

国际金融学

内蒙古人民出版社

国际金融学

主 编 张茂江 白 雁
副主编 严存宝 霍 龙
编 委 冯 亮 李中山 斯琴图雅
郭彩霞 替月梅 朝鲁门

内蒙古人民出版社

国际金融学

*

内蒙古人民出版社出版发行

(呼和浩特市新城西街 20 号)

内蒙古新华书店经销 土左旗印刷厂印刷

开本:787×1092 1/32 印张:12.25 字数:307 千 插页:1

1996 年 5 月第一版 1996 年 5 月第 1 次印刷

印数:1—3,120 册

ISBN 7-204-02990-9/F·141 每册:14.00 元

序 言

随着我国改革开放的不断深入和扩大，对外经济往来日益频繁，其中货币运动和信用关系显得尤为重要。国际金融学正是以发生在国家间的货币运动和信用关系为研究对象，并探讨其发展规律的一门科学。它无论是对于经济实务工作者，还是对于从事经济理论研究人员而言，都是一门重要的基础理论学科。

国际金融所涉及的范围十分广泛，不仅包括一国的对外金融问题，还包括与之密切相关的国内金融问题，既有理论，又有实务。近些年来，国内外专家学者都对此进行了大量的研究，并取得了一些重要的成果，对推动世界经济的发展起到了积极的作用。能够及时、科学地总结和反映这些成果，是一个经济理论工作者的重要责任。由张茂江和白雁同志主编的《国际金融》一书，在这方面做了一些十分有益的工作。

本书汇集了关于国际收支调节，外汇汇率决定的基础、国际货币体系的趋势及国际债务危机的解决等重大国际金融理论问题研究的新成果，能够使读者站在本学科研究的前沿。随着我国社会主义市场经济的发展以及国有专业银行向商业银行转轨的进程，涉外金融领域发生了深刻的变化，尤其是1994年新汇制出台之后，对我国经济产生了很大的影响，其中也有一些问题需要进一步研究和探讨。本书较详细地介绍了新汇制的基本内容，并提出了实行新汇制以后值得注意的一些问题。

本书还介绍了国际金融一般业务，尤其是系统地介绍了近些年来出现在国际金融市场上的新的金融产品和业务种类，并注重其可操作性，因此具有较强的实用性。

由上可见,本书对金融工作者来说是一本必需的专业读物,也可作为大学本专科教材,对金融理论工作也有一定的参考价值,故乐以为序。

张巨林

内蒙古市场发展研究会会长

内蒙古财经学院副院长

1995年9月

前 言

本书参照国家教委关于高等院校财经类专业核心课程《国际金融教学大纲》的要求，结合教师的授课体会，汲取了国际金融领域变化了的新情况而编写的。它适用于高等院校经济类各专业本、专科教学使用，同时也可以作为函授、培训各类经济干部的教材和社会各界经济管理人员的参考用书。

国际金融是国际经济关系中的一个重要方面，而且越来越成为各国国内经济关系中不可分割的一部分。国际金融学就是研究国际间货币关系和金融活动的科学，它包括国际收支、外汇与汇率、外汇交易、国际结算、国际储备、国际金融市场、国际资本流动和债务、国际货币制度等问题。在这些问题中，既有一国对外的货币金融问题，也有国与国之间的货币金融问题；有微观金融问题，也有宏观金融问题；有金融理论问题，也有金融实务问题，涉及的范围相当广泛。

本书在编写中，我们力求做到以马克思主义作为指导思想，贯彻实事求是、理论联系实际的方针，注意了知识的系统性和业务上的实用性，并尽力反映国际金融业务的新发展，吸收国际金融理论研究上较为成熟的新成果。本书的内容在教学过程中可根据教学和实际的需要有所选择、有所侧重。

本书在编写过程中，参阅了大量有关国际金融方面的教材和专著、汇集有科学价值的论文（包括译著、译文），并引用了其中的观点和资料，限于篇幅，未能一一列出作者姓名，藉本书出版之际，谨向他们致以衷心的感谢。

本书由张茂江、白雁同志担任主编，严存宝、霍龙同志担任

副主编。参加编写的同志有内蒙古财经学院：李中山、朝克图、郭彩霞、簪月梅、斯琴图雅、王丽岩、朝鲁门、严存宝、张茂江；中国银行：白雁、霍龙，外汇管理局：冯亮，人民银行：李守义。

本书从编写到出版过程中，得到了中国银行领导，特别是内蒙古国际金融学会的大力支持，本书得到了内蒙古财经学院领导，尤其是金融系白丽华、老师的关心和支持，在此一并致以衷心感谢。

国际金融涉及的问题很多，但由于我们的理论水平和业务水平有限，本书对某些问题的阐述和提法难免有不少缺点和错误，恳切希望读者批评指正。

编者

1995年9月9日

目 录

第一章 国际收支	(1)
第一节 国际收支的概念和内容.....	(1)
第二节 国际收支的分析与调节	(11)
第三节 国际收支失衡的调节	(17)
第四节 国际收支调节理论	(31)
第五节 国际收支对一国经济的影响	(48)
第二章 外汇及外汇汇率	(51)
第一节 外汇	(51)
第二节 外汇汇率及标价方法	(54)
第三节 汇率变动及其对经济的影响	(59)
第四节 西方汇率理论简介	(68)
第五节 外汇管理	(82)
第三章 外汇交易及外汇风险	(88)
第一节 外汇市场	(88)
第二节 外汇交易	(90)
第三节 外汇风险.....	(124)
第四章 国际储备	(129)
第一节 国际储备概述.....	(129)
第二节 国际储备管理.....	(133)
第三节 国际储备体系.....	(138)
第四节 我国的国际储备.....	(143)
第五章 国际金融市场	(146)
第一节 国际金融市场概述.....	(146)
第二节 国际金融市场的构成.....	(151)
第三节 欧洲货币市场.....	(172)

第四节 国际金融市场发展的新趋势·····	(182)
第六章 国际资本流动 ·····	(190)
第一节 国际资本流动的概述·····	(190)
第二节 关于利用外资·····	(198)
第三节 国际债务问题·····	(209)
第七章 国际结算 ·····	(223)
第一节 国际结算概述·····	(223)
第二节 国际结算中的票据·····	(225)
第三节 国际结算方式·····	(239)
第四节 清算结算的概述·····	(277)
第八章 国际金融机构 ·····	(281)
第一节 国际金融机构概述·····	(281)
第二节 国际货币基金组织·····	(284)
第三节 世界银行集团·····	(294)
第四节 区域性国际金融机构·····	(302)
第九章 国际货币制度 ·····	(312)
第一节 国际货币制度概述·····	(312)
第二节 国际金本位制度·····	(315)
第三节 布雷顿森林体系·····	(323)
第四节 牙买加体系·····	(334)
第五节 国际货币制度的改革·····	(341)
第六节 欧洲货币体系·····	(348)
第十章 我国的对外金融关系 ·····	(358)
第一节 我国国际收支问题·····	(358)
第二节 我国的外汇管理·····	(361)
第三节 我国的国际储备·····	(368)
第四节 我国利用外资问题·····	(372)

第一章 国际收支

第一节 国际收支的概念和内容

一、国际收支的概念

国际收支的概念最早出现于十七世纪，当时的主要含义是指一国对外贸易的差额。国际金本位制度崩溃以后，随着国际经济的发展，国际收支的含义扩展为一国的外汇收支在国际经济交往中必须通过外汇收支进行清算的交易，都属于国际收支的范围，此概念通常又被称为狭义的国际收支。第二次世界大战后，国际经济关系随着对外贸易的发展以及国际政治、经济、文化往来的频繁而更加广泛。资本、商品、技术和劳动力的国际交往，以及无偿性质的捐款、赠款、侨汇等单方转移和国际援助等，都有较大的发展，国际收支的含义随之进一步扩大。

国际货币基金组织根据第二次世界大战后各国国际收支的具体情况综合研究，对国际收支的定义做了明确的说明。国际收支是一种一定时期的统计报告。它所反映的是：1. 一个国家和世界其它国家之间的商品、劳务和收益的交易。2. 该国的货币黄金、特别提款权的所有权变化及其它变化，以及与世界其它国家之间的债权债务的变化。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化的任何

分录。这个定义的内容比较简明扼要，概括了现代国际收支的经常项目和平衡项目的广泛内容，因而被世界许多国家广泛采用。

二、国际收支平衡表及其主要内容

（一）国际收支平衡表

国际收支平衡表是一个国家在一定时期（如一年）系统记录各种国际收支项目及其金额的统计表。按照复式簿记的形式，一切收入项目都列为贷方（Credit）或称正号项目（Plus Items），一切支出项目都列为借方（Debit）或称负号项目（Minus Items）。当收入大于支出而出现盈余时，就是国际收支顺差（Surplus），并在顺差之前冠以（+）号（一般省略不论）；反之，当支出大于收入而亏空时，就是国际收支逆差（Deficit），并在逆差前冠以（-）号。

（二）国际收支平衡表的主要内容：

任何一个国家的国际收支是由其对外政治、经济、文化交往活动而引起的，并随着对外关系的发展，国际收支的内容也日益增多。为了集中扼要地反映情况，各国一般都按照国际收支发生的原因和性质分类归纳为不同项目，成为国际收支平衡表的主要内容。各国根据各自的不同需要，在编制国际收支平衡表时所编列的项目和计算方式也有所不同。一般说来，它包括的主要项目有：经济项目、资本项目、平衡项目。

1. 经常项目（Current Account） 这是本国与外国之间经常发生的，并且在整个国际收支总额中占主要地位的国际收支项目。它分为贸易收支、劳务收支和转移三项。

（1）贸易收支 贸易收支又称有形贸易（Visible Trade）收支，包括进口和出口贸易收支。它是资本主义国家国际收支中最重要和最大的一个项目。一国进出口商品的种类、数量和价格水平，对该国的国际贸易收支具有重要的影响。按国际货币基金组织规定，进出口商品价格都应按离岸价格（FOB）计算，但实际上各国的掌

握并不一致。一般说来，大多数国家对出口商品价格都按离岸价格计算，而对进口商品则按到岸价格（CIF）计算。

（2）劳务收支 劳务收支又称无形贸易（Invisible Trade）收支，其内容包括运输、保险、通讯、旅游等各种服务的收入和支出，以及由于资本输出、输入、信贷和投资所引起的利息、股息和利润的收入和支出。

（3）单方转移（Transfers） 单方转移是指单方面、无对等的交易。这种交易发生后并不产生相应的归还或偿还的义务。它包括具体的内容有侨汇、年金、赠与和援助等。根据单方面转移的主体和对象的不同，又分为私人转移和政府转移两大类。政府转移主要有政府间的经济、军事援助、赠与等的收入和支出。私人转移主要有侨汇、养老金、捐款等。

2. 资本项目（Capital Account） 资本项目主要是指资本的输出和输入。二战以后，特别是八十年代以来，随着商品生产和交换一体化趋势的发展，资本一体化的趋势也日益明显。各工业国家以及一些发展中国家的资本输出、输入的规模越来越大，从而使得资本输出在国际收支中的地位亦更显重要。资本项目一般分为长期资本和短期资本两大类。

（1）长期资本（Long Term Capital） 长期资本是指一年以上和未规定期限的资本。它又分为政府长期资本流动和私人长期资本流动。政府长期资本流动有：政府间信贷、直接投资、证券投资以及国家银行国外资产、负债的变化。私人长期资本流动则有：私人企业直接投资、证券投资和私营银行、跨国银行在国外资产、负债的变化。

直接投资是指垄断资本直接在国外开设分支机构、子公司或以货币资本、出让专利权或输出技术设备等方式收买外国企业，或与外国资本联合举办合营企业，或参与、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和外国企业、公司的股票、债券。政府间信贷是指政府间的贷款；私人资本性质的则有中长期出口信贷、国际银行贷款、跨国银行信贷投资等。

(2) 短期资本 (Short Term Capital) 短期资本是指一年或一年以内的资本。引起短期资本国际流动的原因主要有：①国际间外贸结算和外贸信贷的需要；②银行间的套汇、套利和外汇头寸的调拨；③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；④外汇市场上的外汇投机交易。

3. 平衡项目 (Balancing Account) 包括“错误与遗漏”，“分配的特别提款权”和“官方储备”等项。

(1) 错误与遗漏 (Errors And Omissions) 国际收支平衡表中所列各个项目的数字，涉及的范围十分广泛而复杂，来源于各方面，有海关的统计，有各个行政部门和各种机构、企业的报告，还有银行的报表等等。统计数字和资料的不及时、不完全、不准确，是经常存在的。特别是短期资本在国际间的移动，由于流动频繁和形式隐蔽，很难获得准确数字。国际收支的各个项目按复式簿记方式进行编制，每个项目收入和支出的数字应当平衡。但由于上述统计资料存在的问题，往往造成收支不平衡，不得不设立“错误与遗漏”项目，对这些不平衡的项目人为的加以平衡。

(2) 分配的特别提款权 (Allocated Special Drawing Right) 特别提款权是国际货币基金组织所发行的一种记帐单位。各国分配到的特别提款权是国际收支的一项收入。根据国际货币基金组织规定，当会员国发生国际收支逆差时，可动用特别提款权偿付逆差，并且可以直接用特别提款权偿还基金组织的贷款。这样各会员国就把特别提款权与黄金、外汇等项列在一起，作为可以起到平衡国际收支作用的储备资产。

(3) 官方储备 (Official Reserves) 官方储备是指各国中央银

行和其它官方机构所掌握的黄金、外汇、特别提款权和在国际货币基金组织的储备头寸。一个国家在一定时期的国际收支不可能完全平衡，总会发生差额。这些差额，最终必须通过官方储备，如外汇、特别提款权或黄金输出入进行平衡。

（三）国际收支的记帐方法和各帐户之间的相互关系

我们以甲国为例，列举 5 笔交易，来说明国际收支的记帐方法及各帐户之间的相互关系。

〔例 1〕 甲国企业动用其在国外银行的存款进口设备 100 万美元，记

借：进口 100 万

贷：对外国私人银行的短期债权 100 万

进口系资金占用项目，借方记一百万表示资金占用（支出）增加 100 万。对外国私人银行的短期债权也是资金运用项目，贷方记 100 万表示资金占用减少 100 万。

〔例 2〕 外国人在甲国旅游花销 30 万美元，甲国旅游企业将所得 30 万存入银行，记

借：对外国私人银行的短期债权 30 万

贷：旅游收入 30 万

对外国私人银行的短期债权是资金运用项目，借方记 30 万表示资金占用增加 30 万。旅游收入属于无形贸易，是资金来源项目，贷方记 30 万表示资金来源增加 30 万。

〔例 3〕 外国以价值 1,000 万美元的设备投入甲国，兴办合资企业，记

借：进口 1,000 万

贷：外国对甲国的长期投资 1,000 万

进口是占用项目，借方记 1,000 万表示资金支出增加 1,000 万。外国对甲国的长期投资是资金来源项目，贷方记 1,000 万表示资金来源增加 1,000 万。

〔例 4〕 甲国政府动用外汇库存 40 万美元向某外国提供无偿援助，另提供相当于 60 万美元的粮食药品援助，记

借：官方无偿援助 100 万

贷：官方储备 40 万

出口 60 万

官方无偿援助是资金占用项目，属于单方面转移帐户，借方记 100 万表示资金占用（支出）增加 100 万。官方储备属于平衡帐户，也是占用项目，贷方记 40 万表示资金占用（储备）减少 40 万；而出口属于资金来源项目，贷方记 60 万表示出口增加 60 万。

〔例 5〕 甲国某企业在海外投资所得利润 150 万美元，其中，75 万用于在当地的再投资，50 万购买当地商品后运往国内，25 万调回国内结售给政府以换取本国货币，记

借：进口 50 万

官方储备 25 万

对外长期投资 75 万

贷：海外投资利润收入 150 万

进口、官方储备和对外长期投资，都是资金运用项目，记在借方，分别表示资金运用的增加。海外投资的利润收入属于无形贸易帐户，是资金来源项目，贷方记 150 万，表示收入增加 150 万。

现将上述交易的有关数据编成一张国际收支表。

项 目	借 方	贷 方	差 额
贸易帐户	1, 150	60	-1, 090
出口		60	+60
进口	$100+1, 000+50=1, 50$		-1, 150
无形贸易帐户		$30+150=180$	+180
单方面转移	100		-100

经常帐户合计	1, 250	240	-1, 010
长期资本帐户	75	1, 000	+925
甲国对外长期投资	75		-75
外国对甲国长期投资		1, 000	+1, 000
基本帐户 (经常帐户加长期资本帐户)	1, 325	1, 240	-85
短期资本帐户	30	100	+70
对外国的短期债权	30	100	+70
资本帐户合计	105	1, 100	+995
官方储备	25	40	+15
错误与遗漏	-	-	-
平衡帐户合计	25	40	+15
总 计	1, 380	1, 380	0

从上表中我们可以看到这样几个现象：

1. 储备帐户借方和贷方所表示的含义与经常项目帐户和资本项目帐户正好相反。储备帐户借方增加，既不意味国际收支逆差增加，也不意味国际收支顺差减少，而是表示储备增加。同样，储备帐户贷方增加，既不意味国际收支顺差增加，也不意味国际收支逆差减少，而是表示国际储备减少。储备帐户之所以同其它帐户不同，是因为它是平衡帐户的一种，其数字的增减正好同其它帐户的数字相互对冲，从而起到平衡作用。

2. 国际收支平衡表的最终差额恒等为零，这是国际收支平衡表的复式记帐方法所决定的。既然国际收支平衡表的最终差额恒等为零，那么什么才叫国际收支差额或国际收支不平衡呢？我们将稍后来讨论这个问题。

3. 国际收支平衡表中的每项帐户，都反映着一定性质的经济行为。从表中可知，不同帐户之间有密切的联系，换言之，不同性质的经济行为之间有着密切的联系。我们举的例2，既反映了劳务的输出，又反映了短期资本的输出，前者属经常项目，后者却属资本项目。而例3，既反映了商品的进口，又反映了外资的引入，前者属经常项目帐户中的贸易帐户，后者则属资本项目帐户中的长期资本帐户。一个（类）帐户的差额，可以有另一个（类）帐户的差额来部分地或全部地弥补，一笔交易有时可以同时涉及3个或3个以上的帐户。由于国际上从事国际交往的行为主体成千上万，统计时难免发生差错，因而，一切统计上的误差均归入错误与遗漏帐户。

（四）国际收支不平衡的标志

到底什么叫国际收支不平衡，在国际收支的研究中，有许多种说法，在习惯上，也有许多种不同的含义。在国际收支的理论研究中，按交易发生的动机不同可将所有交易分为自主性交易（Autonomous Transactions）和补偿性交易（Compensatory Transactions）。所谓自主性交易，是指个人和企业为某种自主性目的（比如利润，追求市场、旅游、汇款赡养亲友等）而从事的交易。国际收支的差额或不平衡即指自主性交易的不平衡。而补偿性交易，是指为弥补国际收支不平衡而发生的交易，比如为弥补国际收支逆差而向外国政府或国际金融机构借款，动用官方储备等等。这种识别国际收支不平衡的方法，从理论上看是很有道理的，但在统计上却很难加以区别，在概念上也很难精确区别自主性交易与补偿性交易。按交易动机识别国际收支差额仅仅提供了一种思维方式，迄今为止，还无法将这一思维付诸于实践。

按照人们的传统习惯和国际货币基金组织的做法，国际收支不平衡可以按下述口径来加以观察。

1. 贸易收支的不平衡