

INTERNATIONAL

国际 FINANCE AND MANAGEMENT 金融与管理教程

叶耀明 周平海 主编



同济大学出版社
TONGJI UNIVERSITY PRESS

要 容 内

国际金融与管理教程

叶耀明 周平海 主编

基向新 叶黄面社 式食 叶叶叶集 叶叶叶集

叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶

叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶

叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶

叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶

叶叶叶 叶叶叶

叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶

叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶

叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶

叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶

叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶

叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶

叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶

叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶

叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶

叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶

叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶

叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶

叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶

叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶

叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶

叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶

叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶

叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶

叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶

叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶

叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶

叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶

叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶 叶叶叶

 同济大学出版社
TONGJI UNIVERSITY PRESS

内容提要 页码对照 装帧设计 定价 邮费 邮资 邮资 邮资

内容提要

本书系统、全面地阐述了国际金融的基本理论及操作实务。全书具有如下特色:1. 体现了课程内容的系统性与完整性。2. 强调理论与实务的并重,满足不同学习目的和多种类型教学的需要。3. 崭新的数据与资料,充分反映国际金融领域的新观点和新动态。4. 丰富的辅学内容,每章均配有相关的案例、点评和思考题。本书可供各类高校作国际金融课程的教材使用。

图书在版编目(CIP)数据

国际金融与管理教程/叶耀明,周平海主编. —上海:
同济大学出版社,2010.9
ISBN 978-7-5608-4371-1

I. ①国… II. ①叶… ②周… III. ①国际金融管理
—高等学校—教材 IV. ①F831.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 128934 号

国际金融与管理教程

叶耀明 周平海 主编

责任编辑 张智中 责任校对 徐春莲 封面设计 潘向葵

出版发行 同济大学出版社 www.tongjipress.com.cn
(地址:上海市四平路 1239 号 邮编:200092 电话:021-65985622)

经 销 全国各地新华书店
印 刷 江苏句容市排印厂
开 本 787mm×960mm 1/16
印 张 23
印 数 1—4 100
字 数 460 000
版 次 2010 年 9 月第 1 版 2010 年 9 月第 1 次印刷
书 号 ISBN 978-7-5608-4371-1

定 价 39.90 元

本书若有印装质量问题,请向本社发行部调换 版权所有 侵权必究

前 言

国际金融是一门理论性与实务性较强的学科。近年来,随着经济一体化及金融全球化趋势的日益加强,国际金融领域出现了许多新变化与新发展,由此对国际金融学的课堂教学提出了新任务和新要求。如何从新的视野来研究国际金融的基本理论,如何以新方法和新手段来培养学生分析思考现实问题的能力,以有效地提高课堂教学效果,这其中,教材的编写承担着重要的责任和义务,本教材的编写就是以此为指导思想的。

本教材的编写具有以下特点:

1. 内容系统完整。通过合理的结构安排,较为完整地概括了国际金融研究领域的主要成果,体现出内容的系统性与完整性。学生既能完整地学习国际金融学的内容,又可根据不同的需要对内容进行选择性地学习。

2. 理论与实务并重。力求充分反映国际金融理论的最新研究成果以及我国金融的最新发展,注重对国际金融实务操作的详细介绍,满足不同学习目的和多种类型教学的需要。

3. 崭新的数据与资料。充分注重选用新数据、新资料、新信息,力求充分反映国际金融领域的新动态、新发展、新观点,从而有利于学生正确把握学科发展的动向,有利于学生对本课程的正确掌握与运用。

4. 丰富的辅学内容。每章都附有相关内容的案例思考并进行评析,以有效地引导学生参与课堂讨论;同时,每章还附有学习小结、重要概念及思考题,帮助学生更好地掌握重点、难点,也有益于学生的课前预习和课后复习。

本教材是同济大学金融学专业的重点建设教材之一,多年来该教材曾多次编写并获奖,教材使用面广泛。参编作者均为同济大学经济与管理学院经济与金融系常年担任金融学类课程的骨干教师。各章的作者分别为:第一章、第十一章、第十二章,叶耀明;第二章,郭英;第三章,叶欣;第四章、第五章,周平海;第六章,李永;第七章,蔡茂森;第八章,潘勤华;第九章,胡靖、徐莉芳;第十章,李奕滨。研究生曲伟玮、

朱雅葳、吴思、李妍参与了教材有关章节的基础工作。全书由叶耀明、周平海总纂和定稿。

国内外学者的研究成果使本书增色不少。同济大学及经济与管理学院的领导为本书的出版给予了大力支持,在此一并表示感谢。

国际金融与管理的编写体系及理论与实践都尚在发展完善中,作者水平也有限,对于书中的不足之处,恳请同行专家和读者谅解指正。

编者

2010年5月

目 录

前言

第一章 国际收支分析	1
第一节 国际收支与国际收支平衡表	1
第二节 国际收支的调节	11
第三节 我国的国际收支	19
第四节 国际收支理论	22
本章小结	29
案例思考	30
点评	34
重要概念和思考题	35
第二章 国际储备与管理	36
第一节 国际储备的主要内容	36
第二节 国际储备体系多元化	43
第三节 国际储备的管理	49
第四节 中国的国际储备管理	55
本章小结	60
案例思考	60
点评	61
重要概念和思考题	61
第三章 外汇汇率与汇率制度	62
第一节 外汇概述	62
第二节 外汇汇率	65
第三节 汇率理论	70
第四节 汇率的变动及影响	81
第五节 汇率制度	85
第六节 人民币汇率制度	91
本章小结	94
案例思考	95
点评	97

重要概念与思考题	98
第四章 外汇业务	100
第一节 即期外汇业务	100
第二节 远期外汇交易	108
第三节 外汇期货交易	113
第四节 外汇期权交易	116
本章小结	124
案例思考	125
点评	126
重要概念和思考题	128
第五章 外汇风险及管理	129
第一节 外汇风险的类型	129
第二节 外汇风险管理的一般方法	131
本章小结	141
案例思考	142
点评	145
重要概念和思考题	146
第六章 外汇管理	147
第一节 外汇管理概述	147
第二节 中国外汇管理的历史演变	152
第三节 外汇管理与人民币自由兑换	159
本章小结	162
案例思考	162
点评	163
重要概念和思考题	164
第七章 国际结算	165
第一节 现代国际结算的特点	165
第二节 国际结算的工具	167
第三节 国际结算的基本方式	174
第四节 国际贸易结算的单据	186
本章小结	190
案例思考	190
点评	192
重要概念和思考题	193

第八章 国际金融市场	194
第一节 国际金融市场概述	194
第二节 国际货币市场	196
第三节 国际资本市场	202
第四节 国际外汇市场	206
第五节 国际黄金市场	212
第六节 离岸金融市场——新型的国际金融市场	218
第七节 国际衍生金融工具市场	222
本章小结	229
案例思考	230
点评	231
重要概念和思考题	232
第九章 国际信贷	233
第一节 出口信贷	233
第二节 国际商业银行贷款	241
第三节 政府贷款	245
第四节 国际金融组织贷款	249
第五节 项目贷款	258
第六节 国际租赁	263
本章小结	269
案例思考	270
点评	270
重要概念和思考题	271
第十章 国际资本流动	272
第一节 国际资本流动概述	272
第二节 国际资本流动的原因及影响	275
第三节 国际资本流动与金融危机	280
第四节 我国利用外资	284
第五节 中国对外合作与投资	294
本章小结	301
案例思考	302
点评	303
重要概念与思考题	304

第十一章 国际银行业与国际金融机构	305
第一节 国际银行业	305
第二节 国际金融机构概述	308
第三节 主要的国际金融机构	313
本章小结	324
案例思考	325
点评	326
重要概念和思考题	326
第十二章 国际货币体系	328
第一节 国际货币体系概述	328
第二节 国际金本位制	330
第三节 布雷顿森林货币体系	333
第四节 牙买加货币体系	340
第五节 区域性货币合作	343
第六节 现行国际货币体系及改革	350
本章小结	354
案例思考	355
点评	356
重要概念和思考题	357
参考文献	358

第一章 国际收支分析

随着社会经济的发展,一国对外经济交往的内容与形式越来越多样化。经济交往必然伴随着货币的收支问题及实际资源在国与国之间的流动。一国当局如何从宏观层面把握和分析对外经济交往的全貌呢?国际收支正是掌握这种全貌的工具。

第一节 国际收支与国际收支平衡表

一、开放经济下的国民收入账户

1. 国民收入(National Income)

国民收入是指物质生产部门劳动者在一定时期(通常为一年)所创造的价值。它反映了一国在一定时期内(通常为一年)投入的生产资源所产出的最终产品和劳务的价值,是反映整体经济活动的重要指标,因此常被使用于宏观经济学的研究中,亦是国际投资者非常关注的国际统计项目。其衡量的方法有收入法、支出法和产出(产品)法。

国民收入账户是构成凯恩斯主义宏观经济分析的基础,这种账户在构造宏观经济模型上具有重要意义。

在封闭条件下,全部产品与劳务都是由本国居民在本国领土内生产出来的,它的国民收入只涉及国内部门,与商品的进出口、资本的国际流动无关,假设所有的产出都被用于国民消费或投资或政府支出,则这种条件下的国民收入恒等式可以表示为:

$$Y = C + I + G$$

其中, C 为私人消费, I 为私人投资, G 为政府支出。

2. 开放经济下的国民收入及国民收入账户分析

开放经济是与封闭经济相对立的概念。在开放经济中,要素、商品与服务可以较自由地跨国界流动,从而实现最优资源配置和最高经济效率。开放经济中一国的经济与国际市场紧紧联系在一起,与他国的经济之间存在着深刻的相互依存性。这样,开放经济的宏观经济运行拥有许多封闭条件下不具备的特征,其国民收入以及其他宏观经济变量之间的关系较之封闭条件下的经济运行发生了深刻的变化。

当一国经济开放到相当程度时,就会出现生产要素的国际流动,而进行国民收入统计也就会面临是以一国领土为标准还是以一国居民为标准的问题,从而导致了开

放经济条件下的国民收入分为两种,即国内生产总值(Gross Domestic Products,简称 GDP)与国民生产总值(Gross National Products,简称 GNP)。前者是以一国领土为标准,指的是在一定时期内一国境内生产的产品与服务总值;后者则是以一国居民为标准,指的是在一定时期内一国居民生产的产品与服务总值。对于一国来说,GDP 的数值加上本国居民在外国生产的产品与服务的数值,再减去外国居民在本国境内生产的产品与服务的数值,就可以得出该国的 GNP 数值,即 GNP 也就是等于 GDP 加上本国从外国取得的净要素收入。净要素收入包括付给工人的净报酬、净投资收入(包括直接投资和间接投资),以及一国向另一国无偿捐献的现金或其他实际资源。在开放经济下,一个完整的国民收入账户应当包括的项目如表 1-1 所示。

表 1-1

开放经济下的国民收入账户

1	私人消费
2	总投资
3	政府商品与劳务支出
4	国内总支出
5	进口
6	减:出口
7	国内生产总值
8	减:国外净要素支付
9	国民生产总值

由于凯恩斯主义的国民收入核算体系中并不考虑资本项目,故在考察外部经济平衡时,将略去国外净要素支付,同时假定经常项目的收支仅仅是产品进口与出口方面的收支,这样我们便得到了开放经济条件下的一国国民收入恒等式:

$$Y = C + I + G + (X - M)$$

$X - M = TB$ 即为产品和服务的出口与进口之间的差额,通常称为贸易账户余额或净出口。在经济增长过程中,贸易账户余额对国民收入增长率的贡献是很突出的,进出口总额占国民收入的比重,是衡量一国经济开放度的重要指标。

二、国际收支的理解

1. 国际收支(Balance of International Payments)的概念

随着各国经济的发展,市场化程度的提高,发展开放经济已成为各国的主流选择,与此同时,国际收支的概念也越来越受各国关注。

国际收支最早起源于 17 世纪初期资本主义原始积累时期,由于当时的对外贸易几乎是各国进行国际经济活动的全部内容,因此国际收支等同于一个国家的贸易收支差额。20 世纪 20 年代以后,国际资本流动在国际经济中扮演着越来越重要的角色,于是出现了“外汇收支的概念”,这也就是狭义的国际收支的含义。二战结束后,

国际经济活动的内涵与外延又有了新的发展,不仅包括有外汇收支的国际借贷关系,也包括没有实际外汇收支的经济交易,如政府捐赠、补偿贸易、无偿援助等。为了便于一国当局掌握对外经济交往的全貌,出现了广义的国际收支概念。因此国际收支有了狭义与广义之分。

从狭义来说,国际收支是建立在现金收付的基础上的,它基本上等同于一国的外汇收支。也就是说,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。从广义来说,一国的国际收支是一国居民在一定时期内与外国居民之间的全部经济交往的系统记录。由此可以看出,广义的国际收支不再以支付为基础,而是以交易为基础。

为了进一步统一和明确国际收支的含义,国际货币基金组织在《国际收支手册》中对其给出了广义的定义,即国际收支是指一国在一定时期内全部对外往来的系统的货币记录。它主要反映以下三方面内容:①某一经济体同世界其他国家或地区之间在商品、劳务以及收益方面的交易;②该经济体所持有的货币黄金、特别提款权以及对世界其他国家或地区的债权、债务所有权的变化和其他变化;③无偿转移以及在会计上需要对上述不能相互抵消的交易和变化加以平衡的对应记录。

2. 正确把握国际收支的内涵

(1) 国际收支是一个流量概念。国际收支记录的是一段时期内(如一年、一季度)的交易内容。它强调的是一定时期内的所有对外经济交易的综合,而不是某个时点的持有量。不明确这一点,容易将其与国际借贷混淆。国际借贷反映的是某一时点上一国对外债权债务的总额,是一个存量概念。

(2) 国际收支反映的内容是以货币记录的经济交易。与国际收支这一名词的字面含义不同,他不是以收支为基础,而是以交易为基础。这些交易既包括涉及货币收支的对外往来,也包括未涉及货币收支的对外往来,而这些未涉及货币收支的往来须折算成货币形式记录在国际收支中。因此国际收支中的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。它包括:①金融资产与商品、劳务的交换;②商品、劳务与商品、劳务间的交换;③金融资产与金融资产间的交换;④无偿的、单向的金融资产转移;⑤无偿的、单向的商品、劳务转移。

(3) 国际收支反映的是一国居民与非居民之间的交易。判断一项交易是否属于国际收支范畴依据的不是双方国籍,而是双方的居住地。按照国际货币基金组织的说明,居民是指在某个国家(或地区)居住期限达一年以上者,否则为非居民。但一国的外交使节、驻外军事人员则除外,尽管他们在另一国居住一年以上,仍为居住国的非居民。居民与非居民都包括政府、个人、非盈利团体和企业四类。国际收支的内容是各种国际经济交易,只有居民和非居民之间的各种经济交易才是国际经济交易。

(4) 国际收支是一个事后概念。国际收支一般是对过去的一个年度内已经发生

的事实进行记录。

综上所述,只有广义的、建立在全部对外经济交易基础之上的货币记录才是一个完整的反映一国对外交易总量的概念。

国际收支所涉及的内容相当广泛,几乎包括一国对外经济、金融的全部内容,不仅反映该国的对外经济、贸易、金融活动水平和国际融资能力,也反映该国的经济发展水平、经济实力和竞争能力,既是一国对外经济、金融关系的缩影,也是一国在国际经济中所处地位及其消长变化的反映,国际收支已成为一国制定对外政策的依据,并成为分析一国经济和世界经济发展的重要工具,因此研究国际收支有着重要的意义。

三、国际收支平衡表释义

1. 国际收支平衡表(Balance of Payment Presentation)的含义

国际收支平衡表是系统地记录一定时期内(一年、半年、一季度、一月)各种国际收支项目及其金额的一种统计报表。它是对一个国家与其他国家进行经济技术交流过程中所发生的贸易、非贸易、资本往来以及储备资产的实际动态所作的系统记录,是国际收支核算的重要工具。

具体来说,国际收支平衡表是一国根据交易内容和范围设置项目和账户,并按照复式记账原理对一定时期内的国际经济交易进行系统的记录,对各笔交易进行分类汇总而编制出的分析性报表。

国际收支平衡表包括的内容相当广泛和繁杂,战后,国际货币基金组织编制了《国际收支手册》,要求各成员国国际收支平衡表的项目分类及填写内容按此统一格式参照编制,以便于比较和分析各国国际收支的动态。由于各国情况差异较大,许多国家编制的国际收支平衡表各具特点,但主要项目基本是一致的。

2. 国际收支平衡表的编制原则

(1) 复式记账原则

国际收支平衡表按照“有借必有贷,借贷必相等”的复式记账原则来系统记录每笔国际经济交易。因为绝大多数交易是商品或劳务或金融资产的双向运动,所以同时在借方、贷方记录,可以完整地反映一笔交易的全貌。少数价值作单方面转移的活动记录项目只有一方,为此设立了专门的对应账户,如“无偿转移”和“对应账户”。

按照复式记账的要求,贷方用“+”表示,记录一切收入项目或资产的减少和负债的增加,借方用“-”表示,记录一切支出项目或资产的增加和负债的减少。具体落实到国际收支平衡表中,贷方表示国外对本国付款或负有付款义务的国际交易,借方表示本国对外付款或负有付款义务。如:商品及劳务输出、国外单方面馈赠、资本输入是从国外收入款项,都作为贷方;商品及劳务输入、对国外的单方馈赠、资本输出是对国外支付款项,都作为借方。

在具体应用过程中,复式记账方法也是有一定的规律可循的,如:

规律之一,凡引起本国获得外汇收入的交易记入该项目的贷方,凡引起本国对外货币支出的交易记入借方。更简单地说,可以将“贷方”视为“外汇流入本国的事项”,而“借方”视为“外汇流出本国的事项”。

规律之二,凡引起本国外汇资产减少的事项记入该项目的贷方,凡引起本国外汇负债减少的交易记入借方。

例如:如果是以输出物资的形式进行对外援助,那么,一方面可以看成是商品出口,增加外汇收入,记入贷方,另一方面是无偿转移的外汇支出,记入借方;如果是直接支付外汇进行对外援助,支出外汇应记入借方,外汇储备的减少,应列入贷方。

(2)权责发生制原则。这也就是指交易时间的记录要遵守权责发生制的原则。IMF 明确规定了国际收支平衡表的记录日期以所有权变更日期为准,即以债权债务的发生时间为准。

(3)市场价格原则。国际货币基金组织要求各成员国对各类国际账户实行统一计价,即使用成交的实际市场价格作为交易记录的基础,而在没有既定的实际市场价格的情况下,则以代表价或其他代替方法替代市场价格。

(4)单一记账货币原则。为了便于全球性的报表和分析,国际货币基金组织要求各成员国建立标准的记账单位,并且是以多数国际收支数据编制人员较为熟悉的货币,所有的记账单位都要折合为同一种货币。

3. 国际收支平衡表的内容

国际收支平衡表实际上就是一国编制的、一定时期内本国对外经济交易的会计报表,尽管各国的具体账户名称会有所不同,但一般来说,根据《国际收支手册》第5版(1993年)的编制要求,各国国际收支平衡表均由三大部分构成:经常账户、资本和金融账户及错误与遗漏账户。

(1)经常账户(Current Account)

经常账户是国际收支平衡表中最基本的、最重要的项目,通常包括四个主要收支项目:货物、服务、收入及经常性转移四个账户。

①货物。记录因商品进出口而产生的所有权在居民与非居民之间的变化。其中借方记录进口总额,贷方记录出口总额,进出口差额称为贸易差额。同时,根据国际货币基金组织的规定,商品的进出口价值以各国的海关统计为准,均以离岸价格(FOB)计算。

②服务。记录对外提供或接受国外的服务总值。贷方记录服务输出,即本国为外国提供的各种服务的总额,借方记录服务输入。该项目内容较为多样化,包括运输、旅游、建筑、保险、国际金融服务、计算机和信息服务、专有权力使用费和特许费、

各种商业服务、个人文化娱乐服务以及政府服务。

③收入。记录因生产要素在国际间的流动而引起的要素报酬收支。国际间的生产要素流动包括劳工的输出入和资本的输出入,因而在该项目下设置了“职工报酬”和“投资收益”两个细目。其中,“投资收益”指的是红利和利息等,而产生红利和利息的本金流动则记录在资本和金融账户中。由于国际金融市场一体化程度越来越高,国际上支付的利息和股息数额庞大,而且增长迅猛,投资收益在经常项目中所占比重日益增大。

④经常转移。在《国际收支手册》第5版中,将转移区分为经常转移和资本转移,这一处理方法的变化,使经常转移仍然包括在经常项目中,而资本转移则包括在资本与金融项目中。在《国际收支手册》第6版(2008年)中,将经常转移规定为包括排除以下三方的其他所有转移:固定资产所有权的资产转移;同固定资产收购或放弃相联系的或以其为条件的资产转移;债权人不再追索而取消的债务。

经常项目反映的是一国与他国间实际资源的转移,其中服务与收益合称为无形贸易账户,因此,经常项目也可划分为贸易账户、无形贸易账户与经常转移账户。

(2) 资本和金融账户(Capital and Finance Account)

资本和金融账户记录了资本在一国与他国间的转移,包括资本流入和流出。资本流出记录在借方,指本国对外资产的增加,即本国居民对非居民所持有的债权的增加,或本国对外负债的减少,即非居民对本国居民所持有的债权的减少;反之,资本流入记录在贷方,指本国对外资产的减少或本国对外负债的增加。资本与金融账户可以划分为资本账户和金融账户两大类。

①资本账户包括资本转移和非生产、非金融资产的收买或放弃。其中,资本转移包括除上述经常转移中的三项外的其余所有转移。而非生产、非金融资产的收买或放弃记录不是由生产创造出来的有形资产(土地和地下矿产等)和各种无形资产(如专利、版权、商标、经销权以及租赁和其他可转让合同)的收买和出售引起的收支。

②金融账户记录一国国际投资与国际资金借贷的增减变化,与其他账户不同的是,金融账户的各个项目按照借贷方的净额而非总额来记入相应的借方或贷方。它包括直接投资、证券投资、金融衍生产品(除储备)和员工股票期权、其他投资、储备资产以及拖欠。

直接投资指对另一经济体居民的企业拥有永久利益。《国际收支手册》第6版中,按照投资者与接受投资实体之间的关系对直接投资进行了分类,即直接投资者对其直接投资企业的投资,无论是否以直接关系进行投资;直接投资企业对其自己的直接或间接的直接投资者的反向投资;居民和非居民联属企业之间的投资。

证券投资指一经济体居民对另一经济体居民各种证券的购买和售卖。

其他投资是指直接投资、证券投资 and 储备资产以外的投资,是一个“剩余”项目,

包括贸易信贷、贷款、货币及存款等。

储备资产是指一国货币当局所拥有的,能直接用来平衡国际收支、进行市场干预以影响货币汇率或达到其他目的的对外资产。它包括货币黄金、特别提款权、在基金组织的储备头寸(普通提款权)、外汇资产(包括货币、存款和有色证券)以及对外其他债权等。

国际收支平衡表中经常项目和资本金融资产项目的借贷余额经常是不相等的,即由以上交易引起的收支不相抵,为了满足国际收支平衡,一国的官方储备资产通常可以进行变动。当以上两种项目贷方余额大于借方余额(称之为顺差)时,官方储备资产增加,记在国际收支平衡表的借方,用“-”号表示,反之出现逆差时储备资产减少,记在国际收支平衡表的贷方,用“+”号表示。变动储备资产也是一国实施汇率政策和货币政策的手段之一。

(3) 错误与遗漏账户(Net Error and Omission)

除了经常账户、资本与金融账户外,国际收支账户体系中还存在一个错误与遗漏账户。这一账户的设立是由于根据复式记账原则,国际收支平衡表中所有项目的借方总额和贷方总额是相等的。但实际上,由于平衡表内不同账户的统计资料来源不一,记录时间不同以及一些人为因素(如虚报出口)等原因,会造成结账时出现净的借方或贷方余额,基于会计上的需要,这时就需要人为设立一个抵消统计偏差的账户。如果借方总额大于贷方总额,错误与遗漏这一项等值金额则放在贷方;反之,错误与遗漏这一项等值金额则放在借方。

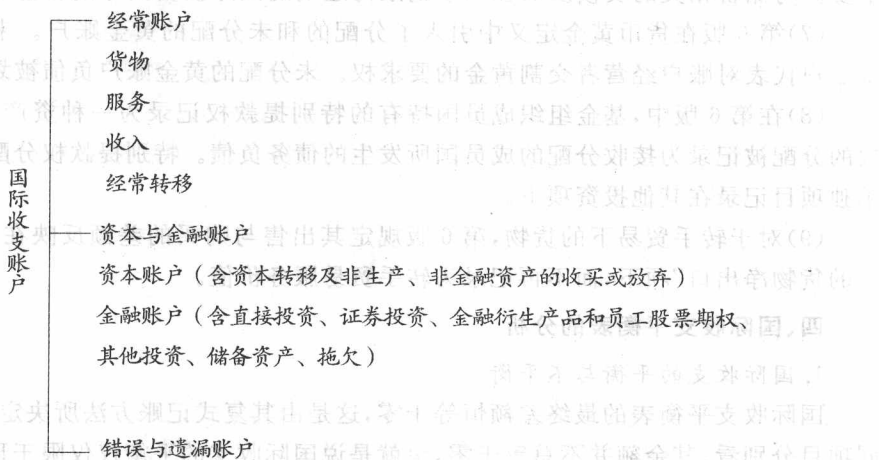


图 1-1 国际收支账户构成

4. 《国际收支手册》第 6 版与第 5 版的主要区别

(1) 在《国际收支手册》第 6 版中,为他人拥有的有形投入提供的制造服务被称为加工货物,包括加工、组装、标签贴注和包装等,这些业务由那些并不拥有相关货物的

企业进行,但由所有者向其支付费用。在这种情况下,货物所有权并没有变更,因此并未在加工者与所有者之间记录一般商品交易。因此,取消过去建议的金融账户推算账目,因为已不再对货物所有权变更进行推算。

(2)按照第6版的规定,当拖欠发生时,不对任何交易进行推算,拖欠应继续得到反映,直至债务不存在。拖欠可以作为补充类别,按总额以及在受影响的具体金融资产或负债类下记录。

(3)在第6版中,保险、养老金和标准化担保计划被列为其他投资项下一种新的债务工具。这些储备、应得的权利和准备金代表保险人、养老基金或标准化担保发行人的负债,是保单持有人或受益人对应的金融资产。

(4)第6版把债务证券分别划为短期和长期,而不是货币市场工具以及债券和票据。

(5)《国际收支手册》第6版按照投资者与接受投资实体之间的关系对直接投资进行了分类,即直接投资者对其直接投资企业的投资,无论是否以直接关系进行投资;直接投资企业对其自己的直接或间接的直接投资者的反向投资;居民和非居民关联企业之间的投资。

(6)第6版中引入了“与储备相关的负债”一词。与储备相关的负债被定义为可视为非居民对一经济体储备资产直接求偿权的货币当局的外币负债。虽然未被列为国际收支和国际投资头寸中的标准组成部分,但对与储备相关的负债进行检测十分重要。与储备相关的负债反映在剩余期限为短期的国际投资头寸的备忘项中。

(7)第6版在货币黄金定义中引入了分配的和未分配的黄金账户。未分配的黄金账户代表对账户经营者交割黄金的要求权。未分配的黄金账户负债被划为存款。

(8)在第6版中,基金组织成员国持有的特别提款权记录为一种资产,特别提款权的分配被记录为接收分配的成员国所发生的债务负债。特别提款权分配作为一个单独项目记录在其他投资项下。

(9)对于转手贸易下的货物,第6版规定其出售与购买的差额反映在“转手贸易下的货物净出口”项下,而不再记录为转手贸易服务价值。

四、国际收支平衡表的分析

1. 国际收支的平衡与不平衡

国际收支平衡表的最终差额恒等于零,这是由其复式记账方法所决定的,但从不同项目分别看,其余额并不总等于零,也就是说国际收支的平衡仅仅限于形式的整体平衡,而一般人们所称的“不平衡”是指其特定各部分的“局部不平衡”,借方金额大于贷方金额的,称为赤字(Deficit)或逆差;贷方金额大于借方金额的,称为盈余(Surplus)或顺差。

按交易的动机不同,所有国际经济交易可分为自主性交易和补偿性交易两大类。