



高职高专金融类“十二五”规划系列教材

# 国际金融实务

GUOJI JINRONG SHIWU

主编 李 敏



中国金融出版社



浙江省重点教材  
浙江金融职业学院“985”工程建设成果  
金融专业核心课程国家级教学团队建设成果

高职高专金融类“十二五”规划系列教材

# 国际金融实务

GUOJI

JINRONGSHI WU

主 编 李 敏

副主编 仲 夏

 中国金融出版社

责任编辑：古炳鸿 葛莲芳

责任校对：张志文

责任印制：陈晓川

## 图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融实务 (Guoji Jinrong Shiwu) / 李敏主编. —北京: 中国金融出版社, 2011. 5

高职高专金融类“十二五”规划系列教材

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5948 - 5

I. ①国… II. ①李… III. ①国际金融—高等职业教育—教材 IV. ①F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 088562 号

出版  
发行

**中国金融出版社**

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京市松源印刷有限公司

尺寸 185 毫米 × 260 毫米

印张 13.75

字数 290 千

版次 2011 年 5 月第 1 版

印次 2011 年 5 月第 1 次印刷

印数 1—5000

定价 22.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5948 - 5/F. 5508

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

# 前 言

随着融入全球经济步伐的加快,中国对于具有国际金融知识和国际金融业务能力的人才需求不断增加。为此,高等职业院校的金融、经贸类相关专业应该培养更多具有国际视野、精通国际金融业务的人才。本书在编写过程中,密切跟踪国际金融形势的发展变化,案例及数据的选择结合国际金融发展前沿和热点,具有很强的实用性。这有助于教材使用者了解国际金融形势、拓展国际金融视野、掌握国际金融业务,希望对培养我国本土的国际金融专业人才发挥现实作用。

教材内容包括国际金融宏观和微观两个层面,具体有国际收支、国际储备、国际货币体系、外汇与汇率、汇率制度与外汇管制、传统外汇交易、衍生外汇交易、汇率风险、国际金融市场九个项目。通过宏观层面的项目学习,要培养学生应用所学知识对现实热点问题的分析应用能力;通过微观层面的项目学习,要培养学生应用外汇交易的方法和技能。每一个项目开始前都有学习目标、关键词、导入案例,在基本知识内容之后,设置了课堂讨论或模拟演练。教材在内容上体现了完整的知识体系并具备大量生动的案例,在教法上体现了多元化的教学方法,既注重培养学生的实践操作能力,又注重培养学生的综合分析能力,将两方面的能力提升有机结合。

教材立足于高职专业教学改革的要求,突出能力导向、任务驱动的思路,主要特点有:一、学习目标明确,重点难点突出,理论与实践融合;二、体现了项目教学、合作式教学、导入教学、案例教学、模拟教学、探究式教学等多种教学方法的运用;三、体现了国际金融热点以及实际业务现状;四、有经验丰富的银行从业人员参与编写,使教材对实际业务具有更强的指导性。

项目一、二、三、四、五、九由浙江金融职业学院李敏编写,项目六、七、八由中国银行浙江省分行仲夏编写,全书由李敏总纂。另外,教材编写得到了浙江金融职业学院金融系领导的关心指导以及中国银行杭州经济开发区支行行长毛强华的大力支持,在此表示衷心的感谢。此外,在编写过程中还得到了许许多多的帮助和支持,难以一一列明,在此一并表示感谢。

由于编者水平有限,书中难免有许多不足之处,文责自负,敬请各位读者批评指正。

编者

二〇一一年五月

# 目 录

|    |                     |
|----|---------------------|
| 1  | 项目一 国际收支            |
| 2  | 任务一 掌握国际收支概念        |
| 4  | 任务二 认识国际收支平衡表       |
| 9  | 任务三 分析国际收支平衡表       |
| 13 | 任务四 国际收支失衡的调节       |
| 17 | 任务五 了解我国国际收支状况      |
| 23 | 课堂讨论：我国国际收支“双顺差”的思考 |
| 27 | 项目二 国际储备            |
| 28 | 任务一 掌握国际储备概况        |
| 34 | 任务二 理解国际储备管理        |
| 37 | 课堂讨论：如何管理我国的巨额外汇储备  |
| 41 | 项目三 国际货币体系          |
| 42 | 任务一 了解国际货币体系概况      |
| 43 | 任务二 掌握国际金本位制概况      |
| 47 | 任务三 掌握布雷顿森林体系概况     |
| 52 | 任务四 掌握牙买加体系概况       |
| 58 | 任务五 了解欧洲货币一体化       |
| 64 | 课堂讨论：人民币国际化还有多远     |
| 69 | 项目四 外汇与汇率           |
| 70 | 任务一 掌握外汇的概念         |
| 76 | 任务二 认识并表示汇率         |
| 82 | 任务三 理解汇率形成机制        |
| 87 | 任务四 分析汇率变动的影响       |
| 90 | 模拟演练：外汇与汇率          |

|     |                      |
|-----|----------------------|
| 92  | <b>项目五 汇率制度与外汇管制</b> |
| 93  | 任务一 掌握汇率制度概况         |
| 98  | 任务二 理解外汇管制           |
| 103 | 任务三 理解货币自由兑换         |
| 108 | 任务四 了解中国外汇管制状况       |
| 115 | 课堂讨论：人民币汇率制度改革之我见    |
| 119 | <b>项目六 传统外汇交易</b>    |
| 120 | 任务一 了解外汇市场           |
| 126 | 任务二 应用即期外汇交易         |
| 130 | 任务三 应用远期外汇交易         |
| 136 | 任务四 应用套汇交易           |
| 138 | 任务五 应用套利交易           |
| 140 | 任务六 应用外汇掉期交易         |
| 142 | 模拟演练一：即期、远期外汇交易的应用   |
| 144 | 模拟演练二：套汇、套利、掉期交易的应用  |
| 146 | <b>项目七 衍生外汇交易</b>    |
| 147 | 任务一 应用外汇期货交易         |
| 157 | 任务二 应用外汇期权交易         |
| 166 | 模拟演练：外汇期货、外汇期权交易的应用  |
| 168 | <b>项目八 汇率风险</b>      |
| 169 | 任务一 识别汇率风险           |
| 171 | 任务二 防范汇率风险           |
| 178 | 任务三 了解国际贸易融资         |
| 182 | 课堂讨论：如何设计汇率风险防范方案    |
| 188 | <b>项目九 国际金融市场</b>    |
| 189 | 任务一 了解国际金融市场         |
| 193 | 任务二 认识传统国际金融市场       |
| 201 | 任务三 认识欧洲货币市场         |
| 206 | 课堂讨论：金融危机对国际金融市场的影响  |

## 项目一

# 国际收支

GUOJI SHOUZHI

### 【学习目标】

理解并掌握国际收支的概念，掌握国际收支平衡表编表原理、账户设置及记账方法，掌握国际收支平衡表的分析方法，理解国际收支失衡的原因、影响及调节措施，能运用所学知识对我国国际收支状况进行初步分析。

### 【关键词】

国际收支 国际收支平衡表 经常账户 资本和金融账户 储备资产账户  
误差与遗漏账户

### 【课程导入】



#### 导入 1：2010 年我国国际收支初步数据 .....

2010 年，我国国际收支经常项目顺差 3 062 亿美元，较上年增长 25%；资本和金融项目（含净误差与遗漏）顺差 1 656 亿美元；国际储备资产增加 4 717 亿美元，较上年增长 18%。

注：1. 本数据采用四舍五入原则；

2. 2010 年全年初步数据由 2010 年前三个季度修订数与 2010 年第四季度初步数累加而成；

3. 资本和金融项目数据为经常项目差额与储备资产变动数之间的差额，包含净误差与遗漏。

资料来源：国家外汇管理局网站，2011-01-31。



#### 导入 2：中美贸易纠纷 .....

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了 3 807 亿美元，比 2008 年减少 45%，创 8 年来最低水平。其中，对中国贸易逆差总额为 2 268 亿美元，下降 15.4%，中国仍是美国最大的贸易逆差国。美国贸易逆差回落迅速的原因：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。

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。不过,经济学家认为2010年随着美国经济复苏,其贸易逆差还会上升。

作为美国的主要贸易伙伴,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:根据新华网,2010年2月11日整理。

启发:上述新闻中提到的国际收支是什么,顺差、逆差的概念如何理解,经常项目、资本项目指的是什么,国际收支平衡表由哪些项目构成?通过本项目的学习,大家要能够对新闻中涉及的专业词汇理解并掌握,并能够对我国国际收支状况进行初步的分析。

## 任务一 掌握国际收支概念

### 一、国际收支概念的演变

国际收支的概念是随着世界各国商品经济的发展和国际经济往来范围的扩大而不断变化的。国际收支的概念最早出现在17世纪初,当时国与国之间的经济交往主要表现为贸易往来,于是,国际收支只简单地被解释为一个国家的对外贸易差额。后来,随着国际经济交易的内容、范围不断扩大,原来的概念已不适用。

第一次世界大战以后,随着国际间经济往来的进一步发展,经济交往的内容日渐丰富,国际航运、跨国劳务输出等都为所在国增加了大量的外汇收入。这时,原来的国际收支概念已不能全面反映一个国家的全部对外收支。因此,国际收支被解释为一个国家的外汇收支,各种国际经济交易无论是贸易、非贸易,还是资本借贷或单方面资金转移,只要涉及外汇收支,就属于国际收支范围。

第二次世界大战以后,国际经济交易的内容和形式有了新的变化,政府援助、私人赠与、易货贸易、记账贸易、补偿贸易等不涉及外汇收支的国际经济交易出现,这时继续沿用原来的国际收支概念,就不能准确反映一个国家在一定时期内全部的对外经济交往。于是,国际收支概念又有新的发展,各国不再以支付为基础,而是以交易为基础来定义国际收支,它形成了更为广泛的含义,包括一个国家一定时期内的全部国际经济交易。目前的国际收支就是广义国际收支。国际收支概念的演变体现了国际经济的发展,以及如实反映国际经济交易的需要。

### 二、国际收支的概念及理解

国际货币基金组织也对国际收支概念进行探讨并描述了国际收支定义。国际收支是在一定时期内,一国居民与非居民之间全部经济交易的系统记录。它是一种统计报告,它系统地记载了在特定时期内一个经济体与世界其他经济体的各项交易。正确理解国际收支的概念要注意从以下几个方面把握。

### （一）国际收支是一个流量的概念

当谈论国际收支时，需要指出它是属于哪个时期的，即“一定时期”，也称报告期。报告期通常是一年，也可以是一个月或一个季度。这主要是根据实际需要和资料来源的可能来确定，有的则依据惯例和习俗来确定。

国际收支与国际借贷不同，国际借贷是指一定时点上一国居民对外资产和对外负债的汇总，是一个存量概念。此外，它们在内容上也不完全相同，如赠与、侨汇、战争赔款等都在国际收支中有所反映，但不包括在国际借贷之中。二者虽是两个不同的概念，却存在着密切的联系。各国经济交往中，经常发生债权、债务关系，国际间的债权、债务关系必须进行清算，这就产生了国际收支。因此，国际借贷是产生国际收支的原因之一，有国际借贷必然有国际收支。

### （二）国际收支记载的经济交易是发生在该国居民与非居民之间的

判断一项经济交易是否应包括在国际收支范围内，所依据的不是交易双方的国籍，而是依据交易双方是否为该国居民与非居民。居民是一个经济的概念，划分居民与非居民的主要依据是居住地和居住时间。居民是以交易者的经济利益中心所在地，即从事生产、消费等经济活动和交易的所在地作为划分标准。居民包括个人、政府、非营利团体和企业四类。个人居民是指那些长时期居住在本国的自然人，在本国从事相关活动的期限在1年以上，即使是外国公民，只要他在本国长期从事生产、消费行为，也属于本国的居民。IMF规定，移民属于其工作所在国家的居民，逗留时期在1年以上的留学生、旅游者属于其工作所在国家的居民，但官方外交使节、驻外军事人员一律算是所在国的非居民。至于非个人居民，各级政府，非营利私人团体属于所在国的居民，企业也属于从事经济活动所在国的居民。国际性机构（如联合国、国际货币基金组织和世界银行等）是任何国家的非居民。

## 资料卡

### “中国居民”的定义是什么？

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所有经济交易以及居民与居民之间、非居民与非居民之间发生的所有跨境收支经济交易。

国际收支统计申报中的“中国居民”定义是根据《国际收支手册》（第五版）第四章“经济体的居民单位”中的原则以及我国实际情况制定的，具体指：

1. 在中国境内居留一年以上（包括一年）的自然人，外国及香港、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一年）、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：国家外汇管理局网站，《国际收支统计申报办法》。

### （三）国际收支所反映的内容是经济交易

经济交易实质上就是价值的交换，也就是指经济价值从一个经济单位向另一个经济单位的转移。根据转移的内容和方向不同，经济交易可分为五类：（1）金融资产与商品、劳务之间的交换，即商品和劳务的买卖；（2）商品、劳务与商品、劳务之间的交换，即物物交换；（3）金融资产与金融资产的交换；（4）无偿的、单方面的商品和劳务转移；（5）无偿的、单向的金融资产转移。

## 任务二 认识国际收支平衡表

国际收支平衡表是系统地记录一定时期内一国国际收支状况的统计报表。凡是国际货币基金组织的成员国必须按照该组织的要求编写国际收支平衡表。

### 一、国际收支平衡表的编表原理

国际收支平衡表按照“有借必有贷，借贷必相等”的复式记账原则编制。对外资产（实际资产和金融资产）持有额的减少及对外负债的增加被记入贷方，对外资产持有额的增加及对外负债的减少被记入借方。每一笔交易同时以相同金额进行借方记录和贷方记录，因此从原理上说，国际收支平衡表的借方总额和贷方总额是相等的，其净差额为零。

在国际收支平衡表中，记入贷方的是货物、劳务的出口（向国外提供实际资产）和资本流入（本国对外金融资产的减少，或本国对外负债的增加）；记入借方的是货物、劳务的进口（从国外取得实际资产）和资本的流出（本国对外金融资产的增加，或本国对外负债的减少）。或者更简单地讲，贷方记录的是本国从外国取得收入的交易，借方记录的是本国向外国进行支付的交易。

无偿转移由于本身没有对等的交易可以记账，只能使用某个特定的“对应项目”记账，以符合复式簿记的要求。当从国外取得无偿收入时，先贷记无偿转移的收入，再借记对应的项目（如进口、在国外银行存款增加等）进行平衡；当向国外无偿支出时，可借记无偿转移支出，再贷记对应的项目（如出口、在国外银行存款减少等）进行平衡。

在国际经济交易中，签订买卖合同、货物装运、交货和付款等一般都是在不同日期进行的。那么，国际收支平衡表中记录的经济交易以什么日期为准呢？对此，IMF明确规定，国际收支平衡表的记录日期以所有权变更日期为准。实际上就是以债权、债务的发生时间为准。例如，在以延期付款方式进口货物后，由于欠了他国的款项，应借记进口并贷记短期资本。再如，某种劳务虽已提供，但在编表时期内尚未获得收入，则也应按劳务提供日期记录，把尚未获得的收入作为债权记录。又如，在编表时期内，由以前对外债务引起的到期应予支付但实际上并未支付的利息，应该在其到期日将未付的利息作为新增的负债记录。

## 二、国际收支平衡表的账户组成

国际收支平衡表包含的项目比较多且繁杂,各国又都根据自己的情况和需要来编制,因而各国所公布的国际收支平衡表的内容有较大差异。根据国际货币基金组织出版的《国际收支手册》的国际收支账户分类标准,各国的国际收支平衡表通常分为经常项目、资本和金融项目、储备资产和误差与遗漏四个项目(见表1-1)。这里的项目也称为账户。

表 1-1

国际收支平衡表简表

| 项目              | 贷方 (+)   | 借方 (-)   |
|-----------------|----------|----------|
| 一、经常项目          | (经常账户收入) | (经常账户支出) |
| 1. 货物           |          |          |
| 2. 服务           |          |          |
| 3. 收益           |          |          |
| (1) 职工报酬        |          |          |
| (2) 投资收入        |          |          |
| 4. 经常转移         |          |          |
| 二、资本和金融项目       | (资本流入)   | (资本流出)   |
| 1. 资本账户         |          |          |
| 2. 金融账户         |          |          |
| (1) 直接投资        |          |          |
| (2) 证券投资        |          |          |
| (3) 其他投资        |          |          |
| 三、储备资产          | (储备资产减少) | (储备资产增加) |
| (1) 货币性黄金       |          |          |
| (2) 特别提款权       |          |          |
| (3) 在 IMF 的储备头寸 |          |          |
| (4) 外汇储备        |          |          |
| (5) 其他债权        |          |          |
| 四、误差与遗漏         |          |          |

1. 经常项目 (Current Account, AC)。经常项目是国际收支平衡表中最基础的和最重要的项目,它反映一国居民与非居民之间实质资源的转移,与一国的国民收入账户关系极为密切,包括进出口的货物、输入输出的服务、对外应收及应付的收益,以及在无同等回报情况下与其他国家或地区之间发生的提供或接受经济价值的经常转移。经常项目一般包括货物、服务、收益和经常转移四个子项目。

(1) 货物 (Goods)。该账户记录货物的出口和进口,货物包括一般商品、用于加工的货物、货物的修理、各种运输工具在港口采购的货物、非货币性黄金。货物出口与进口的差额为贸易差额,也称为有形贸易差额。IMF 建议,进出口按离岸价 (FOB) 计价。

(2) 服务 (Service)。相对于商品的有形贸易来说,服务贸易是无形贸易。服务包

括运输、旅游、通信、建筑、金融、保险、电子计算机和信息服务、专用权的使用和特许权,以及其他商业服务。

(3) 收益 (Income)。收益反映居民与非居民之间发生的有关劳动和资本的交易,包括职工报酬和投资收入两个子项目:①职工报酬,即支付给非居民职工的报酬,包括个人在非居民经济体为该经济体居民工作中得到的现金或实物形式的工资,薪金和福利。如受雇在国外工作的季节工人、边境工人和工作时间不超过1年的短期工人。②投资收入,指居民与非居民之间有关金融资产与负债的收入与支出,包括直接投资收入(利润)、证券投资收入(股息、红利等)和其他投资所得的收入(租金、利息等)和支出。最常见的投资收入是股本收入(红利)和债务收入(利息)。需要指出的是,资本利得和资本损失不作为投资收入记入经常账户,而是记录在金融账户。

(4) 经常转移 (Current Transfers)。该账户记录商品、服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情况,因此也被称为无偿转移或单方面转移。该项下主要包括:①政府无偿转移,如战争赔款,政府间经济和军事援助、捐赠,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私人无偿转移,如侨汇、捐赠、继承、赡养费、资助性汇款、退休金等。

2. 资本和金融项目 (Capital and Financial Account)。是指资本项目下的资本转移、非生产/非金融资产交易以及其他所有引起经济体对外资产和负债发生变化的金融项目。

(1) 资本项目 (Capital Account)。包括资本转移和非生产、非金融资产的收买或放弃两个子项目。资本转移是指涉及固定资产所有权的变更及债权、债务的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,主要包括固定资产转移、债务减免、移民转移和投资捐赠等。资本账户下的资本转移和经常账户下的经常转移不同,前者不经常发生,规模相对大,而后者除政府无偿转移外,一般经常发生,规模相对小。非生产、非金融资产的收买或放弃,包括不是由生产创造出来的有形资产(如土地和自然资源)和无形资产(如专利、版权、商标和经销权等)的收买与放弃。应该注意的是,经常账户的服务项下记录的是无形资产使用所引起的收支,资本账户项下资本转移记录的是无形资产所有权买卖所发生的收支。

(2) 金融项目 (Financial Account)。该账户反映居民与非居民之间的投资与借贷的变化。金融项目按投资功能和类型分为:

①直接投资。其主要特征是投资者对非居民企业的经营管理活动拥有有效的发言权。它可以采取在国外直接建立分支企业的形式,也可以采取购买国外企业一定比例(如10%)以上股票的形式。直接投资项目下包括股本资本、用于再投资的收益及其他资本。

②证券投资。证券投资的主要对象是股本证券和债务证券。股本证券包括股票、参股和其他类似文件(如美国的存股证等)。债务证券包括:一是期限在一年以上的中长期债券、无抵押品的公司债券等;二是货币市场工具,如短期国库券、商业票据、银行承兑票据、可转让大额存单等;三是衍生金融工具,如各种金融期货、期权等。

③其他投资。是指直接投资和证券投资之外的金融交易,包括贷款、预付款、金融

租赁项下的货物、货币和存款（指居民持有外币和非居民持有本币）等。

3. 储备资产（Reserve Account），也称国际储备。这是一国货币当局直接掌握的、可以随时动用的系列金融资产，主要用于平衡国际收支与稳定汇率，包括外汇资产、货币性黄金、在 IMF 的储备头寸和 IMF 分配给成员国而未提用的特别提款权及其他债权。需要指出的是，反映在国际收支平衡表上的储备资产是一定时期的变化额，而不是官方持有的余额，它表示经常项目与资本和金融项目的差额，是这两个项目变动的结果。对这一差额，一国可动用黄金、外汇或增减国际债权、债务来平衡。

4. 误差与遗漏（Errors and Omissions）。误差与遗漏是人为设置的平衡项目，由于国际收支平衡表采用的是复式记账法，因此，所有账户的借方总额与贷方总额应相等。但在实际统计中，一国国际收支平衡表不是出现净的借方余额，就是出现净的贷方余额。这是由于统计资料有误差与遗漏造成的。造成统计资料出现误差与遗漏的原因主要有：（1）统计资料不完整，比如，商品走私、资本潜逃等是难以统计出来的；（2）统计数据来源分散不一，造成重复计算和漏算，比如，有的统计资料来自海关报表，有的来自银行报表，有的来自政府主管部门的统计，难免口径不一，造成重算或漏算；（3）有的统计数字可能是估算出来的。为此，设立误差与遗漏项目，人为地进行调整，以轧平平衡表中借贷方差额。如果前面三项的贷方出现差额，就在错误与遗漏账户的借方列出与差额相等的数字；如果前面三项的借方出现差额，就在错误与遗漏账户的贷方列出与差额相等的数字。对于国际收支统计而言，国际收支平衡表中出现误差与遗漏是正常的。通常国际上认为，净误差与遗漏规模占进出口贸易总值的 5% 以下是可以接受的，但是，净误差与遗漏的绝对值过大会影响国际收支统计的可信度。

### 三、国际收支平衡表的记账方法

国际收支平衡表的记账依据“有借必有贷，借贷必相等”的复式记账原则进行记录。凡导致国际收支顺差增加或逆差减少即资金来源增加或资金占用减少的项目均记入贷方；反之，凡导致国际收支逆差增加或顺差减少即资金占用增加或资金来源减少的项目均记入借方。具体说明如下：

1. 进口属于借方项目，出口属于贷方项目；
2. 非居民为居民提供服务或从该国取得收入，属于借方项目，居民为非居民提供服务或从外国取得收入，属于贷方项目；
3. 居民对非居民的单方面转移，属于借方项目，居民得到的非居民的单方面转移，属于贷方项目；
4. 居民获得的外国资产属于借方项目，非居民获得本国资产属于贷方项目；
5. 居民偿还非居民债务属于借方项目，非居民偿还本国债务属于贷方项目；
6. 国际储备增加属于借方项目，国际储备减少属于贷方项目。

国际储备是平衡经常项目与资本和金融项目差额的。当经常账户与资本和金融账户的差额之和表现为贷方余额时，表示国际收支收入大于支出，是正号项目；表现为借方余额时，为净流出，是负号项目。与此相对应的国际储备项目必须以相反的符号表述，才能达到国际收支的平衡。因此，国际储备和其他项目的记录方向相反，其增加用负号

表示, 而减少则用正号表示 (见表 1-2)。

表 1-2 国际收支平衡表的记账方法

| 项目      | 借 (-)                                          | 贷 (+)                                          |
|---------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| 经常账户    | (外汇支出)<br>商品进口<br>劳务输入<br>投资收益的支付<br>单方无偿转移的付出 | (外汇收入)<br>商品出口<br>劳务输出<br>投资收益的获得<br>单方无偿转移的收入 |
| 资本和金融账户 | (外汇支出)<br>在外国资产增加<br>对外负债减少                    | (外汇收入)<br>在外国资产减少<br>对外负债增加                    |
| 储备资产账户  | 储备资产增加                                         | 储备资产减少                                         |

为了正确理解国际收支平衡表中的记账原则和方法, 理解各项目之间的关系, 下面以 A 国为例, 列举 6 笔国际经济交易来简要地说明国际收支的记账方法。

1. A 国居民动用其海外存款 40 万美元, 用以购买外国某公司的股票。可记为:

借: 证券投资 40

贷: 在国外银行存款 (其他投资) 40

2. A 国企业出口价值 100 万美元的设备, 这导致该企业在国外银行存款相应增加。

可记为:

借: 在国外银行存款 (其他投资) 100

贷: 商品出口 100

3. A 国居民到外国旅游花销 30 万美元, 这笔费用从该居民的国外存款账户中扣除。

可记为:

借: 服务进口 30

贷: 在国外银行存款 (其他投资) 30

4. A 国企业在国外投资所得利润 150 万美元, 其中 75 万美元用于当地的再投资, 50 万美元购买当地商品运回国内, 25 万美元调回国内结售给政府以换取本国货币。可记为:

借: 商品进口 50

对外直接投资 75

外汇储备 25

贷: 投资收入 150

5. 外商以价值 1 000 万美元的设备投入 A 国, 兴办合资企业。可记为:

借: 商品进口 1 000

贷: 外国直接投资 1 000

6. A 国政府动用外汇储备 40 万美元向外国提供无偿援助, 另提供相当于 60 万美元的粮食和药品援助。可记为:

|        |     |
|--------|-----|
| 借：经常转移 | 100 |
| 贷：外汇储备 | 40  |
| 商品输出   | 60  |

根据上述 A 国与其他国家的经济交易，编制该国的国际收支平衡表，如表 1-3 所示。

表 1-3

A 国国际收支平衡表

单位：万美元

| 项目      | 借方         | 贷方       | 差额    |
|---------|------------|----------|-------|
| 经常项目    | 1 180      | 310      | - 870 |
| 货物      | 50 + 1 000 | 100 + 60 | - 890 |
| 服务      | 30         |          | - 30  |
| 收益      |            | 150      | 150   |
| 经常转移    | 100        |          | - 100 |
| 资本和金融项目 | 215        | 1 070    | 855   |
| 直接投资    | 75         | 1 000    | 925   |
| 证券投资    | 40         |          | - 40  |
| 其他投资    | 100        | 40 + 30  | - 30  |
| 储备资产    | 25         | 40       | 15    |
| 总计      | 1 420      | 1 420    | 0     |

### 任务三 分析国际收支平衡表

#### 一、正确理解国际收支的平衡与失衡

国际收支按照复式簿记原理记录，国际收支平衡表账面上的差额恒等于零，也就是说国际收支平衡表总是平衡的。但是这种平衡只是账面上的平衡，是形式上的平衡，而不是经济学上的平衡，不是实质的平衡。要判断国际收支实质上是否平衡，可将国际收支平衡表上的各种交易按照交易动机划分为自主性交易和补偿性交易两大类。

自主性交易是实质性项目，也称为事前交易、线上项目，是经济实体或个人出自某种经济动机和目的，独立自主地进行的交易，主要包括经常项目、长期资本项目以及部分短期资本项目所代表的各项交易，具有自发性。自主性交易的结果很可能是不平衡的，不是借方大于贷方，便是贷方大于借方。这会使外汇市场出现供求不平衡和汇率的波动，从而会带来一系列的经济影响。一国货币当局如不愿接受这样的结果，就要运用另一类交易来进行调节，这种交易就是补偿性交易，也称为事后交易、线下项目。它是指在自主性交易收支不平衡之后进行的弥补性交易，主要包括官方储备、分配的特别提款权、误差与遗漏项目及部分短期资本项目。如果一国国际收支的自主性交易收支不能相抵，则必须以补偿性交易来弥补才能维持平衡。故这种平衡是形式上的平衡，账面的平衡。只有自主性交易收支相抵，即线上项目的借方金额和贷方金额相等或基本相等，

国际收支才是实质上的平衡；否则，就说明国际收支出现了不平衡。因此，判断一国的国际收支平衡与否，主要是看其自主性交易是否平衡。

国际收支失衡有两种情况：顺差与逆差。当某一账户（项目）的贷方总额大于借方总额时，称该项目为顺差，也叫盈余；相反，当某一账户（项目）的贷方总额小于借方总额时，称该项目为逆差，也叫赤字。

## 二、国际收支平衡表的分析方法

对国际收支平衡表的分析是进一步分析国际失衡的原因、影响及调节措施的基础，主要包括静态分析法、动态分析法和比较分析法三种，其中以静态分析法为基础。

静态分析法是对国际收支平衡表进行账面上的分析，计算和分析平衡表中各个项目的数据及其差额，进而分析各个项目差额形成的原因及其对国际收支平衡的影响。动态分析又称纵向分析，是指将一国若干连续时期的国际收支平衡表并列在一起，分析国际收支不同时期各项目及总体差额的变化，分析其发展是否正常、均衡，并进一步分析差额产生的原因。比较分析又称横向分析，是指将本国的国际收支平衡表与其他国家的国际收支平衡表进行对比，分析异同，从而借鉴其他国家的经验。

下面就结合静态分析法，具体介绍几种常用的国际收支差额。

### （一）贸易收支差额

贸易收支差额是商品出口收入和商品进口支出相抵后的净额。由于贸易进出口额的大小反映一国的经济水平和实力，贸易活动又是绝大多数国家对外经济交往中最主要的内容，所以贸易收支差额的状况对国际收支往往有着决定性的影响，也是对一国货币汇率变化起重大作用的因素。

### （二）经常项目差额

经常项目差额是国际收支平衡表中经常项目的差额，即贸易收支、劳务收支、收益和经常转移项目差额之和。因为经常项目的内容直接影响到一个国家经常性的国际收支状况，所以该项目常被人们视为衡量一国国际收支状况好坏的一个重要指标。经常项目差额是国内商品和服务竞争力的反映，通过对该差额的分析，可以掌握国际经济交易的一般态势。

### （三）资本和金融项目差额

资本和金融项目差额是国际收支平衡表中资本和金融项目差额。一方面，通过资本和金融账户余额可以看出一个国家金融市场的开放和发达程度，对一国货币政策和汇率政策的调整提供有益的借鉴。一般而言，金融市场开放的国家资本金融账户的流量总额较大。另一方面，资本和金融账户和经常账户之间具有融资关系，理论上，当一国的国际收支平衡时，资本和金融项目和经常项目差额之和应当为零。根据复式记账原则，在国际收支中一笔贸易流量通常对应一笔金融流量，在不考虑错误与遗漏因素时，经常账户中的余额必然对应着资本和金融账户在相反方向上数量相等的余额，也就是说经常账户余额与资本和金融账户余额之和等于零。当经常账户出现赤字时，必然对应着资本和金融账户的相应盈余，这意味着一国利用金融资产的净流入为经常账户赤字融资。但是，国外资本的流入具有不稳定性，因此，若一国国际收支平衡是通过资本和金融账户的顺差来弥补经常项目的逆差而获得的，则此平衡是不健康的、不可持续的；反之，若

平衡是由经常项目盈余引起的,则此平衡是良性的。

#### (四) 综合差额或总差额

综合差额是由经常项目差额与长期资本项目差额之和构成,即将国际收支账户中的官方储备账户剔除后的余额,是目前分析国际收支时广泛使用的概念。综合差额表明国际收支最后留下的缺口,该缺口要通过储备资产的增减来进行弥补,因此,储备资产增减额等于总差额。总差额为正,则储备资产增加;总差额为负,则储备资产减少。通常人们讲的国际收支盈余或赤字就是指综合差额盈余或赤字。利用国际收支总差额的分析结果,可以掌握该国国际收支的全面情况,以及该国国际金融活动的特点、货币币值升降趋势等。

### 三、国际收支失衡的原因

经济全球化的推进,使各国经济越来越多地通过国际贸易、国际投资和国际间其他要素的流动而密切地联系在一起。在这样的背景下,本国和外国的商品市场、金融市场中的任何一个市场发生变化,都会引起其他市场的变化。作为全面反映一国对外全部经济交往的系统记录的国际收支,必然会对这些变化作出反应,即发生变化。归纳起来,引起国际收支发生变化,进而出现失衡的原因大体有如下几种。

#### (一) 周期性原因

由经济周期变化所造成的国际收支不平衡称为周期性不平衡。当一国经济处于经济周期的不同阶段时,其国际收支状况会有不同的表现。若一国经济运行处于经济周期的繁荣阶段,国内的消费需求和投资需求都很旺盛,本国对国外商品的需求因此而强烈,则进口增加,容易导致该国国际收支出现逆差。此外,国际收支不平衡还可能来自其他国家的经济周期变化。当发达国家的经济运行处于经济周期的衰退阶段时,则它们对发展中国家的出口商品的需求就会减弱,从而造成发展中国家出口下降,国际收支因此出现逆差。

在现实中,经济周期引起的国际收支不平衡已不明显。就一国范围来说,本国经济的高涨引起进口增加的同时,往往还会因为投资增加而吸引大量的外资,形成资本账户的顺差,从而抵消贸易项目的逆差,经济萧条时,则出现相反的情况。从国家间来看,第二次世界大战以后,世界经济各国的经济周期发生了如下变化:周期拉长,周期不同阶段之间的过渡不明显,周期的振幅变小,周期的同步性越来越明显。世界经济中各国国际收支实际是一个博弈的问题,一国的逆差必然是其他国家的顺差。经济周期的上述变化,反映了经济周期对经济的影响已经不显著,尤其是各个国家经济周期的同步性弱化了它对国际收支不平衡的影响。

#### (二) 结构性原因

由于一国国内经济结构的变化不能适应世界市场需求的变化而造成的国际收支不平衡称为结构性不平衡,这种不平衡在发展中国家比较普遍。经济结构失衡可以分为产品供求结构失衡和生产要素价格结构失衡。如果一国产品的供求结构无法跟上国际市场产品供求结构的变化,国际市场对一国具有比较优势的出口商品的需求减少,则该国的出口收入将减少,该国的国际收支将会失衡。同样,一国生产要素的价格变动使得该国的