

第一章 导论

第一节 现代国际金融的研究内容

现代国际金融主要研究第二次世界大战以来国际货币与资本的运动规律，探讨国际货币与资本运动所体现出来的国际金融关系。因此，它应该研究的内容有：

——国际收支论。从现代国际金融的角度看，国际收支所涉及的内容是相当广泛的，几乎包括一国对外经济、金融的全部内容。它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，而且反映该国的经济发展水平、经济实力和竞争能力。因此，国际收支既是一国对外经济贸易金融关系的集中反映，又是一国在国际经济体系中所处地位的度量指标。正因如此，国际收支一般被视为现代国际金融研究的首要部分，以便通过国际收支来观察一国宏观经济的运行态势，分析经济运行的政策选择。其要研究的内容有国际收支概述、国际收支平衡表、国际收支的失衡及其调节、我国的国际收支等。

——汇率论。汇率作为一国在一定时期的货币折算成相应时期另一国货币的比率，在国际经济运行中处于极为重要的地位。比较健全和相对稳定的汇率制度不仅是一国经济发展、财政和货币制度良好的有力反映，而且对该国的国际经济活动及其相对应的国际收支调整的顺利进行具有重大的影响。由此可见，汇率问题无论在一国的宏观经济、微观经济方面还是在对外经济方面都具有

十分重要的意义。特别是在当前国际货币体系动荡不定、金融制度不甚健全，而国际经济合作与竞争又日趋激烈的情况下，大力发展本国经济，积极扩大对外贸易与金融活动，支持本国货币汇率的相对稳定，对于增强本国在国际经济体系中的地位及相应的竞争能力，更具有重大的战略意义。因此，它所要研究的内容有汇率的涵义、汇率的决定、汇率制度、汇率风险及其防范、汇率变化与货币替代等。

——外汇论。外汇作为一种以外币表示的支付手段 主要用于国家之间经济结算和国际储备，其主要形式有外国货币、外国存款、外币票据、外币有价证券等。据此定义 我们可见外汇在现代国际金融中的重要地位。这部分主要研究外汇的概念及其种类、外汇市场的构成及其运行、外汇管制的组织以及我国的外汇管理等。

——国际储备论。国际储备是一国在国际经济体系中参与国际贸易与国际金融活动时所具备的国际金融实力和国际融资能力，作为正常的和意外的国际支付或其他国际需要的外汇资本准备。因此，在国际经济运行中，国际储备标志着一国的经济实力和在国际经济体系中地位的高低，对一国的经济发展与经济增长起着极为重要的作用，即：国际储备度量着一国金融实力和经济地位的高低，国际储备是调节一国国际收支的重要依据，国际储备是稳定一国货币价值的重要因素，国际储备是干预外汇市场的实力筹码，国际储备是维护一国对外债务信誉的保证等。据此，本章主要研究国际储备的概念及其作用、国际储备的构成及其形式、国际储备的供给与需求、国际储备的管理等。

——国际结算论。国际结算是指因国际上各国之间经济、政治、文化活动而发生的债权债务所进行了结与清算。根据结算的目的不同，国际结算可分为贸易结算与非贸易结算。前者是指一国对外进出口贸易所发生的国际货币收支和国际债权债务的结算。由于对外贸易在一国的国际收支中处于主导地位，因此贸易结算

便构成国际结算的主体。后者是指除贸易以外的各种对外结算，如劳务输出、旅游费用、侨民汇款、利润收益收支、公私事务旅游、外国使领馆经费、国际馈赠等国际结算。虽然非贸易结算在数量上小于贸易结算，但它反映一国对外开放的方方面面，如果通过努力而争取较大的顺差，则对于调整其国际收支、特别是贸易收支会起到较为理想的效果。随着经济的发展和经济社会制度的变化，国际结算大体上经历了现金结算、非现金结算、记帐外汇双边结算、自由外汇多边国际结算、银行电子国际结算等几个阶段。本章主要研究现代国际结算的基本方式、国际结算的主要工具、现代国际结算中的单据、现代国际结算业务简介等。

——国际金融市场论。国际金融市场作为进行国际上各种金融交易活动的场所 包括货币市场、资本市场、外汇市场、黄金市场等。在国际经济运行中，国际金融市场的交易活动同一国的国际收支构成紧密相连。一国在其对外政治、经济、文化的联系中所发生的国际收支，无论是贸易收支还是非贸易收支，是长期资本流动还是短期资本流动，是货币的交易还是外汇或黄金的买卖，无不通过国际金融市场来实现。随着历史的变迁，国际金融市场在第二次世界大战后经历了三个阶段的变化，即：纽约、苏黎世与伦敦并列的国际金融市场；欧洲货币市场的形成与发展时的国际金融市场；发展中国家金融市场的发展与国际化时的国际金融市场。据此分析，本章主要研究现代国际金融市场的形成与发展、欧洲货币市场、国际资本市场、国际黄金市场等。

——国际融资论。在国际金融市场上 对于需要资本的国家而言，如何通过最为有利的途径与极为有利的方式筹措到其经济发展所需要的资本，是国际融资所要研究的主要内容。在现代国际金融市场上，可供利用的国际货币与资本主要有政府贷款、国际金融机构贷款、国际商业银行贷款、国际租赁、出口信贷、补偿贸易与国际加工装配贸易等。基于这种分析，本章主要讨论在一国经济发展

中如何利用现代国际金融市场上的政府贷款、如何开展国际租赁、如何利用出口信贷、如何进行补偿贸易与国际加工装配贸易等问题。

——国际资本论。国际资本流动是指国际间为一定经济目标所进行的各种形式的资本转移、输出或输入。在现代国际经济关系中，国际资本流动虽然体现了发达国家对发展中国家的经济剥削和发展中国家在国际经济体系中的被支配地位，但是由于发展中国家在政治上的独立和战后国际资本对发展中国家经济发展所具有的积极作用，发展中国家利用外资来加速其经济发展便变得极为必要与可行。另一方面，由于国际资本的新殖民主义实质和国际资本对发展中国家经济发展的消极影响，发展中国家必须采取积极的政策来利用国际资本。据此，本章主要讨论了国际资本流动的形成与发展、国际资本流动的实质及其表现、国际资本流动的影响及其有效利用、资本倒流的成因及其基本格局、经济发展与利用外资等。

——国际债务论。在现代国际金融体系中 国际债务问题作为国际资本流动的结果，体现了发达国家通过资本输出的方式来剥削广大发展中国家的经济关系，同时反映了发展中国家未能成功地利用外资来达到经济发展的目的这一现象。因此，现代国际债务问题不仅影响了国际金融体系的正常运转，而且影响了发展中国家的经济发展和发达国家的经济运行。基于这种分析，本章研究了现代国际债务问题的形成及其实质、现代国际债务问题的特点及成因、现代国际债务问题的影响及对策等。

——国际货币体系论。我们认为 国际货币体系是指根据一定历史时期国际货币信用的发展水平以及适应国际经济贸易发展的需要，在规定范围内实施的、以主导货币为中心的关于国际汇率、国际结算和国际储备的体制。在第二次世界大战后，布雷顿森林货币体系的建立虽在一定时期内稳定了国际货币金融体系的运转，

但由于其内在的局限性，又不可避免地走向崩溃，形成现今多元的国际货币体系。这部分主要讨论现代国际货币体系及其演变、布雷顿森林国际货币体系、特别提款权、欧洲货币体系、国际货币体系的改革等有关问题。

——国际金融机构论。在现今的国际经济关系中 国际金融机构的作用是相当重要的，它关系到国际货币体系的正常运转和国际金融活动的开展。特别是全球性的国际金融机构，如国际货币基金组织与世界银行，对国际经济活动的正常开展已产生极其重要的影响。因此，本章主要讨论国际金融机构的产生与发展、全球性的国际金融机构、区域性的国际金融机构、跨国银行、国际金融机构的监督与管理、我国与国际金融机构间的关系等有关问题。

第二节 现代国际金融的研究意义

20 世纪 80 年代以来 在国际经济一体化、区域经济集团化的趋势下，现代国际金融领域发生了巨大的变化。

一、国际金融已突破了单纯服务于生产与贸易的传统经济格局 而日益显示出其自身所具有的独立进行经济交易的能力

在 1983—1990 年，发达国家的国际贸易增长速度高于相对应的国际经济的增长速度，而对应的资本流动增长速度又大大地超过了其国际贸易的增长速度。这表明现代国际金融已经成为当代国际经济发展的主要动力。其具体表现可分析如下：

（一）国际金融已成为推动生产国际化的重要条件。生产国际化的发展是以国际资本融通和国际金融服务作为重要条件并与其紧密联系的。例如 在美国 在生产国际化的发展中 其制造业的产品大约有 1/5 是通过美国在外国投资的企业生产的 同时 美国在海外投资的企业所生产的产品大约有 3/4 是在国外销售的。这不

仅使美国绕过了外国贸易保护主义的障碍，扩大了出口外销，提高了经济效益，而且也扩大了其国际金融业务和海外收益。

（二）国际金融已成为支持出口贸易的重要支柱。例如在 20 世纪 80 年代初，当国际金融领域的汇率持续上升，美元定值偏高，不利于美国的出口贸易时，由于美国在日本和欧洲等地建立了许多跨国公司的子公司，这些子公司大量地购买美国的机器设备、化工产品以及大量的制成品、零部件等，使美国的出口贸易维持在一定水平上。日本自战后 60 年代以来在美国、欧洲以及世界各地大量投资，开设的大量子公司源源不断地购买其本国产品，对日本的经济的发展及相应的出口贸易发展起到了重要的支持作用。

（三）国际金融已成为开拓国际市场的重要途径。在贸易保护主义不很盛行的 50 年代，美国的企业就在日本和欧洲等地积极进行直接投资，开设分厂、附属企业或者建立跨国公司的子公司，同时日本也在美国与欧洲等地积极投资于现代化的工业企业和开设工厂，向海外投资的主要目的便在于为国内工业制成品开拓国际市场。当然，在国际贸易中的保护主义盛行以后，通过国际投资来扩展国际市场的作用便变得更为明显了。

（四）国际金融已成为防范汇率风险的重要工具。自布雷顿森林国际货币体系瓦解以来，固定汇率便被浮动汇率所代替。在浮动汇率体制下，国际汇率和利率波动频繁，这给国际经济贸易带来相当大的风险。在这种情况下，世界各国从民间到政府都把国际外汇交易作为防范汇率风险、实现外汇保值与增值的重要手段。因此，国际金融对于维护本国在国际经济贸易中的经济利益起到了极为重要的作用。

二、现代国际金融已成为一国经济发展的重要调控部门

在现代国际经济的运行中，银行业务的国际化包括银行国际业务活动和跨国银行的发展，这既是适应国际经济一体化、区域经

济集团化发展的需要，推行金融经济国际化的有效组织形式，同时又是国际金融所应该具有的经济功能。这对于联系国内经济发展与国际经济运行间的有效协调、对一国的宏观经济运行起着极为重要的宏观调控作用。因此，现代国际金融已成为一国经济发展中的重要调控部门。这种作用集中体现在以下几个方面：

（一 现代国际金融在筹资结构上向债券化、票据化方向发展。在 80 年代以前，国际金融市场上的资金筹措一直以银团贷款为主要的筹资方式，发行债券只占辅助地位。进入 80 年代以来，特别是自 1984 年以来，国际金融市场发生了重要的变化，国际银团贷款大幅度下降，相对应的国际债券筹资方式逐年增加而一跃成为国际金融市场的主要筹资方式。其原因在于债券筹资在国际债务危机与国际金融市场动荡不安的情况下，具有许多为传统的国际筹资所不具有的特点，如方式灵活便利、成本较低和风险较小等，这便有利于一国政府调控其经济运行及相应的经济发展。

（二 国际金融在筹资方式上向多样化方向发展。在现代国际金融市场上，国际资本市场的利率起伏不定，国际汇率波动频繁，市场风险日益增加，这引起国际集资和国际投资两方面的广泛关注。显然，在这种情况下，传统的、单一的、固定利率的银团贷款或国际债券筹资已经远远不能适应现代国际经济活动的客观要求，各种灵活的、多方式的筹资方式在国际金融市场上悄然兴起，如增加经济交易灵活性的利率调换业务、附有认股权利的债券和可转让的欧元票据等。这样做的目的是在减少国际金融市场筹资风险的同时，最大限度地为经济发展筹措到国际资本。

（三 现代国际金融在筹资功能上向防范汇率、利率波动风险方面发展。在浮动汇率体制下，国际汇率波动频繁。特别是 90 年代以来，在美国高汇率、高利率的带动下，国际金融市场的利率与汇率走势一直处于大起大落之中。这样，国际资本借贷双方所承担的风险便日益增大，使国际资本的借贷者越发关心其资本的安全

性与收益性的保证问题，浮动利率债券、货币套头债券等新型国际债券便颇受欢迎并得到了较大的发展，外部经济冲击给一国经济发展所带来的影响便得到了有效的控制。

（四 现代国际金融在业务上向国际化方向发展。由于经济生活国际化的发展和国际贸易的有效开展、国际金融市场的发展与国际竞争的加剧，现代国际金融在业务上日益向国际化方向发展。除积极开展现代国际债券、国际信贷、国际结算以外，现代国际金融特别注意基本业务即存款业务的国际化开发，以带动其它国际业务的发展，如开办境外存款、新型国际存款、预结远期外汇存款以及各种货币的信用卡业务等，以更大限度地提高国际金融领域里的经济效益。

三、研究现代国际金融对于我国的经济的发展具有极为重大的意义

现代发展中国家经济发展的经验告诉我们：积极有效地利用外国资本和引进外国的先进技术，大力发展对外经济技术合作，是加速本国经济发展、实现经济现代化的有效方法。我国自 1979 年改革开放以来，大力发展对外贸易，积极引进外国的先进技术并逐步扩大利用外资的规模，积极有效地调整外资的配置结构，想方设法地提高利用外资的经济效益。所有这些政策的实施，促进了我国经济的发展。在此过程中，我国利用外资的方式多种多样，如除了接受贷款（包括外国政府贷款、国际金融机构贷款、出口信贷、跨国银行贷款以及在国外发行债券等）外，还采取了合作经营、合作开发、合资经营、合作生产、补偿贸易、租赁业务等。为充分发挥国际金融对国际贸易的促进作用，我们必须重视研究现代国际金融的意义，发挥现代国际金融对我国经济发展的作用。

第二章 国际收支论

第一节 国际收支概述

一、国际收支产生的原因

在现实的国际经济交易中，会发生诸如商品、劳务、资本等的输出和输入，必然会产生国与国之间的债权、债务关系，即输出国获得一定的对外债权，输入国则要承担一定的对外债务。国际间的这种债权债务关系的总和称为国际借贷。国际债权、债务关系是有一定期限的，即它们必须要在一定时期内结清。债权国要收回货币、了结其对外债权，债务国则要支付货币、清偿其对外债务，这就必然引起国际间的货币收付，亦即引起国际收支的产生。因此，国际收支产生的直接原因就是国际借贷。

二、国际收支的概念

国际收支有广义、狭义之分。狭义的国际收支是指一国在一定时期内（通常为 1 年）同其他国家为清算到期的债权债务所发生的外汇收支总和。它强调的是现金基础，而且必须是到期立即结清的，对未到期的债权、债务则不计入该年的国际收支范围。广义的国际收支是指一国在一定时期内同其他国家的全部经济交易的总和。它强调的是交易基础，不仅包含外汇收支部分，还包括并未发生现金收付的其他各种经济交易。如清算支付协定下的记帐贸易、

易货贸易等。

国际货币基金组织为了进一步统一和明确国际收支的涵义，从广义上对国际收支作了如下定义：“国际收支是某一特定时期内的统计报表用以反映 (a) 一个经济体同世界其他经济体之间在商品、劳务以及收益方面的交易；(b) 该经济体在货币黄金、特别提款权及对世界其他经济体的债权、债务方面的所有权变化及其他变化；(c) 无偿转让及其相应帐目。从会计意义上讲 这些帐目是为平衡那些在上述交易和变化中未能相互抵消的任何帐目所需要的。”

在这个定义中 所谓‘经济体’，应视为在某一特定领土上 具有较密切联系的若干经济实体组成的”^②国家或地区 实质是指一个国家或地区的居民 包括：(一) 居民官方 即坐落在该国领土上的各级政府机构以及该国派驻国外的政府机构。凡在该国领土上的外国使领馆和国际组织机构 应被视为该国的非居民。(二) 居民企业 即在该国领土上生产货物或提供劳务的企业。(三) 个人 即一切在该国居住期限达 1 年以上的个人而不论其国籍是否属于该国 但外交官除外。(四) 非盈利团体 即一切在该国领土上从事非盈利活动的民间团体。

与居民相对应的则为非居民。国际收支是指居民与非居民间的全部经济交易。居民间的交易属于国内经济交易，不属于国际收支的范畴。

三、国际收支概念的演变

国际收支概念的使用，最早可追溯到 17 世纪初叶的重商主义时代。根据当时的国际经济情况，国际收支被解释为一个国家的对

^② 国际货币基金组织：《国际收支手册》，中国金融出版社 1988 年版，第 7—15 页。

外贸易差额。后来，资本主义国际经济交易的范围不断扩大，由原来仅限于商品交易拓宽到劳务、资本诸方面。所以，在国际金本位制度崩溃以后，国际收支被视为一国的外汇收支。凡是涉及外汇收支的各种国际经济交易，都应列入国际收支范围。这就是我们前述的狭义国际收支概念。

二战以后，由于国际经济交易的内容更加丰富，不仅有清算支付协定下的易货贸易，还有补偿贸易、政府援助和赠与等，而且国际资本流动方式和储备资产的形式也日趋多样化。为了更全面地反映国际经济交易，国际收支的概念又有了新的发展，由狭义的国际收支发展成为广义的国际收支，把并未发生外汇收支的各种经济交易也都包括在了国际收支的范围内。目前，世界各国使用的都是广义的国际收支概念，而且国际货币基金组织的各会员国都以该组织关于国际收支概念的定义作为其编制国际收支平衡表的依据。

第二节 国际收支平衡表

国际收支平衡表是系统地记录一国在一定时期内发生的国际经济交易项目及其金额的一种统计报表。它综合反映了一国国际收支的具体构成及其全貌。

一、国际收支平衡表的编制原理和记录原则

（一）国际收支平衡表的编制原则

国际收支平衡表是根据复式簿记原理编制的，即：对国际收支平衡表中的每一笔经济交易，以相等的金额同时记在贷方和借方的帐目上。对于在国际经济交易中的单方面转移项目，所记的帐目则只有一方，这时要人为地设立一个帐目，用来抵销前者。当其要抵销的是借方帐目时，就以贷方帐目出现；反之，则以借方帐目出

现。这样按照复式记帐法记录的结果，每一项国际经济交易都表示为符号相反、金额相等的借贷两方。所以，借方金额总和与贷方金额总和总是相等的，帐目的净余额则为零，即达到了平衡。这就是国际收支平衡表平衡的基本原理。

（二 国际收支平衡表的记录原则

按照复式记帐制的基本原理，国际经济交易中的一切外汇收入项目、资产减少项目、负债增加项目都应记入国际收支平衡表的贷方帐目。与此相对应，一切外汇支出项目、资产增加项目、负债减少项目则应记入国际收支平衡表的借方帐目。

由于在国际经济交易中，客观上存在着与经济交易有关的各种不同日期 诸如签订买卖合同、货物装运、结算、交货和付款等日期，从而在平衡表中记录各种经济交易时，还会遇到经济交易日期的选择。对此 国际货币基金组织作了明确的规定 其基本原则是：记录日期以所有权变更日期为准，实质上即是以债权债务的发生日为准。若一笔经济交易在平衡表编制时期内能完全结清，则应如实记录；若一笔经济交易涉及贸易信用，则对预付货款（即支付货款时尚未获得货物所有权）应在付款时在借方记录货物债权，在贷方记录支付货款，收到货物时再冲转货物债权。对延期付款（获得货物所有权时尚未支付货款）应在提货时在借方记获得的货物，在贷方记货款负债，收到货款时再冲转货款负债；若在编表时期内有应予支付的利息但实际未付时，则应在其到期日将未支付的利息作为新的负债记入贷方；再者，若某种劳务已经提供，但在编表时尚未获得收入，则也应按劳务提供日期记录，而将未获得的收入作为债权记为借方。

由此可见，按基金组织规定，在平衡表中记录的各种经济交易应包括：

1. 在编表时期内完全结清部分；
2. 在编表时期内已到期必须结清部分（不管实际上是否结清，

如利息)；

3. 在编表时期内已经发生(指所有权已变更)但需跨期结清部分(如延期付款)

二、国际收支平衡表的主要内容

(一) 经常项目

经常项目是国际收支平衡表中最基本、最重要的项目，包括贸易收支、劳务收支和转移收支。

1. 贸易收支

贸易收支也叫有形贸易收支，是由商品的进口与出口构成的。商品的出口所得货款应记入贷方，商品的进口所付货款则应记入借方。若出口金额大于进口金额，则称为对外贸易出超，即为贸易收支顺差；反之，则称为对外贸易入超，即为贸易收支逆差。一国的贸易收支状况对经常项目收支、进而对其国际收支状况起着重要的作用。

按照国际货币基金组织的规定，商品的进口与出口均以各国的海关统计为准，并且都应按照离岸价格(F.O.B)计算。但在海关统计中，习惯以离岸价格计算出口商品价格，而以到岸价格(C.I.F)计算进口商品价格。因此，在国际收支中记录进口商品的支出时，应把到岸价格中的运费、保险费等一切抵达其口岸之前的费用予以扣除，换算成离岸价格，并把运费、保险费等国外发生的费用列入劳务项目。

2. 劳务收支

劳务收支也叫无形贸易收支。劳务输出势必引起外汇收入的增加，应记入国际收支平衡表的贷方；劳务输入需支付外汇，故应计入国际收支平衡表的借方。劳务收支所包含的内容繁多，主要有以下几个方面：

(1) 运费。本国飞机、火车、轮船等运送外国旅客或商品产生的

运费收入以及外国的飞机、火车、轮船等运送本国旅客或商品产生的运费支出。

(2)保险费。本国保险公司向非居民投保者所收取的保险费以及居民向外国保险公司支付的保险费、本国保险公司同外国保险公司之间收付的分保费以及因保险事故发生后所收入或付出的保险赔偿金。

(3)旅游费。对外国居民来本国旅游所取得的收入及本国居民到其他国家旅游所支付的费用。

(4)政府往来费。各国互派的使领馆、大企业在国外的常设机构及互派代表团在当地产生的费用收支。

(5)投资收支。国际间因资金的借贷、投资所产生的利息、股息及利润的汇出和汇入。若利润用于再投资，则应将其记入资本项目。

(6)其他。凡没列入上述各项的劳务收支，如邮电费、广告费、专利费等。

3. 转移收支

转移收支是指单方面的无对等性的收支，即那些无需等价交换或不要求偿还的经济交易和资金转移，一般分为私人转移收支和政府转移收支两大类。私人转移包括汇款、年金、赠与等。政府转移则指政府间无偿的军事或经济援助以及战争赔款、缴纳国际组织管理费、税款、罚金、奖学金等。

转移收支是一个特殊的项目，这些交易实际上都已在商品、劳务或资本项目中作了单方面的记录。如无偿援助的物资已包括在商品项目里，捐赠的现款已列入资本项目的储备中。按照复式记帐原理，为使国际收支达到平衡，必须设立一个具有抵销性质的帐目，而单方面转移项目就是这样一个具有抵销其他项目中已作单方面记录的那些交易的对应帐目。

(二) 资本项目

资本项目是由资本的输出、输入构成的，反映的是以货币表示的债权、债务在国际间的变动，包括所有对外资产与对外负债增减的交易。当两国间发生资本借贷行为时，贷款国投资方为资本输出或对外投资，在国际收支平衡表上记入借方。借款国借入方则为资本输入或外资引进，在国际收支平衡表中记入贷方。当借款期限届满时，借款国应偿还其债务，贷款国则收回其债权，此时的资金流向与借贷行为发生时相反。

资本项目一般可按时间期限分为长期资本和短期资本两大类，即：

1. 长期资本

长期资本是指借贷期限在 1 年以上的资本。它又分为政府长期资本和私人长期资本。政府长期资本的形式主要有：(1) 政府间的贷款；(2) 政府投资，如购买外国政府发行的债券等；(3) 政府向国际金融机构的借款，但不包括国际货币基金组织提供的贷款，因按惯例该组织提供的贷款应列入国际储备。私人长期资本则主要包括：(1) 直接投资，如私人企业在外国投资建厂以及用其获得的利润在当地再投资等；(2) 证券投资，如购买外国政府债券和外国公司、企业的股票、债券等。但应注意的是，在证券投资中，当拥有外国企业的股权达到一定比例（目前国际上对最低比例并没有明确规定，一般取 10—25%）时，应作为直接投资。

2. 短期资本

短期资本是指借贷期限在 1 年以内的资本。短期资本内容复杂多样，流动频繁，尤其是国际游资具有很强的投机性。短期资本主要包括：(1) 各国金融机构间的资金调拨和投放；(2) 贸易融资及票据贴现；(3) 为逃避货币贬值和外汇管理的资本外流；(4) 由套汇、套利、抵补保值等外汇交易引起的短期资本流动。

（三）错误与遗漏项目

错误与遗漏是国际收支平衡表中人为设置的项目，其目的是

用以轧平国际收支平衡表中的借贷差额。原则上，国际收支平衡表按复式记帐法，借方与贷方总和应等于零。但是，由于资料来源于不同渠道，有的是海关统计，有的是银行报告或企业统计报表等，同时由于隐蔽性的经济形式，如商品走私、资本逃避等的存在，使统计资料很难搜集全面，因而错漏在所难免，这就使国际收支平衡表中经常项目与资本项目所发生的净差额（即所谓“缺口”）同官方储备的实际发生额必然产生不等。“错误与遗漏”的数字就是缺口数字与官方储备实际收付数字之差。若缺口数为净收入（顺差）则会引起官方储备的增加（以负号计）；当两者余额为正时，在错误与遗漏项目下的借方列入此余额；当两者余额为负时，应将此余额计入错误与遗漏的贷方。反之，若缺口为净支出（逆差）则会引起官方储备的减少（以正号计）；当二者余额为正时，应将此余额计入错误与遗漏项目中的借方；当二者余额为负时，应计入错误与遗漏项目中的贷方。

（四）官方储备项目

官方储备是一国金融当局持有的储备资产及对外债权，包括货币黄金（中央银行的黄金储备）、外汇储备、特别提款权的分配额、在国际货币基金组织中的储备头寸（普通提款权）以及官方对外持有的债权、债务等。

一国在国际收支中所发生的经常项目与资本项目的总和经常会出现不平衡，在经过错误与遗漏项目的人为调整以后，当贷方金额大于借方金额时，则表明国际收支盈余，其差额被称为国际收支顺差，并在其数字前加“+”号；反之，当贷方金额小于借方金额时，则表明国际收支出现亏损，该差额被称为国际收支逆差，并在此数字前加“-”号。国际收支的顺差或逆差是通过官方储备的增减来平衡的，因而官方储备也被称为平衡项目。在一般情况下，先通过中央银行的对外债权、债务的变化予以调节，而以黄金外汇储备等资产的增减作为实现平衡的最后调节手段。

三、国际收支平衡表的格式

国际货币基金组织为使其成员国的国际收支动态具有可比性，对国际收支平衡表的项目分类及其内容等提出了统一规定，并据此制定了《国际收支平衡表编制手册》，要求其成员国按统一格式编制国际收支平衡表，其格式如表 2—1 所示。

表 2—1 国际收支平衡表（总表）

单位 百万美元

项 目	贷 方	借 方
A. 商品与劳务		
1. 商品		
2. 非货币用黄金		
3. 运输费用及保险		
4. 其他运输		
5. 旅游		
6. 投资盈余		
7. 政府往来		
8. 其他劳务		
B. 转移收支		
9. 民间(政府部门以外)		
10. 政府部门		
C. 资本及货币用黄金		
11. 民间长期直接投资		
12. 民间短期投资		
13. 地方政府		
14. 中央政府		
15. 中央货币机构		
16. 其他货币机构		
D. 调整项目		
17. 商品及劳务(1—8 项)		
18. 转移收支(9—10 项)		
19. 对外资本及货币用黄金(11—16 项)		
20. 对外负债		
21. 特别提款权		
22. 纯交易额合计(17—21 项)		
23. 错误与遗漏		