

国际金融

熊大信 主编

中国财政经济出版社

T 831
X 65

403416

国 际 金 融

熊大信 主 编

邹 玲 杨玉凤 副主编

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融 / 熊大信主编. — 北京: 中国财政经济出版社, 1997.2
ISBN 7-5005-3308-X

I. 国… II. 熊… III. 国际金融 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (97) 第 00460 号

中国财政经济出版社 出版

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京东城大佛寺东街 8 号 邮政编码: 100010

清华大学印刷厂印刷 各地新华书店经销

850×1168 毫米 32 开 8.875 印张 212 000 字

1997 年 3 月第 1 版 1997 年 3 月北京第 1 次印刷

印数: 1—8060 定价: 12.00 元

ISBN 7-5005-3308-X/F · 3079

(图书出现质量问题, 本社负责调换)

前 言

人类社会是一步一步地迈入商品经济的门坎的。先是商品的物物交换，再是货币作为媒介的商品交易，进而发展到金融商品的交易。商品经济的发展带来了交易市场的扩大。国际贸易是国际之间的商品运动，它伴随着货币在国际之间的运动，国际金融就是在这种情况下产生的。国际金融是研究和探索货币在国际之间运动的一门学科，其中包括国际货币运动规律、国际收支与国际储备、外汇与汇率的波动、影响这些规律与波动的因素，以及经营这些货币的业务、机构与采取的政策措施等。

第二次世界大战后，世界经济相互依赖、相互依存，关系比任何时候都显得更加密切，国际金融活动不再完全依附于国际贸易，国际金融交易量的增长速度也大大地超过国际贸易的增长速度。在新的国际经济环境下，国际金融出现了如下显著特征：

一是国际资本流动空前增长。规模之大，外汇资金日交易额有时达上千亿美元之多；范围之广，不仅是发达地区之间、与不发达地区的资本流动，而且双向、逆向流动也较为频繁；速度之快，异地之间、异国之间，一瞬间可以完成大额度的国际资本的转移或划拨。

二是国际金融中心大量涌现。继伦敦、纽约、东京三大传统国际金融中心之后，不同特色的区域性国际金融中心也纷纷形成，并伴随着资本国际化程度加深，全球性的金融中心格局也略成雏形。

三是国际金融业务不断创新。在国际金融业务相互竞争中，外汇交易工具变化、货币利率互换出现、离岸金融市场发展、金融期货创新等等，把国际金融业务活动推到了不断创新和不断发展的新阶段。

四是国际性金融机构相继创建。这些年来，全球性、区域性国际金融机构应运而生，它们协调各国经济发展，有效配置资本资源，为实现世界经济一体化充当世界银行、洲际银行的角色。

五是国际金融业务水平逐渐提高。在金融业务部门运用得最早、最广泛、最先进的计算机网络、财经信息终端、外汇交易网络、电传机等等现代电子技术迫切要求一批高素质、高水平的人员从事国际金融业务。融资、筹资、投资的内在联系，外汇期货、国际债券、基金等国际金融商品相互转移，国际金融市场的行情波动变化等等，都要求提高国际金融业务水平，以推动国际金融业的发展。

由此可见，国际金融所出现的新特征、新问题，不仅使人们增加了掌握国际金融这门独立学科知识的兴趣，而且使对其研究也成为不可或缺的必然。也正因为如此，《国际金融》成为国家教委指定财经类专业的核心课程之一。

本书的内容范围非常广泛，既有国际金融理论，又有国际金融实务；既有一国的对外金融，又有国与国之间的国际金融；既有宏观的，也有微观的。从具体内容来说，它共分为九章：第一章为国际收支，即论述一定时期内本国居民与非居民之间的经济交易活动的系统记录和总状况，国际收支平衡与否及其调节以及我国的国际收支现实状况；第二章为外汇与汇率，即论述外汇概念及其分类，外汇比价及其标价，汇率决定理论以及外汇交易的常见方式；第三章为汇率制度与外汇管制，即论述固定与浮动汇率制度的演变，外汇管制与人民币汇率及其管理；第四章为国际

储备,即论述国际储备概念及组成部分,国际储备的作用及其管理;第五章为国际结算,即论述国际结算制度、国际结算工具及国际结算方式;第六章为国际货币体系,即论述各国政府共同安排、确立原则和建立相应组织机构的国际货币金融体制,它涉及国际金本位制的兴衰、布雷顿森林货币体系的演变及其新的国际货币体系改革和前景;第七章为国际资本流动与国际债务,即论述国际资本流动的规律、原因与特点,以及我国利用外资及外债管理的问题;第八章为国际金融市场,即论述国际金融市场形成条件、类型、经营业务以及欧、亚货币市场发展的进程;第九章为国际金融机构,即论述全球性国际金融机构、区域性国际金融机构的方方面面。

为了加强《国际金融》这门学科理论与实务操作的内在联系,每章教学的内容既要注意对理论的掌握,也要注意理论在国际金融实务中的具体运用,以克服理论脱离实际、书本脱离现实的倾向。这是国际金融教学与研究应引起重视的问题。在国际金融的教与学中,从宏观分析到微观分析,除了需要掌握相关经济理论与知识外,还需要掌握正确的科学研究方法:

一是实事求是分析问题。国际金融的理论有许多是从西方金融理论嫁接过来的,国际收支理论、汇率决定理论、国际资本流动理论等等,都需要人们联系我国的实际情况加以借鉴、吸收。

二是辩证统一分析问题。如国际金融中最敏感问题就是汇率,汇率波动及其分析就要从综合因素考虑,从国内外因素,从政治、经济、文化等因素,从客观、市场因素等方面进行实证比较,揭示其波动的一般规律。

三是用创新观点分析问题。当前,国际贸易的增长速度大大地超过了世界生产的增长速度,而国际金融交易增长速度又大大超过国际贸易增长速度。国际金融所遇到的新问题,恰恰需要深

入剖析、研究，需要不断创新，以求推动国际金融这门独立的学科趋于成熟与发展。

当前，世界经济一体化的发展、我国进一步的改革开放促使我国经济加快了步入世界经济的步伐。经济的发展需要人们掌握更多的国际金融知识，为建设我国社会主义市场经济大厦添砖加瓦，多做贡献。

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	(5)
第三节 国际收支的调节	(18)
第四节 我国的国际收支	(36)
第二章 外汇与汇率	(44)
第一节 外汇	(44)
第二节 汇率	(47)
第三节 汇率的决定	(54)
第四节 外汇交易	(59)
第三章 汇率制度和外汇管制	(71)
第一节 固定汇率制度	(71)
第二节 浮动汇率制度	(76)
第三节 外汇管制	(79)
第四节 我国人民币汇率及外汇管理	(86)
第四章 国际储备	(98)
第一节 国际储备概述	(98)
第二节 国际储备的构成与来源	(101)
第三节 国际储备的管理	(113)
第四节 我国的国际储备	(124)
第五章 国际结算	(128)

第一节	国际结算概述	(128)
第二节	国际结算工具	(133)
第三节	国际结算方式	(140)
第六章	国际货币体系	(155)
第一节	国际货币体系概述	(155)
第二节	国际金本位制	(157)
第三节	布雷顿森林体系	(162)
第四节	国际货币体系的改革	(173)
第七章	国际资本流动与国际债务	(184)
第一节	国际资本流动概述	(184)
第二节	国际资本流动的原因及特点	(191)
第三节	我国利用外资问题	(198)
第四节	国际债务问题	(208)
第八章	国际金融市场	(216)
第一节	国际金融市场概述	(216)
第二节	欧洲货币市场	(226)
第三节	亚洲货币市场	(241)
第九章	国际金融机构	(245)
第一节	国际货币基金组织	(245)
第二节	世界银行集团	(254)
第三节	区域性国际金融机构	(264)

第一章 国际收支

第一节 国际收支概述

一、国际收支的产生与发展

当今世界上，几乎没有一个国家的经济可以脱离世界经济格局而正常发展，也没有一个国家经济的发展不受其他国家经济发展变化的影响。在这个相互依赖的世界经济中，一国经济对外部经济的变化发展的反应变得越来越敏感了，一国的对外经济与国际金融的联系越来越密切了，而任何一国国际金融关系的变化，又集中体现在一国的国际收支上。

国际收支是随着国际交往的发展而产生的。从历史上看，早在中世纪，世界上就已存在国家之间的资金往来联系，不过形式比较简单。我国从汉朝开始就同外国有了经济、文化联系，那时对日本、南洋及中亚、中近东等地的贸易一部分以货易货，一部分在交易当时以黄金或白银为媒介来进行。地中海沿岸各国在古代和中世纪时期的对外贸易大都采用这类方法。西欧各国在封建社会末期开始使用票据办理国际支付，但易货交易和用金银当场支付仍占主要地位。这时，货币金银在国际经济往来中主要充当流通手段，而不是支付手段。后来，随着资本主义生产方式的发展和世界市场的形成，国际贸易不断扩大，各国间的经济、政

治、文化等联系日益增多，易货交易和当场以金银付款已远远不能适应经济发展的需要，货币金银及以后出现的信用货币充当支付手段的作用开始发展起来，从而形成国际之间错综复杂的债权债务关系。这种债权债务关系发展到一定时期（尤其是第二次世界大战后）必须办理国际结算，于是产生了大量的国际收支行为，产生了系统记录国际经济交易活动收支状况的国际收支平衡表。

二、国际收支的概念

所谓国际收支，是指一国居民在一定时期内与外国居民之间的经济交易的系统记录，是居民与非居民之间国际经济活动的总状况。按国际货币基金组织所下的定义：国际收支是特定时期内的一种统计报表。它反映了：一个经济实体同世界上其他经济实体在商品、劳务及收益上进行的交易行为；一个经济实体所持有的货币、黄金、特别提款权的变化以及与其他经济实体债权债务关系的变化；一个经济实体不需要偿还的单方面转移项目和各种必须平衡的相对应的科目。一国的国际收支不但反映他的国际经济关系，也反映他的经济结构和经济发展水平。

按照国际货币基金组织的解释，一个经济实体是对一个国家或地区而言，实质上是指在一个国家或地区的居民。居民，从严格意义上说是个经济概念，而不是法律概念上的“公民”。居民是指在某个国家或地区永久或长期居住（一年以上）的本国境内的人，包括外国人；非居民是指短期停留、不定居在该国境内的人，包括本国人。如一个企业的国外子公司是其所在国的居民，其母公司是子公司所在国的非居民。正如美国花旗银行在伦敦的分行是英国的居民、美国的非居民一样。分行与花旗银行总行的业务往来构成美国和英国的国际收支项目的内容。国际性机构如

联合国、世界银行等都不是某一国家居民而是任一国家的非居民。所有居民与非居民都包括法人与自然人。只有各国领使馆的外交人员，则不管他们在所在国居住多久，一律作为非居民看待。居民和非居民都包括政府机构、个人、非盈利团体和企业四类。居民与非居民的概念与国际金融的关系，主要在国际收支和外汇管制两个方面体现出来。之所以强调居民与非居民的概念，正是为了正确反映国际收支状况，反映国际收支的内容是各种国际经济交易，而不是居民之间国内经济交易。

国际经济交易可以说是经济价值或货币价值形态从一个经济实体向另一个经济实体转移，在居民与非居民之间的国际舞台上完成。国际经济交易从内容上看分为五种形式：金融资产与商品劳务之间的交换；商品与商品之间的物物交换，包括商品与劳务之间的交换；金融资产之间的交换；无偿还的商品劳务转移；无偿还的金融资产转移。因此，国际经济交易的五种形式实质上反映了国际收支的主要内容。

三、国际收支与国际借贷

在国际经济交易中，商品转移、劳务的输出与输入、资本流动等大多数活动都会产生国际间的债权债务关系。一国获得一定的对外债权，另一国则负有一定的对外债务。国际间这种债权债务关系称为国际借贷。国际借贷与国际收支两者不能混为一谈，两者在概念上既有联系，又不尽相同。

1. 从两者发生的时间上看。国际借贷表示一国在某一特定的时点上（如某年某月某日）的对外债权债务余额，一般为官方结算项目的年末数字，它代表对外经济活动中的一种“存量”；而国际收支则表示一国在某一时期（如某年某月某日至某年某月某日）的对外经济活动的综合情况，一般为该时期国际借贷清算结

果的累积额或发生额，它代表对外经济活动中的一种“流量”。

2. 从两者包括的内容来看。国际收支包括政治、经济、文化等往来所产生的全部国际经济交易的收入与支出，而国际借贷只反映对外债权债务的关系。在国际经济交易中，赠予、侨民汇款、战争赔款等这些无偿、单方面转移项目内容是属于不发生国际信贷关系的无偿交易，因而不属于国际借贷范围，但却包括在国际收支中。因此，国际收支反映的国际经济交易比国际借贷要广泛得多。

3. 从两者的内在关系来看。国际收支是人为地将国际经济交易的外汇收入支出加以综合、记录，以考察本国对外经济现状，因而它可以看作是国际借贷活动的结果。而国际借贷则是国际经济交易活动本身引起的债权债务关系，因此它是国际收支的原因。国际借贷在先，国际收支在后。它们从不同角度反映了同一国际经济交易活动的内容，是同一事物的两个侧面。

随着国际经济交易活动的日益密切，国家与国家之间的政治、经济、文化、军事联系日益广泛，世界各国越来越重视对国际收支状况的研究。一个国家的国际收支状况也往往反映这个国家经济实力的强弱和他们的经济发展趋势。例如有的大国，军事、经济实力并不薄弱，但需从外国进口大量先进技术和设备，还要进口大量粮食，从而造成该国对发达国家的贸易连年逆差。在这里，可以看出该国在世界市场上竞争力不强，同发达国家相比，其科技水平也有相当差距。同时，从进口粮食也可以看出该国农业生产比较落后；有的国家工农业发达，经济实力较强，但能源短缺，依赖进口；有的国家经济比较落后，但能源资源丰富。这两类国家经济实力虽不相当，但在国际经济交易中，后者却占一定优势，贸易收支往往有大量顺差。可以说，分析各国的

国际收支状况，能更加理解世界经济的发展趋势，国际资本的流向，国际贸易的动态；能更加重视本国的国际贸易在国际市场上的地位，对外经济活动的相互联系、相互影响过程以及经济实力与经济发展水平；能更好地为调整本国的经济结构，为制定正确的国内外政策找到一定的客观依据。

第二节 国际收支平衡表

一、国际收支平衡表概述

国际收支平衡表是一国系统地记录一定时期内（一年、半年或一季度）全部对外经济交易项目及金额的一种统计报表，它综合反映一国居民与非居民在一定时期内货币资金往来的全面情况。编制国际收支平衡表的主要目的，是要使本国政府机构全面了解本国的对外经济活动和地位，制定正确的对外经济政策。因此，各国都很重视国际收支平衡表的编制工作。国际货币基金组织为了比较分析各国国际收支动态，制订了《国际收支平衡表编制手册》，汇集了编制国际收支平衡表的原理、规则和内容。

国际收支平衡表是按复式簿记原理来编制的。每一笔对外经济交易活动都会产生金额相等的借方和贷方的记录。贷方记录本国商品劳务的出口收入，本国对外资产的减少和本国对外负债的增加；而借方记录本国商品劳务的进口支出，本国对外资产的增加和本国对外负债的减少。在国际贸易中，出口收入与进口支出可以很明显地反映在借贷双方。在国际资本流动中，外国资本流入本国，可以表现为外国在本国资产的增加，如外国在本国的直接投资数量增加；外国在本国的负债减少，如外国归还本国的贷款；本国对外国的债务增加，如本国获得外国大商业银行、世界

银行的贷款；本国在外国的资产减少，如本国从外国银行提取存款用于国内投资等。资本流入，即本国的外汇收入增加，记入国际收支平衡表中资本项目的贷方。在国际资本流动中，本国资本流到国外，也可以表现为外国在本国的资产减少，如外国从本国银行中大量提取存款；外国对本国债务增加，如本国向外国提供贷款；本国对外国的债务减少，如本国归还所发行的债务资金；本国在外国的资产增加，如本国的银行到海外投资等。资本流出，即本国的外汇减少，应记入本国国际收支平衡表中资本项目的借方。由于每一笔经济交易的金额同时记录在借贷双方，最终国际收支平衡表上全部项目的借方总额与贷方总额在理论上总是相等的，净差额为零。

虽然，国际收支平衡表中借贷双方的总额总是相等的，但平衡表中每个具体项目的贷方和借方、收入与支出都是不相等的。收支相抵后总会出现一定差额，这就是贸易差额、劳务差额、资本差额等局部差额。当本国收入大于支出而出现盈余时，即为顺差，通常在顺差前加“+”号；反之，当本国收入小于支出而出现亏损时，即为逆差，通常在逆差前加“-”号表示。各局部差额的合计，就是国际收支总差额。这个差额在未动用官方储备资产平衡时，如果是借方差额，就是国际收支逆差；如果是贷方差额就是国际收支顺差。国际收支的不平衡一般都是通过相应的官方储备资产变动或对外官方债权债务的变化而达到平衡。

国际收支平衡表作为一种“流量”记录一个时期的各项国际经济交易，在这些国际经济交易中，如进出口项目，签订买卖合同，货物装运，国际结算，交货付款等，一般是在不同日期进行的；如资本流动项目，从其签订合约到资本转拨、资本最后到位等，也可能会跨越所记录的时期。那么，国际收支平衡表中记录的经济交易是以什么日期为准？对此，国际货币基金组织为了统

一各国的统计口径，规定记录国际经济交易的基本原则是：记录日期以所有权变更日期为准，实际上以债权债务转移的发生日期为准。一笔经济交易如在国际收支平衡表编制时期内完全结清，则理所当然地可以如实记录。但一笔国际经济交易中若涉及贸易信用，如预付货款或延期付款，情况就要复杂些。在前一种情况下，支付货款时尚未获得货物所有权，债权已存在。按照“所有权变更”记录原则，这类经济交易发生时即须进行记录。就前者而言，在预付货款时，应在借方记录货物债权，贷方记录支付的货款；收到货物时再冲转货物债权。就后者而言，在延期付款交易提货时再冲转货款负债。又如，在编表时期内已到应予支付的利息，实际上并未支付，则也应在到期日记录，未付的利息作为新的负债记录。

按照货币基金组织的规定，国际收支平衡表中记录的各种经济交易应包括：编表时期内全部结清部分；在这一时期内已经到期的必须结清部分；在这一时期内交易已发生（指所有权已变更或债务已发生）但需跨时期结清的部分。国际收支平衡表中均以各国海关统计为准，采用离岸价格来记录进出口贸易项目。根据国际惯例，一笔进出口交易，出口国以离岸价格来计算，而进口国则以到岸价格来计算。为了统一准确地记录进出口贸易的金额，国际货币基金组织规定采用离岸价格记录的原则，将进出口的运费和保险费列入劳务收入。按照国际货币基金组织的规定，在国际收支中，包括实物和货币现金的交易，应实行统一的计划原则：借贷双方记录的每笔交易都使用相同的价格，使彼此的国际收支平衡表得到平衡；交易双方都使用同一价格方法，才能对各国国际收支平衡表进行比较。

二、国际收支平衡表的内容

国际货币基金组织所规定的编制国际收支平衡表的内容非常广泛，各国编制的国际收支平衡表也不尽相同，但主要分为下列项目：经常项目，指本国与外国经常进行的经济交易项目；资本项目，指国际资本流动的流出与流入项目；平衡项目，是反映经常项目和资本项目收支差额的项目。经常项目、资本项目、平衡项目每类又各有特定的细目。

1. 经常项目。即指与国外经常发生的，并在整个国际收支中处于最重要、最基本地位的项目。主要分三个细目：

(1) 贸易收支。即因进出口商品而发生的外汇收支。它反映了一个国家在一定时期内对外贸易收支的总额情况，是经常项目和国际收支平衡表中最主要的项目。贸易收支是由商品的输出入构成的，又称为有形贸易。在贸易收支中，出口所收入的货款，记入国际收支平衡表的贷方；进口所付出的货款，记入国际收支平衡表的借方。

(2) 劳务收支。即一国对外提供劳务或接受劳务所发生的外汇收支。劳务收支主要包括：贸易从属费用收支，如因贸易所产生的运输费、保险费、广告费等；投资收益和支出，即由资本借贷或投资等所产生的利息、股息和利润的收益和支出；还有外交、文化和其他费用收支。由于劳务不像商品那样能够看得见摸得着，所以劳务收支又称无形贸易收支。

(3) 转移收支。即资金在国际间移动以后不产生债权债务关系的外汇收支。由于转移收支是单方面的，资金转移后不产生归还或偿付问题，所以又称单方面转移收支。转移收支主要包括政府间无偿的经济、军事援助，战争赔款、捐款以及侨民的汇款、奖学金、赠予款项等。