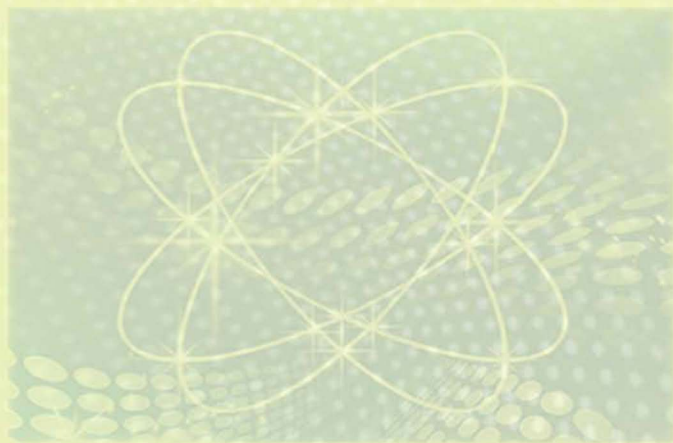


国际金融学

(第二版)

陈信华 编著



上海财经大学出版社

高等院校金融学专业精品教材

国际金融学

(第二版)

陈信华 编著

上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

国际金融学/陈信华编著.-2版.-上海:上海财经大学出版社,2010.12
(高等院校金融学专业精品教材)
ISBN 978-7-5642-0881-3/F.0881

I.①国… II.①陈… III.①国际金融学 高等学校 教材
IV.①F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 192774 号

- 丛书策划 王永长
- 责任编辑 王永长
- 封面设计 张克瑶

GUOJI JINRONGXUE

国际金融学

(第二版)

陈信华 编著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址:<http://www.sufep.com>

电子邮箱:webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海崇明裕安印刷厂印刷装订
2010 年 12 月第 2 版 2010 年 12 月第 1 次印刷

787mm×960mm 1/16 26.25 印张 558 千字
印数:9 001-13 000 定价:38.00 元

序 言

自 20 世纪后半期起,人类社会发展目睹了中国的迅速崛起。1970 年时,中国的经济总量以 272 亿美元排在全球第 13 位(1990 年前的排名不包含苏联)。1978 年实行改革开放的基本国策以来,中国经济以年均近 10% 的速度高速发展,使大约 4 亿人脱离了贫困。1980 年以 3 332 亿美元的经济总量排在第 7 位。2005 年后,中国经济规模连续超越意大利、法国、英国。根据 2009 年初修正后的统计数据,中国在 2007 年超过了德国,成为世界上第三大经济体。2010 年第二季度,中国又超过了日本,成为仅次于美国的世界第二大经济体。经过 30 多年的惊人增长,相比 1978 年改革开放之初,现在中国经济总量已达到当时的 90 倍。

在中国经济高速增长、人均收入不断提高的过程中,对外经贸活动的健康蓬勃发展起到了一个至关重要的作用。1978 年实行改革开放时,中国的出口贸易额为 206.4 亿美元,占世界贸易总量不到 1%。1988 年我国进出口贸易总额首次突破了千亿美元,2001 年突破 5 000 亿美元。2001 年年底,中国正式加入世界贸易组织,成为 WTO 的第 143 个正式成员。之后,随着我国参与国际经济的深度和广度不断扩大,2004 年中国的对外贸易突破了 1 万亿美元,2007 年又一举突破 2 万亿美元大关。2008 年,我国对外贸易占世界贸易总额的比重提高到 7.9%。2009 年中国对外贸易进出口总值为 22 072.7 亿美元,尽管受全球金融危机的影响,同比下降了 13.9%,但由于中国的出口下降速度低于其他传统出口强国,在总量上一举超越德国成为世界第一大贸易出口国。

在对外贸易增长迅速、进出口总量连上新台阶的同时,我国还一直是发展中国家中吸收外国直接投资(FDI)最多的国家,每年吸收外资的规模在 600 亿美元左右。在 2003 年和 2007 年,我国吸收外资的数量甚至超过美国,成为全球吸收外资最多的国家。

通过对外开放、逐步融入世界经济的潮流,我国正不断地扩大资源配置和市场营销的视野,在较高的程度上享受着比较优势的利益。这一切表明,中国的内部经济与外部经济在一定程度上呈现良性互动、并行发展的良好态势。在这种情况下,加强国际金融学的基础理论研究,了解国际货币经济的运行机制与规律,掌握政府有关部门制订的外汇管理政策、国际收支调节政策、国际储备政策和引进外资政策的依据,熟悉国际金融市场知识和交易技巧,其重要性不言而喻。

本书主要围绕着资金在国际范围内的运动以及各国之间的货币金融关系来展开论述。全书共分三篇:第一篇为国际金融学基础,共六章,分别论述了国际收支、外汇的供求及其弹性、外汇汇率、国际金融市场、国际货币体系、国际金融组织等专题。这是选修这门课程的学生所必须阅读和掌握的内容。第二篇为国际金融理论,共三章,主要介绍了国际收支调节的理论、汇率决定与汇率变化的理论、宏观经济内外均衡的理论。第三篇为国际金融政策,也为三章,分别解析了国际收支调节的政策、国际储备管理的政策、中国的外汇管理政策与人民币自由兑换进程。后两篇的内容可视教学时间的具体情况灵活掌握(第九、第十章、第十一章可以选读),但对于那些要考研的本科生来说,这些基础理论和政策实践在经济学硕士的知识结构中占有非常重要的地位,它将大大拓宽知识范围,非常值得一读。

总之,本教科书的论述的范围非常广博,内容十分充实。它既有基础知识的详尽介绍,又有学科理论的一般论述,还有相关政策的具体解析。此外,本书的结构安排相当严谨,叙述过程脉络清晰,有较强的逻辑性。所用语言浅显易懂,描述相当生动;有一定的案例分析,图表数据翔实,且利用了最新的数据(2010年上半年)。

本书主要适宜于高等院校经济学与管理学各专业的本科生或研究生的教学之用。但对于在企业或在金融机构从事财务管理和金融实务的专业人员来说,这也是一本具有很高实用价值的参考书。

为了配合教师教学和广大读者学习之需要,本书备有讲义课件下载,网址是:www.sufep.com。

陈信华 2010年10月

目 录

序言

第一篇 国际金融学基础

第一章 国际收支

- 第一节 国际收支的概念
- 第二节 国际收支平衡表的内容与结构
- 第三节 国际收支平衡表的分析
- 第四节 我国的国际收支与国际借贷状况

第二章 外汇的供求及其弹性

- 第一节 外汇概述
- 第二节 外汇的供给与需求
- 第三节 外汇供求的弹性
- 第四节 外汇供求弹性的运用

第三章 外汇汇率

- 第一节 汇率概述
- 第二节 影响汇率波动的因素
- 第三节 汇率波动对经济的影响
- 第四节 有效汇率、实际汇率及有效实际汇率

第四章 国际金融市场

- 第一节 国际货币市场与国际资本市场
- 第二节 国际黄金市场
- 第三节 外汇市场上各种形式的交易
- 第四节 外汇市场上各种性质的交易

第五章 国际货币体系

- 第一节 国际金本位制下的固定汇率制
- 第二节 布雷顿森林体系下的固定汇率制
- 第三节 浮动汇率制的历史及其现状
- 第四节 欧洲经济一体化进程与欧元的诞生
- 第五节 国际货币体系运行中的“三难选择”

第六章 国际金融组织

- 第一节 国际货币基金组织
- 第二节 世界银行集团
- 第三节 国际清算银行
- 第四节 地区性开发银行

第二篇 国际金融理论

第七章 国际收支调节的理论

- 第一节 国际金本位制下的“物价与金币流动机制”
- 第二节 国际收支调节的弹性分析法
- 第三节 国际收支调节的吸收分析法
- 第四节 国际收支调节的货币分析法
- 第五节 国际收支调节的资产组合平衡分析法

第八章 汇率决定与汇率变化的理论

- 第一节 国际借贷说与汇兑心理说
- 第二节 凯恩斯的“利率平价理论”
- 第三节 卡塞尔的“购买力平价说”
- 第四节 汇率决定的货币分析法
- 第五节 贸易条件、实际汇率及产出市场的均衡

*第九章 宏观经济内外均衡的理论

- 第一节 宏观经济运行的内部均衡与外部均衡
- 第二节 开放经济运行的基本恒等关系
- 第三节 政策冲突与政策分配
- 第四节 “丁伯根原则”和斯旺模型
- 第五节 蒙代尔—弗莱明模型与宏观经济政策的相对有效性

第三篇 国际金融政策

*第十章 国际收支调节的政策

- 第一节 外汇缓冲政策与国际资本融通政策
- 第二节 总需求调节政策
- 第三节 总供给调节政策

第四节 宏观经济政策的国际协调

*第十一章 国际储备管理的政策

第一节 国际储备与国际清偿力

第二节 特别提款权的定值与运用

第三节 国际储备的数量管理

第四节 国际储备的结构管理

第五节 我国外汇储备的运用与管理

第十二章 中国的外汇管理政策与人民币自由兑换进程

第一节 外汇管制的经济原因与局限性分析

第二节 中国的外汇管理体制

第三节 人民币自由兑换进程

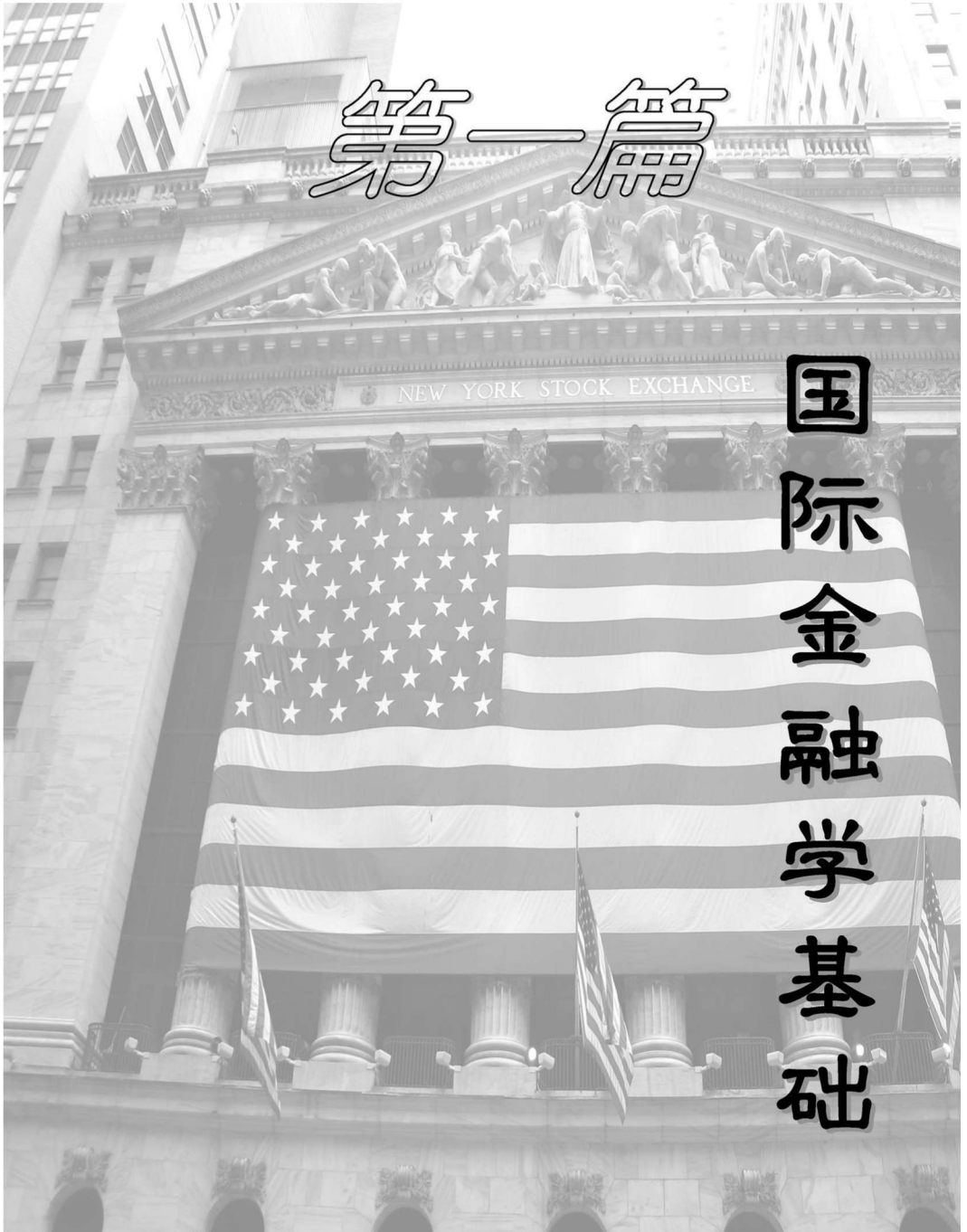
第四节 人民币的国际化进程

参考文献

后记

第一篇

国际金融学基础



国际收支

国际间的交往大都从经济往来开始,而对外经贸关系和对外货币金融关系已成为各国最重要的对外关系之一。由于国际收支系统地记录了一定时期内在一国居民与非居民之间进行的全部经济交易,综合地反映了一国外部经济活动的货币价值总和及其构成,它理所当然地为各国宏观经济的决策者及微观经济的管理者所重视。不仅如此,作为国际经济的一个重要领域,许多重要的国际金融基础知识也都是由国际收支入门的。因此,对国际收支的介绍在许多国际金融的教科书中成为第一章的内容。

第一节 国际收支的概念

一、国际借贷与国际收支

国际间的一切交往(主要是经济交往,此外还包括政治、军事、文化和体育等领域的往来)都会形成某种债权债务关系;只有在少数场合,这种债权债务关系才会当场就通过现金的收付来加以结清。国际借贷(balance of international indebtedness)^①表示的是一个国家在一定日期或在某一个时点上对外债权债务的综合情况,它反映的是一种存量。然而,任何债权债务关系最终总是要进行结算或清偿的。与之相联系,国际收支(balance of payments)就是指一个国家在一定的时期内或在某一个时段里,为了结清国际债权、清偿其国际债务而发生的对外货币收支的综合情况,它反映的是一种流量。

从上述两个概念的关系看,国际借贷是产生国际收支的原因。在大多数情况下,有国际借贷就会有国际收支,国际收支则是国际借贷的结果。然而,两者虽有密切联系,但各自包括的范围有所不同。例如,国际间经常发生的单方面馈赠、侨民汇款及战争赔款等,虽然会导致国际收支,但它没有国际借贷的内容。又如,国与国之间在进行易货贸易、补偿贸易的过程中会形成某种国际债权债务关系(属于国际借贷的范畴),但这些贸易形式一般

^① 国际借贷又称“国际投资状况”(international investment position)。本章的后面将结合美国的案例,介绍国际借贷或国际投资状况的构成及其分析过程。

都不采用对外货币收付的方式来加以结算,所以不产生国际收支所要统计的内容。当然,这里所谈及的国际收支概念,是建立在狭义的基础之上的。

二、国际收支概念的演化与广义的国际收支概念

国际收支的概念最早起源于 17 世纪初期,当时,它等同于一个国家的贸易收支差额(balance of trade)。这是因为在资本主义发展初期,没有什么国际资本流动,对外贸易几乎是各国所进行的国际经济活动的全部内容。以后,随着国际经济交易内容的多样化,国际收支概念的覆盖范围也在不断扩大;特别是在国际金本位制崩溃之后,上述狭义的国际收支概念被广泛使用。

狭义的国际收支概念是建立在现金收付的基础(cash payment basis)之上的,它基本上等同于一国的外汇收支。根据这个定义,国际收支仅仅反映在统计期内以货币来进行收付结算的那部分国际债权债务,但不包括在国际贸易、国际信贷和国际投资活动中经常涉及的尚未到期而并不需要在当期结算或清偿的那部分交易。另外,那些不涉及货币收付的交易(用机器设备或技术专利去海外进行直接投资、开展补偿贸易等)以及跨国救灾过程中的实物援助、人道主义捐赠和本国侨民的汇款等无偿转移,当然也不包括在内。狭义的国际收支概念自然也有其产生的时代背景:当时国际资本流动的规模很小;根据官方清算协定的安排采用记账及冲抵方式来结算的易货贸易也不是经常发生的;而单方面转移收支(unilateral transfer)或无偿转移收支(unrequited transfer)更是偶尔才会出现。

第二次世界大战以后,随着世界经济的迅速发展,国际资本流动的规模越来越大,各国间的易货贸易也司空见惯。此外,各国对外货币收支的内容不仅局限于商品、劳务和资本项目下有对价(consideration)的交易,而且还经常涉及单方面进行的经济援助、军事援助、战争赔款、侨民汇款及国际捐赠等各种形式的无偿转移^②。于是,为了适应国际经济发展的需要,如实反映各国对外交往的实际情况,国际收支的范畴及外延被不断地扩大,并最终使国际收支概念的表述建立在类似权责发生制的国际交易的基础(international transaction basis)之上,形成了广义的国际收支概念。

广义的国际收支是指本国居民(residents)与非居民(non-residents)在某一段时期里所进行的全部经济交易的总括报告。它反映的已不单是国际间的货币收支,而是对所有产生国际债权债务关系的交易(即便这些交易在当时并没有发生对外货币收支)全都加以概括记录。除此之外,广义的国际收支还把那些始终不涉及货币收支的经济交易(如易货

^② 尤其是美国,它为了在全世界范围内扩大其影响和谋取霸权,以对外军事援助和经济援助为主要内容的无偿转移支付在国际收支中占据着很重要的地位。如 1948 年 4 月,美国国会在“马歇尔计划”(又称“欧洲复兴方案”)的基础上通过的《援外法案》,就是在满足一系列的前提下美国拨款“援助”西欧各国以“复兴”战后经济的一项法案,它产生了大量的单方面转移支付。

贸易、补偿贸易等),甚至根本不产生国际债权债务关系的单方面无偿转移收支也包括在内。在这种情况下,对国际收支(balance of payments)已不能望文生义地当作“支付差额”理解。为避免误解,国际联盟曾于 1945 年建议将国际收支改称为“国际交易项目”(international transaction account)。但是,鉴于国际收支这个名称沿用已久,国际货币基金组织(IMF)最终还是决定予以保留。

尽管原有名称继续使用,但 IMF 在广义的基础上对国际收支的概念作了如下的定义:国际收支是一种特定时期的统计报告。它所反映的是:(1)一个经济实体与世界上其他经济实体之间的商品、劳务和收益交易;(2)这个经济实体的货币黄金、特别提款权的所有权的变动和其他变动及其对世界其他经济实体的债权和债务;(3)无偿转移及各种在会计上必须用来平衡上述未相互抵消的交易和变动的对应分录。

对于 IMF 所下的定义需作一些说明:

(1)这里所谓的经济实体,实际上就是指一个国家(或地区)的居民。居民是指在某个国家(或地区)永久居住或临时居住期限达一年以上者,否则即为非居民,即上述定义中所称的“世界上其他经济实体”。居民和非居民一般由四类对象构成,即政府、个人、非营利团体和企业。之所以要对居民和非居民进行划分,其目的是要强调国际收支所包括的内容是各种国际经济交易,而只有居民和非居民之间进行的交易才算作国际经济交易,居民之间的交易是国内经济交易,并不属国际收支统计的范畴。

(2)一国的居民如何界定,这也需要作一些澄清。一个国家的外交使节、驻外军事人员等尽管在另一个国家(或地区)居住达 1 年以上,但仍是本国的居民。同样,在外国的商务代表、旅游者以及持有本国护照暂时在国外打工、学习的人员,他们都是所拥有国籍的那个国家的居民。而跨国公司的子公司,其组织形式决定了它是一个独立的法人,即属于其注册登记的那个国家(或地区)的居民。另外,联合国、国际货币基金组织、世界银行和世界贸易组织等国际性机构,作为任何一国的非居民,不属于其总部所在那个国家(或地区)的居民。很明显,这种划分标准具有很大的随意性,它常常会造成难题。例如,一个外出打工的人员或留学生,开始时是暂时移居国外,但后来又改变主意决定长期定居国外。在这种情况下,对其做出适当的居民或非居民的界定是困难的。

(3)本国居民与非居民进行的交易数以亿计,这些交易不可能每一笔都分别出现在一国的国际收支报告之中。因此,国际收支是一个综合性质的“总括报告”(a summary statement)。例如,国际收支将所有的商业交易(包括商品进出口、劳务输出入等)以及各种形式的单方面转移收支进行加总后归并到经常账户下的几个分类项目之中。同样,对于国际资本流动来说,只有各主要资本流动形式的净额才出现在资本账户下的若干个分类项目之中。

(4)国际收支有时包括了一些并不直接涉及本国居民与非居民的交易。例如,当一国中央银行为进行外汇市场干预而将其所持有的部分外汇抛出时,即使买进外汇的是本国商业银行,由于这项交易反映了一国官方储备资产的变动,它也是国际收支所要记录的内容。

第二节 国际收支平衡表的内容与结构

一、国际收支平衡表的具体内容

国际收支是一个经济概念。一个国家(或地区)的国际收支状况,具体是通过该国(或地区)编制的国际收支平衡表或差额表(balance of payments statement)来反映的,而国际收支平衡表则是系统地记录一定时期内各种国际收支项目及其余额的一种统计报表。从内容上来看,这张报表可分成三大部分,即:经常项目、资本和金融项目、平衡项目。

(一)经常项目(current account)

经常项目又称经常账户。这是国际收支平衡表中最基本、也是最重要的部分,具体由三个内容构成:

1.贸易收支

贸易收支又称有形贸易(visible trade)差额,在我国国际收支平衡表中称作“货物”。它反映的是一国对外贸易的顺差或逆差情况。按照国际货币基金组织的规定,商品进出口以各国的海关统计为准,并以商品所有权变化为原则进行调整。进口、出口均采用离岸价格(free on board, FOB)计价,假如海关统计到的是到岸价格(cost, insurance and freight, CIF)或成本加运费价(cost and freight, C&F),则需减去运费、保险费等费用后才构成国际收支口径中的进口额或出口额。另外,在此项目中还包括一些未经本国海关的转口贸易;对商品的退货也应在此项目中进行调整。

2.劳务收支

劳务收支又称无形贸易(invisible trade)差额,在我国国际收支平衡表中则由“服务”和“收益”两部分来表示。前者包括运输、旅游、通讯、建筑服务、保险服务、金融服务、计算机和信息服务、专有权使用费和特许费、咨询、广告和宣传、电影和音像、其他商业服务以及政府服务(包括使领馆的费用、海外驻军的开支等)等 13 个项目;后者包括职工报酬和投资收益两个项目。职工报酬指我国个人在国外工作(1 年以下)而得到并汇回国内的收入以及我国支付在华外籍员工(1 年以下)的工资福利;投资收益指国际信贷和国际投资活动所产生的利息、股息、利润(包括用直接投资所取得的利润进行的再投资)以及由专利费、专营费和管理费等构成的特许权转让费(royalties)等收益的收入和支出。

3.经常性转移收支

这是单方面进行的、非资本性质的、无对等交换的转移,包括货物形式的转移和资金形式的转移。由于这类经常性转移不涉及等价交换,它在将来并不产生相应的偿还义务,因此,专门设置本项目作为实物商品转移或货币资金流动的对应该分录。根据进行这类活动的主体的不同,经常性转移收支又可分为政府或官方的转移收支和私人的转移收支两大类。前者主要包括政府间的无偿经济援助和军事援助、战争赔款及人道主义的捐款等;后者最常见的是侨民汇款和定居国外的退休人员的年金支付,此外还有私人或民间团体的无偿捐款和实物馈赠等。

(二)资本和金融项目(capital and financial account)

资本和金融项目又称资本和金融账户。其中,资本项目记录的是资本性质的无偿转移,如债务减免^③、移民转移等;金融项目记录的则是一国因国际资本流动所形成的所有交易,它涉及对外资产和债务的变动。金融项目本身可再分成长期资本和短期资本两大类:

1.长期资本(long-term capital)

这是指期限在1年以上或未规定期限的资本(如股票所代表的股权资本)。它又可分为政府的长期资本流动和私人的长期资本流动。前者主要有政府间贷款、政府投资(如购买别国政府发行的国库券)、向国际性或区域性金融机构(如世界银行和亚洲开发银行等)的借贷等;后者包括私人性质的直接投资(direct investment)、间接投资(indirect investment)或证券投资(portfolio investment)及商业银行进行的中长期国际信贷。

2.短期资本(short-term capital)

这是指期限为1年或1年以下(包括见票即付)的资本。除了对短期资本作政府的及私人的划分之外,有的国家还曾经尝试过对短期资本作流动性和非流动性的划分。从内容上来看,短期资本流动主要涉及各国银行间的资金调拨和拆放,国际贸易的短期资金融通及其结算等;此外,套汇(arbitrage)、套利(interest arbitrage)、掉期(swap)、套期保值交易(hedging)、投机交易(speculating)以及为躲避外汇管制及其他形式的政治风险而发生的资本外逃(capital flight)也表现为短期资本的跨国界移动。人们常将这类短期资本称作“游资”或“热钱”(hot money)。由于短期资本规模巨大,它在国与国之间进行频繁地移动往往会造成有关国家金融市场的动荡不稳,甚至促发货币危机和金融危机,因此,短期资本的国际流动已引起各国政府的高度重视。

^③ 2006年11月,有48个非洲国家领导人出席了中国政府召开的中非合作论坛。次年2月,中国国家主席对8个非洲国家进行了国事访问。中国政府在向非洲国家提供优惠贷款和增加投资的同时,开始履行减免非洲国家欠中国的数十亿美元的债务的承诺。这种资本性质的无偿转移不同于经常性质的单方面转移收支,属于资本项目登录的内容。

(三)平衡项目(balancing account)

平衡项目又称平衡账户,它包括三个小项。国际收支平衡表经过这个项目或账户的调整之后肯定会达到会计意义上的平衡。

1.分配的特别提款权(allocation of Special Drawing Rights)

特别提款权(SDR)是国际货币基金组织(IMF)创设的一种账面国际储备资产,它按各会员国在基金组织的份额(quota)无偿进行分配。分配时贷记各会员国的“分配的特别提款权”账户。在平时,这个账户没有发生额,更不可能有借方余额。实际上,分配的特别提款权也是一个单方面无偿转移项目,只不过它是在国际货币基金组织与各会员国政府之间进行的。与经常账户中的转移收支(如侨民汇款和政府无偿经济援助等)不同的是:SDR的分配属于补偿性交易,而并非是自主性交易。

2.官方储备(official reserve)

官方储备又称国际储备资产。这是一国货币金融当局(中央银行及其他官方机构)所持有的、能用以弥补国际收支逆差的各项资产的总称。对于IMF的会员国而言,它包括黄金储备、外汇储备、特别提款权及其在国际货币基金组织的储备头寸^④。

除了通过官方储备资产的增减变动来平衡国际收支以外,美国等少数几个具有储备货币地位的国家还有一个特权,即它们可以通过增加本国对外短期负债来直接弥补国际收支逆差。所以,在平衡账户中,储备货币国家还专门设有“对外国官方负债的净增减”这一项。对于广大非储备货币国家来说,则不存在这种特权。但作为IMF的会员国,假如其借用了基金组织的信贷资金来对本国的国际收支逆差进行融通,那么,平衡账户中增设的“对基金信贷的使用”项目将会有贷方发生额;反之,借方发生额则代表本国归还IMF贷款的数额。

3.错误与遗漏(errors and omissions)

错误与遗漏又称统计误差(statistical discrepancy)。这是一个人为设置的、用来最终平衡国际收支平衡表的科目。因为在国际收支统计的过程中,常常会碰到资料来源和统计时点不一、数据不准确或发生错漏等问题。例如,实物商品的进出口按规定是由海关统计的,但办理国际贸易结算的银行最终收付的金额可能不同于商业单据上的数字。

^④ 在IMF的储备头寸(reserve position in IMF),又称“普通提款权”(General Drawing Rights),是指会员国在IMF的普通账户中可随时提取和自由使用的国际储备资产,它包括三个内容:(1)会员国向IMF认缴份额中的25%的黄金(1978年4月1日生效的IMF章程第二次修正案取消了黄金条款,改用可自由兑换货币或特别提款权)。站在IMF信贷的角度,这又称“黄金份额贷款”或“储备部分贷款”。(2)IMF为满足会员国的借款需求而动用的本国货币(总额为本国份额的75%,它构成了本国对IMF的债权)。(3)IMF在“借款总安排”等国际协议的框架下向会员国的借款净额。

而在记录国际资本流动(特别是短期资本流动)时,漏报和少报的情况更是常见。此外,商品走私、资金外逃及私自携带现钞出入境等情况的存在,也使得国际收支的统计数据不可能是齐全的。再从技术的角度来分析,国际收支统计中,有些数据是通过抽查样本来估算或推测得到的,而即便是最好的数理统计技术也难免有偏差。所以,国际收支统计出现误差是不可避免的。由于错误和遗漏的存在,国际收支平衡表的借贷总额在一般情况下都不能实现平衡^⑤。为满足复式簿记的要求,特意设置了“错误与遗漏”这样一个科目。假如借方总额大于贷方总额,其差额就记入此科目的贷方;反之,假如贷方总额大于借方总额,则由“错误和遗漏”科目的借方补记上这个差额,最终轧平国际收支平衡表,使借方总额与贷方总额的差额等于零。

“错误与遗漏”科目具体数值的大小应引起国际收支平衡表使用者的注意,因为这可作为判断整个平衡表数据资料的可靠性或误差程度的依据。

二、国际收支平衡表的编制结构

从国际收支平衡表的编制结构来看,它采用的是会计学上的“有借必有贷,借贷总相等”的复式簿记原理。在国际收支统计的过程中,绝大多数的国际交易都是有对价的(for value or consideration)。例如,商品出口换得货币支付或者是对进口商未来的求偿权。又如,外国有价证券的购买者在获得股票、债券等虚拟资本的同时,付出了真实的货币资本。所以,对于每一笔国际经济交易都应该同时在有关的借方科目和贷方科目上作登录,而且金额相等。对于那些没有对价的、单方面的无偿转移收支,则应从会计的特殊需要出发,专设对应分录以起到抵消作用。如非资本性质的“经常转移”、资本性质的“资本账户”、IMF 与各国政府间的“分配的特别提款权”等科目,就具有这种性质。

根据借贷原则,借方科目总是用来登录资产的增加或负债的减少(即资金的运用),而贷方科目则记载资产的减少或负债的增加(即资金的来源)。结合以国际经济交易的具体内容,国际收支平衡表中的借贷结构如表 1-1 所示。

^⑤ 严格地说,对某项国际经济交易,如果借贷双方都没登录或者借贷两边都记得同样的不正确,那么就不可能会在国际收支平衡表中出现“统计误差”。换言之,只有借贷某一方漏记,或者借贷双方都有差错,并且数额不一样,才会产生统计误差。

表 1-1 国际收支的借贷结构

借方(资金的运用)	贷方(资金的来源)
商品的进口 技术的引进 劳务的输入 信贷或投资收益的支付 单方面无偿转移的付出	商品的出口 技术的转让 劳务的输出 信贷或投资收益的获得 单方面无偿转移的收入
在国外进行直接投资 购买外国有价证券 在国外贷出中、长期信贷资金 对外国私人短期债权的增加 对外国私人短期负债的减少	引进外国的直接投资 出售外国有价证券 从国外借入中、长期信贷资金 对外国私人短期债权的减少 对外国私人短期负债的增加
本国官方储备资产的增加 对外国官方短期负债的减少 归还 IMF 的信贷基金	本国官方储备资产的减少 对外国官方短期负债的增加 使用 IMF 的信贷基金

在表 1-1 中属于经常账户的借贷登录比较容易理解,而资本和金融账户则相对要复杂一些。概括地说,国际资本流入以两种形式出现:要么是外国在本国的资产(或本国对外国的负债)增加,要么是本国在国外的资产(或外国对本国的负债)减少,这两种情况都记入金融账户的贷方;但是,本国向非居民支付的股息、利润、利息等投资收益以及管理费、专利费等特许权转让费则借记经常账户的收益科目。资本外流也表现为两种形式:要么是外国在本国的资产(或本国对外国的负债)减少,要么是本国在外国的资产(或外国对本国的负债)增加,这都记作金融账户的借方;但外国向本国支付的投资收益及特许权转让费则贷记经常账户的收益科目。

另外,所有对国际收支逆差进行融通的交易都记贷方;反之,所有平衡国际收支顺差的交易则记借方。讲得更形象一些,一国为弥补国际收支逆差而出售黄金、外汇等储备资产可看作该国中央银行在出口某些“存货”,而资产的减少记入贷方;假如发生逆差的是储备货币国家,它还可以通过增加其对外国官方的短期负债来弥补赤字,而负债的增加也是记入贷方。换一种情况来分析,一国的国际储备资产因国际收支顺差而出现累积可视为是该国在进口黄金和外汇等资产,而资产的增加记入借方;同样,储备货币国家还可能因顺差而减少对外短期负债,而负债的减少也是记入借方。

三、模拟国际收支平衡表的编制

采用复式簿记原理来汇总登录国际经济交易,一国的国际收支平衡表的借方总额一定是与贷方总额相等的,其净差额为零。从这个意义上讲,国际收支平衡表总是“平衡”