

内容提要

随着世界经济金融一体化趋势的加强及我国改革开放的持续深入，国际金融和我国涉外金融领域中有很多新问题需要研究和探讨，本教材立足于此，对国际收支、我国内外政策协调、外汇市场运作、外汇储备管理、国际资本流动、跨国银行、国际金融风险、国际金融监管等问题，在占有大量资料的基础上，进行了较为透彻的剖析和较为新颖的诠释。立足于“问题研究”，我们注重了该书的理论性、实践性及可操作性。

编者的话

为了适应金融系统岗位培训需要，搞好各级各类职工培训，提高岗位培训质量，在中国人民银行教育司干部培训处的大力支持和协助下，我们编写了这套金融系统岗位培训教材。

在由计划经济向市场经济转变过程中，要求金融系统人员不仅要具备金融知识，而且还需要学习社会主义市场经济理论；既要精通货币资金经营管理，又要熟悉企业化管理；既要能够掌握货币信贷政策，还要了解、熟悉国家产业政策、开发方向；既要懂得国内金融业务，又要了解与熟悉国际金融业务。因此，在编写干部培训教材中，我们本着转变观念，树立超前意识，打破传统教材体系的思路，建立了融教材和专题研究于一体的新体系。

根据上述思路，这次我们在新编岗位培训教材时，在章节内容安排和结构体系上，注意体现如下

特点：(1) 在内容上力求新颖翔实，具有针对性、启发性、实践性，对当前的经济建设和金融改革有实践意义。(2) 理论与实务并重，层次清楚，条理分明，分析透彻，逻辑性强。(3) 适应国内金融业务与国际金融业务的接轨，适当安排一些国际金融惯例、国际金融市场业务操作和国际金融行情的内容。(4) 突出案例教学内容，进行案例分析评价，尽量避免脱离实际，闭门造车的问题。

参加本教材编写的有：张爱梅（第一章、第四章、第九章）、贾中河（第八章）、曲迎坡（第七章）、李更（第二章、第五章）、王勇（第三章、第六章）、陈福林（第十章），张爱梅对本教材进行了总纂。

本教材在编写过程中，辽宁大学国际金融专业博士研究生导师白钦先教授，中国人民银行总行谢杭生研究员对全书进行了审定，并提出了许多宝贵意见；同时，本教材也得到了河南金融管理干部学院各级领导的支持和帮助，在此一并表示感谢。

由于金融体制改革和金融法制建设正在向纵深发展，还有许多新情况和新问题需要进一步探讨，书中不足和错误在所难免，请专家和读者指正，以便在今后修订中逐步完善。

编者

1999年6月

目 录

第一章 国际收支与宏观经济稳定

- 一、国际收支在宏观经济中的地位…………… (2)
 - 二、国际收支各项目变动对宏观经济的影响
…………… (7)
 - 三、国际收支导致宏观经济失衡的案例分析
…………… (18)
 - 四、国际收支调节与宏观经济平衡的实现 … (23)
-

第二章 汇率政策与对外经济均衡

- 一、汇率制度及其选择 …………… (35)
- 二、汇率在对外经济调整中的作用 …………… (44)
- 三、发展中国家货币贬值的效应 …………… (49)

第三章 汇率稳定与中央银行

货币政策操作

- 一、汇率与经济的相互关系 (54)
 - 二、稳定汇率的货币政策操作机理 (66)
 - 三、现实央行货币政策操作的稳定汇率效应
..... (73)
 - 四、央行货币政策规范化操作的对策建议 ... (82)
-

第四章 人民币自由兑换下的

内外政策协调

- 一、人民币自由兑换的历程回顾 (88)
- 二、人民币经常项目自由兑换以来的
内外经济冲突 (95)
- 三、人民币自由兑换下的内外政策协调..... (103)

第五章 外汇市场运作

- 一、外汇市场及其特征····· (129)
 - 二、外汇市场的结构····· (132)
 - 三、外汇买卖的交易规则与程序····· (133)
 - 四、外汇交易····· (137)
 - 五、我国的外汇市场····· (141)
-

第六章 我国外汇储备的适度 规模与管理

- 一、我国外汇储备适度规模的确定····· (146)
- 二、外汇储备的增加与通货膨胀····· (154)
- 三、我国外汇储备的管理策略····· (163)

第七章 国际资本流动与我国 经济发展

- 一、国际资本流动的社会经济原因与影响
..... (173)
 - 二、当代国际资本流动的最新趋势与特征
..... (186)
 - 三、国际资本流动对我国经济发展的影响
与启示..... (198)
-
-

第八章 跨国银行及其发展

- 一、跨国银行的发展阶段与基本特征..... (209)
- 二、跨国银行的组织形式..... (214)
- 三、跨国银行的业务经营..... (221)
- 四、关于跨国银行发展的理论分析..... (227)
- 五、中国金融业面临的机遇和挑战..... (232)

第九章 外汇风险及其防范

- 一、外汇风险的识别…………… (244)
 - 二、外汇风险的构成要素…………… (247)
 - 三、外汇风险管理的方法之一：
 内部风险防范…………… (250)
 - 四、外汇风险管理的方法之二：
 化解风险的市场工具…………… (264)
 - 五、外汇风险管理的方法之三：分散风险
 …………… (269)
-

第十章 国际金融监管

- 一、改革监管体制——国际金融业
 一个全新的话题…………… (272)
- 二、国际金融监管的目标现状及特点…………… (275)
- 三、国际金融监管体系…………… (287)

第一章

国际收支与宏观经济稳定

按照国际货币基金组织（IMF）的界定，国际收支是指一国在一定时期居民与非居民各种交往收支的系统记录，若收入大于支出，国际收支即为顺差，否则，国际收支为逆差。从某种意义上说，一国国际收支的状况标志着该国实力的强弱和经济的兴衰，标志着该国在国际上的经济地位乃至政治地位，二战后国际金融领域里由美国一家独尊演变为美国、日本、德国三足鼎立的事实，即是国际收支作用的结果。那么，一国何以奠定国际收支的最佳位置，凭借什么在国际竞争中取胜，当然离不开其宏观经济的稳健运行，离开了国内宏观经济的强有力的支撑和输血，国际收支就会成为无源之水、无本之木。从这个角度讲，国际收支与宏观经济紧密相联，息息相关。但国际收支并非只是根植于宏观经济，依附于宏观经济，它对一国宏观经济具有重要的影响，持续顺差或逆差都会牵动或冲击一国经济的发展，拉丁美洲的债务危机，60年代的美元危机，墨西哥的金融危机等，都是这一冲击的真实

写照。从这个角度讲，国际收支与宏观经济又是相互制约、相互依赖、相互渗透、相辅相成的。只有在国际收支与宏观经济双双均衡运行，即内外经济均衡的情况下，一国国民经济才能呈良性发展。

我国自 70 年代末实行改革开放以来，国际收支在国民经济中的地位愈益重要，国际收支与宏观经济的联系愈益密切，国际收支对宏观经济的影响愈益加大。此时此地，从多个层面揭示二者的关系，为国家的宏观调控提供科学的依据，这既是理论研究的重要使命，又是现行实践中迫切需要解决的问题。

一、国际收支在宏观经济中的地位

国际收支是衡量一国外部经济是否平衡的一个量化指标，它和经济增长、物价稳定、充分就业等指标一样，在宏观经济的均衡运作中居于极其重要的地位。

（一）国际收支的基本内涵

国际收支是指一个国家或地区在一定时期内（通常为一年）以货币形式表示的对外经济、政治和文化往来的系统记录。简单地说，国际收支是在一定时期内，一个国家的居民对其他国家的居民全

部经济交往的系统记录。在资本主义发展的经济史中，国际收支所包括的内容有一个从单一到多元的过程。

从17世纪开始，西方经济思潮中重商主义思想占统治地位，重商主义鼓吹贸易差额论，认为贵金属是财富的基本形式，物质财富是通过交换过程贱买贵卖获得的，国家增加财富的重要途径是对外贸易中的出超。因之，当时的国际收支被简单地理解为贸易差额。

在国际金本位制时期，资产阶级古典政治经济学取代了重商主义学说在欧洲盛行，该学说认为财富的本质是节约劳动时间，发展对外贸易的意义在于通过比较利益节省劳动时间，因此一国对外贸易的顺差逆差可以通过自由贸易自动调节。在实践中，因为该时期自由贸易的发展和国际金本位制的盛行，生产力水平领先的主要资本主义国家国际收支状况始终处于顺境，故对国际收支问题的研究亦暂被搁置。

第一次世界大战后，资本主义世界的主导理论及经济形势都发生了巨大的变化，导致各国对国际收支日益重视。从理论上讲，30年代的大危机及其后产生的凯恩斯经济理论革命，从宏观上将一个国家的对外经济活动与其国内经济活动有机地联系起来；从实践上看，战后出现的较大规模的国际

短期资本流动和大量的战争赔款转移，使一些国家的对外收支问题严重，长期不被人问津的国际收支问题又逐渐显现出它的重要位置。这一时期，由于黄金的自由输出入被限制，国际结算主要通过外汇收付进行，因此，国际收支概念就被界定为外汇收支，即只要涉及到外汇收付的国际经济交易都被包括在国际收支中。

第二次世界大战后，国际经济的发展使国际收支包括的内容更加广泛，它不仅包括涉及外汇收支的经济交易，还包括不涉及外汇收支的经济交易，如易货贸易、补偿贸易等等。具体来讲，在目前各国编制的国际收支平衡表中，国际收支分为三大项：①经常项目。这是一国对外经济、政治、文化交往中经常发生的项目，是整个国际收支中最基本的项目，它包括贸易收支、非贸易收支、单面转移收支三个分项。②资本项目。这是反映一国资本输出入情况的项目。战后随着国家垄断资本主义的发展以及跨国公司的活动频繁，主要资本主义国家及第三世界新兴工业国家资本输出入的规模越来越大，资本项目在国际收支中的地位也愈益重要。资本项目又细分为长期资本和短期资本。其中长期资本包括国际直接投资、国际证券投资、国际贷款等；短期资本包括贸易资本、银行资本、保值性资本、投机性资本、逃避性资本等的流动。③平衡项

目。这是反映经常项目和资本项目收支差额，通过增减官方储备，以达到国际收支帐面平衡所设立的一个项目。

一国国际收支平衡与否，主要取决于经常项目与资本项目的轧抵数额，由于短期资本运动的不稳定性，实际上主要取决于经常项目与长期资本流动的轧抵数，即基本差额。若基本差额为正值，则表明收大于支，该国的国际收支为顺差；反之则为逆差。

（二）国际收支与宏观经济的关系

根据宏观经济学的基本原理，在开放的市场经济条件下，国际收支平衡与整个国民经济的平衡是互为条件的，二者共处于一个统一体中。国民经济的均衡条件为总需求等于总供给：

总需求 = 消费需求 (C_d) + 投资需求 (I) + 政府支出 (G) + 出口 (X) + 利用外资 (IF)

总供给 = 消费供给 (C_s) + 国内储蓄 (S) + 政府税收 (T) + 进口 (M) + 境外投资 (if)

出口额 (X) 意味着国外市场对本国商品的需求，利用外资 (IF) 意味着外资对本国商品和劳务的需求；进口额 (M) 意味着对本国商品市场的供给，境外投资 (if) 意味着减少了对本国商品和劳务的投资需求，实际上是扩大了供给。综合上述变

量可得：

$$C_d + I + G + X + IF = C_s + S + T + M + if$$

假定国内的消费需求等于消费供给，政府税收全部用于政府支出，上述等式可简化为：

$$I + X + IF = S + M + if$$

$$\text{即 } S - I = (X - M) + (IF - if)$$

再假定国内不存在投资储蓄缺口，即 $S = I$

$$\text{则 } (X - M) + (IF - if) = 0$$

差额 $X - M$ 为国际收支经常项目收支中的贸易收支项，当 $X > M$ 时为顺差，反之，则为逆差。 $IF - if$ 为国际收支中的资本项目收支，它反映了一个国家对外债权债务的增减和资本输出入情况，当 $IF > if$ 时，资本项目为顺差，反之则为逆差。在 $S = I$ 的情况下，经常收支和资本收支轧抵为零，则意味国际收支基本平衡。但事实上，在众多的发展中国家，投资储蓄缺口是刚性的，即国内投资水平往往超出国内储蓄水平，要保证经济的正常发展或快速发展，国际收支的运行状况往往不取决于自身，而是取决于宏观经济对它的要求。这就是说，在国内储蓄缺口 $S - I$ 存在的情况下，如果要使宏观经济均衡而又保证经济的增长速度，就必须增加出口额 X ，当出口额不能急速增加时，则必须增加利用外资额 IF ，否则就只有减少国内投资 I ，而这种做法会抑制或减缓国民经济增长速度，有失明

智。在均衡中增长的国际收支，对宏观经济的促进与制约作用主要通过以下几个方面即物价消涨稳定，经济增长方式与速度，从而带动国内产业工人就业水平和劳动生产率的升降来实现的。从宏观经济的整合机体看，国际收支是其中不可缺少的经济发展内生、活跃的变量。

从上面的论述看，一国宏观经济的均衡运算是建立在其内部经济和外部经济双双不均衡的基础之上，在开放经济条件下这种不均衡是国民经济得以持续发展的必要条件。

二、国际收支各项目变动对宏观经济的影响

从宏观经济均衡运作的关系式中，我们揭示了国际收支在宏观经济中的地位。一国要实现经济增长这一主要的宏观经济目标，需要全社会总储蓄规模的扩大，在国内储蓄率一定的情况下，来自国外的储蓄率越高，越有助于该国总储蓄率的提高，从而弥补国内储蓄投资缺口的能力也就愈大。反之，若国内储蓄率较高，则国际收支具有分流国内储蓄压力的可能。但是任何经济变量的运行都有一个适度性，国际收支也不例外，国际收支的过度不平衡会影响到宏观经济的稳定。

（一）物价变动随国际收支变动的内生性

一国国际收支和物价稳定之间有一种内在的必然联系，具体表现为国际收支各项目变动会影响到国内的物价稳定。

1. 贸易收支与物价稳定

贸易收支是国际收支的重要组成部分，一国的国际收支状况如何，最根本的是取决于贸易收支的状况。因此，一国改善国际收支的主要途径是采取强有力的措施调整进出口，而进出口中的商品和货币的运动都根植于国内经济或源于国内经济，所以，必然会影响到社会总供给与社会总需求的平衡，进而在一定程度上影响到国内物价水平的变化。

总的来讲，出口对国内物价水平的影响会大一些。出口增长诉诸于两个方面：一是非价格竞争。出口增长意味着一国的国际供给结构符合国际市场的需求结构，意味着该国产品的质量、规格、效能等均上档次，因而能在高手如林的国际竞争中击败对方。二是价格竞争。若一国出口商品的国际价格低廉，在进出口商品的价格需求弹性都较大的情况下，会提高该国出口商品的增速。为此，众多的国家立足于花大气力调整本国的产业结构，并通过一定的机制促进企业改善经营管理，提高劳动生产

率，降低产品的生产成本，以期在国际竞争中获得较多的市场份额。然而，世界经济的发展史表明，产业结构的调整和劳动生产率的提高属于生产力范畴，而生产力的变化是一个渐进的过程，它不可能一蹴而就，在短期内难以尽如人意。发展中国家在经济起飞的过程中往往是在产业结构调整 and 劳动生产率有一定发展的基础上，通过改革汇率制度，贬值本币，降低出口商品的国际价格，来改善自身的国际竞争地位。南朝鲜和中国都经历了这样的变革，而且都取得了较大的成功。不仅如此，即便是发达国家，为了在某一时期内调整本国的国际竞争能力，在不影响本币对内购买力的情况下，也听任国际市场上本币汇率的下跌而不予干预。例如，1995年初，日元急剧升值，美元急剧贬值，当时美国的意向是支持日元升值，从而通过汇率为美国的对外贸易提供支撑，因此，国际市场亦采取听之任之的态度。直到1995年4月，当美国调整了它的外汇政策之后，西方7国才达成“支持美元有秩序地回升”的协议。

不管是通过价格竞争还是非价格竞争，出口增长过快或贸易收支顺差过大都会对国内的物价稳定构成影响。首先，较大的出口规模必然相应减少国内的有效供给，加剧国内总供给与总需求的失衡状况，导致出口收购价格及国内价格水平上涨。其