

GUO JI JIN RONG XUE

国际金融学

徐海成 解俊贤 编著

西北大学出版社

前 言

早在1989年,国家教委就将《国际金融学》作为高等学校财经类专业核心课程之一,又于1990年组织审定并正式出版了核心课程的教学大纲,供财经类本科专业相关课程的教学参考。此后《国际金融学》在财经类本科专业教学中得到进一步的重视和普及。

国际金融指国际间货币、货币资本流动与交换关系的总和。随着世界经济一体化的推进,国际金融正日益成为世界经济中最活跃的因素。在世界各国乃至全球经济发展过程中有着举足轻重的地位和作用。

国际金融的研究对象主要包括:国际收支、国际汇兑、国际结算、国际信用、国际投资和国际货币制度等。这些内容密切相连、相互影响、相互制约,同时又统一为一个有机的整体——即国际金融学。

目前,不仅高等学校的财经类专业,甚至有些高等学校的其它类专业,如工程管理等都开设了国际金融学这门课程。市场上相关书籍也不少,但大多数涉及内容过深,理论性较强,对于不同专业,不同课时,侧重点各异的教学内容来说,使用起来有一定的难度。

本书在已有《国际金融学》教学内容的基础上,作了相应的简化、调整与更新。旨在为50课时左右的经济类专业的本科生,各类型成人教育、函授教育学生、自学者及从事涉外金融工作的干部、

提供一本简洁、易懂和全面的国际金融学教材。

本教材的特点主要体现在三个方面：

一是基础性。本教材主要讲述《国际金融学》的基本知识、基本理论和基本实务。通过学习，使学生对国际金融有一个比较全面、概括的了解和掌握。

二是全面性。本教材的基础性是以保证教材内容的全面性为前提。对国际金融涉及的一些主要理论及方法都进行了简明扼要地介绍，力求保证《国际金融学》体系的完整。

三是理论联系实际。对《国际金融学》涉及的一些理论问题作了大量的简化，删减了读者学习过程中感到困难的理论，只保留了基本的理论内容并尽量做到简单易懂。同时，偏重实务，业务性较强，使读者在掌握基本理论的基础上，对国际金融实务有较为准确的了解和掌握。

本教材由长安大学经管学院的徐海成、解俊贤共同主编并完成编写大纲；具体写作分工为：第二、七、八章由徐海成编写，第十章由徐海成、王凤娥（西北纺织工学院）编写，第一、三、四、六章由解俊贤编写，第九章由解俊贤、赵玉坤（西安市财政会计学校）编写，第五章由王凤娥、赵玉坤编写，各章内容由编写者文责自负。各章完稿后，由主编审核总纂，修改定稿。由于时间仓促，加之作者水平有限，文中难免有一些缺陷和不足，恳请读者批评指正。

作 者

2000年8月于西安

目 录

第一章	国际收支	(1)
第一节	国际收支概述.....	(1)
第二节	国际收支平衡表.....	(6)
第三节	国际收支调节	(17)
第四节	我国的国际收支	(30)
第二章	汇率	(39)
第一节	外汇	(39)
第二节	汇率	(41)
第三节	汇率决定的基础	(46)
第四节	影响汇率变动的因素	(50)
第五节	汇率制度	(55)
第六节	汇率理论	(60)
第三章	外汇	(65)
第一节	外汇市场	(65)
第二节	外汇交易	(71)
第三节	外汇期货和期权交易	(84)
第四节	外汇管理	(89)
第四章	外汇风险管理	(101)
第一节	外汇风险的涵义及其类型.....	(101)

第二节	银行的外汇风险管理·····	(105)
第三节	企业的外汇风险管理·····	(108)
第五章	国际储备·····	(124)
第一节	国际储备概述·····	(124)
第二节	国际储备的管理·····	(130)
第三节	我国的国际储备·····	(135)
第六章	国际结算·····	(139)
第一节	国际结算概述·····	(139)
第二节	国际结算的信用工具·····	(142)
第三节	国际结算的主要方式·····	(151)
第四节	非现汇贸易结算·····	(163)
第五节	国际贸易结算的新技术·····	(166)
第七章	国际金融市场·····	(169)
第一节	国际金融市场概述·····	(169)
第二节	国际金融市场的构成·····	(175)
第三节	欧洲货币市场·····	(181)
第八章	国际货币制度·····	(194)
第一节	国际货币制度概述·····	(194)
第二节	国际金本位制·····	(197)
第三节	布雷顿森林体系·····	(201)
第四节	牙买加体系·····	(210)
第五节	国际货币制度改革·····	(216)
第九章	国际资本流动·····	(222)
第一节	国际资本流动概述·····	(222)
第二节	当代国际资本流动的特点和影响·····	(228)

第三节	发展中国家的债务危机·····	(233)
第四节	我国利用外资和对外债务问题·····	(242)
第十章	国际金融机构·····	(252)
第一节	国际金融机构概述·····	(252)
第二节	国际货币基金组织·····	(253)
第三节	世界银行集团·····	(263)
第四节	区域性国际金融机构·····	(270)
主要参考书目·····		(276)

第一章 国际收支

第一节 国际收支概述

一、国际收支的概念

国际收支是全球性的经济活动。在这里，国家被看成国际经济活动中的基本单位，即作为一个“经济体”参与国际经济活动的交往。这种经济交往用货币来表示，就成为一国的国际收支。因此，学习国际金融知识首先应由国际收支入门。

国际收支(Balance of Payments)的概念，随着国际经济交往的内容和范围的扩大而不断发展变化。17世纪晚期的重商主义者认为，对外贸易是增加国家财富的主要途径，提倡和鼓励出口，保证贸易顺差。所以，这时的国际收支是指一个国家的对外贸易差额。在国际金本位制崩溃前后，国际经济交往主要是指进、出口贸易和劳务收支，而且都要用黄金、外汇来结算。因此，当时的国际收支是指一国在一定时期内外汇收支的总和。二次世界大战以后，由于国际经济的发展，要求如实反映国际经济交易的全部内容，国际经济收支就包括了一个国家在一定时期内的全部国际经济交往，即除涉及外汇收支部分外，把不涉及外汇收支的各种经济交易，如易货交易、清算支付协定下的记账等都包括在内。

1946年3月,国际货币基金组织正式成立。按照基金组织的章程规定,各会员国均需按期向基金组织报送本国的国际收支资料。为此,基金组织针对上述变化,对国际收支下定义,规定其确切含义。其定义是:在一定时期内,一个经济体的居民同非居民所进行的全部经济交易的系统记录。这一定义言简意赅,目前已为我国和大多数国家所接受。为了正确理解这一定义,现对其中内容作些解释:

(一) 经济体

经济体是指一个单独财政结算单位的国家或地区。

(二) 居民与非居民

按照基金组织的规定,只有居民与非居民之间的各种经济交易才能列入国际收支。居民(Residents)是指在某国家居住期限达一年以上者,否则为非居民(Nonresidents)。居民与非居民属于经济概念,包括政府、企业、个人和盈利团体四类。居民这一概念与法律概念“公民”在很大程度上是重叠的,但仍有差别。有鉴于此,国际货币基金组织(IMF)分别对个人、企业、其他团体和机构,是居民抑或非居民,作了统一的规定。

一个经济体的官方居民包括在其境内的各级政府机构及其所属部门,还包括设在境外的大使馆、领事馆和军事机构等。各国使馆的外交人员,不论在其他国家境内居住多久,一律视为所居住国的非居民。设在境内的国际机构(如设在美国的IMF)属于非居民。

一个经济体的企业居民指凡是在该经济体领土上从事生产、经营的企业,包括本国企业以及外资、合资、合作企业。境内企业设在境外的子公司是本国的非居民,所在国的居民。按照IMF的统一规定,中央银行为企业居民。

一个经济体的个人居民是依据其居住地点和居住时间来判别,而不以其国籍为依据。凡是在该经济领土内居住时间在一年以

及一年以上的人(边界工人以住所所在地为准)均为居民。

(三)全部经济交易

当一个经济体向另一个经济体转移实物资产或金融资产的所有权或提供劳务时,便发生了经济交易。在大多数情况下,经济交易就是交换,可以用商品和劳务交换金融资产,也可以用金融资产交换其他金融资产。在少数情况下,转移商品和劳务或金融资产时可不发生交换,例如,向灾区人民免费提供医药品,或向政府交税。根据国际货币基金组织的解说,全部经济交易的内容可以包括以下三方面:

(1) 一个经济体与世界上其它经济体之间的商品、劳务和收益交易。或更具体地说,就是指各种商品进出口、运输、保险、旅游等劳务,以及投资收益等国际经济交易;

(2) 该经济体的货币黄金、特别提款权的所有权变动及其它变动,以及该经济体对世界其它经济体所发生的债权和债务。换句话说,即是指国际间资本流动所产生的债权和债务,以及由于各种原因而造成的官方储备资产的增减。

(3) 无偿转移和各种对应分录。后者是指会计上必须用来平衡前述未相互抵销的交易和变动的各种分录。无偿转移和用于平衡的分录是指侨民汇款、国外捐赠,以及应收未收、应付未付等尚未结清的国际经济交易。

(四)系统记录

系统记录是指实物资产、金融资产或劳务发生转移的行为过程。必须指出,国际收支与国际收支平衡表两个概念虽有联系,却又有严格区别。前者是指国际间收支的行动;后者是指对这种收支行为所作的记录与统计的表格。

二、国际收支与国际借贷

国际收支与国际借贷既相联系又相区别。在国际间随着政治、

经济、外交、科学文化教育等的联系日益发展和密切,不断发生贸易往来,资本和利润的转移,劳务的提供及偿付以及经济、军事援助等各种各样的经济关系,从而必然产生国际间的货币债权债务关系。国际借贷(Balance of International Indebtedness)即是指一国在一定时期对外债权债务的总金额。国际间发生了债权债务关系,这就需要在一定时期内进行清偿,因而产生了国际结算。一个国家对其他各国的国际结算所引起的货币收支,也就是一个国家,在一定时期由于收回对外货币债权和清偿货币债务所引起的货币收支的综合情况,就构成该国的国际收支。因此,国际借贷与国际收支有着十分密切的联系,二者之间存在一定的因果联系。但是,它们又是两个不同的概念。这主要表现在国际借贷是在一定时点上存在的变量数值,它是一个存量概念;而国际收支是在一定时期内变量变动的数值,它是一个流量概念。就好像货币是个存量,而货币支出或交易则是流量一样,二者是不同的。

三、国际收支的意义

一国的国际收支是一国对外经济往来的总结,也是一国国内经济状况的反映,同时也是制定本国经济政策和处理国际关系的依据。

(一) 国际收支集中反映了一国在一定时期内对外经济交易的状况

国际收支不但表明一国对外开放的程度,而且还直接影响一国国际经济地位的高低和货币汇率的升降。这种反映是通过国际收入的两项数量指标而体现的,即国际收支的总额和国际收支的差额。前者代表一国对外经济交易的规模;后者代表一国对外经济交易的效果。一般地说,一国国际收入总额和国际支出总额绝对值大,而且各自占国民经济总需求和总供给的比重高的国家,属于开放型国家,对国际市场依赖程度相对来说要高于其他国家;相反,

就属于封闭型国家。在当前国际经济一体化的进程中,这类国家发展速度就往往相对落后于开放型国家。国际收支的差额是国际收支总额对比的结果:收大于支的叫顺差或称盈余;支大于收的叫逆差或称赤字。一般地说,顺差的国家说明它对外债权大于债务,是经济实力较强的表现;反之,逆差的国家对外有负债,如果不能及时扭转,将导致该国国际储备的减少和经济实力的削弱。而且,这种顺逆差情况也必然要影响到该国币值的稳定和汇价的变化上。一般讲,顺差国手中保持的外汇多,本币汇率表现为坚挺;相反,逆差国外汇需求大,本币汇率表现为疲软。

(二) 国际收支是一国国内经济状况和该国经济发展趋势的指示器

一国国际收支状况往往反映出该国经济实力的强弱,所以它也是国内经济状况和该国经济发展趋势的指示器。例如,前苏联号称世界超级大国,军事实力强大,经济资源丰富。但从国际收支状况来看,由于每年需从国外大量进口粮食,同时出口产品竞争能力不强,因此,它对西方国家的贸易连年出现逆差。由此,就可以判断出前苏联的农业生产和轻工业生产比较落后,其科技水平与发达国家相比也有差距。

(三) 国际收支又是一国制定经济政策,尤其是贸易政策的依据

从17世纪一直到目前,市场经济国家制定贸易政策时,如国际收支发生逆差,就要实行奖出限入等扩大出口的贸易政策;相反,则要采取扩大进口的贸易政策。同时,一个国家在制定金融政策、财政政策时都要考虑国际收支状况。

(四) 国际收支影响着世界经济的发展

在当前国际经济大循环中,各国相互依赖程度更为密切,所以国际收支问题也深刻地影响着世界经济的发展。90年代以来,由于发达国家经济发展速度放慢,商品进口需求下降,以致某些发展

中国家的国际收支恶化和债务危机加重,并造成整个世界经济不景气。

第二节 国际收支平衡表

一、国际收支平衡表的编制

国际收支平衡表(Balance of Payments Statement)是系统记录一国在一定时期内(通常为一年)各种国际收支项目及其金额的一种统计表。一国与国外发生的一切往来,无论是商品进、出口所发生的价值转移还是政治文化交往所引起的费用收支,无论是以现金支付还是非现金支付,都集中反映在国际收支平衡表中。

国际收支平衡表是对国际收支行为的记录和统计,编制这种国际收支平衡表的目的在于反映一国在一定时期内对外经济交易的全部情况,以便分析、预测、调节国民经济和制定本国对外经济和金融政策。

国际收支平衡表是按照复式簿记原理编制的,并采取“借贷记账法”,一切资产减少、负债增加,比如商品出口、劳务输出、负债等,导致外汇的流入,均记在贷方,称为正号项目,用(+)表示;一切资产增加、负债减少,比如商品进口、劳务输入、购买债券等,导致外汇的流出,记在借方,称为负号项目,用(-)号表示。

按照借贷记账原理:有借必有贷,借贷必相等。因此,任何一笔交易都必须经过分析,同时分别列入表中有关项目的借方和贷方,其结果是国际收支平衡表全部项目的借方总和与贷方总和必然相等,其净差额为零。但是,在国际收支平衡表中每一具体项目的贷方和借方可能是不平衡的,借贷相抵往往出现一定的差额,如贸易差额、劳务差额、资本差额等。我们把每一具体项目的差额称为局部差额。如果贷方大于借方,出现贷方余额时,称为顺差;反之,如

果借方余额大于贷方,出现借方余额时,称为逆差。所有局部差额之和,就是国际收支差额。

国际收支中某一项目出现顺差或逆差,不等于国际收支有顺差或逆差。一国某一项目的顺差,可能因其它项目逆差过大,致使该国的国际收支仍表现为逆差。因此,局部差额只能说明单个项目的情况,国际收支总差额才能说明全部情况。一国国际收支在较长时期内基本保持平衡或略有顺差,说明该国国际收支状况良好,总逆差过大或总顺差过大则表明其国际收支状况不好,有可能出现国际收支危机。

另外,从理论上说,一国的国际支出,必然是另一国的国际收入,从全世界总体来说,国际收支是平衡的。但因统计口径不一致和其他原因,国际收支平衡表难免出现差错和不真实。所以,全世界的国际收支平衡表汇总起来后不一定平衡。

二、国际收支平衡表的主要内容

国际收支平衡表包括的内容比较广泛,大多数国家把这些内容分为经常项目、资本项目和平衡项目三大类。每一大项目可再分为一些分支项目(Sub-accounts)。

(一) 经常项目

经常项目(Current Account)是国际收支平衡表中最基本和最重要的往来项目,它反映一国在一定时期内真实的外汇收支状况。经常项目又分为贸易收支、劳务收支和转移收支三个项目。

1. 贸易收支(Merchandise Trade),又称为有形贸易收支(Visible Trade),指商品货物的进出口。它是国际收支中一个重要的项目,出口记入贷方,进口记入借方。

按照国际货币基金组织的规定,商品的进出口以各国的海关统计为准,而且都应按离岸价格(FOB)计算。有些国家的统计,出口商品以离岸价计算,进口商品以到岸价(CIF)计算(即离岸价格

加上保险费和运费)。按照国际货币基金组织的规定,这些国家在编制国际收支平衡表时,应将进口商品部分的运费和保险费从进口支出中剔除,分别将它们列入劳务收支项目下。

2. 劳务收支(Service Transaction),又称无形贸易收支(Invisible Trade),主要包括以下几个项目:

(1) 运输。即货运、客运、港口、仓储、邮电等费用的收入和支出,通称贸易从属费用。

(2) 旅游。指旅游者和其他访问者在外国旅游时所支付的费用,如食宿、交通运输和娱乐费用。

(3) 银行和保险业务收支。指银行及保险业从外国得到的收入和对外国的支出。在银行业务中计列利息和手续费的收入和支出,在保险业务中计列货物保险、人寿保险等各种保险的保险费、保险额的收入和支出。

(4) 投资收益收支。它包括两方面:一是对外直接投资产生的收益、股息、红利及利润收支;二是对外间接投资如延期付款、信用贷款、证券投资、外债等的利息收支。

(5) 军事支出。指在国外的军队开支,包括食品、电力、运输及在国外需要的供应品,其中并不包括运往外国的供应品和设备。

(6) 政府往来。如使领馆经费支出、外交人员个人支出等。

(7) 其他劳务收支。如办公费、专利使用费、广告宣传费、签证费及其他租赁费等。

3. 转移收支(Transfer Payment)。转移收支是指不发生偿还或受益报酬的单方面支付,是无对等的交易,所以又称单方面转移(Unilateral Transfers),或不偿还的转移(Unrequited Transfers)。如商品、劳务、现金等的单方面转移。在民间方面,有侨民汇款,养老金,宗教团体、教育机构、财团法人捐赠钱款物资,各种资金及奖学金等;在政府方面,有对外经济和军事援助,战争赔款,没收走私商品,政府间的赠予、捐款及税款等。

上述三个项目差额的总和就是经常项目差额。正号为顺差,负号为逆差。经常项目顺差是一国外汇收入的主要来源,经常保持经常项目差额,可以增加一国外汇储备。

(二) 资本项目

资本项目(Capital Account)主要记录资本流出和流入情况。它分为长期资本和短期资本两大类。

1. 长期资本(Long-term Capital)。长期资本指期限在1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流动和私人长期资本流动。

政府长期资本流动主要包括:(1)政府间贷款,如发达国家对发展中国家的开发贷款;(2)政府投资,如购买外国政府发行的债券等;(3)其他,如向国际金融机构(如世界银行)的借款等。但必须注意,国际货币基金组织与各成员国之间相互的贷款不属于资本项目,而被列入储备项目。

私人长期资本流动主要包括:(1)直接投资,如私人企业(包括跨国公司)在外国采矿、开厂、办企业,私人的国外企业获得利润在当地的再投资。(2)证券投资,如购买外国政府债券,外国公司的股票、债券等。这里应指出的是,证券投资中,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(Short-term Capital)。短期资本流动指期限为1年或1年以下的资本,也可分为政府短期资本流动和私人短期资本流动。主要包括进出口信贷、套汇套利交易、跨国公司的资金调拨、金融机构的头寸调整,以及资本外逃和投机性资金流动等。短期资本流动,尤其是游资(Hot Money),其流动性很强,存放频繁,借贷期限大多在90~100天,很难准确统计。

(三) 平衡或结算项目

平衡或结算项目(Balancing or Settlement Account)包括错

误与遗漏、分配的特别提款权和官方储备等。

1. 错误与遗漏(Errors and Omissions)。错误与遗漏是一个人为的平衡项目,用于轧平国际收支平衡表中的借贷方总额。国际收支平衡表中的统计数字出现错漏是不可避免的,这是因为:(1)资料来源不一。即商业部、财政部、海关、税务和银行等各部门的统计口径不一致。(2)资料不全。如资本外逃即资本通过“地下管道”秘密地流出流入,走私及私自携带现钞出入境等(这些也属于国际收支范畴),难以统计。(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。原则上,国际收支平衡表的借贷方总额应该相等,但由于上述原因,借贷方总额总是出现差额,为此,设立这一项目用于轧平差额。由于短期资本流动的统计数字最易发生错漏,所以,通常的编制方法是把这一项目设于短期资本流动之后,以便处理。

2. 分配的特别提款权(Allocation of Special Drawing Rights)。这是国际货币基金组织为弥补国际清偿能力不足而创设的一种账面资产,可用于弥补国际收支逆差,也可用于偿还基金组织的贷款。各国分配到的特别提款权是该国国际收支的一项收入。

3. 官方储备(Official Reserves)。这是结算项目的最后一个项目,也是国际收支平衡表中最后一个项目,用于轧平国际收支总差额,使国际收支平衡表最终等于零,即达到复式簿记原理所要求的平衡。官方储备是指一个国家的金融当局(中央银行或其他官方机构)持有的储备资产及其对外债权,包括用作货币性黄金、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。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或增减其对外债权债务获得平衡。所以,国际收支平衡表上的这个项目也称为官方储备净增减,在项目栏里要加括号注明(“+”为减少,“-”为增加)。

还有一个金融项目(Money Account)。关于这一项目,各国做

法不一,包含内容也不完全相同。有的国家根本不用这一项目名称,有的国家把官方储备和对外官方的负债作为这一项目的内容,有的国家把官方和外汇银行的短期资产与负债包括在这一项目中。金融项目的差额与国际收支顺差或逆差相等。

此外,还需强调一下,一笔经济交易往往涉及两个项目,分别在不同项目中反映出来。以补偿贸易为例,其进口设备金额反映在贸易收支项目的商品进口上,由于此时并未支付进口货款,因此,还要在资本项目中,以对外负债的增加作相应的反映。以后用出口商品偿还时,其金额当然也反映在贸易收支项目的商品出口上,但由于这时并未获得出口货款,因此,也要在资本项目中以对外负债的减少作相应的反映。所以说,每个项目并不是独立的,相互之间有密切的联系。这种联系还表现在各个项目差额可以相互抵补,如劳务顺差可以抵补贸易逆差,资本项目顺差可抵补经常项目逆差,等等。最后,国际收支总差额的顺差或逆差可用于平衡项目中的储备资产加以平衡。

下面列出一张比较标准的国际收支平衡表。

表 1-1 国际收支平衡表

1. 经常项目	贷方(+)	借方(-)
贸易收支		
商品出口		
商品进口		
贸易差额		
劳务收支		
运输费		
保险费		
旅游		
投资收益		