

International
Finance Course

国际金融

教程

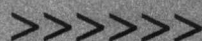
侯高岚◎著

- ◎本书注重全面、系统、透彻地介绍国际金融理论与实务，主要内容包括国际收支与国际储备、外汇导论、外汇业务与外汇风险管理、国际金融市场业务、国际金融组织和国际货币体系、国际资本流动等相关内容。
- ◎本书注重与国际接轨，广泛搜集相关国际金融案例，追踪国际金融新趋势和新动向，让学习充满乐趣。
- ◎本书仅强调对经济原理把握，而且尽可能详尽地阐释所涉及相关专业基础知识，既有利于金融学专业学生巩固所学知识，又利于非金融专业学生理解掌握新学知识，非常注重对学生举一反三能力的训练。



International
Finance Course

国际金融教程



侯高岚◎著

 机械工业出版社
China Machine Press

本教材是国际金融专业选用的教材,在编写体系方面比较注重与国际接轨。它详尽地阐释了所涉及的相关专业基础知识,同时又着力贴近中国的经济现象,使理论与实践相结合。它不仅强调对经济原理的把握,而且对金融专业的学生在巩固所学知识以外,对非金融专业学生理解和掌握国际金融方面的知识起到很好地帮助作用,让学习充满了乐趣。本教程主要内容包括国际收支与国际储备、外汇导论、外汇业务与外汇风险管理、国际金融市场业务,国际金融组织和国际货币体系、国际资本流动第六部分。

教材的内容深入浅出、通俗易懂,力求做到专业性与通用性相统一,既适合高等院校专业学生使用,也适合非专业学生选修国际金融课程使用,还可以供从事相关工作的管理人员、国家公务员,以及需要学习国际金融相关知识的其他人员自学使用。

图书在版编目(CIP)数据

国际金融教程/侯高岚著. —北京:机械工业出版社,2007.3
ISBN 978-7-111-21699-5

I. 国… II. 侯… III. 国际金融—教材 IV. F831

中国版本图书馆CIP数据核字(2007)第090553号

机械工业出版社(北京市百万庄大街22号 邮政编码100037)

责任编辑:赵丽敏 责任印制:杨曦

三河市宏达印刷有限公司印刷

2007年7月第1版·第1次印刷

184mm×260mm·18.75印张·2插页·413千字

0001—4000册

标准书号:ISBN 978-7-111-21699-5

定价:38.00元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换

销售服务热线电话:(010) 68326294

购书热线电话:(010) 88379639 88379641 88379643

编辑热线电话:(010) 88379001

封面无防伪标均为盗版

序 <

随着金融全球化的逐步深入，社会对国际金融知识的需求日渐增强。顺应这一历史潮流，国内近年出版了大量国际金融教科书，应当说，这些教科书对于普及国际金融知识，促进我国金融和经济的对外开放发挥了积极的作用。

但是，作为研究者，我也感觉到现有教科书均存在一些缺憾。这些缺憾大致由以下三种情况造成：一种是过于偏重国际金融的理论和知识，而忽略了国际金融学作为金融学一个部分的基本属性，在内容安排上，表现为对于那些构成国际金融学基础并与国际金融学密切联系的政治经济学及金融学的基本理论和基本知识阐述不够。由于国际金融学实质上只是金融学跨越国界的延伸，存在此类遗憾，无疑降低了教材的通适性。第二种则是与中国国情存在一定程度的隔膜。我们注意到，近年国内出版的国际金融学教科书对国外同类教科书有着相当程度的“借用”。因此，很多教材或是充满了以数学公式表述的形式化的原理，或是充满了对国外情况的描述。显然，这种状况忽视了国际金融学作为一门应用经济学的基本属性。

如果说上述两种情况的存在纯属“微瑕”的话，那么第三种缺憾便很难令人坐视了。我们看到，现在的少数教材未能及时、充分反映国际金融领域近年来的新发展，未能及时、充分吸收国际金融学近年来的新理论和新发现；若用此类教材教人，显然会发生误导。正因为如此，在翻阅了这部《国际金融教程》教科书之后，我觉得有向国际金融的学习者推荐的必要。

这部教材的首要特点在于结构完整，体系科学。全书共十二章。首先介绍国际金融最基本的概念——国际收支及其理论，然后介绍了国际储备的概念及管理，有了国际收支和国际储备的基本知识，就可以没有阻碍地学习国际金融中作为制度背景的国际货币体系的相关知识了。具备了上述较为宏观的和背景性的知识后，接下来，从较为微观的角度学习国际金融的另两个重要概念——外汇和汇率，就显得驾轻熟就了许多，从外汇基本概念、汇率决定理论、汇率制度，到外汇业务及外汇风险管理，内容层层递进，既有理论也有实务。最后三章选取了国际金融实务中较为重要的内容：国际金融市场、跨国财务管理及国际金融组织。总体来看，全书内容的选取非常精粹，包括了国际金融最为基础的理论知识和最为基本的实务内容；内容的安排也非常合理，各章具有一定的逻辑



辑联系，便于读着学习和记忆。本教材的第二个特点是理论联系实际，尤其是注重分析中国在国际金融领域的发展与状况，在各章专栏与案例分析中，着重分析了中国的相关情况，非常适合中国学生的学习，避免了脱离实际学习书本知识的困难和枯燥。最后一个特点是资料新，内容做到了与时俱进，对大量统计数据和相关资料均进行了实时追踪和更新。

我殷切希望，本书的出版，将有助于广大读者切实把握国际金融的基本知识并了解中国在国际金融体系中的地位和作用，有助于为中国培养更多合格的国际金融人才。

2007年5月

前言 <

国际金融学成为一门独立学科是一个逐步发展的过程，是在国际贸易理论的基础上逐渐形成和发展起来的。早在 1720 年伊萨克·杰伊斯就首先提出了国际收支的一般均衡分析，1752 年大卫·休谟论述了著名的“物价—现金流动机制”。第二次世界大战期间，国际金融的书籍逐渐增多，但是一直是作为国际贸易学的一部分，处于从属地位。这与当时国际经济关系以商品贸易为主相适应，国际间的货币流动是作为商品流动的对应物而出现的。

第二次世界大战后，人为建立的布雷顿森林体系取代自发形成的金本位制，使得国际金融方面的问题开始具有某些独立的特点。20 世纪 70~80 年代，由于生产和资本国际化的迅速发展，西方经济学从个别经济实体（如一国经济）的研究上升到两个及两个以上经济实体相互联系的研究，国际经济学（International Economics）应运而生。其主要内容分为两部分：一是国际贸易；二是国际金融。其中有关国际金融的内容是以研究布雷顿森林体系及其相关问题为主要线索的。20 世纪 70 年代后，世界经济进入了所谓无体系的时代，世界经济向全球化、一体化方向发展，国际资本流动频繁，规模巨大，金融活动不再直接从属于实物经济活动（贸易和投资）的需要。事实上，自 20 世纪 80 年代初以来，不同金融市场间的套利活动就已经远比商品和劳务贸易更为有利可图，国际间资本流动、尤其是金融性资本流动规模迅速扩大，其存量远远高于贸易量。1995 年，世界贸易总额首次突破 6 万亿美元，而国际金融市场上一天的交易量就超过了 1 万亿美元，年交易量更是超过 500 万亿美元。这样，原有的国际经济学体系受到很大的挑战，欧美教育界开始出现了国际金融学（International Finance）方面的专门教材，进入 20 世纪 90 年代，以国际金融为独立研究对象的教材越来越多，同时，越来越多的大学专门开设了国际金融学方面的专门的课程，这表明国际金融学已成为一门独立的学科。

当代的国际金融学是一门理论性和实务性均较强的学科。与开放经济中的宏观经济学不同，国际金融学研究的重点是开放经济中的货币金融问题；与货币银行学关注货币供求及国内价格问题不同，国际金融学则关注开放条件下一国内外均衡的实现，以及外汇供求及汇率问题。不同学者关于国际金融学的研究对象存在不同意见，但一般可将国际金融的内容概括为三个层次：①微观层面研究汇率问题、研究金融市场运作等；②宏观层面主要研究开放条件下的宏观经济问题，包括国际收支、外



汇储备、外汇与汇率制度选择，内外平衡目标与政策组合；③全球层面包括区域货币合作、国际货币体系相互依存关系中的政策协调、国际金融监管框架等。

我国从 1979 年改革开放以来，国内经济从原来的计划经济体制下的封闭体系开始走向越来越开放的市场经济，随着 2001 年 11 月我国正式加入 WTO，我国经济将从深度和广度两个方面更快地融入世界经济体系。因此，在全社会范围内普及国际金融学知识，不仅非常必要，而且日益紧迫。本书就是为适应这一要求而设计编写的，它的主要对象是高等院校金融专业的本科生，但又不仅仅局限于此。在编写过程中我们力求做到深入浅出、通俗易懂，从而使它也适用于非金融专业的学生选修国际金融课程和其他对国际金融学知识感兴趣的人员自学使用。围绕这一目标，本书力图体现如下特点：

（一）理论与实务结合

相比国内同类教材，本教材的主要特色是理论与实务紧密联系。它既全面透彻地介绍国际金融理论，又重点突出地介绍国际金融实务，弥补国内教材不是过于注重理论，就是过于注重实务的缺陷。理论的介绍力求深入浅出，精炼而详尽，便于学生理解和掌握；实务部分注重基本原理和方法的介绍，通过联系实际介绍业务知识，注重对学生举一反三能力的训练。

（二）专业性与通用性统一

本书是金融专业本科生主干课程教材，教材的编写注重与国际接轨，大量使用经济模型介绍相关理论；同时，力求深入浅出、通俗易懂，强调对经济原理的把握。国际金融是一门具有一定深度和难度的专业课程，同时又是一门有着许多独立的研究领域的课程。本书在编写过程中，注重尽可能详尽地阐释所涉及的相关专业基础知识，对于非金融专业的读者，完全可以通过学习本教程而弥补相关知识。因此，本书不仅可供专业学生使用，也可供非专业学生选修国际金融学课程使用，还可供课堂学时较少的学生或没有老师指导的读者自学使用。

（三）知识性与趣味性共享

本书重在全面、系统、生动、透彻地介绍国际金融理论与实务，通过本书的学习，使读者掌握国际金融基础知识，主要包括外汇和汇率、国际收支和国际收支调节；从宏观角度掌握国际金融管理知识，包括开放经济的宏观政策、国际储备管理、国际货币体系、国际资本流动等理论与实践方面的内容；从微观角度掌握国际金融实务方面的常识，包括国际金融市场、外汇市场与业务、外汇风险防范、跨国财务管理等方面的内容。在注重系统性和全面性的同时，本书在编写过程中，突出趣味性和新颖性，广泛搜集相关国际金融案例，追踪国际金融新趋势和新动向，使专业知识的学习充满乐趣。

本书在编写过程中得到了许多人的大力支持和帮助，北京理工大学刘岭、彭红斌老师对本书最初的编写提纲提出了许多宝贵意见，中国传媒大学高萍、张宗伟老师也参与了本书的资料收集工作。在此对他们表示衷心感谢！

侯高岚

2007. 1. 1

目 录 <

序

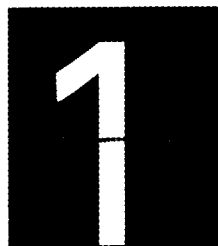
前言

第一章 国际收支	1
第一节 国际收支概念与国际收支平衡表	1
案例分析:	8
第二节 国际收支分析	9
案例分析: 1982~2005 年我国国际收支演变状况分析	15
本章复习	21
第二章 国际收支调节	23
第一节 国际收支调节机制	23
第二节 国际收支调节理论	32
本章复习	41
第三章 国际储备	42
第一节 国际储备概述	42
第二节 国际储备管理	46
专栏: 中国巨额外汇储备: 成因、影响与对策	53
本章复习	55
第四章 国际货币体系	56
第一节 国际货币体系概述	56
第二节 国际金本位体系	58
第三节 布雷顿森林体系	62
第四节 牙买加体系	68
第五节 区域性货币协调: 欧洲货币体系	70
本章复习	79

第五章 外汇与汇率	81
第一节 外汇	81
第二节 汇率	84
第三节 汇率的经济分析	90
专栏：美国政府对外汇市场干预的实践	99
本章复习	100
第六章 汇率决定的基础与理论	101
第一节 汇率决定的基础	101
专栏：货币的四种价格	105
第二节 汇率决定理论	105
本章复习	116
第七章 汇率制度与外汇管制	118
第一节 汇率制度	118
第二节 外汇管制	125
第三节 中国的外汇管理及人民币汇率制度	132
本章复习	143
第八章 外汇市场与业务	144
第一节 外汇市场	144
第二节 即期外汇业务	147
第三节 远期外汇业务	151
第四节 掉期交易	160
第五节 外汇期货业务	162
第六节 外汇期权业务	167
本章复习	173
第九章 外汇风险管理	175
第一节 外汇风险概述	175
第二节 外汇风险的种类	179
第三节 外汇风险的管理方法	183
专栏：我国外汇风险防范	192
本章复习	194
第十章 国际金融市场	195
第一节 国际金融市场概述	195
第二节 国际资金市场	202
第三节 欧洲货币市场	206
第四节 国际金融市场的金融创新	215
本章复习	224

第十一章 跨国财务管理	226
第一节 跨国财务管理概述	226
第二节 跨国融资管理	233
第三节 跨国投资管理	249
本章复习	259
第十二章 国际金融组织	261
第一节 国际货币基金组织	261
第二节 世界银行集团	266
第三节 国际清算银行	275
第四节 区域性国际金融组织	276
第五节 中国与国际金融机构	284
本章复习	286
参考文献	287

第一章 国际收支 <



在当今世界，随着各国经济的发展和科学技术的进步，国际交往与联系越来越密切，在广泛的国际交往中，必然涉及国际间的货币收支问题。国际收支就是表示一个经济体在一定时期内的全部对外往来的综合情况。同时，一国的国际收支状况，不仅影响本国国内的经济运行，也会影响到一国的对外经济交往。系统记录国际经济交易活动状况的报表称为国际收支平衡表。本章学习国际收支概念及国际收支平衡表的组成及记帐方法，掌握国际收支分析方法及内容。

第一节 国际收支概念与国际收支平衡表

一、国际收支概念

(一) 国际收支概念的演变

国际收支这一概念最早出现在 17 世纪，之后很长时期内，它被简单地解释为一国的贸易收支。这与长期以来国际经济交易的单一内容——国际贸易，且主要是商品的贸易相对应。第一次世界大战后，国际经济交易的内容出现了新变化，由原来局限于商品交易拓宽到国际间资金往来、劳务输出等诸多方面。国际收支被视为一国的外汇收支，即只要涉及外汇收支的经济交易，就属于国际收支的范畴。这也就是通常所说的狭义的国际收支。第二次世界大战后，随着国际经济关系不断发展，国际经济交易的内容更加丰富，一些经济交易如易货贸易、补偿贸易、无偿援助等属于单方面转移，不属于狭义的国际收支概念所指的外汇收支范畴。此外，由于信用的发展，许多实物交易已经发生，但并没有外汇收付，如清算支付协定下的记账结算；有的已支付但没有实际发生，如进出口贸易中的提前付款。而这些经济交易在国际经济中的重要性大大增加。为了便于各国当局掌握对外经济交易的全貌，国际货币基金组织建议采用广义的国际收支概念。国际收支的概念不再以支付为基础，而是以交易为基础。

(二) 国际收支的概念

国际收支 (Balance of Payment, BOP)，是指一个国家或地区与世界上其他国家或地



区之间的由于贸易、非贸易和资本往来而引起国际间资金移动，从而发生的一种国际资金收支行为。

国际收支有狭义和广义之分。狭义的国际收支是指一国或地区在一定时期（通常为一年）的外汇收支，凡是涉及外汇收支的国际经济交易，都列入国际收支账户。这一概念是建立在现金或支付基础上的。随着国际经济关系的发展，这种狭义的概念已不能真实反映一国对外经济关系的全貌，现已较少使用。

广义的国际收支是在狭义的基础上加上无需外汇支付的债权债务往来，如远期付款、记账结算以及易货贸易、补偿贸易、无偿援助等。国际货币基金组织对广义国际收支的定义是：在一定时期内，一国居民与非居民之间经济交易的系统记录。这一定义强调的是交易基础，它不仅包括涉及外汇收支的经济交易，还包括未发生现金收付的其他各种经济交易。

广义的概念适应了世界经济形势的发展变化，能更充分更全面地反映一国对外经济交往，从而比狭义概念能更深刻地揭示了国际收支的本质，因而得到广泛应用。国际收支概念的内涵十分丰富，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。判断一项交易是否记入国际收支账户的依据是该项交易是否发生在本国居民和非居民之间。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一经济利益中心的经济单位。一个国家的经济领土包括该国政府所管辖的地理领土、该国的天空、水域和国际水域下的大陆架，该国在世界其他地方的要地如大使馆、领事馆等；不包括坐落在一国地理边界内的外国政府或国际机构使用的领土飞地。在一国经济领土内具有一定的经济利益中心，是指该单位在某国的经济领土内一年或一年以上的时间里，已大规模从事生产、消费等经济活动或交易，或计划如此行事。

对于某一经济体来说，居民类型可分为：①个人居民。凡在所在国从事经济活动与交易超过一年的自然人为所在国居民，其经济利益中心位于所在国领土内。如从事长期技术援助项目的本国工作人员视为非居民。②官方居民。一国境内的各级政府机构及境外的大使馆、军事机构等，而设于一国境内的国际性机构是任何国家的非居民。③企业居民。在本国从事生产、经营等盈利性活动的企业。“三资企业”是所在国居民。④民间团体。在本国从事非营利活动的民间组织。

可见划分居民和非居民的标准是以交易者经济利益中心所在地为标准，而不是法律或国籍。经济利益中心所在地不是以“居住地”为标准，而是以是否在居住地从事或计划从事经济活动为标准，如：驻外官方外交人员、驻外军事人员的居住地不是其经济利益中心。

(2) 反映的内容是经济交易。国际收支与“收支”没有关系，而是与“交易”联系在一起。国际收支涉及的一些国际贸易可能并不涉及货币支付，而有些交易同样也不需要支付。国际收支中包括的交易有四大类：①交换。是国际收支中最大量、最重要的经济交易，是指一个交易者向另一个交易者提供一宗经济价值并从对方得到价值相等的回报。经济价值可概括为实际资源（货物、服务）和金融资产。②转移。一个交易者向另一个交易者提供经

济价值,但并未从对方得到任何补偿,如捐赠、援助等。③移居。一个人把住所从一经济体迁到另一经济体的行为。这时移居者原有的资产负债发生转移,从而使原居住经济体与移居地经济体的对外资产负债关系发生变化。④其他根据推论而存在的交易。如国外直接投资收益的再投资。投资者的海外子公司所获得的收益中,一部分属于投资者本人的,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资金与服务的流动。

(3)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1年,但也可能是一个季度、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。

国际收支的内容相当广泛,几乎涵盖了一国对外经济交易的全部内容。它既是一国国民经济的重要组成部分,反映这个国家经济结构的性质、经济活动的范围和经济发展的趋势,同时,它又反映出一国对外经济活动的规模和特点,以及该国在世界经济中所处地位和所起作用。

二、国际收支平衡表

国际收支平衡表是一国根据交易内容和范围设置科目和账户,并按复式记账的原理对一定时期内的国际经济交易进行系统的记录,对各笔交易进行分类、汇总而编制出的分析性报表。

(一) 国际收支平衡表的编制原理与规则

我们知道,一笔贸易流量必然对应着一笔金融流量。如一项交易,A国向B国出口商品,将产生两个方向的转移:实物资源从A国到B国;金融资产从B国到A国。当交易属转移而不是交换时,记账的项目只有一方,不能自动成双的情况下,可将转移视为一项市场买卖行为,按市场价格将其计入相关项目,同时,使用“无偿转移”项目进行相反记录。如中国援助越南纺织品¥100万元,将其视作“货物出口”记入贷方,同时以“无偿转移”计入借方。

因此,运用复式记账的基本原理,可以将整个国际收支划分为反映商品、服务进出口及净要素支付等实际资源流动的账户——经常账户(项目),和反映资产所有权流动的资本与金融账户(项目)。这样,每一笔国际经济交易都自动进入国际收支账户两次,一次作为贷方,一次作为借方。根据复式记账的惯例,不论是对于实际资源还是金融资源,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。记入借方的项目包括反映进口实际资源的经常项目和反映资产增加或减少的金融项目。记入贷方的项目包括表明出口实际资源的经常项目和反映资

产减少或负债增加的金融项目。由于国际收支平衡表是根据复式记账方法记录的，因此，原则上，国际收支平衡表全部项目的借方总额和贷方总额是相等的，其净余额为零，即达到了平衡。这就是国际收支平衡表之所以“平衡”的基本原理。

国际收支平衡表记账的经验法则是：凡是引起本国从国外获得货币收入（或引起外汇供给）的交易计入贷方，亦称正号项目；凡是引起本国对外国支出货币（或引起外汇需求）的交易计入借方。具体来说，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服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服务或从外国取得的收入，属于贷方项目。③本国居民对非居民的单方向转移，属于借方项目；本国居民收到的国外的单方向转移，属于贷方项目。④本国居民获得外国资产属于借方项目，外国居民获得本国资产或对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。

（二）国际收支平衡表的组成

作为一种分析工具，根据分析问题的不同，各国编制的国际收支平衡表的具体格式不尽相同，但大同小异。为了指导成员国向基金组织定期报送国际收支平衡表，并使之具有可比性，国际货币基金组织（IMF）出版了《国际收支手册》，对编制国际收支平衡表所采用的概念、准则、惯例、分类方法和标准都作了统一规定和说明。目前，基金组织各成员国大都采用基金组织1977年第四版的国际收支概念和分类，并着手按新制定的第五版的分类和要求修改和充实本国的国际收支统计体系。第五版与第四版的主要不同之处是：①将资本账户改为资本与金融账户，并将其分为资本账户和金融账户；②首次将经常转移和资本转移区分开来。目前第五版尚处在推广阶段，但采用第五版已是大势所趋。我国于1997年开始采用第五版标准。编制和提供国际收支平衡表已成为国际货币基金组织成员国的一项义务，并成为参与其他国际经济组织活动的一项重要内容。

国际收支项目可分为三大类：经常项目、资本和金融项目、平衡项目。

1. 经常项目（Current account）

经常项目可以反映一国与他国之间实际资源的转移，与该国的国民收入账户联系密切，也是国际收支平衡表中最基本最重要的项目。经常项目通常包括货物、服务、收益、经常转移四个子项目。每个子项目都列出借方总额和贷方总额。

（1）货物（Goods）是经常项目乃至整个国际收支平衡表中较为重要的项目。记录一国的商品进口和出口，又可称为“有形贸易”。其中：出口记入贷方，进口记入借方。进出口的差额为“有形贸易差额”，在不计服务贸易时，就是贸易差额。按IMF的规定，进出口均按FOB价（离岸价）计价，保险费和运费另列入劳务开支。

（2）服务（Service）是经常项目中的第二大项目，亦称“无形贸易”，主要记录劳务的输出和输入，贷方记录劳务的输出，即本国为外国提供的各种劳务的数额；借方记录劳务的输入，即本国利用外国劳务的数额。

（3）收益（Income）记录生产要素（劳动力和资本）在国际间流动所引起的要素报



酬收支。国际间生产要素流动包括劳工的输入输出和资本的流入流出，因此，此项目下设有职工报酬和投资收益两个细目。

职工报酬记录的是支付给非居民工人的职工报酬。贷方记录本国居民在国外工作所得报酬，借方记录受雇在本国工作的个人非居民所得。

投资收益是居民和非居民之间投资和借贷所产生的收入与支出，包括直接投资、证券投资和其他投资所得的收入和支出。直接投资收益包括股本收入（红利、分支机构的利润、再投资收益）和债务收入（利息）；证券投资收益包括购买股票所得收益和购买债券所得利息。其他投资收益记录的是其他资本（贷款等）产生的利息、储备资产的利息。贷方记录本国居民购买、持有国外资产所获利润、股利、利息等收入；借方记录非居民购买、持有本国资产的利润、股利、利息等支出。

(4) 经常转移 (Current transfer) 包括所有非资产转移项目的转移，是单方面的无对等性的收支，即那些无需等价交换或不要求偿还的经济交易。又称“无偿转移”或“单方面转移”，这类转移主要包括政府间的无偿转移和私人的无偿转移。转移交易的记录，是将其视作一项市场交易，按市场价格形成的交易金额将其记入相关项目。贷方记录外国对本国的无偿转移；借方记录本国对外国的无偿转移。如：可将本国向外国无偿转移的物资视为“货物出口”贷记在货物项下，按复式簿记原理，再相应借记“无偿转移”。

2. 资本与金融项目 (Capital and Financial Account)

资本与金融项目是指对资产所有权在国际间流动行为进行记录的项目，包括资本账户和金融账户两大部分。此项目反映资产所有权在居民与非居民之间的转移，引起居民对非居民的债权增加（债务减少）或债权减少（债务增加）的变化。贷方记录资产的净减少或负债的净增加；借方记录资产的净增加或负债的净减少。

资本项目包括资本转移和非生产、非金融资产的收买与放弃。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同固定资产买进、卖出联系或以其为条件的资金转移；③债务注销，即债权人不要索取任何回报而取消债务。不同于经常转移，资本转移导致交易一方或双方资产存量发生相应变化，交易规模大，转移频率低。非生产、非金融资产的收买与放弃是指不是由生产创造的有形资产（土地和地下资产）和无形资产（专利、版权、商标、经销权等）的收买与出售。需注意，当交易资产为无形资产时，由于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、非金融性资产的收买与放弃项下。

金融项目记录居民和非居民之间投资与借贷的变化。投资可分为直接投资、证券投资、其他投资三类。

(1) 直接投资 (Direct investment)。直接投资的主要特征是投资者对非居民企业的经营管理活动拥有有效的发言权。它可以采取如下三种形式：①开办新企业。②收购东道国的企业股份达到一定比例，即股票投资，收购股份至少在10%以上。③利润再投资。

(2) 证券投资 (Portfolio investment)：指本国居民对外国证券（债券、股票或类似文件如美国的存股证 ADRS）和非居民对本国证券的购买和售卖。

(3) 其他投资 (Other investment)。指直接投资、证券投资未包括的金融交易。主要



包括贷款、预付款、金融租赁项下货物、货币和存款、短期票据等。一般而言此项目的流动性更强。

证券投资和其他投资常被视为短期资本；直接投资则被视为长期资本。值得注意的是：居民和非居民之间投资与借贷产生的利息收入记入经常账户的收入项下；而本金的借贷和偿还记录在金融账户下。

3. 平衡项目 (Balancing/Settlement Account)

(1) 储备资产 (Reserve assets): 指货币当局掌握的可以随时动用, 以平衡国际收支、干预汇率的金融资产。储备资产包括: 货币性黄金、外汇储备、在 IMF 的储备头寸、IMF 分配的特别提款权。在记录时, 储备资产要反向记录: 储备增加记入借方, 用“-”表示; 储备减少记入贷方, 用“+”表示。

(2) 误差与遗漏 (Errors and omissions account): 该账户是人为设立的一个抵消账户, 并不反映实际的经济交易。按照复式簿记原理, 国际收支经过经常账户、资本和金融账户的借贷额 (包括储备资产项目) 借方、贷方的分别记录, 所有项目的借方总额和贷方总额应是相等的, 总净额为零。但由于不同账户的统计资料来源不一, 统计不完整、不准确, 记录时间不同以及一些人为因素 (如虚报出口) 等原因, 会出现结账时出现净的借方余额或净的贷方余额, 这时需人为设立一个抵消账户, 数目与上述余额相等而方向相反。

国际收支平衡表的借记和贷记见表 1-1。

表 1-1 国际收支平衡表的借记和贷记

项 目		借 方	贷 方		
经常项目	货物	进口	出口		
	服务	输入	输出		
	收益	职工报酬	外国居民受雇本国所获收入	本国居民受雇国外所获收入	
		投资收益	外国居民购买本国证券所获收入	本国居民购买国外证券所获收入	
	经常转移	移出	移入		
资本与金融项目	资本项目	资本转移	移出	移入	
		非生产、非金融资产的收买与放弃	收买	放弃	
		直接投资	外国直接投资	减少	增加
	本国在外直接投资		增加	减少	
	金融项目	证券投资	资产	居民购买外国证券	居民出售外国证券
			负债	非居民出售本国证券	非居民购买本国证券
		其他投资	资产	增加	减少
负债	减少		增加		
平衡项目	储备资产	增加	减少		
	错误与遗漏	与上述各项余额数值相等、符号相反			

我国国际收支平衡表见表 1-2。

表 1-2 我国国际收支平衡表

项目	差额	贷方	借方
一、经常项目			
A. 货物和服务			
a. 货物			
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	
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			
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			
2.1.1 股本证券			
2.1.2 债务证券			
2.1.2.1 (中) 长期债券			
2.1.2.2 货币市场工具			
2.2 负债			
2.2.1 股本证券			
2.2.2 债务证券			
2.2.2.1 (中) 长期债券			
2.2.2.2 货币市场工具			
3. 其他投资			
3.1 资产			
3.1.1 贸易信贷			
长期			
短期			
3.1.2 贷款			
长期			
短期			
3.1.3 货币和存款			
3.1.4 其他资产			
长期			