
国际投资头寸

数据来源指南



国际货币基金组织

《国际投资头寸：数据来源指南》
国际货币基金组织统计部编写

华盛顿特区，2002年10月

国际投资头寸

数据来源指南



国际货币基金组织

2002年

前言

编写《国际投资头寸：数据来源指南》的目的是帮助各国编制机构建立国际投资头寸统计。

对外资产和负债头寸是反映一国对外脆弱性的重要指标，最近的金融危机突出表明，及时得到这些信息非常重要。国际投资头寸是表述一国对外资产和负债存量的公认框架，此框架在1993年《国际收支手册》第五版中正式采用。

本指南主要是为那些目前未编制国际投资头寸报表或只编制其中一部分内容的国家编写的。其侧重点是就如何在较短的时间内利用现有数据编制国际投资头寸提供切实可行的建议。然而，我们希望本指南能够为编制国际投资头寸报表的所有国家提供有用的参考。

本指南由基金组织统计部前任经济学家 Beatrice Timmerman 女士和统计部经济学家 Colleen Cardillo 女士编写。



Carol S. Carson
统计部主任

目录

一、 导言	2
二、 国际投资头寸统计的概念框架	3
A. 范围和概念	3
B. 分类	5
三、 国际投资头寸统计的数据来源	8
A. 现有国内数据来源	9
银行的对外资产和负债	10
货币当局的对外资产和负债	13
广义政府的外债	16
国际收支金融流量	17
企业的财务报表	20
外国投资的审批	22
金融新闻报道	23
B. 现有国外数据来源	23
国际银行统计	24
协调的证券投资调查	25
国际清算银行、国际货币基金组织、经合组织和世界银行的联合外债 统计	26
伙伴国数据	29
C. 按投资类型划分的现有数据来源	30
D. 对外金融资产和负债的调查	36
企业调查	36
证券投资调查	37
四、 国际投资头寸统计编制的其他方面	38
A. 机构设置	38
B. 国际投资头寸统计的公布	39
五、 总结	40
国际投资头寸：标准组成部分	42
数据公布特殊标准中使用的国际投资头寸方法：提示点清单	48
参考书目	51

一、导言

1. 国际收支和国际投资头寸都为评价一国与世界其他地方之间的经济关系提供了有用的信息。
2. 国际收支表示的是某一特定时段内一经济体的居民与非居民之间的交易，即对外交易。金融资产和负债的交易记载在国际收支的金融帐户上。
3. 国际投资头寸是一种统计报表，反映的是一经济体在某一特定时点上的对外金融资产和负债存量。这种存量是过去发生的对外交易的结果，按照某一特定时点的当期市场价值（当期市场价格和汇率）及其他因素（例如注销或重新分类）衡量。
4. 国际货币基金组织（基金组织）1993年出版的《国际收支手册》第五版中介绍了国际投资头寸的概念框架。它反映了人们日益增长的对外国投资（包括外债）的水平或头寸数据的关注。尽管许多成员国已经采纳《国际收支手册》第五版中关于国际收支统计的建议，但是在实施编制国际投资头寸框架的建议方面却进展缓慢。
5. 基于上述背景，本文的目的是向那些尚未编制国际投资头寸数据或只编制部分国际投资头寸报表的国家提供实际指导。这一方法是基于以下认识，即需对现有的包含国际投资头寸统计的基本概念以及编制这类统计报表的操作方法的其他文件补充以实际指导。¹这些文件包括：
 - 《国际收支手册》第五版，1993年
 - 《国际收支教科书》（《教科书》）
 - 《国际收支编制指南》（《编制指南》）
 - 《金融衍生工具，1993年国际收支手册第五版补编》
 - 《外债统计：编制者和使用者指南》，2003年6月²（《外债统计指南》）
6. 特别是，本文旨在向各国提供实际建议，让它们了解如何在较短的时间内改善对外头寸数据。目标是利用含有大量信息的现有数据。这是建立国际投资头寸统计的第一阶段。下一阶段（本文不详细讨论）涉及建立用于编制综合国际投资头寸报表的调查和报告系统。
7. 导言之后，文章分为四个部分。第一部分概述国际投资头寸框架的概念性和其他方法性指导原则，大量引用了现有的国际方法性指南。

¹ 详见参考书目。

² <http://www.imf.org/np/sta/ed/guide.htm>.

8. 第二部分讨论国内和国外两大领域的现有数据来源。概览表对现有数据来源进行了重新组织，以便显示它们如何与国际投资头寸主要帐户相对应。本部分还介绍其他数据来源，编制者在下一阶段可以用这些数据建立国际投资头寸调查。

9. 第三部分讨论编制国际投资头寸统计的机构环境，以及公布这些统计数据的所有各方面问题。最后，第四部分进行简要总结。

10. 本文参考了《国际收支手册》第五版、《外债统计指南》、2000年《货币与金融统计手册》、2001年《政府财政统计手册》和1993年《国民帐户体系》中关于对外宏观经济统计的国际指导原则。另外，本文还利用了基金组织统计部技术援助代表团的报告，以及各国有关编制国际收支和国际投资头寸统计的数据来源和方法的出版物。

二、国际投资头寸统计的概念框架

11. 为了评估数据来源是否适合用于编制国际投资头寸报表，必须了解具体需要衡量什么。本部分概述《国际收支手册》第五版和其他统计方法手册中介绍的国际投资头寸的主要概念和定义。关于概念框架的更详细讨论，见本文所列的有关参考文件。

12. 本部分 A 节概述国际投资头寸统计的范围和概念（居民地位、定值和记载时间）。B 节说明，如何根据《国际收支手册》第五版所建议的标准组成部分，对国际投资头寸中的金融资产和负债进行分类。

A. 范围和概念

13. 国际投资头寸在某一特定时段末（如年底）编制，是对外金融资产和负债存量的余额表。构成金融资产和负债的项目包括对非居民的金融债权和负债、股本资产和负债、金融衍生工具、货币黄金和特别提款权。

14. 净国际投资头寸（对外资产存量减去对外负债存量）表示一经济体的所有与所欠之间的差额。一经济体的净国际投资头寸加上其非金融资产存量，构成该经济体的净值。³

15. 编制国际投资头寸统计的指导概念与国际收支的概念基本相同，与其他宏观经济统计的概念也是一致的。下面概述与国际投资头寸统计有关的概念，包括居民地位、定值和记载时间，并提供必要的细节。

³ 国际货币基金组织，《国际收支手册》第五版，1993年，第461-462段。

居民地位

16. 在国际投资头寸统计中，居民地位的概念意味着只有那些代表对非居民的债权或负债的居民的资产和负债才被记载在内。居民与非居民的区别与编制报表的经济体与世界其他地方之间的区别密切相关。

17. 一经济体的居民是机构单位，如住户、公司和政府，他们在该经济体中具有经济利益中心。这些单位从该国经济领土内的某一地点（住宅、生产场地或其他场所）从事或打算从事⁴大量经济活动。这意味着是在政府管理的地理区域内。⁵

18. 一经济体的非居民定义为除该经济体居民之外的机构单位。

对外资产和负债的定值

19. 原则上，构成一国国际投资头寸的所有资产和负债头寸应当以市场价格衡量。根据这一概念，应连续和定期对这种头寸进行重新定值。例如，可以参照金融资产（如股票和债券）的实际市场价格。

20. 以市场价格衡量⁶的做法不总能实现，特别是如果金融工具不在市场上交易。

21. 现金项目（**货币**以及可随时按面值赎回的**可转让存款**）只有一个价值，可用于任何目的，因此这一价值可被视为实际市场价格。

22. 不能在市场上交易的金融项目（主要是各种形式的**贷款**）以面值定值。然而，这些项目有时具有二级市场。在这些市场上，这些金融工具往往以大大低于面值的价格进行交易。如果存在这样的市场价格，那么应以有关工具的市场价格作为定值基础。例如，向一些债务负担沉重的国家提供的贷款通常在二级市场上交易。

23. 对于**直接投资**，往往只具备或报告资产负债表价值（或帐面价值）。⁷这一价值可以根据原始成本、近期重新定值或当期价值来确定。（使用当期价值符合市场价格原则。）如果直接投资企业在股票交易所上市，那么应当用挂牌价格作为这些企业股票的市场价值。

⁴ 建议以一年作为指导原则，但不是硬性规定。

⁵ 关于居民地位的更详细描述，见《外债统计指南》（2003年6月），国际清算银行、英联邦秘书处、欧共体统计处、基金组织、经合组织、巴黎俱乐部秘书处、联合国贸发会议和世界银行，第29-37段。

⁶ 关于**定值**的更详细描述，见《外债统计指南》第2.31-2.49段。证券投资资产的定值方法还可参见国际货币基金组织《协调的证券投资调查指南》（第二版），第3.33-3.42段。

⁷ 详见《国际收支手册》第五版第467段和《外债统计指南》第2.49段。

记载时间

24. 国际投资头寸表示一国在某一特定时点（如年底）的对外金融状况。构成国际投资头寸的金融项目的记载时间遵循**权责发生制会计原则**。当居民与非居民之间发生**所有权改变**时（表现在创造、转换、转让或取消金融资产的交易），就产生债权和负债。如果所有权的改变不明显，则认为在交易各方**将交易记入帐簿或帐户**时，发生了所有权改变（或用这一时间来代表所有权改变时间）。⁸

B. 分类

25. 分类体系的目标是将不同类型的金融资产和负债划分成有助于分析的组成部分，从而能够分层次表述一经济体的对外资产和负债。这里讨论的分类是金融资产和负债以及按职能划分的各类投资。

金融资产和负债

26. 国际投资头寸主要按**金融资产和负债**分类。

27. 多数金融资产⁹是金融债权。当一个机构单位向另一机构单位提供资金，从而建立合同关系时，金融债权和债务就产生了。金融债权是一种资产，它赋予所有者（债权人）在双方合同规定的某些条件下从债务人获得一项还款或一系列还款的权利。当债务人通过支付合同规定的金额而偿清负债时，债权就消失了。另外，债权人可能收到一系列利息还款，即财产收入。金融债权由金融工具来体现，如现金和存款、贷款、预付款和其他信贷，以及证券（如票据和债券）。

28. 不是金融债权的金融资产包括货币黄金、基金组织分配的特别提款权、在公司的股份以及金融衍生工具。货币黄金和特别提款权被视作金融资产，即便其持有者不具有对其他指定单位的债权。股份被视作金融资产，即便其持有者不具有对公司的固定或事先确定的货币债权。按惯例，衍生工具被作为金融资产处理。

29. 为方便起见，“金融资产”一词可用来包括金融资产和负债，除非需要明确指出是负债。

30. 另外，国际投资头寸包括一些非金融资产，按惯例将对这些非金融资产的**所有权**视作对金融资产的所有权（债权）。编制者可以在《国际收支手册》第五版第

⁸ 关于记载时间的更详细描述，见《外债统计指南》第2.22-2.30段和专栏2.1，“选择记载基础：采用权责发生制会计的理由”。

⁹ 关于**资产**的更详细描述，见1993年《国民帐户体系》，欧共体统计处、基金组织、经合组织、联合国和世界银行，第10.2-10.14段。

316段中找到有关详细内容。

31. 在国际投资头寸统计中，当对外金融债权和其他对外金融资产的持有者是居民时，划作资产；当发行者是居民时，划作负债。¹⁰

按职能划分的各类投资

32. 在更细一层的分类中，根据金融工具的居民持有者或发行者的意图，将构成金融资产和负债的各种金融工具进行分组。也就是说，它们按投资的**职能类别**进行划分，包括直接投资、证券投资、金融衍生工具、其他投资，以及储备资产（仅对于资产）。表1是主要组成部分概览。附录一列出了完整的标准组成部分。

直接投资

33. 第一项职能类别是直接投资，是按投资方向划分的，即在国内的直接投资和在国外直接投资。表1显示，直接投资的每一个组成部分都包括资产和负债工具，与国际收支金融帐户中流量数据的表述相一致。¹¹

34. 在国内的直接投资包括对直接投资企业的债权¹²和负债，在报告经济体的直接投资包括对直接投资者的债权和负债。

35. 直接投资这一职能类别又划分为股本资本、收益再投资和其他资本（公司间债务）。

36. 直接投资反映的是一经济体的居民实体（直接投资者）在另一经济体的实体居民（直接投资企业）的持久利益。持久利益意味着，投资者对企业的管理有相当程度的影响。根据《国际收支手册》第五版，如果直接投资者在直接投资企业中拥有至少10%的普通股或投票权或相应权利，那么一般就认为其拥有持久利益。¹³

¹⁰ 直接投资除外，见下一节的解释。

¹¹ 由于直接投资主要是按投资方向划分的，即在国内的直接投资列为**资产**，在报告经济体的直接投资列为**负债**，因此，每一个组成部分都按债权/负债划分，尽管这些细项并不严格符合**资产和负债**的总体划分。

¹² 还包括不属于债权的资产。

¹³ 另见《国际收支手册》第五版，第十八章。

表1：国际投资头寸：主要组成部分

A、资产	B、负债
1. 在国外的直接投资 1.1 股本资本和收益再投资 1.1.1 对附属企业的债权 1.1.2 对附属企业的负债 1.2 其他资本 1.2.1 对附属企业的债权 1.2.2 对附属企业的负债 2. 证券投资 2.1 股本证券 2.2 债务证券 2.2.1 债券和票据 2.2.2 货币市场工具 3. 金融衍生工具 4. 其他投资 4.1 贸易信贷 4.2 贷款 4.3 货币和存款 4.4 其他资产 5. 储备资产 5.1 货币黄金 5.2 特别提款权 5.3 在基金组织的储备头寸 5.4 外汇 5.4.1 货币和存款 5.4.2 证券 5.4.3 金融衍生工具（净值） 5.5 其他债权	1. 在报告经济体的直接投资 1.1 股本资本和收益再投资 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 其他资本 1.2.1 对直接投资者的债权 1.2.2 对直接投资者的负债 2. 证券投资 2.1 股本证券 2.2 债务证券 2.2.1 债券和票据 2.2.2 货币市场工具 3. 金融衍生工具 4. 其他投资 4.1 贸易信贷 4.2 贷款 4.3 货币和存款 4.4 其他负债

37. 直接投资头寸包括直接投资者和直接投资企业之间的所有金融债权和负债（金融衍生工具除外，¹⁴附属金融中介的特定情况也除外¹⁵）。

证券投资

38. 证券投资包括这样的金融工具，即它们的形式是股本或债务证券，通常在有

¹⁴ 国际货币基金组织向国际收支统计各联系方发送的“涉及附属企业的金融衍生工具的国际收支和国际投资头寸分类的最终决定发布函”。

¹⁵ 国际货币基金组织“国际收支统计时事通讯”，2002年年中一期，第12-13页；以及《国际收支手册》第五版，第372段。

组织的市场上进行交易（或可交易），¹⁶居民持有者或发行者主要以证券多元化为目的。债务证券细分为债券和票据以及货币市场工具。有关工具进一步按机构居民部门划分，即货币当局、广义政府、银行和其他部门。¹⁷

金融衍生工具

39. 金融衍生工具是与另一种特定金融工具、指标或商品挂钩的金融工具，可以通过它们在金融市场上单独交易特定的金融风险。金融衍生工具按四个机构居民部门进行细分。数据编制者在此应报告所有金融衍生工具（在储备资产项下报告的除外）。¹⁸

其他投资

40. 其他投资是一个剩余类别，包括除直接投资、证券投资、金融衍生工具和储备资产之外的所有金融工具。与证券投资一样，它主要按工具分类，其次是按部门分类。这类工具包括贸易信贷、贷款、货币和存款，以及其他资产和负债。按部门的分类与证券投资工具按部门的分类相同。指导原则还建议按原始期限划分（短期和长期），但货币和存款除外。货币和存款被视为短期工具，除非有细节来区分短期和长期。¹⁹

储备资产

41. 储备资产是那些随时可得、在货币当局有效控制之下的用于国际收支或其他目的的对外资产。²⁰其分类包括货币黄金、特别提款权、在基金组织的储备头寸、外汇以及其他债权。外汇头寸又进一步细分为货币和存款、证券及金融衍生工具。对货币和存款而言，要区分“存放在其他货币当局的”和“存放在银行的”。另外，外汇证券还进一步按工具划分为股本、债券和票据以及货币市场工具。

三、国际投资头寸统计的数据来源

42. 如前所述，本指南的目的是对一国如何在较短的时间内改善其对外头寸数据的可得性提供实际指导。这可以通过使用现有数据来实现，这些数据可提供大量现

¹⁶ 《国际收支手册》第五版，第387段。

¹⁷ 另见《国际收支手册》第五版，第十九章。

¹⁸ 另见国际货币基金组织《金融衍生工具，1993年国际收支手册第五版补编》，2000年，以及上述“发布函”。

¹⁹ 《外债统计指南》表7.10。

²⁰ 另见《国际收支手册》第五版，第二十一章；Anne Kester 撰写的《国际储备和外币流动性，数据模板指南》，2001年，第64-74段；以及《金融衍生工具》第26、40和45页。

成的信息。

43. 因此，本部分讨论以下现有数据来源：一是通常可以从其他统计体系中获得的国内来源，二是从国际组织获得的国外来源或管理记录。本部分还列出概览表，对按投资职能类别划分的现有数据来源（如直接投资的所有现有来源）进行重新组织。

44. 在下一阶段，一国还需为编制综合国际投资头寸报表建立调查/报告系统。本文虽然不详细讨论这一阶段，但列出了专门为国际投资头寸数据需要而建立调查系统的可能数据来源。

45. 本部分在阐述各国可使用的数据来源范围时指出，可从这些数据来源中获得的信息有些是重复的，即可能有多个数据来源提供关于某一债权或负债的信息。

46. 另外，某些国家可能不具备某些数据来源。因此，编制者需要选择能在本国具体情况下提供最充分数据的那些数据来源。如果一国按照本文的建议采用分阶段编制国际投资头寸数据的方法，那么对数据来源的选择很可能随着今后建立更适当的来源而发生变化。

47. 此外，随着外汇管理逐步放松，从管理记录和银行记录转向调查收集方法，可获得的数据来源的范围也可能发生变化。《外债统计指南》²¹中概述了管理环境对外债统计收集技术的影响，这对国际投资头寸统计也是相关的。

A. 现有国内数据来源

48. 确定各种数据来源的第一步是，清点和评估一国非出于纯统计目的而收集的宏观经济数据和其他数据来源。这些现有来源可能与编制国际投资头寸报表相关。

49. 现有国内数据可以分为两类，一类是按照与国际投资头寸类似的会计和分类原则收集的经济数据，另一类是用于其他目的的数据（包括管理数据）。

50. 本节讨论四类经济数据，即银行的对外资产和负债、货币当局的对外资产和负债、广义政府的外债以及国际收支金融流量。

51. 本节还讨论三类非统计性数据来源，即企业的财务报表、外国投资的审批以及金融新闻报道。

52. 本节讨论各类数据使用的概念和定义、现有的划分、定值做法、频率、及时

²¹见《外债统计指南》，第10章，第10.16-10.22段。

性和相关问题。

53. 目的是使编制者确定这些数据是否符合国际投资头寸要求。即便一国已经建立编制国际投资头寸的综合数据收集系统（见第三部分 D 节），这里描述的数据来源仍可用于交叉核对目的。

54. 本节所涉及数据来源的主要差距是在金融衍生工具和私人非银行部门的金融资产和负债方面。只有在实行严格的资本管制的情况下，才可能有私人非银行部门的金融资产和负债的管理数据。在这种情况下，私人非银行部门的对外头寸可能并不太重要。

统计来源（四类经济数据）

55. 前两类（银行的对外资产和负债、货币当局的对外资产和负债）是货币统计的现有国内数据来源。第三类数据来自于政府财政统计，第四类数据来自于对外部门统计（国际收支）。

银行的对外资产和负债

56. 2000年《货币与金融统计手册》提供了国际认可的框架，可用于国际投资头寸的三个构成部门。即，其他存款公司的部门资产负债表²²可用于国际投资头寸的银行部门。第二，中央银行的部门资产负债表可用于编制国际投资头寸中货币当局的统计数据。第三，其他金融公司的部门资产负债表可在较小程度上用作“其他部门”的一部分。²³

57. 本节列出其他存款公司的部门资产负债表，可用来编制国际投资头寸的银行部门数据。几乎所有国家都对银行实行严格的监管。因此，出于货币政策和银行监管的需要，往往要广泛地收集银行的资金流量和头寸数据。一般也能够高频率（通常是每月）和及时地得到这些数据。因此，这些数据原则上可作为国际投资头寸统计的重要信息来源。

58. 编制者可以利用其他存款公司的部门资产负债表²⁴确定和选择银行部门的对外资产和负债。下表列出了相对于非居民的头寸信息，以及国际投资头寸的相应组

²² 其他存款公司包括商业银行、投资银行、储蓄银行、储蓄和贷款协会、建筑协会和抵押银行、信贷协会和信用合作社、农村和农业银行，以及主要从事金融公司业务的旅行支票公司（国际货币基金组织，《货币与金融统计手册》，2000年，第18页）。

²³ 其他金融公司包括保险公司和养老基金、其他金融中介以及金融附属机构（《货币与金融统计手册》第96段；另见第142页的表3）。注：存款形式的负债不包括在内；另外，其他金融公司可能持有产生于保险技术准备金的负债头寸。

²⁴ 《货币与金融统计手册》，第136页。

成部分。

59. 表2显示，尽管部门资产负债表数据能够在很大程度上与国际投资头寸各组成部分相对应，但分类上的差异使两个框架无法完全协调一致。对于某些项目，编制者需要从银行资产负债表中获得其他信息，以便明确地确定国际投资头寸的相应组成部分。

60. 如前所述，划分国际投资头寸中的资产和负债组成部分的主要标准是投资的功能，即直接投资、证券投资、金融衍生工具、其他投资和储备资产。只有下一层次的分才按工具和部门划分。

61. 在某些情况下，其他存款公司项目与国际投资头寸组成部分的对应关系不是直截了当的。例如，“股票和其他股本”形式的对外资产可以是银行在外国公司的直接投资（在国外的直接投资）的一部分，也可以是对非居民公司股本的证券投资的一部分。为了与国际投资头寸的标准组成部分相对应，需要按投资类型进一步划分的额外数据。

62. 应当认真考虑是否有可能增加对银行的数据报告要求，以便满足编制国际投资头寸统计的需要。显然，编制机构应避免要求同一组报告单位提供用于不同目的的类似信息。因此，编制机构应当研究，是否可以在银行部门现有报告表格中纳入国际投资头寸统计要求。例如，可以增加某些备忘项，或者对数据进行细分。可以在不影响银行统计目标（如数据提供的及时性）的情况下实现这种做法。由于国际投资头寸所要求的数据一般都是低频率的数据，因此上述额外的报告要求可以只包括在季度报告中。

63. 另一种做法是，编制机构可研究是否有可能将银行统计中记录的某些特定金融工具的头寸大致作为国际投资头寸中的银行部门组成部分。这种做法适用于以下情况，即编制者计划在今后为国际投资头寸统计开展单独的调查，认为使用银行统计中的数据只是暂时性的。在这种情况下，就可能不必在现有调查中增加额外的报告要求。在上面提到的例子中，编制机构可以研究能否使用其他信息（例如为监管目的而收集的信息）来确定股票和其他股本形式的资产和负债在国际投资头寸中的适当分类。（银行监管信息通常包括关于资本所有权关系的信息。）

64. 除了将股票和其他股本头寸划归直接投资或证券投资之外，在编制国际投资头寸时还需按原始期限将贷款和其他应付/应收帐款进一步细分为长期和短期，将债务证券资产和负债划分为债券和票据以及货币市场工具。应该能够从银行的记录中获得这些信息。编制机构可将这些信息纳入对银行的报告要求中。如果无法直接获得这一详细信息，仍可以在下一汇总层次上编制银行部门的国际投资头寸数据。

表2：其他存款公司的资产负债表项目与国际投资头寸组成部分的对应关系

其他存款公司的资产负债表	国际投资头寸
资产：对非居民的债权	
外币	A.4.3.3 其他投资，货币和存款，银行
存款（可转让的和其他，本币和外币）	
非股票证券	A.2.2.1.3 证券投资，债务证券，债券和票据，银行 A.2.2.2.3 证券投资，债务证券，货币市场工具，银行
贷款	A.4.2.3 其他投资，贷款，银行 A.4.2.3.1 长期 A.4.2.3.2 短期
股票和其他股本	A.1.1.1 在国外的直接投资，股本资本和收益再投资，对附属企业的债权 B.1.1.1 在报告经济体的直接投资，股本资本和收益再投资，对直接投资者的债权 A.2.1.3 证券投资，股本证券，银行
保险技术准备金	A.4.4.3.1 其他投资，其他资产，银行，长期
金融衍生工具	A.3.3 金融衍生工具，银行
其他应收帐款 ²⁵	A.4.4.3 其他投资，其他资产，银行
贸易信贷和预付款	A.4.4.3.1 长期
其他	A.4.4.3.2 短期
对非居民的负债	
存款（不包括在广义货币中，可转让的和其他，本币和外币）	B.4.3.2 其他投资，货币和存款，银行
非股票证券（不包括在广义货币中，本币和外币）	B.2.2.1.3 证券投资，债务证券，债券和票据，银行 B.2.2.2.3 证券投资，债务证券，货币市场工具，银行
贷款	B.4.2.3 其他投资，贷款，银行 B.4.2.3.1 长期 B.4.2.3.2 短期
金融衍生工具	B.3.3 金融衍生工具，银行
其他应收帐款	B.4.4.3 其他投资，其他负债，银行
贸易信贷和预付款	B.4.4.3.1 长期
其他	B.4.4.3.2 短期
股票和其他股本：市场价值，按持有部门（备忘项）	B.1.1.2 在报告经济体的直接投资，股本资本和收益再投资，对直接投资者的负债 A.1.1.2 在国外的直接投资，股本资本和收益再投资，对附属企业的负债 B.2.1.1 证券投资，股本证券，银行

²⁵ 其他应收/应付帐款的定义见《货币与金融统计手册》第179段。

65. 如果一国采用封闭式的国际交易报告系统²⁶收集国际收支统计数据，编制者也可从这一数据来源中获得银行对外头寸信息，其中包括国际投资头寸组成部分的足够详细的数据。

货币当局的外资产和负债

66. 编制国际投资头寸中的储备资产数据应当是直接明了的，因为可以直接从货币当局那里获得货币当局帐户数据。

67. 然而，应当记住，如果货币当局包括几个机构单位，或需要考虑其他单位的某些交易，那么储备资产数据的编制可能会更复杂。

68. 也就是说，货币当局是一个职能概念，包括中央银行（和其他机构单位，如货币局、货币机构等）以及通常归属中央银行、但有时由其他政府机构或商业银行经办的某些业务。这些业务包括发行货币、持有和管理国际储备（包括与基金组织交易而产生的国际储备）以及操作外汇平准基金。²⁷编制机构应能容易地得到这些数据。但是，为了从各种渠道收集数据，并以一致的方式加以汇总，需要加强协调。

69. 除了官方储备资产以外，货币当局还应当能够不费力地提供关于其他对外资产和负债的信息。这类资产可能包括对非居民的以本币计值的债权，以及其他任何不属于储备资产（例如因为这些资产不能随时用于国际收支目的）的对外资产。编制者应将这些国外资产适当地列入国际投资头寸中的证券投资、金融衍生工具或其他投资项下。

70. 货币当局的对外负债可以是债务证券（债券和票据，货币市场工具）、金融衍生工具、贷款、存款或其他负债，应列入适当的国际投资头寸项下。

71. 表3列出了应从货币当局的会计记载中收集的用于编报国际投资头寸的若干项目。

²⁶ 有关封闭式国际交易报告系统的类型的详细介绍，见国际货币基金组织《国际收支编制指南》，1995年，第三章。

²⁷ 见《国际收支手册》第五版，第514段。

表3：货币当局对外资产和负债头寸所需信息概览

对外资产	对外负债
证券投资： 2.1.1 股本证券 2.2.1.1 债券和票据 2.2.2.1 货币市场工具	证券投资： 2.2.1.1 债券和票据 2.2.2.1 货币市场工具
金融衍生工具3.1 （与储备管理无关）	金融衍生工具 3.1 （与储备管理无关）
其他投资： 4.2.1.1 长期贷款 4.2.1.2 短期贷款 4.3.1 货币和存款 4.4.1.1 其他长期资产 4.4.1.2 其他短期资产	其他投资： 4.2.1.1 使用基金组织信贷 4.2.1.2 其他长期贷款 4.2.1.3 短期贷款 4.3.1 货币和存款 4.4.1.1 其他长期负债 4.4.1.2 其他短期负债
储备资产 5.1 货币黄金 5.2 特别提款权 5.3 在基金组织的储备头寸 5.4.1.1 在货币当局的货币和存款 5.4.1.2 在银行的存款 5.4.2.1 股本 5.4.2.2 债券和票据 5.4.2.3 货币市场工具 5.4.3 金融衍生工具（净值） 5.5 其他债权	

72. 在实际中，如果储备管理政策或其他规定不允许货币当局投资于某些类型的资产或产生某些类型的负债，则上表列出的金融工具可能更少一些。

73. 尽管更可取的做法是中央银行直接向国际投资头寸编制者提供所需数据，但编制者也可以参考中央银行的部门资产负债表（如《货币与金融统计手册》中列出的）。与其他存款公司的部门资产负债表一样，编制者可以将《货币与金融统计手册》所建议的对那些数据的分类方法与国际投资头寸所需信息进行比较（见表4）。

表4：中央银行的部门资产负债表项目与国际投资头寸组成部分的对应关系

中央银行的部门资产负债表 ²⁸	国际投资头寸
资产：对非居民的债权	
货币黄金	A.5.1 储备资产，货币黄金
特别提款权	A.5.2 储备资产，特别提款权
外币	A.5.4.1.1 储备资产，外汇，货币和存款，在货币当局的
本币存款（可转让的和其他）	A.4.3.1 其他投资，货币和存款，货币当局
外币存款（可转让的和其他）	A.4.3.1. 其他投资，货币和存款，货币当局 A.5.4.1 储备资产，外汇，货币和存款 A.5.4.1.1 在货币当局的 A.5.4.1.2 在银行的
非股票证券	A.2.2.1.1 证券投资，债务证券，债券和票据，货币当局 A.2.2.2.1 证券投资，债务证券，货币市场工具，货币当局 A.5.4.2.2 储备资产，外汇，证券，债券和票据 A.5.4.2.3 储备资产，外汇，证券，货币市场工具
贷款	A.4.2.1 其他投资，贷款，货币当局 A.4.2.1.1 长期 A.4.2.1.2 短期
股票和其他股本	A.2.1.1 证券投资，股本证券，货币当局 A.5.4.2.1 储备资产，外汇，证券，股本
保险技术准备金	A.4.4.1.1 其他投资，其他资产，货币当局，长期
金融衍生工具	A.3.1 金融衍生工具，货币当局 A.5.4.3 储备资产的一部分，外汇，金融衍生工具（净值）
其他应收帐款 贸易信贷和预付款 其他	A.4.4.1 其他投资，其他资产，货币当局 A.4.4.1.1 长期 A.4.4.1.2 短期 A.5.5 储备资产，其他债权
对非居民的负债	
流通中现金（非居民持有的，未在资产负债表中单独列出的）	B.4.3.1 其他投资，货币和存款，货币当局
存款（可转让的和其他，本币和外币）	
非股票证券	B.2.2.1.1 证券投资，债务证券，债券和票据，货币当局 B.2.2.2.1 证券投资，债务证券，货币市场工具，货币当局
贷款	B.4.2.1 其他投资，贷款，货币当局 B.4.2.1.1 使用基金组织信贷 B.4.2.1.2 其他长期

²⁸ 《货币与金融统计手册》第130页。

	B.4.2.1.3 短期
金融衍生工具	B.3.1 金融衍生工具，货币当局 A.5.4.3 储备资产，金融衍生工具（净值）
其他应付帐款	B.4.4.1 其他投资，其他负债，货币当局
贸易信贷和预付款	B.4.4.1.1 长期
其他	B.4.4.1.2 短期

广义政府的外债

74. 前几节关于现有国内数据来源的内容侧重于一国外债报表的两个组成部分，即银行部门的外债和货币当局部门的外债。本节侧重于广义政府部门的外债，²⁹并讨论外债报表与国际投资头寸报表的关系。

75. 外债报表与国际投资头寸密切相关。外债是国际投资头寸中负债的一部分，因此可以从国际投资头寸中得来。国际投资头寸中不属于外债的那部分负债包括股本负债和金融衍生工具负债。同样，一经济体的净国际投资头寸不完全等同于净外债头寸。衡量净外债时，任何股本工具和金融衍生工具头寸不包括在资产和负债中。

76. 新的《外债统计指南》就如何衡量、编制和列示外债数据提供了详细的建议。由于《外债统计指南》于2003年才定稿，各国可能尚未采纳某些建议。尽管如此，本指南阐述目前所接受的衡量和列示外债统计数据的方法。³⁰

77. 根据《外债统计指南》，列示外债数据的主要框架基本上是按编制经济体的四个机构部门（货币当局、广义政府、银行和其他部门）划分外债头寸。³¹这些部门的定义与国际收支和国际投资头寸框架中的定义完全相同。进一步分类包括根据原始期限，将债务划分为长期和短期以及不同的金融工具（货币市场工具、债券和票据、贷款、贸易信贷、其他债务负债）。《外债统计指南》还提供了金融衍生工具头寸数据（资产和负债）的备忘表，³²其中列出了广义政府部门的数据。编制者可以直接在这些头寸数据与国际投资头寸组成部分之间建立对应关系。

²⁹ 尽管本节侧重于政府资产负债表的负债一方，编制者还可以通过现有的政府财政统计获得关于广义政府在境外所持有资产的信息。见基金组织2001年《政府财政统计手册》关于广义政府部门持有的对外资产的更多信息。

³⁰ 过去的衡量总外债指导原则见1998年《外债：定义、统计范围和方法》（**灰皮书**）。尽管它可能仍代表许多现有外债编制体系的概念基础，但有一些概念上的重要差异，可能影响将那些数据用于国际投资头寸统计。

³¹ 《外债统计指南》第5章建议采用另一种数据列示方法。该方法强调公共部门在对外借款中的作用（公共部门包括广义政府、货币当局以及那些在银行业和其他部门的公共公司实体（第5.5段））。然而，若要按照国际投资头寸中使用的机构部门分类对公共部门外债进行划分，还需要更多的信息。因此，本文不讨论这方面内容。

³² 《外债统计指南》表4.3。

78. 如果编制机构根据这一框架编制广义政府外债数据，则他们可以直接将这些数据用于国际投资头寸报表。表5说明按照这一方法列示的广义政府外债头寸与国际投资头寸相应组成部分之间的关系。

表5：广义政府总外债与国际投资头寸的关系

总外债头寸—广义政府	国际投资头寸中的广义政府负债组成部分
短期	
货币市场工具	B.2.2.2.2 证券投资，债务证券，货币市场工具，广义政府
贷款	B.4.2.2.2 其他投资，贷款，广义政府，短期
贸易信贷	B.4.1.1.2 其他投资，贸易信贷，广义政府，短期
其他债务负债 拖欠 其他	B.4.4.2.2 其他投资，其他负债，广义政府，短期
长期	
债券和票据	B.2.2.1.2 证券投资，债务证券，债券和票据，广义政府
贷款	B.4.2.2.1 其他投资，贷款，广义政府，长期
贸易信贷	B.4.1.1.1 其他投资，贸易信贷，广义政府，长期
其他债务负债	B.4.4.2.1 其他投资，其他负债，广义政府，长期

国际收支金融流量

79. 为了研究编制者如何使用国际收支中的金融流量编制国际投资头寸，本节简要描述这两个报表之间的关系。

80. 国际投资头寸和国际收支密切相关。国际收支记录发生期间内与非居民的金融和非金融交易。国际投资头寸显示某一特定时间点上（通常是年底）与非居民的过去金融交易的结果。

81. 对应表（图1）说明上述关系，并解释国际投资头寸之间的差异。它显示，在有关期间内发生的变化是来自于金融交易、价格和汇率变动，还是其他调整。导致

头寸变化的金融交易是那些记载在国际收支金融帐户中的交易。³³

图1：国际投资头寸和国际收支之间的关系

		国际收支				
		经常帐户		资本帐户		
国际投资头寸	期初头寸	金融帐户		头寸的其他变化		期末头寸
		交易		价格变化	汇率变化	其他调整
	资产 在国外的直接投资 证券投资 金融衍生工具 其他投资 储备资产	资产 在国外的直接投资 证券投资 金融衍生工具 其他投资 储备资产	√ √ √ √ √	√ √ √ √ √	√ √ √ √ √	资产 在国外的直接投资 证券投资 金融衍生工具 其他投资 储备资产
	负债 在报告经济体的直接投资 证券投资 金融衍生工具 其他投资	负债 在报告经济体的直接投资 证券投资 金融衍生工具 其他投资	√ √ √ √	√ √ √ √	√ √ √ √	负债 在报告经济体的直接投资 证券投资 金融衍生工具 其他投资
	净国际投资头寸					净国际投资头寸

82. 利用金融流量编制国际投资头寸的第一步是估计“期初头寸”。

83. 编制者可能发现，可以利用前三节提供的关于现有国内数据来源的信息，估计银行部门、广义政府单位和货币当局部门的头寸。但如果不具备期初头寸的现有数据来源呢？在这种情况下，编制者如何建立第一个头寸？

84. 下面的例子说明基本步骤。如果编制者想估计2001年底的**贷款资产**头寸数据，可能有国内数据来源，来决定银行部门、广义政府部门和货币当局部门的起始

³³ 国际收支还包括经常帐户和资本帐户，记载与非居民的非金融交易，如商品和服务贸易。

头寸。³⁴但对于“其他部门”，可能不存在用来估计起始头寸的类似数据来源。

85. 在这种情况下，起始点可以是国际收支金融帐户中的**交易**。在此例中，假设具有一项贷款资产从1998至2001年四年的交易数据。最初的贷款（价值是100记帐单位）首次于1998年记载在金融帐户中。³⁵贷款以名义价值定值，因此不受价格变化的影响；³⁶并且没有汇率变化，因为贷款价值不与外币挂钩。然而，在这一期间内，对贷款价值减记了五个单位，这被视为定值变化（**其他调整**）。因此，1998年底的头寸是95。

	头寸的变化					期末头寸 1998年底
	期初头寸 1997年底	交易	价格 变化	汇率 变化	其他 调整	
资产						
其他投资						
贷款	-	+100	-	-	-5	95
其他部门						

+ 等于增加；- 等于减少。

86. 这一价值为95的头寸就成为下一个国际投资头寸报表的“期初头寸，1998年底”。在1999年，可能有“-10”的还款交易，没有其他变化。那么，1999年底的头寸就是85。

87. 2000年底和2001年底重复上述步骤。到2001年底，头寸数据应反映四年内发生的累计**交易**和**其他变化**。

88. 可以通过这种方法估计“贷款资产—其他部门”头寸，以便今后在具有更精确的衡量手段（如企业调查）时修正这一估计。重要的是在公布数据时详细解释估计头寸所使用的方法。

89. 《外债统计指南》第12章附录第12.36-12.56段列出了利用交易信息估计头寸数据的综合方法。它介绍了详细的方法，从最简单的情况（如价值与记帐单位挂钩的非交易债务工具³⁷），到更复杂的交易工具（价格变化、汇率效应和其他调整都可能发挥作用）。

³⁴ 见本文第三部分 C 节关于“按投资类型划分的现有数据来源—其他投资，资产，贷款”的概述。

³⁵ 然而，很显然，如果在1998年最初衡量之前有贷款余额，1998-2001年期间记载的流量会导致头寸的低估。

³⁶ 没有二级市场。

³⁷ 在这种情况下，除价格和汇率之外的所有因素都发挥作用。

90. 随着一定期间内价格、汇率和交易量的波动性增加，交易量相对于存量扩大，³⁸使用更详细的信息对估计质量的影响变得尤为重要。因此，显然有必要经常进行头寸调查，一方面是为了确保头寸数据的质量，另一方面是为了对报告的交易数据进行核对。

91. 如果存量调查给数据编制者和被调查者都带来很高的成本和负担，从而很长时间才进行一次，那么编制者还可以考虑利用流量数据估计存量数据。编制者可以利用国际收支中记录的金融流量信息，经过价格和汇率调整以及其他调整，从基准调查结果中进行推测。对于具有先进的数据收集和编制系统的国家，如果它们不收集某些项目的头寸数据（例如，它们可能难以保证较高的调查回复率，或在通过调查获得有关头寸数据方面存在概念上的困难），也可以采用这种方法。

非统计性来源（三类数据）

92. 三个非统计性现有国内数据来源是，企业的财务报表、外国投资的审批以及金融新闻报道。

企业的财务报表

93. 编制者有时可以利用企业财务报表中的信息估计外国直接投资的最初价值。如果编制者尚未开展企业调查，那么这一数据来源尤其有用。

94. 可以利用财务报表估计在报告经济体的外国直接投资（流入的外国直接投资）以及在国外的外国直接投资（流出的外国直接投资）。决定这一数据来源是否有用的关键因素是财务报表的合并程度，即它们是**经过合并的**还是**未经合并的**。财务报表的来源—**外部**（公开的来源）或**内部**（来自政府内部）基本上决定了合并程度。

在报告经济体的外国直接投资

外部来源

95. 一般而言，**外部**来源存在于公开上市公司的年报中。年报中包含资产负债表项目，可以用来估计对一个企业的外国直接投资。公开的财务报表通常是**经过合并的**。³⁹

³⁸ “波动的资产价格对国际收支和国际投资头寸数据的影响”（Marco Committeri，基金组织工作文章00/191号）更详细地分析和讨论对从流量数据估计存量数据（以及从存量数据估计流量数据）的准确性的影响。

³⁹ 这意味着，已经剔除了公司内部交易。因此，无法从这一来源中识别外国直接投资的“其他资本”部分。方法文件应包括对这一局限性的注释。

96. 下面的例子说明，编制者如何从这一来源中估计流入的外国直接投资。如果非居民直接投资者拥有居民企业的100%，⁴⁰编制者可以从资产负债表中的股东权益部分估计外国直接投资（国际投资头寸组成部分—B.1.1.2）。

合并的资产负债表

资产	负债
	股东权益（B.1.1.2）

内部来源

97. 政府的**内部**数据来源也可能有现成的财务报表信息。一些编制机构从本国金融统计目的出发，收集外资企业的财务报表信息。取决于编制机构需遵守的数据分享规则，它有可能从这一渠道获得外资企业的股东权益信息。

98. 内部数据也可能来自于除编制机构之外的其他政府部门。同样，能否获得这些信息取决于机构间的数据分享协议。

99. 从内部渠道得来的财务报表信息可能**经过合并**，也可能**未经合并**。如果未经合并，编制者有可能对公司内部债务形式的“其他资本”作出估计。对于流入的外国直接投资，**从母公司得到的贷款**列在资产负债表的负债部分，**向母公司提供的贷款**列在资产部分。

未经合并的资产负债表—流入的外国直接投资

资产	负债
向母公司提供的贷款 ⁴¹ B.1.2.1	从母公司得到的贷款 B.1.2.2

在国外的直接投资

外部来源

100. 利用财务报表估计在国外的直接投资（流出的外国直接投资）更加复杂。编制者可以利用两套财务报表，一是**居民直接投资者**的财务报表，二是**非居民直接投资企业**的财务报表。

101. 居民直接投资者的合并财务报表可能不能提供足够的信息，以便利用资产负债表计算流出的外国直接投资。然而，财务报表的注释中，可能具有一些关于在非

⁴⁰ 如果非居民直接投资者拥有居民企业的50%，那么估计外国直接投资时只应包括价值的50%。

⁴¹ 居民直接投资企业拥有母公司的比例不超过10%。

居民直接投资企业中的股本所有权的信息。

102. 对于流出的外国直接投资，财务报表信息的另一个可能外部来源是当直接投资者刚刚收购了国外一家已经存在的公司时。如果被收购企业的财务报表可以公开得到，那么编制者就可以估计外国直接投资的最初价值。

内部来源

103. 如果居民直接投资者向编制者提供非居民直接投资企业的财务报表，⁴²这对于估计流出的外国直接投资非常有用。编制者可采取与上述相同的步骤估计流入的外国直接投资。

104. 内部来源可能提供居民直接投资者未经合并的财务报表。如果是这种情况，资产负债表的资产一方可能显示对外国附属企业的投资（股本）和向外国附属企业提供的贷款（其他资本）的信息，负债一方可能显示从外国附属企业得到的贷款（其他资本）的信息。

未经合并的资产负债表—流出的外国直接投资

资产	负债
对外国附属企业的投资 A.1.1.1	从外国附属企业得到的贷款 ⁴³ A.1.2.2
向外国附属企业提供的贷款 A.1.2.1	

105. 在利用财务报表估计外国直接投资时，编制者应注意，多数资产负债表反映的是帐面价值或历史价值。原则上，《国际收支手册》第五版建议，所有对外资产和负债以当期市场价格衡量。然而，在实际中，往往利用资产负债表的帐面价值来决定外国直接投资的价值。⁴⁴如果使用帐面价值，编制者也应从企业收集当期市场价值数据。⁴⁵另外，如果使用帐面价值，应在方法文件中予以说明，包括说明所使用的帐面价值的类型（例如历史成本或管理人员确定的价值）。

106. 尽管财务报表可能提供估计外国直接投资的早期数据来源，但编制者显然需要建立更全面的来源，如企业调查。

外国投资的审批

107. 如前所述，一国具有的数据来源在一定程度上取决于该国对国际交易的监管

⁴² 另一个政府部门可能收集这一信息。同样，需要考虑数据分享协议。

⁴³ 外国附属企业拥有居民直接投资者的比例不超过10%。

⁴⁴ 《国际收支手册》第五版，第467段。

⁴⁵ 《外债统计指南》，第2.49段。

框架。有些情况下，国际资本流动受到限制，即不允许某些机构单位对外借款或投资，或者需经某一官方机构批准才能从事对外交易。在这种情况下，编制国际收支和国际投资头寸的一个可靠的数据来源就是负责外汇管制的机构的管理记录。

108. 然而，这类数据通常具有较大缺陷，因为在制定审批程序时，往往未考虑宏观经济统计的要求。另外，审批与实际投资之间可能存在较长时滞，或者被批准的投资可能没有实际到位。

109. 因此，就编制国际投资头寸所需的信息范围而言，有关审批的信息可能存在相当大的局限性。例如，在审批对一经济体的直接投资时，可能记录关于新的直接投资关系（收购/建立股本资本）的信息，但不一定记录某些特定项目（如公司内部之间的债务头寸，收集这一数据是作为直接投资的“其他资本”一项）。这一数据来源的最好用途是识别新的投资。编制者需要用其他来源（如财务报表和企业调查）来衡量外国投资。

金融新闻报道

110. 在某些类型投资（如外国直接投资）仅居次要地位的国家，编制者可能发现，从金融和经济媒体收集信息（可能还开展某些特别调查）会提供外国直接投资活动的最初信息。这种情况一般多发生于那些刚刚开始放松对外国投资限制的经济体。不过，当这种投资随着限制的逐渐放松而日益增加时，就应及时采取充分的措施以确保获得必要的信息。

111. 其他经济体也可利用这一渠道识别新的投资，可能需要对这些投资进行调查，也可能需要利用这些投资的财务报表。

B. 现有国外数据来源

112. 第三部分 A 节描述了出于国内目的而普遍编制的各类数据。本节将讨论可以从国际组织和伙伴国获得的数据来源，这些数据可用于弥补国际投资头寸数据收集过程中的某些空缺。这些数据来源包括：国际银行统计，协调的证券投资调查，国际清算银行、国际货币基金组织、经合组织和世界银行关于外债的联合统计，以及伙伴国的数据。

113. 另外，本节将讨论一些估计方法。在不具备更充分的原始数据来源的情况下，可以利用这些方法编制国际投资头寸的某些数据。编制者还可以使用这些方法对不符合所建议的国际投资头寸概念框架的源数据进行调整。

国际银行统计⁴⁶

114. 由国际清算银行收集和公布的国际银行统计提供了关于国际银行业务的信息，这些业务发生在构成国际清算银行报告区域中的主要国际银行业中心。这里的银行业务的定义是，银行资产负债表中对非居民的以所有货币表示的资产和负债，加上对居民的以外币表示的类似资产和负债。上述数据中的某些与国际投资头寸有关。

115. 有两组数据。第一组基于债权银行的所在国或居住国（称为**地点统计**）。第二组基于债权银行的原籍国或国籍（称为**合并统计**）。然而，合并统计的根本原则是对报告数据的银行机构的现有头寸进行全球范围内的合并。⁴⁷因此，对于国际收支和国际投资头寸的编制而言，只有按地点统计的数据是相关的数据来源。这些数据在国际清算银行的季报中公布，并可在国际清算银行网站（www.bis.org）上查到。

116. 地点性银行统计提供了按国别划分的银行和非银行存贷款的债权人季度信息。许多编制者使用对非银行的贷款和存款数据（国际清算银行季报，国际银行统计，表7B⁴⁸），对其他国际收支和国际投资头寸数据来源提供补充。这些数据提供了私人非银行机构对非居民银行的债权和负债信息，可用作编制其他投资资产和负债项下的“其他部门”一项的部分数据。特别是，该表显示了报告银行与非银行部门和某个国家之间的对外贷款和存款的余额，以及所估计的汇率调整后的变化。

117. 因此，编制者可以利用对本国的贷款余额，编制其他部门的贷款负债（国际投资头寸中的 B.4.2.4一项）。但国际清算银行数据没有按期限将贷款划分为短期和长期。同样，编制者也可以利用本国非银行的存款余额，编制其他部门的存款资产（国际投资头寸中的 A.4.3.4一项）。

118. 需强调的是，国际清算银行统计中的信息只包括国际投资头寸中的部分数据，因为它只包括参加国际清算银行的国际银行统计的国家的头寸。截至2002年8月，有28个国家向国际清算银行报告这些数据。

119. 尽管国际银行统计还提供对银行的贷款和存款信息，但编制者一般不使用这些数据，因为各国统计通常会提供这些头寸的更全面的信息。

⁴⁶ 对国际清算银行数据的进一步讨论可参见《外债统计指南》第17章第17.3-17.12段，以及国际清算银行的《国际银行统计指南》（2000年7月）。该指南可在国际清算银行的网站上查到（<http://www.bis.org/publ/other.htm>）。

⁴⁷ 见《外债统计指南》第17.4段。

⁴⁸ 表7B，“报告银行与各国和非银行部门之间的对外贷款和存款”。

120. 表14A 和14B（国际清算银行季报，证券统计⁴⁹）可以提供一国因发行国际货币市场工具及国际债券和票据而产生的负债的某些信息。应指出的是，由于这一来源只涉及“国际证券”（各国在境外发行的证券），因此不包括在国内市场发行、由非居民购买的证券。另外，也未考虑债务国居民购买的国际证券。因此，编制者在使用这些数据编制国际投资头寸（和国际收支）时应非常谨慎。

协调的证券投资调查

121. 协调的证券投资调查侧重于参加国的证券资产（股本、长期债务和短期债务证券）的地理分布。因此，伙伴国可以利用这些数据获得其证券负债的信息。债务国可能难以收集这些数据，因为被交易证券的居民发行者通常无法辨别其证券的受益所有者，从而无法知道债权人是居民还是非居民。⁵⁰

122. 基金组织主持进行了首次协调的证券投资调查，参考日期是1997年12月31日。29个辖区参加了这一调查，包括主要投资国以及一个具有国际金融中心的小型经济体（百慕大）。

123. 基金组织在1999年出版的《1997年协调的证券投资调查的结果》中公布了从调查中得到的数据。其中包括概览表 II.1和 II.2，显示参加国所持有的股本和长期债务证券⁵¹，按发行国划分。债务国可从这些表格中获得关于其对应债权人的比较可靠的信息。

124. 2000年，基金组织公布了《对1997年协调的证券投资调查的分析及2001年调查计划》（《分析和计划》）。这是在基金组织国际收支统计委员会决定再次进行调查（参考日期是2001年12月31日）之后公布的。《分析和计划》列出了跨境持有的资产总量与基金组织所估计的跨境证券投资负债总量，指出二者相差17000亿美元。鉴于这一差额，并考虑到百慕大在1997年调查中报告的证券持有规模，基金组织决定扩大第二次调查的范围，特别是强调让更多的具有国际金融中心的小型经济体参与进来。

125. 基金组织编写了《协调的证券投资调查指南》第二版，帮助参加国开展2001年调查。参加2001年调查的辖区数量是1997年的两倍多，包括12个以上具有国际金融中心的小型经济体。因此，2001年调查的覆盖面要广得多，其结果更有价值和更

⁴⁹ “按居住国划分的国际债务证券”—表14A，“货币市场工具”。另外，表14B，“债券和票据”。

⁵⁰ 关于编制被交易证券形式的外债数据的难处，详见《外债统计指南》，第13章，第13.2段。

⁵¹ 在1997年协调的证券投资调查中，报告短期证券数据是自愿的。15个参加国提供了所持有的短期债务证券的数据，这些数据列在表 II.3中。

全面。预计2001年调查的初步结果将在该调查参考日期后的12个月内公布。

126. 在本文最终定稿的过程中，基金组织向参加2001年调查的所有辖区发函，邀请它们参加针对2002年12月31日情况的调查，并且今后每年继续参加这一调查。从已收到的回复来看，几乎所有辖区都同意参加2002年的调查，并同意今后定期参加年度调查。随着各辖区（及它们负责回复调查的机构）向调查提供信息时变得越来越有经验，并且随着参加调查的辖区数量继续增加，数据的准确性、全面性和及时性会得到改善。这将有助于债务国编制自己的证券投资头寸数据。

国际清算银行、国际货币基金组织、经合组织和世界银行的联合外债统计⁵²

127. 国际清算银行、国际货币基金组织、经合组织和世界银行的跨机构金融统计工作组制定了外债表格，由这几家机构联合公布。这些表格汇总发展中国家和新兴市场经济体的外债、银行债权和国际储备资产数据。尽管这些表格主要依赖债权人 and 市场信息，但也包括债务国自己提供的一些信息。这些数据对那些未系统编制外债（公共或私人债务）头寸的债务国尤为重要。

128. 联合债务表包括14个存量和流量数据序列，其中大部分是季度数据，分为三大类：外债—所有期限；一年内到期的债务；备忘项。可在经合组织的网站上查到这些表格（<http://www1.oecd.org/dac/debt>）。⁵³表6列出了联合外债表中的数据序列，并注明了数据来源。⁵⁴

129. 编制者可以从联合外债表中查到贸易信贷头寸、国际组织提供的多边贷款以及官方双边贷款的有关数据。由于这些数据来自于债权人提供的信息，它们对债务国来说可能构成另一项信息来源。

130. D、I和L序列提供了贸易信贷数据。另外，D和I序列显示来自25个经合组织国家的官方或官方担保的非银行出口信贷。D序列显示存量和流量总额，而I序列限于那些剩余期限为一年的非银行贸易信贷。D序列数据可用于编制国际投资头寸中的B.4.1一项，即“其他投资负债—贸易信贷”。由于该项数据包括向借款国公共和私人部门提供的信贷，因此无法按国际投资头寸标准组成部分所建议的那样，按广义政府和其他部门进行划分。另外，该项数据显示的是剩余期限信息，因此不符合国际投资头寸框架中通行的原始期限概念。

⁵² 进一步的讨论见《外债统计指南》，第17章，第17.70-17.74段。

⁵³ 也可在<http://www.imf.org/external/np/sta/ed/joint.htm>上查到。

⁵⁴ 还可以从经合组织的网站（<http://www1.oecd.org/dac/debt/html/metadata.htm>）上查到每一数据序列的详细数据诠释，包括对其质量的简要评价。

表6：国际清算银行—国际货币基金组织—经合组织—世界银行
联合外债统计的数据序列

数据序列	来源	描述	
外债—所有期限			
A	银行贷款	国际清算银行按地点统计的银行业务	居住在28个国家的银行提供的贷款。
B	在国外发行的债务证券	国际清算银行国际证券	由公共和私人借款者在国际市场上发行的货币市场工具、债券和票据。
C	布雷迪债券	世界银行	根据1989年布雷迪计划发行的商业银行债务重组债券。
D	非银行贸易信贷	经合组织	来自25个经合组织国家的官方和官方担保的非银行出口信贷。
E	多边债权 (非洲开发银行、亚洲开发银行、泛美开发银行、国际货币基金组织、世界银行)	非洲开发银行、亚洲开发银行、泛美开发银行、国际货币基金组织、世界银行	来自非洲开发银行、亚洲开发银行和泛美开发银行的贷款，使用基金组织信贷，以及来自世界银行的国际复兴开发银行贷款和国际开发协会信贷。
F	官方双边贷款 (发展援助委员会债权人)	经合组织	截至2000年，由经合组织发展援助委员会的21个成员国和韩国提供的主要以开发为目的的优惠(援助)和其他贷款。
将在一年内到期的债务 原始期限为一年或一年以下的负债，加上原始期限超过一年、但将在今后12个月内到期偿还的负债，再加上拖欠。			
G	对银行的负债	国际清算银行合并银行业务 (不适用于国际投资头寸统计)	对作为23个国家的 国民 (即总部设在这些国家)的银行的负债，这些银行在全球合并的基础上报告债权。这一数据包括持有的短期债券(也包括在H行中)。
H	在国外发行的债务证券	国际清算银行国际证券	由公共和私人借款者在国际市场上发行的货币市场工具、债券和票据。这一数据包括外国银行持有的证券(也包括在G行中)。
I	非银行贸易信贷	经合组织	来自25个经合组织国家的官方和官方担保的出口信贷。
备忘项			
J	对银行的负债总额	国际清算银行按地点统计的银行业务	对居住在28个国家的银行的负债。即A行加上银行持有的债务证券(部分包括在B行)，再加上不属于贷款和债务证券的其他债权。

K	对银行的负债总额	国际清算银行 合并银行业务 (不适用于国际投资 头寸统计)	对作为23个国家的 国民 (即总部设在这些国家)的银行的负债, 这些银行在全球合并的基础上报告债权。包括短期(G行)和长期负债。
L	贸易信贷总额	经合组织	来自25个经合组织国家的官方和官方担保的出口信贷。
M	对银行的债权总额	国际清算银行 按地点统计的银行业务	对 居住 在28个国家的银行的债权。
N	国际储备资产 (不包括黄金)	国际货币基金组织	货币当局持有的特别提款权、在基金组织的储备头寸和外汇资产。

来源: <http://www1.oecd.org/dac/debt/htm/backsum.htm>.

131. L 序列显示来自25个经合组织国家的官方和官方担保的出口信贷总额。这包括 D 序列中列出的非银行贸易信贷, 以及银行提供的、由经合组织报告国的官方出口信贷担保机构提供担保或保险的金融或买方信贷。因此, 这些数据不符合国际投资头寸中的贸易信贷概念。根据这一概念, 贸易信贷只包括供方和买方直接提供的信贷以及对在制品的预付款。在国际投资头寸中, 银行提供的贸易信贷列为贷款。

132. 编制者应记住, 联合债务表中的非银行贸易信贷信息只部分涵盖国际投资头寸中的贸易信贷负债。该表不包括未向经合组织报告数据的国家提供的官方和官方担保的贸易信贷, 也不包括未由官方出口信贷担保机构提供担保的贸易信贷。

133. 联合债务表中的多边债权数据显示国际金融组织(非洲开发银行、亚洲开发银行、泛美开发银行、国际货币基金组织和世界银行)提供的贷款总额。一般来说, 存量是贷款的未偿余额。⁵⁵但该表未提供借款机构部门的详细信息。

134. 多边贷款可以提供给国际投资头寸中划分的四个机构部门中的任何一个。尽管来自某一特定国际组织的贷款只能提供给某一特定的机构部门(例如, 基金组织的信贷提供给货币当局), 但联合债务表只显示多边债权总额。尽管不具备部门信息, 但编制者可以使用这一数据估计其他投资中的贷款负债总额(B.4.2)。

135. 原则上, 使用联合债务表中的官方双边贷款数据(F 序列)时, 也存在同样的困难。债权国官方部门的贷款可以提供给接受贷款经济体的四个机构部门中的任何一个。由于联合债务表未提供关于接受贷款机构部门的详细信息, 因此, 编制者在没有进一步信息的情况下, 无法按完整的国际投资头寸标准组成部分对这些数据进行细分。此外, 这些数据只包括由经合组织发展援助委员会成员国提供的官方贷

⁵⁵ 有关各组织的数据范围的详细情况, 见经合组织网站上的数据诠释。

款。与多边贷款一样，官方双边贷款在债务国的国际投资头寸报表中列在“其他投资负债—贷款”（B.4.2）项下。

136. 编制者可以直接从其他渠道获得表中的其他数据。本文已介绍来自国际清算银行的数据，可以从这一来源获得某些数据序列。这些数据来源是指国际清算银行的地点性银行业务统计，以及国际清算银行对在国际市场上发行的债务证券的统计。

137. 其他项目可以从编制国内部得到。例如，布雷迪债券包括在一国公共外债数据中，这是根据外债统计指南编制的。作为备忘项的国际储备资产数据依赖基金组织成员国提供的数据，以及基金组织的帐户（特别提款权头寸和在基金组织的储备头寸）。因此，编制国具备这些数据。

伙伴国数据

138. 其他有用的数据来源可能包括直接从主要伙伴国获得的数据。这要求伙伴国收集其对外交易和/或头寸的地理区域细节。

139. 就对外金融资产和负债而言，各国最有可能获得按投资者（债权人）或债务人划分的直接投资和证券投资信息。对于直接投资，部分原因是，投资者获得了在另一经济体的居民企业的持久利益，因此通常对这种信息具有分析上的兴趣。对于证券投资，主要是由于协调的证券投资调查覆盖面扩大。

140. 对于其他类型的投资，各国会发现，收集按地理区域划分的债权国和债务国数据往往更加困难；因此，即便收集到这样的信息，也往往不太可靠。不管怎样，单个伙伴国数据很少能实现全面的覆盖范围，因此这种数据一般只是对其他原始数据来源的补充。

C. 按投资类型划分的现有数据来源

1. 直接投资	现有国内数据来源			现有国外数据来源		
	银行的 对外资产和负债	国际收支 金融流量	财务报表	外国投资 的审批	金融 新闻报道	伙伴国 数据
A. 资产						
1. 在国外的直接投资		x	x	x	x	x
1.1 股本资本和收益再投资		x	x			x
1.1.1 对附属企业的债权		x				
1.1.2 对附属企业的负债		x				
1.2 其他资本		x	x			x
1.2.1 对附属企业的债权		x	x			
1.2.2 对附属企业的负债		x	x			
B. 负债						
1. 在报告经济体的直接投资		x	x	x	x	x
1.1 股本资本和收益再投资		x	x			x
1.1.1 对直接投资者的债权	x	x				
1.1.2 对直接投资者的负债		x				
1.2 其他资本		x	x			x
1.2.1 对直接投资者的债权		x	x			
1.2.2 对直接投资者的负债		x	x			

注： 银行的对外资产和负债——银行的股本证券可能包括证券股本，因此应谨慎使用。

国际收支金融流量——估计起始头寸时，应使用若干数据来源。

财务报表——定值——有关信息可能是“帐面价值”，而非市场价值。

外国投资的审批、金融新闻报道和伙伴国数据——如正文中介绍的，在适当情况下使用。

2. 证券投资

	现有国内数据来源			现有国外数据来源		
	银行的 对外资产和负债	货币 当局	广义 政府	国际收支 金融流量	国际清算银行 国际证券	1997年 协调的证券投资调查
A. 资产						
2.1 股本证券				x		
2.1.1 货币当局		x		x		
2.1.2 广义政府				x		
2.1.3 银行	x			x		
2.1.4 其他部门				x		
2.2 债务证券				x		
2.2.1 债券和票据				x		
2.2.1.1 货币当局		x		x		
2.2.1.2 广义政府				x		
2.2.1.3 银行	x			x		
2.2.1.4 其他部门				x		
2.2.2 货币市场工具				x		
2.2.2.1 货币当局		x		x		
2.2.2.2 广义政府				x		
2.2.2.3 银行	x			x		
2.2.2.4 其他部门				x		
B. 负债						
2.1 股本证券				x		x
2.1.1 银行				x		
2.1.2 其他部门	x			x		
2.2 债务证券				x		
2.2.1 债券和票据				x		x
2.2.1.1 货币当局		x		x		
2.2.1.2 广义政府			x	x		
2.2.1.3 银行	x			x		
2.2.1.4 其他部门				x		
2.2.2 货币市场工具				x		x
2.2.2.1 货币当局		x		x		
2.2.2.2 广义政府			x	x		
2.2.2.3 银行	x			x		
2.2.2.4 其他部门				x		

注:

银行的对外资产和负债 — 银行的股本证券可能包括直接股本, 因此应谨慎使用。

货币当局 — 如果储备管理政策或其他规定不允许货币当局投资于某些类型的资产或产生某些负债, 则可能不存在这些数据。

国际清算银行的国际证券统计可以在没有本国统计数据的情况下使用。应指出的是, 由于只报告“国际证券”数据, 在国内市场上发行、由非居民购买的证券不包括在这一数据来源中。另外, 也未考虑债务国的居民购买的国际证券(《外债统计指南》第743-745段)。

1997年协调的证券投资调查 — 由于存在时滞, 数据只应被用作国别层次信息的参考工具。

3. 金融衍生工具

	现有国内数据来源		
	银行的 对外资产和负债	货币 当局	广义 政府
A. 资产			
3. 金融衍生工具			
3.1 货币当局		x	
3.2 广义政府			
3.3 银行	x		
3.4 其他部门			
B. 负债			
3. 金融衍生工具			
3.1 货币当局		x	
3.2 广义政府			x
3.3 银行	x		
3.4 其他部门			

A. 资产
 3. 金融衍生工具
 3.1 货币当局
 3.2 广义政府
 3.3 银行
 3.4 其他部门

B. 负债
 3. 金融衍生工具
 3.1 货币当局
 3.2 广义政府
 3.3 银行
 3.4 其他部门

4. 其他投资

A. 资产	现有国内数据来源		现有国外数据来源		国际收支 金融流量	国际清算银行 银行业统计*	国际清算银行—国际货币 基金组织—综合统计—世 界银行的联合统计
	银行的对 外资产和负债	货币 当局	广义 政府	国际清算银行 银行业统计*			
4.1 贸易信贷							
4.1.1 广义政府					X		
4.1.1.1 长期					X		
4.1.1.2 短期					X		
4.1.2 其他部门					X		
4.1.2.1 长期					X		
4.1.2.2 短期					X		
4.2 贷款					X		
4.2.1 货币当局		X			X		
4.2.1.1 长期		X			X		
4.2.1.2 短期		X			X		
4.2.2 广义政府		X			X		
4.2.2.1 长期		X			X		
4.2.2.2 短期		X			X		
4.2.3 银行	X				X		
4.2.3.1 长期	X				X		
4.2.3.2 短期	X				X		
4.2.4 其他部门					X		
4.2.4.1 长期					X		
4.2.4.2 短期					X		
4.3 货币和存款					X		
4.3.1 货币当局		X			X		
4.3.2 广义政府		X			X		
4.3.3 银行	X				X	X	
4.3.4 其他部门					X		
4.4 其他资产					X		
4.4.1 货币当局		X			X		
4.4.1.1 长期		X			X		
4.4.1.2 短期		X			X		
4.4.2 广义政府		X			X		
4.4.2.1 长期		X			X		
4.4.2.2 短期		X			X		
4.4.3 银行					X		
4.4.3.1 长期					X		
4.4.3.2 短期					X		
4.4.4 其他部门	X				X		
4.4.4.1 长期	X				X		
4.4.4.2 短期	X				X		

*按地点统计的

其他投资 (续)

	现有国内数据来源			现有国外数据来源		
	银行的 对外资产和负债	货币 当局	广义 政府	国际收支 金融流量	国际清算银行 银行业统计*	国际货币基金组织-世界银行的联合统计
B. 负债						
4.1 贸易信贷				x		x
4.1.1 广义政府			x	x		
4.1.1.1 长期			x	x		
4.1.1.2 短期			x	x		
4.1.2 其他部门				x		
4.1.2.1 长期				x		
4.1.2.2 短期				x		
4.2 贷款						
4.2.1 货币当局		x		x		x
4.2.1.1 使用基金组织信贷		x		x		
4.2.1.2 其他长期		x		x		
4.2.1.3 短期		x		x		
4.2.2 广义政府			x	x		
4.2.2.1 长期			x	x		
4.2.2.2 短期			x	x		
4.2.3 银行	x			x		
4.2.3.1 长期	x			x		
4.2.3.2 短期	x			x		
4.2.4 其他部门				x		
4.2.4.1 长期				x		
4.2.4.2 短期				x		
4.3 货币和存款				x		
4.3.1 货币当局		x		x		
4.3.2 银行	x			x		
4.4 其他负债				x		
4.4.1 货币当局		x		x		
4.4.1.1 长期		x		x		
4.4.1.2 短期		x		x		
4.4.2 广义政府			x	x		
4.4.2.1 长期			x	x		
4.4.2.2 短期			x	x		
4.4.3 银行	x			x		
4.4.3.1 长期	x			x		
4.4.3.2 短期	x			x		
4.4.4 其他部门				x		
4.4.4.1 长期				x		
4.4.4.2 短期				x		

*按地点统计的

其他投资（续）

注：

货币当局 — 如果储备管理政策或其他规定不允许货币当局投资于某些类型的资产或产生某些负债，则可能不存在这些数据。
国际清算银行的银行统计可以在没有本国统计数据的情况下使用。应强调的是，这一数据的覆盖范围不全，因为它只包括与向国际清算银行报告数据的非居民银行之间的头寸。

国际清算银行—国际货币基金组织—经合组织—世界银行的联合外债统计 — 贸易信贷 — 覆盖范围不全，因为不包括未经过组织报告数据的国家提供的官方和官方担保的贸易信贷，未由官方出口信贷担保机构提供担保的贸易信贷也不包括在内。多边和双边贷款无法按部门划分，覆盖范围不全（见正文）。

其他应收/应付账款的定义，见《货币与金融统计手册》第179段。

5. 储备资产

	现有国内数据来源
	货币当局
A. 储备资产	
5.1 货币黄金	X
5.2 特别提款权	X
5.3 在基金组织的储备头寸	X
5.4 外汇	X
5.4.1 货币和存款	X
5.4.1.1 存放在货币当局的	X
5.4.1.2 存放在银行的	X
5.4.2 证券	X
5.4.2.1 股本	X
5.4.2.2 债券和票据	X
5.4.2.3 货币市场工具	X
5.4.3 金融衍生工具（净值）	X
5.5 其他债权	X

注： 在基金组织的储备头寸不反映在“中央银行的部门资产负债表”中（《货币与金融统计手册》第130页）；然而，可以从货币当局或基金组织本身获得这项数据。

D. 对外金融资产和负债的调查

141. 显然，到目前为止介绍的数据来源不能全面提供编制国际投资头寸统计所需的所有数据。最常见的问题是缺乏关于私人非银行部门（非银行企业、个人和私人住户）的对外头寸数据。

142. 编制者通常会发现，很难通过家庭调查来收集私人住户的对外资产和负债数据，因为在这类调查中，低报或不报的现象可能非常普遍（特别是在资产方面）。在大多数国家，编制者需要通过调查金融中介和托管人（例如，对于证券投资）或使用上面介绍的国际数据来源收集这些数据。

143. 为缩小在收集企业数据方面的差距，各国通常会建立对企业的对外金融资产和负债的调查。在设计调查体系时（对于企业调查或证券投资调查），编制者必须考虑到其打算使用的各种其他数据来源，以避免在整个编制体系中出现重复或遗漏。

企业调查

144. 企业调查通常是比较完善的国际收支和国际投资头寸数据收集系统中的一个重要组成部分。《编制指南》⁵⁶和《外债统计指南》⁵⁷针对建立这些调查提供了有价值的指导原则。企业调查是直接从参与国际交易的实体收集数据。根据可获得的其他数据来源情况，企业调查可以包括全部国际交易和头寸，也可以只包括某些活动或头寸。一般而言，专为国际收支和国际投资头寸而设计的调查具有以下优点，即与其他数据来源（如管理数据或从国际组织获得的信息）相比，它能够更恰当地考虑这些统计数据在概念上的要求。

145. 企业调查不仅可以包括对外头寸信息，还可以包括交易（金融和其他交易）和头寸的其他变化，以及相应的收入流量。将这些信息汇合在同一项调查中，通常可以使国际收支和国际投资头寸数据之间更加一致，并且可能比单独进行流量和存量调查更有效率。

146. 为了全面记载跨境交易活动，有必要建立和维护企业登记簿，将那些必须包括在调查之中或有可能包括在调查之中的企业收进登记簿。国际收支报告是一个良好的信息来源，用以确定哪些企业与国际投资头寸统计有关。

147. 在设计调查时，编制者需要选择确定报告规模的方法（普查、抽样调查），还需要确定负责提供数据的统计单位（机构、企业、企业集团），并制定数据收集

⁵⁶ 《编制指南》第十八章中探讨了有关问题；特别请参见第883-904段和第910-918段。

⁵⁷ 见《外债统计指南》第12.11-12.20段。

策略。⁵⁸

148. 一般而言，编制者会发现有必要在单个金融工具层次上收集信息。这特别适用于证券。但在某些国家，这种做法也适用于其他类型的金融工具（如贷款）。在非常详细的层次上收集数据，有助于核对数据和编制国际收支中相关的收入流量。在权衡这种方法通常带来的较高成本时，应该考虑到上述好处。因此，编制者需要考虑报告实体在对外资产和负债信息的储存、会计处理等方面的做法（例如，使用金融工具识别编码），以及这些做法如何能有助于统计数据的编制。

149. 编制者可以在《编制指南》中查到一套用于企业调查的样本调查表，可将这些样表作为建立国际收支和国际投资头寸数据收集系统的出发点。

150. 样本表格12⁵⁹（对非居民的金融债权和负债）与编制国际投资头寸尤为相关。⁶⁰该表可用于各种不同类型的企业，包括银行和其他金融企业，因为按货币与银行统计框架从这些实体收集的数据往往不能完全满足编制国际收支和国际投资头寸的需要。该样表全面涵盖了编制国际收支和国际投资头寸数据所需的不同类型的金融工具。该表将对存量 and 流量（交易和其他变化）以及相应收入的数据要求结合在一起，因此包括了核对期初和期末存量数据所需的信息。

151. 各经济体通常要根据其具体情况对调查表进行调整。例如，对那些金融结构尚不发达、从而可忽略某些类型投资的经济体，编制者可以删去报表中的某些部分，以便简化报告程序和降低调查成本。⁶¹另一方面，也可以增加报表中的内容，以便包括更多的一国特有的信息，或者包括关于金融工具的更详细的信息。此外，不同类型企业所使用的调查表不需要完全一样。例如，编制者可考虑为具有直接投资关系的企业或金融中介设计专用的调查问卷（另见下节）。对于其他企业，则可以使用简化的报表。

证券投资调查

152. 编制者会发现，收集国际证券交易活动信息往往涉及多个经济实体，如银行、投资基金、托管人、证券发行者和最终投资者。当然，金融市场越发达，这项工作就越复杂。

153. 在设计证券投资（交易和头寸）的信息收集系统时，特别需要加以注意的是收集信息过程中的重复和遗漏风险。必须认真选择被调查对象，并提供明确的报告

⁵⁸ 《编制指南》第十八章探讨了与调查设计有关的问题；特别请参见第883-904段和910-918段。

⁵⁹ 见《编制指南》第331页。

⁶⁰ 另见《编制指南》第180-186段和1017-1024段。

⁶¹ 《编制指南》第十九章中的图示19.3给出了一个简化表的例子。

规则。

154. 当金融中介处理证券交易和相关的存量头寸时，编制者会发现，在很多情况下难以从有关居民主体直接收集这一信息。《编制指南》第六章针对如何从中介机构收集证券交易和头寸数据提供了实际指导。

155. 《编制指南》中的样本表格13（国际证券）⁶²是专门为中介机构制定的，可以为用于企业调查的更通用的样本表格12提供补充。该表的目的是从居民中介机构收集按不同证券划分的详细信息，各国可以利用该表将所需的证券交易和头寸信息纳入调查问卷之中。与用于企业对外资产和负债调查的样本表格一样，编制者可以根据本国情况，对用于证券交易和头寸调查的样本表格加以修改、拆分或简化。

156. 《协调的证券投资调查指南》（第二版），尤其是其中的第4章和第5章，为如何准备、组织和实施**证券投资资产**调查（仅限头寸）提供了进一步的实际指导。该指南列出了收集这种信息的不同方式，主要有按不同证券对托管人和最终投资者进行的调查，在汇总基础上对最终投资者进行的调查，以及在汇总基础上对托管人和最终投资者进行的调查。该指南还说明每种方式的利弊，以便帮助编制者选择最符合本国情况的方式。根据不同方法提供了不同的样本调查表，并为具有国际金融中心（离岸中心）的小型经济体提供了额外的样本表格。

157. 《协调的证券投资调查指南》没有涉及如何收集和编制**证券负债**数据。在编制被交易债务证券的数据时，编制者应参考《编制指南》。另外，也可参考《外债统计指南》第13章。该章指出，编制者可以从哪几类潜在被调查者收集有关国内发行证券的信息，以及如何收集由居民在国外市场上发行的证券的信息。

四、国际投资头寸统计编制的其他方面

158. 尽管本文的重点是介绍可用于国际投资头寸统计的数据来源，即编制国际投资头寸统计的数据收集问题，但编制者还需要考虑编制过程中的其他重要方面。这些方面包括能够促进编制高质量统计的机构环境，汇总和核实所收集数据的程序，以及数据的公布。本部分将介绍编制国际投资头寸数据所特有的问题，特别是关于机构设置和公布国际投资头寸数据方面的问题。

A. 机构设置

159. 编制统计的机构框架应当有助于数据提供者编制出高质量的数据。在此方面的良好做法包括，诸如具有编制统计的法律基础，对统计有明确的责任，或分配足够的资源以便完成任务。这些做法适用于编制任何官方统计。因此，本节侧重于与

⁶² 样本表格13见《编制指南》第1025-1029段和第343页。

编制国际投资头寸统计更密切相关的机构性问题。

160. 一个关键问题是，应由哪家机构全面负责编制统计。通常有若干机构参与国际投资头寸统计的编制。最常见的做法是由中央银行、中央统计办公室或外汇管制机构来承担这项任务。有时，是由某一部委（如财政部、经济事务部或国际关系部）或下属机构来负责。事实上，一般是由多家机构收集和编制数据。在这种情况下，这些机构之间的协调非常重要。

161. 确定负责国际投资头寸统计的主要机构将取决于若干因素，包括一国的总体机构环境、各机构的资源状况、现有数据的可得性、各机构在收集数据和编制统计方面的经验，以及各机构工作人员的专业技能。不过，由于国际收支和国际投资头寸统计之间关系密切，由同一机构编制这两套统计数据具有潜在的协调性，因此这一决定在很大程度上是事先确定了的。关于国际投资头寸统计的概念框架，国际收支编制机构一般能够满足有关工作人员专业技能的要求。当然，编制机构还需制定收集和编制存量数据的具体方法。但在一定程度上可利用为国际收支收集的数据编制国际投资头寸，或根据一国编制对外金融头寸的特定需要，修改或扩展现有的数据收集方法。另外，将编制国际收支和国际投资头寸的任务集中在一家机构，可以简化对外流量和头寸数据的交叉核对工作，从而提高这两组数据的总体一致性。

162. 然而，如果其他因素的作用超过了由单一机构编制国际收支和国际投资头寸所带来的好处，那么，其他机构也可以在编制国际投资头寸统计中发挥主要作用。一些务实的考虑（如资源有限）可能成为决定性因素。或者，国际收支编制机构以外的其他机构也能够获得他们认为对编制国际投资头寸统计有价值的各种数据。

163. 有时，一国准备对国际收支数据收集系统进行彻底检查。原因可能是取消了外汇管制，由此造成数据来源削弱，因此，当一国建立国际投资头寸统计时，可以利用这一机会将责任转给另一编制机构（例如，从外汇管制机构或中央银行转给中央统计办公室）。

164. 如果这种考虑导致了由不同的机构负责收集和编制国际收支和国际投资头寸数据，那么，无论是作为过渡，还是作为相对长久的解决办法，为确保对外部门统计的高质量，这些机构间的协调变得至关重要。同样，如果由不同的机构编制外债（公共债务）和国际投资头寸数据，则需要各机构之间开展密切合作，因为外债头寸数据可被视为国际投资头寸的组成部分之一。各机构需要协调数据报送要求，以避免报送单位向不同的机构报送同样的数据。另外，两组统计要具有一致性。

B. 国际投资头寸统计的公布

165. 公布任何统计数据都需要考虑以下因素，即数据使用者对数据频率和及时性的需要，数据详细程度，数据的修订，为公布数据提供的支持、解释数据的需要，

等等。本节将介绍基金组织的数据公布标准（即“数据公布特殊标准”和“数据公布通用系统”）关于国际投资头寸统计数据公布的范围、频率和及时性等方面的内容。这些标准是在1994-95年国际金融危机之后制定的，目的是指导成员国向公众提供经济和金融数据。⁶³

166. **数据公布特殊标准**是为那些已经进入或正在寻求进入国际资本市场的国家制定的。参加数据公布特殊标准是自愿的。参加数据公布特殊标准后，成员国就承诺向基金组织提供有关信息，并遵守数据公布特殊标准的各项要求。

167. 就国际投资头寸数据而言，数据公布特殊标准要求参加国在参考期结束后的两个季度之内公布年度数据。数据公布特殊标准鼓励参加国按季度公布国际投资头寸报表，时滞为一个季度。就数据范围而言，数据公布特殊标准要求按《国际收支手册》第五版中规定的详细构成（见附录一）公布国际投资头寸。编制者应将资产和负债划分为直接投资、按股本和债务细分的证券投资、其他投资，以及储备（只对于资产）。

168. 对那些特别需要进行债务头寸分析的经济体，数据公布特殊标准还鼓励它们将证券投资和其他投资项下的证券和贷款负债按发行币种和原始期限（即短期和长期）进行细分。

169. 数据公布特殊标准参加国向基金组织提供的辅助信息包括数据诠释，该数据诠释包括对编制数据公布特殊标准中每一数据类别所使用的方法的概述。数据诠释公布于基金组织网站上的数据公布标准布告栏中。基金组织已经为数据公布特殊标准中的大多数数据组编写了提示点，以便指导参加国准备其关于编制方法的注释。附录二列出了国际投资头寸提示点，为建立国际投资头寸报告体系提供了良好的指南。

170. **数据公布通用系统**是一个以改善数据质量为重点的有组织的发展过程，旨在帮助各国改善其统计体系，以满足使用者在经济管理和发展方面不断变化的需要。参加国承诺按照健全的统计做法建立其统计体系。数据公布通用系统鼓励参加国将对外部门的核心框架（即国际收支）扩展为国际投资头寸报表。

五、总结

171. 总之，本指南为那些尚未编制国际投资头寸数据或只编制部分国际投资头寸报表的国家提供关于国际投资头寸编制方面的实际建议。特别是，本指南介绍编制者如何利用现有数据，在较短的时间内改善对外头寸数据的可得性。

⁶³ 有关数据公布特殊标准和数据公布通用系统的更多信息，见基金组织的网站 <http://dsbb.imf.org/>。

172. 本指南简要概述国际投资头寸的概念、范围和分类，让使用者熟悉现有数据来源，最后探讨机构环境和数据公布问题。

173. 采用国际投资头寸统计反映出世界各地对外国投资水平的兴趣增强，它为评估一国与世界其他地方的经济关系提供了重要信息。

国际投资头寸：标准组成部分

	年初 头寸	交易	由以下因素导致的头寸变化			年底 头寸
			价格 变化	汇率 变化	其他 调整	
A、资产						
1、在国外的直接投资 ⁶⁴						
1.1 股本资本和收益再投资						
1.1.1 对附属企业的债权						
1.1.2 对附属企业的负债						
1.2 其他资本						
1.2.1 对附属企业的债权						
1.2.2 对附属企业的负债						
2、证券投资						
2.1 股本证券						
2.1.1 货币当局						
2.1.2 广义政府						
2.1.3 银行						
2.1.4 其他部门						
2.2 债务证券						
2.2.1 债券和票据						
2.2.1.1 货币当局						
2.2.1.2 广义政府						
2.2.1.3 银行						
2.2.1.4 其他部门						
2.2.2 货币市场工具						
2.2.2.1 货币当局						
2.2.2.2 广义政府						
2.2.2.3 银行						
2.2.2.4 其他部门						

⁶⁴ 由于直接投资主要是按投资方向划分的，即在国外的直接投资列为**资产**，在报告经济体的直接投资列为**负债**，因此，每一个组成部分都按债权/负债划分，尽管这些细项并不严格符合**资产和负债**的总体划分。

国际投资头寸：标准组成部分

	年初 头寸	交易	由以下因素导致的头寸变化			年底 头寸
			价格 变化	汇率 变化	其他 调整	
3、金融衍生工具						
3.1 货币当局						
3.2 广义政府						
3.3 银行						
3.4 其他部门						
4、其他投资						
4.1 贸易信贷						
4.1.1 广义政府						
4.1.1.1 长期						
4.1.1.2 短期						
4.1.2 其他部门						
4.1.2.1 长期						
4.1.2.2 短期						
4.2 贷款						
4.2.1 货币当局						
4.2.1.1 长期						
4.2.1.2 短期						
4.2.2 广义政府						
4.2.2.1 长期						
4.2.2.2 短期						
4.2.3 银行						
4.2.3.1 长期						
4.2.3.2 短期						
4.2.4 其他部门						
4.2.4.1 长期						
4.2.4.2 短期						
4.3 货币和存款						
4.3.1 货币当局						
4.3.2 广义政府						
4.3.3 银行						
4.3.4 其他部门						

国际投资头寸：标准组成部分

	年初 头寸	交易	由以下因素导致的头寸变化			年底 头寸
			价格 变化	汇率 变化	其他 调整	
4.4 其他资产						
4.4.1 货币当局						
4.4.1.1 长期						
4.4.1.2 短期						
4.4.2 广义政府						
4.4.2.1 长期						
4.4.2.2 短期						
4.4.3 银行						
4.4.3.1 长期						
4.4.3.2 短期						
4.4.4 其他部门						
4.4.4.1 长期						
4.4.4.2 短期						
5、储备资产						
5.1 货币黄金						
5.2 特别提款权						
5.3 在基金组织的储备头寸						
5.4 外汇						
5.4.1 货币和存款						
5.4.1.1 存放在货币当局的						
5.4.1.2 存放在银行的						
5.4.2 证券						
5.4.2.1 股本						
5.4.2.2 债券和票据						
5.4.2.3 货币市场工具						
5.4.3 金融衍生工具（净值）						
5.5 其他债权						

国际投资头寸：标准组成部分

	年初 头寸	交易	由以下因素导致的头寸变化			年底 头寸
			价格 变化	汇率 变化	其他 调整	
B、负债						
1、在报告经济体的直接投资 ⁶⁵						
1.1 股本资本和收益再投资						
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 其他资本						
1.2.1 对直接投资者的债权						
1.2.2 对直接投资者的负债						
2、证券投资						
2.1 股本证券						
2.1.1 银行						
2.1.2 其他部门						
2.2 债务证券						
2.2.1 债券和票据						
2.2.1.1 货币当局						
2.2.1.2 广义政府						
2.2.1.3 银行						
2.2.1.4 其他部门						
2.2.2 货币市场工具						
2.2.2.1 货币当局						
2.2.2.2 广义政府						
2.2.2.3 银行						
2.2.2.4 其他部门						

⁶⁵ 由于直接投资主要是按投资方向划分的，即在国外的直接投资列为**资产**，在报告经济体的直接投资列为**负债**，因此，每一个组成部分都按债权/负债划分，尽管这些细项并不严格符合**资产和负债**的总体划分。

国际投资头寸：标准组成部分

	年初 头寸	交易	由以下因素导致的头寸变化			年底 头寸
			价格 变化	汇率 变化	其他 调整	
3、金融衍生工具						
3.1 货币当局						
3.2 广义政府						
3.3 银行						
3.4 其他部门						
4、其他投资						
4.1 贸易信贷						
4.1.1 广义政府						
4.1.1.1 长期						
4.1.1.2 短期						
4.1.2 其他部门						
4.1.2.1 长期						
4.1.2.2 短期						
4.2 贷款						
4.2.1 货币当局						
4.2.1.1 使用基金组织信贷						
4.2.1.2 其他长期						
4.2.1.3 短期						
4.2.2 广义政府						
4.2.2.1 长期						
4.2.2.2 短期						
4.2.3 银行						
4.2.3.1 长期						
4.2.3.2 短期						
4.2.4 其他部门						
4.2.4.1 长期						
4.2.4.2 短期						
4.3 货币和存款						
4.3.1 货币当局						
4.3.2 银行						

国际投资头寸：标准组成部分

	年初 头寸	交易	由以下因素导致的头寸变化			年底 头寸
			价格 变化	汇率 变化	其他 调整	
4.4 其他负债						
4.4.1 货币当局						
4.4.1.1 长期						
4.4.1.2 短期						
4.4.2 广义政府						
4.4.2.1 长期						
4.4.2.2 短期						
4.4.3 银行						
4.4.3.1 长期						
4.4.3.2 短期						
4.4.4 其他部门						
4.4.4.1 长期						
4.4.4.2 短期						

数据公布特殊标准中使用的国际投资头寸方法：提示点清单

国家： _____

序列： 国际投资头寸

一、分析框架、概念、定义和分类

- 分析框架：说明按照数据公布特殊标准所公布的国际投资头寸的概念框架（例如，《国际收支手册》第五版的概念框架）。描述数据的组织（例如，按以下数据类别列出对外金融资产和负债的期末存量：直接投资、证券投资、金融衍生工具、其他投资和储备资产；标准组成部分包括对外资产和负债的期初和期末头寸，以及在此期间由交易、汇率变化、价格变化和其他调整导致的头寸变化）。
- 定义：（例如，本国对外金融资产和负债存量的价值和构成的统计报表）。
- 分类：说明对金融资产和负债进行分类所使用的体系（例如，《国际收支手册》第五版的标准组成部分）。
- 与国际指导原则的关系：描述对《国际收支手册》第五版中规定的概念、定义和分类的主要偏离（例如，没有根据投资方向对直接投资进行分类）。

二、数据范围

- 对外金融资产和负债的范围：说明与《国际收支手册》第五版的主要差别（例如，未包括金融衍生工具的对外头寸；将在本国经济中运作的离岸金融机构视为非居民，从而不包括在统计内）。
- 地理范围：说明是否不包括/包括某些重要的领土/地区。

三、会计惯例

- 换算成记帐单位：说明将头寸数据换算成记帐单位时所使用的汇率（例如，期末即期汇率买价和卖价的中间价）。
- 定值：描述对外金融资产和负债是如何定值的（例如，当期市场价值、帐面价值）。
- 记载基础：说明记载头寸数据时所采用的原则（例如，权责发生制原则）。

四、基本数据的性质

- 直接投资：说明直接投资数据的来源（例如，国际交易报告系统、企业调查、管理数据、国际收支交易数据的累积）。
- 证券投资：说明证券投资数据的来源（例如，国际交易报告系统、对金融中介和最终投资者的调查、国际收支交易数据的累积、管理数据、协调的证券投资调查[伙伴国数据]）。
- 金融衍生工具：说明金融衍生工具数据的来源（例如，国际交易报告系统、金融中介调查、企业调查）。
- 其他投资：说明其他投资数据的来源（例如，国际交易报告系统、企业调查、国际银行统计、管理数据）。
- 储备资产：说明储备资产数据的来源（例如，中央银行资产负债表、财政部记录、商业银行资产负债表、汇兑记录）。

五、编制做法

- 直接投资：
 - 描述为改善数据的范围、分类、时间选择和定值所作的统计调整（例如，进行调整，以便对在交易所买卖的股票按市场价值定值；进行调整，以便按投资方向对直接投资头寸进行分类；对收益再投资进行估计）。
 - 核实及其他做法（例如，核对存量和流量交易数据，与伙伴国数据进行比较）。
- 证券投资：
 - 描述为改善数据的范围、分类、时间选择和定值所作的统计调整（例如，对私人住户持有的外国证券进行估计；进行调整，以便将应计利息包括在头寸数据中）。
 - 核实及其他做法（例如，将报告的数据与货币和银行统计相核对；托管人数据；将回购协议视为贷款）。
- 金融衍生工具：
 - 描述为改善数据的范围、分类、时间选择和定值所作的统计调整。

- 核实及其他做法（例如，只具备金融衍生工具的净值头寸 [由国际收支交易净值数据的累积而产生]，并记载在资产项下；将报告的市场价值与名义价值的比率与“正常”比率进行比较，后者来自于国际清算银行对全球场外金融衍生工具交易市场敞口头寸的统计）。
- 其他投资：
 - 描述为改善数据的范围、分类、时间选择和定值所作的统计调整（例如，根据外贸统计和来自国际交易报告系统的支付数据估计贸易信贷）。
 - 核实及其他做法（例如，将在国外银行的存款和来自国外银行的贷款与国际清算银行的国际银行统计进行比较）。
- 储备资产：
 - 为改善数据的范围、分类、时间选择和定值所作的统计调整（例如，将源数据中按帐面价值定值的证券调整为按市场价格定值）。
 - 核实及其他做法（例如，将某些国外资产排除在官方储备资产之外，因为这些资产不能随时用于国际收支目的）。

六、其他方面

- 额外细节：（对外金融资产和负债的地理细节和货币构成等信息的可得性）。
- 其他：使用者在分析公布的国际投资头寸数据时应了解的有关数据来源和编制方法的其他方面的问题。

参考书目

Australian Bureau of Statistics, 1998, *Balance of Payments and International Investment Position, Australia: Concepts, Sources, and Methods* (Canberra).

Bank for International Settlements, 2000, *Guide to the international banking statistics* (Basle).

_____, *BIS Quarterly Review* (Basle, various issues).

Bank for International Settlements, International Monetary Fund, Organisation for Economic Co-operation and Development, and World Bank, 1988, *External Debt: Definition, Statistical Coverage, and Methodology* (Paris).

Bank for International Settlements, The Commonwealth Secretariat, Eurostat, International Monetary Fund, Organisation for Economic Co-operation and Development, The Paris Club Secretariat, United Nations Conference on Trade and Development, and World Bank, 2003, *External Debt Statistics: Guide for Compilers and Users* (Washington).

Committeri, Marco, 2000, “Effects of Volatile Asset Prices on Balance of Payments and International Investment Position Data”, IMF Working Paper 00/191 (Washington: International Monetary Fund).

European Central Bank, 2000, *European Union Balance of Payments/International Investment Position Statistical Methods* (Frankfurt am Main).

_____, 2002, *Accession Countries: Balance of Payments/International Investment Position Statistical Methods* (Frankfurt am Main).

Eurostat, International Monetary Fund, Organisation for Economic Co-operation and Development, United Nations, and World Bank, 1993, *System of National Accounts* (Brussels/Luxembourg, New York, Paris, Washington).

International Monetary Fund,⁶⁶ 1993, *Balance of Payments Manual, Fifth Edition (BPM5)* (Washington).

_____, 1995, *Balance of Payments Compilation Guide* (Washington).

_____, 1996, *Balance of Payments Textbook* (Washington).

⁶⁶ To order IMF publications, see <http://www.imf.org/external/pubind.htm> or write to International Monetary Fund Publication Services, 700 19th Street, NW, Washington, DC 20431, U.S.A. Telephone: (202) 623-7430, Telefax: (202) 623-7201, Email: publications@imf.org.

_____, 1999, *Results of the 1997 Coordinated Portfolio Investment Survey* (Washington).

_____, 2000a, *Analysis of the 1997 Coordinated Portfolio Investment Survey Results and Plans for the 2001 Survey* (Washington).

_____, 2000b, *Financial Derivatives, A Supplement to the Fifth Edition (1993) of the Balance of Payments Manual* (Washington).

_____, 2000c, *Monetary and Financial Statistics Manual* (Washington).

_____, 2001, *Government Finance Statistics Manual, Second Edition* (Washington).

_____, 2002a, *Balance of Payments Statistics Newsletter*, Vol. IX, No. 1 (Midyear).

_____, 2002b, *Coordinated Portfolio Investment Survey Guide, Second Edition* (Washington).

_____, 2002c, “Letter of Promulgation of Final Decision on Classification in the Balance of Payments and IIP of Financial Derivatives involving Affiliated Enterprises” (Washington).

Kester, Anne Y., 2001, *International Reserves and Foreign Currency Liquidity: Guidelines for a Data Template* (Washington: International Monetary Fund).

Statistics Canada, 2000, *Canada’s Balance of International Payments and International Investment Position, Concepts, Sources, Methods, and Products* (Ottawa).

Statistics New Zealand, 2001, *Balance of Payments—Sources and Methods* (Wellington).