



INTERNATIONAL FINANCE

21世纪创新金融教材

国际金融

朱海洋 编著



上海交通大学出版社

21 世纪创新金融教材系列

国际金 融

朱海洋 编著

上海交通大学出版社

内 容 提 要

本书为 21 世纪创新金融教材。全书主线清晰,侧重突出基本理论、基本概念和基本方法,知识点阐述准确完整,分析通俗易懂,知识信息密度高,便于学习者透彻理解和全面系统掌握学科的重要基础知识。

本书由四部分共 10 章组成。第一部分包括第 1~2 章,主要介绍构成国际货币收支与国际金融交易基础的对外收支内容,以及影响国际金融稳定的国际清偿力素。第二部分包括第 3~5 章,主要围绕外汇汇率主线分析汇率理论、汇率风险防范和外汇交易方法与实务,以及各国的汇率制度。第三部分包括第 6~8 章,着重介绍国际金融市场结构、交易业务和发展动态,介绍国际贸易融资基本业务与实务操作,介绍国际资本形式及其管理,以及国际债务与债务危机管理。第四部分包括第 9~10 章,主要介绍国际金融领域制度框架与机构组织体系的演变与改革,探讨分析国际货币危机理论及其防范管理。

本书可作为高等院校经济、金融和管理类及相关专业的本科教材,也适宜作为社会各级各类学校相关专业、职业培训的教材和自学参考书。

图书在版编目(CIP)数据

国际金融/朱海洋编著. —上海:上海交通大学出版社,2008

(21 世纪创新金融教材系列)

ISBN978-7-313-05120-2

I. 国... II. 朱... 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(2008)第 011791 号

国际金融

朱海洋 编著

上海交通大学出版社出版发行

(上海市番禺路 877 号 邮政编码 200030)

电话:64071208 出版人:韩建民

上海交大印务有限公司印刷 全国新华书店经销

开本:787mm×1092mm 1/16 印张:18.5 字数:452 千字

2008 年 2 月第 1 版 2008 年 2 月第 1 次印刷

印数:1~3 050

ISBN978-7-313-05120-2/F·753 定价:35.00 元

版权所有 侵权必究

前 言

在国际经济金融全球一体化大趋势下,当今国际金融领域正在并继续发生广泛而深刻的时代变革。国际金融市场交易规模急剧扩大,国际资本大规模频繁流动,金融创新层出不穷,金融动荡与风险加剧,金融危机时有发生,国际金融领域新的矛盾和热点问题不断涌现。国际金融在呈现强劲生机活力并取得迄今为止最富成果的重大发展的同时,又成为对世界各国经济金融有着重大影响和最具风险的领域。

自改革开放以来,我国的经济与金融取得了举世公认的历史性发展,正快速全面融入世界经济与国际金融体系。但作为一个新兴市场与体制转轨的发展中大国,我国实现金融现代化与国际化的历史任务艰巨。一方面,在推动国内金融深化与发展的基础上,肩负走出去参与国际金融活动,逐步与国际接轨,利用国际金融资源为我国经济发展和对外经贸交流服务的重任;另一方面,要在深化对外开放和对外融合依存的潮流下,适应纷繁复杂的巨变中的国际金融环境,研究应对国际金融领域出现的新情况和新问题,力争以后发优势实现国家金融安全前提下的金融全面发展。要实现这一目标,一个重要的前提条件是需要源源不断地培养大批具备国际金融知识和实际工作能力的专业人才。

国际金融学是专门研究国际范围金融活动规律的学科,自产生以来取得了全面深入的进步,形成了完整的学科理论体系。作为金融专业涉外金融的专业基础课程,国际金融学对培养学生系统掌握国际金融理论知识,熟悉和运用国际金融方法与实务技能,了解和研究国际金融领域的发展趋势和动态,成为具有全面知识结构和涉外金融工作能力的专门人才意义重大,作用不可或缺。

基于国际金融发展和我国对外金融开放形势下国际金融教学与人才培养的需要,我们编写了适用于高等院校本科经济类、管理类各相关专业,以及各级各类院校同类专业培训与自学参考的《国际金融》教材。本教材的编撰力求贯彻基础性、时代性和实践性的指导原则:

首先,强调学科知识体系的系统性与基础性。教材依据长期专业教学形成的国际金融学科的教学纲要,经对国内外同类教材体系反复比较,优选确定全书的体系结构。全书主线清晰,侧重突出基本理论、基本概念和基本方法,知识点阐述准确完整,分析通俗易懂,语言表述和篇幅精炼简洁,知识信息的密度高,便于学习者透彻理解和全面系统扎实地掌握学科的重要基础知识。

其次,注重学科理论与实践发展的时代性。教材尽力采用最新的较权威的统计数据、文献与资料信息,以充分反映当代国际金融领域发展的新进展和新问题,反映我国国际金融实践的新动态与管理体制的重大变革,反映国际金融学科的最新研究成果。对国际金融领域存在争议的有待深入探讨的重大问题,本书摆出各种不同观点,并启发读者自行思考研判。

第三,坚持理论与实际结合的实践性。着眼于培养具备扎实理论功底和较强实际工作能力的人才,教材秉承理论结合实际的宗旨,对基础理论知识的分析阐述紧贴国际金融实践,涉及重点与难点知识尽可能深入浅出地举例说明,帮助读者从实践角度加深理解。同时,重视对学生应用国际金融方法与掌握实务操作能力的训练,打好从事实际工作能力的基础。

本教材由四部分共 10 章组成。第一部分包括第 1~2 章,内容为国际收支和国际储备,主要介绍构成国际货币收支与国际金融交易基础的对外收支内容,以及影响国际金融稳定的国际清偿力因素;第二部分包括第 3~5 章,内容为外汇汇率、汇率风险和汇率制度,主要围绕外汇汇率主线分析汇率理论、汇率风险防范和外汇交易方法与实务,以及各国的汇率制度;第三部分包括第 6~8 章,内容为国际金融市场、国际贸易融资和国际资本流动,着重介绍国际金融市场结构、交易业务和发展动态,介绍国际贸易融资基本业务与实务操作,介绍国际资本形式及其管理,以及国际债务与债务危机管理;第四部分包括第 9~10 章,内容为国际货币体系、国际金融组织和国际货币危机,主要介绍国际金融领域制度框架与机构组织体系的演变与改革,探讨分析国际货币危机理论及其防范管理。

参与本教材编写的均为在高等院校长期从事国际金融教学与研究工作的专业教师。全书由上海交通大学安泰经济与管理学院朱海洋任主编、许源任副主编。具体各章节编写者为朱海洋(第 1~5 章)、东华大学旭日工商管理学院王千红(第 6、第 8 章)、许源(第 7 章)、上海电力学院徐信艳(第 9~10 章),由朱海洋统筹全书各章内容,由许源文字统稿。

在教材编撰中,编写者查阅和参考了相关教材著作及各种文献资料,在此对作者表示衷心感谢。

由于国际金融体系庞大,涉及面广泛,发展日新月异,新的矛盾和问题层出不穷,加之编写者学识水平所限,书中疏漏与错误,恳请读者与同仁不吝赐教指正。

编 者

2007 年 12 月于上海

目 录

第1章 国际收支	1
1.1 国际收支	1
1.1.1 国际收支概念及其演变	1
1.1.2 国际收支概念的理解	2
1.2 国际收支平衡表	3
1.2.1 国际收支平衡表的内容	3
1.2.2 国际收支平衡表编制原理和方法	6
1.2.3 国际收支平衡表各科目的差额	7
1.3 国际收支失衡	9
1.3.1 两类对外交易与国际收支失衡	9
1.3.2 影响国际收支失衡的基本因素	10
1.3.3 国际收支失衡对本国经济的影响	11
1.4 国际收支失衡的调节	12
1.4.1 国际收支失衡的市场调节	13
1.4.2 平衡国际收支的政策调节	14
1.5 宏观经济的内外均衡调节	15
1.5.1 宏观经济均衡含义	16
1.5.2 宏观经济内外均衡矛盾及其调节	16
1.6 国际收支调节理论	21
1.6.1 国际收支调节的弹性平衡理论	21
1.6.2 国际收支调节的收入分析理论	23
1.6.3 国际收支调节的吸收分析理论	24
1.6.4 国际收支调节的货币分析理论	27
第2章 国际储备管理	33
2.1 国际储备概述	33
2.1.1 国际储备概念与特征	33
2.1.2 国际储备的作用	34
2.1.3 国际储备的构成	35
2.2 国际储备的供给与需求	39
2.2.1 国际储备的供给	39
2.2.2 国际储备的需求	41
2.3 国际储备管理	42

2.3.1 国际储备规模管理	42
2.3.2 国际储备结构管理	46
2.3.3 我国的国际储备管理	50
第3章 外汇与汇率	54
3.1 外汇	54
3.1.1 外汇概念	54
3.1.2 外汇的特征	55
3.1.3 外汇的种类	55
3.2 汇率	57
3.2.1 汇率	57
3.2.2 汇率标价方法	57
3.2.3 汇率的种类	59
3.2.4 汇率变动率与汇率指数	63
3.3 汇率折算与进出口报价	65
3.3.1 即期汇率下的汇率折算与进出口报价	65
3.3.2 远期汇率下的汇率折算与进出口报价	67
3.4 汇率决定与汇率调整	68
3.4.1 金本位货币制度下的汇率决定与汇率调整	69
3.4.2 纸币制度下的汇率决定与汇率调整	70
3.4.3 影响汇率变化的因素	71
3.4.4 汇率变化的经济影响	74
3.5 汇率决定理论	76
3.5.1 购买力平价理论	76
3.5.2 利率平价理论	79
3.5.3 国际收支理论	81
3.5.4 资产市场理论	83
第4章 外汇风险管理	90
4.1 外汇风险概述	90
4.1.1 外汇风险概念	90
4.1.2 外汇风险的构成因素	91
4.1.3 外汇风险的类型	91
4.2 汇率预测与外汇风险计量	93
4.2.1 汇率预测	93
4.2.2 外汇风险计量	96
4.3 外汇风险管理	100
4.3.1 外汇风险管理的内容与策略	100
4.3.2 外汇风险管理的方法	103

第5章 汇率制度与外汇管制	111
5.1 汇率制度	111
5.1.1 固定汇率制度	111
5.1.2 浮动汇率制	113
5.1.3 固定汇率制与浮动汇率制的比较	116
5.1.4 其他汇率制度	119
5.1.5 影响一国汇率制度选择的因素	122
5.1.6 我国人民币汇率与汇率制度的演变	123
5.2 国际货币一体化	128
5.2.1 国际货币一体化概述	128
5.2.2 最优通货区理论	130
5.2.3 欧洲货币一体化	132
5.3 外汇管制	135
5.3.1 外汇管制概述	136
5.3.2 外汇管制内容	139
5.3.3 我国外汇管理体制演变与改革	143
5.4 货币可自由兑换	146
5.4.1 货币可自由兑换概述	146
5.4.2 货币可自由兑换的认定标准	146
5.4.3 货币可自由兑换的利弊与条件	149
第6章 国际金融市场与国际金融创新	154
6.1 国际金融市场	154
6.1.1 国际金融市场概述	154
6.1.2 国际金融市场类型	156
6.1.3 国际金融市场的形成与发展	157
6.1.4 国际金融市场发展的新趋势	159
6.2 国际金融市场构成	160
6.2.1 国际货币市场	160
6.2.2 国际资本市场	162
6.2.3 国际外汇市场	164
6.2.4 国际黄金市场	171
6.3 新型国际金融市场	172
6.3.1 欧洲货币市场	172
6.3.2 亚洲货币市场	175
6.4 国际金融创新	176
6.4.1 国际金融创新概述	177
6.4.2 金融衍生工具	179

第7章 国际贸易融资	186
7.1 国际贸易短期信贷	186
7.1.1 国际贸易短期信贷形式	186
7.1.2 国际贸易保付代理业务	190
7.2 国际贸易中长期出口信贷	194
7.2.1 国际贸易中长期出口信贷及特点	194
7.2.2 出口信贷主要形式	195
第8章 国际资本流动与国际债务危机	205
8.1 国际资本流动	205
8.1.1 国际资本流动概述	205
8.1.2 国际资本流动形式	208
8.1.3 国际资本流动控制	212
8.2 国际项目融资与国际租赁	214
8.2.1 国际项目融资	214
8.2.2 国际租赁	217
8.3 国际债务危机	220
8.3.1 外债与债务危机	221
8.3.2 国际债务危机的成因与影响	224
8.3.3 缓解国际债务危机的对策	225
8.4 我国的外债与外债管理	227
8.4.1 我国的外债	228
8.4.2 我国的外债管理	229
第9章 国际货币体系与国际金融组织	235
9.1 国际货币体系	235
9.1.1 国际货币体系概述	235
9.1.2 早期国际货币体系	236
9.1.3 布雷顿森林国际货币体系	240
9.1.4 牙买加国际货币体系	245
9.1.5 国际货币体系的改革	247
9.2 国际金融组织	250
9.2.1 国际清算银行	250
9.2.2 国际货币基金组织	252
9.2.3 世界银行集团	255
9.2.4 区域性国际金融组织	261

第 10 章 国际货币危机	265
10.1 国际货币危机	265
10.1.1 国际货币危机概述	265
10.1.2 国际货币危机理论	269
10.2 国际货币危机管理	275
10.2.1 一国内部的反货币危机管理	275
10.2.2 国际反货币危机管理	277
主要参考文献	283

第 1 章 国际收支

本章学习目标

理解国际收支含义;掌握国际收支平衡表科目内容;把握国际收支平衡关系、国际收支失衡的影响及国际收支失衡的调节;理解国际收支的调节理论。

在当今经济全球化的时代背景下,世界各国经济贸易联系及社会交往日趋紧密,国与国之间不可避免地进行商品、劳务和技术贸易,发生资金、劳务、原材料等要素资源的跨国流动,并对由此产生的债务和单方面转移产生的非债务通过货币跨国收付进行结算清偿。任何开放经济国家的国际收支,是本国与其他经济实体国家或地区跨国经济交易的结果和会计汇总反映,也是探讨国际金融活动的基本出发点。国际收支的平衡状况不仅直接影响本国货币汇率政策与对外经济政策的制定与实施,而且对本国国民经济平衡运行和持续健康发展有着及其重要的影响。

1.1 国际收支

1.1.1 国际收支概念及其演变

国际收支(Balance of payments)是指在一定时期内本国居民(Resident)与非居民(Non-resident)之间各项经济交易的货币价值的系统记录。

上述广义国际收支概念是一国在一定时期内对外经济往来中发生的所有收入和支出的会计汇总核算。如同企业需要对日常生产经营中发生的货币收入和支出进行会计记录和会计核算,并以此为依据对资金收支和生产经营活动进行管理一样,国际收支反映一个国家或地区一定时期内全部国际经济交易和非经济交易的收支,既包括对外贸易、非贸易和资本流动等跨国经济交易引起的债权债务清偿的货币收支,也包括资产单方转移等跨国非经济交易引起的非债权债务清偿的货币收支;既包括以外汇计价和收付的国际经济交易收支,也包括无外汇收付的易物贸易、补偿贸易和无偿物资援助等国际经济交易收支。

国际收支概念的内涵是随世界经济不断发展,国际经贸与金融活动内容与形式的扩展丰富而不断演变形成的。国际收支的概念产生于 17 世纪初,在工业革命导致工业品产出规模迅速扩大后需要拓展海外国际市场的背景下,世界范围的国际贸易蓬勃兴起引起国际收支结算迅速增加,为便于管理本国的对外贸易经济活动,客观上产生对国际贸易收支的统计和国际收支管理要求。在国际收支概念萌芽时期,其内涵仅仅指“贸易收支”,即仅反映一国在一定时期内对外商品进出口贸易的收支状况,国际收支差额就是进出口贸易差额(Balance of trade)。

20 世纪 20 年代以后,跨国资本输出逐渐成为国际经济交易的重要形式,在国际收支中的地位日益提高。因而,国际收支原有的贸易收支内涵已不能完全涵盖这一时期国际经济交易的全部内容,于是国际收支概念转向更广泛的“外汇收支”内涵(Balance of foreign exchange),

即国际收支是一国在一定时期内的全部外汇收支的总和,不论是贸易或非贸易,还是资本借贷或资金形态的单方面转移,对一国而言,凡有外汇收支的国际经济交易,都属于国际收支范畴,而无外汇收支的对外易货贸易和实物形态的单方转移则不归入国际收支的统计范畴。

第二次世界大战以后,国际经济交易新产生许多对世界经济影响日益增大,又不涉及外汇收支的内容与形式,例如对外易货贸易、补偿贸易、跨国清算支付协定下的记账贸易、政府之间的实物援助、战争实物赔款等,都超出了原有“外汇收支”的范畴。同时,第二次世界大战后建立的国际货币基金组织(International Monetary Fund, IMF)要求各成员国定期报送本国的国际收支表。为使国际收支表统计指标衔接,以保证各成员国之间的横向可比,国际货币基金组织制定了国际收支统计范围及指标的统一标准,并随情况的变化进行了多次调整修改,形成系统涵盖一国一定时期内发生的所有对外收支的广义国际收支概念。目前,世界各国普遍使用广义国际收支概念。

1.1.2 国际收支概念的理解

对国际收支概念,应当从以下几方面全面理解。

首先,国际收支是一个流量概念。从统计学角度说,流量是作为统计对象的变量在规定期限内发生的变动数值。国际收支应反映通常为一年的报告期内发生的各种对外经济交易和非经济交易的货币收支流量,而不是反映报告期截止日时点上对外经济交易和非经济交易的货币收支的盈余额或赤字额等结存存量。

其次,国际收支是反映以对外经济交易为基础的货币收支记录。其中,对外经济交易既包括有货币收付的交易,也包括无货币收付的交易,对不涉及货币收付的交易对象必须折算为相等价值额的货币金额记录进国际收支。

国际收支中的经济交易是指经济价值从一个经济实体向另一经济实体转移,具体包括:

(1) 交换。即指某交易者或经济体向另一交易者或经济体提供一定量的经济价值并从对方获得等额价值回报的行为,交易的经济价值可以是以货物、服务、收入表示的实体资源和金融资产。交换是国际收支中最重要和最普遍的交易现象,例如商品之间、劳务与商品、劳务之间的跨国易货贸易;国际贸易中金融资产与商品、劳务之间的贸易收支;国际金融市场中借贷金融资产或金融产品买卖收付等。

(2) 转移。即指一方交易者或经济体向另一方交易者或经济体提供一定量经济价值,但并未从对方获得任何价值补偿与回报的行为,其实质是资产无偿转移。例如政府援助和私人侨汇等商品、劳务和金融资产的单方赠予转移收支。

(3) 移居。指居民个人将住所从一国或地区迁往另一国或地区的行为。由于移居引起的居民个人的资产债权关系改变必然使移入和移出的两个经济实体的对外资产与负债发生相应变化,因而需要记入当期两国各自的国际收支。

(4) 其他未实际发生但根据推论而存在的交易。某些国际经济交易在一定条件下,尽管实际交易并未发生,也可以根据推论确定交易的存在而记录在国际收支中。例如国外直接投资的收益用于投资国的追加再投资,尽管这一行为并不涉及两国间资金的实际流动收支,但必须记入国际收支资本与金融账户中直接投资项目下的收益再投资,以反映外国投资者投资额的增加。

第三,国际收支是记录一国居民与非居民之间的交易支付。判断经济价值从交易的一方

向另一方转移是否属于国际收支的性质,不是依据交易双方分属不同的国籍,而是以交易双方当事者一方为本国居民,另一方为本国的非居民为标准。在国际收支的统计中,居民是指一个国家的经济领土内具有经济利益的经济单位。所谓一国的经济领土,一般包括本国所管辖的领土、领空、水域以及延伸的大陆架。经济领土居住地的不同,即交易者所代表的经济利益体的所在地或交易者从事生产、消费活动的所在地不同,以及在居住地居住时间的差别是划分居民和非居民的标准。国际货币基金组织规定,在一国经济领土内具有一定经济利益的居民,必须在所在国从事经济活动或交易一年或一年以上。按照经济利益中心所在地划分居民与非居民的原则,在所在国从事一年或一年以上经济活动的企业、非盈利性机构和政府机构等法人机构,均属所在国居民。自然人个人不论其国籍,只要其在所在国的经济领土内从事一年或一年以上经济活动或交易,就是所在国的居民,否则,属非居民。因而,一国的居民主要由家庭和组成家庭的个人,以及公司、机构和政府等经济实体与社会团体两大类单位组成。本国居民之间的交易属于国内交易,而只有本国居民与外国居民,即与本国非居民之间的交易属国际交易,归入国际收支的范畴。

1.2 国际收支平衡表

1.2.1 国际收支平衡表的内容

国际收支平衡表(Balance of payments statements)又称国际收支差额表,是系统记录一国在一定时期内全部对外经济交易的收入和支出,并按照经济分析需要设置的账户与科目编制而成的统计报表。编制国际收支平衡表可以为全面分析把握本国的国际收支状况,有针对性地制定科学合理的对外经济政策,有效地实施宏观调控管理服务。

根据国际货币基金组织《国际收支手册》(第五版)中有关国际收支平衡表的项目分类建议,将国际收支平衡表分为以下三类账户:

1. 经常账户(Current account)

经常账户或称经常项目,是记录本国与外国之间商品、服务进出口及净要素支付等实际资源流动的账户,其反映本国与国外大量经常发生的经济交易,也是影响一国国际收支平衡最基础的项目。经常账户具体包括货物、服务、收入和经常转移四个子项目。

(1) 货物(Goods)。记录货物所有权从本国居民向非居民转移的商品进出口价值额,其中进口记入借方,出口记入贷方,两者的差额称为贸易差额(Trade balance),又称为有形贸易差额(Balance of visible trade)。货物项目是一国经常账户中最基本和收支规模最大的项目。

货物除一般进出口商品外,还包括各种运输工具在本国以外港口采购的货物;非货币性黄金(Nonmonetary gold)即不能作为货币直接对外进行国际支付,仅作为一般货物的黄金;不发生所有权转移的运出国外进行加工和运入国内进行加工的进出口加工货物,以及运出国外修理并向非居民支付修理费和运入国内修理并向非居民收取修理费的进出口修理货物。按照IFM的要求,各国货物进出口均应按离岸价(FOB)计价统计。

(2) 服务(Service)。记录本国居民与非居民之间相互提供服务形成的服务贸易额,又称无形贸易(Invisible trade),其中服务输出记入贷方,服务输入记入借方。服务项目通常是经常项目中的第二大的子项目。

随着技术进步和产业升级以及第三产业的迅速发展,国际服务贸易的领域迅速扩展。目前,服务子项目下主要记录运输、旅游、通信、建筑、保险、金融、电子计算机和信息服务等各项交易收支;各种知识产权(专利权、版权、商标权等)使用权和特许权使用产生的相关收支;文化和娱乐服务等方面的跨国交易收支等。

(3) 收入(Income)。记录劳动力和资本等生产要素跨国流动所获得的报酬收支,具体包括劳务交易产生的职工报酬和资本流动产生的投资收入两类。

职工报酬(Compensation of employees)反映本国与外国雇主相互雇佣居民与非居民工人产生的跨国报酬收支。其中,受雇在国外季节性工作的和不超过一年的短期工作的本国居民,以及在外国使领馆、国际组织驻本国机构工作的本国居民等获取的薪金报酬与其他报酬,记入职工报酬的贷方;受雇于本国季节性工作的和不超过一年的短期工作的非居民,以及在本国驻外使领馆工作的非居民获取的薪金报酬和其他报酬,记入职工报酬的借方。

投资收益(Investment income)又称投资收入,反映本国居民与非居民之间相互投资形成的对外金融资产和负债的收入与支出,包括相互之间的直接投资、证券投资和其他投资的收入与支出以及储备资产的收入。最常见的投资收入与支出形式,是股本分红支付的股息和债务到期支付的利息。凡本国居民因对外投资掌握的国外企业资本所有权和国外证券或债权(各类贷款和存款)等金融资产所获的利润、股利和利息,记为本国的投资收益贷方,凡非居民因对本国投资持有的本国企业资本所有权和本国证券或债权(各类贷款和存款)等金融资产所获的利润、股利和利息,记为本国的投资收益借方。需要注意的是,投资收益应和资本损益区分,分别记入不同的账户。投资收益是因资本投资带来的收益,而资本损益则是投资的资本金本身因各种原因产生的损益,投资收益记入经常账户的收入科目,而资本损益应记入金融账户。

(4) 经常转移(Current transfers)。又称无偿转移(Unrequited transfers)或单方转移(Unilateral transfers),是记录本国居民与非居民之间无偿提供商品、劳务或金融产品等实际资源及金融资产形成的收支科目,也是无等价支付的实物或金融资产所有权在国际间转移的统计。凡本国资产无偿向国外的转出,记入经常转移项目的借方;国外资产无偿向本国的转入,记入经常转移的贷方。经常转移按照实施转移的主体不同可分为两大类。

第一类是政府等法人居民与非法居民之间的无偿转移,例如政府之间的经济援助、军事援助、捐赠款或救济物资、外债豁免和战争赔款,政府向国际组织交纳费用或国际组织向各国政府提供的资金与实物等,以及非政府机构之间相互提供的无偿转移。

另一类是自然人居民与自然人非居民之间的无偿转移,包括私人侨汇、养老金等年金、财产继承、退休金、赡养费和私人馈赠等单方转移。

在国际货币基金组织发布的《国际收支手册》(第五版)中,将跨国资产的单方转移区分为经常转移和资本转移,经常转移归入经常账户,反映固定资产和其他资产所有权转移的资本转移则归入资本与金融账户。

2. 资本与金融账户(Capital and financial account)

资本与金融账户是对资产所有权跨国投资或转移的记录项目,反映一国与其他国家之间的资本转移;跨国非生产、非金融资产的收买和出让;本国金融性资产和负债的增减等方面的状况,具体分为资本账户和金融账户。

1) 资本账户(Capital account)

资本账户是记录本国与外国之间资产转移和非生产、非金融性资产交易的账户,反映一定时期内本国对外资产与负债的增减变化。同经常账户以贷方总额和借方总额的记录方法不同,资本账户是按收支净额(Net amount),即按借贷差额记入相应科目的贷方和借方。凡是本国债权或资产的净减少,或负债的净增加记入贷方;凡是资产或债权的净增加,或负债的净减少记入借方。资本账户有以下两个子科目:

(1) 资本转移(Capital transfers)。即记录不同国家之间居民与非居民资产所有权的跨国转移收支。其中,主要有投资捐赠(Investment grants)引起的固定资产所有权的跨国资产转移,以及与固定资产收买和放弃相关的或以其为条件的资产跨国转移;债务注销(Debt cancellation)引起的债权人不索取任何补偿而放弃的资产。

(2) 非生产、非金融性资产的收买和出售(Acquisition/Disposal of non-product, nonfinancial assts)。即记录与生产商品相关但本身并非由生产创造的有形资产,如土地和地下资产的跨国交易;以及无形资产如专利、商标、版权、经销权等权利的跨国收买和出售。需要指出的是,资本账户的资本转移科目下记录的是无形资产所有权跨国买卖转让所引起的国际收支,而经常账户的服务科目下记录的是无形资产自身使用所产生的收支。

2) 金融账户(Financial account)

金融账户是记录本国居民与非居民之间投资与借贷交易的收支。与资本账户相同,金融账户也是按净额记入相应科目的贷方和借方。凡是居民对非居民提供信贷和投资形成的债权或资产净额增加记入借方,凡是居民接受非居民提供贷款和投资形成的负债净额增加记入贷方。依据投资类型不同,金融账户细分为四个子科目:

(1) 直接投资(Direct investment)。即记录一国居民对非居民的企业以获取持久性权益为目的的投资交易额,其与证券投资相区别的特征是,投资者对另一经济体的企业拥有永久性利益,从而意味着投资者与企业存在长期关系,并能对企业经营管理活动施加有效的影响。直接投资既可以是直接创建企业的原始投资,也可以是购买国外企业10%或10%以上的普通股或投票权,既包括股东原始投资,也包括投资收益的再投资等。

(2) 证券投资(Portfolio investment)。即记录本国居民对外购买或出售国外发行的金融产品的投资交易额,具体包括:股本证券,如股票、股权证、参股证、存股证或其他类似的所有权凭证;债务证券,如外国公债、国库券、公司债券等各类债券,商业和银行票据、可转让大额存单等货币市场产品,以及金融衍生工具产品等。

(3) 其他投资(Other investment)。即记录直接投资和证券投资未包括的其他本国居民与非居民的跨国金融交易额,包括贸易信贷和其他贷款、预付款,金融租赁项下的货物和存款等。

(4) 储备资产(Reserve assets)。又称官方储备(Official reserves)或国际储备,记录一国货币当局拥有的可随时用于平衡国际收支和干预市场汇率的对外资产变动状况,包括货币性黄金、特别提款权、在国际货币基金组织中的储备头寸、外汇资产和对非居民拥有的其他债权等。当一国国际收支出现差额时,可利用储备资产进行调节。凡经常账户和资本与金融账户出现顺差,储备资产增加,应记入国际收支平衡表中储备资产科目的借方。用“-”号表示;反之,凡经常账户和资本与金融账户出现逆差,储备资产减少,应记入储备资产贷方,用“+”号表示。

3. 净差错与遗漏账户(Net errors and omissions account)

国际收支平衡表是按照会计的复式记账法编制的,从理论上说,所有账户的借方总额与贷方总额总是相等的。但由于不同账户的统计资料来源多渠道导致统计口径、时间不尽一致造成的重复计算和漏算,加上一些人为因素,如虚报进出口额、走私、资本外逃和洗钱等行为影响统计数据失真,使国际收支平衡表实际上不可避免地会出现借方净余额或贷方净余额。为此,通过在净差错与遗漏账户列出与经常账户和资本与金融账户的余额相等而方向相反的资金额度进行抵消,如其他账户出现贷方余额,即在净差错与遗漏账户的借方列出相等额度抵冲;反之,则在贷方列出相等额度抵冲,最终实现国际收支平衡表的平衡。

1.2.2 国际收支平衡表编制原理和方法

国际收支采用现代国际会计通用的复式记账方法编制。复式记账法的原理是以借、贷为符号,每笔交易都要同时分别记入借方(Debit)和贷方(Credit),借方记录资产增加和负债减少,贷方记录资产减少和负债增加,并按照“有借必有贷,借贷必相等”的平衡原则记账和核算账目。

运用复式记账法记录国际收支,借方表示本国经济体持有实体资源和金融资产的数量增加,贷方表示相反。因而,凡是引起本国从国外获得外汇收入或引起本国外汇供给增加的交易,记入贷方,或称正号项目(Plus items);凡引起本国对国外外汇支付或引起本国外汇需求增加的交易记入借方,或称负号项目(Minus items)

具体而言,每笔交易要分别记入不同账户的贷方和借方。

(1) 本国出口商品记入贷方;本国进口商品记入借方。

例如:A国某公司出口100万欧元(EUR)产品,并相应增加该公司在国外银行存款额。由于出口意味着本国拥有的实体资源的减少,应记入贷方;同时,出口公司收取货款,表明本国持有的外汇资产增加,应记入借方。本例的国际收支应记录为:

贷:商品出口	100 万 EUR
借:本国在国外银行存款	100 万 EUR

(2) 本国居民向非居民提供服务或从国外取得收入,记入贷方;非居民向本国居民提供服务或从本国取得收入,记入借方。

例如:A国居民前往境外旅游各种费用共开支5万美元(USD),其从国外银行存款账户支付。该居民赴境外旅游是接受非居民提供的旅游服务,属服务进口增加本国拥有的实际资源,应记入借方;同时,其从国外银行的存款账户支付费用,引起本国金融资产减少,应记入贷方。本例的国际收支应记录为:

借:服务进口	5 万 USD
贷:国外银行存款	5 万 USD

(3) 本国居民接受国外非居民的单方转移,记入贷方;本国居民向国外非居民支付单方转移,记入借方。

例如:B国政府动用外汇储备向A国提供100万USD的紧急无偿灾害援助。B国政府向A国政府提供100万USD援助,属本国居民向非居民单方转移,增加了本国的外汇需求,应记入借方;同时,动用官方外汇储备表明本国拥有的金融资产减少,应记入贷方。本例的国际收支应记为:

借:单方转移 100 万 USD

贷:官方储备 100 万 USD

(4) 本国居民对外投资形成的债权或资产净额增加,应记入借方;非居民向本国居民投资形成的债务或负债净额增加,应记入贷方。

例如:A国居民动用其海外银行存款 100 万 USD 购买国外公司的股票。该居民购买国外公司股票属对外证券投资,引起本国金融资产和外汇需求增加,应记入借方;同时,动用国外银行存款支付,应记入贷方。本例的国际收支应记为:

借:证券投资 100 万 USD

贷:国外银行存款 100 万 USD

(5) 本国居民偿还非居民债务记入借方,非居民偿还居民债务记入贷方。

例如:国外公司向 A 国银行偿还贷款本息 200 万 USD。国外非居民向本国居民偿还债务,应记入贷方;增加本国银行金融资产,应记入借方。本例国际收支应记为:

贷:其他投资 200 万 USD

借:银行存款 200 万 USD

1.2.3 国际收支平衡表各科目的差额

国际收支平衡表是按照复式记账法事后编制的会计记录,从会计记账角度说,借贷双方的总额应当相等的。但就具体科目而言,借方和贷方经常是不相等的,借贷额相互抵消后仍有差额,形成收大于支的顺差(盈余)和支大于收的逆差(赤字)。分析国际收支平衡表,需要区分不同口径差额的内涵。国际收支平衡表按照账户顺序排列存在以下口径的差额:

1. 贸易收支差额

贸易收支差额是本国一定时期内包括商品和服务贸易在内的进出口收支差额,如出口大于进口出现顺差,表明该国产品具有较强国际竞争力,对外部产品和服务依赖性小,产业结构在国际分工体系占有重要地位;反之,表明该国的产业和产品竞争力弱,对外部产品和服务依赖性大。虽然贸易收支仅仅是国际收支的一个组成部分,但贸易收支差额对各国国际收支具有特殊的重要意义。对多数国家而言,贸易收支规模占一国国际收支总额的比重较高,其差额变动对国际收支平衡有基础性和决定性影响。更重要的是,贸易收支差额反映一国或地区的自主创汇能力,一国国际收支的持续平衡根本上取决于本国的创汇能力,出口创汇能力强,贸易收支顺差时可积极增加进口,平衡的主动性强;反之,出口创汇能力弱,贸易逆差时只能被迫压缩进口,被动平衡甚至无法平衡收支。因此,贸易收支的平衡是整个国际收支最基础和最重要的平衡。

2. 经常账户差额

经常账户差额是本国一定时期内贸易差额加上收益、单方转移科目收支的汇总差额,从理论上说,有形与无形贸易差额可以通过和收益与单方转移差额反向冲抵,实现经常账户平衡,但一般各国的收益与单方转移发生额有限,远不能冲抵作为经常账户收支主体的贸易发生额,所以,事实上贸易差额通常决定一国经常账户的差额。经常账户差额实质反映实体资源在国与国之间的净输出或净输入额,表明一国的境外财富净额的变化。如经常项目有盈余表明该国的实体资源净流出,使本国的境外资产净额增加;反之,有赤字表明该国实体资源净流入,使本国的境外资产净额减少。