

经贸专业培训系列教材

国际金融

■ 刘舒年 编著



对外经济贸易大学出版社

97
F831
103

2

经贸专业培训系列教材

国际金融

刘舒年 编著

XAL7P/21



3 0074 1326 7

对外经济贸易大学出版社



C

380771

(京)新登字 182 号

图书在版编目(CIP)数据

国际金融/刘舒年编著. —北京:对外经济贸易大学出版社, 1996. 2

ISBN 7—81000—768—8

I. 国… II. 刘… III. 国际金融—高等学校—教材
IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(95)第 23735 号

对外经济贸易大学出版社

(原对外贸易教育出版社)

社址:北京惠新东街 12 号 邮政编码:100029

北京通州印刷厂 新华书店北京发行所发行

850×1168 1/32 9.375 印张 243 千字

1996 年 1 月北京第 1 版 1996 年 1 月北京第 1 次印刷

ISBN7—81000—768—8/F·288 责任编辑:彭秀军

印数:21000 册 定价 14.00 元

前 言

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,学会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,搞好“四化”建设,奠定理论与业务基础。

本教材是在《国际金融》(大专教材)基础上加以删简,部分章节加以充实提高而修订改写的。全书共三篇十一章。第一章至第六章为第一篇,即外汇;第七章至第九章为第二篇,即国际金融市场和国际信贷;第十章至第十一章为第三篇,即国际金融组织与国际货币制度。

马葵同志参加了本书部分章节的编写工作。

由于编写时间仓促,错误缺点在所难免,希予批评指正。

编者

1995年10月

目 录

第一篇 外汇

第一章 外汇与国际收支	(3)
第一节 外汇与国际收支的概念	(3)
第二节 国际收支平衡表	(8)
第三节 国际收支调节	(14)
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	(24)
第一节 汇率和它的标价方法	(24)
第二节 汇率确定的基础和影响汇率变化的因素	(29)
第三节 固定汇率制度	(35)
第四节 浮动汇率制度	(42)
第五节 浮动汇率与进出口贸易实务	(45)
第三章 外汇汇率变动对经济的影响与作用	(47)
第一节 汇率变动对一国经济的影响	(47)
第二节 汇率变动对国际经济的影响	(52)
第三节 汇率被用作国际竞争与扩张的手段	(54)
第四章 外汇业务与外币使用	(62)
第一节 外汇市场	(62)
第二节 外汇业务	(65)
第三节 汇率折算与进出口报价	(81)

第五章 外汇风险管理	(92)
第一节 外汇风险的概念、种类和构成要素	(92)
第二节 外汇风险管理的一般方法	(97)
第三节 外汇风险管理的基本方法	(109)
第六章 外汇管制与我国的外汇管理	(116)
第一节 外汇管制的内容、措施、类型和作用	(116)
第二节 改革开放前后我国的外汇管理体制	(128)
第三节 1994 年我国外汇管理体制改革的的主要内容	(132)
第四节 我国对外经济贸易企业的外汇管理	(139)

第二篇 我国国际金融市场与国际信贷

第七章 国际金融市场	(149)
第一节 国际金融市场概述	(150)
第二节 欧洲货币市场	(154)
第三节 欧洲货币市场商业银行贷款	(161)
第四节 贷款货币的选择(或确定)	(172)
第五节 利息与费率的折算	(175)
第八章 对外贸易短期信贷	(184)
第一节 对外贸易短期信贷的主要形式	(184)
第二节 保付代理	(192)
第三节 我国对外贸易短期信贷	(200)
第四节 我国的外汇贷款	(214)
第九章 对外贸易中长期信贷	(224)
第一节 出口信贷的概念和发展	(224)
第二节 出口信贷的主要类型	(228)
第三节 买方信贷	(236)

第四节	如何使用好买方信贷·····	(244)
第五节	我国的出口信贷制度和做法·····	(248)

第三篇 国际金融组织与国际货币制度

第十章	国际金融组织·····	(255)
第一节	国际货币基金·····	(256)
第二节	世界银行集团·····	(261)
第三节	全球性国际金融组织的作用·····	(269)
第四节	区域性国际金融组织——亚洲开发银行·····	(271)
第十一章	国际货币制度·····	(274)
第一节	国际货币制度的概念·····	(274)
第二节	第二次世界大战前国际货币制度的演进·····	(275)
第三节	第二次世界大战后的国际货币制度·····	(276)
第四节	以美元为中心的国际金汇兑本位制度的崩溃·····	(279)
第五节	国际货币制度的改革·····	(284)

第一篇

外 汇



第一章 外汇与国际收支

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、确定我国进出口贸易的经营方向提供理论根据。

第一节 外汇与国际收支的概念

一、外汇的概念

什么是外汇?有人说外汇就是外币,这种认识是不正确的。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。广义的外汇是指外币以及以外币所表示的用于国际结算的支付凭证与信用凭证。在国际经济交往中以现钞来支

付结算,只占很小的比重,大部分是用汇票或本票来结算。

汇票(Bill of Exchange, Draft),简单概括为债权人命令债务人付款给本人或第三人的支付命令书。只要这种支付命令书是以外币表示的,就成为一国的外汇。例如,北京某外贸公司,通过中国银行北京分行收到进口商——香港大夏公司开来的信用证,向大夏公司出口一批核桃仁,货款总额为 34 000 元港币。北京某外贸公司在货物装运的同时,在制做发票、装箱单、商检单、重量单等外,并制作汇票。这张汇票由北京某外贸公司签署,命令香港大夏公司将 34 000 元港币核桃仁货款交付本人或中国银行北京分行。在我国,这张以港币所表示的汇票就是外汇。北京某外贸公司将有关单据连同这张汇票向中国银行北京分行议付,即将这张 34 000 元港币的汇票,连同其它单据卖给中国银行北京分行。如议付当天港币对人民币的牌价为 1 港元=1.10 元人民币,银行就以人民币 37 400 元 $(34\,000 \times 1.10 = 37\,400)$ 不考虑银行扣除邮程期间的利息)买下这张 34 000 港元的汇票;而北京某外贸公司议付后,也就是将出口核桃仁应收的港币外汇卖给了银行,换成了本币,它可以用这些本币继续采购出口商品,加速资金周转。由上例看出,以外币所表示的汇票就是外汇,将以港元所表示的汇票卖给银行,就是将港元外汇卖给银行。

本票(Promissory Note)也是常用于国际结算的另一种支付凭证。本票是债务人承诺付款的一种证书。以外币所表示的本票,也是外汇。如上例所说,北京某外贸公司向香港出口核桃仁的货款,可以向大夏公司开出汇票票据,也可要求港商大夏公司向本公司开出承诺支付港元 34 000 元的本票,北京外贸公司接到该港元本票后,得有港商保证付款的凭证,就立即向香港发运核桃仁。北京外贸公司再将其持有的港元 34 000 元的本票,在我国也即以外币所表示的本票,卖给中国银行,按当天 1 港元=1.10 元人民币的牌价,获得人民币 37 400 元,用以继续收购出口商品,加速资金流通。可见,在我国以港元所表示的本票,就是外汇。将港币本票卖给银行,就是将港元

外汇卖给银行。

在支付凭证中,还有以外币所表示的支票、旅行支票等均可作为外汇。

除去支付凭证外,以外币所表示的信用凭证也是外汇。信用凭证主要有两种形式,一种是股票(Stock),一种是债券(Bond)。股票是股份公司的股东向公司入股的证书。债券是债务人的负债凭证。股票和债券两者又统称为有价证券(Securities)。凡是以外币所表示的股票与债券,在一国也被视作外汇。

外币支付凭证或信用凭证构成外汇必须具备如下三个要素:

(1)它是债权凭证。即这种支付凭证产生的基础是确实存在的一种债权债务关系。如上所述,北京外贸公司之所以向香港大夏公司开出一张港元 34 000 元的汇票,因为北京外贸公司已向大夏公司发运了价值 34 000 港元的核桃仁,而大夏公司尚未付款,它们之间确实存在着债权债务关系,有债权债务的基础,所以这张汇票是债权凭证。如果某人随便地向国外某机构开出一张一定金额的外币汇票,这张汇票不存在真实的债权债务关系,当然不是债权的凭证,也就不能算作外汇。

(2)它是自由兑换货币。自由兑换货币有两层意思:一是票面货币为自由兑换货币,该货币可自由兑换成任何一种其它外币,如现在的美元、英镑、日元等。非自由兑换货币所表示的支付凭证与信用凭证,如人民币、俄罗斯卢布等一般不能视作外汇;二是支付凭证与信用凭证可以在国外市场兑换成其票面所表示的货币。如以港币所表示的汇票与本票拿到香港贴现市场能兑取港币,以港币所表示的股票与债券拿到香港证券市场能卖得港币。凡是不能自由兑换货币和非市场经济国家货币所标示的支付凭证与信用凭证是不具备这一要素的。

(3)它是一国的外汇资财,能用以偿还国际债务。以外币所标示的支付凭证与信用凭证,是一国的外汇资财,可用以偿付外国的债

务。如有些国家的美元外汇储备,就是以美国的长短期债券的形式来保存,一旦需要支付美元外汇,可以用其抵付。

各国外汇管理法令所称的外汇就是广义的外汇。例如,我国1980年12月18日颁布实施的《外汇管理暂行条例》第2条规定,外汇是指:(1)外国货币,包括钞票、铸币等;(2)外币有价证券,包括政府公债、国库券、公司债券、股票等;(3)外币支付凭证,包括票据、银行存款凭证,邮政储蓄凭证;(4)其他有价值的资产,如黄金等。

我们现今通常所说的外汇是狭义的外汇,仅指外币表示的用于国际结算的支付手段。只有为各国普遍接受的支付手段,才能用于国际结算。因此,以外币表示的有价证券和黄金不能视为外汇,因为它们不能用于国际结算。而只有把它们变为在国外的银行存款时才能用于国际结算。严格来说,外币现钞也不能算作外汇,因为它们一旦流入他国,便立即失去法定货币的身份与作用,外币持有者须将这些外币向其所在国银行兑换成该国货币才能使用。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,变为国外的银行存款,才能用于国际结算。由此可见,狭义的外汇概念不包括铸币和外币信用凭证。只有在国外的银行存款,以及可以索取这些存款的外币票据与外币凭证,如汇票、支票、本票和电汇凭证等,才可以直接用于国际结算,才是狭义的外汇。

二、国际收支的概念

把国际收支(Balance of Payment)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,至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,则是从第二次世界大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国际收支差额,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,无需办理结清收付,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

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基础和信用基础,即将毋需货币偿付的各种“援助”项目和信用交易项目列入国际收支。所谓国际经济交易(International Economic Transaction),是指由于经济、政治、文化、军事等一切对外交往活动,使得商品、劳务、资产的所有权从一国居民(或政府,或其他组织)手中,转移到另一国居民(或政府,或其他组织)手中的行为。信用基础是指未发生现金收付的债权债务也列入国际收支之中。

国际货币基金(International Monetary Fund, IMF)制定的广义的国际收支概念的具体表述为:国际收支是某一时期的统计,它表明:(1)某一经济体同世界其余国家和地区之间在商品、劳务以及收

益方面的交易；(2)该经济体所持有的货币性黄金、特别是提款权以及对世界其余国家和地区的债权、债务的所有权变化和其它变化；(3)为平衡不能相互抵销的上述交易和变化所进行的无偿转移和对应项目。在这个概念中，所谓经济体，按照 IMF 的解释，应视为某一特定领土，其有较密切联系的若干经济实体组成的国家或地区。因此，上述概念中的第一项内容，实际是居民和非居民之间的国际经济交易。货币性黄金(Monetary Gold)，是一国货币当局持有的，作为金融资产的黄金。无偿转让，是第二节将要讲述的单方面转移。这个概念说明，只要是国际性的经济交易，包括商品、劳务和金融资产所有权的有偿或无偿的转移，都属于国际收支的范畴，不论是在报告期内已经实现外汇收支的国际经济交易，还是在报告期内未实现外汇收支的国际经济交易，都要计入报告期的国际收支。因此，广义的国际收支概念可概括为：一个国家或地区在一定时期(1年、1季或1个月)内，各种对外往来(包括政治、经济、文化等方面)所产生的全部国际经济交易的统计。

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详简不一，各具特点。这里只就国际货币基金组织所编的标准格式，加以说明、分析。

该标准格式平衡表分列下述五大项目：

(一)经常项目(Current Account)

经常项目或称往来项目，指一国与外国交往而经常发生的项目，在一国的国际收支中占最基本、最重要的地位。它包括下述三个分项：

1. 贸易收支

由商品输出入所引起的货币收支，又称有形贸易(Visible Trade)收支。商品输出入金额均以通过海关时按离岸价(FOB)统计。

2. 劳务收支

主要因运输、保险、邮电、旅游等项劳务所发生之货币收支，也称无形贸易(Invisible Trade)收支。由于海外投资而发生的利润、利息和红利的收支也是该项目的重要内容。

3. 单方面转移(Unilateral Transfers)

相对于上述贸易、劳务收支的有偿性交易，它是专指单方面的无偿性的转移收支。它可分为私人转移与政府转移两类。私人转移包括汇款(主要是侨民汇款)、年金(Pension)、赠与(Donation)等；政府性转移为无偿的军事、经济援助(Grant)以及战争赔款、捐款等。

(二)资本项目(Capital Account)

反映以国际间的货币借贷和投资所引起的资本变动。资本的贷出与借入，偿还与收回，其资金流动方向对借入国与贷出国的国际收支影响恰好相反。本项目依借贷期长短而分为两类。

1. 长期资本(Long-Term Capital)

凡使用期在一年以上的属长期资本移动。包括直接投资和证券投资。本国对外国的投资记入借方，外国对本国的投资记入贷方。

(1)直接投资(Direct Investment)。是指一国政府机构或私人投资者通过在国外收买或开办新企业方式所进行的投资，并获得管理控制权。

(2)证券投资(Portfolio Investment)。亦即间接投资(Indirect Investment)，是指一国政府机构或私人投资者通过购买外国政府与

企业发行的债券与股票的方式所进行的投资。

2. 短期资本

凡借贷期为一年以内的属短期资本,其形式为存款、供短期周转的信贷、购买一年内到期的证券等,内容多样复杂。巨额的欧洲美元与国际“游资”(Hot Money),利用货币危机或某些政治事件,冲击黄金、外汇市场,牟取投机暴利而在国际间流动时,对有关国家国际收支的影响特大。

投资形式则有直接投资与间接投资。直接投资指投资者将资本投放它国直接设厂;间接投资则指投资者在国外购买有价证券。

(三)特别提款权的分配额(Allocation of Special Drawing Rights)

这是国际货币基金组织不定期地分配给会员国的特别提款权数额,某年若分配到此项特别提款权,即可算作该国的一项收入,既可作为储备资产用来弥补国际收支逆差,亦可用以偿还基金组织的贷款。

(四)错误与遗漏(Errors and Omissions)

从理论上说,国际收支平衡表基本上包括了国际收支的所有内容,其所得结果应是正确的,但在实际汇编过程中,由于内容多,渠道复杂,只以统计方法编列,所得结果与实际常常发生偏离。特别是为逃避政府管制的投机性短期资本的流动,为数巨大,难以统计。为此,设置“错误与遗漏”项目,人为地进行调整,以轧平平衡表中的借贷方总额。“错误与遗漏”项目的具体数额为经常项目、资本项目和特别提款权分配额的总和与下述平衡项目数额的差额。

(五)平衡项目(Balancing Item),亦称官方储备(Official Reserve)项目

一国的国际收支,其经常项目和资本项目的总和即使经“错误与遗漏”的人为调整,也很少能达到借贷方平衡。一般来说,这两个项目的执行结果,在一定期间内必然会发生收大于支的顺差或支大于收的逆差,这就需要动用平衡项目以平衡顺、逆差额。平衡项目主要包