



“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材

国家级精品资源共享课教材

高等学校金融学专业主要课程精品系列教材

# 国际金融

(第四版)

杨胜刚 姚小义 主编

吴志明 邵新力 副主编



高等教育出版社



“十二五”普通高

国家级精品资源

高等学校金融学专业主要课程精品系列教材

# 国际金融

(第四版)

杨胜刚 姚小义 主编

吴志明 邵新力 副主编

GUOJI JINRONG

高等教育出版社·北京

## 内容简介

本书第四版是在第三版基础上修订而成。第三版为“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材。本教材第二版为普通高等教育“十一五”国家级规划教材、国家级精品课程配套教材。本教材自2005年首次出版以来,被国内100多所高校使用,第二版累计发行量超过10万册。

本次第四版修订遵循教材编写的前瞻性、科学性、系统性和实用性原则,广泛听取了兄弟高校从事国际金融课程教学骨干教师的宝贵意见,并吸收了国际金融理论的最新成果和国际金融市场发展的最新变化。全书以对外经济交易所涉及的国际金融微观行为和宏观协调为主线,主要围绕三个教学目标展开:掌握国际收支、外汇汇率、汇率制度、外汇储备、国际金融市场、国际金融协调的基本概念和原理;掌握外汇交易业务、国际金融风险管理业务的知识和技能;系统而准确地理解国际收支平衡、汇率决定、国际资本流动、国际金融危机、国际货币体系改革等现代国际金融理论的最新进展。

本书适用于高等院校金融学、国际经济与贸易、经济学等专业“国际金融”课程,同时可以作为经济类、管理类各专业学生报考金融学专业研究生的复习参考书。

## 图书在版编目(CIP)数据

国际金融 / 杨胜刚, 姚小义主编. -- 4版. -- 北京: 高等教育出版社, 2016.8

ISBN 978-7-04-045668-4

I. ①国… II. ①杨… ②姚… III. ①国际金融—高等学校—教材 IV. ①F831

中国版本图书馆CIP数据核字(2016)第140452号

策划编辑 郭金录	责任编辑 郭金录	特约编辑 吕培勋	封面设计 张楠
版式设计 童丹	插图绘制 黄建英	责任校对 殷然	责任印制 尤静

出版发行 高等教育出版社  
社址 北京市西城区德外大街4号  
邮政编码 100120  
印刷 北京鑫丰华彩印有限公司  
开本 787 mm×1092 mm 1/16  
印张 27.25  
字数 660千字  
购书热线 010-58581118  
咨询电话 400-810-0598

网 址 <http://www.hep.edu.cn>  
<http://www.hep.com.cn>  
网上订购 <http://www.hepmall.com.cn>  
<http://www.hepmall.com>  
<http://www.hepmall.cn>  
版 次 2005年8月第1版  
2016年8月第4版  
印 次 2016年8月第1次印刷  
定 价 39.80元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题,请到所购图书销售部门联系调换  
版权所有 侵权必究  
物料号 45668-00

## 第四版前言

本教材自 2013 年第三版出版发行后得到了广大师生与社会读者的厚爱,发行量已经突破 17 万册,全国共有超过 180 所高校使用本教材,广大师生以及社会各界的读者对本教材的逻辑结构、编排体系和知识内容给予了高度评价和充分肯定。这既是对我们教学团队的鞭策与鼓舞,也是推动我们进一步修改、完善教材的内在动力。与此同时,本教材入选国家级“十二五”规划教材,教学团队共同建设的“国际金融学”课程入选教育部“中国大学资源共享课”,进一步要求我们及时跟踪互联网时代大学教材与网络化教学互动的特点,及时更新与完善教材与教学资源的逻辑体系、知识体系与组织体系。在此背景下,我们对本教材进行了第四次修订。

本次修订的重点有以下四个方面:

1. 逻辑更加清晰。进一步突出国际收支在国际金融学中的纽带与核心地位。开放经济(open economy)与封闭经济(close economy)最主要的区别就在于开放经济存在对外经济交往,而国际收支是反映一国对外经济交往全貌的一项重要分析工具,因此,国际金融学的知识展开必须以国际收支作为逻辑起点。基于这样的考虑,我们对本教材开篇部分(第一章国际收支)从结构到内容进行了全面更新;在结构方面,我们考虑到国际投资头寸分析的重要性以及与国际收支的密切联系,将国际投资头寸单列出来作为一节阐述,而将所有关于国际收支方面的基础知识点(如国际收支的概念、标准构成、记录原理及举例)放在同一节阐述,以便读者能够很便捷地通过本章学习对国际收支问题形成印象;在内容方面,我们根据 BPM6《国际收支和国际投资头寸手册》(第六版)对国际收支平衡表的标准构成和记录方法进行全新阐述,全面更新国际经济交易案例,对几个国际收支主要差额的分析进一步深化;考虑到 21 世纪初发生的全球经济失衡问题的严重性及巨大影响,本版教材首次增添了对主要西方国家过去几十年国际收支问题的全面概述,并对中国近 10 年国际收支状况进行了系统总结;关于国际收支失衡调节的结构和内容在第三版相关内容的基础上做了较大的调整和扩充,在梳理国际收支失衡的原因、失衡后的市场自动调节机制以及政策调节机制的逻辑关系之后,把开放经济条件中固定汇率制度下,政府如何采取措施同时实现内外部均衡的经典理论和模型进行基本的导入和阐述,对此有兴趣的读者可以通过本教材第十章的相关部分进行更深入的了解和学习。这样的结构与内容调整,有利于读者尽快了解国际金融活动的逻辑起点与整体脉络。

2. 重点更加突出。本次修订时我们注意到教材主体知识框架与案例、专栏的有机融合,核心章节与普通章节的有机区分,重点内容与一般性介绍的有机搭配。相对减少了一般常识性知识介绍的篇幅,适当增加了原理性和启发性的知识表述。例如,第五章介绍有关国

际金融市场知识部分,增加了上海国际金融中心的发展及现况等多个专栏;更新了国际金融市场的发展趋势等内容。第九章介绍国际金融机构与协调知识部分,增加了“亚投行”专栏,介绍亚投行的起源、宗旨、资本总额、参与国股份分配原则、成员分布等内容;增加了《巴塞尔协议Ⅲ》的相关内容,包括《巴塞尔协议Ⅲ》产生的背景、目的、具体内容、核心要求等。在第十章介绍国际金融理论前沿问题知识部分,增加了有关国际收支理论模型的新发展综述,以经常账户赤字不断攀升为背景,分析经常账户赤字与汇率如何动态变化;更深入介绍了汇率决定的市场微观结构模型,从微观结构领域较成熟的理论出发,详细介绍了订单流对汇价的影响及其实证分析结果;新增了2008年美国次贷危机及2009年欧债危机以来,国际储备理论、货币危机理论、国际货币体系改革等理论的最新进展及相关的实证研究成果。这些理论与现实问题的讨论与专栏设计,能够进一步激发读者的兴趣。

3. 内容更加丰富。在本版对各章内容进行修订时,除了及时更新反映国际金融活动的动态数据外,进一步补充、完善国际金融活动中的体制与机制变革的内容。例如在第四章介绍国际储备知识部分,补充了部分国家增加持有黄金储备的事实介绍;增加了人民币加入特别提款权问题的知识;增加了我国外汇储备管理的最新实践。在第八章介绍国际货币体系知识部分,增加了近几年有关国际货币体系改革的主要方案介绍,增加了标志着国际货币体系真正格局性变革的“大西洋体系”的相关内容和专题讨论,增加了金砖银行(金砖国家新开发银行)和亚投行(亚洲基础设施投资银行)的成立在国际货币体系中的作用等相关内容。与此同时,为便于读者更好地利用网络平台达成学习目标,我们将大量鲜活的国际金融案例以及经典文献资料放置在与本教材配套的中国大学资源共享课的基本资源和拓展资源中,以便广大师生与其他读者能够更便捷地获取相关信息。

4. 技术更加先进。本次修订我们充分考虑与中国大学资源共享课的衔接。2013年本教材优秀教学团队共同建设的“国际金融学”课程入选教育部“中国大学资源共享课”,我们在2014年将“国际金融学”课程在爱课程网站(<http://www.icourses.cn>)上开放,为广大高校师生和社会学习者提供了运用现代信息技术处理后的反映课程教学理念、课程结构、知识内容、教学方法、教学过程的核心要素和教学活动所必需的基本资源。坚持“教学以教师为本、学习以学生为本”设计理念,将教材的章节进行模块化与单元化,对每一个知识模块和单元凝练出包括教学大纲、知识要点、教学日历、教学要求等教学设计方案。除了为广大使用本教材的教师提供教学示例、教学视频、教学课件等资源外,考虑互联网时代学习获取知识渠道的新特点,利用网络化平台,着力为学生自主性学习提供丰富的学习资源,包括课程学习指南、学习要点提示、学习难点重点提示、自测习题库、经典文献资料库、问题解答互动区等,为激发学生主动学习、开阔视野、培养能力和提升素质提供优质的教学资源。

尽管经过广大师生和社会读者的宝贵意见信息反馈和我们自身的努力,本教材已经进行第四版修订,但特别需要指出的是,面对风云变幻的国际金融市场和不断变革的国际金融秩序,到底是以开放经济条件下的宏观经济学为主线构建国际金融学的教学体系框架,还是以学生适应国际金融市场的能力培养为重点组织国际金融学的教学体系,仍将是国际金融学教学改革中值得探讨的重要问题。无论怎样,中国大学的专业课程教学体系改革永远在路上!我们愿与广大师生和社会读者一道,共同为推进国际金融学课程体系建设和教学改革尽心尽力!

本次修订由湖南大学金融与统计学院国际金融教学团队具有丰富教学经验的教师共同

完成。全书由主编分工、总撰并最终审定。各章编写分工如下:第一章:何娟文、杨晓临;第二章:邵新力、刘晓剑;第三章:叶敏、杨惠;第四章:吴志明、陈珂;第五章:刘晓兰、张磊;第六章:姚小义、成程;第七章:姜昱、杨胜刚;第八章:肖曼君、马威;第九章:陈珂、叶敏;第十章:杨胜刚、姚小义、张磊。

在教材修订过程中,高等教育出版社文科事业部的于明副主任和郭金录首席编辑提供了许多的帮助;教育部全国高校教师网络培训中心推荐本教材主编作为教育部国家精品课程“国际金融学”骨干教师高级研修班的主讲教师,为扩大本教材的影响力提供了良好的平台;教育部将本教材列为国家级“十二五”规划教材,将本教材教学团队负责建设的专业课程列为中国大学资源共享课,为本教材的推广使用提供了大力支持,在此一并表示衷心感谢!本教材教学团队正在建设“国际金融学”慕课课程(MOOCs),我们将会继续努力,力争在修订本教材的同时,通过进一步完善与本教材配套的“国际金融学”慕课课程(MOOCs),为广大师生和社会读者提供具有中国特色、国际化水准的开放式、网络化、交互性的国际金融学综合教学资源平台。

主 编

2016年5月

## 郑重声明

高等教育出版社依法对本书享有专有出版权。任何未经许可的复制、销售行为均违反《中华人民共和国著作权法》，其行为人将承担相应的民事责任和行政责任；构成犯罪的，将被依法追究刑事责任。为了维护市场秩序，保护读者的合法权益，避免读者误用盗版书造成不良后果，我社将配合行政执法部门和司法机关对违法犯罪的单位和个人进行严厉打击。社会各界人士如发现上述侵权行为，希望及时举报，本社将奖励举报有功人员。

反盗版举报电话 (010) 58581999 58582371 58582488

反盗版举报传真 (010) 82086060

反盗版举报邮箱 dd@hep.com.cn

通信地址 北京市西城区德外大街4号

高等教育出版社法律事务与版权管理部

邮政编码 100120

# 目 录

<b>第一章 国际收支</b> .....	1
<b>第一节 国际收支概述</b> .....	2
一、国际收支的概念 .....	2
二、国际收支平衡表的标准构成 .....	4
三、国际经济交易的记录原理及举例 .....	13
<b>第二节 国际投资头寸</b> .....	18
一、国际投资头寸的概念 .....	18
二、国际投资头寸表的标准构成 .....	18
三、国际投资头寸变动与国际收支的关系 .....	19
<b>第三节 一国国际收支状况的分析</b> .....	20
一、自主性交易和融通性交易 .....	20
二、衡量一国国际收支状况的几个主要差额 .....	21
三、国际收支账户与国民收入账户之间的关系 .....	26
<b>第四节 一国国际收支失衡的调节</b> .....	29
一、国际收支失衡的原因和影响 .....	29
二、国际收支失衡的自动调节 .....	31
三、国际收支失衡的政策调节 .....	34
四、内外均衡的冲突与协调 .....	36
五、国际收支失衡的国际协调 .....	41
<b>第五节 主要西方国家和我国的国际收支</b> .....	42
一、主要西方国家的国际收支 .....	42
二、我国的国际收支 .....	45
<b>第二章 外汇、汇率与外汇市场</b> .....	55
<b>第一节 外汇与汇率</b> .....	57
一、外汇的概念与种类 .....	57
二、汇率及其分类 .....	58
<b>第二节 汇率的决定与变动</b> .....	66
一、汇率决定的基础 .....	66



二、影响汇率变动的主要因素 .....	68
三、汇率变动对经济的主要影响 .....	70
第三节 外汇市场 .....	72
一、外汇市场的基本概念及构成 .....	72
二、外汇市场的种类 .....	72
三、外汇市场的特征 .....	73
第四节 外汇交易 .....	74
一、外汇交易及其基本类型 .....	74
二、外汇市场的行情解读 .....	82
三、外汇交易方式的创新 .....	83
<b>第三章 外汇管理与汇率制度 .....</b>	<b>97</b>
第一节 外汇管理 .....	98
一、外汇管理概述 .....	98
二、外汇管理的内容 .....	100
三、外汇管理的方式 .....	101
四、外汇管理的效应 .....	102
五、货币自由兑换和汇率操纵 .....	104
第二节 汇率制度 .....	107
一、汇率制度的含义 .....	107
二、汇率制度的分类 .....	107
三、汇率制度的争论 .....	113
四、汇率制度选择理论 .....	116
第三节 货币局制度和美元化 .....	117
一、货币局制度 .....	117
二、中国香港的联系汇率制 .....	119
三、货币替代和美元化 .....	121
第四节 我国的外汇管理和汇率制度 .....	125
一、我国的外汇管理 .....	125
二、我国的汇率制度 .....	134
<b>第四章 国际储备 .....</b>	<b>143</b>
第一节 国际储备概述 .....	145
一、国际储备的含义 .....	145
二、国际储备的来源 .....	146
三、国际储备的作用 .....	147
第二节 国际储备的结构及其演进 .....	149
一、国际储备的结构 .....	149
二、储备货币分散化及其影响 .....	155

三、国际储备中的南北矛盾 .....	157
第三节 国际储备的管理 .....	158
一、国际储备需求 .....	158
二、国际储备的总量管理 .....	160
三、国际储备的结构管理 .....	163
第四节 我国的国际储备问题 .....	165
一、我国国际储备的构成与特点 .....	165
二、我国外汇储备管理的实践 .....	168
三、我国外汇储备的总量管理 .....	169
四、我国外汇储备的结构管理 .....	172
<b>第五章 国际金融市场 .....</b>	<b>179</b>
第一节 国际金融市场概述 .....	181
一、国际金融市场的含义及类型 .....	181
二、国际金融市场的形成与发展 .....	182
三、国际金融市场的的作用 .....	187
四、国际金融市场的构成 .....	188
第二节 欧洲货币市场 .....	191
一、欧洲货币市场的含义 .....	191
二、欧洲货币市场形成和发展的原因 .....	192
三、欧洲货币市场的类型 .....	193
四、欧洲货币市场的特征 .....	194
五、欧洲货币市场的构成 .....	195
六、欧洲货币市场对世界经济的影响 .....	195
第三节 国际货币市场 .....	196
一、国际货币市场的分类 .....	196
二、欧洲货币短期资金融通市场 .....	197
第四节 国际资本市场 .....	200
一、国际银行中长期信贷市场 .....	200
二、国际债券市场 .....	204
三、国际股票市场 .....	209
第五节 金融衍生工具市场 .....	213
一、金融衍生工具的种类 .....	214
二、金融衍生工具市场的现状 .....	216
<b>第六章 国际金融风险管理 .....</b>	<b>221</b>
第一节 国际金融风险管理概述 .....	222
一、国际金融风险的含义 .....	222
二、国际金融风险的特征 .....	223

三、国际金融风险的类型 .....	224
四、国际金融风险管理的意义与目标 .....	224
第二节 外汇风险概述 .....	226
一、外汇风险的含义 .....	226
二、外汇风险的类型 .....	227
三、外汇风险的构成及经济影响 .....	229
第三节 外汇风险管理 .....	231
一、外汇风险管理的原则与基本方法 .....	231
二、企业外汇风险管理 .....	233
三、外汇银行外汇风险管理 .....	237
第四节 其他国际金融风险管理 .....	243
一、国际金融市场中的利率风险管理 .....	243
二、国际融资中的国家风险管理 .....	247
三、国际投资中的政治风险管理 .....	248
四、国际金融风险新的表现形式:跨国企业操作风险 .....	250
<b>第七章 国际资本流动与国际金融危机 .....</b>	<b>261</b>
第一节 国际资本流动概述 .....	262
一、国际资本流动的含义 .....	262
二、国际资本流动的类型 .....	263
三、国际资本流动的特点 .....	266
第二节 国际资本流动的利益与风险 .....	271
一、国际资本流动的利益 .....	271
二、国际资本流动的风险 .....	273
第三节 国际资本流动下的国际金融危机 .....	275
一、金融危机与国际资本流动 .....	275
二、投机性冲击与国际金融危机 .....	276
三、美国次贷危机 .....	284
四、国际债务危机 .....	287
第四节 中国利用外资、对外投资和对外债务问题 .....	293
一、中国利用外资 .....	293
二、中国的对外投资 .....	297
三、中国的对外债务与对外债权 .....	299
<b>第八章 国际货币体系 .....</b>	<b>307</b>
第一节 国际货币体系的主要内容及类型 .....	308
一、国际货币体系的内容 .....	309
二、国际货币体系的划分 .....	309
第二节 国际金本位制 .....	310

一、国际金本位制的特征 .....	310
二、国际金本位制的崩溃 .....	311
第三节 布雷顿森林体系 .....	312
一、布雷顿森林体系的建立 .....	312
二、布雷顿森林体系的内容 .....	313
三、布雷顿森林体系的作用 .....	315
四、布雷顿森林体系的局限性 .....	315
五、布雷顿森林体系的崩溃 .....	316
第四节 当前的国际货币体系和国际货币体系改革 .....	317
一、牙买加货币体系 .....	317
二、对当前国际货币体系的评价 .....	318
三、当前国际货币体系的改革讨论 .....	320
四、“大西洋体系”的构建 .....	323
五、金砖银行和亚投行的成立在国际货币体系中的作用 .....	325
第五节 欧洲货币一体化 .....	326
一、欧洲货币一体化的进程 .....	326
二、欧元启动的意义 .....	332
<b>第九章 国际金融机构及协调 .....</b>	<b>337</b>
第一节 全球性国际金融机构 .....	338
一、国际货币基金组织 .....	339
二、世界银行集团 .....	345
三、国际清算银行 .....	350
第二节 区域性国际金融机构 .....	351
一、亚洲开发银行 .....	351
二、非洲开发银行 .....	355
三、欧洲投资银行 .....	355
四、泛美开发银行 .....	356
第三节 国际金融协调 .....	357
一、国际金融协调及其理论基础 .....	357
二、国际金融协调的内容与形式 .....	359
三、国际金融协调的实践 .....	360
第四节 《巴塞尔协议》与《全球金融服务贸易协议》 .....	361
一、《巴塞尔协议》 .....	361
二、《全球金融服务贸易协议》 .....	365
<b>第十章 国际金融理论前沿 .....</b>	<b>369</b>
第一节 国际收支理论 .....	370
一、弹性分析法 .....	370

二、乘数论 .....	371
三、吸收论 .....	372
四、货币论 .....	373
五、蒙代尔—弗莱明模型 .....	374
六、国际收支理论新发展 .....	376
第二节 汇率决定理论 .....	377
一、购买力平价说 .....	377
二、巴拉萨—萨缪尔森效应 .....	378
三、利率平价说 .....	380
四、国际收支说 .....	381
五、资产市场分析方法 .....	382
六、汇率理论新发展 .....	385
第三节 汇率制度理论 .....	388
一、固定汇率制度理论 .....	388
二、浮动汇率制度理论 .....	391
三、爬行钉住汇率理论 .....	392
四、汇率制度理论新发展 .....	392
第四节 国际储备理论 .....	395
一、早期的国际储备理论 .....	396
二、国际储备理论新发展 .....	399
第五节 国际资本流动理论 .....	400
一、费雪的国际资本流动理论 .....	400
二、麦克杜尔的国际资本流动理论 .....	400
三、国际间接投资理论 .....	401
四、国际直接投资理论 .....	401
五、国际资本流动理论新发展——人口年龄结构论 .....	404
第六节 货币危机理论 .....	404
一、第一代货币危机模型(投机性攻击模型) .....	404
二、第二代货币危机模型(“自我实现”的货币危机模型) .....	406
三、第三代货币危机模型(“道德风险”危机模型) .....	408
四、货币危机的其他解释 .....	411
第七节 国际货币体系改革相关理论 .....	413
一、国际货币体系改革方案的历史发展 .....	414
二、国际货币体系的理论基础:最优货币区理论 .....	415
参考文献 .....	423

# 第一章 国际收支

## 本章导读

国际收支是反映一国对外经济交往全貌的一项重要分析工具,是开放经济下宏观经济分析的重要组成部分。本章首先介绍了国际收支的概念、国际收支平衡表的标准构成以及国际经济交易的记录原理及举例,然后阐述了与之联系非常密切的国际投资头寸概念、标准构成及其与国际收支的关系,接着采用对国际收支平衡表划线的方法形成的几个差额来说明如何对一国国际收支状况进行分析及其与一国国民收入账户的关系,然后分析了一国国际收支失衡的原因、影响,探讨了一国国际收支失衡的自动调节机制和政策调节机制,最后对主要西方国家和我国的国际收支问题进行了必要的探讨。



## 开篇案例

### 全球失衡:对储蓄和投资因素的分析

自20世纪90年代后期以来,全球储蓄和投资都经历了大幅度的下降,目前已接近历史最低点。这些趋势很大程度上反映了工业化国家的变化;在新兴市场,尽管投资自亚洲金融危机后下跌至今尚未复苏,但储蓄持续增加。造成全球储蓄和投资下降的,既有影响遍及许多国家的因素(如信贷的增加和资产价格的上涨),也有国别性/地区性的变化。在这些因素中,最重要的是美国公共储蓄下降、日本和欧洲人口构成变化,以及亚洲经济体(中国除外)在地区性金融危机后投资持续低迷。

储蓄和投资近年来的变化对全世界经常账户失衡的分布产生了重要的影响。具体而言,美国的经常账户逆差已达到前所未有的水平,同时其他地区出现巨额顺差。与20世纪80年代中期的情况正好相反(那个时期是上一个存在巨额全球失衡的时期,当时的失衡集中于较少的国家),目前的情况涉及的国家和地区更多,其中包括许多新兴市场国家。因此,需要更多国家采取针对性的政策措施,而且需要国际政策制定者付出巨大努力来协调各国的针对性措施。

目前对外失衡的现状反映了一系列各不相同、互不相关的地区性冲击,要化解目前的对外失衡,在经济和政策方面需要做出各种改变。具体而言,本章的学习内容表明,提高美国的储蓄、提高日本和欧洲的增长、增加亚洲的投资(包括完成正在进行的财务重组和公司重组)和增加石油输出国的投资,均有利于减少全球经常账户的失衡状态。

资料来源:IMF. 世界经济展望(2005)[M]. 北京:中国金融出版社,2006:106-107.

## 第一节 国际收支概述

### 一、国际收支的概念

开放经济(open economy)与封闭经济(close economy)的最主要区别就在于开放经济存在对外经济交往,而国际收支是反映一国对外经济交往全貌的一项重要分析工具,因此我们的学习就从国际收支开始。

根据国际货币基金组织(International Monetary Fund, IMF)的定义,国际收支(The Balance of Payments, BOP)是指某个时期内一个经济体的居民与非居民之间经济交易的统计记录。<sup>①</sup>对这一概念要从以下几个方面加以把握:

第一,一国国际收支记录的是国际经济交易(international economic transaction)。所谓交易是两个机构单位(institutional units)之间通过共同协议或法律实施产生的、涉及价值交换或转移的相互行为。也就是说,交易是指一项经济价值的交换或转移,这种交换或转移是由于共同协议或法律实施产生的。共同协议指各机构单位事先知情并且同意而达成的协

<sup>①</sup> IMF. 国际收支和国际投资头寸手册[M]. 6版. 北京:中国金融出版社,2009:8.

议;依法强制进行的交易主要指某些分配性交易,如缴纳税款、罚金和罚款。而且这些交易是在两个机构单位之间进行的。但也有一些特殊情况,包括一个机构单位内的行为,这通常因为单位以两个不同的身份开展活动,例如,以分支机构身份开展活动,还包括一方提供了一项经济价值而未得到对等回报的单方面转移。

经济交易根据其是交换性的还是转移性的分为交换或转移。

交换(exchange)是指一方提供一项经济价值,以换取另一方具有对应经济价值的项目。货物和服务的购买、资产购置、雇员报酬、股息等都属于交换。交换有时称为互惠交易或有偿交易。转移(transfer)是指一方提供(或收取)一项经济价值,而没有收取(或提供)具有对应经济价值的项目,如税、债务减免、捐赠、各类个人转移等。涉及转移的交易也称为非互惠交易或无偿交易。转移账户旨在为无偿流量提供对应分录。

国际收支记录的是国际经济交易,这一概念经历了一些发展演变。在17世纪初以后的很长一段时间内,它只是被简单地解释为外贸收支;随着国际经济交往的不断扩大,国际收支被用来反映一国的外汇收支,只要涉及外汇收支的交易都被记入一国的国际收支,这也是所谓狭义的国际收支概念;第二次世界大战后,不涉及外汇收支的交易,比如说补偿贸易、易货贸易、无偿援助等在国际经济交往中的作用越来越重要,这时候,国际收支的记录就不再以收付为基础(on payment basis),而是以交易为基础(on transaction basis),这就是我们现在所使用的广义的国际收支概念。

第二,国际收支所记录的经济交易是发生在一国居民(residents)和非居民(nonresidents)之间的交易。只有当交易的一方为本国居民,而交易的另一方为本国的非居民的时候,该项交易才记入一国的国际收支。

判断居民与非居民的依据不是国籍,也不完全是以居住地来划分,而是看该机构单位的主要经济利益中心是否在一国的经济领土内。在一国经济领土内具有主要经济利益中心的机构单位为该国的居民,否则为该国的非居民。

经济领土是指一国政府控制或管理的地理领土,但并不等同于地理疆域。包括陆地区域、领空、领海、在海上领土中属于该领土的岛屿以及在国外其他地方的领土飞地。

一个机构单位,如果在一国经济领土内有某种场所、住所、生产地或者其他建筑物,并且在这些地方或者从这些地方,无限期地或者有限期(一般定义为一年以上)但却长期地,从事或者打算继续从事大规模经济活动和交易,那么我们就说该机构单位在该经济领土具有主要经济利益中心,因而为该经济领土内的居民。

机构单位分为住户(人或人群)、公司(包括准公司)、非营利机构和政府单位。根据以上居民定义,有以下特殊情况需要注意:

#### (1) 住户。

① 学生。出国进行全日制学习的人员一般继续属于其出国学习前常住领土的居民。

② 病人。对于到国外求医的人员,其主要利益中心仍然在其求医前具有居民身份的领土内。

③ 船舶之类的工作人员。船舶、飞机、石油钻塔、太空站或类似设备如果在一领土之外或跨越若干领土作业,那么其工作人员将当做其本部所在领土的居民处理。

④ 外交人员、军事人员等。国家外交人员、维和与其他军事人员、在政府飞地受聘的其他海外公务员及其住户的成员都视为聘用政府所在经济领土的居民。



⑤ 国际组织工作人员。国际组织工作人员,包括具有外交身份的人员和军事人员是其  
主要居所所在领土的居民。

⑥ 跨境工人。边境工人、季节性工人和其他短期工人跨境是为了从事短期工作,他们  
的居民地位都取决于主要居所,而不是工作所在地。

(2) 企业是其运营所在地的居民。

(3) 政府和非营利机构是所在地的居民。

(4) 国际组织是任何国家的非居民。

第三,国际收支是一个流量概念(flow concept),而不是一个存量概念(stock concept)。一  
国国际收支记录的是一个时期内该国各项国际经济交易增减变动的发生额,而非在某一个  
时点上的余额。记录时段一般是一年,也可以是半年或者一个季度。与国际收支联系非  
常密切的存量概念——国际投资头寸我们将在下一节进行详细介绍。

## 二、国际收支平衡表的标准构成

国际收支平衡表(balance of payments presentation)是将一国在一个时期内发生的国际  
经济交易进行分类、汇总,按照一定的记录原理,根据经济分析的需要而编制出来的分析性  
报表。由于各类交易的重要性、统计资料来源的便利性和分析问题的不同,各国国际收支平  
衡表的编制也有所不同。按照 IMF 章程的规定,各成员国均必须按期向 IMF 报送本国的国  
际收支数据。为了便于成员国编制平衡表,并使各国的平衡表具有可比性,IMF 从 1948 年  
开始陆续出版《国际收支手册》(Balance of Payments Manual, BPM),最新的版本是 2009 年  
出版的《国际收支和国际投资头寸手册》(第 6 版, BPM6),对编制平衡表所采用的概念、准  
则、惯例、分类方法以及标准构成(standard components)都做了统一规定或说明,因此以下  
的分析和介绍都是按照最新的 BPM6 进行的。

按照 BPM6,国际收支平衡表由经常账户、资本账户和金融账户三大账户构成(见  
表 1-1)。<sup>①</sup>

表 1-1 国际收支平衡表的标准构成

	贷方(+)	借方(-)
一、经常账户		
(一) 货物和服务		
1. 货物		
(1) 国际收支口径的一般商品		
(2) 转手买卖下的货物净出口		
(3) 非货币黄金		
2. 服务		
(1) 对他人拥有的实物投入的制造服务		

<sup>①</sup> 1993 年《国际收支手册》(第 5 版, BPM5) 中的国际收支平衡表的标准构成由经常账户和资本与金融账户  
两大账户构成,由于考虑到资本账户和金融账户记录交易性质的不同, BPM6 将它们划分为两个不同性质的账户。  
我们通常所说的资本项目可兑换或资本账户开放或自由化,实际上指的是这里标准构成当中的金融账户,而非这  
里的资本账户。