



高等院校金融专业教材系列

# 国际金融学 (第二版)

International Finance

陈信华 编著

格致出版社 上海人民出版社

高等院校金融专业教材系列

# 国际金融学

(第二版)

International Finance

图书在版编目(CIP)数据

国际金融学 / 陈信华编著. —2 版. —上海: 格致出版社: 上海人民出版社, 2015  
(高等院校金融专业教材系列)  
ISBN 978 - 7 - 5432 - 2480 - 3

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(2015)第 002121 号

责任编辑 钱 敏  
装帧设计 路 静

高等院校金融专业教材系列

国际金融学(第二版)

陈信华 编著

出 版 世纪出版股份有限公司 格致出版社  
世纪出版集团 上海人民出版社  
(200001 上海福建中路 193 号 www.cwern.co)



编辑部热线 021-63914988  
市场部热线 021-63914081  
www.hibooks.cn

发 行 上海世纪出版股份有限公司发行中心

印 刷 苏州望电印刷有限公司  
开 本 787×1092 1/16  
印 张 21.5  
插 页 1  
字 数 439,000  
版 次 2015 年 2 月第 1 版  
印 次 2015 年 2 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5432 - 2480 - 3/F · 807

定价: 45.00 元

## 内容简介

本书主要围绕资金在国际范围内的运动以及各国之间的货币金融关系展开论述，是一本帮助学生掌握国际金融的市场均衡理论；认知外汇市场的业务运作过程；熟悉甄别外汇风险、进行汇率预测的技巧；了解国际金融领域的最新交易技术和金融创新产品（如金融衍生品）知识的入门教材。

对于大中型企业的财务管理人员和商业银行、投资银行、证券公司和投资基金的专业人员以及广大的投资者来说，这也是一本具有较高实用价值的参考书。

## 作者简介

陈信华，上海大学经济学院金融系主任，教授。兼任上海世界经济学会特聘专家，上海金融学会常务理事。主要从事国际金融、投资学、跨国企业财务管理、风险管理和金融工程学等领域的教学和研究。

# 序言

20 世纪后半期,人类社会的发展目睹了中国的迅速崛起。改革开放 30 多年来,中国经济以年均 10% 的速度递增,使大约 6 亿人口脱离了贫困,创造了世界近代史上绝无仅有的奇迹。进入新世纪以后,我国经济迅猛增长的势头不减。2010 年我国的国内生产总值(GDP)首次超过日本,仅次于美国位列世界第二,到 2013 年已达 56.9 万亿元(约合 9.04 万亿美元)。中国成为全球最大的经济体只是早晚的时间问题。

在中国经济高速增长、人均收入不断提高的过程中,以进出口贸易与跨国投资为主要内容的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 年刚实行改革开放时,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 年中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,随着中国参与国际经济的深度和广度不断扩大,2004 年中国的对外贸易额突破了 1 万亿美元,2007 年又突破了 2 万亿美元。自 2009 年起,中国超过德国和日本成为世界第一大贸易出口国。2011 年中国的对外贸易额进一步突破 3 万亿美元大关。2012 年美国的商品贸易总额为 3.82 万亿美元,中国为 3.87 万亿美元,中国又成了世界上最大的贸易国。这是中国挑战美国在 1945 年二战结束后取得全球商业霸主地位的一个里程碑。2013 年中国的出口达 137 170 亿元(约合 22 096 亿美元),进口 121 097 亿元(约合 19 504 亿美元),以美元计价的进出口总额高达 41 600 亿美元。

在对外贸易增长迅速、进出口总量连上新台阶的同时,中国还一直是吸收外国直接投资(FDI)最多的国家之一。在 2003 年和 2007 年,中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。据经济合作与发展组织(OECD)估计,2013 年中国仍是外国直接投资的首要目的地,全年吸引的外商直接投资 2 582 亿美元。美国位居第二,吸引外资 1 934 亿美元。不仅如此,近年来,双向投资呈快速良性增长之势,更多的中国企业走出国门实现国际化投资和经营。截至 2012 年底,中国对外直接投资累计净额(存量)达 5 319.4 亿美元,位居全球第 13 位。2014 年 6 月末,中国的外汇储备已达到创纪录的 3.99 万亿美元,超过了巴西、俄罗斯、印度和南非这四个除中国以外金砖国家外汇储备的总和,位列世界第一。

通过对外开放、逐步融入世界经济的潮流,中国正不断地扩大资源配置的国际视野,

在全球范围内积极开展市场营销,从而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呈现良性互动、并行发展的良好态势。当然,作为国际社会的一员,中国在享受经济全球化带来收益的同时,也经历了上世纪 90 年代的亚洲金融危机和 2008 年国际金融危机的冲击,付出了一定的代价。

在这种背景下,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和规律,掌握政府有关部门制定和实施外汇管理政策、国际收支调节政策、国际储备政策和引进外资政策的依据,熟悉国际金融市场的基本知识和风险管理的交易技巧,其重要性不言而喻。

《国际金融学》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。全书共分十一章,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,全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,图表数据翔实、描述生动。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。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。

陈信华

2015 年 1 月

# 目录

|       |                     |    |
|-------|---------------------|----|
| 第 1 章 | 国际收支                | 1  |
|       | 本章要点                | 1  |
|       | 本章关键词               | 1  |
| 1.1   | 国际收支的概念             | 1  |
| 1.2   | 国际收支平衡表的内容与结构       | 4  |
| 1.3   | 中国的国际收支状况           | 12 |
| 1.4   | 国际借贷或国际投资状况         | 18 |
| 1.5   | 国际收支平衡表的分析          | 25 |
|       | 思考题                 | 28 |
| 第 2 章 | 国际收支调节的理论           | 29 |
|       | 本章要点                | 29 |
|       | 本章关键词               | 29 |
| 2.1   | 国际金本位制下的“物价与金币流动机制” | 30 |
| 2.2   | 国际收支调节的弹性分析法        | 33 |
| 2.3   | 国际收支调节的吸收分析法        | 42 |
| 2.4   | 国际收支调节的货币分析法        | 48 |
| 2.5   | 国际收支调节的资产组合平衡分析法    | 55 |
|       | 思考题                 | 60 |
| 第 3 章 | 国际收支调节的政策           | 61 |
|       | 本章要点                | 61 |
|       | 本章关键词               | 61 |
| 3.1   | 国际收支失衡的主要类型         | 62 |

|                     |     |
|---------------------|-----|
| 3.2 外汇缓冲政策与国际资本融通政策 | 64  |
| 3.3 总需求调节政策         | 66  |
| 3.4 总供给调节政策         | 73  |
| 3.5 宏观经济政策的国际协调     | 76  |
| 思考题                 | 85  |
| <br>                |     |
| 第4章 外汇与外汇供求         | 86  |
| 本章要点                | 86  |
| 本章关键词               | 86  |
| 4.1 外汇概述            | 87  |
| 4.2 外汇的供给与需求        | 90  |
| 4.3 外汇供求的弹性         | 99  |
| 4.4 外汇供求弹性的使用       | 105 |
| 思考题                 | 110 |
| <br>                |     |
| 第5章 外汇汇率            | 111 |
| 本章要点                | 111 |
| 本章关键词               | 111 |
| 5.1 汇率概述            | 112 |
| 5.2 影响汇率波动的因素       | 121 |
| 5.3 汇率波动对经济的影响      | 126 |
| 思考题                 | 136 |
| <br>                |     |
| 第6章 汇率理论            | 137 |
| 本章要点                | 137 |
| 本章关键词               | 137 |
| 6.1 传统的汇率理论         | 138 |
| 6.2 卡塞尔的“购买力平价说”    | 142 |
| 6.3 汇率决定的货币分析法      | 156 |
| 思考题                 | 161 |
| <br>                |     |
| 第7章 国际金融市场          | 162 |
| 本章要点                | 162 |

|                     |     |
|---------------------|-----|
| 本章关键词               | 162 |
| 7.1 国际货币市场与国际资本市场   | 163 |
| 7.2 国际黄金市场          | 172 |
| 7.3 外汇市场上各种形式的交易    | 177 |
| 7.4 外汇市场上各种性质的交易    | 185 |
| 思考题                 | 198 |
| <b>第8章 国际储备</b>     | 199 |
| 本章要点                | 199 |
| 本章关键词               | 199 |
| 8.1 国际储备与国际清偿力      | 200 |
| 8.2 特别提款权的定值与运用     | 206 |
| 8.3 国际储备的作用与适度国际储备量 | 210 |
| 8.4 国际储备的结构管理       | 215 |
| 思考题                 | 222 |
| <b>第9章 国际货币体系</b>   | 223 |
| 本章要点                | 223 |
| 本章关键词               | 223 |
| 9.1 国际金本位制下的固定汇率制   | 224 |
| 9.2 布雷顿森林体系下的固定汇率制  | 228 |
| 9.3 现行国际货币体系        | 240 |
| 9.4 欧元的前世今生         | 250 |
| 9.5 国际货币体系的三难选择     | 258 |
| 思考题                 | 261 |
| <b>第10章 国际金融组织</b>  | 263 |
| 本章要点                | 263 |
| 本章关键词               | 263 |
| 10.1 国际货币基金组织       | 264 |
| 10.2 世界银行集团         | 277 |
| 10.3 国际清算银行         | 284 |
| 10.4 其他金融机构和地区性开发银行 | 289 |

|                       |     |
|-----------------------|-----|
| 思考题                   | 292 |
| 第 11 章 人民币的自由兑换与国际化进程 | 293 |
| 本章要点                  | 293 |
| 本章关键词                 | 293 |
| 11.1 中国的外汇管理体制变革      | 294 |
| 11.2 人民币汇率体制          | 306 |
| 11.3 人民币国际化进程         | 314 |
| 11.4 人民币离岸市场的发展       | 323 |
| 思考题                   | 333 |
| 参考文献                  | 334 |
| 后记                    | 337 |

# 国际收支

## 本章要点

1. 国际收支系统地记录一定时期内一国居民与非居民之间进行的全部经济交易。
2. 国际收支的概念有狭义与广义之分,目前各国普遍使用的是广义的国际收支概念。
3. 国际收支平衡表由经常项目、金融与资本项目、平衡项目三个部分构成。
4. 经常项目包括商品贸易收支、服务贸易(劳务)收支以及经常性转移收支等内容。
5. 国际收支会计意义上的平衡不等于经济意义上的平衡。
6. 国际收支反映的是有关流量的信息,国际投资头寸反映的是有关存量的信息。
7. 国际收支平衡与外部经济均衡是两个既有联系又有差异的概念。

## 本章关键词

国际收支 国际借贷(国际投资头寸) 经常账户(经常项目) 资本与金融账户(资本项目) 官方储备(国际储备资产) 基本差额 官方结算差额 自主性交易 补偿性交易 国际收支平衡

国际间的交往大多从经济往来开始,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总值及其构成,它理所当然地为各国宏观经济的决策者及微观经济的参与者、管理者所重视。

## 1.1 国际收支的概念

### 1.1.1 国际借贷与狭义的国际收支

国际间的一切交往(主要是经济交往,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。只有在少数场合下,这种债权债务关系才会当场通过现金收付来结清。所谓国际借贷(balance of international indebtedness)或“国际投资状况”(international investment position)<sup>①</sup>表示的就是一个国家或一个经济主体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)表示的是一个国家或一个经济主体在一定时期内或在某一个时段里,为了结或清偿其国际债权、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,但却没有国际借贷的内容。又如,国与国之间在进行易货贸易和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都不直接采用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,都是建立在狭义的基础之上的。

### 1.1.2 国际收支概念的演化与广义的国际收支

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,国际资本流动偶尔才发生,对外贸易几乎是各国所进行的国际经济活动的全部内容。后来,随着资本主义的不断发展,国际经济交易的内容日益多样化,国际收支概念的覆盖范围相应地也在不断扩大。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曾被广泛使用。

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,而不包括在国际贸易、国际信贷和国际投资活动中那些尚未到期、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(如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)以及没有对价支付的单方面转移(如跨国救灾过程中无偿援助、人道主义捐赠以及本国侨民的汇款等),当然也不包括在内。

第二次世界大战以后,随着世界经济的恢复与发展,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

<sup>①</sup> 后面的章节将介绍国际借贷或国际投资状况的构成。

款、国际捐赠、侨民汇款及债务豁免等各种形式的无偿转移<sup>①</sup>。于是,为了适应不断发生变化的国际经济环境,如实反映各国对外交往的实际情况,国际收支的内涵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之上,形成了目前各国所普遍使用的广义的国际收支概念。

广义的国际收支是指本国居民与非居民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,而且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。不仅如此,广义的国际收支还把那些产生国际债权债务,但一般不涉及货币收支的经济交易(如易货贸易、补偿贸易等)以及那些始终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,对国际收支这个概念已不能望文生义地当作“支付差额”来理解。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)。但考虑到这个概念沿用已久,国际货币基金组织(International Monetary Fund, IMF)<sup>②</sup>最终还是决定保留国际收支的这个名称。

### 1.1.3 国际货币基金组织的定义

尽管原有名称继续使用,但IMF对建立在广义基础上的国际收支概念特别作了如下的定义: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需的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为国际收支所下的定义,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,或称“世界上其他经济实体”。居民和非居民一般由四类对象构成: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,是要强调国际收支所包括的内容是各种国际经济交易。因为只有居民和非居民之间进行的交易才算作国际经济交易(即便他们目前处于同一国家或地区之内),而居民之间的交易是国内经济交易(即便他们目前处于不同的国家或地区之内),它不属国际收支统计的范畴。

(2) 一国的居民如何界定也需要作一些澄清。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)居住达一年以上,但仍是本国的居民。跨国公司的子公

<sup>①</sup> 尤其是美国,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美国的国际收支中占据越来越重要的地位。如1948年4月美国国会在“马歇尔计划”(又称“欧洲复兴方案”)的基础上通过了《援外法案》,这是在满足一系列的前提条件下由美国拨款“援助”西欧各国以“复兴”战后经济的一项法案,这些“援助”产生了大量的单方面转移支付。

<sup>②</sup> 国际货币基金组织是第二次世界大战将近结束时建立起来的一个国际金融机构,其宗旨是维持各会员国有序汇率的汇率安排,促进国际货币合作,并对国际收支出现持续逆差或发生货币金融危机的国家提供资金融通。

司是一个独立的法人,其组织形式决定了它属于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、世界银行以及世界贸易组织等国际性机构,作为任何一国的非居民,不属于其总部所在的那个国家的居民。

(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”。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)以及经常性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,只有各种主要资本流动形式的净额才出现在金融与资本账户下的若干个分类项目之中。

(4) 国际收支有时还包括一些并不直接涉及本国居民与非居民的交易。例如,一国中央银行为进行外汇干预而将其所持有的部分外汇储备在市场上抛售,而买进外汇的是本国商业银行。尽管这两个经济实体都属于本国居民,但由于这项交易导致了一国官方储备资产的变动,它构成了国际收支所要记录的内容。

## 1.2 国际收支平衡表的内容与结构

### 1.2.1 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,具体是通过该国主管当局编制的国际收支平衡表或差额表(balance of payments statement)来反映的。这是一张系统地记录一定时期内各种国际收支项目及其余额的统计报表。从内容上来看,国际收支平衡表可分成以下三个项目或账户:

#### 1. 经常项目(current account),又称经常账户

经常项目是国际收支平衡表中最基本、也是最重要的部分,它具体有三个内容构成:

(1) 贸易收支,它反映的是商品贸易或有形贸易的顺差或逆差情况。在我国国际收支平衡表中,它称作“货物”(goods)。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(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,一些未经本国海关的转口贸易以及对商品的退货也在此项目中进行调整。

(2) 劳务收支,它反映的是服务贸易或无形贸易的顺差或逆差情况。在我国国际收支平衡表中,它由“服务”和“收益”两部分构成。前者包括运输、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、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)等十三个项目;后者包括职工报酬和投资收益两个项目。职工报酬是指我国个人在国外

工作(一年以下)而得到的并汇回国内的收入以及我国支付在华外籍员工(一年以下)的工资与福利;投资收益是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、管理费、版权费等构成的特许权转让费的收支。

(3) 经常性转移收支,这是单方面进行的、非资本性质的、无对等交换的无偿转移,包括货物和资金两种形式。由于这类经常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转移的对应分录。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层面的转移和私人层面的转移两大类。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。

将贸易收支差额、劳务收支差额和经常性转移收支差额加总,便得到经常项目(或经常账户)差额。经常项目差额构成了拉动国民经济的四驾马车之一,它与一国的实物经济运行密切相关,对一国的就业、国民收入及 GDP 的增长直接产生影响。

## 2. 资本和金融项目(capital and financial account),又称资本和金融账户

资本项目记录的是资本性质的转移收支,如债务减免<sup>①</sup>、移民转移等形成的单方面无偿转移。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,它涉及一个国家或一个地区对外资产和对外债务的变动情况。

金融项目按所涉及的资本期限的长短可成长期资本和短期资本两大类:

(1) 长期资本,是指期限在一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、跨越国界的直接投资、间接投资或证券投资以及商业银行进行的中长期国际信贷等。

(2) 短期资本,是指期限为一年或一年以下(包括见票即付)的资本。除了对短期资本作政府与私人的划分之外,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、套利、掉期、套期保值、投机交易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也都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”。由于短期资本规模巨大,它在国与国之间进行频繁的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。所以,短期资本的跨国界流动已日益引起各国金融监管当局的高度重视。

<sup>①</sup> 2006年11月,有48个非洲国家领导人出席了中国政府在北京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,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,前者属于资本项目登录的内容,后者属于经常项目登录的内容。

与经常项目不同,金融项目的差额对有关国家(或地区)国民经济的影响不是直接的。金融项目中的直接投资(即吸收的外国直接投资和本国对外直接投资)以及贸易信贷等其他投资虽然属于真实资本的范畴,但它们都是经由商品的进出口、服务的输入输出以及技术的引进或输出才会对一国实体经济的就业、收入以及 GDP 的增长产生作用的。而金融项目中的证券投资本身就属于虚拟资本范畴,其差额所反映的是虚拟经济层面的价值变动,它构成影响一国金融市场盛衰的因素,但对国民经济的运行和 GDP 的增长没有直接作用。

### 3. 平衡项目(balancing account),又称平衡账户

国际收支平衡表经过这个项目调整之后肯定会达到会计意义上的平衡。它具体也有三个部分构成:

(1) 分配的特别提款权(allocation of SDR)。特别提款权(special drawing right, SDR)是国际货币基金组织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“分配的特别提款权”项目,借记“官方储备”项目。在平时,这个项目没有发生额,更不可能登录借方的情况发生。在我国国际收支平衡表中,在 IMF 未进行 SDR 分配的年份里,“分配的特别提款权”这个项目被省略。

实际上,分配的特别提款权也是一个单方面无偿转移项目,其性质与经常项目中的无偿转移与资本项目的无偿转移相同,只不过分配的特别提款权是在 IMF 与各会员国政府之间进行的,具有官方性质。另一个不同点是:SDR 的分配具有补偿性交易的特征,而侨民汇款、政府无偿经济援助以及对外债的豁免等属于自主性交易的性质<sup>①</sup>。

(2) 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、财政部及其他官方机构)所持有的、能用以弥补国际收支逆差、稳定本币汇率水平的各项资产的总称。对于 IMF 的会员国而言,官方储备包括四种类型的资产,即黄金储备、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(reserve position in IMF)。另外,IMF 的会员国假如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,在储备资产项目下应另设“对基金信贷的使用”,并在贷方记录发生额;反之,该项目的借方发生额则代表本国归还 IMF 贷款的数额。

除了通过官方储备资产的增减变动来平衡国际收支以外,美国等几个具有储备货币地位的国家还有一个特权,即它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,在平衡项目下,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。

(3) 净误差与遗漏,又称统计误差。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。

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

<sup>①</sup> 自主性交易和补偿性交易的区别将在本章的第五节中予以介绍。

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。又如,在记录国际资本流动(特别是短期资本流动)时,漏报和少报的情况频繁发生。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和准确的。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估算得到的,而即便是最好的数理统计技术也难免存在偏差,这就决定了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就不能实现平衡<sup>①</sup>。为满足复式簿记的要求,特意设置了“错误与遗漏”这一项。假如借方总额大于贷方总额,其差额就全部记入贷方;反之,假如贷方总额大于借方总额,则由“错误和遗漏”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”具体数值的大小应引起国际收支平衡表使用者的注意,因为这可以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。

### 1.2.2 国际收支平衡表的编制结构

国际收支平衡表的编制结构采用的是会计学上“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。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、无交易性质的、单方面的无偿转移收支则应从复式簿记原理的特殊需要出发,专设对应分录以起到抵消作用。如经常项目中的“经常转移”、资本与金融项目中的“资本项目”、平衡项目中的“分配的特别提款权”等科目,都具有这种平衡的性质。

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,它反映了资金的运用;而贷方科目则记载资产的减少或负债的增加,表现的是资金的来源。

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:

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      | 商品的出口      |
| 技术的引进      | 技术的转让      |
| 劳务的输入      | 劳务的输出      |
| 信贷或投资收益的支付 | 信贷或投资收益的获得 |
| 单方面无偿转移的付出 | 单方面无偿转移的收入 |

<sup>①</sup> 严格地说,某项国际经济交易如果借贷双方都没登录,或者登录的借方数字和贷方数字出现了同样数额的差错,那么就不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错记,或者借贷双方都错记,而且差错的数额不一样,才会产生“统计误差”。