

财政部规划教材
全国高职高专院校财经类教材

国际金融

王群琳 石月华 主编



经济科学出版社

财 政 部 规 划 教 材
全 国 高 职 高 专 院 校 财 经 类 教 材

国 际 金 融

王群琳 石月华 主编

经 济 科 学 出 版 社

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融 / 王群琳, 石月华主编. —北京: 经济科学出版社, 2010. 8

财政部规划教材. 全国高职高专院校财经类教材
ISBN 978 - 7 - 5058 - 9597 - 3

I. ①国… II. ①王… ②石… III. ①国际金融 - 高等学校: 技术学校 - 教材 IV. ①F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 155467 号

责任编辑: 凌 敏

责任校对: 刘 昕

版式设计: 代小卫

技术编辑: 李长建

国际金融

王群琳 石月华 主编

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

教材编辑中心电话: 88191343 发行部电话: 88191540

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: esbj3@esp.com.cn

北京密兴印刷厂印装

787 × 1092 16 开 15.5 印张 320000 字

2010 年 8 月第 1 版 2010 年 8 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5058 - 9597 - 3 定价: 27.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

编 审 说 明

本书由财政部教材编审委员会组织编写并审定，同意作为全国高职高专院校财经类通用教材出版。书中不足之处，请读者批评指正。

财政部教材编审委员会

编写说明

在经济金融全球化的发展趋势下，中国经济与世界经济不断融合，国际金融活动日益频繁，国际金融业务迅速增加。而近年来，国际金融工具、国际金融市场的创新不断涌现，国际金融危机、国际贸易及投资争端层出不穷。在此背景下，培养懂得基本国际金融知识、掌握基本国际金融业务技能的人才非常重要，国际金融专门人才培养的需求也不断提高。国际金融课程也成为我国高职高专院校经济类专业的必修课和国际贸易与金融类专业的核心课程。

国际金融学是一门研究国际间货币交易、资本流动、资金融通规律、制度安排及其组织管理方法的学科，它既有很强的理论性，也具有很突出的实用性和可操作性。在结构体系上，本书遵循了从基础知识介绍到实务分析再到制度分析的思路，系统完整。第一章与第二章阐述国际收支、外汇与汇率的基础知识；第三章到第七章介绍国际金融实务问题，包括一般外汇交易、衍生品交易、外汇风险管理、国际金融市场、国际投融资等交易与管理实务；第八章到第十一章则分别介绍汇率制度、国际储备、国际货币制度、国际金融机构等国际金融相关的制度与政策。

本书是为适应高职高专培养应用型人才的需要及满足提高学生职业能力的教学要求而编写的，在教材体系安排和内容选择上以满足学生掌握必备的专业知识、具备一定的专业素养、具有可

持续发展能力和提高专业操作能力为宗旨。因此,本书的特点表现在以下几个方面:一是力求系统性与实用性的统一。体系完整,内容丰富,突出国际金融的实务性和可操作性。二是力求基础知识与时新内容的统一,将重点放在对基础知识、基本原理的阐述上,同时又反映出当代国际金融领域的新成果、新政策和新动态。三是力求理论性与实践性的统一。对国际金融理论尽量采取最为简洁的介绍方法,做到深入浅出、通俗易懂;着重案例分析和热点问题的讨论,做到国际金融理论与国内运作的紧密结合,达到强化知识、提高技能的目的。

本书每章开篇都列出了“教学目标”,由与每章相关联的热点、难点知识为“引导案例”切入正文,正文部分有针对性地穿插“小贴士”、“想一想”、“拓展阅读”等板块,结尾处归纳出全章“知识要点”,引导读者进行“课堂讨论”,列出“阅读推荐”,以便读者进一步学习和研究。

本书由王群琳(湖南财政经济学院)、石月华(山西省财政税务专科学校)主编。第一、三、十一章由王群琳编写,第二、四、五、七章由石月华编写,第六、九章由许毓坤(泉州经贸职业技术学院)编写,第八、十章由胡义芳(河南财政税务高等专科学校)编写。

本书是财政部规划教材,由财政部教材编审委员会组织编写、修订并审定,作为全国高职高专院校财经类教材。本书在编写过程中,借鉴、吸收了国内外专家学者的研究成果、著作和同类教材,在审稿过程中也得到江西财政经济职业学院刘双红副教授、湖南财政经济学院李俊芸教授以及辽东学院梁峰教授的真诚帮助。在此一并致谢。

由于水平有限,书中难免有疏漏和不足之处,敬请广大读者指正。

编者

目 录

第一章 国际收支	(1)
引导案例	(1)
第一节 国际收支与国际收支平衡表	(2)
第二节 国际收支的分析	(8)
第三节 国际收支的调节	(13)
第四节 中国的国际收支	(20)
知识要点	(29)
课堂讨论	(29)
阅读推荐	(29)
第二章 外汇与汇率	(30)
引导案例	(30)
第一节 外汇与汇率的基本概念	(31)
第二节 汇率决定及其理论	(38)
第三节 汇率的变动与影响	(48)
知识要点	(53)
课堂讨论	(53)
阅读推荐	(54)
第三章 外汇市场与外汇交易	(55)
引导案例	(55)
第一节 外汇市场概述	(56)
第二节 即期外汇交易与远期外汇交易	(63)

第三节 掉期交易	(69)
第四节 套汇与套利	(71)
知识要点	(74)
课堂讨论	(74)
阅读推荐	(75)
 第四章 外汇衍生品交易	(76)
引导案例	(76)
第一节 外汇期货交易	(77)
第二节 外汇期权交易	(87)
第三节 互换交易	(92)
第四节 远期利率协议	(97)
知识要点	(100)
课堂讨论	(101)
阅读推荐	(101)
 第五章 外汇风险管理	(102)
引导案例	(102)
第一节 外汇风险概述	(103)
第二节 外汇风险管理实务	(110)
知识要点	(118)
课堂讨论	(119)
阅读推荐	(119)
 第六章 国际金融市场	(120)
引导案例	(120)
第一节 国际金融市场概述	(121)
第二节 欧洲货币市场	(124)
第三节 国际货币市场与国际资本市场	(128)
知识要点	(136)
课堂讨论	(136)
阅读推荐	(136)
 第七章 国际资本流动与国际投融资	(137)
引导案例	(137)

第一节 国际资本流动	(138)
第二节 国际投资实务	(145)
第三节 国际融资实务	(148)
知识要点	(164)
课堂讨论	(165)
阅读推荐	(165)
 第八章 汇率制度与外汇管制	(166)
引导案例	(166)
第一节 汇率制度的种类	(167)
第二节 汇率制度的选择	(170)
第三节 人民币汇率制度	(174)
第四节 外汇管制与货币自由兑换	(177)
知识要点	(183)
课堂讨论	(184)
阅读推荐	(184)
 第九章 国际储备	(185)
引导案例	(185)
第一节 国际储备概述	(186)
第二节 国际储备管理	(190)
第三节 中国的国际储备	(195)
知识要点	(200)
课堂讨论	(200)
阅读推荐	(201)
 第十章 国际货币制度	(202)
引导案例	(202)
第一节 国际货币制度概述	(203)
第二节 国际金本位制度	(204)
第三节 布雷顿森林体系	(206)
第四节 当前的国际货币制度	(208)
第五节 欧洲货币体系	(213)
知识要点	(217)
课堂讨论	(218)

阅读推荐	(218)
第十一章 国际金融机构	(219)
引导案例	(219)
第一节 全球性国际金融机构	(220)
第二节 区域性国际金融机构	(231)
知识要点	(234)
课堂讨论	(235)
阅读推荐	(236)
参考文献	(237)

第一章

国际收支

教学目标

正确理解国际收支的含义；了解国际收支平衡表的内容及其编制方法；识别国际收支不平衡的原因及产生的影响；掌握国际收支不平衡的自动调节机制以及政府调节措施。



引导案例

解读美国贸易逆差数据 学者忧中美贸易纠纷加剧

美国商务部 2010 年 2 月 10 日公布的数据显示，2009 年美国贸易逆差下降至 3 807 亿美元，比 2008 年减少 45%，创 8 年来最低水平。不过，2009 年 12 月美国贸易逆差为 402 亿美元，为全年最高水平。这意味着随着经济复苏，美国贸易逆差存在加大趋势。

从年度数据来看，2009 年美国贸易逆差回落速度显著。究其原因，主要在于两方面：一是美国经济衰退影响了国内消费与进口；二是美国政府采取了控制逆差、促进出口的政策。

上届布什政府于 2007 年创下 7 116 亿美元的贸易逆差纪录，2008 年逆差也高达 6 959 亿美元。金融危机爆发后，尤其是 2008 年 9 月以后，美国消费受到明显抑制，进口开始大幅减少。贸易逆差自 2008 年 7 月创下 649 亿美元的月度历史新高以后逐月回落，到 2009 年 5 月降至 258 亿美元的近年新低。

奥巴马政府上台后在减少贸易逆差方面竭尽所能，并把扭转逆差作为一项核心经济政策。白宫首席经济顾问萨默斯在2009年8月曾提出转变美国经济发展模式的四个方向，其中首要一项就是要更多依靠出口。一年来，美国积极推动与韩国、哥伦比亚、巴拿马等国的双边自由贸易协定，同时不时挥舞“保护主义大棒”以限制进口，此外美元贬值也令美国商品更具有国际竞争力。

2009年，美国对最大贸易伙伴加拿大的贸易逆差下降74.2%，降至202亿美元；对欧盟贸易逆差下降36.8%，降至605亿美元；对中国贸易逆差总额为2268亿美元，下降15.4%，中国仍是美国最大的贸易逆差国。

2010年1月27日奥巴马在国会发表的首次国情咨文当中，再度强调出口的重要性，并提出未来5年使美国出口翻倍的具体目标。2月4日，商务部长骆家辉提出落实奥巴马总统出口目标的一项重要措施——“全国出口计划”，帮助企业，特别是中小企业扩大出口。

奥巴马政府之所以大力推动出口，控制贸易逆差，一方面是因为认识到长期高额逆差对经济的危害与不可持续性；另一方面是要借本轮金融危机重塑美国产品的国际竞争力，达到创造就业的目的。奥巴马希望通过出口翻番新增200万个就业岗位，这一数字相当于奥巴马上任以来推行的经济刺激计划所创造的就业岗位总数。

不过，随着美国经济复苏，贸易逆差却有增加趋势。在经历了连续四个季度萎缩以后，2009年第三季度美国经济环比增长2.2%，第四季度经济增幅首次预估值为5.7%。2009年下半年，美国贸易逆差除8月和10月环比有所下降以外，其余4个月环比都为上升。这显示贸易逆差与经济增幅呈现同步趋势。经济学家认为，2010年随着美国经济复苏，贸易逆差还会上升。

作为美国主要贸易伙伴，也是美国最大的贸易逆差国，中国无疑是美国贸易政策调整的重点对象。卡内基国际和平基金会国际经济研究部主任达杜什接受新华社记者采访时曾说，他担心2010年中美之间的贸易纠纷将进一步加剧。

资料来源：新华网，2010年2月11日。

通过以上案例，你可以看出影响一国国际收支的因素有哪些吗？国际收支不平衡是否对本国经济以及本国与他国的经济政治交往产生影响？那么如何调节国际收支呢？

在开放经济条件下，一国与外国经济往来已经成为该国日常经济活动的一个重要组成部分。国际收支全面反映了一国的进出口贸易状况以及该国资本输出和输入状况，它与国际储备、外汇及汇率一起，构成国际金融研究的核心内容，国际收支也常被作为国际金融研究的起点。

第一节 国际收支与国际收支平衡表

一、国际收支概述

国际收支是一国居民在一定时期内与他国居民之间全部经济交易的系统记录。

国际收支的概念是随着国际经济交易的发展变化而变化的。资本原始积累时期,国际经济交易主要表现为对外贸易,国际收支即被定义为一国的对外贸易收支。金本位制崩溃后,国际收支的含义扩展为一国的外汇收支。第二次世界大战后,国际经济交易的内容和范围进一步扩大,国际收支由以往的狭义概念发展到广义概念。

国际货币基金组织(IMF)在《国际收支手册》(第五版)中将国际收支概念定义为:“国际收支是一定时期的统计报表,它着重反映:(1)一国与其他国家之间商品、劳务和收入的交易;(2)该国货币、黄金、特别提款权以及对其他国家债权、债务的所有变化和其他变化;(3)无偿转移支付,以及根据会计处理的需要,平衡前两项没有相互抵消的交易和变化的对应记录。”

要全面准确地掌握国际收支的含义,需要把握几个特征:

第一,国际收支是一个流量概念,它与一定的报告期相对应。各国一般以1年为报告期。

第二,国际收支所反映的内容是以货币记录的经济交易。所谓经济交易是指经济价值的所有权由一个经济体向另一个经济体的转移。它包括四类:(1)交换,即一交易者向另一交易者提供一宗经济价值并从对方得到价值相等的回报;(2)转移,即一交易者向另一交易者提供了经济价值但没有得到任何补偿;(3)移居,指一个人把住所从一经济体搬迁到另一经济体的行为,由此导致的对外债权债务关系的变化应记录在国际收支中;(4)其他交易,指一些情况下,根据推论而存在的交易,即使不涉及资金和劳务的流动,也应在国际收支中反映出来。

第三,国际收支记录的经济交易必须是本国居民与非居民之间发生的经济交易。居民是指在一个国际的经济领土内具有经济利益的经济单位,它包括个人、企业、非营利机构和政府四类。居民与非居民的划分是以居住地为标准进行的,在一国居住超过1年以上的法人和自然人均属该国居民,而不论其注册地和国籍。一国的官方外交使节、驻外军事人员是所在国的非居民。此外,国际性机构是任何国家的非居民。



小贴士

中国居民

国际收支统计申报中的“中国居民”具体包括以下人员:

- (1) 在中国境内居留1年以上的自然人,外国及中国香港、澳门、台湾地区在境内的留学生、就医人员、外国驻华使馆领馆外籍工作人员及其家属除外;
- (2) 中国短期出国人员(在境外居留时间不满1年)、在境外留学人员、就医人员及中国驻外使馆领馆工作人员及其家属;
- (3) 在中国境内依法成立的企业事业法人(含外商投资企业及外资金融机构)及境外法人的驻华机构(不含国际组织驻华机构、外国驻华使馆领馆);
- (4) 中国国家机关(含中国驻外使馆领馆)、团体、部队。

资料来源:《国际收支统计申报办法》,发布时间:1995-09-14。

第四,国际收支是一个事后的概念。定义中的一定时期是指过去的一个会计年度,所以它是对已发生事实进行的记录。



小贴士

事实上,使用“国际收支”这一名词来描述一国的国际经济交易并不贴切。1945年国际联盟曾建议改称为“国际交易账户”(International Transaction Account),但由于人们使用这一名词已久,这一建议并没有得到采纳。

二、国际收支平衡表的主要内容

国际收支平衡表是指按一定原则和格式编制的、系统地记录并综合反映一国在一定时期内国际收支状况的一种统计报表。国际货币基金组织先后于1948年、1950年、1961年、1977年和1993年出版了第一版至第五版的《国际收支手册》,要求成员国根据手册的项目分类和标准格式编制国际收支平衡表,以便进行国际间的比较。我国为与国际接轨,从1997年开始按此手册的分类标准编制本国的国际收支平衡表。

依据IMF1993年9月出版的《国际收支手册》规定的标准内容,通常可以将国际收支平衡表分为经常账户、资本与金融账户以及错误和遗漏账户三大项目。

(一) 经常账户

经常账户是指对实际资源在国际间的流动行为进行记录的账户,包括以下项目:货物、服务、收益和经常转移。它是本国与外国进行经济交易而经常发生的会计项目,是国际收支平衡表中最基本、最重要的项目。

1. 货物。货物是经常项目乃至整个国际收支平衡表中最重要的项目,记录一国商品的进口和出口。它有五种类型:一般商品、用于加工的货物、货物修理、各种运输工具在港口购买的货物、非货币黄金。在国际进出口业务惯例中,出口国以离岸价格(FOB)来计算其金额,而进口国则以包括成本、保险费和运费在内的价格,即到岸价格(CIF)来计算。为了统一进口与出口的计价,IMF建议进出口均采用离岸价格来计价,保险费和运费另列入劳务开支。

2. 服务。服务是经常项目中的第二大项目。相对于商品的有形贸易来说,服务贸易是无形贸易,主要记录劳务的输出和输入。

服务贸易的内容非常广泛,主要包括:运输、旅游、通讯、建筑、保险、金融、电子计算机和信息服务、专有权使用费和特许费、个人服务、文化和娱乐服务以及其他商业服务等。

3. 收益。记录因生产要素在国际间流动而引起的要素报酬收支,包括居民与非居民之间的两大交易。

(1) 职工报酬,即支付给非居民工人的职工报酬,包括个人在非居民经济体中为该经济体居民工作所得到的现金或实物形式的工资、薪水和福利。

(2) 投资收入,即居民与非居民之间有关金融资产与负债的收入和支出,包括直接投资、证券投资和其他投资所得的收入和支出。

4. 经常转移,是指商品、劳务或金融资产在居民与非居民之间转移后,并未得到补偿

与回报的转移,因而也被称为无偿转移或单方面转移。经常转移包括所有非资本转移项目的转移,具体有:

(1) 政府间的经常转移,如战争赔款、政府援助、政府向国际组织定期缴纳的费用以及国际组织作为一项政策向各国政府定期提供的转移。

(2) 私人间的经常转移,如侨汇、捐赠、继承、资助性汇款、退休金等。

(二) 资本与金融账户

资本与金融账户是指对资产所有权在国际间流动行为进行记录的账户,它包括资本账户和金融账户两大部分。

1. 资本账户,反映资产在居民与非居民之间的转移,由资本转移和非生产、非金融资产交易两部分组成。

资本转移包括:(1) 固定资产所有权的资产转移;(2) 同固定资产收买或放弃相联系的或以其为条件的资产转移;(3) 债权人不索取任何回报而取消的债务。

非生产、非金融资产交易是指非生产性有形资产(土地和地下资产)和无形资产(专利、版权、商标和经销权等)的收买和放弃。

2. 金融账户,反映居民与非居民之间投资与借贷的增减变化,按照投资类型或功能可分为:直接投资、证券投资、其他投资和储备资产。

(1) 直接投资,其主要特征是投资者对另一经济体的企业拥有永久利益。这一永久利益意味着直接投资者和企业之间存在长期的关系,并且对企业经营管理施加着相当大的影响。直接投资项下包括股本资本、其他资产投资和利润收益的再投资等。直接投资在传统上主要采取在国外建立分支企业的形式,目前越来越多地采用购买国外企业一定比例的股票的形式,《国际收支手册》中规定这一比例为10%。

(2) 证券投资也称间接投资,它是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(如美国的存股证)等;债务证券包括:一是中长期债券、无抵押品的公司债券等;二是货币市场工具,或称可转让的债务工具,如短期国库券、商业票据、银行承兑汇票、可转让的大额存单等;三是衍生金融工具,如各种金融期权、期货等。



想一想

美国银行减持中国建设银行股权,其他非居民随后获得这些股权,应该怎样进行国际收支记录?

(3) 其他投资,它是一个剩余项目,包括所有直接投资、证券投资及储备资产未包括的金融交易。它包括贷款、预付款、金融租赁项目下的货物、货币和存款(指居民持有外币和非居民持有本币)等。

(4) 储备资产,是指一国金融当局持有的储备资产(亦称官方储备、国际储备)及对外债权,包括黄金储备、外汇储备、在基金组织的储备头寸、特别提款权以及官方对外持有的债权债务等。储备资产的相关内容将在本书第九章详细介绍。

(三) 错误和遗漏账户

这是一种人为设置的抵消账户,用来抵消编表时出现的净的借方或贷方余额。原则上,

国际收支平衡表按复式记账法,借方与贷方总额应当是相等的,差额为零。但实际上,一国的国际收支平衡表不可避免地会出现净的借方余额或净的贷方余额,很难达到平衡。这个余额是统计资料有误差和遗漏而造成的。如果经常账户、资本与金融账户的贷方出现余额,就在净误差与遗漏项下的借方列出与余额相等的数字;如果这几个账户的借方出现余额,则在净误差与遗漏项下的贷方列出与余额相等的数字。

造成统计资料有误差的主要原因是:(1)统计资料不完整。比如,商品走私、以隐蔽形式进行的资本外逃等。(2)统计数字的重复计算和漏算。比如,统计资料有的来自海关,有的来自银行,有的来自官方主管机构,难免造成错算和漏算。(3)统计资料本身缺乏真实性和准确性。比如,有的数据是估算出来的,当事人故意瞒报或虚报统计数据,短期资本在国家之间的投机性流动造成统计上的困难等。

三、国际收支平衡表的记账方法

国际收支平衡表是按照“有借必有贷、借贷必相等”的复式簿记原理来编制的,对每一笔交易同时进行借方和贷方的记录。采用这一记账方法,是因为绝大多数国际交易都是商品、劳务等实际资源和金融资产之间的双向转移。而对于只有一方的单向性交易,则需要使用特殊项目(如“经常转移”和“资本转移”等)来进行抵消性记录。

无论是实际资源还是金融资产,借方(以负号表示)表示该经济体资产(资源)持有量的增加,贷方(以正号表示)表示资产(资源)持有量的减少。记入借方的账目包括:一是反映进口实际资源的经常项目;二是反映资产增加或负债减少的资本与金融项目。记入贷方的账目包括:一是反映出口实际资源的经常项目;二是反映资产减产或负债增加的资本与金融项目。具体地说,主要是:

(1) 进口商品属于借方项目;出口商品属于贷方项目。

(2) 非居民为本国居民提供劳务或从本国取得收入属于借方项目;本国居民为非居民提供劳务(如运输、保险和旅游等)或从外国取得投资及其他收入属于贷方项目。

(3) 本国居民对非居民的单方面转移属于借方项目;本国居民收到国外的单方面转移属于贷方项目。

(4) 本国居民获得外国资产(包括财产和对外国居民的债权)属于借方项目;外国居民获得本国资产或对本国投资属于贷方项目。

(5) 本国居民偿还非居民债务属于借方项目;非居民偿还本国居民债务属于贷方项目。

(6) 官方储备增加属于借方项目;官方储备减少属于贷方项目。

下面以中国为例,列举10笔国际交易来说明国际收支平衡表的记录方法。

(1) 中国向南非出口价值为100万美元的小麦,南非以在美国银行的存款支付进口。

借: 资本与金融账户——金融账户——其他投资	100 万美元
贷: 经常账户——货物——商品出口	100 万美元

(2) 一位中国居民到日本旅游,动用了其在日本的1万美元存款。

借: 经常账户——服务——旅游	1 万美元
贷: 资本与金融账户——金融账户——其他投资	1 万美元



想一想

如果这位游客用美元在国内银行兑换成日元，然后携带日元现金到日本旅游，那么应该如何记录？

(3) 中国某公司从美国购买 200 万美元的机电产品，用纽约银行的美元支票付款。

借：经常账户——货物——商品进口 200 万美元

贷：资本与金融账户——金融账户——其他投资 200 万美元

(4) 美国进口商租用中国的油轮，支付 30 万美元，用其在中国银行的存款支付。

借：资本与金融账户——金融账户——其他投资 30 万美元

贷：经常账户——服务——运输 30 万美元

(5) 美籍华人为中国的希望工程捐款 10 万美元。

借：资本与金融账户——金融账户——其他投资 10 万美元

贷：经常账户——经常转移 10 万美元

(6) 中国以价值 500 万美元的设备投入印度，兴办合资企业。

借：资本与金融账户——金融账户——直接投资 500 万美元

贷：经常账户——货物——商品出口 500 万美元

(7) 法国居民取用其在中国银行的 100 万美元存款，购买中国某公司的股票。

借：资本与金融账户——金融账户——其他投资 100 万美元

贷：资本与金融账户——金融账户——证券投资 100 万美元

(8) 英国居民购买中国国债 40 万美元（依据 IMF 1993 年 9 月出版的《国际收支手册》）。

借：资本与金融账户——金融账户——官方储备 40 万美元

贷：资本与金融账户——金融账户——证券投资 40 万美元

(9) 中国政府向朝鲜赠送价值 10 万美元的谷物。

借：经常账户——经常转移 10 万美元

贷：经常账户——货物——商品出口 10 万美元

(10) 中国某企业在海外投资所得利润 200 万美元。其中 100 万美元用于当地的再投资，40 万美元购买当地商品运回国内，60 万美元调回国内结售给政府以换取本国货币。

借：资本与金融账户——金融账户——直接投资 100 万美元

经常账户——货物——商品进口 40 万美元

资本与金融账户——金融账户——官方储备 60 万美元

贷：经常账户——投资收益（海外投资利润收入） 200 万美元

依据上述各笔交易编制的国际收支平衡表底稿如表 1-1 所示。