

21

21世纪高职高专精品系列规划教材·国际商务专业

◦ GUOJI HUIDUI SHIWU ◦

国际汇兑实务

黄璐·主编

GUOJI
HUIDUI
SHIWU

GUOJI
HUIDUI
SHIWU

 首都经济贸易大学出版社

21

21世纪高职高专精品系列规划教材·国际商务专业

◎ GUOJI HUIDUI SHIWU ◎

国际汇兑实务

黄璐·主编

I

GUOJI
HUIDUI
SHIWU

GUOJI
HUIDUI
SHIWU

 首都经济贸易大学出版社

· 北 京 ·

图书在版编目(CIP)数据

国际汇兑实务/黄璐主编. —北京:首都经济贸易大学出版社,2011.1
(21世纪高职高专精品系列规划教材)

ISBN 978-7-5638-1842-6

I. ①国… II. ①黄… III. ①汇兑结算:国际结算—高等学校:技术
学校—教材 IV. ①F830.73

中国版本图书馆CIP数据核字(2010)第130220号

国际汇兑实务

黄璐 主编

出版发行 首都经济贸易大学出版社

地 址 北京市朝阳区红庙(邮编 100026)

电 话 (010)65976483 65065761 65071505(传真)

网 址 <http://www.sjmcb.com>

E-mail publish@cueb.edu.cn

经 销 全国新华书店

照 排 首都经济贸易大学出版社激光照排服务部

印 刷 北京大华山印刷厂

开 本 787毫米×960毫米 1/16

字 数 228千字

印 张 13.25

版 次 2011年1月第1版第1次印刷

印 数 1~4 000

书 号 ISBN 978-7-5638-1842-6/F·1060

定 价 21.00元

图书印装若有质量问题,本社负责调换

版权所有 侵权必究

前言

PREFACE

2007年,我国出口总额占GDP比重达到37%,2008年和2009年,由于受到国际金融危机的影响,我国出口总额大幅下滑,占GDP的比重也有所下降。但随着全球经济的逐步好转,近期我国的一些出口企业再次出现了以前的繁忙状态,业绩环比大幅增长,业绩拐点已经形成。计量分析表明,从长期来看,投资、出口与中国经济增长存在长期稳定的均衡关系,投资和出口对经济增长有着正向的促进作用,出口对我国经济增长的弹性较大,出口每增加一个百分点,经济增长0.815 0个百分点;国内投资每增加一个百分点,经济增长0.499 4个百分点。这充分说明我国的经济增长有着明显的“资本扩张型”和“出口导向型”的特征,由此我们应当认识到,对经济类专业的学生来说,有关国际商务活动方面知识的掌握必须具有前沿性和实务性,才能适应我国经济与国际经济接轨、我国金融市场日渐融入国际金融市场的新形势。国际汇兑实务是国际商务活动的核心组成部分,任何国际金融活动和国际商务活动首先都涉及国际汇兑,因此我们组织编写了本教材,为有志于从事国际金融及国际商务的人员提供相应的理论知识和实务技能。

本书的编写除了上述为适应我国经济发展的新形势外,还考虑到高职高专教育的特点,注重实务性,对重要知识点均以实例说明,以便于学生理解;理论简单明了,重点突出,同时注意介绍国际金融领域最新的发展和成果。本书与其他已经出版的《国际汇兑实务》教材相比,最大的特点在于加入了国际金融市场方面的知识,这主要是考虑到我国企业目前参与国际金融市场的活动日益频繁,我国金融市场与国际金融市场的接轨也是大势所趋,通过这些内容的介绍,学生对目前热点的股指期货、套期保值等业务都会有所了解,这是适应当前市场发展的。

本书可以作为高职高专的教材,也可以作为相关工作人员的培训教材使用。

本书在撰写过程中参考了国内外专家学者的研究成果和著作,本

书的编写者都是具有多年的教学经验一线教师，他们凭借自己多年的教学经验，在编写中注重内容的系统性和完善性。全书共分六章，第一、三章由唐伟霞执笔，第二、四章由周晔执笔，第五、六章由黄璐执笔，全书由黄璐总纂定稿。由于我们水平有限，本书难免有错误或疏漏之处，敬请各位读者批评指正。

黄 璐

2010年3月



目 录

CONTENTS

第一章 国际收支	1
第一节 国际收支与国际收支平衡表	1
第二节 国际收支平衡表的分析	8
第三节 国际收支的失衡与调节	11
第四节 我国的国际收支	20
第二章 国际货币体系	33
第一节 国际货币体系概述	33
第二节 国际货币体系的演变	35
第三节 欧洲货币联盟	52
第三章 外汇与汇率	66
第一节 外汇与汇率概述	66
第二节 汇率制度	73
第三节 汇率变动的影响因素与汇率变动的经济效应	79
第四节 人民币汇率	83
第四章 外汇交易实务	93
第一节 外汇市场概述	93
第二节 外汇交易与报价	97
第三节 套汇与套利	105
第四节 外汇风险及其管理	109
第五章 国际金融市场	120
第一节 国际金融市场概述	120
第二节 国际货币市场	126
第三节 国际资本市场	129
第四节 欧洲货币市场	132



第五节 金融期货和期权市场	141
第六节 国际金融市场的创新	151
第六章 外汇管制	163
第一节 外汇管制概述	163
第二节 我国的外汇管理	169
第三节 我国货物贸易收支管理	180
参考答案	188
参考文献	201

第一章 国际收支

要点提示

- 国际收支的概念
- 国际收支平衡表的内容
- 国际收支平衡表的编制原则
- 国际收支失衡的原因
- 国际收支失衡的调节
- 我国国际收支概况

一国的国际收支(Balance of Payments)是否平衡,不仅直接影响到国内经济的运行,而且对其货币汇率和对外经济交往都有重要的影响。因此,我们必须首先了解和掌握国际收支方面的知识,学会分析一国的国际收支平衡表,并对国际收支失衡状况进行调节。

第一节 国际收支与国际收支平衡表

一、国际收支的概念

国际收支的概念有狭义和广义之分。

狭义的国际收支是指一国在一定时期(通常为一年)内的外汇收支总额,所包含的经济交易都以现金支付为基础(On Cash Payment Basis)。狭义的国际收支影响着一国的外汇供求关系,在一定程度上能反映该国在国际金融方面的实力和地位。

第二次世界大战后,由于国际经济交易的内容和方式发生了很大的变化,出现了一些新的国际经济交往活动,例如,政府间的无偿援助、私人捐赠、易货贸易、记账贸易和补偿贸易等不涉及外汇收支的国际经济交易,极大地丰富了国际收支的内容。这时,世界各国的国际收支不仅包括外汇收支,还包括一定时期的经济交易,这就是广义的国际收支的概念。

国际货币基金组织(IMF)采用的国际收支的概念是广义的国际收支。根据IMF的解释,一国的国际收支是指一国(或地区)的居民在一定时期内(一年、一

季、一月)与非居民之间的经济交易的系统记录。由此可见,广义的国际收支包括全部国际经济交易,是以交易为基础(On Transaction Basis)的。为了更好地理解国际收支的概念,我们必须注意以下几个方面的问题。

(一)国际收支记载的经济交易是在居民与非居民之间发生的

居民与居民之间的经济交易属于国内交易,不属于国际收支范畴。判断一项交易是否在国际收支的范围内,所依据的不是交易双方的国籍,而是交易双方是否有一方是本国居民。在国际收支统计中,居民是指在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,一般包括一个政府所管辖的地理领土,还包括该国天空、水域和邻近水域下的大陆架以及该国在世界其他地方的飞地。

根据IMF的规定,居民与非居民的概念、划分标准和内容有如下四项:

1. 区分居住地,不以国籍或法律为标准,而以交易者的经济利益中心所在地作为划分标准。公民是一个法律概念,而居民则是一个经济概念。他国的公民如果在本国长期从事生产和消费,也可能属于本国居民。居民包括个人、政府、非营利团体和企业四类。

2. 自然人居民是指那些在本国居住时间长达一年以上的个人,但是官方外交使节、驻外军事人员等一律是所在国的非居民,也就是说,受雇于本国驻外使领馆工作的外交人员属本国居民,而非驻在国居民。

3. 从事经济活动和交易的期限在一年以上的企业、非营利机构和政府等法人属于所在国居民。所以,跨国公司的母公司和子公司分别是所在国居民。

4. 国际性机构及其代表处,如联合国、国际货币基金组织等,都是任何国家的非居民。

(二)国际经济交易的类型与内容

构成国际收支内容的经济交易包括以下五种类型:

1. 实物资源(商品、服务)与实物资源之间的交换,如易货贸易、补偿贸易等。
2. 金融资产与实物资源之间的交换,如商品、服务的买卖(进出口贸易)等。
3. 金融资产与金融资产之间的交换,如货币资本借贷、货币和商品的直接投资、有价证券投资以及无形资产(如专利权、版权)的转让买卖等。
4. 实物资源的单向无偿转移,如无偿的物资捐赠、服务和技术援助等。
5. 金融资产的单向无偿转移,如债权国对债务国给予债务注销、发达国家对发展中国家的赠款、侨汇等。

前三种经济交易都是一方向另一方提供一定数量的经济价值,并从对方得到相等价值的回报,这在本质上属于交换。后两种经济交易是一方向另一方提供经济价值,但并未得到相应的补偿,这在本质上属于无偿转移。

另外,移居行为也会导致国际收支的发生。移居是指一个人把住所从一个经济体搬迁到另一个经济体的行为。移居后,该人原有的资产负债关系的转移会使两个经济体的对外资产、负债关系发生变化,这一变化应记录在国际收支当中。在一些情况下,可以根据推论确定交易的存在,即使实际流动没有发生,也需要在国

际收支中予以记录。例如,国外直接投资者收益的再投资,投资者的海外子公司所获得的收益如果用于再投资,则必须在国际收支中反映出来,尽管这一行为并不涉及两国间资金与劳务的流动。

(三)国际收支为流量概念

国际收支是一国在一定时期内发生的所有对外经济交易的记录,描述了一定时期内的发生额,所以是一个流量概念。而国际借贷(Balance of International Indebtedness)也称为国际投资头寸(International Investment Position),是指一国在某一时点上对外资产与负债的综合,是一个存量概念。国际收支与国际借贷之间的关系是:国际收支是因,国际借贷是果。一国国际收支中的资本金融账户差额的历年累积,就是该国的国际投资头寸。

(四)国际经济交易的统计以所有权变更日期为准

在国际经济交易当中,签订买卖合同、货物装运、交货和付款等行为一般都是在不同日期进行的,那么,国际收支平衡表记录的经济交易是以什么日期为准呢?按照IMF的规定,国际收支平衡表的记录日期以所有权变更日期为准,实际上就是以债权债务的发生时间为准。例如,在延期付款进口货物以后,由于拖欠了他国的款项,应当借记进口并贷记其他投资。再如,编表时期内,由以前对外债务引起的到期应支付但实际上未支付的利息,应当在其到期日将该笔未付利息作为新增的负债记录。

二、国际收支平衡表的概念和内容

目前各国通用的国际收支平衡表(Balance of Payments Statement)就是按照广义国际收支概念编制的。国际收支平衡表是根据交易的特性和经济分析的需要分类设置科目和账户(Account),按照复式记账原理进行系统记录的一种统计报表,反映了一国(或地区)对外经济状况。IMF规定各会员国必须定期向IMF报送本国的国际收支平衡表,在汇总后定期发表在《国际金融统计》上。为了便于会员国编制平衡表,并使各国的平衡表具有可比性,国际货币基金组织于1948年首次颁布了《国际收支手册》,制定了国际收支平衡表的标准格式,后来又先后于1950年、1961年、1977年和1993年修改了《国际收支手册》。

(一)国际收支平衡表的编制原则

国际收支平衡表是按照复式簿记的记账方法编制的。对外资产(实物资产和金融资产)的增加记入借方(Debit/Minus Items),对外资产的减少记入贷方(Credit/Plus Items);对外负债的增加记入贷方,对外负债的减少记入借方。每一笔交易同时记录借方和贷方,“有借必有贷,借贷必相等”。因此,理论上而言,国际收支平衡表的借方总额应当等于贷方总额,其净差额为零。但在现实中,国际收支平衡表中某一具体项目的借方与贷方是经常不平衡的,收支相抵后总会出现差额,收入大于支出,称为顺差,支出大于收入,称为逆差。各项局部差额的总和便是国际收支总差额,称为国际收支顺差或逆差,亦称国际收支盈余或赤字。

在国际收支平衡表中,记入贷方的是货物、劳务的出口(向国外提供实物资产)和资本流入(本国对外资产的减少或对外负债的增加);记入借方的是货物、劳务的进口(从国外取得实物资产)和资本流出(本国对外资产的增加或对外负债的减少)。总而言之,贷方记录的是本国从国外取得收入的交易,借方记录的是本国向国外进行支付的交易。

无偿转移由于本身没有对等的交易可以记账,只能使用某个特定的“对应项目”记账,以符合复式簿记的记账原理。当从国外取得无偿收入时,应当先贷记无偿转移的收入,再借记相应的对应项目(如进口、在国外银行存款增加等)进行平衡;当向国外无偿转移支付时,应借记无偿转移支出,再贷记相应的对应项目(如出口、在国外银行存款减少等)进行平衡。

下面以美国为例说明复式簿记记账方法。美国从中国进口价值为 100 000 美元的商品,美国支付货款到中国在美国的银行存款,这笔国际经济交易的记账方法是:美国从中国进口商品,引起美国的美元支付,所以应在商品进口项下记入借方 100 000 美元;与此同时,中国在美国的银行存款增加,意味着美国的对外负债增加,所以还应在银行存款项下贷记 100 000 美元。

(二)国际收支平衡表的基本内容

国际货币基金组织出版的《国际收支手册》(第 5 版)提供了国际收支平衡表的账户分类标准,即分为经常账户、资本和金融账户两大账户,各国可以根据本国具体情况对其进行必要的调整。我们参照 IMF 的国际收支平衡表标准格式编制了一个简表,如表 1-1 所示。

表 1-1 国际收支平衡表标准格式简表

	贷方(+)	借方(-)
一、经常账户	(经常账户收入)	(经常账户支出)
1. 商品(FOB 计价)		
2. 服务		
3. 收益		
(1) 雇员报酬		
(2) 投资报酬		
4. 经常转移		
二、资本和金融账户	(资本流入)	(资本流出)
1. 资本账户		
2. 金融账户		
(1) 直接投资		
(2) 证券投资		
(3) 其他投资		
三、储备资产变动	(储备资产减少)	(储备资产增加)

续 表

	贷方(+)	借方(-)
(1)货币性黄金		
(2)特别提款权		
(3)在IMF的储备头寸		
(4)外汇储备		
(5)其他债权		
四、误差与遗漏		

1. 经常账户(Current Account)。经常账户记录实际资源的流动,包括商品、服务、收益和经常转移四项。经常账户差额有时也称为经常账户收支,经常账户盈余表示其贷方总额大于借方总额,说明经常账户交易的总收入大于总支出;经常账户赤字则表示其借方总额大于贷方总额,说明经常账户交易的总支出大于总收入。

(1)商品(Goods)。商品是一国国际收支平衡表中最重要的科目,又称为有形贸易(Visible Trade),是指通过海关的进出口货物,以海关的进出口统计资料为基础,在货物所有权发生变化时被记录下来,进出口均采用离岸价格(FOB)计算进出口价值,将进口商品的保险费和运输费从进口支出中剔除,列入服务(Services)项下。其中,贷方记录出口价值,借方记录进口价值,商品进出口差额称为贸易差额(Trade Balance)或贸易收支。另外需要注意的是,黄金的国际交易分为货币性黄金交易和非货币性黄金交易,只有非货币性黄金交易才能记入商品账户。

(2)服务(Services)。记录服务的输入和输出又称为无形贸易(Invisible Trade)。服务交易内容比较广泛,主要包括运输、旅游、通信服务、建筑服务、保险服务、金融服务(保险除外)、计算机和信息服务、专有权使用费和特许费、其他商业服务、个人文化娱乐服务以及政府服务等项目。贷方记录服务的输出价值,借方记录服务的输入价值。

(3)收益(Income)。收益是记录因生产要素在国际间流动而引起的要素报酬收支,包括雇员报酬(Compensation of Employees)和投资收益(Investment Income)两类。雇员报酬是指本国居民在国外工作(一年以内)得到的现金或实物形式的工资、薪水和福利;投资收益是指一国资本在另一国投资而获得的利润、股息和利息等,主要包括直接投资项下的利润利息收益和再投资收益、证券投资收益(股息、利息等)及其他投资收益(利息)。雇员报酬收入和投资收益收入记录在贷方,雇员报酬支出和投资收益支出记录在借方。所有要素报酬收入减去所有要素报酬支出就是要素报酬收支净额(Net Factor Payment, NFP)。

(4)经常转移(Current Transfers)。经常转移主要包括侨汇、无偿捐赠和赔偿等项目,包括实物和资金两种形式。贷方记录本国从国外取得的单方面转移收入,借方记录本国向国外转移的单方面支出。单方面转移可以分为政府单方转移和私人单方转移两个方面。政府单方转移主要有债务豁免、政府间经济和军事援助、战

争赔款和捐款等;私人单方转移主要有侨民汇款、年金和赠予等。值得注意的是,经常转移不记录资产所有权的转移。

2. 资本账户(Capital Account)和金融账户(Financial Account)。资本账户和金融账户记录资本在国际上的流动。贷方记录资本流入,表示本国对外资产的减少(本国居民对非居民所持有的索偿权减少)或本国对外负债的增加;借方记录资本流出,表示本国对外资产的增加或本国对外负债的减少。资本账户与金融账户的各个科目不是按照借方发生总额或贷方发生总额来记录的,而是按照借方净额或贷方净额来记录的。因为资产交易的发生总额往往缺乏数据,而从期末报表中得出的只是发生净额。

资本账户包括资本转移和非生产、非金融资产交易。资本转移是指本国居民向非居民无偿提供了金融产品或服务,主要包括固定资产转移、债务减免、移民转移和投资捐赠等。非生产、非金融资产交易是指各种无形资产的转移,如专利、版权、商标和经销权以及租赁等。

金融账户记录的是一经济体对外资产负债所有权变更的交易,包括直接投资、证券投资、其他投资和储备资产四类。

(1) 直接投资(Direct Investment)。直接投资是投资者寻求获取在本国以外经营企业的有效控制权为目的的投资。它可以采取直接在国外投资建立企业的形式(绿地投资),也可以采取购买非居民企业一定比例股票的形式,或采取将投资收益进行再投资(Reinvestment)的形式。

(2) 证券投资(Portfolio Investment)。证券投资是指购买非居民政府的长期债券、非居民公司的股票和债券等,包括股本证券和债务证券两大类证券投资形式。其中,债务证券又可细分为中长期债券、货币市场工具和其他衍生金融工具。当证券投资中拥有非居民企业股权达到一定比例(如IMF规定10%以上,我国规定25%以上)时,就作为直接投资记录。

(3) 其他投资(Other Investment)。其他投资是指不包括在直接投资、证券投资和储备中的所有金融交易,分为贸易信贷、贷款、货币和存款以及其他资产负债四项。

(4) 储备资产(Reserve Assets)。储备资产是指中央银行等货币当局拥有的,可用于满足国际收支平衡需要的对外资产,包括货币性黄金、外汇储备、特别提款权(Special Drawing Rights, SDRs)和在国际货币基金组织的储备头寸。当官方储备增加时,记入借方;官方储备减少时,记入贷方。这样,官方储备的借方净额表示官方储备的净增加额,贷方净额表示官方储备的净减少额。

此外,国际收支平衡表还设置了净误差和遗漏(Net Errors and Omissions)一项。净误差和遗漏是基于会计上的需要,在国际收支平衡表中借贷双方出现不平衡时设置的用以抵消统计偏差的项目。由于各国国际经济交易的统计资料来源不一,有的数据甚至来自于估算,加上一些人为因素(如有些数据需要保密,不便公开),国际收支平衡表实际上几乎不可避免地会出现借方余额或贷方余额。如果借方总额大于贷方总额,“净误差和遗漏”项则放在贷方;反之,如果贷方总额大于借

方总额,“净误差和遗漏”项则放在借方。

我国国际收支平衡表是在国际货币基金组织《国际收支手册》(第5版)基础上编制而成的,主要的不同是将储备资产单独列项,因此该表包括经常账户、资本和金融账户、储备资产、净误差和遗漏5大项。

三、国际收支平衡表的编制

【例1】本国企业动用其在国外银行的存款进口500万美元的设备。因为动用在国外银行的存款,就是对外资产的减少,因此记做:

	贷(+)	借(-)
进口		500 万美元
私人短期资本	500 万美元	

【例2】本国向外国出口60万美元的货物,货款3个月后才能到,但3个月后收回债权时正好是下一个编表年度。故在本年度记做:

	贷(+)	借(-)
出口	60 万美元	
私人短期资本		60 万美元

【例3】本国政府动用外汇储备40万美元和70万美元的药品向外国提供援助,记做:

	贷(+)	借(-)
出口	70 万美元	
无偿转移		110 万美元
官方储备	40 万美元	

【例4】本国企业将其在国外获得的投资利润20万美元进行再投资,以扩大对外直接投资规模,记做:

	贷(+)	借(-)
投资收益	20 万美元	
直接投资		20 万美元

【例5】某拉美国家拖欠外国银行贷款的到期利息30万美元不还,所拖欠的利息转化为新的债务,则在该拉美国家的国际收支平衡表中记做:

	贷(+)	借(-)
投资收益		30 万美元
私人短期资本	30 万美元	

【例6】国外企业以价值100万美元的设备投入本国,创办合资企业,在本国国际收支平衡表中记做:

	贷(+)	借(-)
进口		100 万美元
直接投资	100 万美元	

【例7】美国政府发行的国库券被一家瑞士银行认购 300 万美元,该瑞士银行从它在美国银行的账户提款支付。这时,美国向外国居民出售债券,美国对外负债增加;同时,美国银行中的瑞士居民存款减少,即美国对瑞士的负债减少。在美国的国际收支平衡表中记做:

	贷(+)	借(-)
证券投资	300 万美元	
私人短期资本		300 万美元

【例8】一个美国居民购买了一家日本公司发行的股票,用他在纽约某银行的账户支付 20 万美元。这时,美国居民持有日本公司的股权,美国对外债权增加;同时,日本公司拥有在美国银行的美元存款,美国的对外短期债务增加。在美国的国际收支平衡表中记做:

	贷(+)	借(-)
证券投资		20 万美元
私人短期资本	20 万美元	

【例9】美国进口商用其在纽约某银行的账户支付 100 万美元给英国的出口商。在美国国际收支平衡表中记做:

	贷(+)	借(-)
进口		100 万美元
私人短期资本	100 万美元	

注:从【例9】可以看出,美国进口商对外支付美元后,美国的对外负债并未清偿。

【例10】本国政府从它在美国某银行的账户中提取 38 万美元,在国际黄金市场上购买黄金 10 000 盎司,在本国的国际收支平衡表中记做:

	贷(+)	借(-)
货币性黄金		38 万美元
外汇储备	38 万美元	

注:从【例10】可以看出,在国际黄金市场购买黄金只改变官方储备的构成,不改变官方储备的数量。

第二节 国际收支平衡表的分析

一、国际收支平衡表的分析方法和意义

国际收支平衡表是根据复式簿记原理编制的,其借方总额和贷方总额是相等的,但这只是账面上和会计意义上的平衡,不具有经济学意义。国际收支平衡表的每个具体账户和科目的借方额和贷方额往往是不相等的,这种差额被称为局部差额,如贸易差额、劳务收支差额或经常账户差额等。

国际收支平衡表的分析方法包括:分析国际收支平衡表上所记载的逐个项目

和内容,尤其是经常项目和资本项目的内容;分析国际收支平衡表上各项目的差额及它们与总差额的关系;从静态到动态连续分析几个时期的国际收支平衡表;分析比较几个不同国家的国际收支平衡表。

国际收支是经济分析的主要工具,一国的国际收支记录了该国与世界各国的经济金融往来的全部情况,反映了该国对外经济活动的特点以及其对国际金融的影响。因此,认真全面地对国际收支平衡表进行分析,对了解国内外经济状况和制定相应的措施具有非常重要的意义。

二、国际收支的盈余、赤字和平衡

(一)线上交易和自主性交易

通常我们在国际收支平衡表中的某个位置上划出一条水平线,在这一水平线以上的交易就是我们所要研究的,被称为“线上交易”;而此线以下的交易被称为“线下交易”。当线上交易差额为零时,我们称国际收支处于平衡状态;当线上交易差额不为零时,我们称国际收支处于失衡状态。如果线上交易的贷方总额大于借方总额,称为盈余,在盈余前应冠以“+”号;如果线上交易的贷方总额小于借方总额,称为赤字,在赤字前应冠以“-”号。显然,由于国际收支平衡表在账面上是平衡的,当线上交易的贷方总额大于其借方总额时,线下交易的贷方总额必然小于其借方总额;反之亦然。

国际经济交易按照动机可分为自主性交易和调节性交易。自主性交易是指由于经济上的某种目的而自动进行的交易;调节性或补偿性交易是指在国际收支的自主性交易各项发生不平衡时,为了弥补缺口而进行的交易。由于研究者需要的不同,对哪些是自主性交易,哪些是调节性交易的划分标准往往不同。实践中,划定自主性交易范围的问题就变成了“画线”问题。表1-2列出了常见的几种国际收支局部差额及其线下弥补项目。

(二)贸易差额和经常账户差额

贸易差额(Trade Balance)是商品贸易(有形贸易)差额,是衡量一国实际资源转让、实际经济发展水平和国际收支状况的重要依据。经常账户差额(Current Account Balance)是在贸易差额的基础上加上无形贸易差额以及经常转移净额,它反映了实际资源在该国与他国之间的转让净额以及该国的实际经济发展水平。当经常账户为盈余时,就要通过资本的净流出或官方储备的增加来平衡;当经常账户为赤字时,就要通过资本的净流入或官方储备的减少来平衡。

(三)基本差额

基本差额(Basic Balance)是经常账户交易和长期资本流动的结果,它将短期资本流动和官方储备变动作为线下交易,反映了一国国际收支的长期趋势。如果一国国际收支的基本差额为盈余状态,则该国长期来看具有比较强的国际经济实力。

表 1-2 几个国际收支局部差额的内容及其关系

商品出口	= 基本差额
- 商品进口	+ 私人短期资本流入
= 贸易差额	- 私人短期资本流出
+ 无形贸易收入	= 官方结算差额
- 无形贸易支出	+ 官方借款
+ 经常转移收入	- 官方贷款
- 经常转移支出	= 综合差额
= 经常账户差额	- 储备增加(+ 储备减少)
+ 长期资本流入	= 零
- 长期资本流出	

(四)官方结算差额

官方结算差额(Official Settlements Balance)是经常账户交易、长期资本流动和私人短期资本流动的结果,它将官方短期资本流动和官方储备变动作为线下交易。当官方结算差额为盈余时,可以通过增加官方储备,或者本国货币当局向外国贷款进行平衡;当官方结算差额为赤字时,可以通过减少官方储备,或者本国货币当局向外国借款进行平衡。官方的短期对外借款或贷款可以缓冲收支不平衡对官方储备变动的压力。官方除了动用官方储备外,还可以通过短期对外借款或贷款来弥补收支不平衡并稳定汇率。官方结算差额衡量了一国货币当局所愿意弥补的国际收支差额。

(五)综合差额

综合差额(Overall Balance)所包括的线上交易最为全面,仅将官方储备作为线下交易,它是衡量一国官方通过变动官方储备来弥补的国际收支不平衡。当综合差额为盈余或赤字时,就要通过增加或减少官方储备来平衡。综合差额的状况直接影响到该国的汇率是否稳定;动用官方储备弥补国际收支不平衡、维持汇率稳定的措施又会影响一国的货币发行量。因此综合差额是非常重要的。IMF 倡导使用综合差额这一概念,在没有特别说明的情况下,人们所说的国际收支盈余或赤字通