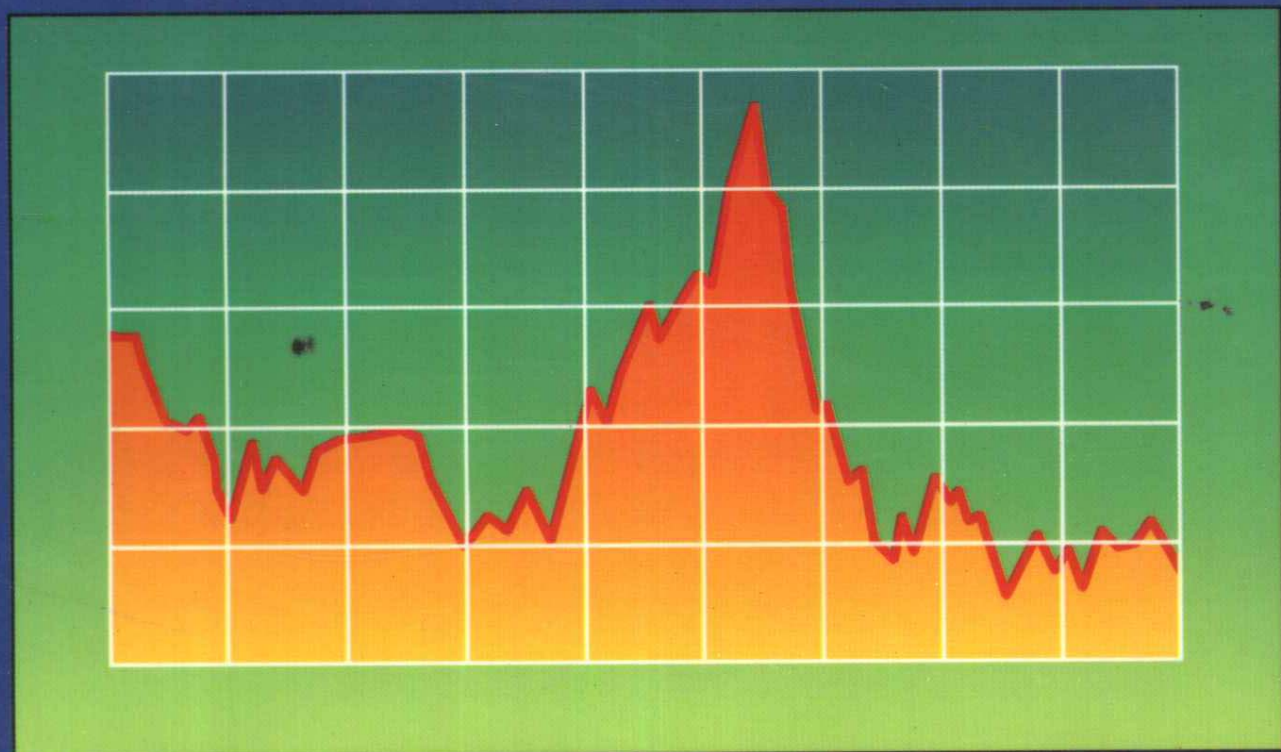


国际金融

GUOJI JINRONG

姜炳麟 主编



哈尔滨工程大学出版社

国 际 金 融

姜炳麟 主 编
孙 伟 副主编

哈尔滨工程大学出版社

内 容 简 介

本书重点介绍了国际金融的相关理论,其主要内容包括:国际收支、国际储备、汇率及汇率制度、外汇业务、外汇风险管理、我国的外汇管理体制、国际金融市场、国际结算实务、国际信贷、国际债券、国际租赁及国际金融组织、国际货币体系等。

本书在每章附有小结、习题,便于学生复习和自测;此外本书在实例计算与分析方面与现实紧密结合,体现了实用性和现实性两大特色。

本书可作为国际经济与贸易、金融学、工商管理专业本科及研究生阶段的教材,也可作为企业管理人员、金融机构及投资部门工作人员的参考书。对于一些对国际金融研究颇感兴趣的朋友们来说,本书还不失为一本优秀的课外读物。

国际 金 融

姜炳麟 主编

责任编辑 尚鲜利

*

哈 尔 滨 工 程 大 学 出 版 社 出 版 发 行
哈 尔 滨 市 南 通 大 街 145 号 哈 工 程 大 学 11 号 楼
发 行 部 电 话 : (0451)2519328 邮 编 : 150001
新 华 书 店 经 销
肇 东 粮 食 印 刷 厂 印 刷

*

开本 850mm×1 168mm 1/32 印张 9.5625 字数 244 千字

2000 年 7 月第 1 版 2000 年 7 月第 1 次印刷

印数:1~2 000 册

ISBN 7-81073-018-5
F·148 定价:13.50 元

目 录

绪论	1
第一章 国际收支	5
第一节 国际收支概述	5
第二节 国际收支平衡表	7
第三节 国际收支不平衡的调节	11
第四节 国际收支调节理论	15
第五节 我国的国际收支	19
本章小结	27
复习题	27
第二章 国际储备	29
第一节 国际储备概述	29
第二节 国际储备的管理	33
第三节 我国的国际储备	38
本章小结	40
复习题	40
第三章 汇率及汇率制度	42
第一节 汇率及其标价方法	42
第二节 汇率决定的基础和影响汇率变化的因素	45
第三节 汇率的变动对经济的影响	50
第四节 主要汇率理论	53
第五节 汇率制度	58
第六节 汇率政策	61
本章小结	63
复习题	64

第四章 外汇业务	65
第一节 外汇市场	65
第二节 传统的外汇交易	67
第三节 掉期交易	77
第四节 套汇与套利交易	79
第五节 外汇期货交易	83
第六节 外汇期权业务	88
本章小结	93
复习题	93
第五章 外汇风险管理	96
第一节 外汇风险的概念及内容	96
第二节 外汇风险管理	99
第三节 有效管理外汇风险的步骤	105
本章小结	108
复习题	109
第六章 我国的外汇管理体制	110
第一节 外汇管制的内容与措施	110
第二节 我国的外汇管理	118
第三节 我国外汇体制改革的主要内容	120
本章小结	123
复习题	123
第七章 国际金融市场	124
第一节 国际金融市场概述	124
第二节 欧洲货币市场	134
第三节 亚洲货币市场	146
本章小结	147
复习题	147
第八章 国际结算实务	148
第一节 国际结算概述	148

第二节	国际结算方式	151
第三节	国际结算支付工具	157
第四节	支付协定记账结算	163
	本章小结	166
	复习题	166
第九章	国际信贷	167
第一节	国际信贷的概念	167
第二节	短期信贷业务	171
第三节	长期信贷—出口信贷	181
第四节	买方信贷	188
	本章小结	193
	复习题	193
第十章	国际债券	194
第一节	国际债券概述	194
第二节	国际债券的发行	200
第三节	国际债券的流通	213
	本章小结	223
	复习题	223
第十一章	国际租赁	224
第一节	国际租赁的概念、产生与发展	224
第二节	国际租赁的主要形式	227
第三节	国际租赁的程序	230
第四节	国际租赁的利弊	237
	本章小结	240
	复习题	240
第十二章	国际金融组织	241
第一节	国际金融机构概述	241
第二节	国际货币基金组织	242
第三节	世界银行集团	252

第四节 区域性国际金融机构·····	260
本章小结·····	263
复习题·····	264
第十三章 国际货币体系·····	265
第一节 国际货币体系概述·····	265
第二节 国际金本位制度·····	268
第三节 布雷顿森林体系·····	274
第四节 国际货币体系的改革·····	284
第五节 欧洲货币体系·····	294
本章小结·····	299
复习题·····	300

绪 论

经济全球化和经济金融化是世界经济发展的必然趋势,是当今世界经济的主要特点。

经济一体化或经济全球化是指生产要素在世界范围内重新优化组合。各经济体互相依存、互相影响、互相促进,从根本上改变了各民族、国家、经济体历史传统关系,从而改变了国际经济、金融、政治和外交关系的性质和格局。它对人类进步的深远影响是不可估量的。

经济金融的进程始于 70 年代中期,80 年代迅速发展,90 年代加剧。到 90 年代后期全球证券年交易量在 70~80 万亿美元,国际信贷余额在 38~40 万亿美元,国际游资在 7.2~7.5 万亿美元,全球日外汇交易量在 1.5~2 万亿美元之间,年外汇交易量达几百万亿美元之巨。20 世纪 80 年代中期,同全球各国间贸易有关的国际资本流动与贸易之外的国际资本流动之比为 9:1,而 90 年代后期,这一比例迅速逆转为 1:45,急剧提高了 400 余倍。这些都突出地反映了经济一体化和经济金融化的突飞猛进的发展。

经济金融化的表现在以下几个方面:

1. 经济和金融相互渗透,密不可分,故人们常称今天的市场经济为金融经济。

2. 经济关系日益金融化。市场经济中各经济体之间的经济关系越来越表现为债权债务关系、股权股利关系和风险危险与保险关系。以美国为例,80 年代中期美国 1/4 的人口直接持有股票和债券,3/4 的人直接或间接持有股票与债券,包括医疗保险基金、社会保障保险基金和各种投资基金。

3. 社会资产日益金融资产化,一般以金融相关率:金融资产

总量/国民生产总值来表示。在 19 世纪末美国的金融相关率是 0.07,英国是 0.3~0.35,德国是 0.12~0.15,法国是 0.16~0.2,意大利是 0.2,日本是 0.02;在 1934~1935 年之间对应国家大体在 0.7~0.8 之间。而在 90 年代发达国家曾高达 3.60 左右,同期发展中国家在 0.5~1.5 之间。中国最高曾达 2.34。以上统计数字表明:随着世界经济的发展,各国金融相关率大大提高,各国之间的资产金融化的差距逐渐缩小。

4. 融资非中介化、证券化和金融倾斜逆转。在金融发展史上,一般都是先有间接金融,后有直接金融,先有短期金融业务后有长期金融业务。这两组对应关系不仅在发展时间上远不是平行而是有先有后的,而且在市场占有率和业务量上也不是均衡的。在相当长的历史时期,间接金融的比重远超过直接金融,即使在直接金融发达的国家也是如此,我们将这种间接金融和直接金融的这种不平行发展和不均衡发展称之为金融倾斜,其实质就是金融以间接金融为主。自 80 年代以来,由于世界经济和社会发展的一系列重大变化的结果,产生了非银行金融的迅猛发展和融资非中介化、证券化的发展,这一切最终导致原有金融倾斜的逆转,即直接金融的发展速度远远高于间接金融。这种历史性的逆转是经济金融化、融资非中介化、证券化的反映。金融倾斜的逆转对金融的泡沫化及金融危机的影响有待于特别的注意。

在经济一体化和经济全球化的条件下,金融不再仅仅是一个国家的一个产业性的、行业性的、专业性的局部问题,而成为影响到全球各国经济与社会发展的具有战略重要性的、全局的全球性的战略问题。在这种形势下,人们必须以全新的视角,从战略高度观察、审视、分析与处理金融问题,研究金融理论的创新,以适应知识经济时代呼唤理性经济金融的需要。

5. 金融创新的趋势不断加强

自 70 年代以来,固定汇率制瓦解,代之而起的是浮动汇率制。尽管有货币当局在干预,由于种种原因汇率往往暴涨暴跌。人们

无法预先匡计成本和利润。特别是对进出口商来说,这种外汇风险往往造成意想不到的损失。因此,人们首先在外汇业务中进行了创新,远期外汇、货币期货、外币期权、掉期等金属衍生商品应运而生。为防止外汇风险,人们广泛地运用这些金融商品保值,预先把利润或成本固定下来。当然,除金融业务外,也出现了金融组织和金融市场的创新。

随着中国经济改革的进一步深入和加入世界贸易组织(WTO),在我国企业界学习国际金融的意义越来越明显了。加入WTO,使企业直接进入国际市场,不再有什么内向型、外向型之分。学习国际金融有助于企业家判断国际事务对企业的影响并决定采取何种措施,利用有利的发展势态,避免产生对公司有害的因素。其次,有助于企业家预见事态的发展,在事件发生之前做出有利的决定。比如汇率的变化,利率及通货膨胀率的变化,对企业都有直接的影响。甚至远在异国他乡的事件,无论是油价、金价的波动,美国大选结果,北约东扩态势,中东谈判进程都会对一个地区甚至整个世界产生影响。1997年泰国出现金融危机,很快波及东南亚、韩国、日本以至俄罗斯、南美,纽约股票市场的“黑色星期一”、“黑色星期五”足以使人们不寒而栗。

金融,即资金的融通。国际金融可以理解为资金在国际间的流动。金融的国际性有两个方面:

1. 从客体上说,指不同货币的买卖。外汇学就是研究货币买卖的规律,包括汇率理论、汇率制度、外汇业务、外汇风险管理及外汇管制等内容。它着眼于不同货币的买卖。

2. 从主体上说,指有非居民参与的国际信贷。它只研究居民和非居民之间借贷关系的规律,包括国际金融市场、欧洲货币市场、货币市场、资本市场等方面的内容。为使企业熟悉引进外资的情况,我们特意加入了出口信贷等内容。

国际金融基本上可以分成两个部分:外汇学和国际信贷。为了给以后各章学习打下良好的基础,也为了说明金融和经济的关系

系,内部平衡和外部平衡的关系,在外汇学之前我们增加了国际收支和国际储备的内容。为熟悉国际金融组织(国际货币基金、世界银行)和世界货币体系的发展和现状,我们也加上了有关章节。

第一章 国际收支

在开放经济中,国际收支是国民经济的重要组成部分。一国的国际收支是否平衡会影响到该国的国际储备、借债能力,会影响到决策者选择相应的汇率制度,影响到该国的外汇政策和外贸政策。在西方市场经济的国家,国际收支平衡是其经济政策的四大目标之一。我国在实行计划经济时,也把国际收支平衡定为国民经济四大综合平衡体系的指标之一。可见,国际收支问题是世界各国政府都非常重视的问题。在本章中,主要介绍国际收支平衡表的内容、分析方法、调节措施及有关国际收支平衡理论。

第一节 国际收支概述

一、国际收支的含义

国际收支(Balance of Payment),是指一国居民在一定时期内与其他国家的居民所进行的全部经济交易的货币价值的系统记录。

国际收支这个概念出现于 17 世纪,由于当时各国之间的经济交往仅仅是限于有形商品的贸易,国际收支只是简单地被理解为一个国家的贸易收支。随着各国经济交往内容和范围的不断扩大,国际收支这个概念的含义也不断有所改变。第一次世界大战后,国际金本位制度崩溃,国际收支主要是指一个国家的外汇收支。各国只要有涉及外汇收支的经济交易,就属于国际收支范畴。第二次世界大战后,国际贸易的规模不断扩大,国际信用工具不断创新,国际资本流动规模越来越大,国际经济交往的内容越来越丰富,国际收支包含的内容也不断增加。于是,世界各国广泛采用广

义的国际收支概念。

国际货币基金组织(International Monetary Fund, IMF)对国际收支进行了深入细致的研究,并提出以下的定义:

国际收支是某一时期的统计表,它记录以下内容:

(1)某一经济体同世界其他经济体之间在商品、劳务以及收益方面的交易;

(2)该经济体所持有的货币、黄金、特别提款权以及对世界其他经济体的债权、债务的所有权变化和其他变化;

(3)为平衡不能互相抵消的上述交易和变化的任何账目所需的无偿转让和对应项目。

在这个定义中,所谓的“经济体”实质上是指一个国家或地区,即“在某一特定领土上,具有较密切联系的若干经济实体组成的”。这里所说的“经济实体”是指经济体的居民,包括:

(1)官方居民,即坐落在该国领土上的各级政府机构以及该国派驻国外的政府机构;

(2)企业居民,即在该国领土上生产货物、提供劳务以及从事租赁交易的企业;

(3)个人居民,即在该国居住期满一年及一年以上的个人(但不包括外国常驻本国的外交人员);

(4)非盈利团体,即在该国领土上从事非盈利活动的民间团体。

与居民对应的则为非居民。国际收支是指一定时期居民与非居民间的全部经济交往。居民间的交易属于国内经济交易,不属于国际收支的范畴。

二、国际收支的意义

国际收支集中反映出一国在一定时期内国际、国内经济活动的状况与实力,既是该国对外经济关系的直接反映,也是该国国内经济状况的真实写照,是综合分析一国经济状况和对外金融关系的重要依据与工具。

一国国际收支状况是通过一国对外货币收入与对外货币支出的对比表现出来的。这种对比结果即为差额,通常表现为或是顺差,或是逆差,或是平衡的状况。一般讲,国际收支顺差说明一国的对外债权大于债务,国际收支状况良好,是一国经济实力强的表现;国际收支逆差说明该国经济发展不平衡,是对外负债的标志。如果一国国际收支长期、持续地处于巨额逆差状态而得不到根本改善,就叫国际收支危机,说明一国的国际收支状况恶化。无论国际收支长期是顺差还是逆差,都是国际收支不平衡的表现,都需要进行调整。

一国国际收支状况决定着该国在国际金融方面的实力与地位。国际收支顺差国,其货币汇率常常表现为坚挺;国际收支逆差国,其货币汇率常常表现为疲软。不仅如此,一国的国际收支状况对该国国内的经济综合平衡、市场物资供应、币值稳定等方面都有重大影响。维持国际收支平衡,是各国政府经济调节的重要目标。

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(Balance of Payment Statement)是一国将其一定时期内的全部国际经济交易,根据交易内容与范围,按照经济分析的需要设置账户或项目,运用复式记账法编制出来的统计报表。一国的国际收支平衡表能够反映出该国对外经济状况,表明该国的国际经济地位以及与世界各国的经济联系等。分析一国的国际收支情况可以判断出该国是否实现了外部均衡,为政府决策提供了有价值的信息。

二、国际收支平衡表的编制原理与记账方法

国际收支平衡表按照“有借必有贷,借贷必相等”的复式记账法来记录每笔国际经济交易。对每一笔交易要同时进行借方记录和贷方记录,借方记录资产的增加和负债的减少,贷方记录资产的

减少和负债的增加。其记账法则是：

(1) 凡引起本国外汇收入的项目，记入贷方，记为“+”；

(2) 凡引起本国外汇支出的项目，记入借方，记为“-”；

当收入大于支出而有盈余，称为顺差；反之，称为逆差。

国际收支平衡表计价原则是各种交易必须采用市场价格，或以市场价格为基础确定一个相应价格；记载时间应以所有权变更的时间为准。

三、国际收支平衡表的主要内容

(一) 经常项目(Current Account)

经常项目是国际收支平衡表中最基本、最重要的项目。它包括最主要和最经常发生的交易，反映一国与外国之间实际资源的转移。

1. 贸易收支

它是一国商品进口和出口的全部记录。贸易量的大小对一国国际收支的经常项目以及整个国际收支状况起着决定性的作用。

关于贸易收支需注意两点：一是只要商品所有权发生转移，就应列入本项目；二是按照国际货币基金组织规定，进出口商品均以各国的海关统计为准，并且都应按离岸价(FOB)计算。

2. 劳务及利得

该项包括范围最广，也称作无形贸易。乌拉圭回合中所提的“服务”也是同样的意思。它包括：运输、旅游、保险、专利、商标、广告、利润、利息、股息、外交人员生活费、佣金等等。任何在上述范围内发生的外汇收入都汇入贷方，任何外汇的支出都应记入借方。

3. 单方面转移

它是指单方面的、无对等性的，无须偿还的收支。它包括各级政府的无偿转移和私人的无偿转移。

经常项目差额 = 有形贸易差额 + 无形贸易差额 + 单方面转移差额

到 1999 年底，我国经常项目差额为 156.67 亿美元，其中有形贸易差额为 362.06 亿美元，服务贸易差额为 75.10 亿美元。

(二)资本项目(Capital Account)

资本项目指各种资本输出与输入,反映的是以货币表示的债权债务在国际间的流动。随着国际资本流动的规模越来越大,资本项目在国际收支中所占的地位日益重要。资本项目可分为长期资本和短期资本,每一项下均分为官方和私人两类。

(1)长期资本,是指借贷期限为一年以上的资本。包括官方、居民长期借贷、商业银行长期借贷等小项。也可分为直接投资资本和间接投资资本,即证券投资资本。

(2)短期资本,是指借贷期限在一年以内的资本。包括居民官方短期借贷、商业银行短期借贷等小项。

短期资本流动的目的是多方面的,有的是为了进行商品、外汇投机,追求投机利润;有的是为了逃避货币贬值、外汇管制以及政治原因等可能造成的损失。近几年,随着世界经济、金融一体化趋势不断加深,金融电子化不断发展,国际游资逐渐成为短期资本中极为重要的一部分。国际游资又称国际投机资本、“热钱”(Hot Money)。它不存在固定的投资领域,而是移动于各个市场之间以追逐高额短期利润。国际游资数额巨大,据 IMF 估计,目前活跃在全球金融市场上的国际游资达 7.2 万亿美元,相当于全球国民生产总值的 20%,每天都有 1.2 万亿美元的投机资本在全球金融市场上寻求归宿。这种资本的大量涌入的确推动了当地经济的迅速发展,但其急剧撤出往往对该地的金融系统甚至经济实体造成致命打击,尤其对金融市场发展尚不完善的发展中国家更是如此。至今仍令人心有余悸的东南亚金融危机,最初就是由国际游资的炒作引发的。可见,对一国国际收支平衡表中短期资本与长期资本的比例关系以及短期资本的内部构成进行分析有助于发现潜在的危机,及早进行防治。

资本项目差额 = 长期资本差额 + 短期资本差额

通常把一个国家的经常项目差额和资本项目差额相加后的总差额称为“缺口(GAP)”。

缺口 = 经常项目差额 + 资本项目差额

1999 年底,我国资本项目差额为 76.42 亿美元,缺口(GAP)为 233.09 亿美元。

(三)错误与遗漏

这是国际收支平衡表中人为设置的项目,是为了轧平国际收支平衡表中的借贷差额。原则上,国际收支平衡表按复式记账法,借方与贷方总和等于零,可实际上由于统计资料有误差遗漏,使国际收支平衡表不可避免地出现借方或贷方余额。造成统计资料漏误的主要原因有:(1)统计资料不完整,这是由商品走私,以隐蔽形式进行的资本外逃等人为隐瞒原因形成的;(2)统计数字的重复和漏算,这是由统计资料来源不同所致,有的统计资料来自海关统计,有的来自银行报表,有的来自官方主管机构的统计报表,难免发生统计口径的不一致而造成的重复计算或漏算;(3)有些数字是估算的或发生时间不一致;(4)主观上故意造成的错误与遗漏,如一些国家故意减少驻外军费开支的数额等。

(四)官方储备资产项目

它是指一国金融当局用以满足国际收支平衡和稳定汇率所需要的一切资产,包括货币、黄金、外汇储备、特别提款权和在国际货币基金组织的储备头寸。当一国国际收支出现顺差时,为平衡顺差,可增加官方储备资产或偿还国际货币基金组织和其他海外的贷款,在账户中以负值表示;若国际收支出现逆差,则需提取本国官方储备资产或从外国中央银行、国际货币基金组织借入资产加以解决,在账户中以正值表示。

四、国际收支平衡表的分析方法

1. 静态分析法

这是对某国在某一时期的国际收支平衡表进行的分析。具体来说就是计算和分析平衡表中的各个项目及其差额;分析各个项目的差额形成原因及其对国际收支总差额的影响,从而找出国际收支总差额形成的原因。在分析各个项目的差额形成原因时,还应