

外经贸行业大中型企业领导人员工商管理培训教材

国际金融

刘舒年 主编

INTERNATIONAL FINANCE

中国对外经济贸易出版社

438580

1012-3

外经贸行业大中型企业领导人员
工商管理培训教材

国际金融

刘舒年 编著

中国对外经济贸易出版社

图书在版编目(CIP)数据

国际金融/刘舒年编著. -北京:中国对外经济贸易出版社,1997.8

外经贸行业大中型企业领导人员工商管理培训教材
ISBN 7-80004-579-X

I. 国… II. 刘… III. 国际金融-教材 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(97)第 13024 号

外经贸行业大中型企业领导
人员工商管理培训教材

新华书店北京发行所发行
北京朝阳隆昌印刷厂印刷

国际 金融

刘舒年 编著

*

中国对外经济贸易出版社出版
(北京安定门外大街东后巷 28 号)
邮政编码:100710

850×1168 毫米 32 开本
10 印张 260 千字
1997 年 9 月第 1 版
1997 年 9 月第 1 次印刷
印数:5000 册

ISBN 7-80004-579-X
F·373

定价:13.00 元

前 言

根据中共中央组织部和国家经贸委《“九五”期间全国企业管理人员培训纲要》和对外贸易经济合作部《“九五”期间外经贸行业干部培训工作纲要》等文件的精神,为进一步适应我国改革开放的新形势,着重培养和提高外经贸大中型企业领导干部的业务素质和管理水平,使我国的外经贸事业在“九五”期间能有更大的发展,外经贸部对在全国外经贸行业开展企业领导人员工商管理培训做了部署。为此,我们与全国外经贸成人教育专业委员会共同组织编写了《中国对外经济贸易理论和政策》、《国际贸易》、《国际贸易实务》、《国际金融》、《国际企业管理》、《现代企业人力资源开发与管理》、《财务会计》、《企业财务报表分析》、《企业财务管理》、《跨国公司财务管理》、《国际经济法》、《国际营销》、《现代生产管理》、《管理经济学》及《国际经济合作理论与实务》等 15 本教材,作为全国外经贸成人教育系列教材,供外经贸行业大中型企业领导人员工商管理培训使用。

《国际金融》由对外经济贸易大学刘舒年教授编写。

对外贸易经济合作部
人事教育劳动司
1997 年 2 月

编 者 的 话

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。通过本教材的学习,可使读者掌握国际收支、外汇实务、国际借贷、国际货币制度方面的基本理论、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,用以说明和解决当前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,加速企业改革,实现两个转变奠定理论与业务基础。

本书共三编十一章,第一章至第五章为第一编,即外汇编;第六章至第九章为第二编,即国际金融市场与国际信贷编;第十章至第十一章为第三编,即国际金融组织与国际货币制度编。

由于编写时间仓促,本书的缺欠与不足在所难免,请予指正。

编 者

1997年4月

目 录

第一编 外 汇

第一章 国际收支	(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	(13)
第四节 研究国际收支对外贸工作的现实意义	(22)
第二章 外汇汇率与汇率制度	(25)
第一节 汇率及其标价方法	(25)
第二节 汇率决定的基础和影响汇率变化的因素	(30)
第三节 固定汇率制度	(36)
第四节 浮动汇率制度	(42)
第五节 汇率政策	(46)
第三章 外汇业务和外币使用	(58)
第一节 外汇市场	(58)
第二节 外汇业务	(62)
第三节 汇率折算与进出口报价	(81)
第四章 外汇风险管理	(93)
第一节 外汇风险的概念、种类和构成要素.....	(93)
第二节 外汇风险管理的一般方法	(98)
第三节 外汇风险管理的基本方法.....	(110)
第五章 我国的外汇管理体制	(119)
第一节 改革开放前后我国的外汇管理体制.....	(119)
第二节 1994 年我国外汇管理体制改革的主要内容	

.....	(121)
第三节 1996 年底人民币实现经常项下可兑换	(127)
第四节 我国对外经贸企业的外汇管理	(131)

第二编 国际金融市场与国际信贷

第六章 国际金融市场与商业银行国际贷款	(138)
第一节 国际金融市场	(139)
第二节 欧洲货币市场	(142)
第三节 欧洲货币市场商业银行贷款	(149)
第四节 贷款货币的选择(或确定)	(160)
第五节 利息与费率的折算	(163)
第七章 对外贸易短期信贷	(172)
第一节 对外贸易短期信贷的主要形式	(172)
第二节 保付代理业务	(180)
第三节 我国对外贸易短期信贷	(188)
第四节 我国的外汇贷款	(201)
第八章 对外贸易中长期信贷——出口信贷	(211)
第一节 出口信贷的概念和发展	(211)
第二节 出口信贷的主要类型	(215)
第三节 买方信贷	(223)
第四节 如何使用好买方信贷	(231)
第五节 我国的出口信贷制度和做法	(234)
第九章 国际租赁	(241)
第一节 国际租赁与国际租赁市场	(241)
第二节 租赁方式及其特点	(244)
第三节 国际租赁程序与合同	(252)
第四节 国际租赁的利弊	(262)
第五节 我国的国际租赁业务	(265)

第三编 国际金融组织与国际货币制度

第十章 国际金融组织	(270)
第一节 国际货币基金.....	(271)
第二节 世界银行集团.....	(277)
第三节 全球性国际金融组织的作用.....	(284)
第四节 区域性国际金融组织——亚洲开发银行.....	(286)
第十一章 国际货币制度	(290)
第一节 国际货币制度的概念.....	(290)
第二节 二战前国际货币制度的演进.....	(291)
第三节 二战后的国际货币制度.....	(292)
第四节 以美元为中心的国际金汇兑本位制度的 崩溃.....	(295)
第五节 国际货币制度的改革.....	(300)

第一编 外 汇

第一章 国际收支

国际收支是研究国际金融的根本,它反映一个国家在一定时期内外汇收支的总情况,不仅直接影响一国对外汇率的变化,也影响一国外汇政策的变更与调整。同时,国际收支平衡已成为西方国家调节经济的四大目标之一。在我国,国际收支平衡也是国民经济宏观调控的四大综合平衡体系之一。因此,在学习汇率、外汇业务、外汇管制等国际金融理论与实务以前,首先应学习国际收支。通过本章的学习,掌握国际收支、外汇两个概念,以及国际收支各项目间的相互关系,了解国际收支的具体项目是如何影响一国汇率变动的,一国又通过什么手段,来调节国际收支,稳定本币对外汇价。掌握这些内在联系,为下一章的学习奠定基础,同时也为搞好出口贸易的计价货币选择,研究贸易对手国家的管汇趋势,确定我进出口贸易的经营方向,提供理论根据。

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》第三条规定,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;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)其它外汇资产。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3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为外汇,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. 是一国外汇资财,能用以偿还国际债务。

这表明以外币所标示的支付凭证,是一国的外汇资财,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^①。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分与作用,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)出售,变为在国外银行存款,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。

必需指出,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。在其它国家也是这样,尽管该国货币为可兑换货币,但那是本国货币,只有本币以外其它可兑换货币所标示的支付凭证,才是外汇。

二、国际收支的概念

把国际收支(Balance of Payments)简单地理解为一国对外的货币收付,这是不科学的。国际收支概念亦有广义和狭义之分:

狭义的国际收支概念,是在第一次世界大战以后,到第二次世界大战结束,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,一国在某一特定日期的债权债务,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。从狭义上讲,国际收支是一国在一定时期内(通常为1年),同其它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之差额称为国际收支

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

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,这与企业所编制的损益计算书中的净益或净损有类似之处。

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,在未到期前勿需办理结清收付,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)的概念不同,这一概念强调了国际经济交易的业务基础,即将勿需货币偿付的各种“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,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,均包括在一国的,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,如商品劳务的买卖(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)一国与其它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,则称国际收支平衡表。

二、国际收支平衡表的编制原理与记帐方法

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,记帐法则

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“-”。

记帐方法。现以美国为例说明如下:美国向日本出口价值为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帐方法是: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版的国际收支帐户的分类标准,并附以IMF出版的国际金融统计刊登的1997年3月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。

国际收支手册做出标准格式平衡表分列下述五大项目:

(一)经常帐户

经常帐户(Current Account)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4个具体项目:

1. 货物

货物(Goods)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

服务(Service)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、专利权使用等劳(服)务所发生的外汇收支。服务收支,也称无形贸易(Invisible Trade)收支。

3. 收益

收益(Income)项下登录劳动力与资本在国际间滚动而发生的外汇收支,其中包括:

(1)职工报酬

职工报酬(Compensation of Employees)主要登录在国外工作期限不超过一年的季节工、边境工人,以及在外国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

投资收入(Investment Income)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

经常转移(Current Transfers)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、抚恤金和资助性汇款等。

(二)资本和金融帐户

资本和金融帐户(Capital and Financial Account)或称资本和金融项目^①,反映居民和非居民间资产或金融资产的转移。在资本和金融帐户下,分别列有资本(分)帐户(Capital Account)和金融(分)帐户(Financial Account)。

1. 资本帐户

资本帐户下分列两个项目:

(1)资本转移

资本转移(Capital Transfer)项目主要登录投资捐赠(Investment Grants)和债务注销(Debt Cancellation)的外汇收支。投资捐赠可以现金形式,也可以实物形式来进行(如交通设备,机器和机场,码头、道路、桥梁,医院等建筑物)。债务注销即债权国放弃债权,而不要求债务国给予回报。需要指出,资本帐户下的资本转移和经常帐户下的经常转移不同,前者不经常发生,规模相对大;而

① 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帐户、金融帐户分别平行列出,并未并在一起。

后者除政府无偿转移外,一般经常发生,规模相对小。一般讲,除经常转移的战争赔款、军援外,两者均不直接影响捐助者和受援者的可支配收入和消费。

(2)非生产、非金融资产的收买/出售

非生产、非金融资产的收买或出售(Acquisition/Disposal of Non-Product, Nonfinancial Assets)项目主要登录那些非生产就已存在的资产(土地、地下矿藏)和某些无形资产(专利权、商标权、经销权等)收买或出售而发生的外汇收支。本项目所登录的是无形资产所有权转让或出卖而发生的外汇收支,而经常帐户下服务项目所登录的是对无形资产使用所发生的外汇收支。

2. 金融帐户

金融帐户反映居民与非居民间由于借贷、直接投资、证券投资等经济交易所发生的外汇收支。在这个帐户下分列以下3个项目:

(1)直接投资

直接投资(Direct Investment)指投资者对在国外投资的企业拥有10%或10%以上的普通股或投票权,从而对该企业拥有有效的发言权。在直接投资项下又包括股本投资,其它资产投资及利润收益再投资等。

(2)证券投资

证券投资(Portfolio Investment)也称间接投资,指居民与非居民之间投资于股票、债券大额存单,商业票据以及各种衍生工具等。

(3)其它投资

其它投资指上述两项投资未包括的其它金融交易,如货币资本借贷,与进出口贸易相结合的各种贷款、预付款,融资租赁等等。这些融资交易有的以货币,有的以物资(设备),或以存款(如出口信贷中签订“存款协议”)的形式出现。

(三)净差错与遗漏

净差错与遗漏(Net Errors and Omission)是人为设立的一个