



高等院校财经类系列精品教材

国际金融学

International Finance

梅德平 主编



WUHAN UNIVERSITY PRESS

武汉大学出版社



高等院校财经类系列精品教材

国际金融学

International Finance

主 编 梅德平

副主编 熊学萍 刘绮霞



WUHAN UNIVERSITY PRESS

武汉大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

国际金融学/梅德平主编. —武汉:武汉大学出版社,2016.9
高等院校财经类系列精品教材
ISBN 978-7-307-18518-0

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

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 193848 号

责任编辑:唐 伟 责任校对:李孟潇 版式设计:马 佳

出版发行:武汉大学出版社 (430072 武昌 珞珈山)

(电子邮件:cbs22@whu.edu.cn 网址:www.wdp.com.cn)

印刷:武汉中科兴业印务有限公司

开本:787×1092 1/16 印张:18 字数:425千字 插页:1

版次:2016年9月第1版 2016年9月第1次印刷

ISBN 978-7-307-18518-0 定价:38.00元

版权所有,不得翻印;凡购买我社的图书,如有质量问题,请与当地图书销售部门联系调换。

前 言

国际金融作为一种世界范围内的经济活动，主要反映国际货币资本的周转与流动的运动规律，以及在这一过程中各个参与主体必须遵循的一些基本原则和采取的具体参与方式。作为研究国际范围内金融活动规律的一门独立学科，国际金融学正是要在理论上对这一经济活动的具体内容与规则、参与方式与方法进行科学概括与理论阐述。与此同时，随着当今国际金融活动的持续不断的扩展，作为一门独立学科的国际金融学，其研究对象必须随着国际范围内的经济与金融关系的发展变化而不断拓展。因此，从内容上讲，国际金融学不仅要研究国际范围内经济与金融关系发展的过程与规律，而且要探讨在这一变化过程中不断出现的新的理论问题与现实问题，以便使学生通过这一课程的学习，在充分掌握这一学科的基本理论的基础上，能够通过对相关理论的理解与运用，更好地解析与回答现实中的国际金融领域不断出现的新情况与新问题。

自 20 世纪 80 年代中后期特别是 90 年代以来，世界经济的发展突飞猛进，国际金融活动的内容与范围持续扩展，国际金融领域内的金融创新正在把国际金融关系不断推向一个新高度。在这一变化过程中，世界上的每一个国家（地区）都不能游离于国际金融这一庞大领域之外，相反，不断发展着的国际金融关系正在对置身于这个领域内的所有参与者产生越来越大的影响，一国内部的经济与金融和国际范围内的经济与金融领域内的变化息息相关。从国际经济角度看，国际收支不平衡的总体规模的增长与国际经济不平衡的加剧，储备货币体系从单一的美元本位制向多元化的储备体系的转变，汇率制度从第二次世界大战后布雷顿森林货币体系下的固定汇率向 70 年代之后的汇率安排的多样化发展，国际货币体系的演变及其在当前的进一步改革，国际资本流动规模的扩大与国际金融危机持续不断的爆发，等等，所有这些问题，都需要在理论上加以分析和总结。因此，国际金融领域的相关理论与实践活动的发展，构成了国际金融学理论体系的重要内容。

就中国而言，中国改革与开放事业的深入推进，国际经济与金融关系的迅猛发展，正在以前所未有的加速度影响着中国国内的相关改革事业的发展进程；同时，中国也需要在这一影响过程中，通过积极参与国际金融活动规则的制定，进一步拓展中国在国际金融舞台上的话语权，既顺应国际金融关系发展的规律，又通过主动参与来更好地发挥中国经济与金融开放对国际金融改革的某些影响。从国际金融角度看，至少有以下中国问题需要国际金融学加以关注和解释。比如，中国国际收支的持续顺差，以及随之而来的外汇储备超常增长与人民币汇率升值问题；人民币国际化背景下的跨境贸易人民币结算与中国资本账户开放问题；当今国际货币体系存在的弊端与中国参与这一体系改革问题。因此，如何运用国际金融学的相关理论，结合中国实际对这些问题展开分析，理应成为国际金融学理论体系的又一重要内容。在教材内容安排上对中国问题的关注，不仅可以较好地克服以往过

多地采用西方教材和西方案例，导致学生对中国问题缺乏了解的弊端，而且也可以由此体现大学教材的中国特色，通过对中国问题的关注，让更多的学生，更加全面准确地掌握这一课程的基本理论，形成运用理论解析现实中国问题的能力。

除了对国际金融学的相关理论以及与此相关的中国金融实际问题加以说明外，本教材还有以下特色：一是在参照目前国内同类教材的基本体例基础上，循序渐进地设计了本教材的相关内容安排。既要做到对相关理论内容的介绍和分析的准确，又要做到有所创新。二是注意理解、吸收和借鉴当前国内外专家学者在国际金融研究领域的最新理论成果，以此进一步拓展本学科的研究视野。三是关注在当前国际经济与金融领域出现的新问题和发展的新动向，并把这些内容融汇到具体的分析之中。四是为便于学生对课程内容的掌握和进一步学习的需要，每章都列有案例、复习思考题与主要参考文献和阅读书目。在案例筛选中，主要涉及的是中国问题，这一选择的目的是让学生通过对理论的学习，着力培养学生运用相关理论分析中国国际金融问题的能力。

本教材的内容安排如下：第一章主要分析国际收支和国际收支平衡表的科学内涵与主要内容，并对国际收支平衡表的意义做了说明；第二章专门就国际收支调节的理论与实践进行分析，并对中国近年来的国际收支变化做出说明；第三章集中谈外汇与汇率问题，包括外汇与汇率的基本内涵、影响汇率的基本因素、汇率变化的经济影响，以及主要的汇率理论及其最新发展；第四章分析外汇市场与外汇交易，属于外汇市场实务问题，本章在对外汇市场的内涵加以说明的基础上，集中就外汇交易的基本方式与外汇风险防范问题进行分析；第五章是汇率制度与外汇管制问题，本章分析了汇率制度安排与外汇管制的基本内容，并就我国的外汇管制和人民币资本与金融账户的开放问题加以说明；第六章分析国际储备问题，重点对国际储备体系多元化背景下的储备管理问题展开讨论；第七章分析国际金融市场问题，重点对欧洲货币市场、亚洲货币市场以及国际金融创新问题进行说明；第八章是国际资本流动与国际金融危机问题，本章通过对国际资本流动问题的分析，结合国际金融危机与债务危机的最新发展，探讨危机爆发的原因及对中国的影响与启示；第九章分析国际货币体系问题，本章在对国际货币体系进行梳理的基础上，对欧洲货币一体化的发展及其影响进行了说明。

在目前的国际金融教学中，可选用的相关教材很多，本人所见到的不下 50 种，在内容安排上也各有千秋，本书的编写参照了国内外同类教材，吸取了各种教材在编写体例与内容上的一些可资借鉴之处，虽然某些地方我们在编写中加以说明，但更多的则因为教材编写的特殊性无法加以注明。在此，对被引用过的相关文献的作者表示感谢。另外，本书在编写过程中，参考了中国经济出版社由我们主编的《国际金融学》的部分内容，特此说明。

本书是集体智慧的结晶，各参编者均为高校相关课程的资深教师。全书由梅德平担任主编，具体负责对全书的修改、润色与定稿工作，包括各章案例的筛选。本书是在各位参编教师通过集体讨论，提出写作提纲的基础上，由各位作者分工与合作完成。具体分工如下：第一、二章梅德平（华中师范大学经济与工商管理学院教授）；第三、四、五、六章，熊学萍（华中农业大学经济管理学院教授）；第七、八、九章，刘绮霞（中南财经政法大学经济学院副教授）。

限于编写者水平的限制，书中一定有许多不尽如人意的地方，诚望各位同仁提出宝贵的批评与建议。

梅德平

2016 年 6 月于武昌桂子山

目 录

第一章 国际收支	1
第一节 国际收支的基本内涵	1
第二节 国际收支平衡表及其主要内容	4
第二章 国际收支不平衡及其调节	10
第一节 国际收支不平衡及其调节政策	10
第二节 国际收支调节理论	21
第三节 中国的国际收支及其调节	33
案例 2-1 中国国际收支运行的新常态	40
第三章 外汇与汇率	45
第一节 外汇	45
第二节 汇率与汇率种类	48
第三节 汇率的决定与变动	55
第四节 西方主要汇率理论	64
案例 3-1 2015 年 8 月 11 日的人民币汇率改革	75
案例 3-2 人民币汇率波动推升海外资产配置需求	78
第四章 外汇市场与外汇交易	81
第一节 外汇市场概述	81
第二节 外汇交易种类与方法	90
第三节 外汇风险管理	104
第四节 中国的外汇市场与外汇风险管理	110
案例 4-1 德国汉莎航空公司外汇风险管理案例	114
第五章 汇率制度与外汇管制	120
第一节 汇率制度	120
第二节 外汇管制	133
阅读材料 5-1 我国外汇管理机构及其主要职责	140
第三节 人民币汇率制度与人民币国际化	141
案例 5-1 人民币资本账户开放的条件基本成熟	145

案例 5-2 “一带一路”基础设施融资如何成为人民币国际化的突破口	149
第六章 国际储备	154
第一节 国际储备概述	154
第二节 国际储备多元化及其管理	165
第三节 中国的国际储备	180
案例 6-1 林毅夫：人民币或将跻身三大储备货币	185
案例 6-2 我国外汇储备再创历史新高 合理有效运用是关键	186
案例 6-3 人民币成为国际货币基金组织特别提款权篮子货币	188
第七章 国际金融市场	191
第一节 国际金融市场概述	191
第二节 欧洲货币市场	195
第三节 亚洲货币市场	200
第四节 国际金融创新	204
案例 7-1 中国国际金融中心：形成与发展	211
案例 7-2 香港人民币离岸中心建设与人民币流出入机制安排的协调	214
第八章 国际资本流动与国际金融危机	218
第一节 国际资本流动	218
第二节 国际金融危机	226
第三节 国际债务危机	233
案例 8-1 中国宏观审慎的外债管理模式	240
第九章 国际货币体系	244
第一节 国际货币体系概述	244
第二节 牙买加货币体系	257
第三节 欧洲货币一体化	261
案例 9-1 关于改革国际货币体系的思考	270
案例 9-2 全球化背景下国际货币体系的难题及其破解	272

第一章 国际收支

国际收支作为国际金融学的重要范畴，是一国或一个经济体在一定时期内所有对外交往情况的一种综合反映。在当今世界，随着各国经济的发展和科学技术的进步，各个经济体之间的各种交往越来越密切，国际收支正是一国或一个经济体在一定时期内的所有对外交易情况的系统记录。由于国际收支与一国的经济与对外交易的密切联系，因此，分析和研究一个国家的国际收支与国际收支平衡表，不仅可以了解这个国家的国内经济发展与对外交易状况，而且对了解这一国家的汇率制度安排、国际储备状况等诸多方面都具有重要意义。从这一层面上讲，从对国际收支的含义及相关原理的分析入手，来循序渐进地安排国际金融学课程的相关内容，也是这一课程的内容体系本身的客观要求。

第一节 国际收支的基本内涵

一、国际收支的产生及演变

国际收支这一概念最早出现于 17 世纪初期，其产生与当时的生产方式、经济发展水平密不可分。在资本主义原始积累时期，国际经济交往的基本形式是货物贸易，为了促进资本的积累，各国都极其重视对外贸易，在此后很长一段时间内，国际收支被简单地解释为一国的贸易收支。随着经济的发展，各国之间经济交易的内容、范围不断扩大，特别是第一次世界大战后，国际金本位制度崩溃，国际收支的范围得到了扩大和延伸，国际收支开始演变为一个国家一定时期的外汇收支总和。这一定义将国际收支的统计范围建立在现金基础上，各国之间的国际经济交易，只要涉及外汇的收支，就属于国际收支的范畴。因此，这一定义的国际收支也称为狭义的国际收支。

第二次世界大战后，随着世界经济的进一步发展，国家间的联系更加紧密，国际经济往来以及政治、文化等往来更加频繁。国际经济交易的范围和方式都有了很大的变化，政府无偿援助、私人捐赠、企业之间的易货贸易、补偿贸易等不涉及外汇收支的新的贸易方式出现，需要对国际收支的统计范围做出调整，必须把不发生外汇收支的交易也纳入国际收支的范畴，因此，原有建立在现金基础上的国际收支概念已不能适应国际经济形势发展的需要，于是国际收支的概念又有了新的改变，其重心由“收支”转向“交易”，将衡量内容扩展到所有的国际经济交易。这就是现在被广泛采用的国际收支概念，也即广义的国际收支概念。

二、国际收支的概念

国际收支是一国居民与非居民之间在一定时期内所发生的全部经济交易的货币价值总和。对于国际收支这一概念，可从以下三个方面加以理解和把握。

第一，国际收支是一个流量概念，这一概念使其与国际借贷相区别。根据统计学的定义，流量是一定时期内发生的变量变动的数量，因此，在讨论国际收支时，需要指出是在哪一段时期内发生的国际交易。一般而言，国际收支的报告期可以是一年，也可以是一个季度或一个月，但通常以一年作为报告期。国际收支一般是对一年内的该国对外交易进行系统的总结，因而它是一个流量概念。与国际收支相对应的一个概念是国际借贷，国际借贷是指一国在一定时点上对外债权债务的总和，它反映的是一定时点上某一经济体对其他国家或地区的资产与负债的价值和构成。国际收支与国际借贷两个概念既有联系又相互区别。从联系的角度看，国际收支是因，国际借贷是果，一国国际借贷的变化主要是由国际收支中的各种国际经济交易引起的。从区别的角度讲，国际收支是一个流量概念，而国际借贷则是一个存量概念。前者指一国一定时期内所有对外收付的累计结果，后者表示一国一定时点上对外债权债务的余额，即最终结果。此外，在对一国国际收支的统计上，除了国际借贷外，一国侨民的赡家汇款、居民与非居民之间的捐赠等单方面转移行为，也会导致国际收支现象，但其并不构成需要偿还的债权债务关系，不包括在国际借贷的范围之内，因此，国际收支的范围宽于国际借贷的范围。正确区分上述两个概念，对于正确理解国际收支概念的基本内涵是非常重要的。

在我国，国家外汇管理局一般按季度或年度发布中国国际投资头寸表。该表主要反映我国对外金融活动形成的债权债务关系，没有包含货物和服务往来形成的债权债务关系，因此，国际投资头寸表的内容大致可以说明我国的国际借贷状况（见表 1-1）。

表 1-1 中国 2011—2015 年年末国际投资头寸表（年度表） 单位：亿美元

项目	2011 年末	2012 年末	2013 年末	2014 年末	2015 年末
净头寸	16884	18665	19960	16028	15965
资产	47345	52132	59861	64383	62189
1. 直接投资	4248	5319	6605	8826	11293
2. 证券投资	2044	2406	2585	2625	2613
3. 金融衍生工具	0	0	0	0	36
4. 其他投资	8495	10527	11867	13938	14185
5. 储备资产	32558	33879	38804	38993	34061
负债	30461	33467	39901	48355	46225
1. 直接投资	19069	20680	23312	25991	28423

续表

项目	2011 年末	2012 年末	2013 年末	2014 年末	2015 年末
2. 证券投资	2485	3361	3865	7962	8105
3. 金融衍生工具	0	0	0	0	53
4. 其他投资	8907	9426	12724	14402	9643
其中：SDR ₁	107	107	108	101	97

注：1. 本表记数采用四舍五入原则。2. 净头寸是指资产减负债，“+”表示净资产。“-”表示净负债。3. 从 2015 年一季度开始，本表按照国际货币基金组织《国际收支和国际投资头寸手册》（第六版）标准进行编制和列示。除 2014 年外，往期数据未进行追溯调整。

资料来源：根据国家外汇管理局网站公布的《中国国际投资头寸表》（时间序列数据）整理所得。

第二，国际收支是系统的货币记录，反映的内容以货币记录的交易为基础，而不是以收支为基础。这些交易可能涉及货币收支，也可能不涉及货币收支，但未涉及货币收支的交易应折算成货币加以记录。这里所谓的交易，包括四类：（1）交换，即某一交易者（经济体）向另一交易者（经济体）提供一宗经济价值并从对方得到价值相等的回报。这里所说的经济价值，可概括为实际资源和金融资产；经济价值之间的交换，包括商品之间、商品与劳务之间、商品劳务与金融资产之间的交换。（2）转移，即一交易者向另一交易者提供了经济价值，但并未得到任何补偿，这是经济价值的单向流动。（3）移居，指一个人把住所从一经济体搬迁到另一经济体的行为。移居后，该个人原有的资产负债关系的转移会使两个经济体的对外资产负债关系发生变化，这一变化理应记录在国际收支中。（4）其他根据推论而存在的交易。在某些情况下，即使实际的流动没有发生，我们也可以推断出交易的存在，据此在国际收支中予以记录。国外直接投资者收益的再投资就是一个例子。在投资者的海外子公司所获得的收益中，一部分是属于投资者本人的，如果这部分收益用于再投资，则必须反映在国际收支中，尽管这一行为并不涉及两国间的资金与劳务的流动。

第三，国际收支记录的交易是发生在居民与非居民之间的经济交易。如果经济交易是在居民与居民之间发生的，则应该称为国内收支，不应在一国的国际收支中反映。因此，正确理解和区分居民与非居民的概念非常重要。值得注意的是，国际收支中居民与非居民的划分并不是以国籍为标准的，而是以交易者的经济利益中心所在地为标准。一个自然人，无论其国籍如何，只要他在所在国从事一年或一年以上的经济活动，就应该被认为是该国的居民；一个企业，只要它在一国注册并在该国长期从事经济活动，就是该国居民；政府机构（如设于境内的各级政府机构，以及设在境外的大使馆、领事馆及军事机构等）无论是在国内还是在海外，无论在国外有多少年限，都是原所在国的居民；至于国际机构，如联合国、世界银行和国际货币基金组织等，则不是任何国家的居民，对任何国家而言，国际机构永远是非居民。

第二节 国际收支平衡表及其主要内容

一、国际收支平衡表的概念

国际收支平衡表是指按照一定的编制原则和格式，根据一个国家一定时期内的国际经济交易的内容和范围设置项目和账户，并进行分类与汇总，以反映和说明该国国际收支状况的统计报表。按照国际货币基金组织章程的规定，各会员国必须按期向其报送本国的国际收支平衡表。为便于各会员国按统一的统计口径和格式编制和报送国际收支平衡表，也便于国际货币基金组织比较各成员国的国际收支状况，自国际货币基金组织于1948年首次发布《国际收支手册》以来，后分别于1950年、1961年、1977年、1993年和2008年进行多次修订。鉴于2008年最新修订的第六版实施条件尚未成熟，目前国际货币基金组织仍然要求各成员国按第五版编制国际收支平衡表。《国际收支手册》第五版对国际收支平衡表的编制所采用的概念、准则、管理、分类方法以及标准构成都做了统一的说明。下面我们据此分析国际收支平衡表的主要内容和编制原则。

二、国际收支平衡表的主要内容

根据国际收支发生的不同原因，即不同类型的国际经济交易，国际收支平衡表可以分为三个基本账户：经常账户、资本与金融账户、错误和遗漏账户。

表 1-2 国际收支平衡表基本组成部分

一、经常账户
A. 货物和服务
a. 货物
一般商品
用于加工的货物
货物管理
各种运输工具在港口购买的货物
非货币黄金
b. 服务
运输、旅游
通信、建筑、保险、金融服务、计算机和信息服务
专用权利使用费和特许费
其他商业服务、个人、文化和娱乐服务
别处未提及的政府服务
B. 收益
a. 职工报酬
b. 投资收入
C. 经常转移
a. 各级政府

续表

- b. 其他部门
- 二、资本与金融账户
 - A. 资本账户
 - a. 资本转移
 - b. 非生产、非金融资产的收买/放弃
 - B. 金融账户
 - a. 直接投资
 - 对国外直接投资
 - 对国内直接投资
 - b. 证券投资
 - 资产
 - 负债
 - c. 其他投资
 - 资产
 - 负债
 - d. 储备资产
 - 货币黄金
 - 特别提款权
 - 在基金组织的储备头寸
 - 外汇储备及其他债权

三、错误与遗漏

资料来源：根据 IMF 出版的《国际收支手册》（第五版）整理所得，中国金融出版社。

（一）经常账户（Current Account）

经常账户是指本国与外国交往中经常发生的国际经济交易，它反映的是实际资源在国际的流动情况。经常账户是国际收支平衡表中最基本、最重要的项目，影响和制约其他国际收支项目。经常账户下又具体细分以下四个项目：货物、服务、收入、经常转移。

（1）货物（Goods）。货物贸易又被称为商品贸易或有形贸易，一般地，货物包括以下几项内容：①一般商品。指居民向非居民出口或从非居民处进口的大多数可移动货物，除个别情况外，可移动货物的所有权发生了变更。②可用于加工的货物，包括跨越边境运到国外加工的货物的出口以及随后的再进口。③货物修理。包括向非居民提供的或从非居民那里得到的船舶和飞机等运输工具上的货物修理活动。④非货币黄金。非货币黄金包括不作为货币当局储备资产（货币黄金）的所有黄金的进口与出口，非货币黄金在此是普通商品。

在技术处理上，国际货币基金组织建议：所有货物的出口和进口应在货物的所有权从一国居民移到另一国居民时记录下来；所有货物的进出口一律按离岸价格（FOB）计算。在实际中，许多国家为了统计的方便，对出口商品按离岸价格计算，对进口商品却按到岸价格（CIF）计算（即离岸价格加上保险费和运费）。

(2) 服务 (Services)。服务贸易又称为劳务贸易或无形贸易。服务一般包括以下几项内容：①运输。包括一国或地区的居民向另一国或地区的居民提供的涉及客运、货运、备有机组人员的运输工具的租金和其他辅助性服务。②旅游。旅游不仅仅是一项具体的服务，而且是旅游者消费的一整套服务。包括非居民旅游或因公、因私在另一国或地区停留不足一年的时间里从该国或地区所获得的货物或服务。③其他各类服务项目，如通信服务、保险服务、金融服务、广告服务、专利使用费、特许经营权使用费、使领馆费用等项的开支。

(3) 收入 (Income)。将服务同收入明确区分开来是《国际收支手册》第五版的重要特征。收入又称作“收益”，此项目系统记录因生产要素在国家间的流动而引起的要素报酬的收支。国际生产要素流动包括劳工的输入和资本的输入，因此该项目包括职工报酬和投资收益两大类。

①职工报酬。职工报酬指以现金或实物形式支付给非居民工人（包括季节性工人、边境工人、短期工作工人、使馆的当地工作人员）的工资、薪金和其他福利。本国工人受雇在国外工作（在国外居住期限不超过一年）所赚取的工资、薪金或其他福利，应记录在雇员报酬的贷方；而本国雇用外国工人，则记入雇员报酬的借方。

②投资收益。投资收益指居民因拥有国外金融资产而得到的收益，包括直接投资收益（如股息、红利及利润的收支）、间接投资收益（如延期付款、信用贷款、证券投资、外债等的利息收益）和其他投资收益三个部分。

(4) 经常转移 (Current Transfers)。经常转移又称作“无偿转移”或“单方面转移”。当一居民实体向另一非居民实体无偿提供了实际资源或金融产品时，按照复式记账的原理，就要在另一方进行抵消性记录以达到平衡，也即建立转移账户作为平衡项目。经常转移包括所有非资本转移项目，即排除了下面三项所有权的转移：①固定资产所有权的转移；②同固定资产的收买或放弃相联系的或以其为条件的资产转移；③债权人不要任何回报而取消的债务。以上三项转移均属于资本转移。《国际收支手册》第五版将转移划分为经常转移和资本转移，使经常转移包括在经常账户下，而资本转移隶属于资本与金融账户。经常性转移包括各级政府的转移（如无偿援助、战争、赔款、政府向国际性组织定期缴纳的会员费）与私人转移（如捐赠、继承、资助性汇款等）。

（二）资本与金融账户 (Capital and Financial Account)

资本与金融账户是指对资本所有权在国际的流动行为进行记录的账户，它包括资本账户和金融账户两部分^①。

^① 《国际收支手册》第五版与第四版不同，第四版把资本账户分为长期资本账户与短期资本账户两大部分。在当今金融市场日益发达和金融创新不断涌现的国际金融领域，按照偿还期限划分长期资本与短期资本界限的做法，越来越难以反映国际金融市场的现实，被列为长期资本流动的部分交易也具有短期性质，而被认为是短期资本流动的交易也可能具有某种稳定性。因此，国际货币基金组织在《国际收支手册》第五版中对相关交易的项目进行了重新归类。在学习本节相关内容时，必须把第五版中资本与金融账户下的资本账户与第四版中的资本账户区别开来，两者在内容上存在着很大区别。

(1) 资本账户。它反映资产在居民与非居民之间的转移,包括两个方面:①资本转移。②非生产、非金融资产的收买或放弃,指的是不由生产创造出来的有形资产(如土地)与无形资产(如专利、版权、商标、经销权、可转让合同等)的收买或放弃。无形资产涉及经常账户和资本与金融账户两项。经常账户的服务各项下记录的是无形资产的运用所引起的收支,资本账户的资本转移项下记录的则是无形资产所有权的买卖所引起的收支。

(2) 金融账户。金融项目反映的是居民与非居民之间投资与借贷的增减变化。根据投资类型或功能,金融账户可以分为直接投资、证券投资、其他投资、储备资产四种。与经常账户不同的是,金融账户的各个项目并不按借贷方总额来记录,而是按净额来记入相应的借方或贷方。

①直接投资。直接投资反映某一经济体的直接投资者对另一经济体的直接投资企业拥有的永久性权益,这一永久性权益意味着直接投资者和企业之间存在着长期的关系,并且投资者对企业享有所有者权益和经营管理重大决策权。直接投资可以采取两种形式:在国外投资新建企业;购买国外企业一定比例的股票。

②证券投资。证券投资的主要对象是股本证券和债务证券。股本证券交易包括股票、参股或其他类似文件。债务证券包括:中长期债券(1年以上)、无抵押品的公司债券;货币市场工具,如国库券、商业票据、银行承兑汇票等;其他衍生金融工具。

③其他投资。这是一个剩余项目,它包括所有直接投资、证券投资和储备资产未包括的金融交易,如贸易信贷、预付款以及金融租赁项下的货物、货币和存款等。

④储备资产。储备资产是指货币当局控制并可以随时动用,以满足平衡国际收支和其他目的的各类资产。包括货币黄金、特别提款权、国际货币基金组织的储备头寸、外汇资产(包括货币、存款和有价值证券)和其他债权。

需要指出的是,反映在国际收支平衡表上的储备资产是一定时期的变化额,而不是官方持有的余额,它表示经常账户和资本与金融账户的差额。具体而言,一个国家的国际收支出现顺差时,其对外收入大于支出,这部分差额就会转化为官方的储备资产;而在逆差时,由于收入小于支出,政府就必须动用相应数量的官方储备对外支付,导致储备资产的减少。可见,储备资产的一个重要功能就是平衡一个国家的国际收支。

(三) 错误与遗漏账户 (Errors and Omissions)

国际收支平衡表采用复式记账法,因此其账户的借方总额和贷方总额理应相等,相抵之后余额为零。但实际上,由于编制国际收支平衡表的原始资料来源不同、记录时间不同、统计的重复与遗漏、人为改动或伪造、估算等原因,会造成结账时出现净的借方或贷方余额,这时就需要人为设立一个抵消账户,使借贷方达到平衡。错误与遗漏账户就是这样一种抵消账户,一切统计上的误差最终都归于此账户。

三、国际收支平衡表的编制原则

复式记账法是国际会计的通行准则,国际收支平衡表就是按照复式记账法来记录编制

的。它遵循“有借必有贷，借贷必相等”的原理，任何一笔交易都涉及借方和贷方，价值相等，方向相反。借方交易是对非居民进行支付的交易，其增加记借方，前面为“-”号，其减少记贷方，前面为“+”号；贷方交易是指从非居民那里获得收入的交易，其增加记贷方，前面为“+”号，其减少记借方，前面为“-”号。因此，可以总结出两条经验：第一，凡是引起本国从外国获得外汇收入的交易记入贷方，凡是引起本国对外国有外汇支出的交易记入借方。第二，凡是引起本国外汇供给（有利于国际收支顺差的增加或逆差的减少）的交易记入贷方，凡是引起本国外汇需求（有利于逆差增加或顺差减少）的交易记入借方。也就是说，引起本国外汇收入增加、顺差增加、逆差减少的记入贷方；反之，则记入借方。

根据上述记账法则，在国际收支平衡表中，记入贷方的交易包括：①反映出口实际资源的经常账户（如商品和劳务的出口）；②反映资产减少或负债增加的金融项目（如资本流入、从欧洲货币市场借款）。记入借方的交易包括：①反映进口实际资源的经常账户；②反映资产增加或负债减少的金融项目。记入借方的交易刚好与贷方相反。因而，记入贷方的交易有：出口商品；本国居民为非居民提供劳务而获得收入；本国居民收到国外的单方面转移；外国居民获得本国资产或对本国投资；非居民偿还本国居民债务；官方储备的减少。

四、国际收支平衡表的意义

一定时期的国际收支是一个国家金融实力的重要体现，如果一个国家较长时期内国际收支出现顺差，不仅表明该国的金融实力增强，而且还可以说明这个国家整个国民经济发展状态良好。同时，反映一个国家对外经济、政治、文化等方面交往情况的国际收支平衡表，又可以为一国政府了解本国的国际经济地位，并制定出相应的对外经济政策提供决策参考。所以，编制科学的、切合实际的国际收支平衡表也就显得相当重要。应当说，国际收支平衡表无论对编表国家还是对其他国家都具有重要的意义。

首先，对于编表国家而言，国际收支平衡表的意义在于，一方面，能及时、准确地反映本国的国际收支状况，并从中找出本国国际收支发生顺差或逆差的原因，从而尽快采取切实可行的调节对策，以使国际收支状况朝着有利于本国经济发展的方向变化；另一方面，能够使本国全面、准确地掌握和了解自身的国际经济地位，并据此制定相应的对外经济政策，包括投资政策、外贸政策等。

其次，对于其他国家而言，国际收支平衡表 also 具有重要意义。之所以如此，不仅是因为国际经济交往的发展使本国与外国之间的经济联系更加紧密，本国制定经济政策必须适当考虑其他国家的经济状况，以免引起双方之间的经济争端，而且因为，其他国家的经济发展和对外政策有时会对本国的对外经济政策的制定造成某种阻碍。所以，适时了解与本国经济发展密切相关的其他国家的国际收支平衡表，对本国经济政策的制定也有重要的参考价值。对于非编表国家而言，通过分析编表国家的国际收支平衡表，有助于非编表国家全面了解和掌握编表国家的国际收支状况，进而预测编表国家货币汇率的走向，预测国际资本的流动趋向，以及国际利率的变动趋势。

【复习思考题】

一、基本概念

国际收支 国际借贷 居民 非居民 国际收支平衡表 经常项目
资本与金融项目 服务收支 贸易收支 转移收支 外汇收支
误差与遗漏 贷方 借方

二、问答题

1. 简述国际收支与国际借贷的区别与联系。
2. 经常项目包括哪些内容？资本与金融项目包括哪些内容？
3. 什么是居民？什么是非居民？
4. 国际收支平衡表的主要内容有哪些？
5. 国际收支平衡的编制原则是什么？
6. 国际收支平衡表有什么意义？

【主要参考文献和阅读书目】

1. 克鲁格曼等著：《国际金融》（第10版），中国人民大学出版社2016年版。
2. 奚君羊主编：《国际金融学》（第2版），上海财经大学出版社2015年版。
3. 裴平主编：《国际金融学》（第4版），南京大学出版社2013年版。
4. 梅德平主编：《国际金融学》，中国经济出版社2004年版。
5. 国家外汇管理局：《2015年中国国际收支报告》，<http://www.safe.gov.cn>。