

# 国际金融

刘舒年 编著



国际金融



对外经济贸易大学出版社

# 国际金融

刘舒年 编著

对外经济贸易大学出版社

(京)新登字 182 号

**图书在版编目(CIP)数据**

国际金融/刘舒年编著. —北京:对外经济贸易大学出版社, 2004

全国高等教育学历文凭考试教材

ISBN 7-81078-354-8

I. 国… II. 刘… III. 国际金融—高等教育—教材 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 045206 号

© 2004 年 对外经济贸易大学出版社出版发行

版权所有 翻印必究

## 国 际 金 融

刘舒年 编著

责任编辑: 连佩珍

---

对外经济贸易大学出版社

北京市朝阳区惠新东街 12 号 邮政编码:100029

网址: <http://www.uibep.com>

---

北京市山华苑印刷有限责任公司印装 新华书店北京发行所发行

成品尺寸: 148mm×210mm 10.375 印张 319 千字

2004 年 7 月北京第 1 版 2004 年 7 月第 1 次印刷

---

ISBN 7-81078-354-8/F·223

印数: 0001—5000 册 定价: 18.00 元

## 出版说明

为了适应中国加入 WTO 后的新形势和满足培养国际化人才的急需,以迎接新的机遇与挑战,我们按照国家最新修订、公布的有关法规和通行的国际商务运作规则,在原有教材的基础上,重新组编了一套供高校培养国际化人才通用的系列教材,其中包括《国际贸易》、《国际金融》、《国际贸易实务》、《中国对外贸易》、《国际商法》、《基础英语》(即《国际贸易英语》)。这套教材,也可作为高职、民办高校文凭考试、自学考试和培训国际经贸从业人员的基础教材和参考读物。

对外经济贸易大学出版社

2002 年 2 月

## 前 言

国际金融是研究国际间货币和借贷资本运动规律的一门学科,其中包括货币与借贷资本运动规律及其制约的因素;国际货币与借贷资本运动的场所——国际金融市场;根据货币与借贷资本运动规律而加以经营的业务形式与机构;政府或国际金融机构对货币与借贷资本运动所确定的制度与采取的政策。

通过本教材的学习,读者能掌握国际收支、外汇实务、国际信贷和国际货币体系方面的基本理论、基本知识和基本技能,学会在实践中加以运用;掌握国际金融宏观理论,用以说明和解决国际金融领域中的实际问题;掌握我国涉外金融工作的方针政策和做法,学会在实际工作中贯彻执行;掌握国际金融与国内经济的相互关系,为发展对外贸易与国际经济合作奠定理论与业务基础。

本教材由4个版块11章组成。第1版块为第1章,主要论述国际收支理论与国际收支调节政策;第2版块由第2章至第5章组成,主要论述外汇汇率制度、外汇业务及汇率折算、外汇风险管理与我国的外汇管理体系;第3版块由第6章至第9章组成,主要论述国际金融市场、欧洲货币市场、衍生金融工具市场、对外贸易短期信贷与出口信贷;第4版块由第10章和第11章组成,主要论述国际金融组织、国际货币体系、金融危机、国际货币体系改革。

本教材是在大学本科教材基础之上精选改编的,主要特点是:

### 1. 联系对外经贸实际,操作性强

在把国际金融基本理论讲清、讲透的基础上,加强与国际贸

易的联系。如在国际收支、汇率制度、外汇业务、外汇风险管理以及我国外汇管理体制等知识技能的传授过程中,均紧扣进出口业务实际,并结合具体案例解说分析,以增加同学们的感性理解,提高业务操作能力,为今后工作打下基础。

### 2. 引用最新资料,反映学科发展前沿

在同类教材中,本教材资料较新。如出口信贷一章按 1999 年 4 月 OECD 国家《官方支持的出口信贷指导原则协议》所规定的诸原则来阐述分析;保理业务是按 2001 年 7 月国际保理商联合会(FIC)公布的《国际保理业务联络手册》规定的业务流程来确定保理商与进出口商之间职责的。世界银行与国际金融公司的贷款投资均反映 2001 年或 2002 年的新规定。

### 3. 紧跟形势发展,增补有关内容

面对国内衍生金融产品的推行与发展,2004 年 2 月 4 日,中国银行业监督管理委员会颁布了《金融机构衍生金融工具交易管理暂行办法》,据此,教材中专门单列一章“衍生金融工具市场”,对衍生金融产品如金融期货、金融期权、利率互换、远期利率协议、货币互换、利率上下限以及票据发行便利的原理、实务以及在规避金融风险中的机制作用,逐一通过案例进行剖析。又如,2001 年 12 月我国在中国进出口银行之外又成立了中国出口信用保险公司,对此教材特别介绍了各国出口信贷体系不同模式的内容与利弊,以加深对我国现行出口信贷体系模式的理解。

### 4. 以案例分析代替复习思考

案例教学是本教材编写遵循的一个原则,除在业务性较强的章节中选用不同的案例外,还在每一章的最后附有一个或数个案例,留给同学分析解答,代替一般教材中的复习思考题。通过案例分析,可使同学掌握前后章节之间、与其他课程内容之间(如国际贸易、国际贸易实质、国际结算等)、与一定历史背景之

间的内在联系,将所学知识融会贯通,解决知道了不等于理解、理解了不等于会用的矛盾。由于案例来自业务实际,通过案例分析,同学有提前走入企业的感觉,为一毕业就上岗,提高综合分析、上手操作的能力奠定基础。

本教材可供高等教育文凭考试、大专院校经济和对外经贸专业以及成人教育使用。

作者

2004年3月31日

## 目 录

|                                  |       |
|----------------------------------|-------|
| <b>第一章 国际收支</b> .....            | (1)   |
| 第一节 外汇与国际收支.....                 | (1)   |
| 第二节 国际收支平衡表.....                 | (5)   |
| 第三节 国际收支不平衡的调节 .....             | (11)  |
| 第四节 研究国际收支对外贸工作的现实意义 .....       | (18)  |
| <b>第二章 外汇汇率与汇率制度</b> .....       | (23)  |
| 第一节 汇率及其标价方法 .....               | (23)  |
| 第二节 汇率决定的基础和影响汇率变化的因素 .....      | (29)  |
| 第三节 汇率制度 .....                   | (39)  |
| 第四节 汇率政策 .....                   | (50)  |
| <b>第三章 外汇业务和汇率折算</b> .....       | (63)  |
| 第一节 外汇市场 .....                   | (63)  |
| 第二节 外汇业务 .....                   | (67)  |
| 第三节 汇率折算与进出口报价 .....             | (80)  |
| <b>第四章 外汇风险管理</b> .....          | (97)  |
| 第一节 外汇风险的概念、种类和构成要素.....         | (97)  |
| 第二节 外汇风险管理的一般方法.....             | (101) |
| 第三节 外汇风险管理的基本方法.....             | (111) |
| <b>第五章 我国的外汇管理体制</b> .....       | (124) |
| 第一节 改革开放前后我国的外汇管理体制.....         | (124) |
| 第二节 1994 年我国外汇管理体制改革的的主要内容 ..... | (127) |



---

|            |                              |              |
|------------|------------------------------|--------------|
| 第三节        | 1996 年底人民币实现经常项下可兑换 .....    | (132)        |
| 第四节        | 我国对外经贸企业的外汇管理 .....          | (136)        |
| <b>第六章</b> | <b>欧洲货币市场与国际商业银行贷款 .....</b> | <b>(145)</b> |
| 第一节        | 国际金融市场 .....                 | (145)        |
| 第二节        | 欧洲货币市场 .....                 | (150)        |
| 第三节        | 欧洲货币市场商业银行贷款 .....           | (157)        |
| 第四节        | 贷款货币的选择(或确定) .....           | (167)        |
| <b>第七章</b> | <b>衍生金融工具市场 .....</b>        | <b>(175)</b> |
| 第一节        | 衍生金融工具市场概论 .....             | (175)        |
| 第二节        | 基本衍生金融工具 .....               | (177)        |
| 第三节        | 主要衍生金融工具——互换与票据发行便利 .....    | (191)        |
| <b>第八章</b> | <b>对外贸易短期信贷 .....</b>        | <b>(202)</b> |
| 第一节        | 对外贸易短期信贷的主要形式 .....          | (202)        |
| 第二节        | 保付代理业务 .....                 | (209)        |
| 第三节        | 我国对外贸易短期信贷 .....             | (217)        |
| 第四节        | 我国的外汇贷款 .....                | (226)        |
| <b>第九章</b> | <b>出口信贷 .....</b>            | <b>(234)</b> |
| 第一节        | 出口信贷概述 .....                 | (234)        |
| 第二节        | 出口信贷的主要融资形式 .....            | (237)        |
| 第三节        | 买方信贷 .....                   | (247)        |
| 第四节        | 使用好买方信贷应注意的问题 .....          | (255)        |
| 第五节        | 我国的出口信贷制度 .....              | (258)        |
| <b>第十章</b> | <b>国际金融组织 .....</b>          | <b>(267)</b> |
| 第一节        | 国际货币基金 .....                 | (268)        |
| 第二节        | 世界银行集团 .....                 | (274)        |
| 第三节        | 全球性国际金融组织的作用 .....           | (283)        |

---

|             |                        |              |
|-------------|------------------------|--------------|
| 第四节         | 区域性国际金融组织——亚洲开发银行····· | (285)        |
| <b>第十一章</b> | <b>国际货币体系·····</b>     | <b>(291)</b> |
| 第一节         | 国际货币体系的概念与演进·····      | (291)        |
| 第二节         | 从布雷顿森林体系到牙买加体系·····    | (293)        |
| 第三节         | 欧洲经济货币联盟·····          | (299)        |
| 第四节         | 亚洲金融危机与国际货币体系改革·····   | (306)        |
| <b>参考书目</b> | ·····                  | <b>(316)</b> |

# 第一章 国际收支

国际收支与调节是研究国际金融的根本,它不仅直接影响一国的对外汇率的变化,而且对一国宏观调控政策目标能否实现起着重要作用。通过本章学习,应了解掌握国际收支、外汇的概念与内涵,调节国际收支的政策措施,以及国际储备的管理原则。

## 第一节 外汇与国际收支

### 一、外汇的概念

#### (一) 外汇的概念

外汇是国际汇兑(Foreign Exchange)的简称。外汇的概念有动态和静态之分。动态的外汇,是指把一国货币兑换为另一国货币,以清偿国际间债务的金融活动。从这个意义上说,外汇同于国际结算。静态的外汇,又有广义与狭义之分。各国外汇管制法令所称的外汇就是广义的外汇。例如,根据1997年1月14日《国务院关于修改〈中华人民共和国外汇管理条例〉的决定》修正的《中华人民共和国外汇管理条例》第3条的规定,外汇是指以外币所表示的可以用作国际清偿的支付手段和资产。包括:(1)外国货币,包括纸币、铸币;(2)外币支付凭证,包括票据、银行存款凭证、邮政储蓄凭证等;(3)外币有价证券,包括政府债券、公司债券、股票等;(4)特别提款权、欧洲货币单位;(5)其他外汇资产。狭义外汇即通常所说的外汇,指以外币所表示的用于国际结算的支付手段。只有各国普遍接受的支付手段,才能用于国际结算。

## (二) 外汇应具备的要素

作为外汇的外币支付凭证必须具备三个要素,即:

### 1. 具有真实的债权债务基础

没有真实的债权债务关系的凭证,不能算作外汇。

### 2. 票面所标示的货币一定是可兑换货币

自由兑换货币主要指该货币的发行国对该国的经常项下的支付和资本项下的收支不进行管制或限制。国际货币基金协定第 30 条 F 款认为自由兑换货币指:(1)该货币在国际支付领域中被广泛使用;(2)该货币在国际外汇市场上是主要的买卖对象;(3)英镑、法国法郎、美元、日元、德国马克是主要的自由兑换货币。非自由兑换货币主要指该货币发行国对该国经常项下的支付和资本项下收支进行管制或限制。像以越南元、缅甸元所表示的支付凭证对一国不能算作外汇,因为这些货币的发行国对该国经常项下支付和资本项下收支进行严格管制。

### 3. 是一国外汇资产,能用以偿还国际债务

这表明以外币所标示的支付凭证,是一国的外汇资产,可用以偿付外国的债务。

据此,以外币表示的有价证券和黄金不能视作外汇,因为它们不能用于国际结算,而只有把它们变为国外银行存款,才能用于国际结算。至于外币现钞,严格说来也不能算作外汇<sup>①</sup>。虽然,外币在其发行国是法定货币,然而,它一旦流入它国,便立即失去其法定货币的身份与作用,外币持有者须将这些外币向本国银行兑成本国货币才能使用。即使是银行,也须将这些外币运回其发行国或境外的外币市场(如香港特区)出售,变为在国外银行的存款以及索取这些存款的外币票据与外币凭证,如汇票、本票、支票和电汇凭证等,才是外汇。

必须指出,在美国以美元所标示的支付凭证,不属外汇,只有美元以外可兑换货币所标示的支付凭证,在美国才算外汇。在其他国家也是这样,尽管该国货币为可兑换货币,但那是本国货币,只有本币以外其他可兑换货币所标示的支付凭证,才是外汇。

---

① 国内一些著作也有将外汇定义为“外币和以外币所表示的支付凭证与信用凭证”的,同时将外钞也视作外汇。

### (三) 外汇的作用

由于外汇应具备的要素,所以外汇具有以下的重要作用:

(1) 作为国际购买手段进行国际间的货物、服务等产出的买卖。

(2) 作为国际支付手段为国际商品、国际金融、国际劳务、国际资金等方面债权债务的清偿。

(3) 作为国际储备手段,支付一国必须偿还的债务;维持本币汇率的稳定,促进经济发展与增长。

(4) 作为国际财富的象征,实际是对国外债权的持有,并能转化为其他资产。

## 二、国际收支的概念

国际收支(Balance of Payments)的概念也有广义和狭义之分。狭义国际收支概念是在第一次世界大战以后至第二次世界大战结束时期各国所采用的概念。广义的国际收支概念,则是从二战以后才广泛流行起来。

### (一) 狭义的国际收支概念

世界各国,由于政治、经济、文化等各方面的交往十分频繁,从而在国与国之间形成了债权与债务关系,一国在某一特定日时的债权债务,就综合反映为该国的国际借贷关系,这同企业所编制的资产负债表的性质颇相类似。这种国际借贷关系所体现的债权债务,到期时必须以货币形式(外汇)结清支付,从而形成一国的外汇收入与支出。狭义国际收支概念是指一国在一定时期内(通常为1年),同其他国家为清算到期的债权债务所发生的外汇收支的总和。在这一时期内,其外汇收支相抵后所出现的差额称为国际收支差额,在一定程度上能代表该国在国际金融方面的实力与地位。狭义的国际收支概念,十分强调到期立即结清和以现金作出支付。因为某些国际借贷的债权债务关系虽已产生,但因国际信用的存在,使到期结清的时日可以延缓,在未到期前无需办理结清收付,对一国的国际收支不会产生实际影响。按此理论,对未到期的债权债务则不应计入该年的国际收支范围以内。

总之,凡在报告期内涉及有外汇收支的交易,均属于狭义的国际收支范畴。由于狭义的国际收支是建立在现金基础上的,所以它的状况就影

响着一国的外汇供求关系。

## (二) 广义的国际收支概念

### 1. 广义的国际收支概念

广义的国际收支与狭义的强调现金基础(Cash Basis)的国际收支概念不同,这一概念强调了国际经济交易的业务基础,即将无需货币偿付的各种“援助”项目和不需现金支付的物资、服务之间的交换以及赊购赊销的信用交易项目也均列入国际收支。据此,国际货币基金(International Monetary Fund, IMF)对国际收支所确定的广义概念为“在一定时期内一国居民(Resident)与非居民(Non-resident)之间全部经济交易的系统记录”。这种经济交易不管有无现金支付,有无对等偿付,均包括在一国一定时期内的国际收支的范畴之内。

### 2. 居民与非居民的概念与划分标准

在广义的国际收支概念中,特别强调居民与非居民,目的是要正确反映国际收支状况,只有居民与非居民之间的经济交易才构成国际收支的内容;居民与居民之间的经济交易属国内经济交易,不属国际收支范畴。居民与非居民的概念、划分的标准与内容如下:

(1)所谓居民是指在一国(或地区)居住或营业的自然人或法人;在一国(或地区)以外居住或营业的自然人或法人即为非居民。

(2)身在国外而不代表政府的任何个人,依据经济利益中心(Center of Economic Interest)或长期居住地确定其居民身份。

(3)法人组织是其注册国(或地区)的居民。

(4)一国外交使节、驻外军事人员,不论在国外时间长短,都属派出国的居民。

(5)国际机构,如联合国、IMF、世界银行集团等不是任何国家的居民,而是所有国家的非居民。

(6)居民和非居民由政府、个人、非盈利团体和企业构成。

### 3. 经济交易的类型和内容

构成国际收支内容的居民与非居民之间的经济交易类型与内容有:

(1)商品、服务与商品、服务之间的交换,如易货贸易、补偿贸易等。

(2)金融资产与商品、服务的交换,如商品服务的买卖(进出口贸

易)等。

(3)金融资产与金融资产的交换,如货币资本借贷、货币或商品的直接投资,有价证券投资以及无形资产(如专利权、版权)的转让买卖等。

(4)商品服务由一方向另一方无偿转移,如无偿的物资捐赠、服务和技术援助等。

(5)金融资产由一方向另一方无偿转移,如债权国对债务国给予债务注销,富有国家对低收入国家的投资捐赠等。

## 第二节 国际收支平衡表

### 一、国际收支平衡表的概念

国际收支平衡表就是在一定时期内(通常为1年)一国与其他国家间所发生的国际收支按项目分类统计的一览表,它集中反映了该国国际收支的具体构成和总貌。有些国家编制国际收支表格时,将平衡项目单列,这种表格称国际收支差额表,如包括平衡项目,则称为国际收支平衡表。

### 二、国际收支平衡表的编制原理与记账方法

国际收支平衡表是按照现代会计学的复式簿记原理编制的,也即以借、贷作为符号,每个项目都有借方和贷方两栏,借方(Debit)记录资产的增加和负债的减少,贷方(Credit)记录资产的减少和负债的增加。每笔交易都会产生一定金额的一项借方记录和一项贷方记录,也即“有借必有贷,借贷必相等”。对此,记账法则是:

(1)凡引起本国外汇收入的项目,亦称正号项目(Plus Items),记入贷方,记为“+”(通常省略);

(2)凡引起本国外汇支出的项目,亦称负号项目(Minus Items),记入借方,记为“-”。

关于记账方法,现以美国为例说明如下:美国向日本出口价值10 000美元的商品,日本以其银行在美国的银行存款支付货款。这笔国际经济交易的记账方法是:美国向日本出口,意味着美国的资产(商品)转移到日本,它引起美国的美元收入,应在商品输出项下记入贷方10 000美元,与此同时,日本在美国的银行存款减少,意味着美国的对外负债减少,还应

该在银行存款项下借记 10 000 美元。

由于每笔交易都要同时记入借方和贷方,国际收支平衡表的借方总额和贷方总额是相等的,其差额为零。但是,就平衡表的每个项目来说,借贷双方的金额并不一定相等,而有差额。例如,贸易差额 = 出口 - 进口,如果出口大于进口,则称贸易盈余,出口小于进口,则称贸易赤字。这种差额称为局部差额(Partial Balance),当收入大于支出而有盈余(Surplus)时,称为顺差(Favorable Balance);反之,则称为逆差(Unfavorable Balance),应在逆差数字前冠以“-”号。有人称逆差为赤字(Deficit),而称顺差为黑字。

### 三、国际收支平衡表的主要内容

国际收支平衡表所包括的内容极为广泛,各国结合本身情况自行编制的国际收支平衡表又详简不一,各具特点。这里,根据 IMF 出版的《国际收支手册》第 5 版的国际收支账户的分类标准,并附以 IMF 出版的《国际金融统计》刊登的美国国际收支平衡表作为例证,对国际收支平衡表的结构内容加以分析说明。

《国际收支手册》标准格式平衡表分列下述五大项目:

#### (一)经常账户(Current Account)

经常账户或称往来项目,反映居民与非居民间经常发生的经济交易内容,在一国国际收支中占有最基本、最重要的地位,其中包括四个具体项目:

##### 1. 货物(Goods)

货物项下登录商品的出口或进口的外汇收支,也即一国的对外贸易收支,或称有形贸易(Visible Trade)收支。根据 IMF 统计口径,商品进出口额均按 FOB 价格计算。

此外,加工贸易的加工费,与进出口贸易有关的设备或商品的修理、运输工具停靠口岸期间的商品采购(如燃料、给养、储备和物资)和运输工具的维修以及不作为储备资产的黄金买卖的外汇收支,均属货物项下外汇收支的登录范围。

##### 2. 服务(Service)



服务项下登录运输、保险、邮电、工程承包、计算机与信息服务、咨询设计、专利权使用、个人文化和娱乐服务以及政府服务等所发生的外汇收支。服务收支,也称无形贸易(Invisible Trade)收支。

### 3. 收益(Income)

收益项下登录劳动力与资本在国际间流动而发生的外汇收支,其中包括:

(1)职工报酬(Compensation of Employees)。职工报酬主要登录在国外工作期限不超过一年的季节工、边境工人,以及在国外使领馆及国际组织驻本国机构工作人员的外汇工薪收支。

(2)投资收入(Investment Income)。投资收入主要登录由于借贷、货币或商品直接投资、证券投资而产生的利息、利润、股利等外汇收支。

### 4. 经常转移(Current Transfers)

经常转移或称单方面转移(Unilateral Transfers)或无偿转移(Unrequited Transfers),在此项下主要登录商品、服务或金融产品从居民一方转移到非居民一方而不要求得到对等报偿的外汇收支,其中包括:

(1)各级政府的无偿转移,如战争赔款,政府间的军援、经援和捐赠,政府与国际组织间定期交纳的费用,以及国际组织为执行某项政策而向各国政府提供的转移等。

(2)私人无偿转移,如侨汇、遗产继承、赡养费、年金、退休金、捐赠、抚恤金和资助性汇款等。

## (二)资本和金融账户(Capital and Financial Account)

资本和金融账户或称资本和金融项目<sup>①</sup>,反映居民和非居民间资本或金融资产的转移。在资本和金融账户下,分别列有资本(分)账户(Capital Account)和金融(分)账户(Financial Account)。

### 1. 资本账户

资本账户下分列两个项目:

(1)资本转移(Capital Transfer)。资本转移项目主要登录投资捐赠

<sup>①</sup> 本节所附“国际金融统计”所刊登的美国国际收支平衡表将资本账户、金融账户分别平行列出,并未并在一起。