



国民经济统计学

(国民经济核算教程)

第7章 国际收支与国际 头寸核算

厦门大学 杨 灿 主编/主讲



本章要目

§ 7.1 对外经济核算及其相关领域

§ 7.2 对外经济交易与国际收支核算

§ 7.3 对外资产负债与国际头寸核算

小结：本章要点

§ 7.1 对外经济核算及其相关领域

一、对外经济交易和对外投资头寸

在开放经济条件下，一国的经济主体(常住单位、机构部门或经济总体)往往会与其他国家(非常住单位)发生经济交易或存在经济联系。

对外经济核算：关于一国的常住单位与非常住单位之间的各种经济往来(交易)，以及由此产生的对外债权债务和债务关系的系统核算。包括对外经济交易核算(国际收支核算)和对外投资头寸核算(国际头寸核算)，两者统称为“国际收支与国际(投资)头寸核算”。

对外经济交易：一定时期内一国的常住单位与非常住单位之间发生的各种经济交易。包括有关货物和服务的交易，有关收入分配的交易（初分配和再分配），有关资本往来或金融往来的交易。

对外投资头寸：一定时点上一国的常住单位拥有的对外资产存量(金融资产)、对外负债存量以及净头寸(净金融资产)。一国的对外投资头寸是其长期参与国际经济往来、特别是国际投资交易的累积结果；此外，汇率的波动等非交易因素也会导致一国的对外资产和负债存量发生改变。

在IMF制订的**《国际收支和国际投资头寸手册》**中，有关对外经济交易和对外投资头寸的核算是通过编制**“国际收支平衡表”**和**“国际投资头寸表”**实现的。

国际收支核算与国际头寸核算的关系：对外经济领域的
“资金(交易)流量核算”和“资产负债核算(存量及其变动情况)”。——详见教材，P.220-221

对外经济核算的两种形式：

- IMF 《国际收支和国际投资头寸手册(BPM6)》中的
“国际收支平衡表”和“国际投资头寸表”——本章专门介绍
- 联合国等《SNA2008》中的“国外账户”——第8章

二、国际收支核算与资金流量核算

三、国际头寸核算与资产负债核算

二、国际收支核算与资金流量核算

国际收支概念的演进：对外贸易收支→外汇收支→一国在对外经济交易所形成的相关经济收支。

国际收支与外汇收支的关系：国际收支不一定表现为外汇收支（如易货贸易、债务抵销等），外汇收支也不一定反映了国际收支（如常住单位之间也存在外汇收支）。

国际收支：某一经济总体在一定时期内与世界其他国家（地区）之间由于各种经济交易而发生的收入和支付，不论这种交易是否伴随着外汇的收支，也不论这种交易是“交换”还是“单方面转移”。

国际收支的概念包含**两个基本规定**。

国际收支的两个基本规定(核算“主体”和“内容”)：

①国际收支只反映常住与非常住单位之间的经济往来。如：

- 常住单位之间的经济往来是内部交易
- 非常住单位之间的经济往来则是外部交易

以上都不属国际收支范畴。这是“主体原则”的要求。

②国际收支只包括经济交易所形成的流量。例如：

- 非交易性质的对外经济往来(如坏账注销等)
- 价格或汇率的波动等

这些也会引起相应的经济存量变化，但非交易流量不属于国际收支。

三、国际头寸核算与资产负债核算

资产负债核算也涉及到常住单位的各种对外资产和负债存量，但其主要目的是全面地核算国民经济各部门在一定时点的经济存量；

国际头寸核算侧重于对一定时点常住单位所拥有的对外资产存量、对外负债存量以及净头寸进行详尽的核算，完整体现一国的对外债权债务等关系。

因此，对“国际头寸”专门组织系统的核算，不仅有助于完善一国的资产负债存量核算，而且可以在对外资产和负债的分类等方面有所不同，以服从和服务于国际经济分析和政策制定的需要。作为对外经济核算的重要组成部分同样有其特殊的分析价值。

§ 7.2 对外经济交易与国际收支核算

一、国际收支及其账户分类

- 有偿交易：以等价交换或对等支付为基础的交易，其收支流量是双向的、对等的。如国际间的货物和服务交易、证券交易、资金借贷。
- 无偿转移：单向的、不存在任何对等支付的交易。如国际间的援助或捐赠、支付国际组织的会费等。

在国际收支中核算，**只须考虑**常住与非常住单位间的交易类型；**不涉及**非常住单位自身的、与常住单位毫无关系的各种经济活动，如生产、消费、资本形成等交易，以及其他各种“外部收支”。

国际收支核算按交易类型设置账户：

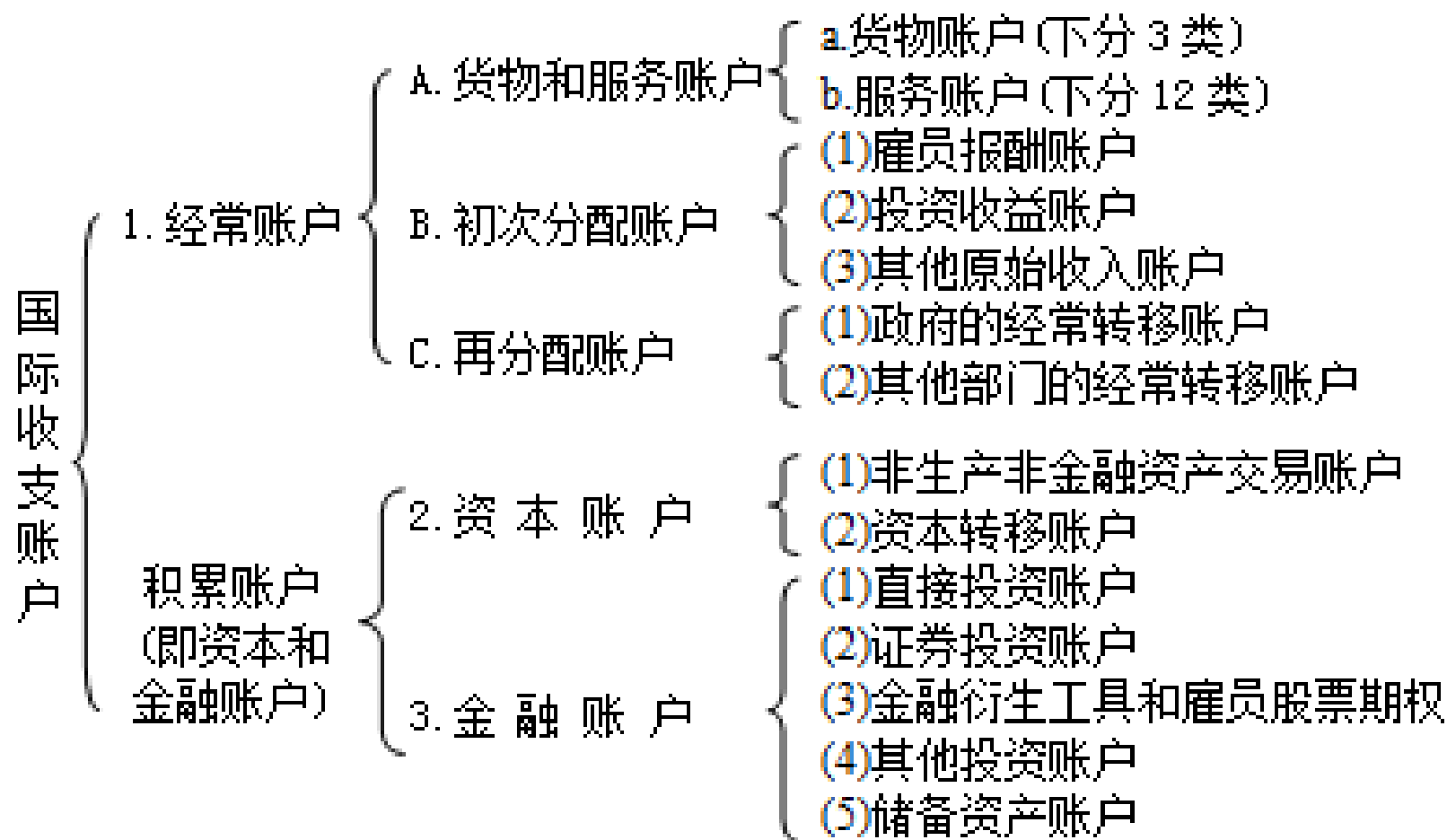


图7-1 国际收支核算的账户分类

国际收支交易分类的特点

金融交易（账户）分类也要适当考虑金融工具的差别，但更为强调交易目的和功能方面的差别。例如：

- **直接投资**：包括以持有企业的股票或股权等形式而进行的投资，但与“证券投资”性质有别（后详）。
- **储备资产**：包括“货币黄金和特别提款权”，以及由货币当局持有的外汇资产和其他可以作为国际支付手段的对外金融资产。这些在资金流量核算中被分散记录在各种金融工具类别中。

这表明，**国际收支核算**与**资金流量核算**两者的分析作用有所不同，因此，即便对于同样一些金融交易，也可以采用不同或不完全相同的方式来进行分类。

二、国际收支的记账方法和计量原则

(一) 国际收支核算的记账方法

复式记帐规则：有借必有贷，借贷必相等（总计平衡）。

国际收支的**借贷记录方式**（P.225，表7-1）

1. 对于**存在对等支付关系的交易（有偿交易）**，直接按实际交易的支付内容进行对等记录。举例P.224-225
2. 对于**不存在对等支付关系的交易（无偿转移）**：
 - 按实际交易的内容或结果在有关账户上给予记录，
 - 同时，在“经常转移账户”或“资本转移账户”上进行对应记录。举例P.225
3. 对于**只有一个交易者的特殊交易**（如由于移民而引起的财产变化），其复式记账方式与上类似。参见P.225

（二）国际收支核算的计量原则

1. 国际收支的计价原则

基本计价原则：采用**现期实际市场价格（交易价格）**。

货物进、出口贸易的计价标准：

- 离岸价格（装运港船上交货价格，**FOB**）
——不含国际航运的保险和运输费用
- 到岸价格（成本加保险、运输费价格，**CIF**）
- 成本加运费价格（**C & F**）

海关记录：**出口～离岸价格，进口～到岸价格**

问题：**（1）估价标准不统一；（2）分类概念不清楚。**

国民核算：进口和出口均按“离岸价格”计算，旨在

①统一进、出口的计价标准，准确衡量对外贸易差额；

②明确区分货物(有形)贸易和服务(无形)贸易。

2. 国际收支的记录时间原则：权责发生制（P.226-227）

3. 国际收支的记账单位

①本币(便于同国民经济核算其他资料衔接、对比)

②外币(关键货币如美元，便于国际对比、分析)

IMF：统一的“关键货币”，或通用的“标准记账单位”

三、国际收支平衡表的结构和内容

(一) 国际收支平衡表的基本结构

主栏：国际收支交易项目（经常账户、资本和金融账户）

“储备资产”的变动在金融账户中单列出来
实际编表时需要“误差与遗漏”项目账面平衡

宾栏：借方～对外支付、资产增加、负债减少项目

贷方～对外收入、资产减少、负债增加项目

差额＝贷方数额－借方数额

$\begin{cases} > 0, \text{交易“顺差”或储备“净减少”} \\ < 0, \text{交易“逆差”或储备“净增加”} \end{cases}$

局部差额：国际收支表中某类项目的差额

总 差 额：全部国际收支交易项目的差额

(二) 国际收支平衡表的主要内容（研读教材）

1. 货物和服务账户

(1) **货物进出口**：常住单位与非常住单位之间的买卖交易、易货交易或赠与交易等。与海关统计有所不同：跨越国境或海关的货物不一定都属于进出口，货物进出口也不一定都会跨越国境或海关。(P. 227)

(2) **服务进出口**：常住单位与非常住单位之间的服务提供和享用。注意：服务贸易与货物贸易需要适当区分(但这种区分并不是绝对的)；服务贸易不包括“劳务输出(输入)”，有关后者的收支属于收入分配项目。对外服务贸易分为12种类型(详见表7-2)。

2. 收入初次分配（原始收入）账户

(1) 雇员报酬。（P. 229）

(2) 投资收益。按其形成来源可以分为直接投资收益、证券投资收益和其他投资收益。**再投资收益**的记录：先在收入账户中记录投资收益的获得或支付，然后在金融账户中记录相应的再投资。（P. 229）

(3) 其他原始收入。（P. 229）

3. 收入再分配（经常转移）账户

(1) 政府经常转移：政府间、政府与国际组织或其他常住单位之间的各种经常转移。包括：对战争或灾害的援助和捐赠，政府对国际组织的定期缴款和国际组织对政府的定期转移等。（P. 229）

(2) 其他部门经常转移：个人、企业、非政府机构或团体之间，以及非政府常住单位与国外政府或国际组织之间的各种经常转移。包括：无偿援助和捐赠，侨汇，所得税和财产税的支付，社会保险的缴款和付款，罚款和博彩收支等。（P. 229）

4. 资本账户 (P. 229—230)

(1) 非生产非金融资产的获得和处置。一般包括：土地、地下资产等自然资源以及合约、租约、许可、商誉和营销资产等非生产无形资产的买卖。但由于土地的拥有者已被界定为所在国的常住经济单位，因而国际收支核算只须考虑其他非生产资产的买卖活动。

(2) 资本转移，包括：政府部门或非政府部门之间的投资捐赠、债务减免、未保险严重事故的赔偿（如石油泄漏赔款等）和其他与积累有关的无偿转移；由于移民而引起的财产变化（单个交易者的“特殊交易”）。

5. 金融账户 (P. 230-231)

(1) 直接投资：以参与企业管理或控制企业管理权为特征的投资活动。在国际收支核算中，只考虑跨国的（即发生在常住单位与非常住单位之间的）直接投资交易，具体包括：跨国设立全资企业、子公司、联营公司等分支机构，或对其注入新的资金；**以参股方式拥有国外某公司10% (含) 以上的普通股或投票权，等等。**

(2) 证券投资，包括在各种股本证券和债务证券上所作的金融投资，前者如各种普通股、优先股和股权证等，后者如各种中长期公司债券、国库券和可转让债务工具等。

(3) 金融衍生工具（除储备资产外）和雇员股票期权。

(4) 其他投资（整个金融账户的剩余项），包括除直接投资、证券投资（以及储备资产）以外的所有金融交易的内容。按金融工具划分，主要有：

- 特别提款权**负债**（作为**资产**时记录为储备资产）；
- 流通货币（货币当局以外的常住单位所持有的外币或非常住单位所持有的本币）；
- 各种存款（可转让存款，不可转让、但可在短期内承兑的存款）；
- 各种贷款（包括贸易信贷、抵押贷款、回购协议、融资租赁、使用基金组织的信贷或贷款、各种预收或预付款项等）；
- 其他债权或债务（如在非货币性国际组织中认缴的股本金和各种应收、应付款项等）。

(5) 储备资产：由一国货币当局(央行、外汇管理局或联邦储备委员会等)拥有或控制、并可用于平衡其国际收支的对外金融资产。包括：**货币黄金、特别提款权、在国际货币基金组织的储备头寸**(向基金组织认缴的份额和对基金组织的贷款)、**各种外汇资产**(通货、存款和**有价证券**)和**其他具有高度流动性的对外债权**。

储备资产的特征：

- 由中央银行或政府部门持有或控制的金融资产；
- 多为对非常住单位持有的金融债权；
- 具有高度流动性(变现性或可兑换性)，能够随时用于平衡国际收支差额的对外金融资产。

储备资产的多寡在一定程度上反映一国的国际金融地位。

6. 国际收支表的账面平衡和误差调整

所有账户之交易项目发生额的总和。根据复式记账原理：

借方(国际支付)总计=贷方(国际收入)总计

注意：实际编制国际收支平衡表时，有关交易往往不是逐笔记录的，而是从不同渠道搜集相关的宏观数据资料，这些资料在统计口径、记录时间、估价方法、换算汇率等方面难免会与国际收支核算的一般原则要求不完全一致，因此，实际统计的国际收支借、贷总额通常难以恰好相等，需要通过“**误差与遗漏**”项目实现账面平衡。

四、国际收支平衡表的分析应用*

“中国国际收支平衡表”（表7-3，P.232）与IMF的规范基本一致，但作了适当简化或变通处理。特点：在表的主栏中，将“储备资产”从资本和金融项目中单列出来，这样，中国国际收支平衡表的金融项目所记录的内容仅限于除官方储备资产之外的对外金融交易。

以下分析兼顾IMF和中国的国际收支平衡表。

国际收支平衡表的常规分析包括：总量和结构分析；差额分析；动态分析。

（一）国际收支总量及其结构分析

- 通过国际收支平衡表的总额水平，考察对外经济交易实际达到的总规模；
- 通过各类对外交易的流量水平，考察国际收支的结构特征；
- 通过国际收支诸指标之间及其与其他国民经济核算指标的对比，考察宏观经济运行的内在联系。

常见的分析方式和指标：

- 通过商品进出口总额与国内生产总值的对比（**外贸依存度**），考察国民经济生产成果与对外贸易关系的紧密程度；类似地，还可以计算**其他的国际收支依存度指标**（进口依存度和出口依存度等）。P.233，表7-4。
- 通过**储备资产存量与外贸进口总额的对比**，研究储备资产存量对于稳定一国国际收支状况和国际金融地位的保证程度。**较为适宜的储备资产存量**，一般应该保持在近期内连续3-4个月累计进口额的水平，才能在应付某些特殊情况时提供必要的清偿手段。
- 各类国际收支的结构分析。P.233-234，收入(收益)、资本和金融账户的结构分析。

(二) 国际收支差额及其平衡分析

国际收支平衡表的建立在复式记账原理基础之上：借方总计=贷方总计。这只是核算的平衡，据此可以分析国际收支本身是否平衡的问题。

1. 计算国际收支账户(项目)的“差额”指标：

- 当差额为正时，表示收大于支(顺差)；
- 当差额为负时，表示支大于收(逆差)；
- 当差额为零时，表示收支平衡。

2. 综合观察：从各类交易看，**部分差额**之和等于相应的**总差额**；从全表看，某一部分的差额之和(**线上差额**)与其余部分的差额之和(**线下差额**)互为相反数。

3. “线上项目”与“线下项目”的划分及其对应关系

- **线上项目：**自主性交易项目，其差额(如果存在)必定可由线下项目的相反差额来弥补、调节或抵销；
- **线下项目：**调节性交易项目(为线上项目融资)。
- 自主性交易与调节性交易的区分是相对的，划线的位置可依分析需要灵活确定。

划分“线上项目”和“线下项目”的各种典型方式：

- P.235，表7-5（框架）
- P.236，表7-6（数例）

- **有形贸易差额** = - (无形贸易差额 + 收入账户差额 + 经常转移差额 + 资本账户差额 + 金融账户差额)
 - **(有形和无形) 贸易差额** = - (收入账户差额 + 经常转移差额 + 资本账户差额 + 金融账户差额)
 - **经常(账户) 差额** = - (资本账户差额 + 金融账户差额)
 - **经常和资本账户差额(净贷出)** = - 金融账户差额
 - **基本差额** = 经常差额 + 长期资本差额
= - (短期资本差额 + 储备资产变动差额)
 - **国际收支总差额** = 经常账户差额 + 资本账户差额 + 储备资产以外的金融账户差额 = - **储备资产变动差额**
- 注意：**以上均未考虑统计误差；若有**统计误差**，通常放在储备资产之前的线上项目中。

(三) 国际收支的动态分析

对于不同年份的国际收支平衡表，通过动态对比观察国际收支在总量、结构和差额等方面的变动情况，进而探寻其影响因素，研究其变动趋势或规律，分析国际收支政策的实际效果，为宏观经济管理与调控提供基础和依据。

实例：教材 P.237

§ 7.3 对外资产负债与国际头寸核算

一、国际头寸核算的内容和形式

国际收支平衡表只对一定时期内的各种**对外经济交易**进行核算，并未反映一定时点上的**对外资产负债**存量及其变动情况。后者正是国际头寸核算所要解决的问题。

国际投资头寸：一国常住单位在一定时点所拥有的各种对外资产、负债存量及其差额(净头寸)。它是经济总体长期参与对外经济交易的累积结果，同时也受各种非交易因素的影响。

国际头寸核算：关于一定时点上一国常住单位所拥有的各种**对外资产负债存量及其变动**的系统核算。它与国际收支核算紧密联系、互相补充，共同构成**对外经济领域的存量和流量核算**子系统（五大核算之一）。

国际头寸核算的两种形式：平衡表形式(国际投资头寸表)；账户形式(国外资产负债账户，第8章)。

二、国际投资头寸表

(一) 国际投资头寸表的内容特点：系统反映本国的对外资产、负债和净值(净头寸)存量及其变动情况。与一般的“资产负债表”不同，“国际投资头寸表”无须反映本国的非金融资产存量(与非常住单位无关)。

(二) 国际投资头寸表的基本结构(参见表7-7, P.239)

横行：关于国际投资的分类(与国际收支平衡表基本一致)

- 对外资产：直接投资；证券投资；其他投资；储备资产(还可按金融工具和机构部门等细分，下同)
- 对外负债：直接投资；证券投资；其他投资
- 净头寸

纵列：存量～期初、期末的国际头寸(资产、负债和净值)；
流量～各种交易和非交易因素引起的头寸变动。

(三) 国际投资头寸表的平衡关系(纵向、横向)

$$\left\{ \begin{array}{l} \text{对外资产} = \text{本国在国外的直接投资} + \text{证券投资} + \text{金融衍生工具和ESO} + \text{其他投资} + \text{储备资产} \\ \text{对外负债} = \text{国外在本国的直接投资} + \text{证券投资} + \text{金融衍生工具和ESO} + \text{其他投资} \\ \text{净头寸} = \text{对外资产} - \text{对外负债} \end{array} \right.$$

$$\left\{ \begin{array}{l} \text{期初对外资产} + \text{交易和非交易因素引起的对外资产变化} = \text{期末对外资产} \\ \text{期初对外负债} + \text{交易和非交易因素引起的对外负债变化} = \text{期末对外负债} \\ \text{期初净头寸} + \text{交易和非交易因素引起的对外资产变化} - \text{交易和非交易因素引起的对外负债变化} = \text{期末净头寸} \end{array} \right.$$

三、国际头寸核算数据的分析应用*

国际头寸核算提供了系统的对外资产负债存量及其增减变动数据，据此可开展重要的经济分析。包括：

- (一) 对外净头寸分析
- (二) 储备资产规模、构成及变动分析
- (三) 汇率变动对储备资产的影响分析
- (四) 利用外国直接投资和对国外直接投资的状况分析
- (五) 国际证券投资分析
- (六) 国际商业信用与贷款情况分析

(参阅教材P.240-244)

【本章要点】

- 对外交易和国际收支、对外资产负债和国际头寸的概念，国际收支核算的两个基本规定
- 国际收支平衡表：项目分类、表式结构、复式记账原理、差额分析指标
- 国际投资头寸表：内容特点、表式结构、平衡关系
- 国际收支与资金流量核算、国际头寸与资产负债核算的联系和区别

第7章 完

