



新世纪应用型高等教育
国际经济与贸易类课程规划教材

国际金融

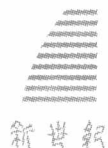
新世纪应用型高等教育教材编审委员会 组编

主编 魏秀敏

主审 沈彤



大连理工大学出版社

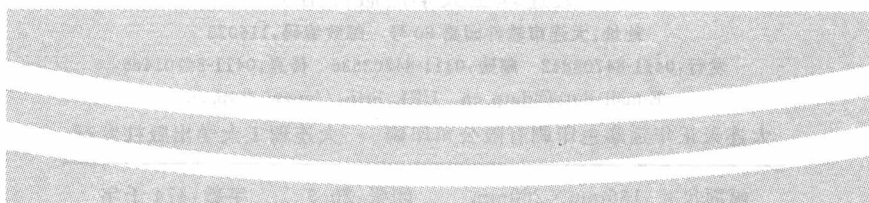


新世纪应用型高等教育国际经济与贸易类课程规划教材

国际金 融

新世纪应用型高等教育教材编审委员会组编

主 编 魏秀敏 副主编 李宗元 郭 静 姜承斌 沈 柳
主 审 沈 彤



GUOJI JINRONG

大连理工大学出版社

DALIAN UNIVERSITY OF TECHNOLOGY PRESS

图书在版编目(CIP)数据

国际金融/魏秀敏主编. —大连:大连理工大学出版社,
2009.5
新世纪应用型高等教育国际经济与贸易类课程规划教材
ISBN 978-7-5611-4844-0

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

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 069722 号

大连理工大学出版社出版

地址:大连市软件园路 80 号 邮政编码:116023

发行:0411-84708842 邮购:0411-84703636 传真:0411-84701466

E-mail: dutp@dutp.cn URL: <http://www.dutp.cn>

大连天正华延彩色印刷有限公司印刷 大连理工大学出版社发行

幅面尺寸:185mm×260mm 印张:20.5 字数:474 千字

印数:1~3000

2009 年 5 月第 1 版 2009 年 5 月第 1 次印刷

责任编辑:姚春玲 雷春雨

责任校对:李晓妍

封面设计:张莹

ISBN 978-7-5611-4844-0

定 价:37.00 元

前 言

《国际金融》是新世纪应用型高等教育教材编审委员会组编的国际经济与贸易类课程规划教材之一。

进入 21 世纪,世界经济金融全球化进程日益加速,各国经济金融关系密切融合,彼此间商品和劳务的交换、货币与资本的流动愈发须臾不可或缺。高等院校不仅担负着培养国际金融理论研究工作者的重任,也担负着培养大批从事国际金融业务人才的艰巨任务。国际金融应用型人才的培养目标应当成为今后我国金融学科教学改革的重点。

编者在深入实践和广泛调研的基础上,倾力打造了这本理论性较强且注重实务的以丰富学生阅历、培养学生技能为目的《国际金融》。

本教材在编写时贯彻了如下原则:

1. 理论与实践相结合——精理论、重实践。从内容选材、教学模式、学习重点、学习方法、案例分析等诸方面均突出国际金融行业发展、创新的实际方向。做到理论深入浅出,实践简明通透,运作程序清晰,使阅读者对理论来源基本了解,对操作技能准确把握。

2. 传统与创新相结合——精传统、重创新。在吸收国际金融传统理论和传统知识精华的基础上,强调当代国际金融视角的全球性、内容的时代性、资料的宽泛性、思路的创新性、技能的操作性、复习的系统性、阅读参考的补充性与网络资源的探究性。

3. 整体与前沿相结合——精整体、重前沿。本教材的编写不是孤立地对某个理论观点、某一项操作技能进行单独介绍,而是从国际金融理论与实践改革创新的整体趋势考虑,从国际贸易和国际金融专业人才基本业务技能培养的目标着眼,既强调教材文本的整体优化,更注重把握信息技术不断发展、教育技术持续更新、信息来源丰富多样的现实,精心建设网上“探求平台”,为广大读者与国际经济与贸

2 国际金融

易专业学生提供更大的便利。

4. 动手与思考相结合——精动手、重思考。本教材安排了一定篇幅讲解各种形式的国际金融机构一线业务的实践操作,以期强化在校大学生和求职人员的岗前基本操作技能。与此同时,在突出国际金融应用型人才培养重点的基础上,提供了多角度的阅读参考资料,以期引发国际经济与贸易、国际金融专业人才和教育界同仁及立志投身于我国国际金融事业发展的莘莘学子的深层探究和缜密思考。

本教材的作者队伍中既有具有数十年教学经验的教师 and 重点高校的理论研究人员,也有大型银行、金融机构国际结算部门的 CEO 与业务一线专业工作者。他们集专业教学经验、银行实战经验和理论研究经验于一体,严谨、认真地编写了本教材。本教材由天津对外经济贸易职业学院魏秀敏任主编,天津对外经济贸易职业学院李宗元、郭静、姜承斌和南京钟山职业技术学院沈柳任副主编,天津对外经济贸易职业学院王楠、王军强和南京钟山职业技术学院席庆高参加了本教材的编写。具体编写分工如下:魏秀敏编写第四、九章;李宗元编写第七、十章;郭静编写第五、八章;姜承斌编写第三、六章;沈柳编写第一章;王楠编写第十一章;王军强编写第十二章;席庆高编写第二章。另外,天津对外经济贸易职业学院符佳、赵进广负责资料搜集与整理,国家开发银行天津分行赵磊、天津市银监局赵俊玮、中国银行天津分行阎波负责银行与金融机构的国际业务调研和资料整理。南京钟山职业技术学院沈彤教授审阅了全部书稿,在此表示衷心的感谢。

本教材在编写过程中,借鉴、吸收了许多专家、学者的研究成果,参考了许多相关网站的资料,并有幸得到了英国牛津大学经济研究院 Luna Dingsai 博士和英国渣打银行中国北方大区分行副总经理吕刚先生的无私支持与专业性指导,在此深表谢意!

虽然我们做出了极大的努力,但教材中的许多内容和观点还需进一步充实和完善。恳请高等院校从事国际金融理论教学研究的同仁及银行业专家、广大读者和青年学子不吝赐教。

所有意见和建议请发往:gzjckfb@163.com

欢迎访问我们的网站:<http://www.dutpgz.cn>

联系电话:0411-84706104 84707492

编者

2009年5月



第一章 国际收支	1
第一节 国际收支与国际收支平衡表	2
第二节 国际收支调节	12
第三节 我国的国际收支	19
复习与参考	24
第二章 国际储备	27
第一节 国际储备概述	28
第二节 国际储备管理	32
第三节 我国的国际储备	35
复习与参考	40
第三章 外汇与汇率	42
第一节 外汇概述	43
第二节 汇率概述	48
第三节 汇率决定与汇率变动	54
第四节 汇率制度	62
复习与参考	68
第四章 外汇市场与外汇交易	70
第一节 外汇市场概述	71
第二节 外汇交易	79
复习与参考	88
第五章 外汇交易业务	90
第一节 即期外汇交易与远期外汇交易	91
第二节 择期外汇交易与掉期外汇交易	100
第三节 套汇交易和套利交易	103
第四节 衍生外汇交易	105
复习与参考	118
第六章 外汇风险与外汇管制	122
第一节 外汇风险概述	123
第二节 外汇风险管理的一般方法	125
第三节 外汇风险管理的综合措施	129
第四节 外汇管制与我国的外汇管理体制	131
复习与参考	141

4 国际金融

第七章 国际金融市场	143
第一节 国际金融市场概述	144
第二节 传统国际金融市场	149
第三节 欧洲货币市场	157
第四节 金融创新与衍生金融工具市场	164
复习与参考	168
第八章 国际结算	170
第一节 国际结算与国际结算票据	170
第二节 国际结算方式	181
第三节 国际结算单据	195
复习与参考	202
第九章 国际融资实务	206
第一节 国际融资与国际短期融资	207
第二节 国际中长期融资	214
第三节 出口信贷	228
复习与参考	237
第十章 国际资本流动	240
第一节 国际资本流动概述	241
第二节 国际资本流动的利​​益与风险	245
第三节 国际资本流动与国际债务危机	248
第四节 我国利用外资的战略及对外资的管理	255
复习与参考	261
第十一章 国际金融机构	263
第一节 国际金融机构概述	264
第二节 国际货币基金组织	265
第三节 世界银行集团	272
第四节 洲际性和区域性国际金融组织	277
第五节 中国与国际金融组织	280
复习与参考	282
第十二章 国际货币体系	285
第一节 国际货币体系概述	286
第二节 国际金本位体系	289
第三节 二战后国际货币体系的演进	293
第四节 欧洲货币体系	304
第五节 国际货币体系改革	311
复习与参考	319
参考文献	322

第一章

国际收支



学习目标

- ① 了解国际收支的基本概念
- ② 掌握国际收支平衡表的主要内容与记账方式
- ③ 掌握国际收支失衡的类型与调节手段
- ④ 了解国际收支平衡表的编制原理
- ⑤ 掌握国际收支失衡的原因与调节方法

引导



案例

从国际收支看开放经济

国际收支是一国(地区)与其他国家间全部经济交易的系统记录,是各国经济的重要组成部分。国际收支出现问题,会直接影响国内经济发展,对开放性国家更甚。2008年上半年,我国国际收支交易总规模2.4万亿美元,同比增长25%。顺差增速减缓,其中,经常项目顺差1917亿美元,同比增长18%,增幅较上年同期下降60个百分点;资本和金融项目顺差719亿美元,同比下降20%。2008年6月末,外汇储备18088亿美元。具体来说具有以下特点:

(1) 货物贸易顺差下降。2008年上半年,国内宏观调控措施逐步到位,出口增长放缓,进口上升较快。货物出口6700亿美元,进口5375亿美元,分别较上年同期增长22%和31%;顺差1325亿美元,下降2%。

(2) 收益项目顺差增加。2008年上半年,对外资产规模扩大,利润、利息等投资收益增长显著,国外务工人员收入增长迅速,收益项目顺差383亿美元,同比增长2倍。

(3) 外国来华直接投资大幅增长,对外直接投资规模扩大。2008年上半年,我国对外资吸引力较强。外资净流入741亿美元,同比增长27%;我国企业“走出去”步伐加快,对外投资净流出333亿美元,同比增长3.5倍。

(4) 证券投资呈净流入。受境内金融机构对外证券投资回流影响,2007年下半年开始,证券投资呈净流入态势。该态势在2008年上半年得以延续,净流入198亿美元。

2 国际金融

(5) 外汇储备较快增长。2008年6月末,外汇储备较上年同期增长143亿美元。货物贸易、直接投资和收益项目顺差对外汇储备增加的贡献率分别为47%、15%和14%。

伴随我国国际经济交易规模持续扩大,国际收支状况对经济稳定发展的影响愈发突出,必须全面辩证分析,采取有效措施防范风险,保证金融运行安全。

思考题:

1. 什么原因造成我国国际收支呈持续较大顺差?
2. 国际收支长期不平衡对我国经济发展利弊影响何在?如何调节?

第一节 国际收支与国际收支平衡表

一、关于国际收支

(一) 国际收支的起源与发展

国际收支概念最早出现于17世纪初资本主义原始积累时期,重商主义对各国政策形成重要影响。为促进货币资本积累,各国极其重视对外贸易。国际收支被简单地解释为一个国家的对外贸易差额,此定义通行了一段时间。随着经济发展,各国之间经济交易的内容、范围不断扩大,原先的概念已不适用。特别是一战后,国际金本位制崩溃,国际收支范围有所扩大。国际收支的概念演变为一个国家一定时期的外汇收支总和。这一定义的重要特色是将国际收支的统计范围建立在现金基础上,各国间国际经济交易,只要涉及外汇收支,均属国际收支范畴。

二战后,随着世界经济进一步发展,国际经济关系更加紧密,国际经济往来及政治、文化等往来愈发频繁,国际经济交易的范围和方式发生诸多变化:政府无偿援助、私人捐赠、企业间的易货贸易、补偿贸易、记账贸易等新贸易方式都不涉及外汇收支。由此,国际收支概念的重心由“收支”转向“交易”,形成当今广泛采用的国际收支概念。

当今世界经济中,国际收支是各国经济的重要组成部分,是各国经济领域的重要课题。一国的国际收支是否平衡,对该国货币汇率和对外经济贸易政策乃至整个国民经济会产生极其重要的影响。

(二) 国际收支的概念

狭义的国际收支是指在一定时期(通常为一年)内,一国同其他国家为清算到期的债权债务所发生的外汇收支的总和。它强调现金基础,即强调该时期内所有已发生现金收付的交易总和。不引发外汇收支的交易被排除在外,如政府无偿援助、私人赠与、补偿贸易及未到期债权债务等不涉及外汇收支的国际经济交易活动。

广义的国际收支是国际货币基金组织(IMF)对国际收支确定的概念,即:“在一定时期内,一国居民与非居民之间全部经济交易的系统记录。”它强调国际经济交易的业务基础,即交易不管有无现金支付,有无对等偿付,均包括在一国一定时期内国际收支范畴内。

广义的国际收支概念内涵丰富,主要有如下几方面要素:

1. 居民与非居民

居民指在一国(地区)居住期一年以上的个人与经济单位,否则,即被称为该国(地区)

的非居民。

居民和非居民概念的应用是为了正确反映国际收支状况。因为,只有居民与非居民间的经济交易才构成国际收支内容,否则为国内经济交易。划分居民与非居民的唯一标准是居住地不同。

居民与非居民含个人、企业、非盈利团体和政府。据此,在一国从事生产、消费满一年及一年以上的个人、企业、非盈利团体和政府,无论国籍如何,一般情况下都是该国居民。如移民,逗留一年以上的留学生与旅游者,以及在一国成立注册、从事生产经营活动的外资、合资和合作企业均属所在国居民。

两种情况例外:一是外交使节、驻外军事人员及相应的境外大使馆、领事馆与军事机构等永远是派出国居民,是所在国非居民;二是国际组织,如联合国、国际货币基金组织、世界贸易组织和世界银行集团等是任何国家的非居民。

【议一议】 一个企业的国外子公司是其所在国的居民,而不是其母公司所在国的居民。请问,我国海尔集团公司设在美国的子公司属于哪国居民?

2. 国际经济交易的内容

(1)交换:包括商品、劳务的交换,如易货贸易、补偿贸易等;金融资产和金融资产的交换,如货币资本借贷、有价证券投资、无形资产(如专利权、版权)转让买卖等。

(2)转移:是经济价值从一方向另一方的无偿转移,包括商品、劳务由一方向另一方无偿转移,如物资捐赠、技术援助等;金融资产由一方向另一方无偿转移,如债权国对债务国的债务注销,发达国家对不发达国家投资捐赠等。

(3)移居:移居后,个人原有资产负债关系的转移应记在国际收支中。

(4)其他根据推论确定的交易:一些交易并未发生实际资金流动,仅根据推论确定交易存在。推论性交易记录在国际收支中,即“错误与遗漏”。

3. 国际收支是流量概念

当涉及国际收支内容时,必须明确是哪个时期发生的交易。国际收支报告期通常是一年,也可是一个季度或一个月。

二、国际收支平衡表

(一)国际收支平衡表的概念

国际收支平衡表(Balance of Payments Statement)是政府根据一定时期内(通常为一年),本国居民和非居民间发生的全部经济交易内容,按照经济分析需要设置账户或项目编制的统计报表。由于各国经济交易的内容和范围不同,政府对经济交易分析的要求不同,故各国编制的国际收支平衡表亦有不同。各国国际收支平衡表的总体内容及其构成一般包括商品买卖、劳务输出(入)、金融资产及银行交易等活动。

编制国际收支平衡表的目的在于全面了解一国对外经济贸易状况,为政府制定相关政策提供依据。

(二)国际收支平衡表的基本结构

国际收支平衡表通常包括经常项目、资本和金融项目、平衡项目。这里的“项目”也称

为“账户”。

1. 经常项目(Current Account)

经常项目反映一国与他国间实际资源的转移,与该国国民收入有密切联系,在国际收支中居重要地位。该账户包括商品、服务、收益和无偿转移四部分。

(1)商品(Goods):记录一国商品进出口情况,包括一般商品、用于加工的货物、与进出口贸易有关的设备或商品的修理、各种运输工具在港口停靠期间购买的货物以及非货币性黄金交易等有形贸易收支。这是经常账户乃至国际收支平衡表十分重要的项目。进口数额记在该账户的借方,出口数额记录在贷方。根据IMF统计口径,商品进出口均按离岸价格(Free On Board, FOB)计算,进口商品的运费和保险费从服务项目列支。

(2)服务(Services):记录一国劳务输出(入)情况,内容比较繁杂,主要包括运输、旅游、保险、邮电、金融、计算机和信息服务、专有权使用、个人服务、文化娱乐服务等无形贸易收支。随着国际贸易的发展,无形贸易增长速度越来越快,该项目在经常账户的地位日益提高。劳务输出(即居民为非居民提供的各种劳务)记在该账户贷方,劳务输入(即非居民为居民提供的各种劳务)记在该账户借方。

(3)收益(Income):记录因生产要素在国际上流动而引起的要素报酬收支。包括职工报酬和投资收益两个项目。职工报酬记录在国外工作期限不超过一年的季节工、边境工人,以及在外外国领事馆及国际组织驻本国机构工作人员的工资、薪金等报酬。投资收益记录资本收益的输出输入,即记录由于借贷、直接投资、证券投资而产生的利息、利润、股利等外汇收支。本国居民购买和持有国外资产得到的收益记在该账户贷方,非居民购买和持有本国资产获得的收益记在借方。

【想一想】 假如你在美国购买了微软的股票,并在其大幅上涨后抛售,请问你赚取的股票投资收益应记录在国际收支平衡表的哪个科目?借方还是贷方?

(4)无偿转移(Current Transfers):记录单方面的、不发生偿还的实物资产和金融资产的转移。根据单方面转移的主体不同,无偿转移又分为官方转移和私人转移两种。政府间经济军事援助、债务豁免、捐赠、战争赔款等均属官方转移;遗产继承、赡养费、抚恤金、私人赠予等属私人转移。居民对非居民的无偿转移记在该账户借方,非居民对居民的无偿转移记在贷方。

国际服务的生产、贸易与货物的生产、贸易之区别

资料卡

国际服务的生产和贸易不同于货物的生产和贸易。一经济体的货物运输到另一经济体居民处,其居民可能不知货物的具体生产时间,而服务的生产在发生之前就同某一经济体的生产者与另一经济体的消费者事先做出的安排联系在一起,其生产过程涉及居民与非居民双方。在经济高速发展与融合的前提下,货物和服务的界限已变得相当模糊,货物项目中可能含有服务成分,服务项目中也会出现货物需求。

2. 资本和金融项目(Capital and Financial Account)

资本和金融项目反映一国资产所有权在国际上的转移状况,分为资本项目和金融项目。该账户以净额记录,其金额反映的是借贷增减变化,与经常账户按借贷总额记录的方法不同,需特别注意。

(1)资本项目(Capital Account):反映资产在居民与非居民间的转移,包括资本转移和非生产(土地、地下矿藏等已存在资产)、非金融资产(专利、版权、商标等无形资产)的收买和放弃两个子项目。

①资本转移:是涉及固定资产所有权变更和债权债务减免等导致交易的一方或双方资产存量发生变化的转移项目,主要包括固定资产转移、债务减免、移民转移和投资捐赠等。

②非生产、非金融资产的收买和放弃:记录各种无形资产,如专利、版权、商标、经销权等以及租赁或其他可转让合同的收购和出售。

【议一议】 国际收支平衡表无形资产的收支与记录应注意什么?

(2)金融项目(Financial Account):包括一国对外资产和负债所有权变更的所有交易,反映居民与非居民间投资与借贷的增减。根据投资类型或功能分类,金融项目分为直接投资、证券投资和其他投资。与经常项目不同,金融项目不按借贷方总额记录,而是按净额记入相应的借方和贷方。

①直接投资(Direct Investment):指投资者对另一经济体企业拥有10%或以上的普通股或投票权。这意味着直接投资者和被投资企业之间不仅存在长期协作关系,且投资者对企业的经营管理有能力施加有效影响。直接投资项下包括股本投资、其他资产投资及利润收益再投资等科目。

②证券投资(Portfolio Investment):是居民与非居民间投资于股票、债券、商业票据、货币市场工具和衍生金融工具,为取得预期固定货币收入而进行的投资。投资的利息收支记在经常项目的投资收益科目,只有本金的增减净额记在金融项目。

③其他投资(Other Investment):包括直接投资、证券投资或储备资产没有包括的金融交易,如长短期贸易信贷、融资租赁、贷款、存款及预收款和预付款等。

【想一想】 为什么投资的本金和利息在国际收支平衡表中分别记录?

3. 平衡项目(Balancing Account)

根据复式簿记原理编制,国际收支平衡表所有项目的借方总额和贷方总额应相等。但由于各种原因如登录所用的统计资料不完整、不准确等情况会造成结账时出现净的借方或贷方余额。为使国际收支平衡表达到账面上的平衡,便设置了平衡项目账户,它包括官方储备项目、错误与遗漏项目。

(1)官方储备(Official Reserve):记录为维持国际收支平衡而进行的官方储备资产交易。官方储备是指一国国际收支出现顺差和逆差时(已经错误与遗漏项目调整),国家金融货币当局(中央银行或外汇平准机构)持有的、可用来平衡国际收支的储备资产,包括货币性黄金、外汇、分配的特别提款权和在IMF储备头寸的增减。当一国国际收支发生顺差和逆差时,必须通过增减其官方储备使国际收支达到实际平衡。

特别提款权 SDR



《万国邮政公约》规定,万国邮政联盟的标准货币是IMF的记账单位“特别提款权”,英文名称为“Special Drawing Right”,简称SDR。1979年之前,万国邮联的标准货币是含金量为10~31克9成金的金法郎,它与各国货币比价通过相关货币含金量计算。

20世纪70年代末,取消黄金的货币价值作用后,金法郎失去继续存在的基础,万国邮联在里约热内卢大会决定引用IMF的记账单位作为万国邮联的标准货币。因为SDR的价值由在国际贸易中占比例最大的5种货币确定(当时是15种),具有较强的稳定性,比利用任何一个成员国货币作为标准货币的风险都小。SDR与各国货币比价由IMF每日计算并公布。

(2)错误与遗漏(Errors and Omissions):是一个人为设置的项目,用于轧平国际收支平衡表中因统计疏漏、误差引起的借贷差额,使总的借方和贷方达到人为平衡。国际收支平衡表中,有些失误无法避免。因为:①资料来源途径不统一。有的来自海关统计,有的来自各机构统计。②资料不完整。有些数据无法统计到,如走私、资金外逃、私自携带现钞出入境等。③资料不准确。如当事人为某种原因故意瞒报、错报等。

【议一议】 同交易无关的储备资产是否包括在国际收支平衡表?

思路参考:在第五版《国际收支手册》中,同交易无关的储备资产变化不包括在国际收支平衡表中,例如储备资产的计价变化、SDR的分配与撤销、黄金的货币化或者非货币化及抵消上述变化的对应项目。

国际收支平衡表见表1-1。

表 1-1

国际收支平衡表(一)

单位:

项 目	借方(-)	贷方(+)	差 额
一、经常项目			
A. 货物和服务			
a. 货物			
1. 一般商品			
2. 用于加工的货物			
3. 货物修理			
4. 各种运输工具在港口购买的货物			
5. 非货币黄金			
b. 服务			
1. 运输			
2. 旅游			
3. 通讯服务			
4. 建筑服务			
5. 保险服务			
6. 金融服务			
7. 计算机和信息服务			
8. 专有权利使用费和特许费			
9. 咨询			
10. 广告、宣传			
11. 电影、音像			
12. 其他商业服务			

(续表)

项 目	借方(一)	贷方(十)	差 额
13. 别处未提及的政府服务			
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、资本和金融项目			
A. 资本项目			
1. 资本转移			
1.1 各级政府			
1.2 其他部门			
2. 非生产、非金融资产的收买和放弃			
B. 金融项目			
1. 直接投资			
1.1 我国在外直接投资			
1.2 外国在华直接投资			
2. 证券投资			
2.1 资产			
2.2 负债			
3. 其他投资			
3.1 资产			
3.2 负债			
三、储备资产			
3.1 货币黄金			
3.2 特别提款权			
3.3 在基金组织的储备头寸			
3.4 外汇			
3.5 其他债权			
四、净误差与遗漏			

注：根据国际货币基金组织《国际收支手册》(第五版)整理

(三) 国际收支平衡表的编制原理与记账规则

国际收支平衡表按照“有借必有贷，借贷必相等”的复式簿记原理系统记录国际经济交易，即每笔交易都要以相等数额，分别在不同项目借贷双方记录。采用这一记账方式，是因为绝大多数交易属于商品、服务和金融资产的双向转移。无论对实际资源还是金融资产，借方表示资产持有量增加，负债减少；贷方表示资产持有量减少，负债增加。因此，在一个国家对外经济交易中，凡属于资金来源的交易记在贷方，属于资金运用的项目记在借方。

下面以我国对外经济交易活动为例，说明国际收支账户记账方法。

【例 1】 外商以价值 4 000 万美元的设备投入我国兴办企业。

借：商品进口

贷：外国在我国直接投资

4 000 万美元

4 000 万美元

【例 2】 我国居民到国外旅游消费 25 万美元。

借:服务进口 25 万美元
贷:在外国银行的存款 25 万美元

【例 3】 我国某企业出口 100 万美元商品,该企业在国外银行存款相应增加。

借:在外国银行的存款 100 万美元
贷:商品出口 100 万美元

【例 4】 我国企业在海外投资获利润 300 万美元。其中 95 万美元用于当地再投资,60 万美元购买当地商品运回国内,145 万美元回国换取人民币。

借:商品进口 60 万美元
官方储备 145 万美元
对外长期投资 95 万美元
贷:海外投资利润收入 300 万美元

【例 5】 我国居民支取其在国外存款 40 万美元购买国外企业股票。

借:证券投资 40 万美元
贷:在外国银行的存款 40 万美元

【例 6】 我政府拨付外汇库存 60 万美元向某受灾国提供无偿援助,另提供 40 万美元药品援助。

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

以上各笔交易编制为国际收支平衡表见表 1-2。

表 1-2 国际收支平衡表(二) 单位:万美元

项目	借方	贷方	差额
经常项目	4 185	440	-3 745
商品贸易	4 000+60	100+40	-3 920
服务贸易	25	—	-25
投资收益	—	300	+300
单方转移	100	—	-100
资本项目	235	4 065	+3 830
直接投资	95	4 000	+3 905
证券投资	40	—	-40
其他投资	100	25+40	-35
平衡项目	145	60	-85
官方储备	145	60	-85
总计	4 565	4 565	0

三、国际收支平衡表的分析

(一) 国际收支平衡表分析的意义

国际收支平衡表不仅记载一国在一定时期内与世界各国经济往来的情况和在世界经济的地位及其消长对比,还集中反映该国的经济类型和经济结构。国际收支平衡表是经济分析的重要工具,对国际收支平衡表的分析,于本国和他国都具有重要意义。

对于本国,通过分析国际收支平衡表,一方面能全面掌握本国对外经济交易的综合情况,找出国际收支顺、逆差原因,以利采取正确的调节措施;另一方面还能使本国政府充分掌握其外汇资金来源与运用方面的信息,特别是官方储备变动,以便编制切实可行的外汇预算计划,全面把握本国在国际经济领域的地位,制定与本国国力相适应的贸易、投资、经济援助、借贷等方面的政策。

对于他国,通过分析其国际收支平衡表,不仅有助于了解对方国际收支状况,还有助于预测对方货币汇率走势及对外经济政策动向,有助于了解各国经济实力并预测世界经济与世界贸易发展趋势。

(二) 国际收支平衡表的差额

按复式簿记原理编制的国际收支平衡表是事后的会计记录,它的借贷双方整体处于平衡状态。但就每一个具体项目,借方和贷方经常出现不平衡,双方抵消会产生一定差额。国际收支失衡,是指某些具体项目的局部差额。就某一项目来说,如贷方总额大于借方总额,称国际收支盈余或顺差;如借方总额大于贷方总额,称国际收支赤字或逆差。按照传统习惯和 IMF 做法,考察国际收支须注意四个差额:

(1) 贸易收支差额:指一国因商品进出口形成的收支差额。尽管贸易项目不代表国际收支整体,但大部分国家认为贸易收支在国际收支中占的比重相当大,经常把贸易收支作为国际收支的近似代表。贸易收支在国际收支中有其特殊重要性;商品进出口情况综合反映一国产业结构、产品质量和劳动生产率状况,反映该国产业国际竞争力。即使对于资本项目比重很大的发达国家,也非常重视贸易收支差额。例如美国的资本账户比重大,仍重视贸易收支差额,一直想办法扭转美中贸易巨大逆差。

(2) 经常项目差额:包括贸易收支、服务收支和经常性转移收支,前两项构成经常项目收支的主体。虽然经常项目收支不代表全部国际收支,但由于它综合反映一个国家商品与服务贸易的进出口状况,而被各国广为使用,当作制定国际收支政策和产业政策的重要依据。国际经济协调组织也经常采用经常项目差额指标衡量成员国经济,例如 IMF 特别重视各国经常项目状况。

若经常项目收支是顺差,则意味着因商品、劳务和单方面转移的贷方净额,该国国外资产净额增加,反之,若经常项目收支是逆差,则意味着因商品、劳务和单方面转移的借方净额,即该国利用了其他国家的商品和劳务,有利于加快经济成长。

(3) 资本和金融项目差额:反映直接投资、证券投资和其他投资交易(包括贸易信贷、贷款和存款)及储备资产交易的差额(假设资本转移净额为零),它记录世界其他国家对本国的投资净额或贷款与借款净额。

资本和金融项目具有两方面作用:首先,通过资本和金融项目规模能看出一个国家资本市场的开放程度和金融市场的发达程度。一般而言,资本市场越开放,金融市场越发达,资本和金融项目的流量总额就越大。其次,资本和金融项目与经常项目之间具有融资关系。资本和金融项目余额可以折射出一国的经常项目状况。

根据复式簿记法原则,在国际收支中一笔贸易流量通常对应一笔金融流量,经常项目实际资源的流动与资本和金融项目资产所有权流动是一个活动的两方面。若不考虑错误与遗漏,经常项目余额与资本和金融项目余额必然呈数量相等、符号相反,即经常项目余额与资本和金融项目的余额之和等于零。随着国际金融一体化的发展,资本和金融项目使经常项目融资受到很多因素的影响和制约,资本和金融项目的债务和收入因素也会影响经常项目。一国的资本和金融项目差额对经济分析具有重要意义。

(4)综合项目差额或总差额:指经常项目加上资本和金融项目的资本转移、直接投资、证券投资、其他投资后的余额,即将国际收支项目中官方储备剔除后的余额。由于综合项目差额与官方储备呈反方向变动,可用它分析国际收支对一国储备带来的压力。

固定汇率制下,综合项目差额的分析意义尤为重要。国际收支的各种行为将导致外国货币与本国货币在外汇市场的供求变动,影响两个币种的比价稳定。为稳定外汇市场汇率,政府必须利用官方储备干预市场以实现供求平衡。

浮动汇率制下,政府可不动用官方储备而听任汇率变动,或动用官方储备调节市场的任务有弹性。在这种制度下综合项目差额的分析意义已有所弱化。

综合项目差额状况将导致该国国际储备变化,如总差额为盈余,则国际储备增加;如总差额呈赤字,则国际储备减少。综合项目差额是分析国际收支状况的最常用的指标,在没有特别说明的情况下,综合项目差额常指总差额,即

$$\text{综合项目差额} = \text{经常项目差额} + \text{资本项目差额} + \text{金融项目差额}$$

(三)主要分析方法

对国际收支平衡表的分析方法有静态分析、动态分析和比较分析。在实际工作中,综合利用三种方法才能对一国经济进行全面、准确的分析。

1. 静态分析

静态分析是分析某国在某一时期(一年、一季或一个月)的国际收支平衡表。具体是计算表内各项目及差额,分析各项目差额形成的原因与对国际收支总差额的影响。

(1)贸易收支分析:一国贸易收支出现顺差或逆差,受多方面因素影响,包括经济周期更替、财政与货币政策变化所致总供给与总需求对比关系;气候与自然条件变化;国际市场供求关系;本国产品国际竞争力;本国货币汇率水平等。这些分析有助于找出贸易收支差额形成的原因。

(2)服务收支分析:服务收支反映一国有关行业的发展与消长状况。运费收支状况可直接反映运输能力的强弱,发展中国家通常是支出方,因为发达国家拥有强大的运输能力且垄断国际货物运输;银行保险业务收支状况可反映一国金融机构是否完善。对这些状况的分析有助于本国寻找改进对策;有助于他国正确选择由哪个国家提供相关业务服务。

(3)单方面转移收支分析:最常见的是军事和经济两种援助,又分低息贷款和无偿援助。分析这个项目时除考虑数额大小,还要分析援助的背景、影响及后果。