



四川天一开放学院

——统编系列教材 (3)

国际金融理论与实务

涉外经济专家的摇篮

成都科技大学出版社

国际金融理论与实务

陈琦伟 冯文伟 著

成都科技大学出版社

(川)新登字 015 号

责任编辑 周树琴
版式设计

国际金融理论与实务

陈琦伟 冯文伟 编著

成都科技大学出版社出版发行

四川省新华书店经销

中国科学院光电所印刷厂印刷

开本:850×1168毫米

印张:6.75

1/32

1992年12月第1次印刷

1992年12月第1版

印数:1—1000

字数:170千字

ISBN7—5616—1627—9/F·127

定价:4.50元

内 容 提 要

本书在过去十年来同内外已公开出版的国际金融教材基础上撰成，因此采取了全新的结构形式，即把传统的国际金融概论部分的内容（国际收支、外汇汇率、国际货币制度、国际储备、国际资本流动）与近几年来在国际金融领域影响日大的实用内容（外汇市场管理、国际市场筹资、国际资金经营结构、国际金融创新等）结合起来。从而使本书对涉外经贸、金融领域的专业工作者，大专院校涉外经济系科的师生，以及其他部门的涉外管理人员都有较大的使用价值。

作者介绍

陈琦伟，男，1952年3月生，华东师范大学教授，经济学博士，上海亚洲研究所所长，中国世界经济学会理事，著有《国际竞争论》、《国际经济学对话》、《国际金融管理》、《当代国际资本市场》、《现代国际商务大辞典》等专著。

冯文伟，男。1957年生于上海，1978年初考入华东师范大学经济专业。1984年被录取为该校经济学专业研究生，1987年获硕士学位并留该校经济系任教，1989年起在职攻读国际金融方向博士学位。近几年，发表过《人民币汇率进一步下调的利弊分析》、《试论人民币汇率的确定》等十几篇论文，并参加了由陈彪如教授主持的《人民币汇率研究》、《国际经济学概论》等书有关章节的写作。

总 序

奉献在读者面前的这一套丛书,是四川天一开放学院聘请全国知名专家教授,为培养我国对外开放人才而编写的教材。

对外开放是党的十一届三中全会以来我国实行的一项基本国策。对外开放,从经济领域来说,就是要制定和实施一系列优惠政策和法规,创造优越的软硬投资环境,开辟对外开放的地区和领域,以吸引国际资本、国际资源、国际技术、国际人才,借助国际市场和国际先进管理经验,加速我国社会主义现代化进程,并通过这一基本国策的实施,使我国经济参与到国际分工和国际竞争中去,为全世界经济的不断发展和国际经济一体化作出自己的贡献。

改革开放十四年来,我们坚定不移地推行这一国策,对外开放迈出重大步伐,形成了经济特区、沿海、沿边、沿江(长江)、沿线(第二欧亚大陆桥)开放城市和开放地区到内地省会城市的对外开放格局,以及从加工工业到交通运输业、金融业、零售商业、房地产业等对外开放领域;利用外资达到上千亿美元的规模,办起三资企业数万家,进出口贸易在世界贸易总额的地位迅速上升,贸易伙伴几乎遍及世界所有国家和地区。我国经济已经摆脱了原来封闭、半封闭状态,大踏步地走上世界舞台,我国的对外经济交往比历史上任何时候都广泛、活跃,人们的开放意识和国际竞争的危机感比任何时候都强烈。

对外开放,我们所面对的是具有数百年历史的国际市场。国际市场不管你承认与否,就是资本主义市场经济条件下发展起来的国际性资本主义市场。斯大林所说的资本主义和社会主义平行的两种国际市场并不存在。而且这种国际市场已非十九世纪、二十世纪初那种初级的国际市场,而是现代国际市场了。进入国际市场,不但会遇到每个国家和地区不同的经贸环境、政策、法规,而且要遇到国际通行的经贸惯例和规则。这是我们许多人从来没有接触过的,非常复杂而生疏的问题。如国际贸易、国际金融、国际经济法规、关税和贸易总协

定等,都需要我们从头学起,并尽快掌握。

对外开放,一个重要课题就是要利用国际资本,包括政府间和国际金融组织的贷款、国外投资者的直接投资,来弥补我们资金的不足,国际资本进入我国,目的是要赚钱,没有一个可以使外国投资者获利的投资环境(包括政策、法规环境),他们并不会把资金投进来的。而对我们来说不但要给他们创造获利的条件,而且要有产业政策的引导和对他们所办企业的管理。这对我们长期从事国有经济管理,仅具有计划经济管理知识的人们来说,无疑又是个复杂而又生疏的领域,强迫我们非学习不可。

对外开放,还有一个重要方面,就是走出国门,到国外去开工厂,搞贸易,办银行,承包工程项目,建立起自己的国际销售网络,办起自己的跨国公司,利用国际市场去发股票、发债券、融资金、搞期货和外汇交易等等。这些看起来是遥远的、难度很大的事,但这条路非走不可,不然就不可能在国际市场上站住脚。而办好这些,不但要有丰富的知识和技能,还要有长期的经验积累。

毛泽东在革命胜利后曾经号召人们虚心学习不懂的新东西,以适应革命到建设的转变,现在我们所面临的几乎是同样的情况。我们不能等着把人才培养出来再办这些事,只能是边干边学,边学边干,从中积累知识、积累经验,掌握技能,这就是我们开办这所开放学院和编辑这套丛书的目的和宗旨。

这套丛书的特点是理论与实务结合而以实务操作为主,我们的愿望是使正在从事或即将从事涉外经济实际工作的同志,通过这套教材的学习,掌握必要的实务知识和本领,如果还有志于掌握更深的理论,我们将向您介绍这方面的论著,向您推荐可以做您导师的这方面的专家教授。

由于时间仓促,这套书的编辑难免有不当和错误之处,务请读者指正,以便再版时补充修正。

林 凌

1992年12月

前 言

经过过去几年世界范围的政治经济格局大变动，人们越来越看清了一个真理——当今世界中，经济发展，经济竞争是人类社会进步的主流。

为什么经济发展和竞争会发挥这么大的作用呢？！回答这个问题当然可以找出多方面的答案。但是，国际金融在战后几十年来的迅速发展和影响的日益增大，却是导致经济发展成为人类社会进步主流的一个不可 neglect 的重要因素。

当近五十年前这个世界上一批最著名的经济专家坐在布雷顿森林设计战后国际货币体制时，他们也许并没有把期望提高到促进人类进步的高度。他们希望的只是一种能够为世界经济发展提供稳定支持金融支柱。于是产生了在战后持续运行二十多年的布雷顿森林体制，产生了后布雷顿森林埋藏的浮动汇率制和多极储备制。然而，也正是由于支柱的稳固，却使得世界经济大厦越盖越高，她终于超越了国际军备竞赛，意识形态竞赛，成为人们瞩目的第一高楼。

于是，人们意识到只有这幢大厦才更适合人类居住。既然如此，那么我们深入探究和了解构成这幢大厦的支柱是用什么样的材料制成的？它有哪些性质和特点？怎样更好地利用它来达到自己的目标？恐怕就是值得付出的劳动。这本《国际金融理论与实务》试图在这方面给出一份微薄的贡献。

作者

1992年12月于沪

目 录

前 言

第一章 国际收支	(1)
第一节 国际收支与国际收支帐户	(1)
第二节 国际收支的平衡与变动	(9)
第三节 国际收支的调节	(13)
第二章 外汇与汇率的决定和变动	(20)
第一节 外汇与汇率	(20)
第二节 汇率的决定	(25)
第三节 汇率的变动	(32)
第三章 外汇制度与外汇管制	(43)
第一节 外汇汇率制度	(43)
第二节 外汇管制	(49)
第三节 人民币汇率	(56)
第四章 国际储备	(64)
第一节 国际储备的性质	(64)
第二节 国际储备的构成	(68)
第三节 国际储备的管理	(76)
第五章 国际资本流动	(84)
第一节 国际资本流动的原因	(84)
第二节 国际资本流动的类型	(89)
第三节 我国利用外资问题	(97)
第六章 国际货币体系	(104)
第一节 国际货币体系概述	(104)

第二节	国际金本位制	(106)
第三节	布雷顿森林货币体系	(111)
第四节	现行国际货币体系	(119)
第七章	国际商业活动中的资金筹集	(122)
第八章	跨国资金经营机构	(134)
第一节	母公司的金融结构	(135)
第二节	跨国资金经营网络	(138)
第九章	跨国资金经营战略	(149)
第一节	跨国资金经营的长期战略	(149)
第二节	跨国资金经营的短期战略	(154)
第十章	外汇市场上的经营管理	(163)
第一节	远期外汇交易	(163)
第二节	互换交易	(170)
第三节	外币期货	(174)
第四节	外币期权	(178)
第十一章	国际资本市场上的经营管理	(188)
第一节	如何利用国际债券市场	(189)
第二节	欧洲债券市场上的发行程序	(196)
第三节	欧洲债券的二级市场交易	(200)

第一章 国际收支

第一节 国际收支与国际收支帐户

一、国际收支的基本概念

在现实世界中，由于社会生产的发展和国际交通的发达，各国间的经济、政治、文化等方面的来往日益密切，由此就会产生债权债务关系。这种国际债权债务关系必须在一定时期内结算，债权国应收入货币了结其对外债权，债务国应支付货币，清偿其对外债务。这样就涉及到国际间的货币收支问题。因而可以说，国际收支就是表示一个国家在一定时期的对外货币收支的综合情况。

国际收支概念，最早出现在十七世纪初期。当时，国际收支只是简单地解释为一个国家的对外贸易差额，即进口与出口之对比。以后经过较长一段时期资本主义经济的发展，国际经济交易的内容和范围也不断扩大。这样到国际金本位制崩溃后，国际收支就被定义为一国在一定时期的外汇收支，即各种国际经济交易。只要涉及外汇收支，就属于国际收支范畴。这就是目前所称的狭义的国际收支。广义的国际收支概念，是在第二次世界大战以后开始使用的。它不仅包括有外汇收支的国际借贷关系，而且还包括一定时期全部经济交易，如捐赠、无偿援助，易货贸易等。现在，对国际收支的评判和分析大多是依据广义的国际收支概念进行的。这是因为第二次世界大战以后，无外汇交易的无偿输出，即以美国对外援助为中心的，单向无偿转移对世界经济影响有重要性大为增加；其次，由于国际间经济联系的加强，国际收支所涉及的范围更加广泛。因而，考察一国的国际收支已不能局限于有无外汇收支。

第二次世界大战以后，成立了国际货币基金组织，按照基金组织章程的规定，凡参加基金组织的会员国均需按期向它报送本国的国际收支资料。为此，基金组织对国际收支下了定义，以确定其确切的含义。这个定义就是：“国际收支是特定时期内的一种统计报表，它反映：(a) 一国与它国之间的商品，劳务和收益等的交易行为；(b) 该国可持有的货币黄金、特别提款权的变化，以及与它国债权、债务关系的变化；(c) 凡不需偿还的单方转移的项目和相对应的科目，由于会计上必须用来平衡的尚未抵消的交易，以及不易互相抵消的交易。”

这个定义概括了国际收支的全部内容，使各会员国在报送国际收支时有了明确的依据。这里，一国与它国之间的经济交易，也经常被称作是各国居民之间的经济交易。按照基金组织的说明，居民是指在某个国家（或地区）居住期限达一年以上者，否则即为非居民。（但一国的外交使节，驻外军事人员，尽管在另一国家居住一年以上，仍是本国的居民，而是居住国的非居民。）居民与非居民都包括政府，个人、非盈利团体和企业四类。国际收支之所以要强调居民与非居民的概念，目的是正确反映国际收支情况。国际收支的内容是各种国际经济交易，只有居民与非居民之间的各种经济交易才是国际经济交易，居民之间的各种经济交易则是国内经济交易，不属于国际收支范畴。因而，国际货币基金组织给国际收支下的定义其实就是指，一个国家（或地区）一定时期内对外政治、经济、文化往来所产生的全部国际经济交易的系统记录。

值得注意的是，近来的学者认为，基金组织的定义，其实是关于“国际收支平衡表”的定义。而实质上，国际收支 $\neq$ 国际收支统计 $\neq$ 国际收支平衡表。在历史上，国际收支先于国际收支统计，国际收支统计资料以国际收支平衡表的形式反映出来也经历了一段时间。在逻辑上，国际收支平衡表反之是以复式簿记方式编排国际收支统计资料，国际收支统计仅仅是对国际收支的一种量的系统记录和描述。因此，国际收支基本概念应当从基金组织关于国际收支平

衡表的定义来推断,不能将该定义原封不动地搬过来,从而他认为,国际收支的基本概念不仅要有量的表述,也应有质的含义,而长期以来西方各种国际收支主要理论都有一个共同缺陷,即忽视了对国际收支定义质的论述。最后,他认为作为一个比较完整的国际收支概念,应该这样来定义:国际收支是一定时期内一个经济国家与其他国家之间商品、劳务、收入的交易,无报酬转移,该国货币黄金,特别提款权以及对其他和国家债权、债务有所有权变化和其他变化的总和;国际收支是决定或影响有关国家货币汇单和国际储备的重要因素之一,是一国内部经济社会与外部经济社会的纽带^①。

我们认为,尽管周八骏博士所下的国际收支定义,眼下还未能国际经济的研究和实践中被广泛吸收或采用,但他所作的研究显然是有意义的。其一,只有正确区分国际收支、国际收支统计,国际收支平衡表三者不同含义,才能更好地把握和理解国际收支的基本概念;其二,他提出从一国对外交易的质(即商品、劳务、资本等交易的具体构成)的角度来表述国际收支的内涵,既是一种大胆的理论设想,同时也确实为对国际收支基本概念的研究开辟了一个新的途径。

二、国际收支帐户

国际收支帐户亦称国际收支平衡表,它是系统地记录一定时期内(一年、半年、一季或一月)各种国际收支项目及其金额的一种统计表。

1. 国际收支帐户的入帐方法

国际收支帐户是按照复式簿记的原理编制的,即每一项交易都应分别记入借方与贷方。按这种方式记录,借贷双方的数字总是相等的。借贷双方的平衡并没有什么实际的经济意义,各国普遍按时编制国际收支帐户的主要目的,是把它作为国际经济活动分析的工具

^① 详见周八骏《国际收支论》

具。对于国际经济组织来说，各国的国际收支是考察各国间的收支状况，支付能力等问题，从而综合情况，决定政策，以维持国际经济秩序的重要资料。

在编制国际收支帐户时，一切收入项目或负债增加，资产减少项目都列为贷方，或称正号项目；一切支出项目或资产增加、负债减少的项目都列为借方，或称负号项目。商品及劳务输出，国外单方馈赠、资本输入是从国外收入款项，都作为贷方；商品及劳务输入，对国外的单方馈赠、资本输出是对国外支付款项，都作为借方。资本输入有两种形式，或是增加在本国的外国资产，例如外国居民购买本国的证券；或是减少本国在国外的资产，例如本国公司在某国的子公司减少在某国的资产，两者都是向国外收入款项，都作为贷方记录。资本输出也有两种形式，或是本国在国外资产有所增加，或在本国内的外国资产有所减少，两者都须向国外支付款项，都作为借方记录。总之，若一项交易的结果是收到外国货币，就作为贷方项目记到帐里去；而交易的结果是付出外国货币，就作为借方项目记到帐里去。

2. 国际收支帐户的入帐日期

在国际收支帐户中记录各种经济交易时，以什么日期为准，也是一个容易引起争议的问题，因为事实上的确存在着与经济交易有关的各种不同日期，如签订买卖合同、货物装运、结算、交货和付款等日期。但究竟应根据哪一个日期来记录有关的经济交易呢？国际货币基金组织对经济交易的记录日期作了明确规定。其基本原则是，记录日期以所有权变更日期为准。

按照基金组织的规定，国际收支帐户中记录的各种经济交易应包括：

(1) 在编表时期内全部结清部分，一笔经济交易如在国际收支编制时期内完全结清，则理所当然地可以如实记录。

(2) 在这一时期内已经到期必须结清部分（不管实际上是否结清）。例如，在编表时期内已到期应予支付的利息，实际上却并未支

付，则应在到期日记录，未付利息作为新的负债记录。又如，某劳务已提供，但期内尚未获得收入，则应按劳务提供日期登记，未获收入作为债权记录。

(3) 在这一时期内已经发生（指所有权已变更）但需跨期结算部分。例如，涉及贸易信用的预付货款或延付货款。这类交易发生时，所有权已变更，因而应在交易发生日期进行记录。就预付货款而言，应在借方记录货物债权，贷方记录支付的货款。就迟付货款而言，应在借方记录获得的货物，贷方记录货款负债。收到货物或支付货款时，再冲转货物债权或货款负债。

3、国际收支帐户的结构

国际收支帐户的编制比较复杂，每一个项目都表示性质不同的经济交易。它的主要项目分为三大类：经常项目、资本项目、平衡或结算项目。

(1) 经常项目

经常项目，也称往来项目，它包括贸易收支，劳务收支和转移收支三项，是国际收支帐户中最基本最重要的项目。

①贸易收支

它包括商品的进口和出口。按照国际货币基金组织的规定，商品的进口和出口以各国的海关统计为准，而且都应按离岸价格（F、O、B、）计价。贸易收支不仅是经常项目中而且也是整个国际收支帐户中的最重要项目，其收入与支出额的大小直接关系着贸易是顺差或是逆差。

②劳务收支

它包括：(1) 运输、港口、保险、通讯、旅游等各种主要劳务的收入和支出；(2) 投资收益，如资本借贷或投资等产生的利息、股息、利润的收入和支出，还包括国际金融机构如国际货币基金组织有手续费等；(3) 其它劳务，如使领馆费用、广告费、专利费、银行手续费等。

③转移收支

指单方面，无对等的经济交易，也称为单方面转移，或不偿还的转移。转移收支又可分为私人转移收支和政府转移收支两大类，私人转移收支主要包括侨民汇款、年金、赠与等。政府转移收支主要包括政府间经济、军事援助、战争赔款、捐款等。

(2) 资本项目

资本项目一般分为长期资本和短期资本两大类。第二次世界大战后，随着经济发展和国际经济交易的频繁，主要资本主义国家的资本输出和输入规模越来越大，资本项目在国际收支中的地位也日益重要。

① 长期资本

长期资本，是指期限在一年以上或未规定期限（如股票）的资本。它又可分为政府长期资本的输出和输入。私人长期资本的输出和输入。

政府长期资本的流动主要包括：（1）政府间贷款，如发达国家对发展中国家的开发贷款等；（2）政府投资，如购买外国政府发行的债券等；（3）其它，如向国际金融机构（如世界银行）的借款等。但国际货币基金组织的贷款却列入储备项目，不属于资本项目。

私人长期资本的流动主要包括：（1）直接投资，如私人企业在外国建厂，私人的国外企业获得利润在当地的再投资等；（2）证券投资，如购买外国政府债券、外国公司企业的股票、债券等。但拥有外国企业的股权达到一定比例时（有的国家规定10%以上，有的国家则规定25%以上），就作为直接投资；（3）企业信贷，如中长期出口信贷、银团贷款等。

② 短期资本

短期资本，是指期限为一年或一年以下的资本。短期资本的内容或形式多种多样，最为复杂，它主要包括：（1）各国银行间的调拨、拆放；（2）国际贸易的短期融通及其清算结算；（3）逃避外汇管制和货币贬值风险的资本外逃；（4）套汇、套利、抵补保值等的外汇买卖；（5）利用货币危机或某些突发性事件冲击黄金外汇市场

牟取暴利的投机活动，等等。

短期资本，也可分为政府短期资本的流动和私人短期资本的流动。

(3) 平衡或结算项目

平衡项目，包括错误与遗漏、官方储备等项。

① 错误与遗漏

错误与遗漏，是一个人为设计的平衡项目，用于轧平国际收支户中借贷方总额。这是因为国际收支收支户中的统计数字出现错漏是不可避免的：(1) 资料来源不一。有的项目根据海关统计，有的项目根据银行报表，有的项目则又根据其它官方机构的统计报表。(2) 资料不全。某些数字如商品走私、资金外逃、私自携带现钞出入国境等（这些也属于国际收支范畴），难以掌握，很难统计。(3) 资料本身错漏。有关单位提供的统计数字也不是百分之百准确无误，有的仅仅是估算数字，也有错漏。由于上述原因，借贷方总额总是出现差额，为此，就设立这一项目用于轧平差额。

② 官方储备

官方储备，是指一个国家的金融当局持有的储备资产及其对外债权，包括货币资金、外汇、分配的特别提款权和在国际货币基金组织的储备头寸（普通提款权）。一个国家的国际收支出现顺差或逆差时，最后必须通过增减其官方储备资产或增减其对外债权债务获得平衡。

根据以上的分析，国际收支帐户的结构如下表所示：

国际收支帐户的结构（假设数字）

		单位：亿美元
经常项目		
贸易收支		
商品出口		353
商品进口		-296
贸易差额		57