

财经专业基础教材系列

国际金融

GUO JI JIN RONG

于 研 编著

上海财经大学出版社



國際金融



国际金融(修订本)

GUOJI JINRONG

于 研 编著

上海财经大学出版社

国际金融(修订本)

GUOJI JINRONG

于 研 编著

责任编辑 黄 磊

封面设计 孙 曙

出 版	上海财经大学出版社	(上海市中山北一路 369 号 邮编 200083)
发 行	上海财经大学印刷厂	
印 刷	上海印刷七厂一分厂	
装 订	850mm×1168mm	1/32
开 本	14	
印 张	351 千	
字 数	1999 年 1 月第 2 版	1999 年 1 月第 1 次印刷
版 次	1—6 000	
印 数	ISBN 7—81049—038—9/F·26	
书 号	19.50 元	
定 价		

再 版 前 言

国际金融作为国际经济关系的一个重要方面,是在国际贸易的基础上产生的。它萌芽于 200 多年前,但直到 20 世纪 60 年代才形成一门独立的学科。第二次世界大战之后,随着国际货币基金组织和世界银行的建立、《关税与贸易总协定》的签订和国际贸易组织的建立,以及生产和资本国际化的迅速发展,世界各国之间的货币金融关系日益密切,由此所产生的独立于国际贸易的国际货币金融关系日益增多。在这一背景下,国际金融便发展成一门系统的相对独立的学科。

我国自改革开放以来,随着对外贸易和经济技术合作的迅速发展,政府、金融机构与企业的国际金融业务也日益增长。因此,从培养我国财经类专门人才的角度考虑,学习、研究和探索国际金融方面的基本理论和专业知识,具有十分重要的现实意义。

由于国际金融领域发展迅速,因此本书在 1996 年版的基础上又重新作了修订,新增了以下几个方面的内容:

(1)为更好地满足教学需要,在每一章后面加入了本章小结,并适量增加了一些思考题;

(2)结合香港在 1997 年的回归,对其联系汇率制进行了阐述;

(3)在欧洲货币体系一节中加入了 1999 年欧元的发行等有关内容;

(4)在利用外资方式中添加了可转换债券、存托凭证、BOT 及国家基金等内容。

此外,编著者对 1996 年版中存在的某些错误及未解释清楚的

有关问题(如互换交易)等作了修正、重新解释和说明。

本书适应财经类专业本科、大专学生学习国际金融基本理论和专业知识的需要,并有助于他们今后能较快地适应实际工作。

由于编著者的水平有限,本书中还难免存在缺点和错误,敬请读者批评指正。

于 研

1999 年 1 月

目 录

第一章	国际收支	(1)
第一节	国际收支概念	(1)
第二节	国际收支平衡表及其主要内容	(4)
第三节	国际收支不平衡的调节	(15)
第四节	西方国际收支调节理论	(25)
第五节	我国的国际收支	(38)
本章小结		(41)
思考题		(42)
第二章	外汇与汇率	(43)
第一节	外汇	(43)
第二节	外汇汇率	(49)
第三节	汇率的决定基础及影响汇率变动的主要因素	(62)
第四节	西方汇率理论	(73)
本章小结		(80)
思考题		(81)
第三章	外汇市场与外汇交易	(83)
第一节	外汇市场概述	(83)
第二节	外汇交易概述	(93)

第三节 外汇交易的类型·····	(101)
本章小结·····	(119)
思考题·····	(120)
第四章 外汇风险管理·····	(121)
第一节 外汇风险的涵义及其类型·····	(121)
第二节 银行的外汇风险管理·····	(126)
第三节 企业的外汇风险管理·····	(129)
本章小结·····	(142)
思考题·····	(143)
第五章 国际汇率制度·····	(144)
第一节 固定汇率制度·····	(144)
第二节 浮动汇率制度·····	(149)
第三节 联系汇率制度·····	(154)
第四节 人民币汇率制度·····	(158)
本章小结·····	(166)
思考题·····	(167)
第六章 外汇管制·····	(168)
第一节 外汇管制概述·····	(168)
第二节 外汇管制的主要内容·····	(171)
第三节 我国的外汇管理·····	(178)
本章小结·····	(192)
思考题·····	(192)
第七章 国际货币体系·····	(193)
第一节 国际货币体系概述·····	(193)

第二节	国际金本位制度·····	(195)
第三节	布雷顿森林体系·····	(200)
第四节	国际货币体系的现状与前景·····	(220)
第五节	欧洲货币体系·····	(234)
本章小结	·····	(246)
思考题	·····	(247)
第八章	国际储备·····	(248)
第一节	国际储备的涵义、构成及作用·····	(248)
第二节	最适度国际储备量·····	(254)
第三节	国际储备多元化·····	(258)
第四节	我国的国际储备资产管理·····	(262)
本章小结	·····	(266)
思考题	·····	(267)
第九章	国际金融市场·····	(268)
第一节	国际金融市场的形成与发展·····	(268)
第二节	国际货币市场和资本市场·····	(273)
第三节	国际黄金市场·····	(278)
第四节	欧洲货币市场·····	(284)
第五节	亚洲货币市场·····	(299)
第六节	国际债券市场·····	(304)
第七节	金融期货市场·····	(313)
第八节	互换交易·····	(322)
第九节	金融市场的全球一体化·····	(334)
本章小结	·····	(342)
思考题	·····	(343)

第十章 国际资本流动	(345)
第一节 国际资本流动概述.....	(345)
第二节 国际资本流动的类型.....	(347)
第三节 国际资本流动的原因及其经济影响.....	(352)
第四节 国际资本流动的控制.....	(357)
第五节 跨国银行与跨国公司.....	(361)
第六节 西方资本流动理论.....	(371)
第七节 我国利用外资.....	(376)
第八节 对外债务管理.....	(398)
本章小结	(403)
思考题	(404)
 第十一章 国际金融机构	(405)
第一节 国际金融机构概述.....	(405)
第二节 国际货币基金组织.....	(408)
第三节 世界银行集团.....	(419)
第四节 区域性国际金融机构.....	(427)
本章小结	(434)
思考题	(435)
 参考文献	(437)

第一章 国际收支

第一节 国际收支概念

一、国际收支的概念

国际收支是国际经济领域的一个重要课题,它是开放经济中决策者参照的最重要经济指标之一,因此正确理解国际收支概念具有重要意义。

商品生产和商品交换是人类社会生产力发展的必然结果,而当商品交换超越了国界,就形成了国际贸易。随着社会生产的发展和国际交通及电讯的发达,各国的经济关系也日益密切。各国的商品和劳务贸易,各国间流动的资本,政府间的转移支付(援助、捐赠等)等都会引起各种债权债务关系以及与之相联系的货币支付。例如,出口一批商品就持有了一笔对外债权,进口一批商品就持有了一笔对外债务。国际间的债权债务关系被称为国际借贷(Balance of International Indebtedness)。因此,国际借贷表示一国在一定日期(例如,某年某月某日,一般为年底)对外债权债务的综合情况。

国际间债权债务关系必须在一定时期内清算、结算,即有国际借贷关系就有国际间的收支。债权国应收入货币,了结其对外债权;债务国应支付货币,清偿其对外债务。这就涉及国际间的货币收支问题,即国际收支问题。国际收支就是一个国家在一定时期内(通常为1年)同其他国家进行经济、政治和文化各方面往来所发

生的外汇收支的总和。一个国家的支出就是另一些国家的收入。

因此,国际借贷是产生国际收支的原因。有国际借贷必然会有国际收支,两者关系密切,但其概念却又不同。国际收支表示一国在某一特定时期内的外汇收支情况,是表示一种“流量”;国际借贷则表示一国在某一特定时期内对外债权债务的余额,是表示一种“存量”。此外,它们包括的范围也不同。例如,侨民赡家汇款、赠予等单方面转移收支,不包括在国际借贷范围之内,但包括在国际收支范围之内。

国际收支概念分狭义和广义两种。在第二次世界大战之前,国际收支的概念都是狭义的。

国际收支概念最初出现于 17 世纪初期。根据当时的国际经济情况,重商主义学派认为经常维持出口超过进口是国家致富的永恒原则,贸易顺差可以聚集金银。他们把国际收支(International Balance of Payments)简单地解释为一个国家的对外贸易差额(Balance of Trade)。这反映了资本主义形成时期商品交易在国际经济往来中占统治地位的状况。在这以后很长一段时期内,一直通行这种概念,现在它仍然是分析一国外汇和外汇市场情况变化的重要手段。

在两次世界大战之间,各国通行的国际收支概念是当年结清的外汇收支。这反映了当时黄金已退出流通领域、被纸币流通所代替的情况。外汇已是国际贸易、国际结算和国际投资的主要手段。

第二次世界大战之后,国际收支概念又有新的发展。由于国与国之间政治、经济和文化等方面的往来更加频繁和广泛,贸易方式更加灵活,国际结算方式也更加多样化,狭义的国际收支概念已不再适用。为了满足实际需要,世界各国开始普遍采用广义的国际收支概念。所谓广义的国际收支概念,包括一个国家一定时期内的全部国际经济交易。这一概念把不涉及外汇收支的各种经济交易,如易货贸易及清算支付协定项下的记帐也包括在内。

1946年3月,国际货币基金组织正式成立。按照基金组织的章程规定,各会员国均需按期向基金组织报送本国的国际收支资料。为此,基金组织依据广义的国际收支概念,对国际收支下了定义,规定其确切含义。其定义是:在一定时期内,一个经济实体的居民同非居民所进行的全部经济交易的系统记录和综合。在这里,“经济实体”是指一个单独财政结算单位的国家或地区;“居民”是指在本国居住1年以上的政府、个人、企业和事业单位,否则即为非居民(注:一个国家的外交使节、驻外军事人员,尽管在另一个国家居住1年以上,仍是派出国的居民,是居住国的非居民。一个企业的国外子公司是其所在国的居民,是其母公司所在国的非居民。例如,美国通用电气公司在新加坡的子公司是新加坡的居民、美国的非居民,子公司与母公司的业务往来是新加坡和美国的国际收支内容。国际性机构如世界银行、国际货币基金组织等都不是某一国家的居民,而是任何国家的非居民)。全部经济交易则包括国际商品和劳务交易,以及单方面转移和国际资本流动。因此,广义的国际收支概念包括:(1)当年到期必须立即结清的外汇收支;(2)当年到期尚未支付部分,即应收未收款或应付未付款;(3)补偿贸易中已经收到的设备价款;(4)已经进行的易货贸易、记帐贸易。由于这个概念的特点是以全部对外经济交易为基础产生的外汇收支的对比和分析,所以它更适合当前国际经济交易的多样性和灵活性的现状。

二、国际收支问题的重要性

国际收支概念从仅仅指简单的对外贸易差额发展到把全部国际经济交易都包括在内,充分说明了国际收支的重要性与日俱增。

从重商主义时代使用国际收支概念开始,一些西方国家依据国际收支来制定贸易政策,因此比较重视国际收支。后来古典学派强调在金本位制度下,黄金的流入和流出对国际收支起着自动调

节作用。而且这一时期盛行自由贸易,一些西方国家通过剥削、掠夺殖民地及附属国的经济使其国际收支始终处于顺差(实际上是贸易顺差),因而对国际收支问题不予重视。第一次世界大战后,国际收支问题开始引起人们的注意。这主要是因为,大规模短期资金流动与巨额战争赔款转移,破坏了各国国际收支的平衡。此外,1929~1933年世界经济危机爆发后,迫使各国相继放弃金本位制度,各国为了维护本国利益,竞相实行贸易管制、差别汇率、竞争性贬值等措施,这些措施虽然暂时使国际收支达到平衡,但严重妨碍了国际贸易的发展,延缓了各国经济的恢复。这相当于以牺牲国内经济发展为代价来取得国际收支平衡。

二次大战以后,各国更加重视国际收支问题。由于国际经济的发展,国际收支的内容包罗更广,不仅有清算支付协定下的易货贸易,还有补偿贸易、政府援助、赠予等,国际资本流动方式日益增多,规模日益增大,储备资产的形式又日趋多样化。同时,国际经济合作也开始迅速发展,使各国之间的经济关系日益密切,而各国的国内经济与国际经济更是休戚相关。60年代后,美元与英镑不断发生危机,国际间投机性短期资金流动频繁,再加上70年代的石油危机,导致西方国家不断出现国际支付危机。因此,研究国际收支可以掌握国内外经济联系的情况及其相互影响,国际收支已成为分析一国经济的一个重要工具。毫无疑问,随着国际经济不断发展,国际收支的重要性必将日益增大。

第二节 国际收支平衡表及其主要内容

一、国际收支平衡表

一个国家的国际收支情况,集中反映在这个国家的国际收支平衡表(Balance of Payments Statement)中。国际收支平衡表是一个国

家或地区在一定时期内(如一年、半年、一季或一月)以货币形式表示的对外经济、政治及文化往来的系统记录和总结的一种统计表。

国际收支平衡表是按照复式簿记的原理编制的。一切收入项目或负债增加、资产减少的项目都列为贷方(Credit),或称正号项目(Plus Items);一切支出项目或资产增加、负债减少的项目都列为借方(Debit),或称负号项目(Minus Items)。每一笔交易都同时记录收入和相应的支出,金额相等。因此,原则上,国际收支平衡表全部项目的借方总额与贷方总额总是相等的,其净差额为零。目前世界各国的国际收支平衡表都按复式簿记原理编制。

实际上,国际收支平衡表每一具体项目的借方和贷方(即收入和支出)却是经常不平衡,收支相抵总是出现一定的差额。正号表示盈余,即顺差(Surplus);负号表示亏损,即逆差(Deficit)。各项收支差额的总和,便是国际收支总差额。

国际货币基金组织在给国际收支下了定义以后,又具体规定了国际收支平衡表的基本内容:(1)一个经济实体与其他经济实体的商品、劳务和收益的转移,(2)这个经济实体债权债务的变化以及特别提款权、货币黄金的变动,(3)无需偿还的单方面转移,(4)会计上需要用来平衡尚未被抵消的对外交易的对应科目。

在国际经济交易中,如签订买卖合同、货物装运、结算、交货和付款等,一般都是在不同日期进行的,那么,国际收支平衡表中究竟应根据什么日期来记录有关的经济交易呢?国际货币基金组织对经济交易的记录日期作了明确规定。其基本原则是,记录日期以所有权变更日期为准。一笔经济交易如在国际收支平衡表编制时期内完全结清,则理所当然可以如实记录。但如果一笔经济交易涉及贸易信用,如预付货款或延期付款等,那么按照“所有权变更”原则,这类经济交易发生时,所有权已发生变更,因而应在交易发生日期进行记录。再如,在编表时期内已到期应予支付的利息,实际上却并未支付,则也应在其到期日记录,未付的利息作为新的负债

记录。又如,某种劳务虽已提供,但在编表时期内尚未获得收入,则也应按劳务提供日期记录,未获得的收入作为债权记录。由此可见,按照国际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:(1)在编表时期内全部结清部分,(2)在这一时期内已经到期必须结清部分(不管实际上是否结清),(3)在这一时期内交易已经发生(指所有权已变更或债权债务已发生)但需跨期结清的部分。

二、国际收支平衡表的主要内容

国际收支平衡表包括的内容比较广泛,大多数国家把这些内容分为经常项目、资本项目和平衡项目三大类,每一大项目可再分为一些分支项目(Sub-accounts)。

(一)经常项目

经常项目(Current Account)是国际收支平衡表中最基本和最重要的往来项目,它反映一国在一定时期内真实的外汇收支状况。经常项目又分为贸易收支、劳务收支和转移收支三个项目。

1. 贸易收支(Merchandise Trade),又称为有形贸易收支(Visible Trade),指商品货物的进出口。它是国际收支中一个最重要的项目,出口记入贷方,进口记入借方。

按照国际货币基金组织的规定,商品的进出口以各国的海关统计为准,而且都应按离岸价格(FOB)计算。有些国家的统计,出口商品以离岸价计算,进口商品以到岸价(CIF)计算(即离岸价格加上保险费和运费)。按照国际货币基金组织的规定,这些国家在编制国际收支平衡表时,应将进口商品部分的运费和保险费从进口支出中剔除,分别将它们列入劳务收支项下。

2. 劳务收支(Service Transaction),又称无形贸易收支(Invisible Trade),主要包括以下几个项目:

(1)运输。即货运、客运、港口、仓储、邮电等费用的收入和支

出,通称贸易从属费用。

(2)旅游。指旅游者和其他访问者在外国旅游时所支付的费用,如食宿、交通运输和娱乐费用。

(3)银行和保险业务收支。指银行及保险业从外国得到的收入和对外国的支出。在银行业务中计列利息和手续费的收入和支出,在保险业务中计列货物保险、人寿保险等各种保险的保险费、保险额的收入和支出。

(4)投资收益收支。它包括两方面:一是对外直接投资产生的收益、股息、红利及利润收支,二是对外间接投资如延期付款、信用贷款、证券投资、外债等的利息收支。

(5)军事支出。指在国外的军队开支,包括食品、电力、运输及在国外需要的供应品,其中并不包括运往外国的供应品和设备。

(6)政府往来。如使领馆经费支出、外交人员个人支出等。

(7)其他劳务收支。如办公费、专利使用费、广告宣传费、签证费及其他租赁费等。

3. 转移收支(Transfer Payment)。转移收支是指不发生偿还或受益报酬的单方面支付,是无对等的交易,所以又称单方面转移(Unilateral Transfers),或不偿还的转移(Unrequired Transfers)。如商品、劳务、现金等的单方面转移。在民间方面,有侨民汇款,养老金,宗教团体、教育机构、财团法人捐赠钱款物资,各种奖金及奖学金等;在政府方面,有对外经济和军事援助,战争赔款,没收走私商品,政府间的赠予、捐款及税款等。

上述三个项目差额的总和就是经常项目差额。正号为顺差,负号为逆差。经常项目顺差是一国外汇收入的主要来源,经常保持经常项目顺差,可以增加一国外汇储备。

(二)资本项目

资本项目(Capital Account)主要记录资本流出和流入情况。它分长期资本和短期资本两大类。