

目 录

1	第一章 国际收支
1	第一节 国际收支概述
1	一、国际收支的概念
2	二、研究国际收支的重要性
3	三、几组有关的概念
4	第二节 国际收支平衡表
4	一、国际收支平衡表的涵义
5	二、国际收支的主要内容
10	三、国际收支平衡表的汇编原则
12	第三节 国际收支平衡表的格式
12	一、美国格式
17	二、国际货币基金组织的格式
19	第四节 国际收支的失衡
19	一、国际收支失衡概述
21	二、国际收支失衡的判定
23	三、国际收支平衡的几种观点
25	四、国际收支失衡的原因
28	五、国际收支失衡对一国宏观经济的影响
29	第五节 我国的国际收支
29	一、我国的国际收支概述
31	二、我国的国际收支平衡表
35	三、国际收支平衡与国内经济平衡
37	第六节 国际收支的分析

37	一、分析国际收支的作用
39	二、国际收支分析的方法
41	三、国际收支的静态分析
47	四、国际收支的动态分析
54	第二章 国际收支的调节
54	第一节 国际收支的调节机制
54	一、金本位制度下的自动调节机制
55	二、固定汇率制度下的自动调节机制
56	三、浮动汇率制度下的调节机制
58	第二节 国际收支的调节政策
58	一、运用经济政策
60	二、外汇政策
63	三、国际信贷
64	四、直接管制
66	五、国际经济合作
67	第三节 国际收支调节理论
67	一、弹性分析理论
75	二、吸收分析理论
78	三、货币分析理论
83	四、政策配合理论
87	第三章 国际储备
87	第一节 国际储备概述
87	一、国际储备的概念和特性
89	二、国际储备的作用
92	三、国际储备的构成
95	四、国际储备的来源
97	第二节 国际货币储备体系
97	一、当代国际储备的特点

104	二、国际储备多元化的原因
106	三、国际储备多元化的影响
108	四、国际储备在不同类型国家的分布
108	五、工业国家对本币国际化的态度
110	第三节 国际储备的管理
110	一、国际储备的规模管理
117	二、国际储备的结构管理
121	第四节 我国的国际储备
121	一、我国国际储备的回顾
122	二、我国国际储备的来源与运用
125	三、我国外汇储备适度规模的确定
129	第四章 外汇和汇率
129	第一节 外汇的概念和作用
129	一、外汇的概念
131	二、外汇的种类
132	三、外汇的作用
133	第二节 汇率的概念和种类
133	一、汇率的概念
134	二、汇率的标价方法
136	三、汇率的种类
141	第三节 汇率的决定与变动
141	一、金本位制度下决定汇率的基础
143	二、纸币制度下决定汇率的基础
144	三、影响汇率的主要因素
148	四、汇率变动对经济的影响
152	五、制约汇率影响的基本条件
152	第四节 主要西方汇率理论
152	一、国际借贷理论

155	二、购买力平价理论
160	三、利率平价理论
163	四、汇兑心理理论
165	五、流动资产选择理论
167	六、货币主义汇率理论
163	第五章 外汇市场与外汇业务
168	第一节 外汇市场
168	一、外汇市场的概念
169	二、外汇市场的特征
170	三、外汇市场的种类
173	四、外汇市场的结构
184	第二节 外汇业务
184	一、即期外汇交易
190	二、套汇交易
195	三、远期外汇交易
208	四、外汇期货交易
222	五、外汇期权交易
233	第六章 外汇风险管理
233	第一节 外汇风险管理的概念和构成因素
233	一、外汇风险的概念
235	二、外汇风险的构成因素
236	三、外汇风险构成因素之间的相互关系
238	第二节 外汇风险的种类
238	一、企业面临的外汇风险
242	二、银行经营外汇业务的风险
245	三、国家外汇储备风险
245	第三节 外汇风险管理的原则和策略
245	一、外汇风险管理的原则

246	二、外汇风险的管理策略
246	三、外汇风险的管理过程
247	第四节 外汇风险管理的一般方法
247	一、银行经营中的外汇风险管理
250	二、企业经营中的外汇风险管理
269	第五节 三种基本方法在外汇风险管理中的应用
269	一、三种基本方法在应收外汇账款中的应用
272	二、三种基本方法在应付外汇账款中的应用
275	第七章 汇率制度与外汇管制
275	第一节 固定汇率制度
275	一、固定汇率制度概述
276	二、金本位货币制度下的固定汇率制度
276	三、第二次世界大战前纸币流通制度下的 固定汇率
277	四、以美元为中心的固定汇率制度
282	第二节 浮动汇率制度
282	一、浮动汇率制度的涵义
283	二、浮动汇率制度的种类
288	三、浮动汇率的特点
289	四、浮动汇率对经济的影响
292	第三节 复汇率制度
292	一、复汇率的概念
293	二、复汇率对经济的影响
294	三、复汇率的发展趋势
294	第四节 人民币汇率制度
294	一、人民币汇率制度的基本内容
296	二、人民币汇率制度的演变
305	第五节 货币自由兑换

305	一、货币自由兑换概述
307	二、人民币经常项目可兑换
313	第六节 外汇管制
313	一、外汇管制的概念和目的
316	二、外汇管制的类型和方式
318	三、外汇管制的机构和对象
319	四、外汇管制的内容
326	五、外汇管制的利弊
330	第八章 国际金融市场
330	第一节 国际金融市场概述
330	一、国际金融市场的概念
331	二、国际金融市场的特点
332	三、国际金融市场形成的条件
333	四、国际金融市场的作用
334	五、国际金融市场的发展
335	第二节 传统国际金融市场
335	一、传统国际金融市场概述
337	二、国际货币市场
341	三、国际资本市场
346	四、外汇市场
348	五、黄金市场
354	第三节 欧洲货币市场
355	一、欧洲货币和欧洲货币市场
356	二、欧洲货币市场产生的原因
359	三、欧洲货币市场的特点
361	四、离岸金融市场的类型
363	五、欧洲货币市场的资金来源与运用
365	六、欧洲货币市场的构成

369	第四节 其他离岸市场
369	一、亚洲货币市场
372	二、国际银行设施(IBF)
373	第五节 国际金融创新
373	一、金融创新概述
374	二、表内业务的创新
377	三、表外业务的创新
384	第九章 国际货币体系
384	第一节 国际货币体系概述
384	一、国际货币体系的涵义和内容
385	二、国际货币体系的演进
390	第二节 布雷顿森林体系
390	一、布雷顿森林体系的建立
392	二、布雷顿森林体系的内容
395	三、布雷顿森林体系的特点和作用
397	四、布雷顿森林体系的缺陷
399	五、国际货币体系危机的补救措施
400	六、布雷顿森林体系的崩溃
404	第三节 现行的国际货币体系
404	一、牙买加体系的形成
405	二、牙买加体系的内容
406	三、当前国际货币制度的格局
407	四、牙买加体系的利弊
409	第四节 国际货币体系改革的建议与前景
409	一、选择国际基础货币
412	二、汇率制度的选择
415	三、国际收支的调节机制

416	四、协调区域性货币组织与国际 货币体系的关系
416	第五节 区域性货币一体化
416	一、区域性货币一体化概述
417	二、欧洲货币体系与欧盟统一货币
421	三、欧洲货币体系的内容和作用
426	四、欧盟货币一体化的内容和前景
430	五、其他区域性货币合作与一体化
435	主要参考文献

第一章 国际收支

第一节 国际收支概述

一、国际收支的概念

(一)一般的表述

国际收支(Balance of Payments)是一个国家在一定时期所有对外往来以及对外债权债务的结算而引起的货币收支。

一定时期一般是指一年,当然为了动态地反映和及时地调节国际收支,亦可按半年、季或月来编制国际收支表。对外往来不仅包括经济活动,而且包括政治、军事、文化等所有方面的交往。例如一个国家的对外军事援助可使该国国际支出增加,而一个国家接受国外慈善机构的捐赠又会使其国际收入增加。

(二)广义的概念

国际货币基金组织在其所编写的《国际收支手册》(Balance of Payment Manual)中所下的定义,其概念具体表述为:

“国际收支是一种一定时期的统计报表,它表明:①一个经济体和世界其他经济体之间在商品、劳务和收益方面的交易;②该经济体的货币黄金、特别提款权的所有权以及对世界其他经济体的债权、债务的变化和其他变化;③无偿转移支付,以及从会计意义上讲,为了平衡前述不能相互抵消的交易和变动的对应记录”。

这个概念用的是“经济体(an economy)”,而非“国家(a country)”,“应视为在某一特定领土,具有较密切联系的若干经济实体组成的”。例如,我国大陆对港、澳、台地区的交往,及对世

界其他货币区的往来,都可视为与其他经济体的交易。概念中的货币黄金(Monetary Gold),是指黄金储备(Gold Reserve)。

上述概念是建立在经济交易(Economic Transaction)基础上的,就是说只要一个经济体发生了债权债务的转移,不管这些交易是否在当期发生现金收支,都要计入国际收支中。

国际货币基金组织的概念可以概括为:一个经济体在一定时期内各种对外交往所产生的全部国际经济交易的系统记录。这种表述全面概括,实用性强,它是基金组织为适应各会员国按期向其抄送本国国际收支情况而统一制定的定义。

二、研究国际收支的重要性

(一)国际收支是世界各国国民经济的重要组成部分

国际收支出了问题,会直接影响一国的国内经济发展,对一个开放性国家,尤为如此。以我国为例,1984年外贸进出口总值占国内生产总值的比重为17.3%,1994年则达到45%,国际市场与国内市场已具有同等重要地位。外贸出口一旦出现大的波动,对我国的国民经济,尤其是工业生产将会产生相当的影响。

(二)国际收支决定一国在国际金融领域中的地位和实力

国际收支反映一国经济活动的范围及经济发展的趋势,反映该国在世界经济中所处的地位和发挥的作用。因此,一国国际收支的变化也经常成为新闻界的头号新闻,受到广泛的关注。我国1994年对外贸易发展迅速,全年进出口总额2367亿美元,国际收支顺差53亿美元。上述业绩使我国在世界贸易大国中排名第11位,国际贸易实力的提高增强了我国在全球贸易事务中的发言权。

(三)国际收支对一国经济及世界经济均产生重大影响

美国巨额的国际收支逆差和日本的巨额顺差,导致日元对美元的汇率不断升值,1995年4月19日已达到1美元兑换79.75日元的二战以来的最新纪录,引起了全球金融界的混乱。以美元或日元作为主要储备货币的国家有忧有喜,对世界经济影响颇大。

(四) 国际收支是国际金融学科的重要研究对象

国际收支是分析一国对外金融关系和国内经济状况的重要依据。国际收支情况的好坏对汇率产生很大影响,常使各国政府根据实际情况改变经济政策。在微观经济中,汇率的变化又导致了企业的经营风险。因此,研究国际收支是学习国际金融的起点。

三、几组有关的概念

(一) 贸易收支、外汇收支与国际收支

贸易收支系指一国一定时期的进口与出口差额的对比,而且仅限于立即结清的现金收付。17 世纪初期,国际收支基本上就是贸易收支。由于在当时的金本位货币制度下,黄金的跨国流通对贸易收支起着自动调节作用,此间国际收支并不被人重视。

外汇收支有两种表述,一是指在一定时期必然同其他国家立即结算的各种到期支付的差额,对于国际贸易和国际信贷中尚未到期,并不需要动用外汇现金结算的部分,则不列入外汇收支。二是指仅以现在或将来具有外汇收支的交易为对象,不包括没有外汇收支的交易。

国际收支的广义概念是第二次世界大战以后形成的,它除了外汇收支以外,还包括没有外汇收支的交易,如清算支付协定项下的记账易货贸易、补偿贸易、政府援助、赠与等。同时,还包括资本的输入、输出等广泛的内容。

(二) 会计性国际收支、市场性国际收支与规划性的国际收支

会计性国际收支是根据已经发生的对外收支状况,运用复式簿记原理编制的国际收支,也称为事后的国际收支。会计性国际收支包括没有外汇收支的经济交易,是广义的国际收支。它是一国经济实力的综合反映,是分析一国金融形势的重要依据。

市场性的国际收支,是指一国在对外交往中由外汇供求变化引起的货币收付活动。这种收支仅以现在或将来带有外汇交易的国际经济活动为对象,不包括无外汇的交易。市场性的国际收支是

事前的和狭义的国际收支,并不能编制国际收支平衡表。这种国际收支直接与外汇供求相联系,是专门用来分析外汇市场走势的。

规划性国际收支是指一国对未来一年或几年内对外国际收支的预计,也称事前国际收支,它与一国的经济发展战略相联系。

(三) 国际收支与国际借贷

一定时期国际间债权债务的清算构成了国际收支的一项内容。二者构成了因果关系。但在很多情况下,国际借贷又与国际收支有着明显的区别:

一是两者的界限分明。国际交往中的赠与、侨民汇款、战争赔款等不发生借贷关系,但却属国际收支的内容。以货易货的物物交换,不涉及外汇收支及国际收支,但却反映国际间的借贷关系。

二是两者反映的时间基础不一致。国际借贷关系通常在某一时点发生(如输入商品时),在某一时点消失(如支付价款或以物抵款时)。因此,国际借贷反映一国在某一时点上对外债权债务关系的情况。国际收支则属时期指标,反映一国在特定时期的对外货币收支的综合情况。若把国际借贷比做企业的资产负债表,国际收支则如同企业的损益计算书。

(四) 国际收支与国际收支平衡表

从动态上讲,国际收支活动描述了一种经济现象,反映了一国在一定时期内全部对外往来的货币收付活动。就静态而言,国际收支描述了一国与他国之间货币收支的对比结果,把这种结果加以系统地记录,则形成了国际收支平衡表。国际收支侧重从动态的角度强调一国对外货币的收付活动,而国际收支平衡表则侧重从静态的角度强调这种货币收付活动的结果。

第二节 国际收支平衡表

一、国际收支平衡表的涵义

一个国家的国际收支平衡表(Balance of Payment Statement)

亦称国际收支差额表,是指一国居民和外国居民之间在一定时期内的一切对外活动的综合收支记录。从世界各国国际收支平衡表的内容及其构成看,主要包括商品买卖、劳务的输入输出、金融资产及银行交易等经济交易活动,但也包括对外政治、军事、体育、文化等其他方面的活动。

二、国际收支的主要内容

国际收支平衡表的主要项目,构成了国际收支的主要内容。为了简明扼要地反映情况,各国一般都按照国际收支发生的原因和性质,对国际收支的内容进行分类。

(一)经常项目(Current Account)

经常项目构成了国际经济关系的主体,它是国际收支中最基本、最主要的项目。

1. 贸易收支(Trade)。贸易收支又称有形贸易(Visible Trade)收支,是指由商品的进、出口而引起的收支。贸易收支是整个国际收支中最重要项目,其收支数额的多寡及其差额的大小,对经常项目差额及整个国际收支是否平衡关系极大。

为了统一国际贸易的统计口径,国际货币基金组织规定进出口商品的价格均按离岸价格(FOB)计算。一般说来,大多数国家对出口商品按离岸价格计算,而对进口商品则按到岸价格(CIF)计算。因此,在编制国际收支平衡表时,需对进口商品价格进行折算。折算的方法是把进口商品的到岸价格扣除运费和保险费,并将扣除的数额,分别计入劳务收支项目。计算上述进口商品的离岸价格,由于采用估算的办法,与实际会有所出入。但由于劳务收支也属于经常项目的一部分,故并不影响经常项目的收支差额。

2. 劳务收支(Service)。劳务收支又称无形贸易(Invisible Trade),是一国对外提供或接受劳务所发生的收支。劳务收支内容繁杂,主要包括以下几项内容:

(1)因对外贸易所产生的收支。包括运输费(海洋、铁路、公路、

航空、油管及其他形式的国际运输)、保险费及保险赔偿金、港口服务费、各种手续费、咨询费、广告费、邮电费等各种费用的收支。

(2)由资本借贷和投资所产生的利息、股息、利润、贷款手续费等收支。

(3)政府之间的交易,包括各国互派使馆、领馆、外国政府对本国居民支付的年金、对国际机构的费用分摊、国外驻军费用开支等。

(4)其他劳务费用,如专利费、在国外任职人员的报酬、著作权、电影租赁费以及特许权使用费等。

3. 转移(Transfers)。转移收支是指与国外进行的无对等、不须偿还的货币收支。由于转移系资金在国际间的单向流动,并不产生归还或偿还的问题,因而又称为单方面转移(Unilateral Transfers)。转移收支包括商品、劳务、现金等方面的单方面转移,具体尚可分为民间转移与政府间转移两类。

(1)民间转移。①汇款:包括侨民汇款、“慈善机构”汇款等,其中主要是侨民汇款。②年金:通常指的是从国外企业或事业单位获得的养老金、国外团体或组织颁发的奖金等,它在国际收支中所占的比重非常小。③赠与:包括教会、教育基金、“慈善团体”等对国外的赠与,也包括私人财产继承的遗赠等。

(2)政府转移。主要包括政府间的经济援助、军事援助、战争赔款、捐赠等。

(二)资本项目(Capital Account)

资本项目是反映一国金融资本输入与输出情况的项目,它包括所有对外资产和对外负债增减的交易。当两个国家发生资本借贷行为时,资本内流或资本输入(Import of Capital)是某国持有外国资产的减少或对外国负债的增加,它可通过出售债券或股权等海外资产,在海外发行股票或债券筹资或通过向国外借款的途径取得。资本外流或资本输出(Export of Capital)实际上是某国持有外国资产的增长或对外国负债的减少。当对外贷款、投资、购买外

国居民拥有的国内资产及偿还到期债务时,都会引起资本外流。

1. 私人资本和政府资本。按投资的主体分类,可划分为私人资本与政府资本。

(1)私人资本包括出口商提供的信贷、银行贷款及其他各种形式的借贷。商业银行的存款交易也包含在内。

(2)政府资本系指官方的储备资产和负债。

2. 直接投资和间接投资。按投资的方式划分,可分为直接投资和间接投资。

(1)直接投资是指投资商在国外投资并拥有控制权。

(2)间接投资是指个人或厂商购买外国公司股票,但不拥有控制权,也包括购买外国债券等经济行为。

3. 长期资本和短期资本。按投资的时间分类,可分为长期资本和短期资本。

(1)长期资本(Long Term Capital)。长期资本系指一年以上的资本及未定期限的资本。

政府长期资本包括政府间贷款、政府间投资、向国际金融机构借款、对外“援助”及国家银行国外资产、负债的变化。

私人长期资本包括私人企业和跨国公司的国际间信贷、直接投资及债券投资、私营银行和跨国银行在国外资产、负债的变化。

直接投资包括直接在国外开设分支机构或子公司,以货币资本直接收购国外企业,以货币资本、出让专利技术或输出设备等方式与外国企业合资或合营,参与、合办各种形式的国际辛迪加(Syndicate)、康采恩(Concern)和跨国公司(Multinational Company)。

证券投资是指购买外国政府的债券,购买外国企业、公司的债券,或通过购买股票而拥有外国公司一定比例的股权、成为外国公司的合营者。

(2)短期资本(Short Term Capital)。短期资本是指借贷期限为一年或一年以内的资本。

短期资本的种类及其流动原因繁多、主要包括：国际贸易的资金融通与清算结算；各国银行间的资金调拨和拆放；套汇、套利和保值交易等外汇买卖；为从事外汇投机而在国际金融市场上进行的外汇、黄金、有价证券和定期存单的买卖；为了逃避外汇管制、货币贬值风险或寻求安全处所而进行的资本逃避。

短期资本亦分成政府短期资本和私人短期资本两类。近年来短期资本在国际范围内的流动有迅猛增长的势头，日交易量已达到以万亿美元计的巨大规模。

70年代以来的金融自由化，西方国家资本移动的规模越来越大，越来越频繁，资本项目在国际收支中的地位也日益重要。资本输出是资本主义国家为其剩余资本寻找出路的重要手段。发展中国家由于资金短缺，为了发展民族经济、引进技术设备或是弥补逆差，往往要输入资本或借入信贷。因此，输入资本和支付巨额本息和股息，是战后发展中国家国际收支中比较突出的内容。

(三)平衡项目或结算项目(Balancing or Settlement Account)

平衡项目是反映经常项目和资本项目收支差额的对应项目。由于经常项目差额与资本项目差额不可能完全相抵，需要变动或调整国际储备等项目以求得平衡。

1. 错误与遗漏(Errors and Omissions)。这是一个人为的平衡项目，用于轧平国际收支平衡表的借贷方总和。从理论上讲，国际收支平衡表按复式记账原理编制，每笔业务交易同时分记借贷双方、数额相等，其结果总是平衡的。但由于资料来源渠道复杂、统计口径不一、资料不全、计算错误或统计不及时以及其他一些原因，使得国际收支平衡表借贷双方总额难以平衡。

产生错误与遗漏的原因千差万别，但主要有以下几类：①信息渠道不一。原始资料来自许多渠道，如海关统计、银行报告、企业报表、养老金资料、各级政府机构提供的数据等。②数据不真实。企业为了逃税，很多项目的数字不是故意压低、伪造，就是妄加安排。一些企业采取少报出口发票、多报进口发票的手法、人为地缩减其

利润。③时间上的超前滞后现象。如出口商品的延期付款,若本年12月份装运出口物资,此时海关已做出统计,但由于商业信用原因,进口商次年元月支付货款时,出口方银行才做收付记录;如属预付货款的商业信用,则会出现相反的问题。④信息隐蔽。尤其是短期国际资本的投机活动,出、入境异常迅速。为了逃避外汇管制和其他官方管制,常以隐蔽形式、超越正常的收付渠道出入国境。

根据国际收支平衡表在编制时的收支平衡原则,经常项目与资本项目之净差额(即所谓“缺口”,Gap)应以官方储备的收(增)付(减)来平衡。但由于错误与遗漏的存在,使得缺口数与动用官方储备的实际收付数并不相等,因而设立了“错误与遗漏”项目来人为地加以平衡。因此,国际收支平衡表上的“错误与遗漏”数,是缺口数与官方储备实际收付数之差。①若缺口数为净收入(顺差)大于官方储备的净增数,则在“错误与遗漏”项目下的付方列入此相差数(亦即用相差的负数字来冲抵)。②若缺口数为净支出(逆差)大于官方储备的净减数,则在“错误与遗漏”项目下的收方列入此相差数字(亦即用相差的正数字来冲抵)。③如果缺口数(顺差或逆差)小于官方储备的净增减数,则方向(或正负号)刚好相反。

2. 分配的特别提款权(Allocation of Special Drawing Rights, SDRs)。特别提款权是由国际货币基金组织发行的一种记账单位,亦称“纸黄金”。它是根据其成员国在基金组织中所认缴的份额(Quota)按比例分配给成员国使用资金的一种权利,份额越大,分得的特别提款权也就越多。

根据基金组织规定,特别提款权可用来归还基金组织的贷款和支付基金组织的利息费用;可动用特别提款权偿付国际收支逆差或换回在国外的本国货币。因此,各国分配到的特别提款权是该国国际收支的一项收入,是各国政府官方储备中重要的构成项目之一。各会员国都把特别提款权同黄金、外汇等项目列在一起,作为一项补充的国际储备资产。但是,特别提款权不能用于兑换黄金,也不能用于贸易和非贸易支付,因此其俗称为“纸黄金”。