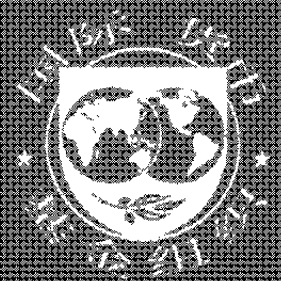


衍生金融工具

1993年《国际收支手册》第五版补编



国际货币基金组织

衍生金融工具

1993年《国际收支手册》第五版补编



国际货币基金组织

国会图书馆出版物编目资料

衍生金融工具，1993年国际收支手册第五版补编
华盛顿特区：国际货币基金组织，2000年，英文50页
(Financial derivatives, a supplement to the Balance of Payments Manual, 5th ed.,
1993 – Washington, DC: International Monetary Fund, 2000, 50p.)

单行本随国际收支手册第五版发行
ISBN 1-58906-090-3

1. 国际收支—手册、指南及其他
2. 国际金融。国际货币基金组织
HG3881.5.I58 I55 2000

定价: 21.00美元

请向国际货币基金组织出版处订购
700 19th Street NW, Washington, DC 20431, USA
电话: (202) 623-7430 传真: (202) 623-7201
电子邮件: publications@imf.org

前言

本文件包括：新增加的关于衍生金融工具问题的一章，并对目前在《国际收支手册》第五版中关于衍生金融工具的材料进行了修改。

鉴于最近几十年来衍生金融工具市场的规模和性质发生了重大变化，1993年《国民帐户体系》和《国际收支手册》第五版为处理这些衍生工具提出了新的标准。在1993年《国民帐户体系》和《国际收支手册》第五版出版之后，衍生金融工具市场出现了更程度的发展，各国统计工作人员要求澄清已经发表的标准并扩大其范围。

这些请求导致建立了衍生金融工具计量问题非正式小组。该非正式小组、基金组织的国际收支统计委员会（委员会）以及起草基金组织《货币和金融统计手册》的专家组编写了若干讨论文件，这些文件在国际统计界广为分发，人们已经对其发表了广泛评论。

通过讨论和评论确认了这一观点：应该把衍生金融工具作为金融资产处理。一般来讲，应该把衍生金融工具交易作为独立的交易上报，而不是作为标的交易价值的组成部分上报，或作为出于对冲目的，可能与衍生工具挂钩的金融资产价值的组成部分上报。讨论和评论过程还致使以前的统计标准发生了两项重大变化。其中之一是人们采取了不那么限制性的观点来看待在国民帐户体系资产范围内对衍生金融工具的划分问题。这个变化使得人们可以把更多的场外金融工具（或不在交易所买卖的金融工具）包括在内。第二个有关的变化是把利率掉期和远期利率协定视为金融资产，并把这些合同导致的净现金结算支付登录为金融交易，而不是投资收益流动。此外，人们商定，将为国际收支建立一个新的职能类别，即衍生

金融工具类别，并把衍生金融工具确立为国民帐户中的一个新金融工具。委员会和秘书处间国民帐户工作组（国民帐户工作组）在1997年10月会议上同意了这些变化。1997年11月，基金组织统计部发表了《对衍生金融工具的统计处理办法》。

国民帐户工作组和委员会然后请基金组织统计部以《对衍生金融工具的统计处理办法》为基础，编写将列入1993年《国民帐户体系》和《国际收支手册》第五版的案文，在其中对衍生金融工具进行明确描述，并建议对这些金融工具的处理办法。分别编写了适合于以上每个出版物的案文，但两个案文的措词在很多地方完全相同。委员会在1998年10月的会议上审议并通过了《国际收支手册》第五版的案文，尽管该案文在把衍生金融工具列入直接投资和储备资产方面仍需要受到进一步审查。

委员会在其1999年10月会议上作出一项临时决定，把衍生金融工具同时列入这两个职能类别，并把这样的衍生工具作为独立的项目登录。这个处理办法符合1999年10月发表的暂行《基金组织国际储备和外币流动性数据格式使用指导方针》，其中把衍生金融工具划为储备资产。将于2000年晚些时候或2001年初对上述准则进行审查。是否继续把衍生金融工具列入直接投资和储备资产，将取决于这次审查的结果，并取决于各国在执行把衍生工具列入直接投资的建议方面获得的经验。

以下文件包括两个部分：为《国际收支手册》第五版新增加的一章，以及对《国际收支手册》第五版中现有的材料进行的修正。新增加的一章对衍生金融工具职能类别进行了说明。该章还阐述了衍生金融工具的基本特点以

及对具体衍生工具的适当处理办法。对《国际收支手册》第五版的修正通过阴影和删节线显示了作出的澄清和对已出版手册的改动。仅列入了经过修改的段落和表，排列的顺序同1993年案文中各章节和段落出现的顺序相同。《国

际收支手册》第五版的以上增编和修正的发表是与同时对1993年《国民帐户体系》进行的最后订正协调进行。（传播和通过后的订正本的过程较长。）联合国统计委员会于2000年2月通过了经过订正的1993年《国民帐户体系》。



统计部主任
卡尔·卡森

目录

	页次	段落
前言	3	
第一部分 在1993年《国际收支手册》第五版中增加的案文		
第二十五章 衍生金融工具	9	
概念和覆盖面	9	1 - 8
远期合同	10	9 - 10
期权	11	11
衍生金融工具交易和头寸的登录	11	14
头寸的定值	11	15 - 16
定约时的付款	12	17 - 19
在二级市场出售衍生工具	12	20
交割付款	12	21
保证金	13	22 - 26
对若干衍生金融工具的处理办法	14	
具体的利率合同	14	27
具体的外汇合同	14	28 - 29
衍生信贷工具	15	30 - 31
一些补充说明	15	32
第二部分 对1993年《国际收支手册》第五版的修正		
第八章 国际收支的分类和标准组成部分	19	176 - 178a
国际收支的标准组成部分	21	
第十三章 其他各类服务	28	258

目录 (续完)

	页次	段落
第十四章 收入	29	274、280
第十六章 资本和金融帐户的结构和特点	30	308、315、318、 324、330、332 - 333、339
第十八章 直接投资	33	369、370a、 372、375
第十九章 证券投资	35	385、387、389 - 390、392 - 393、395、 398、401 - 408
第二十章 其它投资	38	411 - 413、421 - 423
第二十一章 储备资产	39	424、442a
第二十三章 国际投资头寸	40	464 - 465、468 - 470、473a
国际投资头寸的标准组成部分	42	
附录一 世界其它地区帐户与国际收支帐户及 国际投资头寸的关系	47	511
附录二 关于部门的说明	48	512
附录五 国际收支分析的有关问题	49	556

衍生金融工具第一部分

在1993年《国际收支手册》第五版中增加的案文

第二十五章 衍生金融工具

概念和覆盖面

FD 1. 衍生金融工具合同是一种同另一个具体的金融工具、指数或商品挂钩的金融工具，通过这种工具，可以在金融市场中就具体的金融风险（例如利率风险、外汇风险、股票和商品价格风险、信贷风险等）本身进行交易。对衍生金融工具交易的处理办法是把其作为独立的交易，而不是作为与其挂钩的标的交易价值的组成部分。衍生金融工具的价值来自标的物，例如某项资产或指数的价格。衍生金融工具不预借任何必须偿还的本金，也不自然增生任何投资收益。衍生金融工具有若干用途，例如风险管理、对冲、在市场之间套利和投机。

FD 2. 衍生金融工具使交易方能够通过交易把具体金融风险转让给其他更愿意或更适于承担或管理这些风险的实体，这些实体在这样做时一般不进行标的资产或商品的交易，尽管并非总是如此。衍生合同中所含风险的交易或是和期权交易一样，通过合同本身的交易进行，或是通过签订一个新的合同进行，这个新合同中体现的风险特点将与现有合同中的风险特点相抵。后一种做法称为冲抵¹，为远期市场所采用。冲抵意味着经常可以消除某一衍生金融工具所含风险，办法是签订一个新的、但是“反向”的合同，其特点与原来的衍生工具的风险相抵。就功能

而言，买进新的衍生金融工具等于卖出原来的衍生工具，因为其效果是消除风险。因此，在市场中冲抵风险的能力在显示价值方面被视为等同可交易性。为替换现有衍生工具合同所需要的支出代表该合同的价值；为显示价值，并不需要实际进行冲抵。

FD 3. 衍生金融工具可以分为两大类。一类是无条件的远期合同，在这种合同中，两个交易对手商定，在规定日期以商定的价格（敲定价格）交换规定数量的标的物（实物或金融工具）。另一类是期权合同，在这种合同中，买方从卖方那里获得在规定日期或该日期之前以敲定价格买进或卖出（取决于买进期权还是卖出期权）某个特定标的物的权利。衍生金融工具与债务工具不同，不自然增生投资收益，也不预付必须偿还的本金。

FD 4. 衍生金融工具的价值来自标的物的价格（参考价格）。由于预先并不知道将来的参考价格，因此，只能预计或估计衍生金融工具在到期时的价值。参考价格可能与某种商品或金融工具的价格、利率、汇率、另一衍生金融工具的价格、两个价格之间的差价或某项指数或一篮子价格有关。无论任何衍生金融工具，为了计算其价值，标的物的可见参考价格都是必不可少的。如果标的物没有任何可见的现行市场价格，则无法把所涉衍生金融工具视为金融资产。对衍生金融工具交易的处理办法是把其作为独立的交易，而不是作为与其挂钩的标的交易价值的组成部分。但是，对嵌入式衍生金融工具不予以专门指明，也不把其与原始金融工具分离开（见 FD6）。

¹ 不应把冲抵同抵偿相混淆。后者指的是债务人用其对同一交易对手所持债权冲抵债务的法定权利。建议采用的办法是，尽可能按总额登录头寸。

FD 5. 衍生金融工具合同一般用现金净支付交割。在交易所交易的合同，例如商品期货合同，经常在到期前交割。现金交割是采用衍生金融工具、在独立于对标的物的所有权的情况下就风险进行交易的自然后果。然而，一些衍生金融工具合同，尤其是那些涉及外币的合同，是通过递交标的物交割。

FD 6. 为国际收支目的，下列金融工具不是衍生金融工具。

- 固定价格的货物或服务合同不是衍生金融工具，除非是标准化合同，其市场风险本身可以在金融市场交易。
- 保险不是衍生金融工具。保险合同向单个机构单位提供财务保护，以防为具体事件引起的后果所损害。（在很多情况下，这种财务保护的价值无法用市场价格表示。）保险是一种金融中介，通过这种中介从投保人那里收集资金，然后将其投资于金融资产或其他资产。这些资产被作为技术性储备，以便支付将来由于发生保险单具体说明的事件而出现的索赔要求。也就是说，保险主要是通过共同分担风险，而不是交易风险的方式来管理意外风险。
- 或有负债，例如担保和信用证，不是衍生金融工具。或有负债的主要特点是，在进行金融交易之前必须满足一个或多个条件。或有交易一般并不是帮助交易具体金融风险的工具。
- 为国际收支目的，不把嵌入式衍生工具（在标准金融工具中加入的一个衍生性能，该性能无法与标准金融工具分离）视为衍生金融工具。如果某个原始工具，例如证券或贷款，包含嵌入式衍生工具，则将根据该工具的原始特点对其定值和分类，即使所涉证券或贷款的价

值由于增加了嵌入式衍生工具，可能与可比证券和贷款的价值有很大差异。这方面的例子包括可以转换为股份的债券，以及可选择用不同于证券发行货币的其他货币偿还本金的证券。

FD 7. 此外，为了国际收支目的，在正常商业活动中出现的并可能给价格走向带来风险暴露的时间滞后并不导致衍生金融工具交易和头寸。时间滞后包括金融市场现货交易所所需的正常交割时间。

FD 8. 衍生金融工具如果可以与其挂钩标的物分开定值，则无论是否在交易所中交易，都列入国际收支的金融帐户，并包括在国际投资头寸之中。

远期合同

FD 9. 在远期合同中，交易对手商定，在规定日期以商定的价格（敲定价格）交换规定数量的标的物（实物或金融工具）。这类衍生金融工具包括期货和掉期合同。期货是在有组织的交易所交易的远期合同。期货和其他远期合同的交割办法一般是（但并非总是）支付现金或提供其他金融工具，而不是实际交付标的物。期货与标的物分开定值和交易。在作为掉期合同的远期合同中，交易对手根据事先达成的条件，按照标的物的参考价格交换现金流通。常见的远期合同类型包括远期利率协定和远期外汇合同。常见的掉期合同包括利率和货币间利率掉期合同。（进一步讨论见 FD27和 FD 28。）

FD 10. 在远期合同约定时，双方交换市场价值相等的风险暴露。定约双方都可能成为债务人，但只有在执行合同时才可确定债务人/债权人关系。因此，远期合同在定约时的价值一般为零。然而，随着标的物的价格

在远期合同有效期间发生变化，每个定约方的风险暴露的市场价值将偏离定约时的零市场价值。在标的物的价格发生变化时，将为交易一方带来资产（债权人）头寸，为另一方带来负债（债务人）头寸。在远期合同有效期间，债务人/债权人关系的规模和方向都可能发生变化。

期权

FD 11. 期权合同的买方须向期权的卖方支付合同费。作为交换，买方则获得权利，而不是义务，来按照商定的合同价格（敲定价格），在规定日期或在该日期之前买进（买进期权）或卖出（卖出期权）特定标的物（实物或金融工具）。远期合同和期权合同之间的主要区别在于，前者的任何缔约方都有可能成为债务人，而后者则是买方获得资产，卖方引起负债。但是，期权可能在到期时失去价值；只有在交割合同对买方有利的情况下，期权才得到执行。期权的买方可以无限获利，卖方则可能无限亏损。

FD 12. 出售的期权涉及多种多样的标的物，例如股票、商品、货币和利率（包括封顶、两头封和封底）。²此外，还出售期货、掉期合同（称为掉期期权）、封顶合同（称为封顶期权）和其他金融工具的期权。

FD 13. 在有组织的市场中，期权合同一般是用现金交割，但某些类型的期权合同一般是通过购买标的资产来交割。例如，认股权证是一种金融合同，赋予持有者根据规定条件购买特定数量标的资产（例如股份）的权利。如果执行认股权证，则通常需要交付

² 封顶规定利率的上限；封底规定利率的下限；两头封规定浮动利率付款或收入的上限和下限。

标的资产。认股权证可以与挂钩标的资产分开交易。

衍生金融工具交易和头寸的登录

FD 14. 在为国际收支和国际投资头寸的目的对衍生金融工具进行统计处理时，数据收集者和统计工作者需要：

- 在衍生工具合同约定时把债权和债务的交换确认为一笔实际金融交易，这种交易导致资产和负债头寸，如果所涉衍生工具是远期合同，这种头寸在开始时的价值为零；如果所涉衍生工具是期权，这种头寸的价值相当于合同费。
- 把衍生工具价值的任何变化均作为所持衍生工具的利得或亏损处理。
- 把可销售衍生工具，例如期权，在二级市场的交易作为金融交易登录。
- 把交割时所付任何款项作为衍生金融工具资产或负债的交易登录（也就是说，衍生金融工具的交割不产生任何收益）。³
- 在国际投资头寸中按市场价格登录未交割的衍生金融工具价值。

头寸的定值

FD 15. 多数衍生金融工具合同的一个关键特点是，交易对手保证在将来按照商定价格进行标的物的交易。衍生金融工具的现值（或市场价格）产生于标的物的商定合同价

³ 衍生金融工具的交易可以直接在交易双方之间进行，也可以通过中介进行。在后一情况下，会收取隐含或公开的服务费。隐含服务费通常无法辨别。因此，建议把衍生工具合同的净交割付款登录为金融交易。在可能的情况下，应该把服务费的各组成部分分开登录。

格与经过适当贴现的现行市场价格（或预计的现行市场价格）之间的差价。对于期权而言，无论是否在交易所交易，其价格都是可以直接可见的，因为期权的买方将购得资产（即买进或卖出具体标的物的权利），从而必须确定这些资产的价格。期权的价格取决于标的金融工具的潜在价格波动、在到期之前剩余的时间、利率以及标的物敲定价格和市场价格之间的差价。掉期合同的价值取决于一个暂定本金数目，该数目产生自预计总收入和总支出之间经过适当贴现的差额。

FD 16. 衍生金融工具根据资产负债表登录日期的现行市场价格定值。在登录日期之间价格变化被归类为重新定值利得或亏损。如果得不到市场价格数据，可以采用其他公正的定值方法（例如期权模型或贴现的现值）。

定约时的付款

FD 17. 期权的买方向卖方支付一定的合同费。买方把合同费足额登录为买进一项金融资产，卖方则将其登录为引起一笔负债。合同费有时是在衍生工具合同约定后支付，在这种情况下，期权的买方把所付合同费数额登录为在买进该衍生工具时由期权卖方提供贷款获得的一项资产。

FD 18. 在签订远期合同时，一般不需要登录一笔衍生金融工具交易，因为双方通常交换的是价值相等的风险暴露。也就是说，双方的风险暴露和价值都是零。

FD 19. 在定约时或在衍生工具有效期间向银行、经纪人和交易商支付的佣金和收费被归入支付的服务费。这些付款是为当前提供的服务支付的费用，独立于衍生工具产生的资产和负债关系。

在二级市场出售衍生工具

FD 20. 在二级市场出售衍生工具时，无论是在交易所出售还是在场外出售，均根据市场价格定值，并在金融帐户中把出售登录为衍生金融工具的交易。

交割付款

FD 21. 净交割付款是金融交易，类似于其他金融工具在到期时的交易。在交割时或是用现金付款，或是提供标的物。

- 如果衍生金融工具是用现金交割，则为该衍生工具登录一笔相当于交割现金数额的交易。不登录标的物交易。在多数情况下，在收到现金交割付款时，将登录衍生金融工具资产的减少数额（贷项）。在支付现金交割付款时，将登录衍生金融工具负债的减少数额（借项）。然而，在某些情况下，这样做则是不正确的。如果合同（例如利率掉期合同）规定持续交割，而且在交割付款时，合同处于负债状况，那么，在收到交割付款时，衍生金融工具的负债将有所增加（贷项）。反之亦然；也就是说，如果合同规定持续交割，而且在交割付款时，合同处于资产状况，那么，将把现金付款登录为资产的增加（借项）。如果由于市场做法，数据编制者无法采用这种方式，则建议把收到的所有现金交割付款登录为金融资产的减少，把支付的所有现金交割付款登录为负债的减少。
- 如果提供标的金融工具，则发生了两笔交易，这两笔交易都需要登录。应该按交易当天的现行市场价格登录标的物的

交易。还应该登录衍生金融工具的交易，登录数额是标的物现行市场价格与衍生工具合同规定的敲定价格之间的差价，乘以交割数量。

- 有的时候，需要用现金同时交割一个以上与同一个交易对手之间的合同，而且其中有些合同处于资产状况，另一些则处于负债状况。在这种情况下，建议登录各项交易的总额；也就是说，把资产交易与负债交易分开登录，因此，应该分别将其登录为贷项和借项流动。登录净额的办法是：在资产流动总额中减去债务流动总额，然后把得出的借项或贷项作为单一数额予以登录；与登录交易的净额相比，登录总额的办法更好。⁴然而，在实践中，有时可能除了采用净额登录办法，别无选择。

保证金

FD 22. 保证金是支付的现金或交存的抵押品，其目的是以备偿还衍生金融工具，特别是期货或在交易所买卖的期权，所引起的实际债务或潜在债务。之所以要求提供保证金，是因为市场对交易对手风险感到担心，而提出这种要求则是衍生金融工具市场中的标准做法。

FD 23. 可偿还的保证金由现金或交存的其他抵押品构成，目的是保护某一交易对手不受违约风险的损害。交存保证金的一方保持对保证金的所有权。如果交存者保持所有权带来的风险和报酬，例如得到收益或可能引起持有损益，则把保证金划为可偿还的保

证金，尽管对保证金的使用会受到限制。在交割时，将把可偿还的保证金（或超过所涉及衍生工具引起的任何负债的那部分可偿还的保证金）退还交存者。在有组织的市场中，可偿还的保证金有时称为**起始保证金**。

FD 24. 用现金支付的可偿还的保证金是存款交易，不是衍生金融工具交易。交存者对交易所、经纪公司或其他持有存款的机构拥有债权。一些国家可能认为，更好的办法是把可偿还的保证金存款划为其他应收/应付帐，以便把存款一词专门用于货币形式的总数。如果交存的可偿还的保证金是非现金资产（例如证券），则不登录任何交易，因为所有权没有发生任何变化。交存者对其拥有债权的实体（证券发行者）没有变化。

FD 25. 支付不可偿还的保证金属于衍生金融工具交易。通过支付这种保证金，衍生工具产生的金融负债将有所减少。在有组织的交易所中，不可偿还的保证金（有时称为**价格变动保证金**）是每日支付，以备偿还由于每日根据市场价值为衍生工具标价所登录的负债。支付不可偿还的保证金的实体不再保持对保证金的所有权，也不再对所有权带来的风险和报酬享有权利。支付不可偿还的保证金登录为衍生金融工具负债的减少（借项）；与此对消的登录是某项金融资产（可能是货币和存款项目下的资产）的减少（贷项）。收取不可偿还的保证金登录为某项衍生金融工具资产的减少（贷项）；与此对消的登录是某项金融资产（可能是货币和存款项目下的资产）的增加（借项）。

FD 26. 关于保证金的安排可以很复杂，程序因国家而异。在一些国家，可偿还的和不可偿还的保证金都登录在同一个帐户中，这两种类型的保证金可能难以分辨。必须对实际的制度安排进行审查（例如检查付款人

⁴ 但是，对于划为储备资产的衍生金融工具的交易，却建议采用净额登录办法。

身份和所使用工具的类型)。最关键的衡量标准是,保证金是否可以退还,或保证金的支付是否代表着衍生金融工具合同交易对手之间发生了实际的所有权转让。

对若干衍生金融工具的处理办法

具体的利率合同

FD 27. 利率掉期合同是用一种货币在一段规定时间内互换与利息付款或收款有关的现金流动的合同,这些利息付款或收款产生于一笔永不交换的暂定本金。这样的掉期经常通过一个交易对手向对方支付净现金付款交割。远期利率协定是交易对手商定在具体交割日期按某一利率付息,该利息付款产生于一笔永不交换暂定本金。远期利率协定通过净现金付款交割;也就是说,在国际收支方面,把商定利率和交割时的现行市场利率之间的差异作为一笔交易登录。如果现行利率高于商定利率,远期利率协定的买方从卖方接受付款;如果现行利率低于商定利率,则是卖方从买方接受付款。这些合同有着活跃的金融市场,从而导致持有损益。利率掉期合同和远期利率协定的订约通常无须在金融帐户中登录,因为这些合同在订约时不交换任何价值。利率掉期合同和远期利率协定的净交割现金付款在金融帐户中被划为衍生金融工具的交易。利率掉期通常需要在合同有效期间持续进行交割;远期利率协定通常在合同到期时交割。

具体的外汇合同

FD 28. 外汇掉期合同是在即期卖出/买进货币,同时承诺在远期买进/卖出该种货币。

远期外汇合同是承诺在将来某个指定的日期按商定汇率进行规定数量的特定外汇的交易。货币间利率掉期合同(也称为货币掉期)是交换利息付款带来的现金流动,并在合同结束时按照特定汇率交换特定货币的本金数额。在合同开始时也可能交换本金。在这种情况下,可以根据事先安排的条件,在此后一段时间内同时支付利息和分期偿还本金。在金融帐户中,把掉期安排产生的利息支付流动登录为衍生金融工具交易,把偿还的本金登录在有关金融工具项目下。

FD 29. 对于外汇衍生金融工具合同,进行衍生工具合同的交易与交付和收取该合同所涉标的本金有所不同,必须对二者加以区分。

- 外汇衍生金融工具合同的订约与其他远期合同的订约不同,一般不导致在金融帐户中登录一笔衍生金融工具的交易。在一开始对货币的任何卖出或买进均按照交易对手事先商定的汇率,登录为金融帐户中其他投资类别下的一笔交易。
- 通过外汇衍生工具合同远期卖出或买进货币的汇率在交易对手敲定合同条件时商定。该衍生工具合同在现行市场汇率与合同中的商定汇率有所不同时获得价值。
- 在交割时,所交换货币价值(根据现行汇率以记帐单位衡量)之间的差异记在某笔衍生金融工具交易之下。换言之,如果收取的货币在价值上高于支付的货币,即登录衍生金融工具资产的减少(贷项)。与此对消的借项登录是划入金融帐户的另一项资产(可能是其他投资—包括资产、货币和存款)的增加。如果收取的货币在价值上低于支付的货币,则进行与上述相反的登录。也就是说,登录衍生金融工具负债的减少(借

项)。与此对消的贷项登录是划入金融帐户的另一个项目(可能是其他投资—包括资产、货币和存款)的减少。

衍生信贷工具

FD 30. 以上各节所述衍生金融工具均与市场风险有关,这类风险来自证券和商品的市场价格变化以及利率和汇率的变化。其他类型的衍生金融工具主要用于进行信贷风险的交易。这些衍生信贷工具是为了用来买卖贷款和担保方面的违约风险,可以是远期合同,也可以是期权合同。衍生信贷工具合同与其他衍生金融工具相同,经常是根据标准的法律协定签订,这些协定规定了提供保证金的程序,而市场定值则以保证金为基础。

FD 31. 有若干常见类型的衍生信贷工具。总收益掉期是用某个信用评级较低的债权人的负债所引起的现金流动以及资本利得和亏损,来交换由担保利率,例如银行间利率,加上一定溢价所带来的现金流动。利差

期权合同的价值产生自质量较高的信贷和质量较低的信贷在利率上的差异。例如,如果利差缩小到足够的程度,期权持有者即从执行期权中获利。信贷违约掉期是用某种债券或贷款的利率所包含的风险酬金来交换在债务人违约时支付的现金,这种掉期通常是持续进行。某些信贷违约掉期合同要求定约一方方向另一方进行一次性付款,以便使其在财务上得到保护,不受债权人发生重大灾难所带来风险的损害。把这些一次性支付合同费的合同划为某种形式的保险比将其划为衍生金融工具更为适当,此外,这些合同的参考价格可能不易获得。

一些补充说明

FD 32. 由于衍生金融工具是转移风险的工具,人们从分析和决策的角度出发,可能希望按类型(期权和远期)和按风险类别(外汇、利率和其他)区分衍生金融工具的交易和头寸。

衍生金融工具第二部分

对1993年《国际收支手册》第五版的修正

第八章 国际收支的分类和标准组成部分

[...]

资本和金融帐户

[...]

金融帐户 (2.B)

176. 金融帐户标准组成部分的分类基于下面的几项原则:

所有组成部分都是根据投资类型或功能分类(直接投资、证券投资、~~衍生金融工具~~、其他投资和储备资产)来划分。

直接投资栏下的项目存在报告方向的区别(国外或在报告经济体),并且,对于栏下的股本资本~~和其他类型资本和衍生金融工具~~,存在资产和负债的区别。

证券投资、~~衍生金融工具~~和其他投资栏下存在着通常的资产/负债的区别。

尤为显著的是,对于证券投资和其他投资栏下的项目存在着投资工具的区别(股票或债券、贸易信贷、贷款、货币和存款和其他资产或负债)。在本手册里,传统的和新的货币市场工具和其他金融工具和衍生金融工具都包括在证券投资内。

证券投资、~~衍生金融工具~~和其他投资栏下,对于资产,存在着国内不同部门债权人的区别,对于负债,存在着国内不同部门债务人的区别。这些区别为的是加强与收入帐户、国际投资头寸、国民帐户体系和其他统计体系的联系。

根据一年以上或不足一年的合同期限来划分长期、短期资产和负债的传统做法仅适用于其他投资。近年来,对许多国内和国际交易而言,这一界线的意义已变得毫不重要。因此,在1993年国民帐户体系和本手册第五版中长、短期的区分不像以前那么重要了。但是,因为期限在某些意义上仍具有一定的重要性,比如外债分析,所以本手册的其他投资项下仍予以继续保留。

177. 直接投资反映一经济体的居民单位(直接投资者)对另外一经济体的居民单位(直接投资企业)的持久利益,它包括直接投资者和直接投资企业之间的所有交易。即:直接投资包括两者之间开始的交易、以后的交易以及它们与公司型和非公司型的附属企业之间的交易。直接投资交易(国外和在报告经济体内部)细分为股本资本、再投资收益、和其他资本(公司间交易)和~~衍生金融工具~~。对于股本投资、和其他投资~~和衍生金融工具~~而言,对附属企业和直接投资者所承担的债权债务存在着区别。附属银行之间和其他附属金融中介机构之间的交易仅限股本和永久债务资本(见第372段)。

178. 证券投资包括股票和债券的交易;债券的交易可细分为长期债券、中期债券~~和货币市场工具和衍生金融工具~~(如期权),~~因为衍生金融工具也能产生金融债权和债务。除衍生金融工具之外~~,各种不同的新的金融工具在适当的分类中都涉及到了(直接投资和储备资产下包括的交易没有计算在内)。

新增加的自然段

178a 划入衍生金融工具类的是那些同其他具体的金融工具、指数或商品挂钩的金融工具，通过这种金融工具，可以在金融市场中就具体的金融风险（例如利率风险、外汇

风险、股票和商品价格风险、信贷风险等）本身进行交易。应该把衍生金融工具交易作为独立的交易，而不是作为与其挂钩的标的交易价值的组成部分。

国际收支的标准组成部分

贷方 借方

1. 经常帐户

A. 货物和服务

a. 货物

1. 一般商品
2. 用于加工的物资
3. 货物修理
4. 承运人在港口获得的货物
5. 非货币黄金
 - 5.1 作为价值储藏手段持有
 - 5.2 其他

b. 服务

1. 运输

- 1.1 海运
 - 1.1.1 客运
 - 1.1.2 货运
 - 1.1.3 其他
- 1.2 空运
 - 1.2.1 客运
 - 1.2.2 货运
 - 1.2.3 其他
- 1.3 其他运输
 - 1.3.1 客运
 - 1.3.2 货运
 - 1.3.3 其他

2. 旅游

- 2.1 因公
- 2.2 因私*

3. 通讯服务

4. 建筑服务

5. 保险服务**

6. 金融服务

7. 计算机和信息服务

8. 版权费和执照费

9. 其他商业服务

- 9.1 转手买卖和与贸易有关的其他服务

* 具体的组成部分见补充信息。

** 备忘项目：
5.1 保费总额
5.2 索赔款项总额

国际收支的标准组成部分

贷方 借方

- 9.2 经营性租赁服务
- 9.3 其他商业、专业和技术服务*
- 10. 个人、文化和娱乐服务
 - 10.1 音像及有关服务
 - 10.2 其他个人、文化和娱乐服务
- 11. 别处未提及的政府服务

B. 收入

- 1. 职工报酬
- 2. 投资收入
 - 2.1 直接投资
 - 2.1.1 股本收入
 - 2.1.1.1 红利和已分配的分支机构利润**
 - 2.1.1.2 再投资收益和未分配的分支机构利润**
 - 2.1.2 债务收入（利息）
 - 2.2 证券投资
 - 2.2.1 股本收入（红利）
 - 2.2.2 债务收入（利息）
 - 2.2.2.1 中长期债券
 - 2.2.2.2 货币市场工具和衍生金融工具
 - 2.3 其他投资

C. 经常性转移

- 1. 广义政府
- 2. 其他部门
 - 2.1 工人的汇款
 - 2.2 其他转移

2. 资本和金融帐户

A. 资本帐户

- 1. 资本转移
 - 1.1 广义政府
 - 1.1.1 减免债务
 - 1.1.2 其他
 - 1.2 其他部门
 - 1.2.1 移民的转移

* 具体的组成部分见补充信息。

** 如用于分配的分支机构利润没有公布，可认为分支机构的所有利润都用于分配。

国际收支的标准组成部分

贷方 借方

1.2.2 减免债务	
1.2.3 其他	
2. 非生产、非金融资产的获得/处分	
B. 金融帐户	
1. 直接投资	
1.1 国外	
1.1.1 股本资本	
1.1.1.1	对附属企业的债权
1.1.1.2	对附属企业的债务
1.1.2 再投资收益	
1.1.3 其他资本	
1.1.3.1	对附属企业的债权
1.1.3.2	对附属企业的债务
1.1.4 衍生金融工具	
1.1.4.1	对附属企业的债权
1.1.4.2	对附属企业的债务
1.2 在报告经济体内部	
1.2.1 股本资本	
1.2.1.1	对直接投资者的债权
1.2.1.2	对直接投资者的债务
1.2.2 再投资收益	
1.2.3 其他资本	
1.2.3.1	对直接投资者的债权
1.2.3.2	对直接投资者的债务
1.2.4 衍生金融工具	
1.1.4.1	对直接投资者的债权
1.1.4.2	对直接投资者的债务
2. 证券投资	
2.1 资产	
2.1.1 股本证券	
2.1.1.1	货币当局
2.1.1.2	广义政府
2.1.1.3	银行
2.1.1.4	其他部门
2.1.2 债务证券	
2.1.2.1 长期债券和中期债券	
2.1.2.1.1	货币当局
2.1.2.1.2	广义政府
2.1.2.1.3	银行

国际收支的标准组成部分

贷方 借方

- 2.1.2.1.4 其他部门
- 2.1.2.2 货币市场工具
 - 2.1.2.2.1 货币当局
 - 2.1.2.2.2 广义政府
 - 2.1.2.2.3 银行
 - 2.1.2.2.4 其他部门
- ~~2.1.2.3 衍生金融产品~~
 - ~~2.1.2.3.1 货币当局~~
 - ~~2.1.2.3.2 广义政府~~
 - ~~2.1.2.3.3 银行~~
 - ~~2.1.2.3.4 其他部门~~
- 2.2 负债
 - 2.2.1 股本证券
 - 2.2.1.1 银行
 - 2.2.1.2 其他部门
 - 2.2.2 债务证券
 - 2.2.2.1 长期债券和中期债券
 - 2.2.2.1.1 货币当局
 - 2.2.2.1.2 广义政府
 - 2.2.2.1.3 银行
 - 2.2.2.1.4 其他部门
 - 2.2.2.2 货币市场工具
 - 2.2.2.2.1 货币当局
 - 2.2.2.2.2 广义政府
 - 2.2.2.2.3 银行
 - 2.2.2.2.4 其他部门
 - ~~2.2.2.3 衍生金融工具~~
 - ~~2.2.2.3.1 银行~~
 - ~~2.2.2.3.2 其他部门~~
- 3 衍生金融工具
 - 3.1 资产
 - 3.1.1 货币当局
 - 3.1.2 广义政府
 - 3.1.3 银行
 - 3.1.4 其他部门
 - 3.2 负债
 - 3.2.1 货币当局
 - 3.2.2 广义政府
 - 3.2.3 银行
 - 3.2.4 其他部门

国际收支的标准组成部分

			贷方	借方
43.	其他投资			
43.1	资产			
43.1.1	贸易信贷			
43.1.1.1	广义政府			
43.1.1.1.1		长期		
43.1.1.1.2		短期		
43.1.1.2	其他部门			
43.1.1.2.1		长期		
43.1.1.2.2		短期		
43.1.2	贷款			
43.1.2.1	货币当局			
43.1.2.1.1		长期		
43.1.2.1.2		短期		
43.1.2.2	广义政府			
43.1.2.2.1		长期		
43.1.2.2.2		短期		
43.1.2.3	银行			
43.1.2.3.1		长期		
43.1.2.3.2		短期		
43.1.2.4	其他部门			
43.1.2.4.1		长期		
43.1.2.4.2		短期		
43.1.3	货币和存款			
43.1.3.1	货币当局			
43.1.3.2	广义政府			
43.1.3.3	银行			
43.1.3.4	其他部门			
43.1.4	其他资产			
43.1.4.1	货币当局			
43.1.4.1.1		长期		
43.1.4.1.2		短期		
43.1.4.2	广义政府			
43.1.4.2.1		长期		
43.1.4.2.2		短期		
43.1.4.3	银行			
43.1.4.3.1		长期		
43.1.4.3.2		短期		
43.1.4.4	其他部门			
43.1.4.4.1		长期		
43.1.4.4.2		短期		

国际收支的标准组成部分

	贷方	借方
43-2 负债		
43-2.1 贸易信贷		
43-2.1.1 广义政府		
43-2.1.1.1 长期		
43-2.1.1.2 短期		
43-2.1.2 其他部门		
43-2.1.2.1 长期		
43-2.1.2.2 短期		
43-2.2 贷款		
43-2.2.1 货币当局		
43-2.2.1.1 利用基金组织的信贷和基金组织的贷款		
43-2.2.1.2 其他长期		
43-2.2.1.3 短期		
43-2.2.2 广义政府		
43-2.2.2.1 长期		
43-2.2.2.2 短期		
43-2.2.3 银行		
43-2.2.3.1 长期		
43-2.2.3.2 短期		
43-2.2.4 其他部门		
43-2.2.4.1 长期		
43-2.2.4.2 短期		
43-2.3 货币和存款		
43-2.3.1 货币当局		
43-2.3.2 银行		
43-2.4 其他负债		
43-2.4.1 货币当局		
43-2.4.1.1 长期		
43-2.4.1.1 短期		
43-2.4.2 广义政府		
43-2.4.2.1 长期		
43-2.4.2.2 短期		
43-2.4.3 银行		
43-2.4.3.1 长期		
43-2.4.3.2 短期		
43-2.4.4 其他部门		
43-2.4.4.1 长期		
43-2.4.4.2 短期		
54. 储备资产		
54.1 货币黄金		
54.2 特别提款权		
54.3 在基金组织的储备资产		

国际收支的标准组成部分

	贷方	借方
4.4 外汇		
4.4.1 货币和存款		
4.4.1.1 在货币当局		
4.4.1.2 在银行		
4.4.2 有价证券		
4.4.2.1 股本证券		
4.4.2.2 长期债券和中期债券		
4.4.2.3 货币市场工具和衍生金融工具		
4.5 衍生金融工具		
4.6 其他债权		

第十三章 其他各类服务

[...]

定义

[...]

258. 金融服务包括居民和非居民之间进行的金融中介和辅助服务（保险企业和退休基金的服务除外）。这里还包括中介服务费用，如：同信用证、银行承兑、信贷额度、金融租赁和外汇交易有关的服务费用。（对于最后一类服务费用，中间价和买卖价的价差就是服务费用。）这里还包括佣金以及和有价证券交易有关的各种费用，即：经纪、发行、承销、~~和~~兑付；以及安排掉期、期权

和其他套期保值工具等；~~衍生金融工具合同安排的佣金和收费~~；商品期货交易者的佣金；资产管理的服务、金融市场操作和管理服务以及证券保管服务等²⁵⁸。购买国际货币基金组织资金的服务费包括在经济体的金融服务支付中，如：为国际货币基金组织备用贷款和中期贷款下尚未拨付的资金所支付的费用（类似承诺费）。

²⁵⁸ 衍生金融工具的交易可以直接在交易双方之间进行，也可以通过中介进行。在后一情况下，会收取隐含或公开的服务费。综合服务费通常无法辨别。因此，建议把衍生工具合同的净交割付款登记为金融交易。然而，在可能的情况下，应该把服务费的各项成分分开登录。

第十四章 收入

[...]

定义和分类

[...]

274. 投资收入（国民帐户体系下的财产收入）是居民实体因拥有国外金融资产而得到通过提供非产品资本所赚取的收入。这种资本的提供一般通过对外国金融资产的所有权显示出来。衍生金融工具资产不代表提供金融资本，这些资产的价值来自衍生工具合同所依据要素的价格变动。因此，衍生金融工具不产生投资收入。最常见的投资收入是股本收入（红利）和债务收入（利息）。红利包括股息，是分派给股票以及在公司化的私人企业、合作企业和公共企业里的其它参股形式的收益。红利代表债权人和债务人之间无需根据具有约束力的协议即可用于分配的收入。股本投资的其它形式的收入包括：

(i) 分支机构和其它非公司型的直接投资企业的收益；(ii) 公司型的直接投资企业中直接投资者所分得的收益。（后一种收益不正式分配，而且是不以红利形式出现的收益。）直接投资者再投资收益的比例与其在企业中直接投资的比例一致。原则上，人寿保险公司和退休基金净股权所产生的收入也

可推算到各个家庭上。这一推算出来的收入不加区别地列在其它投资项内。利息（其中包括以利息形式出现的折扣）包括贷款和债券（即：银行存款、短期债券、中期债券、长期债券和贸易放款）的收入。由于采用利率掉期而产生的利息净流量也包括在这里。（见第406段）利息要根据债权人和债务人之间具有约束力的协议偿付。

[...]

证券投资收入

280. 证券投资收入包括居民和非居民之间因持有股票、长期债券、中期债券和货币市场工具和其它衍生金融工具而得到的收入。这个项目细分为股本收入（红利）和债券收入（利息）。（见第十九章关于包括在证券投资项下的新型金融工具的讨论以及对衍生金融工具如期权的处理方法。）证券投资收入下金融工具的分类与金融帐户下以及国际投资头寸的分类一致。国内各机构部门的详细分类（包括货币当局、各级政府、银行和其它部门）包括在有关补充信息内。（见第八章最后的表格。）对于某些具体的分析而言，国外部门等的详细补充资料也是十分必要的。

第十六章 资本和金融帐户的结构和特点

范围

[...]

308. 经常帐户以及资本和金融帐户的标准组成部分在第八章中已经讨论了。资本和金融帐户的范围在第172至181段中也已作了描述，各组成部分的分类见本章结尾部分。本手册资本和金融帐户下的交易同国民帐户体系外部积累帐户中的资本和金融帐户的内容一样。但是，在国际收支中，金融帐户主要是按功能进行分类（即：直接投资、证券投资、**衍生金融工具**、其它投资和储备资产），而国民帐户体系则主要是按工具种类进行分类，如：货币黄金、货币和存款以及贷款等。（关于两套帐户之间的关系详见第三章。）资本和金融帐户的结构总体上与国际货币基金组织的其它统计体系相容，并且与经常帐户收入组成部分的分类以及国际投资头寸的收入组成部分的分类相一致。

[...]

金融帐户

范围

[...]

315. 但是，根据国民帐户体系的处理方法，期权和其它**衍生金融工具**要包括在金融项目内；**这些工具这种处理方法与国民帐户体系对衍生金融工具的处理办法相一致。**

些金融工具有活跃的市场，其价值可参照衍生工具的市场价格或与衍生工具联系在一起的有关承诺的实际标的物或金融标的物的市场价格确定出来。因此，——衍生工具合同的双方都要承认金融工具资产的存在；金融工具对一方表现为债务，而对另一方表现为债权。从另外一方面看，它的价值可以视为一方支付给另一方藉以解除某项合同的金额。可见，衍生工具满足国外金融资产和负债的定义（见第314段）。第十九章将在专门的章中详细讨论衍生金融工具的问题。

[...]

资产的交易

[...]

318. 为了确定涉及国外资产的交易是否是在居民与非居民之间进行，编制人员必须了解交易双方的身份。但是，可转让债权的国外资产的有关信息可能不涉及交易双方的身份。编制人员可能无法确定获取或放弃对非居民可转让债权的居民是否是同其它居民或非居民进行的交易，或者非居民是否是同其它非居民或居民进行的交易。因此，关于国际收支仅局限于记录居民和非居民之间的交易的建议，实行起来十分困难，近乎于不可能。再有，本手册引进的在金融帐户下按国内部门细分证券投资、**衍生金融工具**和其它投资组成部分的做法要求人们记录同一经济体内各居民部门的有关交易，尽管这类交易就整个经济体而言相互抵消。结果，登录

下来的交易可能不仅包括居民与非居民之间资产、负债的各种交易，而且还包括两个居民之间发生的涉及不同经济体的可转让资产的交易，并且在某种程度上还包括非居民之间的交易（见第334段）。

[...]

净额记录

324. 在同一标准组成部分下某资产出现两次或多次易手或者两项资产或多项资产出现多次易手，这一切交易最后都合并为一笔帐目。这笔帐目反映了记录期内该项资产持有量总的增减变化对净额的影响。比如，（非居民）购买的一经济体居民发行的有价证券要与（非居民）卖出的该项有价证券合并在一起，该项下仅记录净额的变化情况。债权或其它资产净额的净减少以及负债的净增加为贷方项目；资产的净增加以及负债的净减少为借方项目。此处有一个例外，建议把划分为储备资产的衍生金融工具的各项交易仅作为单一净额记录；也就是说，在记录之前先从资产的变化中扣除负债的变化。人们意识到，在实践中，这可能是能够记录划入其它类别（直接投资和衍生金融工具）的衍生金融工具交易的唯一办法。

[...]

按功能分类的投资类型

330. 投资分为四大类，下面几章将逐一讨论。

直接投资

直接投资者寻求对其在居民经济体以外运行的企业的管理获取强有力的发言权。为了实现这一地位，该投资者几乎一定要向该企业提供部分股权资本，通常规模较大。为了促进企业的经营，直接投资者还可能会向企业提供其它形式的资本。由于直接投资者与企业之间的特殊关系，其提供资本的动机不同于其它投资者。因此，直接投资者的资本可能会表现出其独特的行为。直接投资主要是按投资的方向进行分类（居民直接投资者在国外的投资以及非居民在报告国家的投资）；直接投资进一步划分为股本资本、再投资收益和、其它资本和衍生金融工具。股本资本和其它资本又进一步划分为资产和负债的交易（然而，以净额形式表示的有关收入放在经常帐户内）。

证券投资

从数量角度和研究分析角度看，跨越国界的股本证券和债务证券投资（不是直接投资）都是十分重要的。这类跨越国界的投资需要单独记录并确定范围，特别是考虑到国际资本自由流动的趋势以及新的金融工具和新的市场参与者的迅速增加。本项目范围的扩展反映了上述进展，包括了货币市场债务工具、衍生金融工具以及期限较长的债务证券和股本证券。

衍生金融工具

期权和远期交易（包括掉期交易）（特别是那些在有组织的前场之外进行的交易）的数量和重要性近年来都有所增加。把衍生金融工具列为一个独立的职能类别反映了这类金融工具的重要意义的增加，也反映了衍生金融工具和其它类型的金融工具之间的区

别。在衍生金融工具交易中不预付或偿还任何资本，也不产生任何利息。在《国际收支手册》第五版的第一和第二次印刷中，关于衍生金融工具的数据被列在证券投资项的一个分项之下。如果衍生金融工具交易活动非常有限，以致没有必要在一个独立的职能类别中提出这类金融工具的数据，数据编制人员可以沿用以前的做法。但是，如果存在重大的衍生金融工具交易活动，数据编制人员则应该单独把这些数据列为一类。

其它投资

余下来的这一组项目包括许多不同种类的投资。实际中按功能进一步划分不同种类的投资是不可行的，因为这些流量变化的内在原因繁多，无法计算。因而，对本项目下的组成部分采用了其它的分类方式（即：贸易信贷、贷款、货币和存款、利用基金组织的信贷和贷款等）以区别彼此之间行为上的差异。

储备资产

为了对国际收支不平衡进行融资或管理或出于其它目的，货币当局拥有并控制各种国外资产。储备资产包括货币黄金、特别提款权、在基金组织的头寸、外汇和其它债权。储备资产的变化可能表现出收支的失衡（或本身就是对失衡做出的反应）、官方对外汇市场的干预借以影响汇率的走势以及/或者其它活动或影响。

[...]

金融工具的类型

332. 证券投资主要是根据金融工具的类型进行分类（如：股本证券和债务证券）。债券细分为长期债券、中期债券、货币市场工具和衍生金融工具。虽然根据部门进行分类对于证券投资是次要的，但这并不意味着在一些情况下这种分类对编表经济体而言不具备同等的意义。这个道理对衍生金融工具和其它投资而言也是一样。

国内部门

333. 分别对于资产和负债而言，国内（居民）债权人机构和国内债务人的机构单位通常是影响金融产品交易的因素。按部门的分类方法还进一步加强了与国际货币基金组织及其它统计体系如国民帐户体系的联系。本手册针对证券投资、衍生金融工具和其它投资划分了四个部门：货币当局、各级政府、银行和其它部门⁸。

[...]

长期和短期投资

[...]

339. 在直接投资、证券投资、衍生金融工具和储备资产项下，不正式划分长期和短期投资的区别。直接投资没有这样划分是因为投资基本上是由企业自行决定的，再有对于公司间流量的两种期限进行划分不具备分析价值。对于证券投资、衍生金融工具和储备资产而言，正式的期限也不会是影响分类组成部分行为的重要因素。

⁸ 见附录二。

第十八章 直接投资

[...]

直接投资资本

[...]

369. 在第330段提到的根据投资方向（即：居民在国外的直接投资和非居民在报告经济体的直接投资）记录的直接投资资本交易的组成部分包括股本资本、再投资收益以及同公司之间债务交易有关的其它资本和衍生金融工具。股本资本包括在分支机构的股本金，在子公司和联营机构的所有股份（不包括非参与性优先股，这部分优先股被视为债券并且被包括在其它直接投资资本下，见第370段），以及其它形式的资本。再投资收益包括（与直接投资股权比例一致）归直接投资者所有的子公司或联营公司未作为红利分配的收益以及未汇给直接投资者的分支机构的收益。（如果这部分收益无法确定的话，那么根据惯例分支机构的所有收益都将被视为待分配收益。）因为（用于的再投资）未分配收益增加了在子公司和分支机构的直接投资，这部分收益则包括在直接投资资本交易项下，其金额（符号相反）等于直接投资收入项下记录的对应项目（见第278、288和321段）。

[...]

新增加的自然段

370a. 直接投资的衍生金融工具分项包括

董事会成员和直接投资企业之间的衍生金融工具交易，除非这些交易是第372段所述常规银行交易的一部分。

[...]

372. 对于以下的公司间交易，仅限于记录那些同永久债务（代表永久利益的贷款资本）和股权（股本资本）投资有关，或与分支机构的固定资产有关的交易：（1）在直接投资资本交易下的附属银行（存款机构）和附属金融中介机构（如：证券商）、或以作为金融中介机构为单一目的的特别目的实体之间的交易；（2）作为直接投资资本交易记录的交易，包括以作为金融中介机构为单一目的的特别目的实体—仅限于同永久债务—（代表永久利益的贷款资本）和股权—（股本资本）投资或与分支机构的固定资产有关的那些交易。同存款机构的日常银行交易有关的存款和其它债权（包括衍生金融工具）以及其它金融中介机构的债权和债务都适当地划分在证券投资、衍生金融工具或其它投资项下。银行和其它金融中介机构的国外资产和负债的存量（国际投资头寸）应以平行的方式予以处理。

[...]

净额记录的范围

375. 直接投资常被称作直接投资者所在经济体的资产以及直接投资企业所在经济体

的负债。实际上，投资者和企业彼此之间存在着双向的债权和债务关系，虽然通常人们认为投资者拥有净的国外债权，而企业则拥有净的国外负债。本手册建议股本资本和其它资本（公司之间的债务）和衍生金融工具的直接投资交易应作为资产（债权）和负债记录下来。因此，除了记录每一组成部分投资交易的净额以外，还要另外做帐记录直

接投资者对附属企业的债权与债务的变化。这些帐目分别记在对外直接投资项下和对报告经济体内的直接投资项下。在记录国际投资头寸的直接投资时，采用同样的帐目（见第二十三章最后的国际投资头寸标准组成部分的表格）。然而，正如第二十三章所述，股权和债务的有关直接投资收入都按不同的方向以净额的形式表现出来。

第十九章 证券投资

范围

385. 除去股票和（中）长期债券以外，证券投资包括股票和（中）长期债券以及货币市场工具和衍生金融工具如期权。直接投资和储备资产下面包括的内容不包括在证券投资项目内。交易范围的扩大反映了近年来国际金融市场的变化，扩大后的交易范围在不断发展的金融创新框架内引进了大量的金融工具。

[...]

分类和定义

387. 本手册对金融工具的分类和定义与国民帐户体系总体上保持一致。划分在资产和负债下的证券投资的主要组成部分包括股本证券和债券，两者均可在有组织的市场和其它金融市场进行交易（或可交易的）。债务证券进一步划分为长期债券、（中期债券）、货币市场工具和其它衍生金融工具，其中包括各种各样的金融工具。

[...]

389. 债务证券包括（i）长期债券、无抵押品的公司债券、中期债券等；（ii）货币市场工具或可转让的债务工具；（iii）衍生金融工具或二级金融工具，如期权。这类金融工具通常不会导致实际交割，而是用来进行套期保值、投资和交易。

390. 长期债券、无抵押品的公司债券和

中期债券等经常给与债券持有者不带任何附加条件的权利收取固定的货币收入或契约规定的可变收入。（利息的支付不取决于债务人的收益情况。）除了永久债券外，长期债券和无抵押品的公司债券也同样给与债券持有者不带任何附加条件的权利在确定日期收取固定数额的还款本金。这里还包括不参与分红的优先股、可转换债券以及具有选择期限的债券，该项债券的最后选择期限要在发行日之后一年以上。⁹这类债券还包括期限在一年以上的可转让的大额存单、双重货币的长期债券、零息债券和其它大幅度折扣的长期债券、浮动利息债券、指数化债券、由资产支持的有价证券，如附带抵押义务的债券（CMOs）和参与凭证。抵押贷款不包括在债券分类中而放在贷款分类下面。

[...]

392. 一些金融工具给与其持有者适当的权利在未来某日收取以现金和初级金融工具等形式出现的经济利益。这些工具被称之为衍生金融工具或二级工具，因为它们同在未来某日买卖的某项金融工具或指数（外汇、政府债券、股票价格指数和利率等）或某些商品（黄金、糖和咖啡等）联系在一起。根据契约规定，衍生金融工具可能同未来发生某项资产与资产之间的交易联系在一起。如果这项工具为一项合同，它可能允许转让并

⁹ 转换（成为股票的）选择权可以视为可以进行交易的衍生金融工具（即，独立于潜在有价证券的一项资产）。见第392段。将一项交易的价值划分为债券的价值和期权的价值可以通过参考不带有期权的类似债券的交易来进行。

具有市场价值。在这种情况下，该项工具作为或有资产或债务（不记录在国际收支下面也不记录在国民帐户体系的部门资产负债表下面）的特点则会发生变化，并导致在金融帐户下将该项工具作为实际的金融资产或负债来处理，衍生金融工具包括期权（货币、利率、商品和指数期权等）、可转让的金融期货合同、认股证书和其它各种安排，比如货币和利率掉期。

393. 衍生金融工具的交易作为单独的（主要是金融的）交易处理，而不作为以套期形式出现、与其相对应的有价证券的交易有机组成部分。这样的处理方式是由多种因素所决定的，由此保持了与国民帐户体系下的处理方式相一致。衍生工具的交易对象不同于套期交易下的对应的有价证券的交易者。再有，衍生工具交易的双方的交易动机可能有所不同，如套期保值、就涉及的工具进行交易或购买衍生工具作为投资。即使交易双方都是进行套期保值，套期的本身可能又与不同的金融资产或其它资产联系在一起。如果把衍生金融工具的交易作为对应的有价证券将交易的有机组成部分，这种处理办法将导致国际收支各帐户的计量出现紊乱。比如，与一居民就对应的有价证券的头寸进行套期的衍生工具合同的另一方可能也是居民。在这种情况下，把衍生工具交易作为对应的有价证券交易的一部分则会导致错误地将许多交易列入国际收支。

有关的记录问题

395. 本手册证券投资的范围扩大之后，包括了传统和新出现的货币市场工具、衍生金融工具和创新型的长期有价证券，但是同时也带来了一些同这些工具有关的国际收支项目的记载问题。下面就有关的金融工具的

记载问题进行讨论。

[...]

398. 对于货币市场工具、衍生金融工具和各种金融安排而言，利用债券发行工具而发行的短期债券、期权、认股证书、可转让的金融期货合同和远期利率安排将在下面逐一论述。

[...]

401. 作为一项合同，期权赋予期权购买者以权利但不作为义务在特定的一段时期内或在特定日期以预先确定的价格买进（买进期权合同）或卖出（卖出期权合同）某项特定的金融工具或商品。主要的期权合同为外汇、利率、股票、商品和特定指数等的期权合同。期权合同的买方向卖方（合同的签发人或发行人）支付合同费（期权合同的价格），从而得到对方的承诺以确定的价格卖出或买进潜在的金融工具或商品或根据买方的要求提供适当的补偿。依照本手册和国民帐户体系的惯例，该项承诺应作为卖方的债务处理，它代表了卖方买回其或有债务的现期成本。

402. 从概念上讲，前面提到的合同费包括两部分：金融资产的买进价格和服务费。在实际中，单独确定服务的价格是十分困难的。如果服务可以划分出来的话，则将记入金融服务项下。如果难以做到，则建议在国际收支内将全部合同费记为买方购入的金融资产以及卖方承担的债务。以后发生的期权合同的交易（卖出）记录在金融帐户下，记录形式与记录履行合同，即买进/卖出潜在的金融工具一样。如果一项期权发生实际交割，虽然这是不常见的情况，（实际或金融）资产的买进或卖出就要按市场价格在国

际收支适当组成部分下记录。抵消项目的数额等于实际的应收款或应付款。实际应收款、应付款与市场价格之间的差额反映在解除期权合同的一笔帐目上。如果期权在交割之前被抛出，实际的应收款或应付款则被解除合同的那笔帐目冲销。如果期权的交易各方要支付前期的保证金以及日后保证金的增减，所支付的款项应作为资产和负债记入金融帐户其它投资的现金和存款项下。拨付到这些帐户的款项以及从这些帐户中提出的款项有时可能通过与这些帐户相关的期权交易反映出来，如果出现这种情况，这部分款项在金融帐户期权交易下记录下来。

403. 认股证书（期权的一种特殊形式）作为可转让的工具赋予持有者以权利按照确定的条件在指定时间内从认股证书发行人那里（通常为公司）买进一定数目的股票或债券。认股证书可以与证书对应的潜在有价证券分开来进行交易，因此它具有市场价值。认股证书的处理方法同其它期权的方法一样，依照习惯做法，认股证书的发行人被视为承担了一项负债，该项负债相对应的资产由买方持有，它代表了卖方买回其或有债务的现期成本。

404. 可转让的证书有另外一个变种（通常是由投资中介机构发行），即：货币认购证书。确定它的价值要根据证书到期之日或到期之前购买另外一种货币所需要的某一种货币的数额。货币认购证书和以第三国货币付款的交叉货币认购证书也应同其它证书一样按类似的方法处理。

405. 掉期是一项合同安排，有关双方同意按照预先确定的规则在以后的一段时间内交换等额债务的还款金额。两种最常见的掉期业务是利率掉期和货币掉期。利率掉期涉及交换支付不同性质（固定利率和浮动利

率、两种不同的浮动利率、一种货币的固定利率和另一种货币的浮动利率等）的利息。货币掉期涉及以确定的数额交换两种不同的货币以及日后偿付本金和/或利息款项。（中央银行货币掉期安排见第434段，进行这些安排是由于汇率政策的目的，涉及到在特定日期暂时性地交换存款并在以后进行反向交易）。

406. 国际收支中一系列的利息支出按净额记录在经常帐户下，一系列本金还款记录在金融帐户下。虽然掉期安排的两方都不能视为向对方提供了服务，但任何为安排掉期而支付给第三方的款项应记录在金融服务项下。

407. 期货合同为双方之间签定的协议，在特定的日期以预先确定价格用一项实际资产交换金融资产或交换两项金融资产。可转让的金融期货合同包括利率、货币、商品、股票或其它指数的期货合同，这类合同都按类似期权的方式记录在金融帐户下。无法转让的金融期货合同的交易出现的频率很小，记录在其它投资的其它资产或其它负债下面。

408. 远期利率协议（FRA）是双方达成的一项安排，根据这项安排双方商定在特定的交割日期就从未交换的名义本金支付利息。在特定的交割日期，支付的交割款项（即：商定利息与交割时现期市场利息的差额）要作为一项交易在国际收支中记录。如果现期利率高于以前商定的利率，远期利率协议的卖方就要向买方付款。如果现期利率低于以前商定的利率，买方就要向卖方付款。这部分支付的款项作为利息收入记在国际收支的经常帐户下。鉴于潜在资产仅是名义资产（并非实际存在），金融帐户则不需要做帐。

第二十章 其它投资

范围

411. 其它投资是一个剩余项目，它包括所有直接投资、证券投资、衍生金融工具或储备资产（在第二十一章讨论）未包括的金融交易。

分类

412. 同证券投资的情况一样，其它投资的资产和负债也主要是按工具分类。作为分类考虑的第二层次的依据，国内债权人或债务人的所在部门，包括货币当局、各级政府、银行和其它部门。（关于部门的定义，见附录二。）不同于直接投资和证券投资及衍生金融工具的是，长短期的期限划分是分类考虑的第三层次的依据。

413. 同证券投资一样，其它投资的工具分类同国民帐户体系金融资产的组成部分紧密地联系在一起。（见第三章。）虽然各经济体之间各种投资类别的相对重要程度差别很大，但是投资类别反映出在收买资产承担负债时所通常采用的金融工具和渠道，这部分工具和渠道不同于直接投资和证券投资、衍生金融工具和储备资产所采用的工具和渠道。工具分类包括贸易信贷、贷款（包括使用基金组织的信贷和贷款）、货币和存款（可转让及其它）、以及其它资产和负债（如：各种应收款和应付款）。

定义和记录

[...]

421. 存款包括可转让的存款以及其它各项存款。可转让的存款包括不受任何限制或惩罚可按面值随时交换、可通过支票或邮局汇票自由转让和其它通常用于进行支付的存款。存款可以是本币也可以是外币。其它存款包括除了可转让存款之外的所有存款凭证，其中也包括为衍生金融工具缴纳的可供还的保证金。其它存款包括所有代表除可转让存款之外的存款凭证。典型的例子有不可转让的储蓄存款、定期存款以及在储蓄存款机构、信贷合作社和房屋互助协会等的股份（存款凭证），这部分股份从法律上讲（或在实际中）都可以随时或在短期内承兑。

422. 其它资产和负债包括贷款、货币和存款以外的所有项目。例如：在非货币性国际组织认缴的股本金要放在这项分类下，其它各种应收款和应付款也都一并放在这里。在不把可偿还衍生金融工具保证金划为存款的国家，应把可偿还保证金作为其它资产和负债记录。

423. 第372段已经谈到，具有直接投资关系的银行和其它金融中介机构的交易，除非是从事永久债务或股本投资，要包括在证券投资、衍生金融工具或其它投资项目内。因此，这些机构的贷款和存款包括第415和421段讨论的标准组成部分下面。

第二十一章 储备资产

概念和范围

424. 储备资产是金融帐户下按功能分类的第四个主要项目，它是国际收支的统计数据重要的组成部分，也是分析一经济体的对外头寸不可缺少的要素。储备资产包括货币当局随时可利用并控制的外部资产。货币当局利用这部分资产要达到的目的包括：为收支失衡提供直接融资，通过干预外汇市场影响汇率间接地调整收支失衡和/或达到其它目的。（见第425和432段）本手册中储备资产分类包括货币黄金、特别提款权、在基金组织的储备头寸、外汇资产（包括货币、存款和有价证券和衍生金融工具）和其它债权。（见第443段。）不能满足储备资产条件的有价证券包括在直接投资和证券投资项下。

[...]

分类

[...]

新增加的自然段

442a. 与非居民进行的衍生金融工具（例如远期、期货、掉期和期权）交易只有在涉及储备资产的管理，是此类资产价值的组成部分，并且由货币当局控制的情况下，才应作为储备资产记录。此外，这类衍生金融工具必须具备高度的流动性，交割付款必须用外币支付。储备资产中的衍生金融工具交易与所有其它项目的交易都不一样，在记录前应该先从资产头寸的交易中减去负债头寸的交易。这种记录办法有时会导致负的净资产头寸。

第二十三章 国际投资头寸

[...]

分类

464. 国际投资头寸的分类和变化有两层意思。（见本章最后的表格。）在表中的横栏中，主要突出的是资产和负债之间的区别；两者之间的差额反映了净头寸的水平。同国际收支金融帐户的标准组成部分完全一致，详细划分是按功能进行。资产细分为直接投资、证券投资、衍生金融工具、其它投资和储备资产；负债以同样的方式划分（储备资产除外）。

465. 在按功能进行的分类内并保持了与国际收支经常帐户和金融帐户的收入项目各组成部分的一致，直接投资细分为股本资本加再投资收益和~~其它资本~~（公司间的债务）和~~衍生金融工具~~。对附属企业的债权和债务分别列了出来。证券投资主要按工具分类——股本证券——~~债务证券~~和~~衍生金融工具~~——接下来是按适当的部门进行分类。~~衍生金融工具按部门分类~~。其它投资也是先按功能后按部门进行分类。~~其它投资包括~~贸易信贷、贷款、货币和存款以及其它资产和负债（如，在国际非货币组织认购的股本金和其它应收款和应付款）。从功能角度看，储备资产在很大程度上可以互相转换（见第437段至443段）。

[...]

各组成部分的计价

[...]

468. 证券投资（股本证券——~~债券~~债券和衍生金融工具）要以适当的参考日期根据现期的市场价格计价。对于在有组织的市场挂牌的股票或其它随时可以交易的股票，外在股的价值要按实际价格计算。对于没在股票市场挂牌的股票或以其它形式经常进行交易的股票，要按过去、现在和未来的收益以及红利类似的上市股票的价格来估算价值。另外，如果企业的资产负债表是按现期价值计算的，也可用股票对应的企业资产净值估算证券的市场价值。对于在有组织市场挂牌的债券或可随时交易的债券，其未偿付额也应按现行市场价值计算。至于不能随时交易的债务证券，同证券有关的预期未来付款/收款的净现值可用来估计证券的市场价值（未来收款的净现值等于按适当利率贴现后的收款价值）。

469. ~~为了国际投资头寸的目的，衍生金融工具是按适用参考日期的现行市场价格定值。建议把所有资产头寸具体合同的数额和所有负债头寸具体合同的数额分别相加，得出各自的总数，以便编制总资产和总负债数据。¹³³ 如果无法得到市场价格数据，可采用其它公平价格推算方式，例如期权模型或贴现后的现值，为衍生金融工具定值。在某些方面，同证券投资工具相比投资头寸中衍生金融工具的计价原则显得不够明确。各国和国际性的会计机构正进行着不懈努力，制定~~

¹³³ 如涉及储备资产，尚应例外处理。不采取本建议，见第475段。

衍生金融工具的计量标准和记载原则。因此，本手册不准备细致讨论衍生工具的处理方法，特别考虑到在这个领域的创新还正在进行。下面仅简单介绍一下同国民帐户体系相一致且适用于一些现有衍生工具的计价原则。

470. 进行交易的期权、认股证书和进行交易的金融期货合同——所有这些工具都作为金融资产处理——都是在适当的会计日期按市场价格记录在投资头寸内。对于期权，记录的市场价值既可以是期权的现期价值——即：目前的市场价格也可以是已经支付的可代表市场价值的期权合同费。根据习惯做法，对应的负债归属于期权合同的卖方，其价值等于买下期权持有者既定权利的现期价值费用。对于认股证书，发行人对应的负债等于为买下认股证书持有者所行使的既定权力所支付的现期价格支出。货币掉期远期合同要按市场价格记录。当付款发生时，资产和有关负债的价值分摊到各时期内并且在日后适当的会计日期反映在投资头寸中。在两个报告日期之间，远期合同的市场价值可以从资产头寸转变为负债头寸（或从后者转变为前者），这种转变是标的物价格的变化造成的。因为远期合同的价值来自标的价格。

所有价格变化，包括这些引起头寸转变的价格变化，都应作为重新定值处理。在头寸发生转变（而且没有任何交割付款）时，上个会计期间结束时的总资产/负债头寸的市场价值被重新定值为零，并从零开始对总负债/资产头寸重新定值，使其达到本会计期间结束时的市场价值。

[...]

新增加的自然段

473a 对于同非居民订立的衍生金融工具（例如远期、期货、掉期和期权）合同，其调整市价的净值只有在这些合同涉及储备资产的管理，是此类资产价值的组成部分，并且在货币当局控制的情况下，才应记录在储备资产中。此外，这类衍生金融工具合同必须具备高度的流动性，其交割付款必须用外币支付。作为储备资产上报的衍生金融工具与头寸中记录的所有其它项目不一样，在记录前应该先从资产头寸中减去负债头寸，即使这样做有时会导致负的净资产头寸。

国际投资头寸的标准组成部分

	头寸变化的表现:					年底 头寸
	年初 头寸	交易	价格 变化	汇率 变化	其它 调整	
A. 资产						
1. 在国外的直接投资*						
1.1 股本资本和再投资收益						
1.1.1 对附属企业的债权						
1.1.2 对附属企业的债务						
1.2 其它资本						
1.2.1 对附属企业的债权						
1.2.2 对附属企业的债务						
1.3 衍生金融工具						
1.3.1 对附属企业的债权						
1.3.2 对附属企业的债务						
2. 证券投资						
2.1 股本证券						
2.1.1 货币当局						
2.1.2 各级政府						
2.1.3 银行						
2.1.4 其它部门						
2.2 债务证券						
2.2.1 中长期债券						
2.2.1.1 货币当局						
2.2.1.2 各级政府						
2.2.1.3 银行						
2.2.1.4 其它部门						
2.2.2 货币市场工具						
2.2.2.1 货币当局						
2.2.2.2 各级政府						
2.2.2.3 银行						
2.2.2.4 其它部门						
2.2.3 衍生金融工具						
2.2.3.1 货币当局						
2.2.3.2 各级政府						
2.2.3.3 银行						
2.2.3.4 其它部门						

* 由于直接投资主要根据投资方向分类 - 在国外的直接投资列在资产标题项下，在报告经济体的直接投资列在负债标题项下，因此每项直接投资的组成部分细分为资产/负债，尽管这些子项与总标题资产和负债不完全一致。

国际投资头寸的标准组成部分

头寸变化的表现:

年初 头寸	交易	价格 变化	汇率 变化	其它 调整	年底 头寸
----------	----	----------	----------	----------	----------

- 衍生金融工具
 - 3.1 货币当局
 - 3.2 各级政府
 - 3.3 银行
 - 3.4 其它部门

■ 3. 其它投资

■ 3.1 贸易信贷

- 3.1.1 各级政府
 - 3.1.1.1 长期
 - 3.1.1.2 短期
- 3.1.2 其它部门
 - 3.1.2.1 长期
 - 3.1.2.2 短期

■ 3.2 贷款

- 3.2.1 货币当局
 - 3.2.1.1 长期
 - 3.2.1.2 短期
- 3.2.2 各级政府
 - 3.2.2.1 长期
 - 3.2.2.2 短期
- 3.2.3 银行
 - 3.2.3.1 长期
 - 3.2.3.2 短期
- 3.2.4 其它部门
 - 3.2.4.1 长期
 - 3.2.4.2 短期

■ 3.3 货币和存款

- 3.3.1 货币当局
- 3.3.2 各级政府
- 3.3.3 银行
- 3.3.4 其它部门

■ 3.4 其它资产

- 3.4.1 货币当局
 - 3.4.1.1 长期
 - 3.4.1.2 短期
- 3.4.2 各级政府
 - 3.4.2.1 长期
 - 3.4.2.2 短期
- 3.4.3 银行
 - 3.4.3.1 长期

国际投资头寸的标准组成部分

	头寸变化的表现:					
	年初 头寸	交易	价格 变化	汇率 变化	其它 调整	年底 头寸
3.4.3.2 短期						
3.4.4 其它部门						
3.4.4.1 长期						
3.4.4.2 短期						
4. 储备资产						
4.1 货币黄金						
4.2 特别提款权						
4.3 在基金组织中的储备头寸						
4.4 外汇						
4.4.1 货币和存款						
4.4.1.1 存在货币当局						
4.4.1.2 存在银行						
4.4.2 证券						
4.4.2.1 股本证券						
4.4.2.2 中长期债券						
4.4.2.3 货币市场工具和衍生金融工具						
4.4.3 衍生金融工具 (净值)						
4.5 其它债权						
B. 负债						
1. 在报告经济体的直接投资*						
1.1 股本资本和再投资收益						
1.1.1 对直接投资者的债权						
1.1.2 对直接投资者的负债						
1.2 其它资本						
1.2.1 对直接投资者的债权						
1.2.2 对直接投资者的负债						
1.3 衍生金融工具						
1.3.1 对直接投资者的债权						
1.3.2 对直接投资者的负债						
2. 证券投资						
2.1 股本证券						
2.1.1 银行						
2.1.2 其它部门						
2.2 债务证券						

* 由于直接投资主要根据投资方向分类 - 在国外直接投资列在资产标题项下, 在报告经济体的直接投资列在负债标题项下, 因此每项直接投资的组成部分细分为资产/负债, 尽管这些子项与总标题资产和负债不完全一致。

国际投资头寸的标准组成部分

	头寸变化的表现:					年底 头寸
	年初 头寸	交易	价格 变化	汇率 变化	其它 调整	
2.2.1 中长期债券						
2.2.1.1 货币当局						
2.2.1.2 各级政府						
2.2.1.3 银行						
2.2.1.4 其它部门						
2.2.2 货币市场工具						
2.2.2.1 货币当局						
2.2.2.2 各级政府						
2.2.2.3 银行						
2.2.2.4 其它部门						
2.2.3 衍生金融工具						
2.2.3.1 货币当局						
2.2.3.2 各级政府						
2.2.3.3 银行						
2.2.3.4 其它部门						

3 衍生金融工具

3.1 货币当局

3.2 各级政府

3.3 银行

3.4 其它部门

3 其它投资

3.1 贸易信贷

3.1.1 各级政府

4 3.1.1.1 长期

4 3.1.1.2 短期

3.1.2 其它部门

4 3.1.2.1 长期

4 3.1.2.2 短期

3.2 贷款

3.2.1 货币当局

4 3.2.1.1 使用基金组织贷款

4 3.2.1.2 其它长期贷款

4 3.2.1.3 短期

3.2.2 各级政府

4 3.2.2.1 长期

4 3.2.2.2 短期

3.2.3 银行

4 3.2.3.1 长期

4 3.2.3.2 短期

国际投资头寸的标准组成部分

- 3.2.4 其它部门
 - 3.2.4.1 长期
 - 3.2.4.2 短期
- 3.3 货币和存款
 - 3.3.1 货币当局
 - 3.3.2 银行
- 3.4 其它负债
 - 3.4.1 货币当局
 - 3.4.1.1 长期
 - 3.4.1.2 短期
 - 3.4.2 各级政府
 - 3.4.2.1 长期
 - 3.4.2.2 短期
 - 3.4.3 银行
 - 3.4.3.1 长期
 - 3.4.3.2 短期
 - 3.4.4 其它部门
 - 3.4.4.1 长期
 - 3.4.4.2 短期

头寸变化的表现:					
年初 头寸	交易	价格 变化	汇率 变化	其它 调整	年底 头寸

附录一 世界其它地区帐户与国际收支帐户及国际投资头寸的关系

[...]

折算方法

[...]

分类和联系

[...]

511. 尽管详简程度存在差异，国民帐户体系金融帐户（帐户 V.III.2）的范围与国际收支的资本和金融帐户的金融帐户（本附录的表4）的范围是相同的。在国民帐户体系中金融资产主要按工具的类型进行分类。在国

际收支中，金融项目主要是按功能分类，（即直接投资、证券投资、衍生金融工具、其它投资（包括贷款）以及储备资产）除了确定金融工具的类型（保险技术准备金除外）以外，国际收支还包括简单的部门分类（即：货币当局、各级政府、银行和其它部门），从而与其它经济和金融统计体系联系起来（如：货币和银行、政府财政、国际银行和外债的统计体系）。此外，为了与国民帐户体系保持一致，本手册载明，国际收支的金融帐户中的帐目原则上按净额记录（即：资产或负债的增长减下降）。然而，按总值计算的数据则作为补充信息（如：长期贷款的提款和还款）提供。

附录二 关于部门的说明

512. 在本手册中，按部门划分国际收支中的证券投资~~、衍生金融工具~~和其它投资帐户以及有关的国际投资头寸的组成部分，加强了国际帐户、国民帐户体系以及

基金组织其它统计体系（如：货币和银行、政府财政、国际银行）之间的联系。此外，按部门分类提高了各类帐户在分析上的实用性。

附录五 国际收支分析的有关问题

[...]

总框架

[...]

556. 除去经常性交易之外（即：涉及货物交换、提供服务、收入支付和转移的交易），金融交易的流量（即：涉及相对世界其它地方的金融债权、债务交易）也必需进行分析。第八章和第十六章已经进行了讨论，这些交易主要由两个部分组成：（i）狭义上的直接投资、证券投资、~~衍生金融工具~~

和其它投资交易（包括贸易信贷、贷款和存款）；（ii）储备资产交易。一个国家国际交易组成部分之间存在着各种联系。比如，货物进口通常是由非居民供应商提供进口增长通常伴随著金融资产的流入。在融资阶段到期时，向非居民供应商支付货款将采取下面任何一种形式：动用国外资产（即：国内银行持有的国外存款）或用对非居民的其它负债替代对该非居民供应商的负债。金融帐户的交易之间也存在着密切的联系。比如，在国外资本市场发行债券获得的款项（金融资产的流入）会被临时用来投资国外的短期资产（金融资产的流出）。

Financial Derivatives (Chinese)

ISBN 1-58906-090-3