

薛淑云 主编 天津大学出版社

INTERNATIONAL FINANCE 国际金融



国际金融

主编：薛淑云

编者：朱联龙

天津大学出版社

内 容 提 要

本书是为非金融专业在校大学生及有一定经济学知识基础的读者编写的,理论观点简明准确,反映了国际金融的最新发展,适当论及国际金融实务,有较强的可读性。

本书的主要内容包括:国际收支、外汇和汇率、外汇交易、外汇风险防范、国际金融市场、国际信贷、国际货币制度、国际金融机构等。

(津)新登字 012 号

国际金融

薛淑云 主编

*

天津大学出版社出版

(天津大学内)

邮编:300072

河北省永清县第一胶印印刷厂印刷

新华书店天津发行所发行

*

开本 787×1092 毫米 1/32 印张:6 1/8 字数:138 千字

1994 年 7 月第一版 1994 年 7 月第一次印刷

印数:1—2000

ISBN 7-5618-0716-3

F·78 定价 5.80 元

前 言

不断加深和加快我国的对外开放,积极参与国际竞争和国际经济合作,充分利用国际市场和国际资源,需要尽快依照国际经济活动一般准则,规范我国的对外经济活动,培养大批既懂科技又懂经济的国际型人才。本书的初衷,正是在工科大学在校学生中普及国际金融知识,促使一批既掌握一定自然科学专业知识,又通晓国际金融市场运作规则和操作技术的能人脱颖而出。

本书由多年从事国际金融教学和国际金融实务的专业人员编写。书中力求理论观点简明准确,反映国际金融活动通行规则的最近内容,介绍国际金融工具和技术创新。本书不仅适合于非金融专业各年级大学生自学或作教材使用,而且适合于有一定经济学知识基础的广大读者阅读。

本书编写组成员有:天津大学人文与社会科学系薛淑云,中国工商银行天津分行国际部朱跃龙、天津大学德育教研室马小宝,锦州市委党校李俏。本书在编写过程中,参考了大量书籍文献及最新资料,为此,仅向这些书籍文献的作者们表示深深的感谢。在出版过程中,得到天津大学校领导和人文系领导的关怀和支持,在此一并致以谢意。

由于编者水平有限,时间仓促,本书缺点错误在所难免,敬请广大读者和同行批评指正。

编者 1994.5

录

第一章	国际收支	(1)
第一节	国际收支概念.....	(1)
第二节	国际收支平衡表.....	(3)
第三节	国际收支失衡及其调节.....	(7)
第四节	国际储备及其管理	(13)
第二章	外汇和汇率	(18)
第一节	外汇	(18)
第二节	汇率及其标价方法	(24)
第三节	汇率的种类	(27)
第四节	影响汇率变动的因素	(34)
第五节	汇率变动对经济的影响	(36)
第三章	人民币汇率	(39)
第一节	人民币汇率制度	(39)
第二节	人民币汇率制度改革	(41)
第三节	人民币汇率改革新举措的意义及面临的问题	(48)
第四章	外汇市场和外汇业务	(52)
第一节	外汇市场	(52)
第二节	外汇交易方式	(56)
第三节	外汇交易方式创新	(63)
第五章	外汇风险与风险防范	(74)
第一节	外汇风险概述	(74)

第二节	外汇买卖风险	(77)
第三节	外汇结算风险	(81)
第四节	外汇风险的预测与防范	(87)
第六章	国际金融市场	(96)
第一节	国际金融市场概述	(96)
第二节	货币市场	(99)
第三节	资本市场	(102)
第四节	境外金融市场	(104)
第七章	国际信贷	(110)
第一节	国际项目融资	(110)
第二节	国际贸易融资	(114)
第三节	国际租赁	(123)
第四节	国际证券融资	(130)
第八章	国际货币制度	(139)
第一节	国际金本位制度	(139)
第二节	布雷顿森林货币体系	(147)
第三节	牙买加货币体系	(154)
第四节	欧洲货币体系	(158)
第九章	国际金融机构	(163)
第一节	国际金融机构概述	(163)
第二节	国际货币基金组织	(165)
第三节	世界银行集团	(173)
第四节	区域性国际金融组织	(181)
参考文献		(190)

第一章 国际收支

第一节 国际收支概念

一、国际收支由国际交易引起

通常国与国之间都有经济、政治和文化等方面的交往,并由此产生债权债务关系,随之,就产生了国与国之间的货币收支。

二、国际收支概念随着国际交易的发展而变化

国际收支(Balance of Payment)这一概念,出现于17世纪初叶。根据当时国际交易的具体情况,国际收支仅指一国对外贸易差额(Balance of Trade),并在之后的很长一段时期内一直通行这一概念。随着各国之间的联系不断向纵深扩展,国际交易的内容和范围不断扩大,国际收支概念的含义逐渐发生了变化。金本位货币制度崩溃以后,国际收支概念是指一个国家的外汇收入和支出。这也是目前所称的狭义的国际收支。第二次世界大战以后,国际收支概念有了更广泛的内容,它包含一个国家(或地区)一定时期内全部国际交易所产生的收入和支出,即不仅涉及外汇收支的各种经济交易,而且还涉及外汇收支的各项经济交易,如清算支付协定项下的记帐、易货贸易等也包括在内;不仅包括由贸易、资本流动等引起的国际间货币收支,而且包括政治、文化交往所引起的国际货币收支。

国际货币基金组织依据广义的国际收支概念,对国际收

支下了定义,并要求各会员国均按期据此向基金组织报送本国的国际收支资料。这个定义是,国际收支是“在某一特定期间、某一国与其他国家居民(为了方便起见称外国人或非居民)之间所进行的各种经济交易之完整记录。”这个“完整记录”所反映的内容有:

1. 一个经济实体与世界上其他经济实体的商品、劳务和收益交易(这是指商品进出口,运输、保险、旅游等劳务,以及投资收益等国际经济交易)。

2. 这个经济实体的货币黄金、特别提款权的所有权变动与其他变动,以及这个经济实体对世界上其他经济实体的债权与债务(这是指国际间资本流动所产生的债权债务,以及由于各种原因造成的官方储备资产增减)。

3. 不偿还的转移和各种对应分录。这些分录,是会计上必须用来平衡上述未相互抵消的交易和变动的任何分录的(这是指侨民汇款、赠与、援助,以及应收未收、应付未付、尚未结清的经济交易等)。

上述所谓“一个经济实体”,是指一个国家(或地区)而言,实质上是指一个国家(或地区)的居民。按照国际货币基金组织的说明,居民是指在某个国家(或地区)居住期限达一年以上者,否则为非居民。居民与非居民都包括政府、个人、非盈利团体和企业四类。只有居民与非居民之间的各种经济交易,才是国际经济交易;其所引起的收支,才属于国际收支范畴。

三、国际收支差额及其支付和结算

一个经济实体的国际收入和国际支出往往不会恰好相等,收入大于支出叫顺差(Balance of Payment Surplus),支出大于收入叫逆差(Balance of Payment Deficit)。国际收支平衡往往是暂时的,不平衡则是经常的。

国际日常交易产生的收支差额由银行转帐支付,最终由各国中央银行清算。使用何种货币作清算货币,须由债权债务各方协商选定。一个重要原则是,作为清算货币的必须是自由兑换货币。

第二节 国际收支平衡表

一、国际收支平衡表的编制目的

国际收支平衡表(Balance of International Payment),是一国将一定期间(例如,一季、半年或一年)的所有国际经济交易,按照特定格式,有系统地予以记录、分类,整理出来的表式。

由于国际收支涉及一国某一定期间的全部国际经济交易,因而,编制国际收支平衡表具有以下作用:

1. 可以正确、及时、全面地反映本国的国际收支状况,并进一步找出顺差或逆差的原因,采取正确的对策予以调节。
2. 便于掌握本国外汇资金的来源和运用方面的资料,据此编制切实可行的外汇预算。
3. 全面了解本国的国际经济地位,制定出与本国国力相称的对外经济政策。
4. 从中了解对外经济政策对国内经济产生的影响,将国际收支平衡与国内经济平衡的协调统一起来。

二、国际收支平衡表的主要内容

国际收支平衡表采用借贷记帐法。借贷记帐是复式记帐的一种,即在会计核算中对每项经济业务在两个或两个以上帐户中同时进行登记,把构成每一项交易的两个方面即资产及与其相对应的资金流动同时记录,分别记入借方和贷方。国际收支平衡表上借方和贷方的划分有两种:一种是以外汇收

入与支出为准则,凡外汇收入项目列入贷方,以正号表示;凡外汇支出项目列入借方,以负号表示。另一种是以资产的增加和负债的减少(或债权增加)列入借方,资产的减少和负债的增加(或债权减少)列入贷方。其原理是,有借必有贷,借贷必相等。例如,一国出口 100 万元商品,同时收到 100 万元现汇,在平衡表中表现为,经常项目中的商品(实物资产)减少 100 万元,记入贷方(+)。同时在资本项目中金融资产增加 100 万元,记入借方。若此笔经济交易是延期支付货款,则分两次记录:①商品减少 100 万元记入经常项目贷方,债权 100 万元记入资本项目借方。②当收到 100 万元现汇后,在资本项目贷方记入 100 万元,表示债权减少。同时现汇增加 100 万元,记入资本项目借方。①和②两次记帐,借贷差额均为“0”。

国际货币基金组织规定的国际收支平衡表的内容包括下列项目:

(一)经常项目

经常项目,指编表期间日常对外发生的支付事项,是平衡表最基本最重要的项目,它包括三个分项:

1. 贸易收支,也称有形贸易(Visible Trade)收支 是指一国商品出口引起的收入和商品进口引起的支出。按国际货币基金组织规定,商品的进口和出口以各国海关统计为准,而且都按离岸价格(FOB)^①计价。但在实际业务上,一般是出口按 FOB,进口按到岸价格(CIF^②),所以,在编表时应在进口商品总额中减去运输和保险费用。

2. 劳务收支,也称无形贸易(Invisible Trade)收支 主

①离岸价格,不含运输和保险费。

②到岸价格,含运输和保险费。

要指商品的运输、保险和其他劳务引起的收支。其他劳务是指客运的车船票及车船上的其他劳务费,还有港口费用。其次,还包括旅游收支,即旅游者在对方国家购买商品和劳务引起的收支。投资收益,即直接投资的利润收入和参加投资者的股息收入。

3. 转移收支 指单方面、无对等的经济交易引起的收支。如移民转移款项、侨民汇款、无偿援助、赠与等。

(二)资本项目

资本项目主要指一国的资本输入和输出。包括各国政府和国际金融机构的贷款、商业银行信贷、跨国公司投资等引起的资本在国际间的流动。它又分作长期资本流动和短期资本流动。长期资本是指偿还期超过一年或未定偿还期(如股票)的资本。短期资本是偿还期为一年或一年以下的资本。

(三)平衡项目

国际收支中的各个项目是互相联系、互可抵补的,例如,非贸易往来顺差可抵补贸易往来逆差,资本项目顺差可抵补经常项目逆差等等。但经过互相抵补后还可能出现顺差或逆差。要使国际收支借贷净额为零,就必须通过一个平衡项目予以抵消。平衡项目主要有:

1. 错误与遗漏 是指用来调整因资料不全、统计时间和统计口径不一致,以及各种货币相互间换算差额而形成的借贷不平衡。

2. 官方储备增减 如黄金和外汇储备、特别提款权、在国际货币基金组织的储备头寸和对基金组织的信贷使用等,都是调节国际收支的手段。

三、国际收支平衡表的标准项目

下面是国际货币基金组织统一规定的编制国际收支平衡

表的标准项目,各会员国必须按此规定制表。

(一)经常项目

贷方 借方

1. 商品、劳务和收益

商品

货运

其他运输

客运

港口服务等

旅游

投资收益

直接投资收益

其他

其他商品和劳务收益

官方

私人

2. 不偿还的转移

私人

移民的转移

工人汇款

其他

官方

官方间

其他(居民官方)

其他(外国官方)

(二)资本项目

贷方 借方

1. 资本(不包括储备)

直接投资

本国在外国

外国在本国

证券投资

政府债券

其他债券

股票

其他资本

长期资本

短期资本

2. 储备

货币黄金

特别提款权

在基金组织的储备头寸

外汇资产

其他债权

基金组织的贷款使用

凡是国际货币基金组织的成员国,一般都按上述的规定项目编制国际收支平衡表报送基金组织。但由于各国的需要不完全相同,各国公布的国际收支平衡表在项目的分类、局部差额的统计上,往往与基金组织规定的上述标准有所差别。

第三节 国际收支失衡及其调节

一、国际收支不平衡的含义

如前所述,国际收支平衡表采用借贷记帐法,因而在帐面

上借贷双方总是平衡的,而就实质来讲,一国的国际收入与支出不可能总是相等的。之所以产生这种情况,是由于反映在平衡表上的有两种不同性质的经济交易。一种是自主性交易,这是纯因经济的某种目的而自动进行的交易,如商品和劳务的进出口、政府间援助、侨民汇款等。另一种交易,则是为了弥补自主性交易的差额而被迫进行的,可称调节性交易,如一国进口商取得外国出口商的延期付款的权利,入超国家动用官方储备支付逆差等。倘若一国自主性交易的收支不能相抵,就必须以调节性交易予以弥补。通过调节性交易方可维持的平衡,是虚弱的、暂时的,是形式上的而非真正的平衡。

所以,判断一国国际收支平衡与否,主要看其自主性交易是否平衡。若自主性交易部分收支相等或基本相等,不需要调节性交易来弥补,则说明该国国际收支是平衡的,否则,就是不平衡的。

二、国际收支不平衡的原因

一国国际收支发生不平衡,其原因是多种多样的,这里,仅概括介绍能影响国际收支变动的几个可能因素。

1. 经济周期的影响 在国内经济发展周期的不同阶段上,国际收支状况会发生变化。比如,在经济高涨阶段可能出现逆差减少和顺差增加,在经济萧条和危机时则可能出现顺差减少和逆差增加。

2. 货币价值的变动 一国货币对内价值的变动,使其商品的货币成本与物价水平发生变动,进而影响到进出口,从而引起国际收支变动。比如,当一国发生通货膨胀时,国内物价全面上涨,该国出口商品用外币表示的价格就会变得高昂,使其出口受到限制,进口则受到鼓励,国际收入减少,国际支出增加。同理,在发生通货紧缩的情况下,出口会增长,进口会减

少,从而,国际收入增加,国际支出减少。

3. 经济结构变化的影响 世界各国由于地理位置、自然资源、劳动力数量和质量、技术水平和历史传统等条件的不同,各自拥有相对有利的出口产品,形成自己特有的进出口结构。

但是,由于本国及别国上述各种条件发生变化,及对商品和劳务的国际需求结构的变化,国际分工的格局就会随之发生变动。这时若不能及时调整本国的产业结构使之适应这种变动,就会出现国际收支不平衡。

4. 国民所得的增减 一般说来,一国国民所得的增加,可增加本国居民的消费需求,直接导致商品和劳务出口的减少和进口的增加,引起对外捐赠、出国旅游等外汇支出的增加,以致于减少甚至抵消原来的国际收支顺差。反之,一国国民所得的减少则使外汇支出减少,缩小原来的国际收支逆差。当然,上述情况的发生是有条件的。如各国相对价格不变,各国进口需求的价格弹性较大,各国进口需求所得弹性为正值,并且大致相同等。

三、国际收支恢复平衡的调节

(一)市场经济下国际收支的自发调节 在市场经济条件下,存在着国际收支自发趋向于平衡的机能,即国际收支变动,会使国民所得、物价、国际储备等自发地随之变动,使国际收支趋向平衡。

首先,就国际收支与国际储备之间的关系而言,当一国国际收支顺差时,其各银行持有的外汇资产增加,银行信用扩大,金融环境趋于宽松,利率水平下降,这便产生促使国内资本外流、阻碍国外资本流入的作用。结果,其国际收支顺差渐减从而趋向平衡,反之亦然。

其次,就国际收支变动与国民收入之间的相互影响而言,一方面如上所述,国民收入增加,会导致进口需求随之增加,国际支出增加。另一方面,国民收入增加,会导致国内投资需求和消费需求均随之上升,形成对经济的膨胀性压力,使国内物价上升,对出口产生不利影响,从而国际收入减少。这样,国际收支顺差逐渐减少以致趋向平衡。

国际收支自发趋向平衡的调节过程随时都在进行着,但其调节的程度,则取决于经济条件和国家对经济自觉进行的调节。

(二)国家恢复国际收支平衡的手段

国家作为宏观经济的管理者,担负着自觉维持国际收支平衡的责任,其手段有:

1. 直接管制 直接管制(Direct Control),就是对国际经济交易予以直接干涉,以促进国际收支平衡。主要包括以下三个方面:(1)外汇管制,外汇管制,是指国家金融当局对外汇交易加以直接控制,目的是防止资金外逃或流入,改善国际收支状况。外汇管制的对象,一是人,二是物。许多国家的外汇管制法令把人分为“居民”与“非居民”。一般地讲,各国对居民的外汇交易活动管理较严,对非居民管制较松;对物的管制,是指对外币支付工具如票据、有价证券、外国货币及贵金属的收、付、存、兑进行管理。将本国货币携出境外或用作国际支付工具时也属于外汇管制范围。根据外汇管制的宽严程度,各国的外汇管制可分为三种情况:第一是严格的外汇管制,即对贸易的和非贸易的收支以及资本项目的收支都加以限制。第二是部分的外汇管制,一般对非居民的经常性外汇收支(包括贸易和非贸易)不加限制,准予自由兑换或汇出国外,而对资本项目的外汇收支则加以限制。第三是外汇准许自由兑换,对经

常性收支和资本项目收支均不加限制。(2)关税和补助金手段。例如,提高关税,使进口商品价格上升,达到限制进口的目的;对出口商品给予补助,使出口商品降低成本,增强国际竞争力,以促进出口。(3)外贸管制。有进口管制和出口管制。进口管制,最具代表性的是进口许可证和进口配额制。前者是指必须向有关政府机构提出申请,经批准后方可进口某种商品;后者是指有关政府机构在一定时期内限定进口某商品的数量或金额,并按地区或商品种类分配给本国进口商或外国出口商。出口管制,主要是为了鼓励和扶助出口。比如,向本国出口商和外国进口商提供短期信贷和补贴等。

2. 变动利率以调节资本流动 一般作法是,当国际收支出现逆差时,提高本国利率,吸收外资流入,防止本国资金外流。相反,若外资流入过多,为防游资冲击,则降低利率,以促使资金外流。但是,利率变动在影响对外经济的同时,也会直接影响国内经济活动。如提高利率,会鼓励国内储蓄,抑制国内投资,降低国内投资需求和消费需求,即产生紧缩的后果。而降低利率,则会鼓励消费和投资,增加国内投资需求和消费需求。因而,必须综合考虑利率变动产生的影响。

3. 增减政府收支 当一国由于出口缩减、进口增加而发生国际收支逆差时,通过或削减政府开支,或增设税种、提高税率增加政府财政收入,或双管齐下,使国内通货紧缩,抑制国内需求,迫使物价下降,从而降低出口商品的货币成本,达到促进出口、增加国际收入,使国际收支逆差减少进而趋向平衡。相反,若国际收支顺差过大以至于必须加以调节时,就通过或增加政府开支(如兴建公共工程、政府直接投资扩大再生产),或减少税种、降低税率以增加国民所得,刺激投资需求和消费需求,增加通货投放量,促使物价上扬,从而鼓励进口,抑