



财政部规划教材
“十三五”普通高等教育规划教材

Guoji Jinrongxue
国际金融学

主 编 祝洪章



中国财经出版传媒集团
中国财政经济出版社



财政部规划教材

“十三五”普通高等教育规划教材

国际金融学

主 编 祝洪章

副主编 王晓佳 段文博 张太宇



中国财经出版传媒集团
中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融学/祝洪章主编. —北京: 中国财政经济出版社, 2016. 8

财政部规划教材 “十三五”普通高等教育规划教材

ISBN 978-7-5095-6855-2

I. ①国… II. ①祝… 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 (2016) 第 160626 号

责任编辑: 王 芳 赵天天

责任校对: 李 静

封面设计: 肖玉坤

版式设计: 王志强

中国财经出版传媒集团 出版
中国财政经济出版社

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: jiaoyu@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

营销中心电话: 010-82333010 编辑部门电话: 010-88190670

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

787×1092 毫米 16 开 20.5 印张 511 000 字

2016 年 8 月第 1 版 2016 年 8 月北京第 1 次印刷

定价: 43.00 元

ISBN 978-7-5095-6855-2/F·5511

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 88190744

打击盗版举报热线: 010-88190492、QQ: 634579818

前 言

国际金融学是从货币金融角度研究开放经济下内外均衡目标,同时实现问题的一门独立学科,即国际金融学本质上是开放经济的货币宏观经济学。但是,在国际金融学发展的过程中,其研究对象与内容却很丰富,既包括国际收支、汇率与汇率制度、国际金融市场、国际资本流动、国际金融安全管理、国际货币体系等宏观金融方面的内容,也包括外汇市场交易、外汇风险管理等微观金融方面的内容。

本书保留国际金融学发展过程中研究内容变化的特点,兼顾经济内外双均衡宏观理论的分析 and 外汇市场交易与风险管理等微观实务问题的讲解,侧重介绍国际金融宏观方面的内容,也结合读者需要,安排了精选的国际金融实务相关内容。全书包括国际账户、外汇与汇率、汇率制度与外汇管理、国际金融市场、外汇交易、外汇风险管理、国际资本流动、国际金融安全管理、国际货币体系等内容。

在本书编写过程中,我们紧跟国内外国际金融管理制度发展变化,注重教材内容与国内外国际金融管理制度的一致性和在同类教材内容更新上的领先性。率先改变国内国际金融学教材基于国际收支流量分析探讨一国经济内外双均衡的编写框架,引入更为系统的国际账户,构建基于国际账户与国民账户一体化分析的内外双均衡分析体系。编者在写作过程中力求深入浅出,每章以“案例导入”开篇,以“兴趣”引领学习。专业理论部分语言精练而详尽,便于学生理解和掌握,实务部分注重基本原理和方法的介绍,通过联系实际介绍业务知识,列举大量例题,注重对学生举一反三能力的训练。在课后补充大量练习题,学生可通过练习巩固和强化学习内容。本书除在各章设置“本章教学要求”等栏目,增加学生对主要内容线索的理解和把握外,还大量穿插“知识小扩展”、“案例小链接”等小栏目,极大地增加了内容的趣味性和生动性。本书适用于经济类、管理类专业本科生使用,也可作为财经类专业研究生的教学参考书,以及作为成人财经类专业本专科生教材和金融从业人员的培训辅导书。

本书由祝洪章任主编,全书的基本框架、逻辑体系和篇章的安排由祝洪章拟订并负责全书的统稿。王晓佳、段文博、张太宇任副主编,参加编写的还有任嘉嵩。编写工作的具体分工如下:祝洪章编写了第一章、第二章、第三章;王晓佳编写了第四章、第五章和第七章;段文博编写了第八章和第九章;张太宇负责各章数据、案例的搜集、整理和部分编写工作及全书的组织协调工作;任嘉嵩编写了第六章。编者在编写过程中参考和借鉴了许多国内外专家学者在不同时期的研究成果,并吸收了很多有益成分,在此我们对本书所参考的所有文献资料的作者表示衷心的感谢。

编 者
2016 年 6 月

目 录

第一章 国际账户与宏观经济分析	1
第一节 IMF《国际收支和国际投资头寸手册》(第六版)概述	3
第二节 国际收支平衡表与国际收支流量分析	10
第三节 国际投资头寸与国际收支存量分析	29
第四节 宏观经济分析与开放经济条件下内外均衡	35
练习题	57
第二章 外汇与汇率	61
第一节 外汇与汇率的基础知识	62
第二节 汇率决定及影响汇率变动的因素	72
第三节 汇率变动对经济的影响	78
第四节 汇率理论	86
练习题	99
第三章 汇率制度与外汇管理	103
第一节 汇率制度的分类	104
第二节 汇率制度的选择	108
第三节 最优货币区理论与实践	112
第四节 外汇管理	123
第五节 人民币汇率制度与中国外汇管理改革	130
练习题	137
第四章 国际金融市场	140
第一节 国际金融市场概述	141
第二节 国际货币市场	147
第三节 国际资本市场	154
第四节 国际外汇市场	160
第五节 国际黄金市场	170
第六节 离岸金融市场	176
练习题	180
第五章 外汇交易	183
第一节 外汇交易基本知识	183

第二节 传统型外汇交易方式	186
第三节 衍生型外汇交易方式	202
练习题	215
第六章 外汇风险管理	220
第一节 外汇风险概述	221
第二节 外汇风险管理的原则、策略与程序	227
第三节 外汇风险管理方法	231
练习题	238
第七章 国际资市流动	241
第一节 国际资本流动概述	241
第二节 国际资本流动的动因与影响	251
第三节 资本管制	257
练习题	261
第八章 国际金融安全管理	265
第一节 国际货币危机	266
第二节 国际债务危机	273
第三节 国际金融危机	281
第四节 国际金融危机理论	286
练习题	291
第九章 国际货币体系	293
第一节 国际货币体系概述	294
第二节 国际金本位制度	296
第三节 布雷顿森林体系	300
第四节 牙买加体系及国际货币体系改革	313
练习题	319
参考文献	321

第一章 国际账户与宏观经济分析

【本章教学要求】

掌握《国际收支和国际投资头寸手册》(第六版)账户框架和我国国际账户报表表式、数据变化情况;理解国际收支的概念、国际收支平衡表的内容和基本编制方法、国际收支失衡对其经济的影响;掌握国际收支失衡的自动调节机制和政策调节机制;掌握国际投资头寸的含义及项目分类;理解国民账户体系(SNA)和国际账户在宏观经济框架上的关系;了解斯旺曲线和蒙代尔的“政策分派”理论;掌握蒙代尔-弗莱明模型。

【案例导入】

从长期看我国国际收支结构的变迁

自2003年以来,国际经济金融环境主要经历了三个阶段,即2003—2007年的全球经济繁荣时期、2008—2013年的国际金融危机爆发和应对时期、2014年以来的全球经济缓慢复苏和分化时期,对我国国际收支造成了较大影响,基本形成了两大周期:一是2003—2013年的经常账户、资本和金融账户“双顺差”,外汇储备较快增长;二是2014年(尤其是下半年)以来的经常账户、资本和金融账户“一顺一逆”,外汇储备下降。

一、2003—2013年主要特征

国际收支持续“双顺差”(除2012年外),2009年后资本项下顺差占比总体上升。2003—2013年,经常账户顺差累计2.23万亿美元,资本和金融账户(不含储备资产,下同)顺差累计1.51万亿美元,净误差与遗漏累计为-0.18万亿美元,储备资产(不含汇率、价格等非交易因素影响)增加3.56万亿美元。其中,2003—2008年,经常账户顺差、资本和金融账户顺差占国际收支总顺差的74%和26%,2009—2013年上述占比分别为48%和52%。这一方面是因为2009年以来我国经常账户平衡状况改善,另一方面是由于主要发达经济体量化宽松货币政策(QE)增加了全球流动性,我国资本项下资金流入明显增多。我国积累的对外资产大部分体现为官方储备,2009年后市场主体的对外资产占比上升。2003—2013年,我国对外资产累计增加5.09万亿美元,其中,储备资产增幅占比达70%,我国市场主体对外其他投资资产(对外贷款、境外存款、出口应收款等)增幅占比为20%,直接投资和证券投资资产增幅占比分别为8%和2%。其中,2003—2008年,我国对外资产增加额的储备资产占比为76%。2009—2013年,储备资产增幅占比降至65%;市场主体的其他投资和直接投资资产增幅占比分别为24%和10%,较2003—2008年占比提升9个和6个百分点(见图1-1)。

对外资产的资金来源主要是稳定性较高的经常账户顺差和直接投资项下境外资本流入,2009年后非直接投资渠道资本流入有所增多。2003—2013年,我国经常账户顺差累计2.23



图 1-1 2003—2015 年对外资产及官方储备变动图

万亿美元,直接投资项下境外资本净流入累计 1.85 万亿美元,相当于同期对外资产形成额的 44%和 36%。此外,波动性较大的外国来华非直接投资(证券投资、境外借款等其他投资)合计贡献了 23%。其中,2003—2008 年,我国经常账户顺差相当于对外资产形成额的 53%;直接投资项下境外资本净流入和非直接投资净流入的贡献分别为 28%和 14%。2009—2013 年,经常账户年均顺差较 2003—2008 年下降 6%,在对外资产形成中的贡献率下降至 36%;直接投资项下境外资本净流入年均规模增长 1.1 倍,贡献率上升至 43%;外国来华非直接投资净流入年均规模大幅提升 1.9 倍,贡献率升至 30%(见图 1-2)。

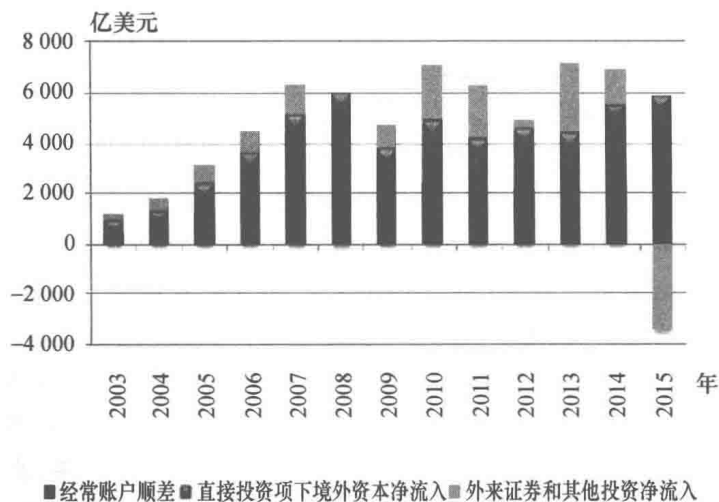


图 1-2 经常账户顺差、直接投资及证券于其他资本净流入图

数据来源:国家外汇管理局。

二、2014—2015 年主要特征

2014 年以来尤其是 2014 年下半年以来,我国经常账户顺差、资本和金融账户逆差的国际收支格局基本形成。2014 年下半年至 2015 年,我国经常账户顺差 5 045 亿美元,资本和金融账户逆差 5 835 亿美元,净误差与遗漏为-2 940 亿美元,储备资产累计下降 3 731 亿美元。对

外债务去杠杆化已开启并持续了一段时间,逐步释放了前期积累的短期资本流入风险。2014年下半年至2015年末,外国来华非直接投资累计净流出3 468亿美元,相当于2003—2013年持续净流入规模的30%,相当于在2009—2013年主要发达经济体QE期间净流入规模的43%。也就是说,过去10年左右的非直接投资净流入中已有三四成流出了我国。但在我国企业对外贸易总体提升、投融资渠道不断拓宽的情况下,此类境外融资缩减后预计仍将保留一个合理正常的规模。

我国对外总资产继续增加,官方储备资产和市场主体对外资产“一降一升”。2014年下半年至2015年,我国对外资产总体增加了2 672亿美元。其中,企业等市场主体的直接投资资产增加2 633亿美元,相当于2003—2013年11年增加额的66%;证券投资资产增加865亿美元,相当于过去11年间增加额的70%;贷款等其他投资资产增加2 870亿美元,也达到了过去11年间增加额的28%。以前在人民币升值预期下,我国市场主体不愿意持有对外资产,但在人民币汇率双向波动环境下,增加对外资产的积极性大幅提升,成为储备资产下降的主要原因,这也是“藏汇于民”的必然过程。

(资料摘编自:国家外汇管理局《2015年国际收支报告》)

第一节 IMF《国际收支和国际投资头寸手册》(第六版)概述

一、IMF《国际收支手册》的产生和发展历史

1948年1月国际货币基金组织(简称:IMF)出版了《国际收支手册》(第一版)。第一版《国际收支手册》的主要目的是奠定向国际货币基金组织定期提供具有国际标准的报告的基础。它是国际联盟有关国际收支统计指导方针编制工作的继续。很多国家的经济学家和其他专家都为该《国际收支手册》撰稿。1947年9月,为最终确定该《国际收支手册》第一版草案,大约30个国家和国际组织的代表在华盛顿特区进行了会谈。《国际收支手册》(第一版)主要包括报告数据的表格,以及完成这些表格的简要说明,没有对国际收支的概念或编制方法进行一般讨论,因此,《国际收支手册》(第一版)是从标准组成清单发展而来的。

1950年国际货币基金组织公布了《国际收支手册》(第二版),该版《国际收支手册》大大丰富了《国际收支手册》体系中用以说明概念的材料。1961年《国际收支手册》(第三版)面世,该版《国际收支手册》比先前两版《国际收支手册》迈出了一步,它不仅奠定了向基金组织提供报告的基础,而且还提供了一整套可供各国满足自身需要的国际收支原则。1977年国际货币基金组织发布《国际收支手册》(第四版),《国际收支手册》(第四版)对国际金融体系中的变化及国际交易方式的重要变化做出了反应。《国际收支手册》(第四版)更全面阐述了有关居民地位和计值的基本原则以及其他会计原则,并为使用标准组成编制各种差额数据提供了灵活性。

《国际收支手册》(第五版)问世于1993年9月,该版本的特点是与同期编制的《1993年国民账户体系》(1993 SNA)之间进行了协调,之所以做出决定对各项指导原则进行协调,是因为人们日益需要将不同宏观经济数据收集联系起来,避免数据之间的不一致问题。第五版《国际收支手册》对定义、术语和账户结构作了很多修改,包括:将经常账户中的资本转移和非生产资产移到新指定的资本账户;将资本账户重新命名为金融账户;将服务从初次收入(以前称为要

素服务)中剥离。此外,《国际收支手册》第五版为与《国民账户体系》保持一致,引进了作为微观基础的各种单位和部门,而不是将经济体作为一个单一的单位。此外,该《国际收支手册》的内容更丰富了,除国际收支统计外,还纳入了有关国际投资头寸的内容。

随后,国际货币基金组织公布了《2000年货币与金融统计手册》和《2001年政府财政统计手册》。这些手册对统计指导原则做了进一步协调,因为人们越来越希望能够将不同统计数据联系起来,尽量减少数据不一致问题,提升分析潜力。1992年,国际货币基金组织成立了基金组织国际收支统计委员会(简称“委员会”),作为与各国编制人员和国际组织之间进行协商的常设机构。还制订了在各次重大修订本之间对统计指导原则进行局部修订的程序。

自1993年以来,国际货币基金组织出版了一些与《国际收支手册》相互关联的出版物,如1995年问世的《国际收支编制指南》,该指南就统计数据的收集和编制提供了实用的建议,为《国际收支手册》提供了补充。1996年发布的《国际收支教科书》,目的是用于教学,例如通过数值示例说明一般原则。

针对国际账户统计中某些特别重要的方面,国际货币基金组织还编制了专门指南。这些指南有:《协调的直接投资调查指南》(2008年)、《协调的证券投资调查指南》(1996年和2001年)、《国际储备和外币流动性:数据模板指南》(2000年)、《国际服务贸易统计手册》(2002年)、《外债统计:编制者和使用者指南》(2003年)、国际清算银行的《国际银行统计指南》(2003年)、《国际汇款业务交易:编制者和使用者指南》以及《经合组织外国直接投资基准定义》(2008年)。

二、《国际收支和国际投资头寸手册》(第六版)的新发展

2008年《国际收支和国际投资头寸手册》第六版问世,并首次将名称变更为《国际收支和国际投资头寸手册》第六版(BPM6)。《国际收支手册》第六版反映了自《国际收支手册》第五版问世以来,国际经济中的很多重要事态发展。

(一)《国际收支和国际投资头寸手册》第六版(BPM6)修订的主线

1. 全球化

全球化使一些问题更加突出。越来越多的个人和公司两个或更多的经济体有联系,各经济体达成的经济安排越来越多。尤其是人们对居民地位概念以及有关移民工及其汇款流量的情况越来越感兴趣。此外,全球化生产流程更加重要了,因此出现了各种处理办法,以更全面和更统一地显示货物加工外包(即:用于加工的货物)的情况,以及不涉及实际占有的销售和生产管理情况(即:转手买卖)。对于特殊目的实体,以及那些用以持有资产但没有或几乎没有实体存在的其他法定组织,《国际收支和国际投资头寸手册》第六版(BPM6)提供了有关其居民地位和活动方面的指南,同时纳入了有关国际服务贸易和汇款的工作成果。此外,还首次包括了对货币联盟的处理的具体指导。

2. 基于资产负债表的脆弱性分析

《国际收支和国际投资头寸手册》第六版(BPM6)体现了人们为了解国际经济发展动态,尤其在脆弱性和可持续性方面,对资产负债表分析方面日益浓厚的兴趣。为促进联系和一致性,《国民账户体系》和《货币与金融统计手册》更加重视金融工具分类,并细化了该分类。《国

际收支和国际投资头寸手册》就国际投资头寸提供了比以前更为详细的指南,还就重新定值、其他数量变化及其对资产和负债计值的影响,进行了更详细的讨论。过去 10 年中,在国际投资头寸、直接投资、外债、证券投资、金融衍生产品和储备资产方面的详细工作成果被纳入了第六版《国际收支和国际投资头寸手册》。为反映有关交易、其他变化和头寸的一体化观点,《国际收支手册》名称改为《国际收支和国际投资头寸手册》,以突出《国际收支手册》的历史演变。

3. 金融创新

金融创新是指在机构单位中新出现和发展的金融工具和金融安排。所涉及的工具例子包括:金融衍生产品、证券化产品、指数挂钩证券和黄金账户等。机构安排的例子有:特殊目的实体和复杂的、跨经济体公司结构。第六版《国际收支和国际投资头寸手册》改进的指导原则涵盖了所有权链条长且复杂的直接投资,这些原则的修订与《经合组织外国直接投资基准定义》的修订并行。第六版《国际收支和国际投资头寸手册》对保险和其他金融服务采用了修订的处理办法,还就贷款损失、债务重组、担保和注销项目的处理扩充了内容。

4. 其他

此外,第六版《国际收支和国际投资头寸手册》纳入了其他统计手册的变化,尤其是《2008 年国民账户体系》的变化。在表式方面,通过对基本经济概念及其与《国民账户体系》和其他《国际收支手册》中对应内容之间的相关联系提供更详细的内容,加强了与其他宏观经济统计之间的协调。

(二)《国际收支和国际投资头寸手册》第六版(BPM6)的重大修改内容

1993 年发布的《国际收支手册》第五版首次探讨了国际投资头寸统计这一重要领域。在研究脆弱性问题方面,人们对使用资产负债表数据的兴趣日益浓厚,因此,《国际收支和国际投资头寸手册》第六版将国际投资头寸加进了书名,并在《国际收支和国际投资头寸手册》中详尽阐述了资产负债表的内容。《国际收支和国际投资头寸手册》第六版还考虑了全球化的发展动态,例如:货币联盟、跨境生产过程、结构复杂的跨国公司以及与国际劳动力流动有关的问题(例如汇款)等。此外,《国际收支和国际投资头寸手册》第六版还考虑了金融市场的发展动态,纳入了最新的处理方法,并对一系列问题,例如证券化和特殊目的实体,进行了详细阐述。鉴于国内和国外经济发展动态之间的重要联系,《国际收支和国际投资头寸手册》第六版的修订与《2008 年国民账户体系》的更新并行。为改进不同宏观经济统计数据之间的一致性和相互联系,《国际收支和国际投资头寸手册》第六版进一步协调了其于《国民账户体系》、基金组织《政府财政统计手册》和《货币与金融统计手册》之间的关系。

《国际收支和国际投资头寸手册》第六版(BPM6)的重大修改内容具体如表 1-1 所示。

表 1-1 《国际收支和国际投资头寸手册》第六版(BPM6)重大修改列表

1	修改了有关加工贸易和转手买卖的处理办法
2	修改了金融服务的计量办法,包括间接测算的金融中介服务,证券买卖价差以及保险和养老金服务的计量
3	细化了直接投资的内容(与经合组织《外国直接投资基准定义》保持一致,主要包括对控制与影响重新定义;投资链和联属企业处理;在资产和负债全值基础上列示数据,以及按照方向原则列示数据等)

续表

4	介绍了与储备有关的负债、标准化担保和未分配黄金账户等概念
5	介绍了用以计量国际汇款的新概念
6	更重视资产负债表及其脆弱性问题(有一章介绍了由国际收支交易之外的其他方面所引起的流量)
7	加强了与《国民账户体系》之间的协调(例如,全面阐述了《国民账户体系》/《货币与金融统计手册》对金融工具的分类,采用了相同的术语,例如:初次收入和二次收入)
8	增加了很多内容——本次修订的篇幅增加了一倍,因为内容更详细,解释更全面,同时增加了新附录(如货币联盟、跨国企业和汇款)

(三) IMF 对实施《国际收支和国际投资头寸手册》第六版的有关要求和时间安排

根据 2009 年 11 月 IMF 统计部和国际收支统计委员会第二十二次会议议定的《〈国际收支和国际投资头寸手册〉第六版实施战略》,各成员国从 2012 年开始按照《国际收支和国际投资头寸手册》第六版的标准格式向 IMF 报送国际收支平衡表(BOP)和国际投资头寸表(IIP)数据,2014 年以后 IMF 将不再接收第五版格式的数据;同时,鼓励各国按照《国际收支和国际投资头寸手册》第六版标准采集统计国际收支基础数据。

三、《国际收支和国际投资头寸手册》(第六版)账户框架

一个经济体的国际账户概括了该经济体居民与非居民之间的经济关系,为分析一经济体的国际经济关系——包括其国际经济表现、汇率政策、储备管理和对外脆弱性,提供了一个综合框架。它包括国际投资头寸表和国际收支平衡表。

(一) 国际收支表

国际收支平衡表是某个时期内居民与非居民之间的经济交易的汇总统计表,组成部分有:货物和服务账户、初次收入账户、二次收入账户、资本账户和金融账户。在作为国际收支基础的复式记账会计制度下,每笔交易的记录由两个分录组成,贷方分录合计金额与借方分录合计金额相等。国际收支内的不同账户根据提供和获得经济资源的性质加以区分。

(二) 国际投资头寸表

国际投资头寸表是显示某一时点上价值的报表,包括:一经济体居民对非居民的债权或作为储备资产持有的金块等金融资产,以及一经济体居民对于非居民的负债。资产和负债之间的差额为净国际投资头寸,是对世界其他地方的净债权或净负债。

国际投资头寸是国家资产负债表中资产和负债的子集。除了国际投资头寸外,国家资产负债表还包括非金融资产,以及居民之间的金融资产和负债头寸。

国际投资头寸与某个时点有关,而完整的国际投资头寸报表反映了不同时点的状况,即有一个期初值(在期间开始时的值)和一个期末值(在期间结束时的值)。完整的国际投资头寸表通过金融账户(各种交易引起的流量)以及金融资产和负债其他变化账户(其他数量变化和重新定值),来协调投资头寸的期初值和期末值。因此,国际投资头寸期末值是当前和以前期间的各种交易和其他流量变化的结果。完整的国际投资头寸表由国际投资头寸、金融账户,以及

金融资产和负债其他变化账户组成。

国际投资头寸、金融账户以及金融资产和负债其他变化账户中使用的最高层分类为职能分类。职能类别根据经济动机和行为模式将金融工具归类,以协助分析跨境交易和头寸。这些类别为:直接投资、证券投资、金融衍生产品(储备除外)和雇员认股权、其他投资以及储备资产。

(三)国际账户内的各种关系

国际账户内的某些重要关系包括如下几个方向。

(1)国际投资头寸期末值等于期初值、交易和其他流量之和。

(2)经常、资本和金融账户分录原则上是平衡的。

(3)经常和资本账户之和的差额等于金融账户差额,这种差额都称为净贷款/净借款。

(4)经常账户差额等于金融账户差额减去资本账户差额。

(5)金融资产和负债一般产生投资收益。表 1-2 显示了金融工具及其对应收益之间的关系。回报率等于收益与对应资产或负债存量之间的比率。

表 1-2 金融资产和负债的收益:金融工具及其对应的收益类型

金融工具	工具的应收/应付收入类型
股权和投资基金份额	
AF51 股权	D42 公司已分配收益
	D43 再投资收益 ^①
	D41 利息 ^②
AF511+AF512 上市和非上市股份	D421 股息
	D43 再投资收益 ^①
	D41 利息 ^②
AF519 其他股权	D422 准公司收入提取
	D43 再投资收益 ^①
	D41 利息 ^②
AF52 投资基金份额或单位	D443 归属于投资基金股东的投资收益(股息和再投资收益)
债务工具	
AF12 特别提款权	D41 利息
AF2 货币和存款	D41 利息
AF3 债务证券	D41 利息
AF4 贷款	D41 利息
AF6 保险、养老金和标准化担保计划	D44 其他投资收益
AF81 贸易信贷和预付款	D41 利息
AF89 其他应收/应付款	D41 利息
其他金融资产和负债	
AF11 货币美金 ^③	D41 利息 ^②
AF7 金融衍生产品和雇员认股权	无

①再投资收益——只限直接投资股权。

②按照惯例,有关股本证券、黄金贷款和黄金掉期的贷款费被列为利息。

③货币黄金包括金块和未分配黄金账户。金块没有对应负债。但未分配黄金账户的对应负债为存款。

**【知识小拓展】****IMF 历史上首位华人高层——朱民**

2011 年 6 月,IMF 前总裁卡恩因涉嫌“性侵案”在纽约被捕,并宣布辞职。卡恩事件发生后,国际货币基金组织(IMF)6 月 28 日宣布,法国女财长拉加德将出任 IMF 总裁,任期 5 年,自 2011 年 7 月 5 日开始。2011 年 7 月 13 日,国际货币基金组织总裁拉加德正式提名朱民为 IMF 副总裁。2011 年 7 月 26 日,朱民正式出任该组织(IMF)副总裁职位,成为史上首位进入 IMF 高层的华人。

朱民,复旦大学杰出校友,约翰斯·霍普金斯大学经济学博士。2003 至 2009 年,任中国银行副行长;2009 年 10 月,任中国人民银行党委委员、副行长。2010 年 2 月 24 日,兼任国际货币基金组织(IMF)总裁特别顾问。2016 年 3 月 25 日,获得“影响世界华人大奖”。

(资料摘编自:百度百科)

四、我国实施《国际收支和国际投资头寸手册》第六版的准备工作及表式、数据变化解读

(一)我国实施《国际收支和国际投资头寸手册》第六版的准备工作

我国国家外汇管理局从 2001 年 IMF 启动国际收支手册的修订工作开始,全程参与了整个修订过程,派出国际收支统计方面的专家参加 IMF 的国际收支技术专家小组(BOPTEG),参与修订工作,对修订稿多次提出意见。在 IMF 正式发布《国际收支和国际投资头寸手册》第六版前开始有序开展国家收支统计制度修改、系统改造、数据采集、培训宣传等实施工作。

为满足《国际收支和国际投资头寸手册》第六版最新要求,2009 年以来,国家外汇管理局结合我国国际收支统计工作实际以及我国涉外经济发展和外汇管理方式转变的趋势,一直在积极推动《国际收支统计申报办法》的修订工作,三次列入国务院行政法规修订计划,经多次协商确定以修正案的方式修订该法规。2013 年 11 月,国务院第 624 号令公布了《国务院关于修改〈国际收支统计申报办法〉的决定》,自 2014 年 1 月 1 日起施行。

为解决我国对外金融资产负债的流量与存量统计数据的匹配问题,弥补金融衍生产品、雇员认股权等某些项目的统计差距,细化金融工具分类和指标解释,2011 年初,国家外汇管理局启动了对对外金融资产负债统计制度的修订工作,在统计口径及范围、指标解释、采集渠道、申报主体范围等各方面进行了全面改进和重构,同时还兼顾了“联合证券调查(CPIS)”、“国际银行统计(BIS)”等国际标准中的有关要求,最终形成 11 大类、31 张表式(原来仅有 7 张报表)的新的统计制度。2014 年 9 月 1 日正式实施。

此外,国家外汇管理局还于 2014 年 4 月对外发布修订后的《涉外收支交易分类与代码(2014 版)》,自 2014 年 5 月 1 日起正式实施。

(二)我国国际账户报表表式、数据变化解读

我国从 2015 年开始按照《国际收支和国际投资头寸手册》第六版的标准编制和公布国际

收支平衡表和国际投资头寸表,报表表式及数据均会发生一定变化,因国际投资头寸表与国际收支平衡表金融账户的表式完全相同,因此以国际收支平衡表的表式为例说明主要变化情况。

1. 储备资产并入金融账户

我国之前公布的平衡表中,储备资产作为一级项目与经常账户、资本与金融账户并列列示。从第六版开始,我国外汇管理局将按照国际标准将储备资产列于金融账户下。这种列示方法有助于还原经常账户与资本金融账户的对应关系,即经常账户记录实际资源变化,资本与金融账户记录由此引起的净资产变化及资金流动。金融账户下设“非储备性质的金融账户”和“储备资产”两个大项,前者口径与目前公布表式的金融账户相同,之下再细分为直接投资、证券投资等。

以2013年数据为例,目前表式中资本与金融账户差额为3 262亿美元,储备资产-4 314亿美元;按照第六版公布表式,将储备资产并入金融账户后,资本和金融账户差额将变为-1 052亿美元,储备资产记录金额不变。也就是说,在新的表式下,如果不考虑误差与遗漏,经常账户呈现顺差时,资本和金融账户必然会呈现逆差,不会再出现“双顺差”。

2. 项目归属和分类变化

最重要的变化是,来料加工在第五版下按照进口和出口分别记录在货物贸易下,而第六版是按照工缴费净额记录在服务贸易下,转手买卖则由服务贸易调整至货物贸易下。由此,经常账户下货物贸易和服务贸易的解放、贷方和差额均将发生变化,但经常账户的总差额不变。以2013年国际收支平衡表为例,货物贸易顺差将由3 599亿美元下降到3 518亿美元,服务贸易逆差将由1 245亿美元下降到1 164亿美元,而经常账户总差额1 828亿美元不变。另外,还有一些其他变化,如金融账户下原分为直接投资、证券投资和其他投资,现将“金融衍生工具 and 雇员认股权”从证券投资中单列出来,变为与证券投资并列的分类,增加了一个大类等。

3. 项目名称变化

名称变化分为两种,一种是英文名称未变化,中文翻译变化,以使得中文翻译更准确,如“经常项目”修改为“经常账户”,“资本和金融项目”修改为“资本和金融账户”,“旅游”修改为“旅行”(包括商务旅行和私人旅行),“建筑”修改为“建设”等;另一种是项目的英文名称变化,主要是与国民账户体系等其他国际统计标准的相关概念进行协调,如经常账户下的“收益”修改为“初次收入”、“经常转移”修改为“二次收入”、“贸易信贷”修改为“贸易信贷与预付款”等。

4. 金融账户按照差额列示

由于金融交易非常频繁,规模非常大,分析资产和负债的净变化比总流量更具有意义,同时总流量通常很难统计,很多时候需根据存量变化推算流量。如存款的存取款笔数很多,短期外债的提款和还款频繁,通常最终只关心其净增加多少就可以满足分析需求,同时其余额也会在国际投资头寸表中记录。

5. 使用一列方式列示数据,同时借方记负值

之前我国在公布国际收支平衡表时按照贷方、借方、差额三列列示数据,现在按照一列列示数据,这种列示方法有助于进行时间序列分析。同时,按照国际标准,在国际收支平衡表中以负值来表示借方数据。

另外,《国际收支和国际投资头寸手册》第六版给出了金融账户新的记录方法,即增减法,

但也可仍沿用第五版的借贷法。借贷法是指以借方(记负数)记录资产增加或负债减少,贷方(记正数)反之。增减法是指通过数值的说明资产负债的增加/减少,即无论资产负债,增加即记正值,减少即记负值。已储备资产为例,2013年储备资产增加,用借贷法记录为-4 314亿美元,而用增减法记录为4 314亿美元。IMF在公布各国数据时选用增减法,其他国家和地区根据自己的实际情况也选择了不同的方法,如澳大利亚、中国香港选用了借贷法,美国、日本选用了增减法。我国在公布第六版表式时选用了借贷法,除方便与第五版衔接外还考虑到借贷法可表示资金流动的方向,如资产增加或负债减少记负值,表示资金流出。

第二节 国际收支平衡表与国际收支流量分析

一、国际收支的概念

国际收支的概念最早出现在17世纪,当时各国之间的经济往来仅限于货物贸易,因此国际收支在相当长的一段时期内被简单地定义为一国对外贸易收支。但随着国际经济交往形式的日益复杂,对外贸易收支越来越难以涵盖真正的国际经济往来,尤其是20世纪初期国际金本位制崩溃以后,国际收支的内涵从原来的对外贸易收支逐渐演变为一国的外汇收支,将狭义的国际收支的概念界定为所有通过外汇收支进行清算的交易,外汇收支的盈余或亏损所形成的一个国家的外汇储备的增或减,对一国的对外经济往来也构成了重要影响。而后,随着各国经济的开放和世界经济一体化进程的加快,国际经济贸易活动的内容和方式都出现了很大的变化,除了表现为外汇收支的交易活动外,还包括政府对外援助、易货贸易、补偿贸易等不涉及外汇收支的国际经济活动,资本的国际流动规模也显著增加,使得国际收支内涵不断深化、外延迅速扩张,形成了新的广义概念。

目前在国际上被大多数国家所采纳的国际收支概念是由IMF定义的。根据IMF的解释,国际收支(Balance of International Payments或Balance of Payments)是一经济体居民在一定时期内(1年、1季度、1月)与非居民之间的经济交易的系统的货币记录。国际收支中的不同账户根据提供和获得经济资源的性质加以区分,组成部分有:货物和服务账户、初次收入账户、二次收入账户、资本账户和金融账户。

2013年11月9日我国颁布《国务院关于修改〈国际收支统计申报办法〉的决定》(国务院第642号令),《决定》自2014年1月1日起施行。该决定将我国《国际收支统计申报办法》中的第二条修改为“国际收支统计申报范围为中国居民与非中国居民之间发生的一切经济交易以及中国居民对外金融资产、负债状况。”

对国际收支的概念,我们首先应该明确以下几组基本概念:

(一)经济体概念

所谓一国经济体与政治意义上的“国家”概念是相区别的。因此,中国大陆与香港、澳门、台湾地区的各种经济交易也属于国际收支的范畴。

(二)居民与非居民概念

国际收支记录一个经济体居民和非居民之间的交易,居民与居民、非居民与非居民之间的

交易不属于国际收支的范畴。通常判断居民的标准是在一国领土范围内居住1年或1年以上、从事一定规模经济活动和交易的法人和自然人。例如,一家跨国企业的国外分支机构是该分支机构所在国的居民,是其母公司所在地的非居民。需要注意的是,一国的大使馆、驻外军队等机构属于所在国的非居民,而诸如国际货币基金组织、世界银行等国际组织是任何国家的非居民,他们与任何国家的经济交易都属于国际收支的范畴。

当居民与居民之间的对外资产交易涉及国内不同部门对外资产头寸结构变化时,应在国际账户中作为持有部门的一个重新分类进行记录。如果非居民之间交换居民发生的金融票据,因总体的对外负债不会变化,因此将不会在国际收支中记录任何交易。因此,国际收支所记录的经济交易,可能不仅包括那些涉及资产和负债、发生在居民与非居民之间的经济交易,还包括涉及各经济体资产和负债、发生在居民之间的交易,还可能包括少量非居民之间的交易。

(三)交易概念

交易是两个机构单位之间通过共同协议或法律实施产生的、涉及价值交换或转移的相互行为。交易根据所涉及经济价值的性质进行分类,包括货物或服务、初次收入、二次收入、资本转移、非生产非金融资产、金融资产或负债。交易有各种各样的类型,既包括交易性的,也包括转移性的;既包括货币性的,也包括非货币性的,未涉及货币收支的对外交易需要折算成货币加以记录。因宏观经济统计涵盖合法和非法经济现象,所以,国际收支统计既包括了合法交易也包括了非法交易,可通过计入其他流量,来避免忽略非法交易带来的国际账户不一致问题。此外,交易还可以通过改变路线和分割进行重新安排,一些交易还可以通过推定,以反映内含的经济关系。

(四)流量与头寸

流量是指一个会计期间内的经济行为和事件影响,头寸指某个时点上的资产或负债水平。将流量和头寸结合起来,能让所记录的流量全面地解释两个时点头寸之间的所有变化。国际收支是一个流量的概念,是指在过去特定一段时期内国际交易数额的变动情况,或者说是一定时期内的发生额,而且国际收支是事后的概念,是对已经发生的事实进行的记录。通常国际上以1年作为国际收支的报告期。

二、国际收支平衡表

国际收支平衡表(Balance of Payments Statement)是一国对其一定时期内的国际经济交易,根据交易的特性和经济分析的需要,分类设置科目和账户,并按照复式记账的原则进行系统记录的会计报表。它是对一个国家一定时期内发生的国际收支行为的具体系统的统计与记录。

IMF为便于成员国编制国际收支平衡表,并使各国的平衡表具有可比性,出版了《国际收支和国际投资头寸手册》(第六版),规定了国际收支平衡表的标准格式。我们这里采用IMF规定的统一格式来介绍国际收支平衡表的账户设置和编制原则。

(一)账户设置

国际收支内的不同账户根据提供和获得经济资源的性质加以区分。国际收支平衡表的标