

精·品·课·程·立·体·化·教·材·系·列



国际金融学

王仁祥 胡国晖/主编



科学出版社
www.sciencep.com



精品课程立体化教材系列

国际金融学

王仁祥 胡国晖 主编

科学出版社

北京

内 容 简 介

本书以国际收支—外汇与汇率制度—外汇交易—国际融资实务—国际金融环境为主线,系统地阐述了国际金融学的基本原理和现实问题。在体系设计和内容编排上,注重学科的内在逻辑,集宏观和微观知识于一体,系统介绍了国际收支、国际储备、汇率、国际资本流动、国际货币体系等方面的重要理论、制度和政策的演进,同时又大量涉及了外汇市场、交易工具、风险管理、国际融资等方面的实务操作,以适应当前国际金融教学微观化和市场化的要求。本书注重实用性,大量运用图表、专栏等,加强学生对抽象知识的理解,并配备教学课件。

本书既可以满足普通高等院校金融学专业本科生学习的需要,也适用于所有财经专业的学生,并可作为金融部门员工职业培训及自学参考用书。

图书在版编目(CIP)数据

国际金融学/王仁祥,胡国晖主编. —北京:科学出版社,2009

(精品课程立体化教材系列)

ISBN 978-7-03-024089-7

I. 国… II. ①王…②胡… III. 国际金融学—高等学校—教材
IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 123438 号

责任编辑:林 建 李 欢 / 责任校对:陈玉凤
责任印制:张克忠 / 封面设计:耕者设计工作室

科 学 出 版 社 出 版

北京东黄城根北街16号

邮政编码:100717

<http://www.sciencep.com>

盛 立 印 刷 厂 印 刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2009年7月第 一 版 开本:B5(720×1000)

2009年7月第一次印刷 印张:24 1/4

印数:1-3 000 字数:473 000

定价:38.00 元

(如有印装质量问题,我社负责调换)



纵观国际金融的发展史,国际金融的研究是伴随着国际经济活动范围和规模的扩大而不断深入的。布雷顿森林体系崩溃前,国际经济活动主要以商品的跨国流动为主,国际金融学依附于国际贸易学,主要从货币金融的角度研究开放经济条件下内部均衡和外部均衡同时实现的问题,它构成了国际经济学的一个重要组成部分。布雷顿森林体系崩溃后,国际经济的环境和范围发生了很大的变化:一是浮动汇率制度取代固定汇率制度成为国际汇率制度的主流,汇率风险和利率风险大大增加;二是由于跨国公司的大量涌现,生产的国际化和资本的国际化趋势越来越明显,国际资本流动成为国际经济活动的一个重要组成部分;三是主要国家的经济由货币经济、信用经济逐步向金融经济转变,国际金融投资活动活跃。这些变化使得国际金融学的研究转向宏观与微观的结合,研究成果不断涌现,并逐步从国际经济学中独立出来,成为一门独立的学科。由于国际金融学成为一门学科仅有 30 多年的历史,并且学科内涵也随着国际金融问题研究的不断深入而不断扩大,因此,国内外学者对国际金融学的研究对象和研究内容并未达成一致看法。我们认为,国际金融学是系统研究货币在国际间流动的规律、方式、渠道,以及由此带来的国际货币关系的一门学科。这门学科必须回答两大问题:一是货币为什么要在国际间流动;二是货币如何在国际间流动。因此,国际收支、国际汇兑、国际资本流动、国际金融秩序应构成国际金融学的基本内容。

本书在广泛研究国内外国际金融学教材特点的基础上,根据国际金融学的研究对象和研究内容,以外汇作为研究主线,覆盖国际资本流动的主要内容。具体来说包括:国际收支与国际收支平衡表、国际收支失衡及其调节、国际储备、外汇、汇率和汇率制度、西方汇率理论、外汇交易基础、外汇期货与期权交易、金融互换交易、外汇风险及其管理、国际金融市场、国际融资实务、国际资本流动与国际金融危机、国际货币体系与国际金融组织等 13 章内容。

本书在体系结构和内容安排上主要体现如下特点:

(1) 体系新颖,集宏观和微观知识于一体。本书融合国内外教材在编写体系上的优点,以宏观为起点,系统介绍了国际金融宏观理论和政策,同时加强了微观知识和实务内容,突出国际金融市场交易机制和融资功能。既达到宏观和微观部分的有机结合,又有效避免了与其他课程的过多交叉,使教材主线清晰、范围适中、

重点突出,便于学生掌握。

(2) 视角独到,体现了国际化和本土化的有机结合。本书在编写上注重将中国金融业发展的国情与国际通行的金融学教学内容相结合。书中大量采用国内的数据、实例、政策和市场发展的最新材料,强调国际金融基本原理在不同环境、不同条件下的具体应用,引导学生思考实际问题,激发学生对相关理论、实务和政策的研究兴趣。

(3) 内容适度,通用性和实用性较强。本书在编排内容上易于教师根据情况进行取舍,在编写方法上大量运用图表、举例等灵活形式,以加强学生对抽象知识的理解和对国际金融最新动态的把握。每章以内容概述开始,设定学习目的,每个章节都有“本章小结”、“关键词汇”、“问答和思考题”等内容提示教学重点,并配有“专栏”和“延伸阅读”等栏目,以促进学生对牢固掌握和灵活运用相关章节的知识。本书注重适度性,在内容的深度、广度上符合本科层次的教学要求。

本书由武汉理工大学经济学院王仁祥教授设计并提出编写大纲,由王仁祥、胡国晖对全书进行统稿。各章的编写者依次为:王仁祥(前言),沈蕾(第一、二章),曾玲玲(第三章),石丹(第四章),周玉荣(第五章),方建珍(第六章),肖才林(第七章),胡国晖(第八章),许黎惠(第九、十章),刘华(第十一章),喻平(第十二章),余海峰(第十三章)。这些教师具有多年讲授国际金融学课程的一线教学经验,熟悉国内外流行的同类教材的体系和内容。本书以近几年课程组精品课程建设的成果为基础,经过共同研讨,反复修改而得以完成。我们希望呈现给读者的是一本体系新颖、内容丰富、教学适应面宽的教材。

本书在编写过程中吸收和借鉴了国内外许多专家学者的研究成果,同时得到了科学出版社领导和编辑的大力支持和帮助,在此表示诚挚的感谢!

由于编者水平有限,书中疏漏及不妥之处在所难免,恳请同行和读者指正。

编 者

2009年7月

目 录

前言

第一章	
国际收支与国际收支平衡表	1
第一节 国际收支	1
第二节 国际收支平衡表	2
第三节 国际收支平衡表分析	8
本章小结	17
关键词汇	17
问答和思考题	17
第二章	
国际收支失衡及其调节	19
第一节 国际收支失衡	19
第二节 国际收支调节手段	23
第三节 国际收支调节理论	28
第四节 内外均衡的矛盾及政策搭配调节	39
本章小结	43
关键词汇	44
问答和思考题	44
第三章	
国际储备	45
第一节 国际储备概述	45
第二节 国际储备的管理	53
第三节 我国的国际储备	61

本章小结	66
关键词汇	66
问答和思考题	66

第四章

外汇、汇率和汇率制度	67
第一节 外汇与汇率	67
第二节 汇率的经济分析	72
第三节 汇率制度概述	82
第四节 汇率制度的选择	87
本章小结	101
关键词汇	101
问答和思考题	102

第五章

西方汇率理论	103
第一节 汇率理论的发展沿革	103
第二节 国际借贷理论	108
第三节 购买力平价理论	109
第四节 利率平价理论	113
第五节 货币主义的汇率理论	117
第六节 资产组合汇率理论	121
本章小结	127
关键词汇	128
问答和思考题	128

第六章

外汇交易基础	129
第一节 外汇市场	129
第二节 即期外汇交易	134

第三节 远期外汇交易	137
第四节 套汇	145
第五节 外汇掉期和套利交易	147
本章小结	154
关键词汇	154
问答和思考题	155
计算题	155

第七章

外汇期货与期权交易	156
第一节 外汇期货交易概述	156
第二节 外汇期货交易操作	165
第三节 外汇期权交易概述	172
第四节 外汇期权价格的决定	181
第五节 外汇期权的应用	184
本章小结	188
关键词汇	189
问答和思考题	189

第八章

金融互换交易	191
第一节 金融互换概述	191
第二节 利率互换和货币互换	197
第三节 金融互换交易的功能	203
第四节 金融互换风险及其管理	209
本章小结	215
关键词汇	216
问答和思考题	216
计算题	216

第九章

外汇风险及其管理	218
第一节 外汇风险概述	218
第二节 外汇风险的度量	223
第三节 交易风险的管理	227
第四节 会计风险和经济风险的管理	235
本章小结	239
关键词汇	239
问答和思考题	239
计算题	240

第十章

国际金融市场	241
第一节 国际金融市场概述	241
第二节 欧洲货币市场	247
第三节 国际信贷市场	250
第四节 国际证券市场	253
第五节 国际金融市场发展的趋势	263
本章小结	267
关键词汇	268
问答和思考题	268

第十一章

国际融资实务	269
第一节 国际融资概述	269
第二节 国际银团贷款	272
第三节 国际贸易融资	277
第四节 项目贷款	283
第五节 国际租赁	291
本章小结	301

关键词汇	302
问答和思考题	302

第十二章

国际资本流动与国际金融危机	303
第一节 国际资本流动的类型与影响	303
第二节 国际资本流动理论	310
第三节 国际金融危机的内涵与成因	319
第四节 国际债务危机	325
第五节 国际货币危机	329
本章小结	339
关键词汇	339
问答和思考题	340

第十三章

国际货币体系与国际金融机构	341
第一节 国际货币体系概述	341
第二节 国际货币体系的演变	343
第三节 国际货币体系改革	355
第四节 区域性货币一体化	358
第五节 国际金融组织	365
本章小结	372
关键词汇	373
问答和思考题	373

参考文献	374
------	-----

第一章

国际收支与国际收支平衡表

国际收支是研究国与国之间货币金融关系的基础。随着经济全球化推进,各国内部经济与外部经济进一步融合,国际经济交易量也大幅度增加,国际收支是反映这种交易流量最完整的记录。无论是传统的国际贸易,还是日益扩大的国际资本交易,都可以在国际收支中得到反映。通过对一国国际收支的分析,我们可以了解该国的经济状况,以及它在对外经济交往中所处的地位,包括该国的要素禀赋差异、地区优势、开放度及经济发展前景等。此外,国际收支状况还会直接影响一国对外汇率的变化,甚至影响一国外汇政策乃至经济发展战略的变更和调整。研究国际收支及其相关问题,对于我们更好地理解国际金融理论和实践十分重要。

通过本章的学习,应重点掌握国际收支及国际收支平衡表的概念,熟悉国际收支平衡表的账户设置和分类,掌握国际收支平衡表的基本编制方法,并能运用有关知识对一国的国际收支状况进行初步分析。

第一节 国际收支

一、国际收支的概念

人们对国际收支概念的理解是随着社会、科技进步,经济扩张和发展而不断改变的。最初,国际收支仅仅指传统的国际间商品交易,但随着各国间经济交往日益扩大,国际商品交易市场、资本市场和生产要素市场的联系越来越紧密,相互影响、相互作用,为了更好地对各国的国际收支进行统计和分析,国际货币基金组织(International Monetary Fund, IMF)在《国际收支手册(第五版)》中对国际收支下了一个较为广泛的定义:国际收支(balance of payment)是指一个国家或地区的居民在一定时期内(通常为1年),与非居民之间发生的全部经济交易的系统记录。

二、对国际收支概念的解释

根据IMF对国际收支的定义,要真正理解国际收支的概念必须把握以下几点:

(1) 国际收支是一个流量概念。从定义中可以看出,国际收支是指在一个特

定时期内的资金流量,是一个时期数。这个特定的时期就是一个报告期,一般为1年,但也可以为1个月或1个季度。它包含了在这个报告期内发生的所有国际间资金流动。与此相对应的一个十分容易被混淆的概念就是国际借贷差额(balance of international indebtedness),是指在一个特定的时点上一国居民对外资产和对外负债的总和,是一个时点数,一个存量概念。

(2) 国际收支是以交易为基础而不是以支付为基础。从字面上来看,人们很容易将国际收支理解为单纯的货币收支,但实际上,国际收支反映的是商品、劳务或资产在不同国家居民间的交易,也包括由政治、文化、军事等引起的国际交往。换句话说,这些交易既包括涉及货币收支的国际往来,也包括未涉及货币收支的对外往来(如商品与商品之间的物物交换,无偿的、单方面的商品、劳务或金融资产的转移等)。

(3) 国际收支记录发生在一国居民与非居民之间的交易。即判断一个交易是否属于国际收支范畴,不是看交易双方的国籍,而是看他们是否为同一个国家或地区的居民。居民是以居住地及居住时间(通常是超过1年)为标准的,是指在一个国家的经济领土内具有经济利益的经济单位。根据这一定义,一国居民包括那些长期居住在该国或从事经营活动的自然人、企业及非盈利团体。即使是外国公民,只要他在该国长期从事生产、消费行为也属于该国的居民。因此,移民以及逗留时间超过1年的留学生、旅行者都属于所在国家的居民。但官方的外交使节、驻外军事人员都属于所在国的非居民。国际性机构如联合国、国际货币基金组织、世界银行等是任何国家的非居民。

■ 第二节 国际收支平衡表

一、国际收支平衡表的记账原则

所谓国际收支平衡表(balance of payments statement)是一国将其在一定时期内各种对外经济交易的内容,按照经济分析的需要设置项目,并采用复式记账法编制的统计报表。它记录了一国全部的对外经济交易,其中不仅包括由于纯粹经济交易而引起的国际货币收支,还包括由政治、文化、军事等引起的国际交往。

根据《国际收支手册》,国际收支平衡表采用复式记账法。在反映每一项业务活动时,按其内容都要以相等的金额同时在借贷双方账户中进行登记,即采用有借必有贷、借贷必相等的原则。借方反映资产的增加或负债的减少,贷方记录资产的减少或负债的增加。因此,国际收支平衡表的借方项目包括货物和服务的进口、收益支出、对外提供的货物和资金的无偿援助,金融资产的增加和金融负债的减少。贷方项目包括货物和服务的出口、收益增加、收到来自于国外的货物或资金的无偿

援助、金融资产的减少或金融负债的增加。为了方便记忆,我们在编制国际收支平衡表时可以遵循下面的两个经验法则:

(1) 凡引起本国从国外获得货币收入的交易记入贷方,记为“+”;凡引起本国对国外货币支出的交易记入借方,记为“-”。

(2) 凡引起外汇供给的经济交易记入贷方,凡引起外汇需求的经济交易则记入借方。

当收入大于支出时,称为顺差(favorable balance/surplus);反之,则称为逆差(unfavorable balance/deficit)。

应该注意的是,一国居民与其他非居民之间成千上万的交易不可能一一出现在国际收支平衡表中。作为一种扼要的表述,国际收支平衡表把所有的商品与服务交易划分为几大类。同理,对于国际资本和金融项目而言,也只有每类的资本净余额才被包括在国际收支平衡表中。

二、国际收支平衡表的账户设置

一个国际收支平衡表所包含的内容众多,一般说来各国会根据自身的具体情况来设计编制国际收支平衡表。但为了便于进行国与国之间的横向比较,其主要项目都是在国际货币基金组织已经出版的《国际收支手册(第五版)》相关规定的基础上确定的,因此基本上一致。一个国际收支平衡表一般分为经常账户、资本和金融账户、平衡账户三个大类。

(一) 经常账户

经常账户(current account)是指一定时期内经常发生的国际经济交易,是国际收支平衡表中最基本和最重要的往来项目,是对实际资源在国际间的流动行为进行记录的账户。它包括以下三个子项目:货物和服务、收益及经常转移。

(1) 货物和服务(goods and services)。“货物”项下除了包括一般商品的进出口外,还包括加工贸易,即运到国外进行加工的货物出口和运到国内进行加工的货物进口;货物的修理,即向非居民支付的或从非居民得到的交通工具的修理费;各种运输工具在港口采购的货物,即居民、非居民从岸上采购的燃料和物资等;非货币性黄金(nonmonetary gold),即不作为储备资产的黄金的进出口。货物出口记入贷方,进口记入借方。“服务(service)”包括运输、旅游、通信、建筑、保险、金融服务、计算机和信息服务、专利使用费和特许费、各种商业服务、个人文化娱乐服务,以及政府服务。相对于货物的有形贸易来说,服务贸易是一种无形贸易(invisible trade)。随着科技发展和世界经济一体化,服务项目在国际收支中的比重也變得越来越大。在记录上,服务输出记入贷方,服务输入记入借方。

(2) 收益(income)。它是指生产要素(包括劳动力和资本)在国际间流动所引起的报酬的收支,包括职工报酬和投资收益两大部分。①职工报酬(compensation

of employees),即付给非居民职工的工资福利,以及个人在非居民经济体为该经济体居民工作而得到的现金或实物形式的工资、薪水或其他报酬。本国居民获取的职工报酬记入贷方,而本国雇佣外国工人支付的报酬记入借方。②投资收益(investment income),包括直接投资项目下的利润、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。本国居民因购买或持有外国资产而获得的利润、股利、利息等收入记入投资收益的贷方,而非居民购买或持有本国资产而获得的利润、股利、利息等支出记入投资收益的借方。

(3)经常转移(current transfers),又称单方面转移(unilateral transfers)或无偿转移(unrequited transfers)。它是指一个经济体的居民在无同等经济价值回报的情况下,与其他国家或地区居民之间发生的提供或接受经济价值的单方面交易行为。经常转移又可以分为政府无偿转移和私人转移,其中政府转移包括政府间的经济、军事援助,捐款等,私人转移主要有侨汇、捐赠、继承、资助性汇款、年金等。

(二)资本和金融账户

资本和金融账户(capital and financial account)反映资产所有权在居民与非居民之间转移,即国际资本流动,包括资本流出和资本流入。资本从居民流向非居民,会增加居民对非居民的债权,或减少居民对非居民的债务;资本从非居民向居民转移,则会增加居民对非居民的债务,或减少居民对非居民的债权。

资本和金融账户的借方记录资本流出,贷方记录资本流入,与经常账户不同,该账户按净额来记入借方或贷方。资本和金融账户非常复杂,但总的来讲可以分为资本账户(capital account)和金融账户(financial account)两大部分。

资本账户包括资本转移(capital transfer)及非生产、非金融资产的收买和放弃(acquisition and disposal of non-product, non-financial assets)。资本转移指涉及固定资产所有权变更或债务减免等导致交易一方或双方资产存量发生变化的转移项目,主要包括债务减免、移民转移等内容。非生产、非金融资产的收买和放弃项目包括各种无形资产如专利、版权、商标、经销权及租赁和其他可转让的合同交易。

金融账户是指一个经济体对外资产和负债所有权变更的所有权交易。根据投资类型或功能,可以分为直接投资、证券投资、其他投资三类。

(1)直接投资(direct investment)是直接投资者寻求在本国以外运营的企业,以获取有效控制权为目的的投资行为(一般而言是指拥有该企业10%及以上的普通股或投票权)。直接投资项目包括股本资本、用于再投资的收益及其他资本。

(2)证券投资(portfolio investment)指跨越国界的股本证券和债务证券的投资。股本证券包括股票、参股或其他类似文件,如美国存托凭证(ADRs)等。它与直接投资的区别在于投资者拥有的股票数不足10%,对企业的管理拥有实际的发言权。债务证券又可进一步细分为期限在1年以上的中长期债券、期限在1年以下的货币市场工具和其他衍生金融工具。

(3) 其他投资(other assets)是直接投资和证券投资之外的金融交易。其他投资项目包括贷款、预付款、金融租赁项下的货物、货币和存款等。

(三) 平衡项目

平衡项目(balancing account)是一个为了平衡经常项目与资本项目“缺口”而设置的调节性项目(accommodating transactions),它包括两个子项目。

(1) 官方储备资产(official reserve assets)。这是一国货币当局直接掌握并可以随时动用的,主要是用于平衡一国国际收支水平和稳定汇率的系列金融资产,包括外汇储备、货币性黄金、在国际货币基金组织的储备头寸和 IMF 分配给成员国而未提用的特别提款权(special drawing rights, SDRs)。

应当注意的是,反映在国际收支平衡表上的官方储备资产是增减额而不是持有额,即表上的官方储备余额只反映编表期限内该国国际储备的变动情况。当一国的国际收支出现差额时,该国就可以动用黄金、外汇或增减国际债权债务来平衡。同时还应当注意,出于调整整个项目的需要,我们人为地把官方储备的增加用负号表示,把官方储备的减少用正号来表示,与一般意义上的正负号的含义相反。

(2) 错误与遗漏(errors and omissions)。按照复式记账法的原理,国际收支平衡表的借方总额应该总是等于贷方总额。但是,由于不同账户的统计资料来源不同,记录的时点不同及一些人为因素(如虚报出口,走私等)的影响,通常一国国际收支平衡表不是出现借方余额就是出现贷方余额。这时需要人为设立一个抵消账户——“错误与遗漏”,对这些不平衡的项目加以平衡。如借方总额大于贷方总额,其差额记入此项目的贷方;反之,记入借方。但值得注意的是,“错误与遗漏”常常成为掩盖一些国际金融关系中真实情况和无法公开的内容的庇护所。

表 1-1 归纳了国际收支平衡表的三大账户子账户。

表 1-1 国际收支平衡表

一、经常项目
1. 商品和服务的出口(增加记为贷方)
商品出口
服务出口
运输、金融、保险、旅游和通信等
投资收益:利润、利息和红利等
其他收入:商标、版权和专家报酬等
2. 商品和服务的进口(增加记为借方)
商品进口
服务进口
运输、金融、保险、旅游和通信等
投资收益:利润、利息和红利等
其他收入:商标、版权和专家报酬等

3. 经常转移(净流出记为借方)
各级政府
其他部门
二、资本金融项目
1. 本国居民在海外的资产(增加为资本输出,记为借方)
资本转移
非生产、非金融资产收买
直接投资
间接投资
其他投资
2. 在本国的外国居民资产(增加为资本输入,记为贷方)
资本转移
非生产、非金融资产收买
直接投资
间接投资
其他投资
三、储备资产的变动(增加记为负号)
1. 货币性黄金
2. 特别提款权
3. 在货币基金组织的储备头寸
4. 外汇资产
外国通货和存款
外币证券
5. 其他债权
四、错误与遗漏

专栏 1-1 IMF 将于 2008 年年底前确定并公布《国际收支和国际投资头寸手册(第六版)》(BPM6)

自 1993 年《国际收支手册(第五版)》颁布实施以来,世界经济出现了很多新的变化。在 2001 年国际收支统计委员会上,IMF 国际收支统计委员会决定修改《国际收支手册(第五版)》。在 2007 年年会上决定将在 2008 年底之前确定并公布《国际收支和国际投资头寸手册(第六版)》(Balance of Payments and International Investment Positions Manual 6th Edition (BPM6))。

BPM6 在多处进行了修订,涉及加工贸易、转口贸易统计、直接投资统计、主权财富基金统计、个人汇款界定,以及相关项目的结构调整等。与《国际收支手册(第五版)》相比,第六版草稿更加关注在全球化背景下的金融创新,考虑金融创新带来的新型金融资产负债及金融服务的日

益增长。对直接投资的范围、服务资产的使用与资产的出售之间的界限进行了澄清。新手册提供了更加详细的关于国际投资头寸的指南,并详细地讨论了定值与其他数量变化及对资产负债的影响。

三、记账实例及分析

1. 记账实例

现在我们就以 A 国为例,列举九笔交易来说明国际收支账户的记账方法。

(1) A 国企业出口价值 500 万美元的商品,这个出口行为导致该企业在本国银行的外汇存款增加。

借:其他投资——本国银行的外汇存款	USD5,000,000
贷:商品出口	USD5,000,000

(2) A 国一企业从海外进口一批物资,价值为 180 万美元,从其海外账户中支付。

借:商品进口	USD1,800,000
贷:其他投资——本国在外国银行的存款	USD1,800,000

(3) A 国一居民到海外旅游,花销 10 万美元,这笔费用从该居民的海外存款账户中扣除。

借:服务进口	USD100,000
贷:其他投资——本国在外国银行的存款	USD100,000

(4) A 国企业出口价值 80 万美元的商品,三个月后收到货款。

借:其他投资——贸易短期信贷	USD800,000
贷:商品出口	USD800,000

(5) A 国石油进口商租用 B 国经营的一艘油轮,支付 30 万美元,用海外存款支付。

借:服务进口——运输	USD300,000
贷:其他投资——本国在外国银行的存款	USD300,000

(6) 外商拟投入 2,000 万美元进入 A 国投资兴办一家合资企业,所占股份为 15%。其中以设备的方式投入 1,200 万美元,另 800 万美元以汇款的方式投资。

借:商品进口	USD12,000,000
其他投资——本国银行的外汇存款	USD8,000,000
贷:国际直接投资	USD20,000,000

(7) A 国政府动用外汇储备 50 万美元向某国提供无偿援助,另提供相当于 40 万美元的帐篷和药品援助。

借:经常转移——政府经常转移	USD900,000
贷:外汇储备	USD500,000