

季度国际投资头寸统计

数据来源和编制方法



国际货币基金组织

季度国际投资头寸统计

数据来源和编制方法

2011年3月

缩略语

BIS	国际清算银行
BOP	国际收支
<i>BPM6</i>	《国际收支和国际投资头寸手册》第六版
CDIS	协调的直接投资调查
CPIS	协调的证券投资调查
CSDB	中央证券数据库
dc	本币
EDS	外债统计
DIE	直接投资企业
FAQs	常见问题
FDI	外国直接投资
GDSD	数据公布通用系统
GFS	政府财政统计
<i>GFSM 2001</i>	2001年《政府财政统计手册》
IIP	国际投资头寸
ISIN	国际证券识别码
ITRS	国际交易报告系统
JEDH	联合外债数据中心
MFS	货币与金融统计
OCV	其他数量变化
OECD	经济合作与发展组织
OFBV	自有资金账面价值
PI	证券投资
QEDS	季度外债统计
QS	季度调查
REL	外部贷款登记
SBS	单只证券数据收集系统
SDDS	数据公布特殊标准
SDR	特别提款权
SRF	标准报告表格

缩略语.....	2
I. 背景.....	4
II. 数据来源和编制方法.....	5
A. 数据来源和报告要求汇总表.....	5
B. 具备季度存量数据.....	7
其他宏观经济数据库.....	7
外债统计.....	10
外部贷款登记.....	12
国际银行业统计——国际清算银行.....	12
可交易证券的单只证券数据收集系统.....	12
C. 不具备季度存量数据.....	13
开展季度调查.....	14
通过季度交易推导季度存量.....	15
结转.....	23
III. 修订政策与实践.....	24
IV. 常见问题.....	26
附录 I. 加强国际投资头寸统计.....	28
附录 II. 部分经济体的经验.....	29
A. 中国香港特区.....	29
B. 加拿大.....	30
C. 巴基斯坦.....	32
D. 欧洲中央银行.....	34

I. 背景

季度国际投资头寸统计为监督和分析国际流动性和对外风险暴露提供及时的数据。此外，季度国际投资头寸数据还是国家资产负债表数据的重要组成部分。为弥补本次金融危机暴露出的信息缺口，确立了两个重要的国际倡议，集中力量改善国际投资头寸数据的编制和发布的可得性和时效性。

第一个倡议反映了要努力推行“金融危机和信息差距”报告中的第 12 条建议¹，此报告于 2009 年 10 月 29 日提交给 20 国集团的财长和央行行长。建议的具体内容是：

基金组织要继续与各国一道，提高国际投资头寸报告国的数量，并加强国际投资头寸数据的季度报告。20 国经济体应尽快采纳《国际收支和国际投资头寸手册》第六版关于加强国际投资头寸统计的措施。

第二个倡议是基金组织执董会 2010 年 3 月的决定。这项决定规定按季度报告国际投资头寸数据，²以加强数据公布特殊标准。³在四年的过渡期结束后，也就是 2014 年 9 月末，参加国将要按季度频率和季度时效性公布国际投资头寸数据⁴（而不是按目前的年度频率和 9 个月时效性的要求）。

这本小册子的目的是协助统计机构和中央银行编制和发布（包括通过基金组织的出版物转发）季度国际投资头寸数据。第 II 部分中，A 部分介绍了季度国际投资头寸数据的数据来源和报告准则。B 部分和 C 部分根据源数据的详细程度、范围和频率，提出季度国际投资头寸数据的编制方案。内容包含随时可得的主要季度存量数据，以及缺少某些关键数据时可以采用的多种估计方法。第 III 部分讨论当具备年度数据的情况下对季度数据报告进行修订的政策和做法。第 I 部分包含一些常见问题。附录 I 列出了《国际收支和国际投资头寸手册》第六版关于加强国际投资头寸统计的措施，附录 II 包含对已具备编制季度国际投资头寸统计经验的个别经济体的案例研究。

¹ <http://www.imf.org/external/np/g20/pdf/102909.pdf>。

² <http://www.imf.org/external/np/sec/pn/2010/pn1041.htm>（公共信息通告第 10/41 号，2010 年 3 月 23 日）。

³ <http://dsbb.imf.org/Default.aspx>。

⁴ 2014 年 9 月 30 日，数据公布特殊标准参加国将被要求公布 2014 年第一、第二季度的国际投资头寸数据。

II. 数据来源和编制方法

A. 数据来源和报告要求汇总表

1. 原则上，季度国际投资头寸数据的详细程度应该与年度数据相同。⁵然而，也许不具备与年度存量数据同样详细，或组成部分完全相同的季度数据。如果是这样，季度国际投资头寸可以报告较为综合的数据，而在年度报告中报告比较详细的数据。表 1 列出了在不具备标准组成部分的所有详细数据时鼓励各国报告的数据的详细程度。
2. 阴影部分是基金组织出版物对于数据详细程度的最低要求。这种要求基本符合现有的数据公布特殊标准的要求，即编制者将资产和负债分为直接投资、证券投资（细分为股权和债务证券）、其他投资，以及储备资产。根据数据公布特殊标准，金融衍生品是鼓励公布的数据；但如果各国在年度国际投资头寸中报告金融衍生品，则鼓励它们按季度估算衍生产品头寸。尽管数据公布特殊标准目前不要求公布储备资产的组成部分，但编制者在报告季度国际投资头寸时应该可以获得这些数据。基金组织执董会偶尔可作出决定，对数据公布特殊标准的要求进行修改。
3. 无论如何，强烈鼓励编制详细程度较高的数据，以满足季度分析和监督的需要。同时鼓励各国尽可能编制与主要伙伴国的双边国际投资头寸季度数据。也鼓励各国在国别说明中对数据来源和估算方法做详细解释。
4. 表 1 还列出了季度国际投资头寸各主要组成部分的数据来源。
5. 下一部分讨论两种情况——（1）编制者能够获得现有的季度存量数据，可用这些数据编制季度国际投资头寸；（2）没有现成的存量数据用来编制季度国际投资头寸。

⁵ 大量的详细数据——包括国际投资头寸基本组成部分、备忘项目和许多补充项目可以参考《国际收支和国际投资头寸手册》第六版的附录 9，<http://www.imf.org/external/pubs/ft/BOP/2007/BOPman6.htm>。本小册子的附录 1 汇总了加强国际投资头寸统计的建议。

表 1

季度国际投资头寸 – 《国际收支和国际投资头寸手册》第六版规定的主要标准组成部分的可能的数据来源

	可能的数据来源	
	资产	负债
直接投资		
股权和投资基金份额		
直接投资者对直接投资企业的投资 ^{1/}	QS	QS
直接投资企业直接投资者的投资（逆向投资） ^{1/}	QS	QS
联属企业之间 ^{1/}	QS	QS
债务工具		
直接投资者对直接投资企业的债权 ^{1/}	QS/REL	QS/EDS/REL
直接投资企业直接投资者的债权（逆向投资） ^{1/}	QS/REL	QS/EDS/REL
联属企业之间 ^{1/}	QS/REL	QS/EDS/REL
证券投资		
股权和投资基金份额		
中央银行	MFS	n.a.
接受存款公司，中央银行除外	MFS/SBS	MFS/SBS
广义政府	GFS/SBS	n.a.
其他部门		
其他金融公司	SBS/QS	SBS/QS
非金融公司、住户和为住户服务的非营利机构	SBS/QS	SBS/QS
债务证券		
中央银行	MFS	MFS/EDS
接受存款公司，中央银行除外	MFS/SBS	MFS/SBS/EDS
广义政府	GFS/SBS	GFS/SBS/EDS
其他部门		
其他金融公司	SBS/QS/MFS	SBS/QS/EDS/MFS
非金融公司、住户和为住户服务的非营利机构	SBS/QS	SBS/QS/EDS
金融衍生品（非储备）和雇员认股权^{1/}	QS/MFS	QS/MFS
其他投资		
其他股权	QS/MFS	QS/MFS
货币与存款		
中央银行	MFS	MFS/EDS
接受存款公司，中央银行除外	MFS	MFS/EDS
广义政府	GFS	GFS/EDS
其他部门		
其他金融公司	QS/BIS/MFS	QS/EDS/MFS
非金融公司、住户和为住户服务的非营利机构	QS/BIS	n.a.
贷款		
中央银行	MFS	MFS/EDS
接受存款公司，中央银行除外	MFS	MFS/EDS
广义政府	GFS	GFS/EDS
其他部门		
其他金融公司	QS/REL/MFS	QS/EDS/REL/BIS/MFS
非金融公司、住户和为住户服务的非营利机构	QS/REL	QS/EDS/REL/BIS
保险、养老金和标准化担保计划		
中央银行 ^{1/}	MFS	MFS/EDS
接受存款公司，中央银行除外 ^{1/}	MFS	MFS/EDS
广义政府 ^{1/}	GFS	GFS/EDS
其他部门 ^{1/}		
其他金融公司 ^{1/}	QS/MFS	QS/EDS/MFS
非金融公司、住户和为住户服务的非营利机构 ^{1/}	QS	QS/EDS
贸易信贷和预付款		
中央银行	MFS	MFS/EDS
广义政府	GFS	GFS/EDS
接受存款公司，中央银行除外	MFS	MFS/EDS
其他部门		
其他金融公司	QS/REL/MFS	QS/EDS/REL/MFS
非金融公司、住户和为住户服务的非营利机构	QS/REL	QS/EDS/REL
其他应收款/应付款-其他		
中央银行	MFS	MFS/EDS
接受存款公司，中央银行除外	MFS	MFS/EDS
广义政府	GFS	GFS/EDS
其他部门		
其他金融公司	QS/MFS	QS/EDS/MFS
非金融公司、住户和为住户服务的非营利机构	QS	QS/EDS
特别提款权(分配)	n.a.	MFS/EDS
储备资产		
货币黄金	MFS	n.a.
特别提款权（持有额）	MFS	n.a.
在基金组织的储备头寸	MFS	n.a.
其他储备资产 ^{2/}	MFS	n.a.
总资产/负债		

n.a. = 不适用

NPISHs = 为住户服务的非营利机构

来源：《国际收支和国际投资头寸手册》第六版，附录 9，国际投资头寸，第 309-312 页

^{1/} 最低细分程度要求

强烈鼓励编制该细项数据，但可以在数额较大时才予报告。

MFS 货币与金融统计

GFS 政府财政统计

EDS 外债统计

REL 对外贷款登记

BIS 国际清算银行

SBS 单只证券数据收集系统

QS 季度调查

rev. 06/2011

B. 具备季度存量数据

6. 很多情况下，编制者可以从资产负债表中获得与年度国际投资头寸类似的季度存量数据。这一部分将考察能否从以下渠道获得季度存量数据：

- 其他宏观经济数据库
 - 货币与金融统计
 - 政府财政统计
- 外债统计
- 外部贷款登记
- 国际银行业统计 – 国际清算银行
- 单只证券数据收集系统

其他宏观经济数据库

7. 宏观经济存量数据——用于编制货币与金融统计，以及根据部分国家的政府财政统计编制广义政府负债数据——通常具备季度数据（货币与金融统计通常按月编制⁶）。这些数据包含以下部门的数据：

- 中央银行
- 除中央银行外的接受存款公司
- 其他金融公司
- 广义政府

8. 关于如何使用这些数据编制国际投资头寸的详细说明，请参见《国际投资头寸：数据来源指南》（《国际投资头寸指南》）。⁷ 对中央银行来说，《国际投资头寸指南》将国际投资头寸的组成部分，与 2000 年《货币与金融统计手册》规定的货币与金融统计收集的信息，以及基金组织统计部针对中央银行的 1SR 标准报告表格⁸进行统一。

⁶基金组织出版物《国际金融统计》公布大多数国家的月度数据。

⁷ 见 <http://www.imf.org/external/np/sta/iip/guide/>。即将发布的《国际收支和国际投资头寸手册》第六版的编制指南将包含新版《国际投资头寸指南》。（见 <http://www.imf.org/external/pubs/ft/BOP/2007/BOP6comp.htm>）。

⁸ 标准报告表格不按功能类别分类，因此股票和其他股权（资产）要进一步按直接投资或证券投资细分。标准报告表格也不在基本组成部分中单列股票和其他股权负债。这些数据列在备忘项目中，但很少有国家报告这些数据。此外，标准报告表格不按期限对贷款进行细分。

1SR 表格包含官方储备资产的部分组成部分，以及其他跨境资产和负债。下表列出了 1SR 表格中除储备以外的对外资产和对外负债的主要项目。

中央银行*
(除储备以外的对外资产)

金融资产	金融负债
非居民	非居民
外币**	流通中的货币***
存款	存款
非股票证券	非股票证券
贷款	贷款
股票和其他股权	金融衍生产品
保险技术准备金	其他应付款
金融衍生产品	
其他应收款	

*《货币与金融统计手册》：表1，中央银行的部门资产负债表，第130页。在大多数经济体，这包括职能类别“货币当局”——例外情况见第79页第403段。

**包括不可兑换外币（可兑换外币 - 持有的纸币和硬币 - 划入储备）。

*** 对于负债（流通中的货币），中央银行的资产负债表通常不单列非居民持有额。

9. 同样，国际投资头寸数据通常可以与除中央银行外的接受存款公司的货币与金融统计数据保持一致，这些数据列在其他存款性公司标准报告表格 2SR 中。⁹ 以下是 2SR 表格的主要项目。

⁹见脚注 8。

其他存款性公司*

金融资产	金融负债
外币	货币**
非居民	非居民
存款	存款
非股票证券	非股票证券
贷款	贷款
股票和其他股权***	股票和其他股权***
保险技术准备金	保险技术准备金
金融衍生产品	金融衍生产品
其他应收款	其他应付款

*《货币与金融统计手册》中的**其他存款性公司**：第136页，表2，部门资产负债表。

**一般来说，商业银行没有货币负债——除非在商业银行发行钞票的经济体。

***直接投资或证券投资（负债的备忘项目）。

10. 一些国家可以用其他金融公司的 4SR 标准报告表格编制货币与金融统计。如果是这样，国际投资头寸编制者可以使用这一数据来源。

11. 同样，在一些国家，某些金融中介（如投资基金、保险公司和养老基金）向监管当局报告资产负债表。这种情况下，统计当局可以将那些报告作为数据源，编制季度国际投资头寸。许多国家可以调整报告表格，适应监管和宏观经济统计的使用。

12. 《国际投资头寸指南》还根据 2001 年《政府财政统计手册》列出了广义政府资产负债表的对外资产和负债的数据。¹⁰ 尽管许多国家已经开始在政府财政统计中报告部分金融资产与负债数据，但很少有国家报告完整的资产负债表。大多数情况下，各国应参考原始数据来源完成国际投资头寸报告的要求，包括季度时效性要求。下表是 2001 年《政府财政统计手册》中的政府对外资产和负债的主要项目。

¹⁰ 参见 <http://www.imf.org/external/pubs/ft/gfs/manual/> 第 180 页，国外资产与负债。

政府对外资产与负债

2001年《政府财政统计手册》（第180页）

金融资产	金融负债
国外	国外
货币与存款	货币与存款
非股票证券	非股票证券
贷款	贷款
股票和其他股权	保险技术准备金
保险技术准备金	金融衍生产品
金融衍生产品	其他应付款
其他应收款	

13. 表 1 列出了国际投资头寸中可以使用货币与金融统计（MFS）和政府财政统计（GFS）作为数据来源的组成部分。

外债统计

14. 大多数国家按季度估算外债的存量。该数据还可以用于编制季度国际投资头寸的负债，包括其他部门的负债。

15. 在记录时间、居民地位概念、汇率换算以及按机构部门和金融工具分类方面使用的定义和标准符合《国际收支和国际投资头寸手册》第六版的原则。相应的，外债统计应与国际投资头寸的负债一致，只是外债不包括股权和投资基金份额、金融衍生品和雇员认股权。¹¹

16. 表 1 列出了国际投资头寸统计中可以使用外债统计（EDS）作为数据来源的部分。

¹¹ 虽然外债统计应该同时按名义价值和市场价值进行编制，有些国家也许仅编制其中的一种。编制完成后，对债务证券价值的估算有时按名义价值记入外债统计，而这些工具应按市场价值记入国际投资头寸。

季度外债统计

17. 季度外债统计数据库包含参加基金组织的数据公布特殊标准的国家公布的详细的外债数据，以及参加数据公布通用系统、能够按照数据公布特殊标准的规定编制外债数据的那些国家的类似数据。¹²该数据库在参考季度结束后的第四个月的月中和月末进行更新，因此各国应参考原始数据来源满足季度国际投资头寸的时效性要求。

公共部门外债

18. 2010年12月，世界银行和基金组织共同推出了在线“公共部门债务季度数据库”。¹³目前，这一数据库提供30个国家的公共部门债务季度统计，并且每三个月更新一次。¹⁴同样，为达到季度国际投资头寸报告的实效性要求，编制者应参考原始来源数据。

19. 不过，这一数据库发布的数据可以用于对之前各季度的国际投资头寸数据进行交叉核对。例如，参加公共部门债务数据库的国家可以将表1：政府总债务头寸，名义价值中的外部债权人数据与国际投资头寸中的广义政府的数据进行比较。¹⁵这一数据来源可能对那些没有参加季度外债统计的国家尤其有用。

联合外债数据中心

20. 联合外债数据中心是由国际清算银行、基金组织、经合组织和世界银行共同建立的，将国际债权人/市场来源的部分债务资产数据和国家来源的外债统计数据集中在一起。¹⁶有些季度数据序列具备足够的时效性，可以用来编制季度国际投资头寸数据。

¹² <http://web.worldbank.org/WBSITE/EXTERNAL/DATASTATISTICS/EXTDECQEDS/0,,menuPK:1805431~pagePK:64168427~piPK:64168435~theSitePK:1805415,00.html>。

¹³ <http://web.worldbank.org/WBSITE/EXTERNAL/NEWS/0,,contentMDK:22782893~pagePK:64257043~piPK:437376~theSitePK:4607,00.html>。

¹⁴ 按照2008年《国民账户统计》的定义，公共部门债务包括公共部门单位的所有负债，而股权、投资基金份额、金融衍生品和雇员认股权除外。这些债务负债的总额列在公共部门总债务头寸中。《公共部门债务统计：编制者和使用者指南》的出版前草稿计划于2011年初发布。可以查询网站<http://www.tffs.org/psdstoc.htm>。

¹⁵ 数据库建立时30个报告国有17个国家公布了表1**对外债权人**项下的数据。各国应注意，国际投资头寸中的债务证券应公布市场价值，而该表格中的数据是名义价值。

¹⁶ http://www.jedh.org/jedh_home.html。

这些数据序列例如，多边贷款，或国际债务证券，布雷迪债券。但重要的是，如果同时使用联合外债数据中心和国家来源的数据，注意不要重复。

外部贷款登记

21. 一些编制者通过外部贷款登记获得非银行部门收到的或发放的贷款的数据。这些数据通常是外汇管制而收集的，可用于发放给非居民的贷款或从非居民获得的贷款，有时也监测向非居民发行的不可流通的证券。如果取消外汇管制，可以调整有关行政文件和安排，用于统计目的。从这一来源得到的数据通常既包含关联公司（母公司和子公司）之间的贷款，也包含非关联公司之间的贷款。

22. 表 1 列出了国际收支头寸中可以使用外部贷款登记作为数据来源的部分，用缩写 REL 表示。

国际银行业统计——国际清算银行

23. 国际清算银行收集和发布的国际银行业统计，提供了向国际清算银行提供数据的部分主要国际银行业中心开展的国际银行业务方面的信息。按地点编制的银行业统计提供按国家划分的居民银行与非居民银行和非银行之间贷款和存款的季度债务/债权银行信息。许多编制者使用非居民银行关于对居民非银行贷款和存款的数据¹⁷，补充国际收支和国际投资头寸的其他数据来源。¹⁸

24. 国际清算银行发布的初步季度数据无法向季度国际投资头寸编制者及时提供数据，以达到新的时效性要求。比如，国际清算银行于 2010 年 10 月 27 日才发布 2010 年第二季度初步数据，而季度国际投资头寸编制者要在 9 月 30 日发布第二季度数据。不过，国际清算银行的数据可以用于修订前一个季度对国际投资头寸数据的估算。

25. 表 1 列出了国际投资头寸使用国际银行业统计作为数据来源的组成部分，用缩写 BIS 表示。

可交易证券的单只证券数据收集系统

26. 对于使用单只证券数据收集系统编制国际投资头寸中证券投资数据的国家，这些数据的公布频率应该很高，可以用于编制季度国际投资头寸。通常要从居民托管人

¹⁷ 国际清算银行季报，国际银行业统计，表 7B，见 <http://www.bis.org/statistics/bankstats.htm>。

¹⁸ 非银行包括其他部门——其他金融公司、非金融公司、住户，和为住户服务的非营利机构——以及广义政府部门。

和居民最终投资人（当他们向非居民托管人托管证券）处获得信息。居民托管人报告他们自己的帐下及代表其他居民与非居民的证券头寸。

27. 该信息要辅以居民在海外发行并由非居民持有的证券数据，这些数据可以从商业注册（公司公共注册机构）、财政部以及货币与金融机构的财务报表中获得。海外发行证券的总余额要减去居民持有的余额，才能得到非居民持有的部分。

28. 跨境证券交易和结算通常使用国际证券识别码对证券进行区别，如果在证券数据库中也使用该代码区别证券，那么可以用证券数据库中的信息补充单只证券数据报告。欧洲中央银行为此开发了中央证券数据库。¹⁹中央证券数据库保存了每只证券的特征信息并使用国际证券识别码区别每只证券。对于该数据库中按国际证券识别码区分的每只证券，编制者可以按发行人的居民地位、发行人的机构部门、工具及其他特征进行分类。

29. 单只证券数据收集系统还可以作为基金组织的协调的证券投资调查的数据来源。协调的证券投资调查收集跨境持有证券的存量信息，对按市场价格定值的股权证券和长短期债务证券分别收集有关信息。数据按证券发行人的居民地位分列。²⁰

30. 目前每年开展一次协调的证券投资调查（从 2001 年开始）。但是，经过与基金组织的国际收支统计委员会和该调查参加国进行协商，基金组织将把调查的频率从一年提高到半年，并把报告数据的时效性提前三个月。提高证券投资调查数据报告的频率和时效性，可以为估算季度证券存量数据提供更好的标准。

31. 表 1 列出了国际投资头寸中可以使用单只证券数据收集系统作为数据来源的部分，用缩写 SBS 表示。

C. 不具备季度存量数据

32. 在许多情况下，尤其对于其他部门数据，季度国际投资头寸也许没有数据来源。本节介绍在这种情况下编制季度国际投资头寸数据可以采用的三种方法：

- 开展季度调查
- 从现有的期末头寸和之后的季度交易推导出季度存量
- 结转

¹⁹ www.ecb.int/pub/pdf/other/centralisedsecuritiesdatabase201002en.pdf。

²⁰ 方法、数据来源与调查结果可参考 <http://www.imf.org/external/np/sta/pi/cpis.htm>。

33. 对于许多国家来说，组合采用这些方法也许是最可行的。

开展季度调查

34. 企业调查和对托管人及金融中介的调查也许是编制其他部门数据的重要数据来源，其他部门包括非金融公司、其他金融公司（例如养老基金、保险公司和投资基金）、住户，以及为住户服务的非营利机构。²¹ 刚开始编制国际投资头寸的国家也许希望一开始就按季定期开展调查。“直接投资和其他跨境头寸的国际收支头寸采集表”等调查表范本可以查阅《协调的直接投资调查指南》（2010年3月）。²² 《协调的直接投资调查指南》还对如何开展调查进行指导。调查表中可以包含一个有关货币构成的问题，这一信息将对通过流量计算存量有所帮助，下一节将深入讨论这个问题。

35. 对于已经开展年度调查的国家，引入季度调查要循序渐进。例如，外国直接投资季度调查可以针对那些约占外国直接投资总值90%的大公司。该国随后可以用补全法估算剩余的10%。²³ 例如，对于要估算的小公司，外国直接投资头寸可以通过结转或增长率计算。²⁴ 在通过基准调查得到更可靠的信息之前，这是一种临时办法。

36. 用年度数据估算季度数据可以使用比率。具体而言，对于只能报告年度数据的企业，在估算季度数值时可以参考那些报告季度信息的企业在数据中反映出的季度特点。对不同地区或工业部门可使用不同的比率，从而使所用的比率适合统计总体。

37. 年度调查仍能提供更可靠的数据，能提供非金融公司和金融公司的所有跨境头寸，包括外国直接投资（股权和债务）、证券投资、金融衍生品和雇员认股权，以及其他投资。

38. 表1列出了国际投资头寸中可以用季度调查作为数据来源的组成部分，用缩写QS表示。

39. 附录2(A)介绍了中国香港使用季度调查编制季度国际投资头寸数据的经验。

²¹ 对于住户部门，住户调查的频率可能较低（每年或有时每五年一次）。调查能收集诸如居民持有的海外银行存款和房地产（直接投资股权）以及外国证券等信息。

²² <http://www.imf.org/external/np/sta/cdis/index.htm>。

²³ 《国际收支和国际投资头寸手册》第六版的编制指南将包含更多有关抽样调查的信息。此外，抽样设计的具体信息可以参考《[出口和进口价格指数手册 理论与实践](#)》；2009年12月，第134页。虽然这一参考文献讨论的是价格统计的抽样技巧，但涵盖了抽样调查普遍适用的基本抽样理论。

²⁴ 抽样调查对中小型企业与其他企业分别进行估算，可能更利于分析，特别是在行业层面。

通过季度交易推导季度存量²⁵

40. 在没有季度存量数据来源和季度存量调查不可行的情况下，编制者可以考虑用国际收支的金融账户中的交易数据推算出季度国际投资头寸的存量数据，假设可以获得较为详细的国际收支季度交易数据。²⁶

41. 详细的讨论可以参考《外债统计：编制者和使用者指南》第十二章，附录：用交易信息估算数据。²⁷

42. 不过，对于估算国际投资头寸而言，用累计交易估算存量的做法不太可取，因为容易产生误差，而误差会一直保留在估算过程中，除非进行存量调查。

43. 总的来说，期末存量的价值等于期初存量的价值加上：

- 交易
- 其他数量变化
- 汇率变动，以及
- 其他价格变动

²⁵ 金融衍生品等特定项目的季度存量不能用资产负债表的季度交易值推导，因为价格或汇率变动引起的头寸变化比较显著。参考第 29 页的常见问题 5。

²⁶ 数据公布特殊标准的参加国要发布季度国际收支数据。而部分国际收支交易可能没有季度数据，或者有时滞而无法达到编制季度国际投资头寸的时效性要求。如果是这样，可以采用**结转**部分提供的指导。

²⁷ <http://www.imf.org/external/np/sta/ed/guide.htm>。

下面的例子阐述了不同情境下如何用交易数据推导季度存量数据。这些例子假设可以得到年度的存量数据；因此，具备期初存量数据。如果可以得到货币构成信息，就容易作出其他假设了。比如，如果货币构成信息已知，就能计算出汇率变动的影响，同样可以计算出其他价格变动。可以用存量或债券价格指数的变化（包含经济前景和市场利率变化产生的影响）计算其他价格变化。例中黑体的数字是国际投资头寸编制者可以获得的来源数据。

例一

用季度**交易**估算季度存量数据：

直接投资负债——股权

用本币计值和报告。

没有价格变动或其他数量变化。

2008年12月31日的头寸：1,000

2009年进行的交易：一季度 = 150, 二季度 = 50, 三季度 = -100, 四季度 = 200。

例一	2008 四季度	2009 一季度	2009 二季度	2009 三季度	2009 四季度
本币计值的年末头寸	1,000				
本币计值的交易		150	50	-100	200
估算的本币计值的季度头寸		1,150	1,200	1,100	1,300

例二

用季度**交易**和**汇率变动**估算季度存量数据：

直接投资资产——股权

假设备有头寸和交易数据的货币构成信息。

用外币（美元）计值并用本币报告。

没有价格变动和其他数量变化。

2008年12月31日本币计值的头寸：1,000

2009年本币计值的交易：一季度 = 150, 二季度 = 50, 三季度 = -100, 四季度 = 200。

例二	2008 四季度	2009 一季度	2009 二季度	2009 三季度	2009 四季度
数据来源：用外币（美元）计值并用本币报告。					
(A) 本币计值的年末头寸	1,000.0				
(a) 本币计值的交易		150.0	50.0	-100.0	200.0
第 1 步：根据汇率变动的影响对交易重新定值					
(b) 平均汇率（一美元兑换本币数）		12.0	12.5	14.5	15.5
(c) 美元计值的交易 = (a) / (b)		12.5	4.0	-6.9	12.9
(d) 季度末的汇率	10.0	14.0	11.5	11.0	14.0
(e) 根据季度末头寸估算（本季度发生的）交易 价值 = (c) * (d)		175.0	46.0	-75.9	180.6
(f) 交易重新定值引起的汇率损益 = (e) - (a)		25.0	-4.0	24.1	-19.4
第 2 步：根据汇率变动的影响对期初头寸重新定值					
(g) 本币计值的期初头寸 = 一季度 = t-1 的(A) 二季度至四季度 = t-1 的(I)行		1,000.0	1,575.0	1,339.8	1,205.6
(h) 美元计值的期初头寸 = (g) / (t-1 的 d)		100.0	112.5	116.5	109.6
(i) 用季度末汇率对期初头寸重新定值 = (h) * (d)		1,400.0	1,293.8	1,281.5	1,534.4
(j) 期初头寸重新定值带来的汇率损益 = (i) - (g)		400.0	-281.3	-58.3	328.8
(k) 汇率损益，总计 = (f) + (j)		425.0	-285.3	-34.1	309.5
(l) 估算本币计值的季度头寸 = (e) + (i) or (a) + (g) + (k)		1,575.0	1,339.8	1,205.6	1,715.1

由于四舍五入的原因，总计也许不等于各部分之和。

44. 结果是实际存量头寸的近似值，部分原因是用交易计算期末头寸时使用的是平均汇率而不是各交易发生时的实际汇率。使用平均汇率时，参考期越短越好。

45. 如果没有货币构成数据，编制者可以：

- 对更重要的经济主体进行简单询问，使贸易加权汇率与金融工具加权汇率相匹配，以此计算两个汇率之间的相关性。校正后的贸易加权汇率就能用于各金融工具。如果编制者没有货币构成信息，这种询问大致可以每年检查一次。如果无法计算校正的贸易加权汇率，编制者可以假设所有外币计值的工具都使用同一种货币计值。该货币可以是已知的该国金融交易的主导货币，如美元、欧元、日元或英镑。不过，这会导致对汇率影响和之后对存量的估算出现偏差。
- 如果缺乏各国内部门或功能类别的货币构成数据，编制者也许可以用一个部门（如银行）的货币构成替代其他部门。这种做法仅适用于有证据显示银行与其他部门的货币构成相似的情况。为进行判断，可以在具备所有部门货币构成信息的一个时期进行比较。这种方法只能在得到新信息之前使用，因为会带来误差。

例三

用交易、汇率变动和价格变动估算季度存量数据：

直接投资资产——股权（可交易的）

假设具备头寸和交易数据的货币构成信息。

用外币（美元）计值并用本币报告。

假设具备期末存量的市场价格和平均存量市场价格信息。

没有其他数量变化。

本币计值的 2008 年 12 月 31 日的头寸： 1,000

本币计值的 2009 年交易： 一季度 = 150, 二季度 = 50, 三季度 = -100, 四季度 = 200。

例三	2008 四季度	2009 一季度	2009 二季度	2009 三季度	2009 四季度
----	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

数据来源：用外币（美元）计值并用本币报告

(A) 本币计值的年末头寸	1,000.0				
(a) 本币计值的交易		150.0	50.0	-100.0	200.0

第 1 步：根据价格变动的影响对交易重新定值					
(b) 本季度平均存量市场价格		1.066	1.070	1.055	1.040
(c) 季度末存量市场价格	1.100	1.045	1.068	1.025	1.033
(d) 根据季度末头寸价格估算（本季度发生的） 交易的价值 = (a)*[(c)/(b)]		147.0	49.9	-97.2	198.7
(e) 反映交易重新定值的价格变动 = (d) - (a)		-3.0	-0.1	2.8	-1.3
第 2 步：根据汇率变动的影响对交易重新定值					
(f) 平均汇率（一美元兑换本币数）		12.0	12.5	14.5	15.5
(g) 季度末汇率	10.0	14.0	11.5	11.0	14.0
(h) 根据季度末头寸汇率估算（本季度发生的） 交易的价值 = (d) * [(g)/(f)]		171.6	45.9	-73.7	179.4
(i) 交易重新定值引起的汇率损益 = (h) - (d)		24.5	-4.0	23.5	-19.2

第 3 步：根据价格变动的影响对期初头寸重新定值				
(j) 本币计值的期初头寸 = 一季度 = t-1 的(A) 二季度至四季度 = t-1 的 line (q)	1,000.0	1,501.6	1,306.5	1,125.7
(k) 用季度末股票市场价格重新定值的期初头寸 = (j)*[(c) / (t-1 的 c)]	950.0	1,534.6	1,253.9	1,134.4
(l) 反映期初头寸重新定值的价格变动(k) - (j)	-50.0	33.0	-52.6	8.8
第 4 步：根据汇率变动的影响对期初头寸重新定值				
(m) 用季度末汇率重新定值的期初头寸 = (k) * [(g) / (t-1 的 g)]	1,330.0	1,260.6	1,199.4	1,443.8
(n) 期初头寸重新定值带来的汇率损益= (m) - (k)	380.0	-274.0	-54.5	309.4
(o) 其他价格变动，总计 = (e) + (l)	-53.0	33.0	-49.8	7.4
(p) 汇率损益，总计 = (i) + (n)	404.5	-278.0	-31.1	290.2
(q) 本币计值的季度估算头寸 = (h) + (m) 或 (a) + (j) + (o) + (p)	1,501.6	1,306.5	1,125.7	1,623.3

由于四舍五入的原因，总计也许不等于各部分之和。

46. 无法得到实际的市场价值时，如对于不可交易的股权，可以向企业收集账面价值信息，然后按需进行调整。“自有资金账面价值”就是可接受的市场价值的替代。自有资金账面价值用财务会计原则对非上市股权进行定值，将企业的累计收益再投资包含在内，还包含厂房和设备的累计折旧；企业持有的大部分金融工具是按市场价值或公允价值定值的。如果编制者无法得到自有资金账面价值的信息，在合适的价格指数基础上得到的比率可以作为替代比率，比如同一经济体中有类似工业活动的上市公司的市值²⁸与账面价值的比率，直到能够获得其他来源的数据。

²⁸见《国际收支手册》第六版段落 7.16 (d)。

47. 加拿大在进行市场价值估算方面的经验可以参考附录 II (B)。
48. 关于数据质量，这些方程可以对交易数据或头寸数据进行交叉核对或验证。例如，如果有期初和期末的头寸数据以及货币构成和相关价格指数，就能交叉核对国际收支的交易数据。可以通过这种方法发现国际收支的潜在误差和遗漏。

例四

用**交易**和**价格变动**估算债券的季度存量数据：

证券投资负债 – 债券

2008 年 12 月 31 日的头寸：用本币计值为 4,000。

2009 年的交易：一季度 = 235, 二季度 = -1,200, 三季度 = 718, 四季度 = 327。

例四	2008 四季度	2009 一季度	2009 二季度	2009 三季度	2009 四季度
(A) 年末头寸	4,000.0				
(a) 交易		235.0	-1,200.0	718.0	327.0
第 1 步：根据价格变动的影响对交易重新定值					
(b) 期末债券价格指数	110.0	108.0	120.0	125.0	105.0
(c) 本季度平均债券价格指数= [(t-1 的 b) + (b)]/2		109.0	114.0	122.5	115.0
(d) (本季度发生的) 交易的期末估算价值 = (a)*[(b)/(c)]		232.8	-1,263.2	732.7	298.6
(e) 反映交易重新定值的价格变动= (d) - (a)		-2.2	-63.2	14.7	-28.4
第 2 步：根据价格变动的影响对期初头寸重新定值					
(f) 期初头寸 = 一季度 = t-1 的(A) 二季度至四季度 = t-1 的 line(j)		4,000.0	4,160.1	3,359.2	4,231.8
(g) 用债券价格指数重新定值的期初头寸= (f)*[(b) / (t-1 的 b)]		3,927.3	4,622.4	3,499.2	3,554.7
(h) 反映期初头寸重新定值的价格变动(g) - (f)		-72.7	462.2	140.0	-677.1
(i) 价格变动, 总计 = (e) + (h)		-74.9	399.1	154.6	-705.5
(j) 季度估算头寸 = (d) + (g)或(a) + (f) + (i)		4,160.1	3,359.2	4,231.8	3,853.3

由于四舍五入的原因, 总计也许不等于各部分之和。

例五

用交易和其他数量变化估算季度存量数据:

2009年3月31日, 一位投资者用600美元购买了一家非居民企业6%的股份, 拥有了6%的投票权。2009年8月31日, 该投资者用500美元另购买了该企业5%的股份, 拥有了另外5%的投票权。

第一笔交易归类为证券投资。第二笔交易将该投资者的投票权提高到10%以上，归类为直接投资。那么第一笔交易中购买的6%的股权就要从证券投资归为直接投资了，因为这些股权现在成为直接投资的一部分。重新分类记为其他数量变化。

年度调查得到的2008年12月31日的头寸：

外国直接投资。股权和投资基金份额：\$3,000

证券投资。股权和投资基金份额：\$4,000

例五	2008 四季度	2009 一季度	2009 二季度	2009 三季度	2009 四季度
期初外国直接投资，股权和投资基金份额（美元）	3,000				
外国直接投资的股权交易（美元）				500	
其他数量变化（美元） 重新分类，外国直接投资				+ 600	
直接投资，估算的股权和投资基金份额		3,000	3,000	4,100	4,100
期初证券投资，股权和投资基金份额（美元）	4,000				
证券投资，股权交易（美元）		600			
其他数量变化（美元） 重新分类，证券投资				-600	
证券投资，估算的股权和投资基金份额		4,600	4,600	4,000	4,000

结转

49. 如果缺乏任何单个项目的季度交易数据或可靠的季度存量估算值，最近的存量数据可以进行结转（即使用同一存量数据），直到有其他数据来源。例如，对于本币计值的贸易信贷负债，如果交易数据仅有年度数据，那么期初存量数据每季度可以进行结转，直至获得年度交易数据。下一部分将解释如何分配修订数据。

50. 只有当所有其他获得季度存量数据的渠道都用尽后才可以使使用结转。

III. 修订政策与实践

51. 对于很大程度上依赖估算的高频率数据，发布时需要清楚的修订政策。这包括季度国际投资头寸统计。修订应遵循定期和透明的原则，使用者应了解这一原则。修订的周期应该事先确定，并在各年之间保持相对稳定。要解释确定某一修订周期的原因（例如，源数据的可得性，相关数据修订的时间），编制者要告知公众正常周期之外的修订（例如，因获得新的源数据或产生误差而需进行修订）。

52. 在公布的国际投资头寸和使用者能够查阅的数据库中，要对修订进行计算、评估和解释。对主要汇总数据修订后的数据和初步数据之间的差异所作分析应予公布，以便对初步数据的可靠性进行评估。

53. 数据修订是一个连续的过程。对于大多数季度统计，初步数据要在参考季度结束后的一个季度发布。尽管各国在操作上有所不同，许多情况下这些数据会在随后一个季度的数据发布后进行修订——例如二季度数据发布时会对一季度数据进行修订。有年度数据之后，要修订当年所有季度（可能还包括前几年）的数据。如果数据范围和/或方法有重大修订，鼓励对过去各年度数据进行历史修订。

54. 当具备年度调查数据时，要对季度国际投资头寸进行相应修订：

例六

季度估算得到的 2009 年 12 月 31 日的头寸：**3,250**

年度调查得到的 2009 年 12 月 31 日头寸：**3,550**

年度调查报告的 2009 年 12 月 31 日存量与季度估算得到的年末存量数据之差额为：
 $3,550 - 3,250 = 300$ 。

除非其他信息显示有不同的分布特点，该差数可以平均分配到三个季度（并在三个季度累计）： $300/3 = 100$ 。如果有信息显示对三个季度的调整不应相等（例如，如果一个季度的汇率变动或交易量特别大），则应考虑不同的调整方式。

如果年度差异平均分配到三个季度，修订后的季度存量就是：

例六 (1)	2008 四季度	2009 一季度	2009 二季度	2009 三季度	2009 四季度
(A) 年末头寸	3,000				
(a) 国际收支季度交易		100	50	-100	200
(b) 估算的季度存量:					
一季度 = t-1 的(A) + (a)		3,100	3,150	3,050	3,250
二季度至四季度 = (t-1 的 b) + (a)					
(c) 待分配差额: (3,550-3,250)/3 = 100		+100	+200	+300	
(d) 修订的季度存量:					
一季度至三季度 = (b) + (c)	3,000	3,200	3,350	3,350	3,550

如果新报送的数据还包含对 2008 年的修订，就要采用以下程序：

年度调查得到的 2008 年 12 月 31 日头寸：**3,150**

年度调查得到的 2009 年 12 月 31 日头寸：**3,550**

年度调查报告的 2009 年 12 月 31 日存量与季度估算得到的年末存量之差为： $3,550 - 3,400 = 150$ 。

如前所提，除非有其他信息，该差额可以平均分配到三个季度（并在三个季度累计）： $150/3 = 50$ 。

例六(2)	2008 四季度	2009 一季度	2009 二季度	2009 三季度	2009 四季度
(A) 年末头寸	3,150				
(a) 国际收支季度交易		100	50	-100	200
(b) 估算的季度存量:					
一季度 = t-1 的(A) + (a)		3,250	3,300	3,200	3,400
二季度至四季度 = (t-1 的 b) + (a)					
(c) 待分配差额: (3,550-3,400)/3 = 50		+50	+100	+150	
(d) 修订的季度存量:					
一季度至三季度 = (b) + (c)	3,150	3,300	3,400	3,350	3,550

IV. 常见问题

1. 编制季度国际投资头寸统计的主要用处是什么？

编制季度国际投资头寸统计的主要用处是为监督以及分析国际流动性和对外风险暴露提供更及时的数据。此外，季度国际投资头寸数据是国家资产负债表数据的基本组成部分。缺乏及时的信息会妨碍政策制定者和市场参与者做出有效回应。近期金融危机清楚表明，关于跨境风险暴露的季度存量数据的可得性和时效性方面存在重大的数据缺口。编制季度国际投资头寸统计还能使人们更好地理解跨境联系。

2. 我们将启动一项年度调查，以收集国际投资头寸数据。我们可否在年度调查中收集季度数据，用于编制季度国际投资头寸报表？

我们鼓励进行季度调查（而不是在年度调查中收集所有季度的数据），以确保季度国际投资头寸报表的数据符合时效性和频率要求。为尽量降低数据报送负担和总体成本，可以对少数企业进行季度调查，所使用的问卷的详细程度可低于年度调查。基于得到的报送数据，采用推算加总的方法或模型，可估算不进行季度（或年度）调查企业的数据。

3. 我们有季度国际投资头寸数据，但详细程度低于对信息的最低要求。我们是否应该报告这部分的季度国际投资头寸数据，还是应该等达到最低详细程度的要求再报告？

我们鼓励对缺失的部分进行估算，以满足基金组织出版物对详细程度的最低要求。为此可以考虑各种方法，例如开展季度调查，或通过现有的期末头寸和随后的季度交易推导出季度存量。

4. 关于通过季度交易推导存量的例子，我们能否把基金组织的协调的证券投资调查中的“推算负债”数据用作初始存量头寸？

协调的证券投资调查数据可以作为交叉核对年度（或半年）证券投资的数据来源。还可以使用其他数据来源，如商业注册机构、财政部以及货币与金融机构的财务报表。要认识到当前约 75 个经济体参与了协调的证券投资调查（包括几乎所有大的证券持有者），因此调查中的推算负债数据是一个可用的信息来源，但并不包含全球范围内非居民持有的你们经济体的证券。

5. 我们每年收集一次金融衍生品数据。能否在季度国际投资头寸估算中使用同一存量数据？

如果金融衍生品的头寸很大，季度存量数据不应通过加总金融衍生品的季度国际收支交易进行推算，因为价格或汇率变动引起的头寸变化可能很显著。计算季度存量需要可靠的数据来源。如果有存款性公司的金融衍生品季度头寸信息，如 2SR 表格，就可能用这一数据来源作为其他部门的替代。然而，如果像许多经济体一样，金融衍生品只占国际投资头寸总资产或负债非常小的一部分，那么在能够获得新的年度或半年数据之前结转金融衍生品最近的年度存量头寸，可能不会引起严重误报。结转估算方法只能在头寸相对较小且没有（可靠的）其他估算季度头寸方法时使用。

6. 如果现有的存量数据只是半年度的，如何估算缺少存量数据的季度数据？

如本文第 II 部分的案例介绍的，缺少数据的季度末的存量数据可以通过最近的存量估算值和流量或交易数据进行推算。理想的情况下，推导出的估算值要在得到新的半年度存量数据后进行修订。

7. 国际收支和国际投资头寸可以有不同的修订周期么？

要使两个数据组保持一致，国际收支和国际投资头寸应该有相同的修订周期。

附录 I. 加强国际投资头寸统计

对国际投资头寸详细数据的关注日益增加。尤其是“金融危机和信息差距”报告第 12 条建议部分阐述了，二十国经济体应尽快采纳《国际收支和国际投资头寸手册》第六版包含的加强国际投资头寸统计的措施。所有国家应尽可能编制与《国际收支和国际投资头寸手册》第六版的建议相一致的季度和年度国际投资头寸数据。《国际收支和国际投资头寸手册》第六版中加强国际投资头寸统计的内容如下：

一般性内容

- 加强对直接投资头寸的市场定值的关注和指导（段落 7.16—7.18）
- 特别提款权分配（国际投资头寸的标准组成部分）

备忘项

备忘项目是标准表式的一部分，但不用于得出总额和平衡项目。

- 更详细的部门细分，包括识别非银行金融机构（表A9-1，备忘表）
- 国际资产和负债（包括金融衍生品）的货币构成的标准化报告（表A9-1-1b和表A9-1-2b，备忘表，按名义价值报告的衍生品）
- 跨境贷款减值有关信息（仅针对债权人）
 - 公允价值（备忘项，如果可行；段落7.46）
 - 不良贷款名义价值（补充项，或当不具备减值贷款的公允价值时作为备忘项；段落7.46）
- 储备相关负债（基于剩余期限的短期储备相关负债是备忘项；表A9-V中的备忘项）

补充项目

补充项目在标准表式之外，但根据具体经济体的情况进行编制，同时考虑到政策制定者和分析人员的兴趣以及资源成本。

- 贷款损失准备金（补充项；段落7.46）
- 关于国际资产和债务负债的剩余期限的补充细节（表A9-III-1a和表A9-IV，补充表格）
- 数额较大的表外承诺（当表外承诺数额较大时，编制者应提供关于最高损失额的补充信息，段落7.74）
- 与非居民之间的金融衍生品头寸的名义价值，如果可行，按市场风险分类（如，外汇、单一货币利率、股权、商品、信贷及其他；补充项，段落5.95）
- 持有的未划入储备资产功能类别的主权财富基金（国际投资头寸补充项，段落7.73）。

附录 II. 部分经济体的经验

A. 中国香港特区

2008/2009 年的金融危机表明，有必要填补妨碍适当并及时地识别经济体的金融脆弱性的重要数据缺口。加强国际投资头寸统计，将频率从年度提高到季度，是国际社会的一系列讨论和协商中形成的建议。

中国香港特区政府统计处认为，开展季度国际投资头寸统计，加上现有的季度国际收支统计，将加强统计对于金融监督的有用性。2009 年 5 月，香港政府统计处决定将编制国际投资头寸统计的频率从年度提高到季度，计划在 2010 年 6 月首次发布参考期为 2010 年一季度的中国香港特区季度国际投资头寸统计。

香港特区及时启动了准备工作，以确保在一年左右的时间内顺利实施加强措施。以下是一些有利于该计划成功实施的重要任务。

收集季度头寸数据

中国香港特区采用统一的调查方法，同时从居民企业收集有关对外交易、头寸和收入的季度数据，用于编制国际收支、国际投资头寸和相关统计。一项内部研究发现，收集的季度头寸数据质量较高，可编制可靠的季度国际投资头寸统计。因此数据收集工作不需重大改变，申报负担可以维持在目前的水平。

简化工作流程

新采用的按季度编制国际投资头寸统计的做法与现有的国际收支编制计算机系统完全融合，以确保头寸和交易数据的一致性，并减少任何额外工作需要。编制季度国际投资头寸统计为简化国际收支和国际投资头寸编制工作的流程提供了一次机会，从而在一些领域实现资源节约，以开展新的活动。因此，不需要额外的人力资源来编制季度国际投资头寸统计。

员工参与和培训

所有关键的工作人员都参与了本项目早期阶段，对于提高员工为工作尽力和贡献非常有效。此外，对所有参与编制和发布程序的员工进行适当的培训，使他们具备所有必要的知识和技能。

试运行

进行了几次试运行，检验数据编制和发布的各方面。试运行非常有用，因为不仅识别出部分要调整的方面，而且为员工提供机会熟悉新的工作流程。

通过所有参与各方的一致努力，2010年6月，香港政府统计处发布了第一份中国香港特区季度国际投资头寸统计，有一个季度的时滞。中国香港特区的经验表明，提前计划和员工参与是项目成功实施的关键要素。

B. 加拿大

加拿大的国际投资头寸按季度发布，通常在参考期末之后75天之内发布。这反映了国际投资头寸各组成部分的数据具有时效性和高频率，或具有用于估算这些部分的相关细节。季度国际投资头寸目前的时间序列始于1990年。国际投资头寸的账面价值和市场价格（可交易证券按当期价格定值）同时可得。本说明介绍了2012年完全按市场价格编制国际投资头寸数据的发展计划。

国际投资头寸总量数据与季度部门资产负债表账户（国家资产负债表账户）相关的/对应的估算值相互协调对应。季度部门资产负债表账户数据通常比国际投资头寸统计晚一天发布。

直接投资

对内和对外直接投资的账面价值的年度调查构成了对年末头寸的基准估算的基础。这些基准及末次基准数据之后各阶段数据（为初步数据）之间的季度头寸的估算使用以下数据，即季度外国直接投资抽样调查中得到的季度投资流量加上再投资收益，加拿大统计局季度企业调查得到的支持数据，以及详细的合并与收购信息。对于当前的合并与收购交易，尽量将直接投资企业的当期价值调整为基础账面价值。

直接投资的市场价值估算

估算外国直接投资股权的市场价值的工作仍在进行之中，将在发布2012年加拿大国民账户体系的历史修订时完成。目前主要用一种市值方法进行新的估算。在现有的估算证券市场价值的基础上，加上对外国直接投资统计的这一改进，到2012年中期，加拿大将发布两项国际投资头寸的官方估算——传统的账面价值估算（将与年度地区性外国直接投资估算相连接），以及总体的市场价值估算（这将成为发布季度国际投资头寸统计时的核心）。

证券投资——资产

加拿大证券投资调查（在单只证券的基础上）为外国股权和债券按市场价值计算的债务和股权年度资产头寸提供了基准。市场价值基准用资本比率转换成账面价值，推算出账面价值估算值。这些基准及末次基准数据之后各阶段数据（为初步数据）之间的季度头寸的估算方法是，对市场价值表示的季度流量（从单只证券跨境交易月度调查中得到²⁹）加总并调整为账面价值。计算可参考加拿大统计局对大型机构投资者的季度调查数据。

证券投资资产的市场价值估算

对于债券和股权的证券投资按市场价值计算的补充估算值，加拿大具备 1990 年及之后年份的数据。这些基准及末次基准数据之后各阶段数据（为初步数据）之间的季度头寸是用按市场价值计算的季度流量估算的，根据资产价格的波动进行调整。价格调整从包含加拿大最重要的对外投资国的部分股市指数和市场收益率推算出来。

证券投资 – 负债

加拿大发行的债务工具和股权的余额，加上证券的月度跨境交易，二者结合起来推算出季度负债头寸。用一个详细的系统对加拿大的债券数据和加拿大及外国货币市场工具有关数据进行加工。头寸是按每次发行推算的，可以自动生成季度数据。该系统生成的头寸同时包括市场价值和账面价值。

对证券投资负债的市场价值估算

如上所述，加拿大的债务证券系统是按月度跨境交易调查中的价格计算每次发行的市场价值头寸。如果没有观察到一个工具的跨境交易活动，市场价值就用与该工具特征相匹配的市场收益率推算。对于加拿大的股权，在每次发行的基础上，用资本比率将账面价值基准估算值转换为市场价值。之后用流量的市场价值和加拿大股市的价格变动生成季度头寸。

其他投资和储备资产

银行和政府发放的贷款余额按季度发布。其他公司贷款从年度调查和季度流量得到。每季度可以从银行得到存款信息。官方国际储备资产按月发布。其他的账户基于年度调查并用季度流量调整为季度头寸。

²⁹ 这些数据构成了每月发布的加拿大的国际证券交易，这是每季度发布的加拿大国际收支平衡表的基本内容。

币值波动

外币计值的国际投资头寸的所有组成部分的头寸每个季度要重新定值，以在账面价值和市场价格中反映出汇率的波动。

C. 巴基斯坦

2009 年，基金组织多部门统计代表团建议巴基斯坦开发并编制季度国际投资头寸统计，之后，巴基斯坦国家银行的统计和数据库部门开始首次编制巴基斯坦的此类统计。

确认数据来源及时效性

第一阶段确认了编制季度国际投资头寸统计所有可能的数据来源。确定用于编制国际投资头寸的主要数据来源如下：

- 国际交易报告系统：有月度数据；
- 季度外债统计数据：债权交易有季度数据，时滞为一个季度，债务负债交易有月度数据；
- 国际收支流量：有月度数据；
- 货币与金融统计：有月度数据；
- 其他数据来源，如巴基斯坦国家银行的账户：有月度数据；
- 对巴基斯坦银行海外分支机构的外国直接投资的季度调查；
- 有海外存款的企业季度调查：用于编制国际收支和国际投资头寸统计的新数据来源。

资产的编制

- **对外直接投资**

启动存款货币机构的季度调查，记录对巴基斯坦银行海外分支机构的对外直接投资的存量和流量，国际交易报告系统的流量数据用于估算非银行企业的外国直接投资的期末余额。使用国际交易报告系统数据的局限性在于，该系统不提供任何价格变动和汇率变动信息。因此要建立一个估算程序计算价格变动与汇率变动。

- **证券投资资产**

国际交易报告系统流量数据用于估算对外证券投资的期末余额。协调的证券投资调查每年进行一次，因此其数据不能用于估算对外证券投资的期末余额。

- **金融衍生品**

金融衍生品数据首次纳入存款货币机构的国际投资头寸的编制。目前正在开展工作，记录巴基斯坦国家银行的金融衍生品数据。

- **其他投资 – 贸易信贷**

国际收支流量数据用于估算贸易信贷的期末余额。

- **其他投资 – 货币和存款**

用国际收支处编制的 FE-25 报表中的信息以及国际交易报告系统的数据编制存量和流量数据。

- **其他资产 – 银行**

用通过部门资产负债表报告的购买和贴现的对外（出口）汇票数据编制存量和流量头寸。

- **储备资产**

巴基斯坦国家银行的会计记录用于编制储备资产。

编制负债

- **巴基斯坦的直接投资**

国际交易报告系统流量数据用于估算外国在巴基斯坦的直接投资的期末余额。该系统数据的局限性在于，不提供任何价格变动或汇率变动信息。最初尝试用股市指数估算价格变动，之后与调查记录的原始价格变动进行比较。两套数据出现巨大差异，因此用股市指数估算的想法看来并不合适。目前正在努力寻找一种在此情境下计算价格变动的估算程序。

- **证券投资 – 股权证券**

国际交易报告系统的流量数据用于估算证券投资-股权的期末余额。估算价格变动与前所述有同样的问题。

- **证券投资 – 债务证券**

用外债统计数据 and 可兑换卢比特特殊账户报表估算流量和存量。

- **金融衍生品**

金融衍生品数据首次纳入对存款货币机构的国际投资头寸编制。目前正在开展工作，记录巴基斯坦国家银行的金融衍生品数据。

- **其他投资 – 贸易信贷**

本数据一直来自年度外国投资调查。估算贸易信贷相关的流量和存量数据没有其他数据来源。因此，编制季度国际投资头寸数据时结转该数据。

- **其他投资 – 贷款 – 货币当局**

基金组织网站上关于使用基金组织信贷和贷款的数据用于计算存量和流量数据。另外将这些数据与外债统计和国际收支统计的数据核对统一。

- **其他投资 – 贷款 – 包含广义政府**

外债统计用于编制存量和流量数据。编制季度国际投资头寸时曾强烈意识到，及时统一外债统计和国际收支报告的流量数据非常重要，因为国际投资头寸是基于相互统一的存量和流量。如果缺少适当的统一过程，国际投资头寸关于存量和流量的数据就无法与上述任何数据组取得一致。

- **货币和存款 – 货币当局**

巴基斯坦国家银行的会计记录用于计算存量和流量数据。

- **货币和存款 – 广义政府**

外债统计用于计算存量和流量数据。

- **货币和存款 – 银行**

国际交易报告系统和 FE-25 报表中的信息用于计算存量和流量数据。

- **其他负债 – 货币当局**

根据基金组织的建议，特别提款权的分配归类为货币当局的长期负债。数据来自基金组织网站。

- **其他负债 – 广义政府**

外债统计用于计算存量和流量数据。

- **其他负债 – 其他部门**

外国航空和航运公司的国际收支数据用于计算存量和流量数据。

D. 欧洲中央银行

下文包含欧洲国家编制国际收支和国际投资头寸统计的经验。

<http://www.ecb.int/pub/pdf/scpops/ecbocp67.pdf>。