

国际贸易金融与国际汇兑

(英) 惠 廷 著
童 一 平 余 壮 东 译



中国财政经济出版社

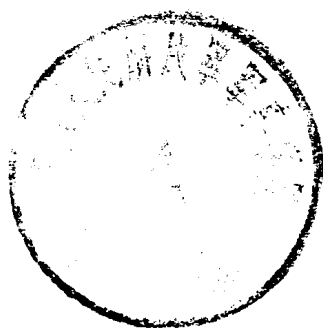
429361



2 018 0609 1

国际贸易金融与 国际汇兑

(英) 惠 廷 著
童一平 余壮东 译



中国财政经济出版社



**FINANCE OF FOREIGN TRADE
AND FOREIGN EXCHANGE**

by

D. P. WHITING

MACDONALD AND EVANS LIMITED

Third edition 1976

Reprinted 1977

根据英国麦克唐纳·伊文思公司
1976年第8版、1977年重印本译出

国际贸易金融与国际汇兑

(英) 惠廷著

童一平 余壮东译

中国对外翻译出版公司出版

新华书店北京发行所发行 各地新华书店经售
北京印刷二厂印刷

787×1092毫米 32开本 7.125印张 144,000字

1981年4月第1版 1981年4月北京第1次印刷

印数：1—9,000

统一书号：4166·250 定价：0.68元

译 者 的 话

本书系英国财金院校的一本教科书，由英国人惠廷(D.P. Whiting)编著，自一九六八年出版以来，至一九七七年已再版重印五次。这本翻译书就是根据一九七七年的版本译出的。

本书内容简明扼要，深入浅出，对国际贸易方面的资金融通和有关外汇方面的问题都作了详细介绍，可供外贸、银行工作人员参考。

在翻译中，对某些重复章节和参考价值不大的段落，已作了删节。由于水平所限，译文中的错误和不妥之处在所难免，希望读者批评指正。

一九八〇年八月

目 录

第一章 对外贸易与国际收支.....(1)

- 1.引言.....(1)
- 2.对外贸易的好处.....(2)
- 3.贸易差额与国际收支.....(4)
- 4.怎样扭转逆差.....(11)

第二章 外汇市场(20)

- 1.外汇交易的原则.....(20)
- 2.伦敦外汇市场.....(21)
- 3.市场术语.....(24)

第三章 外汇汇率的决定(37)

- 1.引言.....(37)
- 2.国际货币基金制度.....(38)
- 3.外汇平衡帐户.....(41)
- 4.影响供给与需求的因素.....(44)
- 5.市场内部因素.....(50)
- 6.固定汇率与浮动汇率之争.....(53)

第四章 远期外汇(56)

- 1.避免汇兑风险.....(56)

2. 汇率的计算	(58)
3. 远期外汇市场	(60)
4. 远期交易的择期	(66)
第五章 欧洲货币市场	(72)
1. 市场的发展过程	(72)
2. 市场行情	(74)
3. 市场的规模	(76)
4. 伦敦的银行财团	(77)
第六章 外汇算术	(79)
1. 准确的重要性	(79)
2. 小数的用处	(79)
3. 利息的计算	(81)
4. 外汇算术问题	(84)
第七章 跟单信用证 (一)	(103)
1. 开立帐户的贸易	(103)
2. 汇票与信用证	(105)
3. 跟单信用证	(105)
4. 信用证的开证	(109)
5. 红条款信用证	(112)
6. 背对背信用证与可转让的信用证	(113)
7. 办理跟单信用证的部门	(117)
第八章 跟单信用证 (二)	(120)
1. 义务与责任	(120)

2. 提单	(122)
3. 发票	(125)
4. 保险单据	(126)
5. 其他单据	(128)
第九章 汇票	(129)
1. 汇票的种类	(129)
2. 汇票的各方当事人	(131)
3. 汇票的作用	(133)
4. 汇票的议付与托收	(134)
第十章 银行对出口商的服务	(147)
1. 支付方式与资金融通	(147)
2. 汇票的资金融通	(148)
3. 中期和长期的资金融通	(153)
4. 代找买方	(157)
第十一章 出口信贷保证局	(161)
1. 引言	(161)
2. 对各种风险的保证	(162)
3. 对短期信贷的保证	(164)
4. 对中期和长期信贷的保证	(171)
第十二章 对出口商的其他服务	(177)
1. 无追索权的资金融通	(177)
2. 政府的援助	(182)

第十三章 银行对进口商的服务(184)

1.对进口货物的付款 (184)

2.代找卖方 (187)

第十四章 外汇管制(189)

1.外汇管制的目的 (189)

2.外汇管制的实施 (190)

3.英镑区 (192)

4.双边贸易 (196)

5.兑换问题 (197)

6.英国的外汇管制 (199)

第十五章 国际货币组织(206)

1.国际货币基金组织 (206)

2.国际清偿能力 (214)

3.世界银行 (216)

4.欧洲经济共同体与欧洲自由贸易联盟 (218)

第一章 对外贸易与国际收支

1. 引言

本书的内容是论述国际贸易资金融通方面的方法问题。但是，资金融通只不过是整个国际贸易经营活动中的一部分业务。不论这种经营活动怎样高明，除非对进行贸易的产品最后能有所需求，否则，都是徒劳无益的。因此，国际贸易的资金融通，就必须根据国际市场上对商品和劳务的需求来加以考虑，因为贸易差额上的任何变化，都将影响到外汇汇率，并且需要解决资金问题。所以在第一章内，我们准备先谈谈在什么背景之下，必须加以考虑的资金融通办法和外汇市场问题。

十分明显，象英国这样一个国家，对外贸易的重要性是不能不特别强调的。因为如果没有对外贸易，我们的生活方式必将大不相同。我国的资源极为有限，而且与其他国家所拥有的资源也很不一样。倘使我们把我国大部分的资源用之于农业来解决我们自己的需要问题，而不是象现在这样，原料主要从国外进口，可以想见，我国的很多工业势必会因原料缺乏而陷于停顿。我国所需要的食物差不多有一半是从国外进口的，我国所需要的原料大部分也是依赖进口的。为了保持进口这些商品的能力，我们就必须将国内生产的商品销

售到国外。我们外销的商品绝大部分都是制成品。

2. 对外贸易的好处

通过与其他国家进行贸易，可供我们利用的资源范围就大大扩充了。由于我们专门从事于那些能获得特殊利益的商品生产，并且将这些商品与其他国家所生产的商品进行交换，我们便能从自己缺乏而他国却十分丰富的资源中受惠不浅。至于与我们交易的国家，也可以从它们所缺而我国所有的资源中（也许特别是在技艺和技术方面）互相得到好处。这就是“比较成本规律”的关键性问题。这一规律表明，某些国家由于其商品生产的专业化，它们可以从生产中获得较多的利益（比方说因为它们的原料取给地比较近），使其商品的总产量也能有所增加。

解释这一经济规律的最好办法可以用一个假设的例子来说明。例如，在某种情况下，有两个国家各拥有两个完全相等的单位的资源。假使他们两国都用一个单位生产大米，又用一个单位生产生丝，这两种商品的产量可能有如下述：

	大 米	生 丝
甲国	12	4
乙国	5	11
	17	15

非常明显，用一个单位进行生产，甲国在大米的生产方面占绝对优势，而乙国的生丝则生产较多。假使这两个国家都在生产上实行专业化，并互相进行贸易，那么，这两个国

家就都会得到好处。因为这样将有更多的大米和生丝，让它们来分享。即令忽视了可能采取的节约方法，或者生产规模并不经济，生产的结果也将变为：

	大 米	生 丝
甲国	24	0
乙国	0	24
	24	24

这个大大简化了的例子忽视了许多因素，其中最重要的因素也许是，对所增加的大米和生丝产量可能并没有什么需求。虽然如此，从生产专业化和交换中，这两个国家显然都能得到好处。因此，一个国家即使果真能够做到自给自足，但如果不与外部世界进行贸易，那也是极其愚蠢的。

实际上，象上述举例中所提到的那样明显的利益，也许并不容易见到。甲国很可能在生产两种商品时都能更有把握地比乙国得到较多的利益，并且还值得把它的资源在一定程度上再从一种商品的生产转变到另一种商品的生产。如果甲国对于它能够获利较多的那种商品加紧生产，则两种商品的产量也可能都有所增长。另外，比较有利的事情并不一定就是生产某一种商品。一个国家可能具有熟练工人、资金或者金融方面的专长。如果一个国家拥有足够的熟练工人，它将发现从国外进口原料，比由它本国来生产这些原料要有利得多；然后再用自己的技能将进口的原料制成商品。一个在金融技能方面声誉卓著的国家，也可以将这些技能“输出”给其他的国家，作为金融方面的服务。例如，伦敦这个城市就是运用了这种方法每年赚得数以百万计的英镑。

一个国家通过与世界上其他国家进行贸易，可以赚取外国货币，并且可以将其用作海外投资。以我们英国而论，自从第二次世界大战后若干年来，我们输出的商品和劳务都超过了输入，因而使我们有能力向海外输出大量的资本。这就使我国从一九四五年的一个债务国再一次变成了一个债权国^①。在这种外流的资本中，有很大一部分是输往一些不发达的国家，而这些国家正是必须从海外获得资本的。因为它们国家的收入实在太少，不足以供应它们自己所需要的资本。这些比较贫困的国家有了从海外输入的资本，就可以用来进行一些投资计划项目，以便使它们的商品产量和劳务供应都能有所增加，并且能在人口增长不太快的条件下，提高其人民的生活水平；而较高的生活水平又将增加它们对海外输入商品的需要。通过海外贸易的发展，它们的生活水平将同其他国家一样，还会得到更进一步的改善。

3. 贸易差额与国际收支

如果一个国家输出的商品多于它所输入的商品，便是在有形贸易 (Visible trade) 方面有了顺差 (Favourable balance)。另一方面，如果一个国家输入的商品多于输出，贸易差额就是逆差 (Unfavourable balance)。以前有一个时期，英国所输出的商品历来是多于它所输入的。但在二十世纪

^① 自从石油危机发生以来，这种局面当然已经起了变化。但是，当我们在石油方面达到自给自足时，还是很有希望偿还因石油涨价所造成的债务的。

表 1 1963—1974年英国对外贸易与国际收支差额表

(单位: 百万英镑)

	1963	1964	1965	1966	1967	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974
经常项目:												
有形贸易	- 80	- 500	- 223	- 66	- 554		- 667	- 147		- 690	- 2,295	- 5,234
无形贸易	+ 211	+ 145	+ 196	+ 166	+ 253		+ 392	+ 609	+ 766	+ 818	+ 1,460	+ 1,566
经常项目差额	+ 131	- 355	- 27	+ 100	- 301		- 275	+ 462	+ 735	+ 1,048	- 835	- 3,668
货币流动与官方资金调度:												
经常项目差额	+ 131	- 355	- 27	+ 100	- 301		- 275	+ 462		+ 128		
投资与其他资本流动	- 99	- 301	- 326	- 578	- 600		- 1,006	- 109	+ 735	+ 1,048	- 835	- 3,668
平衡项目	- 90	- 39		- 69	+ 230		- 129	+ 390	+ 572	+ 1,895	+ 847	+ 2,641
货币流动合计	- 58	- 695	- 353	- 547	- 671		- 1,410	+ 743	+ 1,287	+ 3,228	+ 210	- 565
分配的特别提款权									+ 171	+ 125		
对国际货币基金认缴黄金额				- 44					- 38			
上列合计	- 58	- 695	- 353	- 591	- 671		- 1,410	+ 743	+ 1,420	+ 3,353	+ 210	- 565
资金调度如下:												
与海外货币当局净交易	+ 5	+ 573	+ 599	+ 625	+ 556		- 699	- 1,295	- 1,817	+ 449		
英国政府借入外国货币												
官方储备 (提取+, 增加-)	+ 53	+ 122	- 246	- 34	+ 115	+ 114	- 44	- 125	- 1,536	+ 692	- 210	- 79

中，贸易差额方面的情况却要比一九五六、一九五八、一九七〇及一九七一等几个年份差得很多。

正如表 1 所示，有形贸易的逆差并不一定说明国际收支中的经常项目 (Current account) 就是逆差。这个经常项目的差额是指我们的有形出口 (Visible exports) 和无形出口 (Invisible exports) 与有形进口 (Visible imports) 和无形进口 (Invisible imports) 两方面之间的差额。如果我们的无形出口超过了我们的无形进口，尽管贸易上有逆差，但在我们的国际收支中仍能出现顺差。这也就是英国在战后大多数年代里直至一九七二年所出现过的情况。我们国际收支中的无形项目的内容是对劳务的支付，而贸易上的有形差额则与商品的移动有关。无形项目也包括政府的海外开支、海运、民用航空、旅游和其他劳务、利息、利润和股息以及私人转移 (Private transfers) 等项在内。这些项目的数字已列在表 2 中，此表概括了一九六四至一九七四年英国无形贸易的情况。

自从一九五五年以来，最为显著的变化是在政府海外开支、利息、利润、股息以及其他劳务等几个项目上。政府海外开支包括我国海外驻军的费用和对发展中国家的援助，其净总额从一九五五年的 -138 百万英镑上升到一九七四年的 -880 百万英镑。因此，政府试图用缩小我国若干海外军事基地的规模来削减这个巨大的借方项目 (Debit item) 的数额，是不足为奇的。

贷方项目 (Credit item) 如利息、利润和股息，比起政府海外开支来，有了较大比例的增长。这些项目已在一九五

五年的+174百万英镑增为一九七三年的+1,396百万英镑（一九七四年曾略降至1,352百万英镑）。这一项目包括英国各银行从海外贷款所收取的利息，以及这些银行在海外的附属机构所获得的利润，但不包括它们的手续费和佣金。银行的手续费和佣金，连同伦敦这一城市从经纪费、经营买卖、套汇、承保以及其他方式的保险等方面所获得的收益，均包括在其他主要的贷方项目“其他劳务”之内。“其他劳务”这一项目极其显著地从一九六〇年的+220百万英镑增长至一九七四年的+1,146百万英镑。“其他劳务”这一项目也包括了从特许权、广告、电影和电视、电信等方面的净收入。海运曾经在一个时期成为英国最可靠的净收益，但是，正如表中所列举的那样，这一项目现在经常处于逆势。一九七四年用于海运服务的开支，比海运收入要多170百万英镑。民用航空则已变成一个净贷方项目。但是，英国居民赴国外的旅游支出则有了增加。从一九六五年的实际情况来看，我们在海外旅游的花费要比外国人来英国旅游的花费多97百万英镑之多，而一九五五年的净逆差只有14百万英镑。这就是我们为什么要在一九六六年对往国外旅游加以限制的原因。此后，我国资财不断外流的局面有所扭转。到一九七四年，这一项目已变成一个有151百万英镑的贷方项目。

上面我们只是谈到国际收支中经常项目的概况，当然，这也是讲到国际收支时通常所要讲的一些问题。但是，正如表1所简略指出的以及表3内较为详细列出的那样，国际收支还必须将资金的流动一并加以计算。事实上，国际收支应当总是平衡的。这个道理可以从两方面来加以说明。第一，

假使将全世界作为一个整体来看,国际收支既不可能有顺差,也不可能有逆差,因为借方余额的总数必须与贷方余额的总数相等。我们只要在脑子里略加思索便能明了,当一个国家在国际收支方面存在着逆差时,它所进口的商品和劳务必然多于它的出口,或则输出的资本超过了它所输入的资本。在这种情况下,也就意味着另一个国家(或许多国家)必然会有顺差。第二,国际收支必须平衡的意思就是说,全部逆差或全部顺差还必须与外汇储备的流动或国际间的帐面债务相配合。

国与国之间通过货币流动来处理国际收支上的资金问题,不仅包括政府和私人对海外的投资,而且包括外国货币和银行的贷款(其中绝大部分是所谓“欧洲货币”——见第五章),以及外汇储备和进口信贷、出口信贷的积存与耗用等。此外,与国际组织特别是与国际货币基金组织的交易也必须一并加以计算。表3就说明了一九七二、一九七三和一九七四等三年中货币流动的情况。一九七二年,英国的国际收支在经常项目方面是顺差;但在一九七三和一九七四两年却出现了巨大的逆差,这主要是由于石油涨价所带来的结果。对于这种情况的资金调度,是通过向欧洲货币市场借款以及主要是由产油国家对英国增加投资来解决的。国际货币基金和我国的外汇储备两者也都被用来弥补逆差,因为在这两年中外汇储备确实也有所增长。然而,进入一九七五年和一九七六年后不断出现的逆差,就只好依靠向国际货币基金组织借款来解决了。