



西南财经大学
中国金融研究中心



中国转型期 国际收支 研究

■ 邹宏元 何泽荣 著

ZHONGGUO ZHUANXINGQI
GUOJI SHOUZHI YANJIU



中国金融出版社



西南财经大学
中国金融研究中心

本项目受到西南财经大学“十五”“211”工程资助



中国转型期 国际收支 研究

ZHONGGUO ZHUANXINGQI
GUOJI SHOUZHI YANJIU

■ 邹宏元 何泽荣 著

 中国金融出版社

责任编辑：王海晔 任黎鸿

责任校对：张志文

责任印制：丁淮宾

图书在版编目 (CIP) 数据

中国转型期国际收支研究 (Zhongguo Zhuanxingqi Guoji Shouzhi Yanjiu) / 邹宏元, 何泽荣著. —北京: 中国金融出版社, 2006.8

(转型期中国金融研究丛书)

ISBN 7-5049-4074-7

I. 中… II. ①邹… ②何… III. 国际收支—研究—中国 IV. F812.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 077419 号

出版 **中国金融出版社**
发行

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

市场开发部 (010) 63272190, 66070804 (传真)

网上书店 [http: //www. chinafph. com](http://www.chinafph.com)

(010) 63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010) 66070833, 82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 三河市瑞丰印刷有限公司

尺寸 165 毫米 × 239 毫米

印张 22.75

字数 430 千

版次 2006 年 8 月第 1 版

印次 2006 年 8 月第 1 次印刷

印数 1—3000

定价 42.00 元

如出现印装错误本社负责调换

前 言

《中国转型期国际收支研究》是西南财经大学“十五”“211工程”重点学科建设项目“中国现代金融科学及技术”的子项目“中国转型期金融理论与实践”的一个课题。

全书分为八章。

第一、二章根据国家外汇管理局公布的、经调整的1982—2004年中国国际收支平衡表，分别对我国国际收支的总体情况、经常项目、资本和金融项目、储备项目和净误差与遗漏项目进行了详细的论述。

在第一章中，我们主要研究了两个问题：（1）1982—2004年中国的国家收支呈现出明显的“顺差——顺逆差互现——更大顺差”的阶段性特征。（2）根据大量的统计数据，对经常项目的4个子项目分别进行了论述，并指出中国的经常项目呈现出“顺差减少——持续逆差——大幅度顺差”的阶段性特征。

在第二章中，我们分析了：（1）在资本和金融项目中，相对于资本项目而言，金融项目是最主要的组成部分；相对于经常项目而言，资本和金融项目规模虽小，但增长速度却快得多；资本和金融项目呈现出“资本和金融项目逆差——资本和金融项目顺差——顺逆差互现——大规模顺差”。（2）在国际储备项目的其他部分变化不大的情况下，我国的外汇储备总的呈现一个增加的势头，尤其是进入21世纪之后，更是大幅度增加。（3）按照国际货币基金组织的“净误差与遗漏的绝对值与货物贸易进出口总额之比为5%是可以接受的”标准，我国的这一比值经历了“低——高——低——高”的变化。

第三章探讨我国经常项目与宏观经济的关系。在这一章中，我们主要分析了以下两个问题：（1）改革开放以来，中国经济的增长究竟是产业结构调整带来的，还是出口带动的？通过对经济结构调整和出口的数据的回归分析，我们的结论是：产业结构的调整对中国经济增长的贡献大于出口对经济增长的贡献。（2）在此基础上，我们探讨了中国经济增长的战略应该是出口带动型还是内需带动型的问题。根据需求增长的核算分析法，我们的结论是：中国经济的持续增长应该是内需和出口的双增长。此外，本章还介绍了一种新的经常项目

分析法——经常项目的跨时分析法。但我们在这里没有对这个分析方法进行实证分析。

第四章和第五章分别研究中国资本的流入和流出问题。

第四章研究的是外资流入与中国宏观经济的关系。外资的流入包括直接投资、证券投资和其他投资三个部分，我们在本章中着重分析的是外国直接投资对中国宏观经济的影响。(1) 我们分别分析了外国直接投资对中国经济增长的贡献、对中国技术进步的作用、对中国投资与储蓄的影响、通过资本形成总量的增加对国内消费的作用、对中国出口的影响，以及对国内就业和工资的影响。(2) 由于现在外国对中国的金融投资规模和影响都不如直接投资大和明显，因此，我们只介绍了中国加入世界贸易组织时开放中国金融业的承诺。(3) 在外资流入对中国经济的影响中，不能不提到国际热钱的流入问题。我们分析了国际热钱存在的必然性、基本特征、进入中国的渠道和如何减轻国际热钱的破坏作用。

第五章讨论中国的对外投资。(1) 我们分别分析了中国对外直接投资的存量和流量的特点。(2) 我们提出了我国对外直接投资应该注意的几个问题，包括直接投资的动因、跨国并购和政府的政策导向。(3) 在讨论资本流出中应该研究资本外逃问题。但由于资本外逃很难从资本流出中分离出来，因此，我们仅仅介绍了学术界识别和测定资本外逃的一些方法。

第六章研究 1990—2005 年中国的国际储备，但把重点放在外汇储备的研究上。(1) 分析了形成我国外汇储备连续大幅度增加的原因：根本原因是经济多年连续增长；直接原因是国际收支的连年顺差；与我国经济的对外依存度密切相关；一定程度上受国际经济变化的影响。(2) 探讨了影响我国外汇储备适度规模的自变量：进口的需要、外债还本付息的需要、执行政策的需要和应付偶发事件的需要。(3) 在研究外汇储备的收益和成本时，着重研究了我国外汇储备大量增加的成本。(4) 根据世界知名的中国台湾学者蒋硕杰先生的观点，建议将我国大量的外汇储备用于“边际生产力最高的投资上去”。

第七章讨论我国的人民币汇率。这一章讨论的重点是：(1) 通过对 1949 年至今的人民币汇率制度的演变，得出了我国汇率制度选择的依据是：经济体制的变革、中国的经济金融状况、一定情况下的国与国之间的关系。(2) 根据国外的有关资料，对 2005 年 7 月 21 日开始的新的有管理浮动汇率制度中的“一篮子货币”提出了我们的看法。

第八章是开放的宏观经济学。在这一章中，我们在介绍开放宏观经济学和

新开放宏观经济学的基础上，(1)对经济的内部均衡和外部均衡的含义，以及它们之间的关系提出了看法；(2)着重分析了当前中国经济的内外失衡问题：内外失衡的表现和产生的原因，提出了解决内外失衡的对策建议：从治理内部失衡入手。

以上是《中国转型期国际收支研究》一书的主要内容。我们深感对这个问题的研究还十分肤浅，某些地方介绍已有的理论和研究成果多，结合中国的情况进行实证和计量分析还比较少。我们把自己的观点表达出来，是想起到抛砖引玉的作用，并求教于国内外同行。

中国是世界上最大的发展中国家，也是从计划经济体制向社会主义市场经济体制转型的国家。如果我们能够很好地总结中国在改革开放和转型过程中的国际收支方面的经验和教训，会有助于其他发展中国家和转型经济国家参考借鉴。

作者
2006年春

目 录

第一章 中国国际收支概论 (上)	1
第一节 中国国际收支概述	1
一、中国的国际收支平衡表	1
二、国际收支平衡表中各项目之间的关系	6
三、中国国际收支变动的阶段性	6
第二节 经常项目	13
一、中国 1982—2004 年经常项目综述	13
二、货物贸易	19
三、服务贸易	50
四、收益项目	63
五、经常转移项目	65
第二章 中国国际收支概论 (下)	70
第一节 资本和金融项目	70
一、中国 1982—2004 年资本和金融项目综述	70
二、金融项目	74
第二节 储备资产项目	89
一、中国国际收支储备资产的结构	89
二、中国外汇储备	91
第三节 净误差与遗漏项目	97
一、净误差和遗漏项目的客观存在	97
二、对中国净误差与遗漏项目的分析	100
第三章 经常项目与中国宏观经济	105
第一节 中国产业结构调整对经济增长贡献的实证分析	105
一、关于经济增长的新古典观点和结构主义观点	105

二、非均衡模型	107
三、产业结构变化对经济增长的贡献	108
第二节 中国出口对经济增长贡献的实证分析	111
一、贸易和经济增长的理论	111
二、出口与经济增长的关系——非均衡方法	112
三、出口与经济增长的关系——斯伯尔曼秩相关分析	114
四、结论	115
第三节 经济增长战略：出口带动还是内需带动	116
一、出口带动型增长战略	116
二、国内需求和出口带动型战略的定义	118
三、需求增长的核算分析	119
四、私人部门、政府部门和国外部门的分解分析	121
五、结论	122
六、中国的储蓄问题	123
第四节 经常项目的跨时分析法	124
一、概述	124
二、模型	125
三、计量经济模型的建立	126
四、一些实证分析	128
附录 经常项目的跨时分析法	129
 第四章 外资流入与中国宏观经济	138
第一节 外国直接投资概述	138
一、外国直接投资的概念界定	138
二、外国直接投资的决定因素	139
三、外国直接投资的理论依据和动机	141
第二节 在中国的外国直接投资	145
一、中国对外国直接投资政策的演变过程	145
二、外国直接投资在中国的发展状况	148
第三节 外国直接投资对中国宏观经济的影响	154
一、外国直接投资对中国经济增长的贡献	154
二、外国直接投资对中国技术进步的促进	160

三、外国直接投资对中国投资—储蓄关系的影响	164
四、外国直接投资对国内消费的影响	169
五、外国直接投资对中国对外贸易的影响	173
六、外国直接投资与中国的就业和工资	174
第四节 外国对中国的金融投资	177
一、外资银行进入中国的步伐以及加入世界贸易组织后 对银行业开放的承诺	177
二、中国保险业对外开放情况以及加入世界贸易组织后的 开放承诺	179
三、中国证券业对外开放情况以及加入世界贸易组织后的 开放承诺	180
第五节 国际热钱的流入	182
一、国际热钱的概念与基本特征	182
二、关于国际热钱进入中国的问题	184
三、我们能停止热钱的赌博吗?	185
四、结论	188
附录 1 银行服务及其他金融服务附表: 服务贸易减让表	188
附录 2 银行服务及其他金融服务附表: 服务贸易承诺时间表	191
附录 3 保险及其相关服务附表: 服务贸易减让表	192
附录 4 证券服务附表: 服务贸易减让表	194
附录 5 证券服务附表: 服务贸易承诺时间表	195

第五章 中国对外投资

第一节 中国对外直接投资概况	196
一、中国对外直接投资概况	196
二、2004 年中国对外直接投资存量的特点	197
第二节 近年来我国对外直接投资的流量分析	201
一、中国对外直接投资的境内主体特点	202
二、中国对外直接投资企业的特点	203
三、中国对外直接投资的特点	204
第三节 对外直接投资中几个值得关注的问题	207
一、我国对外直接投资的动因	207

二、跨国并购	207
三、政府的政策导向	209
第四节 资本外逃	209
一、资本外逃的含义	209
二、资本外逃的测定	212
第六章 中国国际储备	217
第一节 世界国际储备概况	217
一、国际储备的含义	217
二、世界国际储备结构的演变	218
三、世界外汇储备构成分析	220
第二节 国际储备充足性需求理论	221
一、国际储备的充足性问题	221
二、主要决定因素同储备需求之间的决定关系的 示意模型	223
三、传统的储备/进口比例法 (R/M)	225
四、成本—收益模型 (海勒模型)	227
五、缓冲存量模型	230
六、当前有关国际储备的观点	232
第三节 我国国际储备研究	233
一、我国国际储备结构管理	233
二、影响中国外汇储备的主要因素分析	234
三、对我国外汇储备适度规模的分析	237
四、关于我国外汇储备的成本与收益问题	239
第七章 人民币汇率	242
第一节 汇率制度选择的理论和现实	242
一、汇率制度选择的评价标准和理论	242
二、汇率制度分类问题	244
三、汇率制度选择与一国宏观经济制度特征	247
四、苏联、东欧国家转型过程中汇率制度的演变	249
第二节 人民币汇率制度的选择	251

一、人民币汇率的产生	251
二、人民币汇率的演变过程	252
第三节 新的有管理的浮动的人民币汇率制度	257
一、新的有管理的浮动汇率制度的形成及完善	257
二、人民币货币篮子的构成	259
三、国内外对人民币货币篮子权重的计算	260
四、从人民币货币权重的计算看人民币汇率的走势	261
五、我们对人民币货币篮子的观点	262
六、对中国汇率制度选择的总结	264
第四节 人民币经常项目可兑换	264
一、《国际货币基金组织协定》关于经常项目可兑换的 有关条款	265
二、经常项目可兑换性的一般先决条件	269
三、我国实行经常项目可兑换的条件	273
四、我国实现经常项目可兑换的进程	274
第五节 人民币均衡汇率测定的理论基础	277
一、国内外对人民币均衡汇率的研究	277
二、均衡汇率的概念	278
三、宏观经济平衡方法	279
四、扩展的购买力平价方法	287
 第八章 开放宏观经济学	294
第一节 经济目标与经济政策关系的理论	294
一、经济目标和经济政策	294
二、丁伯根法则	295
三、斯旺模型	296
四、米德冲突	298
五、蒙代尔搭配法则	299
第二节 传统的开放宏观经济模型：IS—LM—BP 模型	301
一、货币市场的一般均衡：LM 曲线	301
二、商品市场的一般均衡：IS 曲线	304
三、货币市场和商品市场的同步均衡：IS—LM 模型	306

四、国际收支均衡：BP 曲线	307
五、开放经济的均衡：IS—LM—BP 模型	311
第三节 新开放经济的宏观经济学	313
一、归来模型（REDUX）	314
二、对归来模型的再思考	320
三、随机的一般均衡开放经济模型	327
四、新的研究方向	329
五、总结和评论	335
第四节 中国经济的内外均衡问题	336
一、经济均衡、内部均衡及外部均衡的含义	336
二、中国经济的内外均衡	337
三、解决中国经济内外失衡的对策建议	340
 参考文献	 343
 后记	 350

第一章 中国国际收支概论（上）

国际收支平衡表是一种统计报表，它系统地记载了在特定时期内一经济体与世界其他地方的各项经济交易。国际收支是开放经济中政府决策最重要的经济指标之一。1980年，作为国际货币基金组织和世界银行的创始国之一，中国恢复了在这两个机构中的合法席位，并开始在原有的外汇收支平衡表的基础上试编国际收支平衡表。1982年，我国正式公布了按照国际货币基金组织《国际收支手册》第四版编写的国际收支平衡表。随着国际交易方式的变化，如服务贸易的增加、金融市场自由化、资本控制在许多国家被取消、新的金融工具的发明以及重组外债新方法的出现等，国际货币基金组织在1993年出版了《国际收支手册》第五版，我国也于1996年开始实行新的《国际收支统计申报办法》。1997年，我国在1996年推出的通过金融机构间接申报国际收支的基础上，又推出了直接投资、证券投资、金融机构对外资产及损益、汇兑等四项直接申报工作，为按照《国际收支手册》第五版编制国际收支平衡表奠定了基础。同年，我国正式颁布了第一次按照《国际收支手册》第五版要求编写的年度国际收支平衡表，之后，中国国家外汇管理局也按照《国际收支手册》第五版的要求对1982—1996年的国际收支平衡表进行了调整，并最早在《中国外汇管理年报1999》中披露了调整后的国际收支平衡表的概览。在这一章里，我们将总体介绍中国的国际收支，接着将详细地说明经常项目。关于资本和金融项目、储备资产项目、净误差和遗漏项目等三个项目，我们将在下一章中详细地阐述。

第一节 中国国际收支概述

一、中国的国际收支平衡表

中国政府作为国际货币基金组织和世界银行的创始国之一，于1980年恢复了合法席位。作为这两个机构的成员国，中国开始在原来的外汇收支平衡表的基础上试编国际收支平衡表，并于1982年正式公布了国际收支平衡表。国

家外汇管理局负责编制、公布中国的国际收支平衡表。在 1996 年以前,外管局在编制国际收支平衡表时,从各种来源收集数据,主要包括政府机构、银行和外管局的记录。国际收支平衡表的编制是按照国际货币基金组织《国际收支手册》第四版规定的方法。1996 年以后,中国的国际收支统计开始根据国际货币基金组织的《国际收支手册》第五版编制,以外管局 1996 年 1 月开始实行的国际收支统计申报制度^①为基础,辅之以海关进出口统计、外管局外债统计及其他相关部门统计。1997 年,国家外汇管理局颁布了第一个按照《国际收支手册》第五版编制的国际收支平衡表。该年及以后各年的国际收支平衡表相对于 1996 年及其以前有以下一些重要的变化^②:

1. 重新定义经常项目。根据《国际收支手册》第五版,经常项目被重新定义为商品(或称为货物)、服务、收入以及经常转移,将原来没有区分的资本转移划到重新命名的资本和金融项目中。经常项目的这一种分类有助于与国民账户体系(SNA)保持一致,便于统计国内生产总值(GDP)、国民生产总值(GNP)、国民可支配收入(Gross National Disposable Income)和国民储蓄(National Saving)等。

2. 为了反映服务交易日益增长的重要性,以满足各种统计体系的需要,扩大了服务交易的组成部分。

3. 对资本项目重新命名。资本项目现被命名为资本和金融账户(Capital and Financial Account)。资本项目包括资本转移和非生产、非金融资产的收买及放弃。金融项目按照投资类型或功能分为直接投资、证券投资、其他投资和储备资产等。

4. 在第五版中,金融流量和存量包括的范围明显扩大,并在结构上重新进行了调整。该手册在这方面覆盖了各种新的金融工具以及涉及特别融资交易的补充分类(即国际收支平衡表与拖欠相关的项目)。

为了更完善地了解国际收支各项项目的经济含义和它们之间的相互关系,我们下面将详细地介绍中国的国际收支平衡表的构成。

按照国际货币基金组织《国际收支手册》第五版的要求对我国当前国际收支平衡表(Balance of Payments Statement)的标准组成部分予以介绍。

① 该申报制度以从银行交易记录中得到的信息为基础,以调查为补充,收集有关旅游、直接投资、证券投资以及其他金融机构交易的数据。

② 除了以下四个变化,第五版还要求各成员国编制国际投资头寸表,从而使国际投资头寸表上的存量分析与国际收支表上的流量分析相结合。

(一) 经常账户

经常账户 (Current Account) 涉及经济价值以及居民和非居民之间不包括金融账户在内的所有交易, 还包括未得到任何回报而提供的或得到的经常性经济价值抵消账目。经常账户包括四个部分:

1. 货物 (Goods)。货物 (常称为商品) 包括一般进出口商品、用于加工的货物、各种运输工具、在港口购买的货物 (如燃料、给养、储备和物资)、非货币黄金。需要指出的是, 该项目的统计以海关进出口统计资料为基础, 根据国际收支统计口径要求进行调整, 出口、进口都以商品所有权变化为原则进行调整, 均采用离岸价格 (FOB) 计价, 即海关统计的到岸价进口额减去运输和保险费用统计为国际收支口径的进口, 出口沿用海关的统计。另外, 此项目中还包括一些未经我国海关的转口贸易等, 对商品退货也在此项目中进行了调整。出口记在贷方, 进口记在借方。

2. 服务 (Services)。服务包括运输、旅游、通讯服务、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 (如大使馆、领事馆的开支、国际性和地区性组织的服务)。

(1) 运输 (Transportation): 指与运输有关的服务收支, 包括海、陆、空运输, 太空和管道运输等。

(2) 旅游 (Travel): 指对在我国境内停留不足一年的外国旅游者和港澳台同胞 (包括因公、因私) 提供货物和服务获得的收入以及我国居民出国旅行 (因公、因私) 的支出。

(3) 通讯服务 (Communication Services): 包括: ① 电讯, 指电话、电传、电报、电缆、广播、卫星、电子邮件等; ② 邮政和邮递服务。

(4) 建筑服务 (Construction Services): 指我国企业在经济领土之外完成的建筑、安装项目, 以及非居民企业在我国经济领土之内完成的建筑、安装项目。

(5) 保险服务 (Insurance Services): 包括各种保险服务的收支, 以及同保险交易有关的代理商的佣金。

(6) 金融服务 (Financial Services): 包括金融中介和辅助服务收支。

(7) 计算机和信息服务 (Computer and Information Services): 包括计算机数据和与信息、新闻有关的服务交易收支。

(8) 专有权利使用费和特许费 (Royalties and License Fees): 包括使用无形

资产的专有权、特许权等发生的收支。

(9) 咨询 (Consultation Services): 包括法律、会计、管理、技术等方面的咨询服务收支。

(10) 广告、宣传 (Advertisement and Promotion Services): 包括广告设计、创作和推销, 媒介版面推销, 在国外推销产品, 市场调研等的收支。

(11) 电影、音像 (Audiovisual and Related Services): 包括电影、电视节目和音乐录制品的服务以及有关租用费用收支。

(12) 其他商业服务 (Other Business Services): 指以上未提及的各类服务交易的收支, 驻华机构办公经费 (不含使领馆) 也在此项下。

(13) 别处未提及的政府服务 (Government Services, n.i.e): 指在前面分类没有包括的各种政府服务交易, 包括大使馆等国家政府机构的所有涉外交易。

3. 收益 (Income)。收益包括: ①职工的报酬 (Compensation of Employees), 指我国个人在国外工作 (1 年以下) 而得到并汇回的收入以及我国支付在华外籍员工 (1 年以下) 的工资福利。②投资收入 (Investment Income), 包括直接投资项下的利润利息收支和再投资收益、证券投资收益 (股息、利息等) 和其他投资收益 (利息)。要说明的是, 这里并不把金融资产的购买记入到收入这一项目, 而只把在金融资产上赚得的收入记入经常项目, 这是因为投资收入能用于当前的消费。

4. 经常转移 (Current Transfer)。经常转移包括侨汇、无偿捐赠和赔偿等项目, 既有货物形式, 又有资金形式。经常转移分为政府间的经常转移和其他部门间的转移。贷方表示我国从国外获得的无偿转移, 借方反映我国向国外提供的无偿转移。

通常我们把上述项目发生的收支又称为贸易收支、非贸易收支和转移收支。

贸易收支是由商品的进出口所引起的收与支。贸易收支不仅在经常项目中, 而且在整个国际收支中具有重要地位。其收入与支出的差额形成贸易顺差或逆差, 进而影响到经常项目的状况。由于该状况反映的是具有一定物质存在形式的、看得见摸得着的实物, 因而人们又把它称为有形贸易 (Visible Trade) 收支。

服务收支是由服务的输出和输入引起的收与支。由于服务是无形的, 因此, 服务收支又可称为无形贸易 (Invisible Trade) 收支。

转移收支是指单方面进行的、不要求等价交换或赔偿的价值转移,所以又称为单方面转移(Unilateral Transfers)。私人转移主要有年金、侨民汇款、赠与、奖学金等。官方转移主要有对外经济和军事援助、战争赔偿、捐款等。

(二) 资本和金融账户 (Capital and Financial Account)

它由资本账户和金融账户两大部分构成。

1. 资本账户。资本账户的主要组成部分是资本转移和非生产、非金融资产的收买/放弃。资本转移包括涉及固定资产所有权的转移、同固定资产买进联系在一起或以其为条件的资金转移,以及债权人不要任何回报而取消的债权。非生产、非金融资产的收买/放弃包括各种无形资产,如注册的单位名称、租赁合同或其他可转让的合同和商誉。

2. 金融账户。按投资类型或功能划分,金融账户包括三个部分:

(1) 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)对另外一个经济体的居民单位(直接投资者)的永久利益。国际收支平衡表中的“直接投资”就包括这两者的所有交易。因此,直接投资被分为我国在外直接投资和外国在华直接投资两项。

(2) 证券投资 (Portfolio Investment)。证券投资包括股票和债券的交易。它通常按资产和负债加以区别。

债券交易又细分为长期债券、中期债券、货币市场工具和衍生金融工具(如选择权)。

证券投资和直接投资的区别在于:前者只是为了获得投资收益;后者不光要获得投资收益,还要进一步获得控制和管理的权益。经济学家一般认为,获得股权大于10%的投资,称为直接投资;获得股权小于10%的投资,称为证券投资。

(3) 其他投资 (Other Investment)。其他投资包括长短期的贸易信贷、贷款、货币和存款以及应收款项和应付款项。它通常按资本和负债加以区别,如按一年或一年以下和一年以上区别,则可分为短期或长期资产和负债。

(三) 储备资产 (Reserves)

储备资产包括一经济体的货币当局可用来满足国际收支和在某些情况下满足其他目的的资产交易。具体地说,储备资产包括货币黄金 (Monetary Gold)、特别提款权 (Special Drawing Rights)、在基金组织的储备头寸 (Reserve Position in the Fund)、外汇资产 (Foreign Exchange, 包括货币、存款和有价证券) 以及其他债权 (Other Claims)。