

国际金融学

INTERNATIONAL

FINANCE

杨星 主编



广东
经济出版社

国际金融学

INTERNATIONAL

F

INANCE

杨星 主编



广东经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融学/杨星主编. —广州: 广东经济出版社,
2001.1

ISBN 7-80632-839-4

I. 国… II. 杨… III. 国际金融学 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 00187 号

出版 发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 5 楼)
经销	广东新华发行集团股份有限公司
印刷	广东邮电南方彩色印务有限公司 (广州市天河高新技术产业开发区工业园建工路 17 号)
开本	787 毫米×1092 毫米 1/16
印张	23.5 1 插页
字数	422 000 字
版次	2001 年 1 月第 1 版
印次	2001 年 1 月第 1 次
印数	1~5 000 册
书号	ISBN 7-80632-839-4 / F·420
定价	38.00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

销售热线: 发行部 [020] 83794694 83790316

(发行部地址: 广州市合群一马路 111 号省图批 107 号)

• 版权所有 翻印必究 •

前 言

本书根据《国际收支手册》（简称手册）第五版公布的指导原则及国际标准编写。

在此之前，我国的国际金融学专著基本按照《国际收支手册》第四版的原则及框架结构编写。但自 1977 年手册第四版问世之后，国际金融界发生了许多重要的变化和创新。这些变化主要来自于金融市场的自由化、创造和组合各类金融工具的创新以及重新调整外债结构方面的新途径。此外，国际服务贸易的交易量也呈现出前所未有的增长。所有这些都远远超出了第四版所涵盖的内容。于是，国际货币基金组织重新修订了《国际收支手册》，并在 1993 年正式颁布了《国际收支手册》第五版。与第四版相比，第五版提供了一整套对金融业具有国际性的指导原则，在国外资产、负债存量余额与特定时期内金融工具所发生的相应变化之间建立起了明确的联系，这些变化主要表现在三个方面：首先，第五版重新定义了国际收支的基本概念，扩大了概念的范围；其次，第五版首次将经常转移与资本转移区分开来，将第四版中的资本账户改为资本与金融账户，并对金融账户的分类进行了重新安排，扩大了非股本证券投资的范围，从而覆盖了各种新的金融工具及特别融资的交易内容；再次，在经常账户内明确区分了国际服务交易和收入交易，并十分详细地对国际服务交易进行了分类。

上述这些变化，给国际金融学的教学与研究提供了一个新的视角和范围，对研究国际间货币支付和资本转移的规律和形式提出了新的要求。具体而言，国际金融学的对象和理论体系将发生一些新的变化，这些变化主要体现在下列几个方面：

第一,国际金融学研究的核心是国际货币资本周转与流通,没有国际货币流通就不会有世界范围内的国际金融活动的发生。国际货币金融关系运动的各种形式只是对其核心的支撑。

第二,国际金融学研究对象应该是国际货币金融关系及市场运行的各种具体形式。它包括:国际收支、外汇与汇率、国际金融市场、国际资本流动及债务、国际储备、当代国际金融创新等。

第三,国际金融学的理论体系将随着国际金融业的制度、组织、工具的创新而不断发展,运用新的理论学说来解释当代国际金融出现的诸多问题显得尤为重要。因此,研究和完善国际金融理论体系,是理论工作者的一个重要课题。

正是基于上述原因,我们编写了本书。全书共分为八章。第一章国际收支主要介绍国际收支新的定义、国际收支平衡表新的内容、国际收支与主要宏观经济变量的关系、国际收支的弹性论、乘数论、吸收论、货币分析法、一般均衡理论以及中国的国际收支;第二章外汇与汇率,主要介绍外汇与汇率的基本概念、汇率制度的选择、汇率理论、基础外汇交易、外汇风险及其防范等;第三章国际金融市场分国际货币市场、资本市场、欧洲货币市场以及金融衍生工具市场进行介绍;第四章国际资本流动,主要包括国际资本流动的成因及影响、投机性资本流动与货币危机、国际债务以及中国利用外资及资本流动;第五章国际储备,主要内容是国际储备的供需及其管理、中国的国际储备;第六章国际货币体系,主要包括国际金本位制、布雷顿森林体系、牙买加体系和欧洲货币体系;第七章国际金融机构,主要包括全球性的国际金融机构(国际货币基金组织及世界银行集团)以及区域性的国际金融机构;第八章国际金融创新,重点介绍了西方金融创新理论及金融工具创新。

作为对国际金融学科改革的一种尝试,本书具有下列特点:首先是它的前沿性,本书按照《国际金融手册》第五版的指导原则及修改后的内容编写,在内容上有重大突破,新增了投机性资本流动及货币危机、金融创新等内容,这与国际金融领域发生的重大变化是相适应的;其次是其理论性,本书加重了对理论问题研究的比重,新增了国际收支的一般均衡理论、国际资本流动对一国经济影响的蒙代尔-弗来明模型以及用于投资决策的资产组合理论;再次是研究方法的科学性,与现代国际金融学的研究方法相适应,本书偏重于用经济数量模型的定量分析方法来研究问题,在定性分析的

基础上,较多地采用了数学公式、计量模型及几何图形等分析手段,力求直观、清晰、简明扼要地阐述问题。

全书由杨星拟写提纲并总纂,参加编写的同仁都是从事过多年国际金融学教学与研究的教师,均具有博士或硕士学位。其中前言、第一章、第八章由杨星编写,第二章、第三章、第四章、第五章、第六章、第七章分别由刘沛、胡颖、张方方、杜静、王颖捷、谢如磐编写,并由谢如磐完成全书的计算机统稿工作。

本书在构思及写作过程中,得到了暨南大学金融系刘少波主任、杜金岷教授以及来自各方面的大力支持和帮助。暨南大学金融系熊伟老师、广东省外管局何艳芬女士以及暨南大学金融系硕士研究生王琪琮为本书的资料收集和整理做了大量的工作,在此一并致谢。

本书可作为经济、管理类研究生、本科生的教学用书,也可作为银行、证券、保险、投资行业的高层管理人员自学和培训之用(带*号的为研究生教学章节)。

由于我们水平有限,加上时间仓促,错误疏漏在所难免,敬请读者批评指正。

编者

2000. 8. 20

目 录

前言	(1)
第一章 国际收支	
第一节 国际收支与国际收支平衡表	(1)
第二节 国际收支与主要宏观经济变量的关系	(16)
第三节 国际收支理论	(20)
第四节 中国的国际收支	(39)
第二章 外汇与汇率	
第一节 外汇与汇率概述	(48)
第二节 汇率的决定与变动	(52)
第三节 汇率理论	(60)
第四节 汇率制度的选择	(68)
第五节 基础外汇交易	(71)
第六节 外汇风险及其防范	(94)
第七节 人民币汇率	(103)
第三章 国际金融市场	
第一节 国际金融市场概述	(110)
第二节 国际货币市场	(123)
第三节 国际资本市场	(130)
第四节 欧洲货币市场	(147)
第五节 金融衍生工具市场	(156)
第四章 国际资本流动	
第一节 国际资本流动概述	(168)
第二节 国际资本流动的成因及影响	(175)

* 第三节	投机性资本流动与货币危机	(191)
第四节	发展中国家的债务危机	(200)
第五节	我国利用外资和资本流动问题	(212)
第五章	国际储备	
第一节	国际储备概述	(217)
第二节	国际储备的需求与供给	(226)
第三节	国际储备的管理	(237)
第四节	中国的国际储备	(244)
第六章	国际货币体系	
第一节	国际货币体系概述	(249)
第二节	国际金本位体系	(251)
第三节	布雷顿森林体系	(254)
第四节	牙买加协定后的国际货币体系	(259)
第五节	欧洲货币一体化	(264)
第七章	国际金融机构	
第一节	国际金融机构概述	(279)
第二节	国际货币基金组织	(281)
第三节	世界银行集团	(292)
第四节	区域性国际金融机构	(300)
第八章	国际金融创新	
第一节	金融创新概述	(307)
第二节	金融创新理论	(315)
* 第三节	金融工具创新	(322)
参考书目		(369)

第一章 国际收支

第一节 国际收支与国际收支平衡表

一、国际收支的概念

国际收支 (Balance of Payment) 是一个国家在一定时期内其居民与国外非居民之间的全部经济交易的系统记录。它反映了一国对外经济往来的全部货币价值总和, 包括货物、服务和收入、对世界其他地方的金融债权和债务的交易以及转移项目。换言之, 国际收支既包括有外汇收支的国际交易, 同时也包括没有外汇收支的其他经济往来, 如对外援助、单方面转移、易货贸易等。

国际收支在相当长的时期内被定义为一国的对外贸易收支, 随着国际经济交易内容的不断扩大, 国际收支又被定义为一国的外汇收支 (这就是目前我们所称的狭义的国际收支)。但二战以后, 没有外汇收支的交易, 如无偿援助、补偿贸易等国际交易大大增加, 以支付为基础的国际收支概念已经无法涵盖以交易为基础的国际经济交往。为了便于各国掌握对外经济交往的全貌, 国际货币基金组织在《国际收支手册》第五版 (1993) 中, 对国际收支做了如下定义:

“The balance of payments is a statistical statement that systematically summarizes, for a specific time period, the economic transactions of an economy with the rest of the world. Transactions, for the most part between residents and nonresidents, consist of those involving goods, services, and income; those involving fi-

financial claims on, and liabilities to, the rest of the world; and those (such as gifts) classified as transfers, which involve offsetting entries to balance-in an accounting sense-one-sided transactions. A transaction itself is defined as an economic flow that reflects the creation, transformation, exchange, transfer, or extinction of economic value and involves changes in ownership of goods and/or financial assets, the provision of services, or the provision of labor and capital.”

“国际收支是一种一定时期的统计报表，它系统地记载一经济体（通常指一个国家或地区）与世界其他经济体之间发生的经济交易。既包括清偿债权、债务所发生的货币收支，也包括无偿的对外援助、其他单方面转移和以货易货等不发生货币收支的行为，以及从会计意义上用于平衡前述不能相互冲抵的交易和变动所必须的对应分录。因此，国际收支反映一国居民与非居民之间发生的一切经济交易，而不管其是货币形态的还是实物形态的，是有偿的还是无偿的。”

因此我们应如此来理解国际收支的含义：

第一，国际收支是一个流量的概念。它通常是指某一个时期（一年、一个季度或一个月）的经济交易的总和，或者说它是一个时期的概念。人们通常容易将国际收支与国际借贷（Balance of International Indebtedness）混为一谈，实际上这两个概念是有区别的。国际借贷是一个存量的概念，它反映的是一国在某一时点上的对外债权债务，一国在多个时点上发生了债权债务关系，这些债权债务需要在一定时期内进行清算，并用货币（或折算为货币）收付，这就产生了国际收支。因此我们说，国际借贷与国际收支是既有联系又有区别的两个概念，前者表现的是一定时点上存在的变量数值，后者反映的是一定时期内（若干个时点上的）变量变动的数值。前者是因，后者为果。

第二，国际收支所反映的内容是以交易为基础，并非以收支为基础。与国际收支这一名词的字面含义不同，国际收支的内容不仅包括那些直接用货币收支的交易，而且还包括那些虽未用货币交易但须折算成货币加以记录的交易。因此，国际收支的内容中的经济交易涉及到所有一个经济实体向另一个经济实体转移的经济价值，它包括：（1）物物交换：商品与商品，商品与劳务间的交换；（2）物币交换：金融资产与商品劳务之间的交换；（3）金融资产与金融资产间的交换；（4）无偿的商品劳务转移；（5）无偿的金融资产转移。前三类直接涉及到货币收支，后两类虽未涉及到货币支付，但须折算成货币记入国际收支。

第三，国际收支记录的是一国居民与非居民之间的交易。国际收支统计中的居民不是基于国籍或法律标准来划分的，而是以在一个国家的经济领土内具

有一经济利益中心的机构单位来划分的。它是一个经济上的概念，并且以地理区域为标准划分。所谓居民，是指在一个国家（或地区）居住时间达一年以上的经济单位，否则则是该国或该地区的非居民，因此，这里的“居民”概念，与法律上的“公民”的概念是不一样的。居民与非居民都包括个人、企业、政府、非盈利团体四类。个人居民是指在本国居住时间达一年以上的自然人，包括外国公民，如在本国（所在国）逗留时间为一年以上的留学生，在本国工作一年以上的外国公民，但官方外交使节、驻外军事人员即使在本国滞留时间为一年以上，仍然是所在国的非居民；企业居民是指在所在国领土上从事生产、经营达一年以上的企业，包括本国企业、外资、合资、合作企业，但本国企业设在境外的子公司是本国的非居民，是他国的居民。按 IMF 的规定，中央银行为企业居民；政府居民指设在境内的各级政府机构及其所属部门，包括其设在境外的大使馆、领事馆和军事机构等，但设在某国的国际性机构如联合国、国际货币基金组织、世界银行等对于任何国家都是非居民；非盈利团体是指在一国依法建立、被正式承认记录在案的法人或社会团体。

二、国际收支平衡表

国际收支平衡表（Balance of Payment Presentation）是系统地记录一国一定时期内国际收支状况的统计报表，它不仅包括由于经济交易所引起的货币收支，而且还包括由于政治、军事、文化等因素引起的国际经济交往。其目的是为了使政府全面了解本国在对外经济往来中所处的地位，对其经济状况进行分析，并为制定本国内外经济政策提供依据。

（一）国际收支平衡表的记账原则

国际收支平衡表按照“有借必有贷，借贷必相等”的复式簿记原理编制。对于每一笔国际交易都要以相同金额分别记录在借（Debit）、贷（Credit）两方。按照复式簿记的惯例，凡是收入项目，资产的减少（该国的海外资产的减少）、负债的增加（该国的外国资产增加）都记在贷方（或称为正号项目）；凡是支出项目，资产的增加、负债的减少都记在借方（或称为负号项目）。换言之，贷方表示的是取得他国通货的一种债权，借方表示的是他国取得本国通货的一种债权。一笔交易的结果是收到外国货币，这笔交易就作为贷方项目记录，若是向外国支出货币就作为借方项目记录。在实际操作中，有两个经验法则可供借鉴：

第一，凡是引起本国从国外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。这里的收入包括出口商品或劳务赚取的外

汇收入和资本流入两个项目。

第二,凡是引起本国外汇供给的交易记入贷方,引起本国外汇需求的交易记入借方。

按照复式簿记原理,会计意义上的国际收支平衡表全部项目的借方总额与贷方总额应是相等的,其净差额为零。但在实际中,国际收支平衡表每一具体项目的借方和贷方却是经常不相等的。收支相抵后总会出现一定的差额,如经常项目差额,资本与金融项目差额等。这种差额称为局部差额,各项局部差额的合计就成为国际收支总差额,称为国际收支顺差(出超)或逆差(入超)。

关于记录时间问题,在国际收支的复式簿记原理下,每一笔交易的两笔账目都要在同一时间做记录。但是,在许多经济交易中,交货和付款却常常并不在同一时间进行,这就产生了经济交易的记录以什么时间为准的问题。按照IMF的规定,“交易时间的登记要遵守权责发生制的原则”,(所有权变更原则),即在交易发生日期进行记录。对于货物交易,所有权变更被认为是当事人在账目上放弃(获得)实际资产并获得(放弃)金融资产。例如,出口货物所有权变更时间,通常是以出口商把作为实际资产的货物从账上取消并在金融账目下记入相应的变化为准;进口货物所有权的变化时间,通常是以进口商把作为实际资产的货物在账上登记下来并在金融账目下记入相应的变化为准。这一规则也适用于金融账户。对于服务项目,通常是在提供服务(送至或收到)之时登记下来。因此,IMF规定,平衡表中记录的各种经济交易应包括:①在编表时期内全部结清部分;②在这一时期内已经到期必须结清部分;③在这一时期内已经发生但需跨期结清部分。以此来反映一国在一定时期内国际收支的真实情况。

关于记账单位,为了便于全球性的报表和分析,IMF要求各国建立标准的记账单位,这一记账单位应该是稳定的,使用该单位表示的国际交易的价值不应由于参加交易的其他货币发生变化(相对于该记账单位)而受到较大的影响,并且要为多数国际收支统计数据编制人员较为熟悉的货币。因此,记账单位通常用美元或特别提款权表示。

关于记价原则,为了保持系统地编制汇总各项交易以及编制与这类交易相一致的资产/负债头寸,IMF要求各国对各类国际账户实行统一记价,即使用成交的实际市场价格作为交易记价的基础,但在没有既定的实际市场价格的情况下,则以代表价或其他代替方法替代市场价格。

(二) 国际收支平衡表的基本内容

为了能较为完整和科学地反映一国国际收支的基本状况,IMF对国际收支平衡表的编制所采用的概念、准则、结构、分类方法及标准组成都作了统一的

规定。按照 1993 年 9 月出版的《国际收支手册》(第五版)的规定,国际收支平衡表可分为三个基本账户,即经常项目账户、资本与金融账户和错误与遗漏账户(请注意:在本书中若无特别说明均使用第五版《国际收支手册》中的有关概念)。

1. 经常项目账户 (Current Account)

经常项目账户是国际收支平衡表中最基本最重要的账户。它反映了一个国家(或地区)与其他国家(或地区)之间实际资源的流动,与该国的国民收入账户有密切的联系。经常账户通常下设四个子项目:货物、服务、收入和经常转移。

1.A. 货物 (Goods), 亦称有形贸易, 它是因商品进出口而引起的外汇收支的完整记录, 主要包括: 一般商品、用于加工的货物、货物修理、在港口采购的货物和非货币黄金。

1.B. 服务 (Services), 亦称无形贸易, 主要记录服务的输入和输出情况, 包括: 运输、旅游、通信服务、建筑服务、保险服务、金融服务、计算机和信息服务、专有权力使用费和特许费、其他商业服务、个人文化和娱乐服务以及政府服务。

1.C. 收入 (Income), 该项目系统记录生产要素在国际间流动的要素报酬收支。主要包括职工报酬和投资收入。前者包括本国工人受雇在国外工作不足一年或在外资企业获取以外币计所得工资、薪金或其他报酬以及本国雇佣外国季节工人和边境工人的报酬; 后者包括本国居民持有国外资产而获得的利润、股利和利息等收入, 以及非居民据有本国资产而产生的利润、红利和利息等支出。投资收入可进一步分为直接投资收入、证券投资收入和其他形式的投资收入三部分。应该注意, 资本损益是不能作为投资收入记载的, 所有由交易引起的现已实现的资本损益应记入在金融账户下。

1.D. 经常转移 (Current Transfer), 这是一种特种科目, 它是指不发生偿还的实物资产和金融资产所有权在国际间的转移。按照复式簿记原理, 一国居民向另一非居民无偿提供实际资源或金融产品在国际收支平衡表中作出记录时, 需要在另一方进行抵消性记录以达到平衡, 这就是转移账户。与前几版不同的是, 《国际收支手册》第五版将转移定义为经常转移和资本转移两项, 经常转移划入经常账户内, 资本转移划入资本与金融账户的资本账户内。经常转移包括各级政府的转移(如政府间经常性的国际合作、对收入和财产支付的经常性税收)和其他转移(如工人汇款、保险费减去服务费以及非人寿保险的保费)或者说, 经常转移包括排除下面三项的所有转移: (i) 固定资产所有权的转移; (ii) 同固定资产收买/放弃相联系的或以其为条件的资金转移; (iii)

债权人索取任何回报而取消的债务等。这三项属于资本转移。

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

资本与金融账户是对资本所有权在国际间流动行为进行记录的账户。它分为资本账户和金融账户两个子项目（没有反映交易的海外资产和负债的价值变化不包括在该项目中，而是反映在国际投资头寸中）。

2.A. 资本账户。资本账户的主要科目是资本转移和非生产性、非金融性资产的收买/放弃。资本转移在 1.D 中已加以说明，非生产性、非金融性资产的收买/放弃主要指各种无形资产，如注册的单位名称、租赁合同或其他可转让的合同和商誉。该项目不包括在某一经济领土的土地，但可能包括外国使馆购买或出售的土地。

2.B. 金融账户。金融账户记录经济体对外资产和负债所有权变更的交易。该账户可分为直接投资、证券投资、其他投资和储备资产四个子项目。

直接投资 (Direct Investment)。直接投资反映一经济体的居民单位（直接投资者）对另外一经济体的居民单位（直接投资企业）的永久权益，它包括直接投资者和直接投资企业之间的所有交易。直接投资通常采取两种形式。一是在国外直接建立分支企业，二是购买国外企业一定比例的股票。按照《国际收支手册》第五版的规定，该比例最低不得低于 10%。

证券投资 (Portfolio Investment)。证券投资主要投资于股本证券和债务证券，后者包括一年以上的中长期债券、货币市场工具以及各种衍生性金融工具。

其他投资 (Other Investment)。包括各种长短期的贸易信贷、贷款（包括利用基金组织的信贷、基金组织的贷款和同金融租赁联系在一起的贷款）、货币和存款（可转让的和其他类型，如储蓄存款和定期存款，入股形式的存款等）、以及其他在直接投资、证券投资和储备投资中未包括的应收应付款。

储备资产 (Reserve Assets)。储备资产是货币当局为应付国际收支和满足某些情况下其他目的需要所持有的资产。它包括货币性黄金、特别提款权、在国际货币基金组织中的储备头寸、货币、存款、有价证券等外汇资产及其他债权。

3. 错误与遗漏账户 (Error and Omissions Account)

该账户是人为设立的一个抵消账户。由于国际收支平衡表上各个账户的统计数据来源不同，如有的来源于海关，有的来源于银行，有的来源于企业，记录时间不一，加上一些人为的因素（如有些数据出于保密的需要，不宜公开），这就使得平衡表实际上不可避免地会出现净的借方差额或贷方差额。但基于会计上的需要，为了轧平国际收支平衡表的差额，使借方总额与贷方总额相等，

就必须设立一个账户来抵消上述统计偏差,这就产生了错误与遗漏账户,它在数目上与上述余额相等但方向相反。所以我们说国际收支平衡表是一种会计意义上的平衡表,并不是经济意义上的平衡表,只有在国际收支处于顺差或逆差的不平衡状态下,它才具有经济学分析的意义。

(三) 国际收支平衡表的记账实例

对具体交易的记账方法的了解,有助于我们正确掌握国际收支账户的记账原理及各账户之间的关系。现举例如下:

〔例 1〕我国某公司向美国出口 100 万美元的商品,其出口所获取的收入存入该公司在美国银行的存款账户上,按照复式簿记原理,这笔交易可记为:

借:本国在外国银行的存款 100 万美元

贷:商品出口 100 万美元

〔例 2〕中国居民到澳洲旅游花费 20 万美元,这笔费用在该居民的海外存款账户上扣除。记为:

借:服务进口 20 万美元

贷:在外国银行存款 20 万美元

〔例 3〕我国某企业在海外投资所获利润 200 万美元,调回国内结汇。记为:

借:官方储备 200 万美元

贷:海外投资利润收入 200 万美元

〔例 4〕英国某企业投入价值 1000 万美元的设备与中国某企业兴建合资企业。记为:

借:商品进口 1000 万美元

贷:直接投资 1000 万美元

〔例 5〕我国政府向坦桑尼亚政府提供 50 万美元的无偿援助以及价值 60 万美元的粮食援助,记为:

借:经常转移 110 万美元

贷:官方储备 50 万美元

商品出口 60 万美元

〔例 6〕我国居民动用海外存款 500 万美元购买 IBM 公司的股票。记为:

借:证券投资 500 万美元

贷:在外国银行的存款 500 万美元

上述六笔交易构成的国际收支账户如下:

表 1-1

六笔交易构成的国际收支账户

单位: 万美元

项目	借方 (+)	贷方 (-)	差额
商品	1000④	100① + 60⑤	- 840
服务	20②	-	- 20
收入	-	200③	200
经常转移	110⑤	-	- 110
经常账户合计	1130	360	- 770
直接投资	-	1000④	1000
证券投资	500⑥	-	- 500
其他投资	100①	20② + 500⑥	420
官方储备	200③	50⑤	- 150
资本与金融账户合计	800	1570	+ 770
总计	1930	1930	0

三、国际收支平衡表的差额分析

对国际收支平衡表进行差额分析, 主要是为了全面了解一国对外经济状况, 从中发现问题, 为政府提供决策依据。目前, 对国际收支状况的分析主要采用四种差额分析方法, 即贸易差额分析、经常项目差额分析、资本与金融差额分析和综合差额分析。

1. 贸易差额

贸易差额是指货物进出口之间的差额。贸易账户在国际收支平衡表中占有相当的位置, 影响和制约着其他账户的变化。货物贸易是国际经济活动的基础, 在传统意义上, 它是整个国际收支的代表。这主要是因为对一些发展中国家而言, 其贸易收支在全部国际收支中所占份额相当大; 同时, 对货物贸易的统计可以相对方便、准确地从海关报表中获取; 此外, 它还体现了一个国家(地区)的自我创汇能力, 反映了一国的产业结构是否合理以及产品在国际市场上的竞争能力。因此, 尽管目前在世界贸易中服务贸易的比重在日趋增加, 但各国仍然普遍重视对贸易差额的分析。

2. 经常账户差额

经常账户差额包括货物贸易差额、服务贸易差额、收入差额和单方面转移差额四项差额。它是衡量国际收支状况的一个最重要的指标, 它反映了一国实际资源在国际间转移的净额。如果一国的经常项目处于盈余状态, 这就意味着该国在货物贸易、服务贸易、收入单方面转移方面对外存在净投资。反之, 如

果经常项目赤字，则意味着该国输入了较多的商品、劳务和对外赠与，该国在国内资本形成中利用了较多的国外储蓄资源。

3. 资本与金融账户差额

资本与金融账户差额包括经常项目差额与长、短期资本流动差额之和。这一差额分析在使用《国际收支手册》第四版时分为基本差额分析和官方结算差额分析。基本差额分析是经常项目差额与长期资本流动差额之和。它排除了短期资本流动，这主要是因为短期资本流动量大、变化快、无序流动的特点破坏了国际收支平衡表的相对稳定性。官方结算差额是基本差额与短期资本流动差额之和，它主要是用来区别居民事前的自主性交易和官方事后的补偿性交易的。但是，在金融市场的日益发达和金融创新不断出现的今天，长、短期资本的概念已越来越弱化。长、短期资本本来是根据金融资产发行时的偿还期限来确定的，但金融创新却模糊了这一特性。被列为长期资本流动的部分交易具有短期性质（如购买的长期债券、票据和股票转售出去），而一些短期资本也可能比较稳定。因此按照《国际收支手册》第五版的分类，我们将基本差额分析和官方结算差额分析合为资本与金融账户差额分析。

在进行资本与金融账户差额分析时，我们必须注意，根据国际收支的复式簿记原理，一笔贸易流量总是对应着一笔金融流量，如果不考虑错误与遗漏因素，经常账户中的差额必然与资本与金融差额数额相等、方向相反，也就是说，资本与金融项目和经常项目之间存在着一种融资关系，当经常项目出现赤字时，资本与金融项目必然会有相应的盈余。这就是一国利用金融资产的净流入来为经常项目赤字融资的机制。资本与金融项目为经常项目提供融资后，这一资本流动会造成国际投资头寸的相应变动，并通过债务支出继而影响到经常项目。当一国经常项目赤字持续偏高时，利用资本与金融项目对其融资应特别慎重，以免债务本息越来越大，加剧经常项目状况的恶化。

4. 综合差额

又称清偿差额，它是经常项目差额和资本与金融项目差额之和，也就是国际收支平衡表中剔除官方储备项目的差额。进行综合差额分析可以衡量一国中央银行所持有的储备所面临的潜在压力，因为综合差额必然导致官方储备的反方向运动，特别是在实行固定汇率制的国家，当国际收支的各种交易行为使得本国货币与外国货币的比价发生变动时，政府为维护固定汇率制度，必然会动用官方储备介入市场以求本、外币供求平衡，而对于实行浮动汇率制的国家，政府并不会因为要维护某一固定汇率而动用储备来主动干预外汇市场，因此，对于后者综合差额分析的意义不大。

上述四种差额间的关系以及它们在国际收支平衡表中的位置我们可表述如