

国际贸易系列丛书

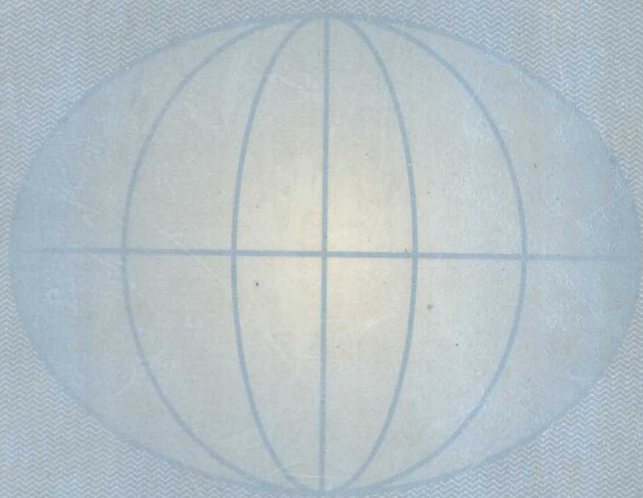
邵学言 主编

中山大学出版社

国际金融

国

际



金

融

国际贸易系列丛书

国际金 融

邵学言 主 编

中山大学出版社

·广州·

版权所有 翻印必究

图书在版编目(CIP)数据

国际金融/邵学言主编.—广州:中山大学出版社,1997.1
(国际贸易系列丛书)

ISBN 7-306-01277-0

I. 国… II. 邵… III. ①国际金融—经济理论 ②国际金融—金融市场 IV. F831

中山大学出版社出版发行

(广州市新港西路 135 号)

乐昌市印刷厂印刷 广东省新华书店经销

850×1168 毫米 32 开本 9.375 印张 23 万字

1997 年 1 月第 1 版 1997 年 1 月第 1 次印刷

印数:1—5000 册 定价:13.60 元

内容提要

本书系统且简明地介绍了国际收支、~~外汇~~汇率、国际货币制度和国际信贷等国际金融方面的基础知识和理论，详细分析了国际金融市场与外汇市场的业务及其最新发展。

本书的特点是：①理论与实际相结合，特别注重介绍与国际贸易联系紧密的国际金融业务。作者从新的角度归纳外汇风险管理的基本原理，并结合进出口业务讨论了各种常用的外汇风险防范措施。②资料新颖。文中介绍了 IMF 关于国际收支统计方法的最新修订，出口信贷国家担保业务的新发展，全球债券、全球证券存托凭证业务的新知识，以及 1996 年 4 月开始实施的我国外汇管理条例有关最新规定的对比分析等，上述内容目前在同类教科书中尚属少见。③论述简明扼要，为便于读者学习，各章附有复习思考题。

本书适合大专院校国际贸易与国际金融等经济类专业师生作教材，也适合经济贸易与金融部门的人员作学习用书；由于本书被指定为广东省高等教育自学考试国际贸易专业《国际金融》课程教材，因此对自学者亦有重要的参考价值。

前 言

国际金融是研究货币与借贷资本在国际间运动的规律和方式的一门学科，是国际经济学的重要组成部分。从当前世界经济发展大趋势来看，学习和研究国际金融显得愈来愈重要。这是因为国际金融已成为促进世界经济向更高层次的全球化、一体化发展的重要因素，另一方面国际金融又是国际经济当中最活跃、最富于创新冲动的领域，国际金融工具、国际金融业务、国际金融市场和机构的创新层出不穷，都需要我们不断运用基础理论分析新问题，研究新对策。

我国自实行开放改革政策以来，对外经济往来迅猛发展，为适应国际贸易和金融专业教学需要，也为满足国际贸易与金融部门的实际工作者及其他经济界人士进一步掌握国际金融理论和政策、了解国际金融市场业务近期新发展的需要，我们组织了本书的编写。本书在研究国际金融基础理论的同时，强调理论与实际相结合，并特别注重介绍和分析与国际贸易联系紧密的金融业务。本书可供高等院校国际贸易与国际金融等经济专业教学使用，也可供经济贸易与金融部门的实际工作者学习参考。广东省自学考试委员会指定本书为广东省高等教育自学考试国际贸易专业《国际金融》课程教材。

本书由广东外语外贸大学国际经济贸易学院邵学言任主编。参加编写人员有：邵学言（撰写第三、四、五、七、八、十一章，第六章的第二节及第十章第三节部分内容），李仁秀（撰写第一、二章），于翠萍（撰写第九、十、十二章），黄真（撰写第六章），蒋智兵（参加了编写第七、八章的部分工作）；全书各章由邵学言统稿。

在本书编写过程中，我们参阅了大量的国内外书刊，限于篇幅，恕不一一列出，谨向作者们致谢。我们还参考了对外贸易经济合作部原部属高校统编的《国际金融》教学大纲和广东省高等教育自学考试课程大纲。

由于编者水平所限，疏漏和不足之处，敬请读者批评指正。

编者

1996 年 10 月

目 录

第一篇 国际收支	(1)
第一章 国际收支	(1)
第一节 国际收支与国际收支平衡表	(1)
第二节 国际收支的不平衡与调节	(13)
第三节 西方国际收支理论	(21)
第四节 我国的国际收支	(29)
第二章 国际储备	(39)
第一节 国际储备概述	(39)
第二节 国际储备管理	(43)
第三节 我国的国际储备	(50)
第二篇 外汇	(53)
第三章 外汇汇率与汇率制度	(53)
第一节 外汇	(53)
第二节 汇率及其表示方法	(55)
第三节 汇率决定与汇率制度	(60)
第四节 汇率变动的原因与影响	(72)
第五节 西方主要汇率理论	(81)
第六节 人民币汇率制度	(86)
第四章 外汇市场与外汇交易	(90)
第一节 外汇市场	(90)
第二节 外汇交易	(98)

第三节	买入汇率与卖出汇率的运用及进出口报价	(117)
第五章	外汇风险管理	(121)
第一节	外汇风险概述	(121)
第二节	外汇风险管理方法	(128)
第六章	外汇管制与我国的外汇管理	(140)
第一节	外汇管制的内容与措施	(140)
第二节	我国外汇管理制度及其改革	(155)
第三节	我国对外经济贸易企业的外汇管理	(165)
第三篇	国际金融市场与国际信贷	(174)
第七章	国际金融市场	(174)
第一节	国际金融市场的形成与发展	(174)
第二节	国际货币市场	(180)
第三节	国际资本市场	(182)
第八章	欧洲货币市场	(191)
第一节	欧洲货币市场的形成与发展	(191)
第二节	欧洲货币市场的构成	(195)
第三节	欧洲货币市场对世界经济的影响	(202)
第九章	对外贸易短期信贷	(205)
第一节	对外贸易短期信贷的主要类型	(206)
第二节	保付代理业务	(209)
第三节	我国的对外贸易短期信贷业务	(214)
第十章	对外贸易中长期信贷——出口信贷	(218)

第一节	出口信贷的产生和特点	(218)
第二节	出口信贷的主要形式	(220)
第三节	买方信贷	(224)
第四篇	国际金融组织与国际货币制度	(231)
第十一章	国际金融组织	(231)
第一节	国际金融组织概述	(231)
第二节	国际货币基金组织	(234)
第三节	世界银行集团	(248)
第四节	区域性的国际金融组织	(260)
第十二章	国际货币制度	(265)
第一节	国家货币制度的产生及主要内容	(265)
第二节	国际货币制度的概念与演进	(268)
第三节	“二战”后的国际货币制度 ——布雷顿森林体系的建立	(272)
第四节	布雷顿森林体系的瓦解	(276)
第五节	国际货币制度的改革与前景	(280)
主要参考书目		(286)
后记		(287)

第一篇 国际收支

第一章 国际收支

国际收支 (Balance of Payments) 及其理论是国际金融学科的重要组成部分, 一国国际收支的状况直接影响该国经济领域中的各方面, 诸如国民生产总值、就业、物价、汇率、利率等, 致使政府在制订货币与财政政策时无不将其国际收支状况做为参考依据, 各国均非常重视对国际收支问题的研究。我国从 1985 年起开始正式编制和公布我国的国际收支平衡表, 将国际收支平衡列入我国国民经济中的四大综合平衡体系; 因而, 学习有关国际收支的知识无论对外贸工作者或政府工作人员均具现实意义。

本章着重研究国际收支概念、国际收支平衡表的内容、国际收支平衡表的编制、计算及分析的方法, 以及西方国家对国际收支不平衡所采取的调节措施等内容。

第一节 国际收支与国际收支平衡表

一、国际收支概念

国际收支概念是随着各国国际交往的发展而形成的。自各国开始了相互间的商品交换及资本的转移, 彼此间便发生了债权债务关系, 进而引起各国对外的货币收付关系, 遂形成了反映一国对外往来中所引致的货币收支情况的国际收支概念。

人们对国际收支概念的理解也随着社会生产的不断发展、各国间政治、文化、经济等方面交往的形式及内容的不断发展变化而不断加深。早在十六七世纪，资本主义国家将国际收支理解为贸易收支，因当时国与国之间存在的主要是以商品贸易为基础而形成的货币收付关系，形式较简单。随着资本主义生产方式的不断发展，以及世界市场的形成，国际贸易范围及内容不断扩大，各国间的经济、政治、文化等联系日益增多，形成国际间错综复杂的债权债务关系，产生了大量的国际收支行为，因而，人们对国际收支的理解又进了一步，认为国际收支就是外汇的收支，即将由于非贸易关系产生的货币收付内容包括在内，是一国在一定时期内同他国之间的必须立即结清的各种外汇收支的总情况。这是以支付为基础的国际收支概念。此概念只包括了国际收支中必须立即清算和支付的那一部分款项（未将在国际贸易行为中所产生的尚未到期或无需用现汇结算的部分列入），因而，被称为狭义的国际收支概念。随着国际经济关系的进一步发展，此狭义的概念已不能全面概括和描述一国对外关系的实际情况，于是人们对国际收支概念的理解又进了一步，认为国际收支概念应包括一国在对外往来关系中的所有方面，即应包括有关政治、经济、军事、文化、教育、科技等方面交往所引致的货币的收付情况，不论其是否必须立即结清或有无实际的外汇收付，只要交易发生了即构成一国国际收支的内容。这是广义上的国际收支概念，即一国一定时期（一月、一季或一年）在对外交往中所发生的全部国际经济交易的系统记录。

“二战”后，国际货币基金组织指出国际收支统计内容应包括：①某一经济体同世界其他国家或地区间在商品、劳务以及收益方面的交易；②该经济体所持有的货币性黄金、特别提款权以及对世界其它国家或地区的债权、债务的所有权变化和其它变化；③为平衡不能互相抵消的上述交易和变化的任何账目所需的

无偿转让和对应项目。也即认为，只要是居民与非居民之间的经济交易，都属于国际收支的范畴，可见，基金组织的概念是建立在国际经济交易基础上的，属于广义的国际收支概念。

二、国际收支平衡表的主要内容

国际收支平衡表 (Balance of Payment Statement) 是系统记录一国在一定时期内 (一月、一季或一年) 的具体的国际收支情况的统计报表，它综合反映一国在一定时期内全部对外经济交易的总情况。

(一) 国际收支平衡表的主要内容

世界各国普遍按照 IMF 的规定按月、季或年度来编制和公布本国的国际收支平衡表，各国编表的具体方法、项目分类、内容排列虽有所不同，但基本内容大体一致，通常可将国际收支平衡表的内容分为以下三大部分。

1. 经常项目

经常项目 (Current Account) 又称往来项目，是国际间经常发生的，并在整个国际收支总额中占重要地位的项目，反映一国同他国之间真实资源的转移情况，人们通常以经常项目收支情况作为分析和把握一国国际收支长期趋势的主要参照，经常项目包括以下三项内容：

(1) 贸易收支。贸易收支又称有形贸易收支 (Visible Trade)，是指由商品的进出口所引起的外汇收付。一国输出商品可带来外汇收入，输入商品则引起外汇的支出；商品的出口大于进口则外汇的收入大于支出，称为贸易顺差；反之则为贸易逆差。按照 IMF 的规定，商品的进出口均按离岸价格 (FOB) 计算。

(2) 劳务收支。劳务收支又称无形贸易收支 (Invisible Trade) 是指由于劳务的输入所引起的外汇收付，国际间劳务

的交换同商品贸易一样是价值的交换，同样会引起国际间货币的收付。劳务收支所包括的内容是：①由于人或商品在国际间的转移所发生的各项收支，如运费、保险费、旅游费、留学费、港口劳务、通讯等各种相关的服务费用；②由资本在国际间的转移所产生的各项收益，如利息、股息、利润的收支等；③其它劳务收支，如使领馆费用、广告费、专利费、银行手续费、租赁费、著作版权费等收支均属此项。

(3) 转移收支。转移收支又称单方转移 (Unrequited Transfer) 是指不产生任何债权债务关系的国际间的资金移动。可分为私人单方转移和政府单方转移两大类；前者主要包括侨民汇款、年金、捐赠等；后者主要指政府间的经济与军事援助、战争赔款、赠与等。

2. 资本项目

资本项目 (Capital Account)，是指资本的输出和输入，资本输出记入国际收支平衡表的借方，资本输入记入国际收支平衡表的贷方。资本项目反映一国金融资产在国际间移动的情况。“二战”后，一些主要国家资本输出入的规模越来越大，资本项目在国际收支中的地位也日愈重要。资本项目一般分为长期资本和短期资本。

(1) 长期资本 (Long-term Capital)。这是指期限在一年以上的资本的输出入。可分为政府长期资本和私人长期资本，前者包括政府间信贷、政府投资和向国际金融机构借款等；后者包括直接投资、证券投资、企业信贷等。

(2) 短期资本 (Short-term capital)。这是指期限在一年或一年以下资本的输出入，可分为政府短期资本和私人短期资本。主要包括各国银行间的资金调拨、拆借；国际贸易的短期融资及清算结算；出于保值或获利之目的而进行的各种外汇交易活动等。短期资本流动的形式与内容复杂多样、具有流动性强、数额巨大

的特点，成为导致国际金融市场动荡不安的难以控制的力量。

3. 平衡项目

平衡项目 (Balance Account)，是为了平衡经常项目和资本项目借贷双方的差额而设立的项目，包括以下内容：

(1) 官方储备 (Official Reserves)。这是指一国货币当局 (中央银行或其它官方机构) 所持有的储备资产及其对外债权，包括货币用黄金、外汇储备和特别提款权等，当一国国际收支出现顺差时，可通过增加该国的外汇储备或偿还国际货币基金组织和其它海外的贷款来调节；若一国国际收支出现逆差，则可通过减少其外汇储备或从外国中央银行、国际货币基金组织借入资金来平衡。

(2) 错误与遗漏 (Errors and Omissions)。这是为了调整国际收支平衡表中的统计误差而设置的项目。国际收支平衡表是按复式簿记原理编制的，原则上，经常项目与资本项目的净差额，应与官方储备的净差额数字相等，方向相反。但由于资料来源复杂，统计不全，而使国际收支平衡表中借贷方总额无法平衡。因而设置这一项目人为的轧平差额，如果借方总额较贷方总额为大，则将差额列入错误和遗漏项目的贷方，反之，则列入借方以平衡之。

(二) 国际收支平衡表的编制

国际收支平衡表是按复式簿记原理并采用借贷记帐法编制的，一切国际经济交易都在国际收支平衡表上的借贷两方得到表示。贷方表示能引起本国外汇收入的交易，如出口、对外负债的增加或对外资产的减少等内容；借方表示导致本国外汇支出的交易，如进口、对外负债的减少或对外资产的增加等内容。经常项目与资本项目收支相抵出现的缺口数通过平衡项目的调整，最终使国际收支平衡表上的借贷方总额达到平衡，净差额为零。

(三) 国际收支平衡表的格式

国际收支平衡表是了解、分析一国经济发展状况的必不可少的重要经济分析工具。各国对国际收支平衡表中的具体项目的分类、局部差额的统计会有差异，对此，国际货币基金组织对会员国报送的国际收支平衡表规定了统一的格式，并要求各会员国按统一格式填制标准的国际收支平衡表（如表 1-1）该表是 IMF 出版的《国际金融统计》（International Financial Statistics）上刊出的美国的国际收支统计简表。

表 1-1 美国的国际收支统计

单位：10 亿美元

年 份	1986	1987	1988	1989
经常项目	-147.54	-163.45	-126.67	-101.19
商品：出口 (FOB)	223.35	250.21	320.23	361.70
商品：进口 (FOB)	-368.41	-409.77	-447.19	-477.38
贸易差额	-145.06	-159.56	-126.96	-115.68
劳务：贷方	78.23	88.42	98.72	113.89
劳务：借方	-77.70	-87.50	-94.37	-97.70
收益：贷方	97.04	106.61	131.38	153.88
收益：借方	-75.90	-88.37	-110.56	-129.98
私人单方面转移	-10.12	-10.55	-11.87	-12.32
官方单方面转移	-14.03	-12.49	-13.01	-13.28
直接投资净额	18.52	31.04	41.82	38.87
证券投资净额	71.59	31.06	40.30	43.50
其它资本净额	8.20	48.59	8.32	33.32
本国官方部门	-0.94	-3.19	0.92	4.22
存款银行	22.10	46.50	16.07	11.69
其它部门	-12.96	5.28	-8.67	17.41

续表 1-1

年 份	1986	1987	1988	1989
错误与遗漏	15.45	-4.11	-0.04	2.43
总差额	-33.78	-56.86	-36.27	16.93
储备与相关项目	33.78	56.86	36.27	-16.93
储备资产	0.32	9.14	-3.92	-25.27
使用基金组织的 信贷与贷款	—	—	—	—
对外国官方债务	33.46	47.72	40.19	8.34
例外融资	—	—	—	—
备查项目				
储备资产变化总额	-5.11	2.58	-1.79	-26.81
其中：贬值	-5.43	-6.56	2.13	-1.55

* 资料来源：国际货币基金组织统计资料。

(四) 国际收支平衡表的分析

1. 国际收支平衡表的用途

一国的国际收支平衡表记载了该国一定时期内对外交往中诸如对外贸易、金融活动、官方储备增减变化等内容，反映了该国的国际经济地位，因而，是一个重要的经济分析的工具，可作为编表国家了解本国国际收支情况，找出顺逆差原因，充分掌握本国的外汇资金来源和运用及官方储备增减变化情况，确认本国的国际经济地位，从而制订出相应的对策，使国际收支状况朝着有利于本国经济发展的方向变化。另一方面，非编表国家亦可通过分析别国的国际收支平衡表来了解他国的经济实力、对外经济政策的动向，进而研究世界贸易与世界经济的发展趋势，以制订出本国相应的对策。对国际经济组织而言，则可借助国际收支平衡

表了解会员国国际收支情况，作为对会员国提供信贷及援助的依据。

2. 分析国际收支平衡表的方法

一国的国际收支平衡表记载这个国家一定时期内对外往来的综合情况。对国际收支平衡表的分析即是采用科学的方法透过表上列示的简单项目和数字分析了解其实际所包含的内容。具体而言，可分别采用静态、动态和比较的方法来进行分析。

(1) 静态分析法。即对一国在某一时期的国际收支平衡表进行逐项的计算分析，包括对项目的分析、对差额的分析和对平衡情况的分析。

项目分析。指对具体项目发展变化原因的分析及对预期效果的判断。如通过对贸易收支的分析，可了解一国进出口贸易的规模、结构、国际竞争能力和对国际市场的依赖性等情况；对资本项目的分析，则可了解一国有关资本输出入及其管制方面的情况。

差额分析。指对各个项目差额形成的原因与对国际收支总差额影响的分析。国际收支平衡表中，各项差额的计算方法是：贸易收支差额由商品输出额加上商品输入额；经常收支差额由贸易收支差额加劳务收支差额再加上单方转移净额；基本差额由经常收支差额加上长期资本净额；总差额则等于基本差额加上短期资本净额再加错误和遗漏项目。其中通过对经常收支差额的分析，可了解一国国际经济交易的具体情况，掌握其国际收支最基本的状况；对基本差额的分析，可了解一国基本的国际经济交易活动及其长期的变化趋势；对短期资本差额的分析，可了解短期资本在国际间移动的流量、方向与方式，这对研究国际金融动态和发展趋势具有重要意义；对国际收支总差额的分析，可掌握一国国际收支的全面情况，有助于预测其货币汇率、利率的变化趋势、外汇管制的松紧、外贸金融政策的制订及实施方向等。