间接投资(Indirect Investment),是指为取得预期的货币收入而进行的投资,包括股票、中长期债券、货币市场工具(如大额存单、商业票据等)和衍生金融工具(如期权等)等方面的投资。它对所投资的企业没有直接的经营控制权。注意,证券投资的本金记录在金融项目下,但利息收入或支出按净额记录在经常项目下。

(3) 其他投资。它是一个剩余项目,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,包括长短期的贸易信贷、贷款、货币和存款以及应收款项和应付款项。不同于直接投资和证券投资,其他投资要考虑长短期的期限划分。长期投资是合同期限为一年以上或无限期的投资。短期投资包括货币,是随时可能支付或期限为一年或一年以下的投资。

(4) 储备资产(Reserve Assets)。储备资产又称为官方储备(Official Reserves)或国际储备



(International Reserves), 包括货币当局认为可以用来满足国际收支调节和在某些情况下满足其他目的的外部资产, 包括货币黄金、特别提款权、在基金组织的储备头寸、外汇资产以及其他债权。

(三) 误差和遗漏项目

误差和遗漏(Errors and Omissions)是一个平衡科目。国际收支表是根据复式记账制度记载的, 原则上借方合计数应等于贷方合计数。但在实际中, 由于编制国际收支所利用的资料, 大部分是为其他目的而编制的, 因而常不合乎国际收支的概念要求, 因此在使用时需依国际收支的定义再加以调整; 同时, 由于各种交易的统计资料来源不一、资料不全(如以隐蔽形式进行的资本外逃、走私贩私等非法的或地下的交易所造成的无法统计)、资料不准(如有些估算的数据)、记录时间不同以及其他一些人为因素(如虚报、伪报、篡改或出于保密目的不宜公布等)等原因, 致使国际收支借贷双方合计数不可能相等, 需以“误差和遗漏”科目来平衡。如果借方总额大于贷方总额, 误差和遗漏这一项应在贷方列出这一差额; 反之, 如果贷方总额大于借方总额, 则应将差额列入该项目的借方。

误差和遗漏净额的合理水准并没有绝对的标准。国际货币基金根据其经验法则认为误差和遗漏净额若占商品出口与进口总值之 5% 以上, 可能表示该国际收支的资料或统计方法出了问题。

四、国际收支平衡记账规则

(一) 记账规则

国际收支平衡表是按照现代会计学的复式记账原理来编制的, 即以借、贷作为符号, 每个项目都有借方和贷方两栏, 借方(Debit)记录资产的增加和负债的减少, 贷方(Credit)记录资产的减少和负债的增加。每一笔交易都会产生一定金额的一项借方记录和一项贷方记录, 即“有借必有贷, 借贷必相等”。对于只有一方的单向性交易(如本国侨民的汇款等), 需要使用特种项目(如“无偿转移”和“对应项目”等)来进行抵消性记录。

阅读材料

中国国际收支平衡表
2011 年

单位: 亿美元

项 目	行次	差额	贷 方	借 方
一、经常项目	1	2,017	22,868	20,851
A. 货物和服务	2	1,883	20,867	18,983
a. 货物	3	2,435	19,038	16,603
b. 服务	4	-552	1,828	2,381
1. 运输	5	-449	356	804
2. 旅游	6	-241	485	726



续表

项 目	行次	差额	贷 方	借 方
3. 通讯服务	7	5	17	12
4. 建筑服务	8	110	147	37
5. 保险服务	9	-167	30	197
6. 金融服务	10	1	8	7
7. 计算机和信息服务	11	83	122	38
8. 专有权利使用费和特许费	12	-140	7	147
9. 咨询	13	98	284	186
10. 广告、宣传	14	12	40	28
11. 电影、音像	15	-3	1	4
12. 其它商业服务	16	140	323	183
13. 别处未提及的政府服务	17	-3	8	11
B. 收益	18	-119	1,446	1,565
1. 职工报酬	19	150	166	16
2. 投资收益	20	-268	1,280	1,549
C. 经常转移	21	253	556	303
1. 各级政府	22	-26	0	26
2. 其它部门	23	278	556	277
二、资本和金融项目	24	2,211	13,982	11,772
A. 资本项目	25	54	56	2
B. 金融项目	26	2,156	13,926	11,770
1. 直接投资	27	1,704	2,717	1,012
1.1 我国在外直接投资	28	-497	174	671
1.2 外国在华直接投资	29	2,201	2,543	341
2. 证券投资	30	196	519	323
2.1 资产	31	62	255	192
2.1.1 股本证券	32	11	112	101
2.1.2 债务证券	33	51	143	91
(中)长期债券	34	50	137	88
货币市场工具	35	2	5	4
2.2 负债	36	134	265	131
2.2.1 股本证券	37	53	152	99
2.2.2 债务证券	38	81	113	32
(中)长期债券	39	30	61	32
货币市场工具	40	51	51	0
3. 其它投资	41	255	10,690	10,435
3.1 资产	42	-1,668	1,088	2,756
3.1.1 贸易信贷	43	-710	0	710



续表

项 目	行次	差额	贷 方	借 方
长期	44	-14	0	14
短期	45	-695	0	695
3.1.2 贷款	46	-453	61	513
长期	47	-433	8	441
短期	48	-20	53	73
3.1.3 货币和存款	49	-987	501	1,489
3.1.4 其它资产	50	482	526	44
长期	51	0	0	0
短期	52	482	526	44
3.2 负债	53	1,923	9,602	7,679
3.2.1 贸易信贷	54	380	454	74
长期	55	6	8	1
短期	56	374	447	73
3.2.2 贷款	57	1,051	7,343	6,292
长期	58	130	538	408
短期	59	920	6,805	5,884
3.2.3 货币和存款	60	483	1,719	1,237
3.2.4 其它负债	61	10	86	76
长期	62	-15	24	39
短期	63	24	61	37
三、储备资产	64	-3,878	10	3,888
1. 货币黄金	65	0	0	0
2. 特别提款权	66	5	5	0
3. 在基金组织的储备头寸	67	-34	6	40
4. 外汇	68	-3,848	0	3,848
5. 其它债权	69	0	0	0
四、净误差和遗漏	70	-350	0	350

【资料来源：国家外汇管理局，<http://www.safe.gov.cn/>】

根据上述原理和方法，对于每一笔国际经济交易，其记入国际收支平衡表中的原则如下：凡是反映进口实际资源的经常项目，反映资产增加或负债减少的金融项目，记入借方项目，用负号(-)表示，又称为“负号项目”(Minus Items)；凡是反映出口实际资源的经常项目，反映资产减少或负债增加的金融项目，记入贷方项目，用正号(+)表示，又称为“正号项目”(Plus Items)。具体地说，主要原则有：

(1) 进口商品属于借方项目；出口商品属于贷方项目。

(2) 非居民为本国居民提供劳务或从本国取得收入属于借方项目；本国居民为非居民提供劳务(如运输、保险和旅游等)或从外国取得投资及其他收入属于贷方项目。



(3) 本国居民对非居民的单方面转移属于借方项目；本国居民收到国外的单方面转移属于贷方项目。

(4) 本国居民获得外国资产(包括财产和对外国居民债权)属于借方项目；外国居民获得本国资产或本国投资属于贷方项目。

(5) 本国居民偿还非居民债务属于借方项目；非居民偿还本国居民债务属于贷方项目。

(6) 官方储备增加属于借方项目；官方储备减少属于贷方项目。

第二节 国际收支的失衡与调节

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。

一、国际收支失衡的标准

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准备资产的变动所抵消。但是，这种簿记上的平衡并不意味着一国的国际收支处于均衡的水准。相反，许多国家通常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，对一国国际收支的平衡与否，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。

(一) 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(Autonomous Transactions)和补偿性交易(Compensatory Transactions)两大类，然后根据自主性交易情况，来判断国际收支是否平衡。

自主性交易指一国居民根据自主的或自发的获取商业利润等动机而进行的交易。补偿性交易又称调节性交易，是指为调节或弥补自主性交易不平衡而进行的交易，这种交易本身并无经济动机。

自主性交易所产生的货币收支并不必然相抵，由此可能导致对外汇的超额需求或超额供给，引起汇率的变动。在这种情况下，一国货币当局或是必须允许汇率变动，使自主性交易收支自动趋向平衡；或是必须运用调节性交易，向国外借款或增减外汇储备来弥补自主性交易收支不平衡所造成的超额外汇供给或需求，以维持固定的汇率。这就是说，在维持汇率固定的前提下，一国政府必须运用调节性交易(如动用官方储备或向外国政府、国际金融机构借款等)，最终使国际收支达到平衡。可见，一国的国际收支不平衡，实际上指的是自主性交易不平衡。这就是理论上的国际收支不平衡概念。由此，可以在国际收支平衡表上划出一条水平线，让所有自主性交易项目处于水平线之上，而调节性交易项目则处于



水平线之下，当线上差额为零时，我们称国际收支实现了平衡；当线上项目出现了盈余或赤字时，我们称国际收支出现了顺差或逆差。

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。这种界限模糊尤其表现在对于短期资本流动究竟是属于自主性交易还是属于调节性交易的判断上。例如，一国货币当局因自主性交易不平衡而向国外金融市场私人借款，从本国的角度看，属补偿性交易，但从对方国角度看，这一短期资本流出是为了追逐利润，被视为自主性交易。这样就出现了国与国之间的不一致。又例如，一国为弥补自主性交易赤字，采取紧缩货币、提高利率的政策，引起了短期资本流出的减少和流入的增加，从货币当局的角度看，这种事后的政策行为引起的交易显然属补偿性交易，但从私人交易主体的角度看，其交易的动机是逐利，具有自主性交易性质。这样，统计中应如何将这种交易归类，就成为一个有争议的问题。所以，这种识别国际收支差额的方法仅仅提供了一种思维方式，迄今为止，还无法将这一思维付诸实践。

（二）国际收支平衡与否的实践判断方法

由于在实践中无论将水平线划在哪两个项目之间，都无法使线上项目准确地表示自主性交易，线下项目准确地表示调节性交易，所以各国在实践中根据对国际收支平衡分析的需要，采用几种局部差额判断法。

我们知道，从总体看国际收支平衡表中的借方总额和贷方总额一般总是相等的，但国际收支平衡表中包含了许多项目，其中的每个项目都可能会产生一定的差额，即其借方和贷方不一定相等。以货物贸易项来说，在一定时期内，商品出口和商品进口往往并不完全相等，可能会出现商品出口大于商品进口的情况，也可能出现商品出口小于商品进口的情况。于是，就出现了贸易差额。国际收支平衡表中的其他项目也会出现类似的局部差额(Partial Balance)。

国际收支平衡表中有许多项目，但是从分析的需要来看，真正重要的差额主要包括贸易差额、经常项目差额、资本和金融项目差额以及综合差额等几个方面。我们通常所说的国际收支顺差或逆差，指的就是诸如商品贸易差额、经常项目差额、资本和金融项目差额以及综合差额等方面的局部差额。当出现差额时，如果贷方大于借方，则出现盈余(Surplus)，称为顺差(Favorable Balance)；如果贷方小于借方，则出现亏损(Deficit)，称为逆差(Unfavorable Balance)。

1. 贸易差额

贸易差额(Trade Balance)即商品出口与商品进口之间的差额。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

经常项目差额(Current Account Balance)是包括货物、服务、收入和经常转移在内的所有经常项目内各子项目加总的差额，即贸易差额再加上服务、收入和经常转移的差额。经常项目差额反映了实际资源在一国和他国之间的转让净额，也即反映了一国国外净财富的