

高 等 院 校
经济与管理专业教材

国际金融

(第二版)

闫 屹 杨 丽 主 编



人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS

高等院校经济与管理专业教材

国际金融

(第二版)

闫屹 杨丽 主编

人民邮电出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融 / 闫屹, 杨丽主编. —2 版. —北京: 人民邮电出版社, 2006.5
高等院校经济与管理专业教材

ISBN 7-115-14677-2

I. 国... II. ①闫...②杨... 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 (2006) 第 029212 号

内 容 提 要

国际金融主要研究国际间的货币金融关系, 包括国际收支、外汇汇率、汇率制度、国际金融市场、国际货币流动和国际金融机构等内容。本书侧重于基本知识与基础理论的阐述, 强调理论与实践的结合。

本书主要以高等院校经济、管理类本专科学生为读者对象, 也可作为银行、保险、证券等行业人员的培训教材和自学参考书。

高等院校经济与管理专业教材

国际金融 (第二版)

-
- ◆ 主 编 闫 屹 杨 丽
责任编辑 许文瑛
 - ◆ 人民邮电出版社出版发行 北京市崇文区夕照寺街 14 号
邮编 100061 电子函件 315@ptpress.com.cn
网址 <http://www.ptpress.com.cn>
北京通州大中印刷厂印刷
新华书店总店北京发行所经销
 - ◆ 开本: 787×1092 1/16
印张: 19 2006 年 5 月第 2 版
字数: 420 千字 2006 年 5 月北京第 1 次印刷

ISBN 7-115-14677-2/F · 795

定价: 30.00 元

读者服务热线: (010) 67129879 印装质量热线: (010) 67129223

第二版说明

2003 年,《国际金融》一书第一版出版发行。两年多来,国际国内经济金融形势发生了很多变化,如欧盟东扩、新巴塞尔协议的通过、石油价格的暴涨、人民币汇率制度的改革等,为适应新形势的发展变化,我们对本书进行了修订。和第一版相比,第二版主要在以下几个方面做了调整和修改。

第一,对部分章节进行了必要的修改和补充,以适应国际与国内金融领域的最新发展情况。其中第 4 章增加了对人民币汇率制度的最新发展的介绍,并增加了两个专栏;第 6 章增加了“国际石油市场”一节;第 9 章第 2 节增加了“解决投资争端国际中心”和“多边投资担保机构”、第 3 节补充了对“西非开发银行”的介绍,使国际金融机构的内容更完整。

第二,对第 3 章部分内容,第 6 章第 6 节、第 7 章第 5 节进行了重写。

第三,把第 4 章和第 5 章的次序进行了对调,使全书体系更为合理。

第四,更新了书中的有关数据。

参与本次修订的有闫屹、杨丽、马文秀、李蛟、毛红燕、梅媛等,全书由闫屹最终定稿。

这次再版,我们对全书作了认真的校订,修正了错误,也增删了一些内容。尽管如此,恐仍有疏漏、不妥甚至错误之处,敬请读者批评指正。

闫 屹

2006.2

前 言

当今世界国与国之间的经济、贸易、金融联系越来越紧密,尤其是20世纪80年代以来,随着世界经济全球化、一体化与金融自由化的浪潮,这一趋势更加明朗。中国自1979年开始改革开放以来,对外经济贸易发展迅速,取得了举世瞩目的成就。同时我国已于2001年底正式加入世界贸易组织,目前正以更加开放的姿态、更快地融入世界经济的大潮。

20世纪末一系列的国际金融动荡与危机充分说明,金融业中风险与机遇同在。在这一大背景下,学习和掌握有关国际金融的基础知识、深入理解国际金融的基础理论、了解国际金融的最新发展动态以及当今一系列的金融热点问题,不仅很重要,而且是必须的。

国外大学一般并不单独开设“国际金融”课程,而是将其分散在货币经济学、国际经济学、国际货币与金融、宏观经济学、证券投资学等课程体系中;国内大学开设的“国际金融”课程,实际上是国外多门课程的一个系统性综合,而国内现有教材深浅不一;此外,国际金融形势发展变化非常快,这在客观上增加了教师授课的难度。为此,我们根据多年来教学科研的心得体会,重新编排了本教材。

全书共分9章,分别讲述国际收支与国际储备、外汇与汇率、外汇市场与外汇交易、汇率制度与外汇管制、国际结算、国际金融市场、国际资本流动、国际货币制度和国际金融机构。本书的特点在于:一是将难度较大的国际金融理论放进相应章节后的附录,供有兴趣或准备考研深造的同学深入学习,教师则可根据学生具体情况决定是否讲授;二是尽可能用通俗易懂的语言阐述问题,以便非金融专业的学生学习;三是理论结合实务,并与中国实践相联系,使学生学习基础理论与实务知识的同时,了解中国的具体情况;四是将新出现的国际金融领域较成熟的理论观点收入本书,并将国际金融监管、区域货币一体化等热点问题放入附录,以便学生了解国际金融领域的最新发展动态。

本书适用于高等院校经管类本专科学学生,也可用作银行、税务、外贸等部门的干部培训,以及供个人自学之用。

本书由闫屹、杨丽担任主编,鲍静海、毛红燕任副主编,编写分工如下:第1章,毛红燕;第2章、第3章,杨丽;第4章,闫屹,鲍静海;第5章,姜杰凡;第6章,康绍大;第7章,马文秀;第8章、第9章,李蛟。

在编写过程中,作者参阅了大量国内外著述,借鉴了许多相关教材的长处,在此一并致谢。书中错误与疏漏之处,恳请大家批评指正。

编 者

目 录

第 1 章 国际收支与国际储备	1
1.1 国际收支概述	1
1.2 国际收支平衡表	4
1.3 国际收支的分析与调节	10
1.4 国际储备	22
1.5 中国的国际收支与国际储备	29
附录 1 国际收支调节理论	37
第 2 章 外汇与汇率	43
2.1 外汇	43
2.2 汇率	46
2.3 汇率的决定与变动	53
2.4 汇率变动对经济的影响	59
附录 2 汇率决定理论	66
第 3 章 外汇市场与外汇交易	76
3.1 外汇市场	76
3.2 外汇交易的基本方式	80
3.3 外汇风险及管理	90
第 4 章 汇率制度与外汇管制	100
4.1 汇率制度	100
4.2 外汇管制	105
4.3 货币可兑换问题	109
4.4 中国的人民币汇率制度和外汇管理	113
附录 3 汇率制度选择理论	130
附录 4 香港特别行政区联系汇率制	132

第 5 章 国际结算	134
5.1 国际结算概述	134
5.2 国际结算的工具	138
5.3 国际结算的主要方式	143
第 6 章 国际金融市场	151
6.1 国际金融市场概述	151
6.2 传统的国际金融市场	156
6.3 欧洲货币市场	162
6.4 金融衍生工具市场	168
6.5 国际石油市场	177
6.6 中国的金融市场	181
第 7 章 国际资本流动	189
7.1 国际资本流动概述	189
7.2 跨国公司与国际资本流动	195
7.3 发展中国家的债务危机	202
7.4 国际资本流动与国际金融动荡	210
7.5 中国利用外资与外债问题	215
第 8 章 国际货币制度	226
8.1 国际金本位制	226
8.2 布雷顿森林体系	229
8.3 后布雷顿森林体系	238
8.4 欧洲货币体系 (European Monetary System, EMS)	246
8.5 区域货币一体化	249
8.6 国际货币制度的改革与发展	253
第 9 章 国际金融机构	263
9.1 国际货币基金组织	263
9.2 世界银行集团	271
9.3 区域性国际金融机构	278
9.4 国际清算银行与巴塞尔委员会	282
附录 5 《巴塞尔协议》的新发展	287
总附录 1 中国银行人民币外汇牌价	289
总附录 2 美元兑各国及地区货币汇价	290
主要参考文献	294

第 1 章

国际收支与国际储备

学习目标：掌握国际收支的概念、国际收支平衡表包括的内容、国际收支平衡表的编制、国际收支的分析方法和国际收支的调节措施；掌握国际储备的涵义、构成以及管理方法，在此基础上能够对我国的国际收支和国际储备状况进行分析。

在开放经济中，国与国之间的联系更加紧密，各国的商品市场通过国际贸易相互联系，金融市场通过国际资本流动成为一体，生产要素市场也因生产要素在国际间的流动而相互联系。在这样的开放条件下，为了更好地控制宏观经济活动，首先需要了解和掌握一国的宏观经济交易。国际收支为分析和理解一国与世界其他地区的各项经济交易提供了有力的统计工具。它不仅体现了一国对外的经济、金融关系，而且反映了该国在国际经济中的地位和实力变化情况。可以说国际收支是国际金融活动的起点和归宿，是研究国际金融的一条主线，因此我们从国际收支开始研究国际金融。

1.1 国际收支概述

1.1.1 国际收支的产生

国际收支是伴随着国际经济贸易往来而产生和发展的。早在 15~16 世纪，代表资本原始积累时期的经济思想中，就已出现了国际收支的概念。当时葡萄牙、意大利、英国、法国的一些经济学家和行政官员都认为，发展对外贸易，扩大海外市场，积累金银货币是

实现国家富裕的重要途径。因此，他们在提倡“贸易差额论”（即出口超过进口）、鼓励商品输出的同时，首先提出了国际收支的概念，并把它作为分析国家财富积累，制定贸易政策的重要依据。

17~19世纪是西方各国自由贸易迅速发展的黄金时代。当时，许多国家确立了金本位的货币制度，国家之间的贸易差额和资金借贷支付均以黄金作为最后的清算手段。所以，国际收支的差额不大，而且也比较容易弥补，国际收支基本上处于相对平衡的时期。

第一次世界大战打破了近百年来国际收支相对平衡的局面。一战后，各国经济因受到战争的破坏，再也无力维持金本位的货币制度，各国都禁止黄金外流，国际间的贸易差额和各种债务的清偿及经济交往均受到阻碍。很多国家为了达到国际收支的平衡，开始实行贸易限制和资金外流的管制，但这样做，缩小了国内经济发展的规模，产生了国际收支平衡与国内经济发展之间的矛盾。为了比较有效地解决这一矛盾，各国开始重视对国际收支的平衡理论和政策措施的研究。

此时，由于各国货币制度不同，各国货币要在国际间流通，存在许多困难。所以，国际间的收支大都以票据作为主要工具来流通，这种流通就构成了外汇的收入与支付。因此，国际收支被解释为国际间的外汇收支（Balance of Foreign Exchange）。

第二次世界大战后，国际收支有了新的特点：首先，随着国际政治、经济关系的发展，贸易方式呈现多样化的现象，如在一般的贸易方式之外，出现了国际间签订清算协定、进行双边结算的形式，这种经济交易不动用资金清算，属于易货贸易范畴；其次，金融市场的发达和国际资本流动的大规模、多渠道发展，使国际收支的内容更加丰富，其中补偿贸易这一资本流动形式，并无外汇资金的借贷形式，只体现为实物资本融通的过程；第三，二战后的战争赔款、政府援助、国际赠与等无偿转移在整个国际收支中的比重日益增大。因此，第二次世界大战后，以记账、易货方式进行的贸易，以补偿贸易方式进行的资本流动以及单方面转移，都被包含在国际收支的范畴之中。

1.1.2 国际收支的一般概念

根据国际收支概念的发展历史，以第二次世界大战为界，国际收支的概念可分为狭义与广义两种。狭义的国际收支是指一个国家（或地区）在一定时期内（通常为一年）与其他国家（或地区）所发生的所有对外贸易收支或外汇收支。狭义的国际收支具有以下三个特点：（1）把对外贸易收支视为国际收支的全部内容；（2）这一概念以支付为基础，即只有现金支付的国际经济交易才能计入国际收支；（3）外汇的收支必须立即结清。按此理论，未到期的债权债务则不计入当年的国际收支范围内。

广义的国际收支（Balance of Payment）是指，一个国家（或地区）的居民在一定时期（通常为一年）与其他国家（或地区）的居民所发生的所有国际经济交易的系统记录。这一概念比狭义概念更加广泛，主要变化如下。

- （1）除了有形商品贸易收支外，还包括了服务贸易等无形贸易收支。
- （2）除了经济贸易交往外，还包括了由于政治等非经济贸易的交往引起的货币收支。

(3) 除了对等贸易外,还包括了单方面的货币转移收支,即无偿捐赠和援助、侨汇等。

(4) 除了这一特定时期内已到期并必须结清的现金收付,还包括了已经发生,但需要跨年度逐步结清的债权债务,例如易货贸易、补偿贸易等比较复杂的国际经济交往。

因此,广义的国际收支概念的特点是以全部对外经济交易和其他各种涉及收付往来为基础而产生的货币收支的分析,而不是狭义的国际收支概念所强调的以“现金支付为基础”的总结。广义的概念适应了当代国际交往发展的实际需要。

1.1.3 国际货币基金组织(IMF)对国际收支所下的定义

各国政治、经济、金融、国际交往的发展情况不一样,对外汇和国际收支的管理也不一样。为此,国际货币基金组织(IMF)在1993年的《国际收支手册》(*Balance of Payment Handbook*) (第五版)中对国际收支下的定义为:国际收支是以统计报表的方式,系统总结特定时期内(一般为一年)一经济体与世界其他经济体的各项经济交易,它包括货物、服务和收益,对世界其他经济体的金融债权债务的交易,以及转移项目和平衡项目等。

为了真正理解国际收支的概念,必须把握以下几点。

第一,国际收支是一个流量概念。当人们提及国际收支时,需要指明是属于哪一特定时期,即报告期。报告期可以是一年,也可以是一个月或一个季度等,它完全根据分析的需要和资料来源的可能来确定。各国通常以一年为报告期。国际收支不同于作为存量概念的国际借贷(*Balance of International Indebtedness*)。国际借贷,亦称为“国际投资头寸”(*International Investment Position*),是指一定时点上一国居民对外资产和对外负债的汇总。流量的变化可能导致存量的变化,而存量的变化也可能归结为流量的变化。

第二,国际收支所反映的内容是经济交易。所谓经济交易,是指经济价值从一个经济单位向另一个经济单位的转移。根据转移的内容和方向,经济交易可划分为五类:(1)金融资产与商品和劳务之间的交换,即商品和劳务的买卖;(2)商品和商品与商品和劳务之间的交换,即易货贸易;(3)金融资产与金融资产之间的交换;(4)无偿的、单向的商品和劳务转移;(5)无偿的、单向的金融资产转移。这一特点说明国际收支的概念不再以支付为基础(*On Payment Basis*),而是以交易为基础(*On Transaction Basis*)。

第三,一国国际收支所记载的经济交易,必须是在该国居民与非居民之间发生的。居住地的不同,是划分居民与非居民的依据。区分居住地,并不以国籍或法律为标准,而是以交易者的经济利益中心(*Center of Economic Interest*)所在地,亦即从事生产、消费等经济活动和交易的所在地,作为划分的标准。IMF规定,从事这些经济活动和交易的期限须在一年以上。居民分为个人、政府、非营利团体和企业四类。对于自然人,不论其国籍如何,只要他(她)在所在国从事一年以上的经济活动和交易,就是所在国居民;否则,即为非居民。IMF还规定,移民属于其工作所在国家的居民,逗留时间在一年以上的留学生、旅游者属于所在国的居民,但官方外交使节、驻外军事人员一律算是所在国的非居民。至于非个人居民,如各级政府、非盈利团体属所在国的居民。国际性机构,如联合国、IMF、世界银行等都是所在国家的非居民。

1.2 国际收支平衡表

1.2.1 国际收支平衡表的概念

国际收支平衡表（Balance of Payment Statement）是系统地记录一个国家（或地区）在一定时期内（一年、半年、一季或一个月）各种国际收支项目及其余额的一种统计报表。各国由于其国际经济交易的内容与范围不尽相同，经济分析的需要也不完全一样，因而编制的国际收支平衡表也有所不同。为指导成员国向基金组织定期提交国际收支报表，并使各国的国际收支平衡表具有可比性，IMF 提供了一套编制的原则，发表在《国际收支手册》上，称为标准组成部分（见表 1-1）。此外，IMF 还根据标准模式编制了全部成员国的国际收支统计数字，在《国际收支统计手册》和《国际金融统计》杂志上发表，以利于各国之间的比较。

表 1-1 国际收支平衡表：标准组成部分

	贷 方	借 方
I. 经常项目		
A. 货物和服务		
a. 货物		
1. 一般商品		
2. 用于加工的货物		
3. 货物修理		
4. 各种运输工具在港口购买的货物		
5. 非货币黄金		
b. 服务		
1. 运输		
2. 旅游		
3. 通讯服务		
4. 建筑服务		
5. 保险服务		
6. 金融服务		
7. 计算机和信息服务		
8. 专有权利和信息服务		
9. 其他商业服务		
10. 个人、文化和娱乐服务		
11. 别处未提及的政府服务		
B. 收益		
1. 职工报酬		
2. 投资收益		
2.1 直接投资		
2.2 证券投资		

续表 1-1

	贷 方	借 方
2.3 其他投资		
C. 经常转移		
1. 各级政府		
2. 其他部门		
2.1 工人的汇款		
2.2 其他转移		
II. 资本和金融项目		
A. 资本项目		
1. 资本转移		
1.1 各级政府		
1.2 其他部门		
2. 非生产、非金融资产的收买/放弃		
B. 金融项目		
1. 直接投资		
1.1 国外		
1.2 在报告经济体内		
2. 证券投资		
2.1 资产		
2.2 负债		
3. 其他投资		
III. 储备资产		
A. 货币黄金		
B. 特别提款权		
C. 在基金组织的储备头寸(普通提款权)		
D. 外汇		
E. 其他债权		
IV. 净误差与遗漏		

资料来源：国际货币基金组织（IMF）《国际收支手册》第5版，中国金融出版社出版。

1.2.2 国际收支平衡表的内容

各国国际收支平衡表的内容不尽相同，但其主要项目基本上是一致的。国际收支平衡表一般分为经常项目、资本和金融项目、储备资产项目和错误与遗漏4大项目。这里的“项目”（Account）也称为“账户”。

1. 经常项目（Current Account）

顾名思义，经常项目就是本国与外国进行经济交易时经常发生的项目，它也是国际收支平衡表中最基本和最重要的项目。经常项目一般包括货物、服务、收益和经常转移4个二级项目。

（1）货物（Goods）。该项目记录商品的进口和出口。出口记入贷方，进口记入借方，其差额称为贸易差额（Trade Balance），亦称为有形贸易差额（Balance of Visible Trade）。

若贷方金额大于借方金额，称为贸易顺差 (Trade Surplus)；若借方金额大于贷方金额，称为贸易逆差 (Trade Deficit)。国际货币基金组织建议，进出口均按离岸价格 (Free on Board, FOB) 计算。

在“货物”项目下，除包括“一般商品”的出口和进口外，还包括用于加工的货物，即运到国外进行加工的货物的出口和运到国内进行加工的货物的进口；货物的修理，即向非居民支付的或从非居民得到的交通工具修理费；各种运输工具在港口采购的货物，包括居民或非居民从岸上采购的燃料和物资等；非货币性黄金 (Nonmonetary Gold)，即不作为储备资产的黄金的进出口。

(2) 服务 (Service)。它是经常项目中的第 2 大项目。相对于商品的有形贸易来说，服务贸易属无形贸易 (Invisible Trade)。贷方表示收入，借方表示支出。服务项目包括交通运输、旅游、通信、建筑、金融与保险服务，计算机和信息服务，专有权利使用费和特许费，各种商业服务、个人文化娱乐服务以及政府服务。

(3) 收益 (Income，或译为“收入”)。它是指生产要素 (包括劳动力和资本) 在国家间流动所引起的报酬收支，它包括职工报酬和投资收入两大项。①职工报酬 (Compensation of Employee)，即支付给非居民工人的职工报酬，包括现金或实物形式的工资、薪金和福利。②投资收入 (Investment Income)，它是指居民与非居民之间有关金融资产与负债的收入和支出，包括有关直接投资、证券投资和其他投资所得的收入和支出。本国居民对外国直接投资资本所有权、证券和债权 (长短期贷款和存款) 所得的股利、利润和利息收入计入贷方。非居民对本国直接投资资本所有权、证券和债权所得的股利、利润和利息记入借方。

(4) 经常转移 (Current Transfer)，它包括所有非资产转移项目的转移，是商品、劳务或金融资产在居民与非居民之间转移后，并未得到补偿与回报，因而也称为无偿转移 (Unrequited Transfers) 或单方面转移 (Unilateral Transfers)。这类转移主要包括如下几个方面。①政府的无偿转移，如战争赔款，政府间的援助和捐赠，政府向国际组织定期交纳的费用，以及国际组织作为一项政策向各国政府定期提供的转移。②私人的无偿转移，如侨汇、捐赠、继承、赡养费、资助性汇款、退休金等。从本国向外国的无偿转移记入借方，而从外国向本国的无偿转移则记入贷方。

2. 资本和金融项目 (Capital and Financial Account)

(1) 资本项目 (Capital Account)，它反映资产在居民与非居民之间的转移。资产从居民向非居民转移，会增加居民对非居民的债权，或减少居民对非居民的债务；资产从非居民向居民转移，则会增加居民对非居民的债务，或减少居民对非居民的债权。因此，这个项目表明本国在一定时期内资产与负债的增减变化。

同经常项目以借方总额和贷方总额的记录方法不同，资本项目是按净额 (Net Amount，即借贷差额) 来记入借方与贷方的。资本项目包括两个部分。①资本转移，主要是投资捐赠 (Investment Grants) 和债务注销 (Debt Cancellation)。投资捐赠可以是实物形式，也可以是现金形式；债务注销是指债权人放弃债权，而未得到任何回报。②非生产、非金融资产的收买与出售，包括不是由生产创造出来的有形资产 (如土地和自然

资源)和无形资产(如专利、版权、商标经销权等)的收买与出售。关于无形资产,经常项目中服务项目下记录的是无形资产运用所引起的收支,而在资本账户下记录的是无形资产所有权的买卖所引起的收支。

(2) 金融项目 (Financial Account), 它反映的是居民与非居民之间投资与借贷的增减变化。同资本项目一样, 金融项目记录的也是净额。按功能, 金融项目可分为 3 类。①直接投资, 它表明直接投资者对在国外投资的企业拥有 10% (含 10%) 以上的普通股或投票权, 从而拥有对该企业的管理权。直接投资项目下包括股本资本、用于再投资的收益及其他资本。②证券投资, 它是指跨越国界的股本证券和债务证券的投资。股本证券包括股票、参股或其他类似文件 (如存托凭证)。③债务证券包括: 一是长期债券、中期债券、无抵押品的公司债券等; 二是货币市场工具, 或称可转让的债务工具, 如国库券、商业票据、银行承兑汇票、可转让的大额存单等; 三是衍生金融工具, 如各种金融期货、期权等。④其他投资, 它是指直接投资和证券投资之外的金融交易。包括贷款、预付款、金融租赁项目下的货物、货币和存款 (指居民持有外币和非居民持有本币) 等。

3. 储备资产项目 (Official Reserve Assets)

又称国际储备、官方储备。它包括外汇、黄金、特别提款权、在国际货币基金组织的储备头寸 (普通提款权) 等。

(1) 外汇 (Foreign Exchange), 包括一国货币当局对非居民的债权, 其形式表现为货币、银行存款、政府的有价证券、中长期债券、货币市场工具、派生金融产品以及中央银行之间或政府之间各种安排 (协议) 下不可交易的债权。

(2) 黄金 (Gold), 指货币当局 (一般为一国的中央银行) 所持有的货币黄金。货币黄金的交易仅在货币当局与其他国家的货币当局之间进行, 或者在一国货币当局与 IMF 之间进行。

(3) 特别提款权 (Special Drawing Rights, 简称 SDRs), 它是 IMF 为补充其他储备资产不足而创造的国际储备资产, 定期在 IMF 的成员国之间根据各自在 IMF 的份额进行分配。它可以作为储备资产在基金成员国之间进行清算, 用于弥补国际收支逆差; 也可以用来清偿 IMF 的贷款。

(4) 在 IMF 的储备头寸 (Reserve Position in the Fund) (普通提款权)。IMF 成员国在基金组织普通资金账户的头寸, 记在储备资产的分项目下, 这就是该成员国的储备头寸。它包括两部分。①一国向 IMF 认缴份额中用可兑换货币缴纳的部分。②IMF 可以随时偿还的该国对基金组织的贷款。这里要注意, 反映在国际收支平衡表上的储备资产是增减额, 而非持有额, 即表格上面官方储备的数字只是编表年份该国国际储备的变动情况。当一国国际收支出现差额时, 该国就可动用黄金、外汇或增减国际债权债务来平衡。同时, 还须注意储备资产项目增减符号的意义, 由于出于平衡整个账户的需要, 所以人为地把储备资产的增加用“-”表示, 把储备资产的减少用“+”表示, 这样, 恰恰与一般意义上的正负号含义相反。

^① 存托凭证 (Depository Receipt, DR), 又称存股凭证或存券凭证, 是一种可以流通转让的、代表投资者对境外证券所有权的证书。

4. 错误与遗漏项目 (Errors and Omissions)

按照会计学的复式簿记原理记账,借方总额与贷方总额相等,因此,国际收支平衡表应是一份总净值为零的统计报表。但实际上—国国际收支平衡表不是出现借方余额就是出现贷方余额,产生余额的原因很多,大体包括以下几个方面:一是资料无法完整统计,比如商品走私、资本潜逃是难以统计出来的;二是统计资料来源不一,口径不一,难免造成重算或漏算,比如有的统计资料来自海关,有的来自银行报表,有的来自政府主管部门的统计;三是有的统计数字存在真实性和准确性问题,如个别进出口企业为骗取退税、偷逃税款或转移资金等目的,可能存在低报或高报价格的情况;四是统计时间和计价标准不一致及不同货币相互换算产生的误差;五是有些交易出于国家安全等原因,需要保密。

可见,错误与遗漏是一个人为设置的项目,就是为了轧平由于经常项目、资本和金融项目以及储备资产项目的统计不可避免地发生错漏所造成的国际收支平衡表中借贷差额。如果经常项目、资本和金融项目以及储备资产项目(储备与相关项目)3个项目的贷方出现余额,就要在错误与遗漏项目下的借方列出与余额相等的数字;反之,如果这3个项目的借方出现余额,则在误差与遗漏项目下的贷方列出与余额相等的数字。按照国际惯例,只要错误与遗漏项目的绝对值不超过国际收支口径的货物进出口总额的5%,都是可以接受的。

1.2.3 国际收支平衡表的编制原理与记账方法

国际收支平衡表是按照现代会计学的复式簿记原理编制的,即以借、贷作为记账符号,以“有借必有贷,借贷必相等”来记录每笔国际经济交易。借方(Debit)记录资产的增加和负债的减少,贷方(Credit)记录资产的减少和负债的增加。每笔交易的账户都分为借方和贷方。每笔交易都会产生一定金额的一项借方记录和一项贷方记录。其记账法则如下。

(1) 凡引起本国外汇收入的项目,均属于贷方项目,亦称正号项目(Plus Items),其增加记“贷方”,其减少记“借方”。

(2) 凡引起本国外汇支出的项目,均属于借方科目,亦称负号项目(Minus Items),其增加记“借方”,其减少记“贷方”。

当收入大于支出而有盈余(Surplus)时,称为顺差(Favorable Balance);反之,则称为逆差(Unfavorable Balance),通常在逆差数字前冠以“-”号。也有人称逆差为赤字(Deficit),而称顺差为黑字。

一项国际经济交易可能有若干个日期,如签约日期,商品、劳务和金融资产所有权变更的日期,支付日期等。按照IMF的规定,登录国际收支平衡表时,应以商品、劳务和金融资产所有权变更的日期为准。一笔国际经济交易如在报告期已实现外汇收支,自然应登录在国际收支平衡表中;如在报告期已发生所有权的转移,而并未实现外汇收支,也应登录在国际收支平衡表中。

具体地说,在将每一项国际经济交易统计登录国际收支平衡表时,应首先分清该项交易的两个方面属于资产还是负债,抑或是收入或支出的内容。其次再确定借贷的方向。例

如出口商品,属于本国资产的减少,或理解为商品出口取得外汇收入增加,故应贷记货物出口。其对应的一方可能有两种情况:一种是直接收入外汇,由外汇银行购买后作为该银行的外汇资产,故应记入货币和存款的借方;另一种情况是以贸易信贷的形式出口,这表现为对外债权增加,即本国对外借贷资产增加,应记入贸易信贷的借方。又如进口商品,属于本国进口商品资产增加,或理解为因进口商品发生外汇支出增加,应借记货物进口;其对应的一方也可能有两种情况:一种是直接付出外汇,此外汇由进口商通过外汇银行付出,这使该国的外汇资产减少,应记入货币和存款的贷方;另一种情况是利用外国的贸易信贷方式进口,这表现为对外负债增加,应记入负债中贸易信贷贷方。此外,如果一国官方外汇管理机构从本国商业银行购买外汇,充实官方储备,则一方面是本国商业银行的外汇资产减少,记入货币和存款的贷方;另一方面本国储备资产增加,记入储备资产的借方。相反,若是一国的商业银行自本国官方外汇管理机构购买外汇,则应贷记储备资产,借记货币和存款。其他项目的记载比照上述做法进行。

为了便于理解,下面举例说明国际收支平衡表的编制方法。假定某国 2004 年度发生了如下国际经济交易。

(1) 出口商品计 3 000 万美元,已收入现汇。

应记为:

借:货币和存款 USD 3 000 万

贷:货物出口 USD 3 000 万

(2) 进口商品计 2 000 万美元,已支付现汇。

应记为:

借:货物进口 USD 2 000 万

贷:货币和存款 USD 2 000 万

(3) 本国居民到国外旅游,支付旅游费用 400 万美元。

应记为:

借:服务支出 USD 400 万

贷:货币和存款 USD 400 万

(4) 接受外国政府提供的援助 300 万美元,暂列入本国储备资产。

应记为:

借:储备资产 USD 300 万

贷:经常转移 USD 300 万

(5) 本国企业自银行购买外汇,偿还原借 3 年期的到期外债本金 500 万美元,利息 35 万美元。

应记为:

借:贷款(负债) USD 500 万

借:投资收益 USD 35 万

贷:货币和存款 USD 535 万

根据上述交易资料,该国 2004 年度的国际收支平衡表,如表 1-2 所示。

表 1-2 某国 2004 年度国际收支平衡表

单位: 万美元

项 目	借方 (-)	贷方 (+)	差 额
a. 货物	2 000	3 000	+1 000
b. 服务	435		-435
c. 经常转移		300	+300
1. 经常项目差额 (a+b+c)	2 435	3 300	+865
d. 其他投资 (贷款)	500		-500
e. 其他投资 (货币和存款)	3 000	2 935	-65
2. 资本和金融项目差额 (d+e)	3 500	2 935	-565
3. 综合差额 (1+2)	5 935	6 235	+300
f. 储备资产	300		-300
总计 (3+f)	6 235	6 235	0

从表 1-2 这个简化的国际收支平衡表中, 我们可以理解国际收支的总差额、各项目的局部差额及其之间的相互关系。首先, 从总差额来看, 借方总额与贷方总额是相等的, 总差额为零, 这是由编表的复式簿记原理, 以及当发生有错误与遗漏时人为调整而实现的 (本例未给定错漏数据)。其次, 从局部项目差额看, 借贷双方往往是不相等的, 有的表现为借方余额 (用“-”号表示), 有的表现为贷方余额 (用“+”号表示)。应该说, 国际收支平衡表中主要有 4 个局部差额。

(1) 货物进出口差额。由于一国的货物进出口往往占国际收支流量的比重较大, 所以此差额比较重要。本例中该国的出口额大于进口额, 即净差额为正号, 故为顺差 1 000 万美元。

(2) 经常项目差额。此差额是经常项目下四个二级项目收支差额之和。本例中该国的经常项目差额为正号, 即顺差 865 万美元。

(3) 资本和金融项目差额。该差额是长期资本与短期资本两个项目之和, 它主要是反映一国对外长、短期资本的流出与流入, 也有一部分则是作为经常项目的对应记载或复式记载, 反映本国外汇资产 (包括货币和存款) 的增减。所以此差额不能简单地认识为顺差或逆差, 而只能从宏观上得出借方余额或贷方余额的认识。若是分析资本和金融项目到底是净流入 (即顺差), 还是净流出 (即逆差), 则须具体分析详细资料才能得出结论。本例中该国资本和金融项目差额为负号, 即借方余额 565 万美元。而通过具体的分析得出, 该国发生了资本净流出, 即逆差 565 万美元。

(4) 综合差额。综合差额是指经常项目、资本和金融项目的差额。政府要通过储备资产项目平衡国际收支, 便是针对这一差额进行的。本例中未给出错漏资料, 所以综合差额也是顺差 300 万美元。也正是这一差额促成了储备资产借方余额 (即储备资产增加) 300 万美元。

1.3 国际收支的分析与调节

1.3.1 国际收支的平衡与失衡

分析和判断国际收支平衡与否的主要依据, 是各国的国际收支平衡表。在实践中, 对