

21世纪高等学校

——金融学实践创新——→

系列教材

国际金融

○ 主编 王林萍 田美玉 ○

东南大学出版社

21 世纪高等学校金融学实践创新系列教材

国 际 金 融

主 编 王林萍 田美玉
副 主 编 肖龙阶 吕宝林

东南大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

国际金融/王林萍,田美玉主编. —南京:东南大学出版社,2005.8

(21世纪高等学校金融学实践创新系列教材)

ISBN 7-5641-0116-4

I. 国... II. ①王... ②田... 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(2005)第 055064 号

东南大学出版社出版发行

(南京四牌楼 2 号 邮编 210096)

出版人:宋增民

江苏省新华书店经销 扬州鑫华印刷有限公司印刷

开本:880mm×1230mm 1/32 印张:13.875 字数:360 千字

2005 年 8 月第 1 版 2005 年 8 月第 1 次印刷

印数:1~4200 册 定价:22.00 元

(凡因印装质量问题,可直接向发行部调换。电话:025-83795801)

21 世纪高等学校金融学实践创新系列教材

编写委员会

(按姓氏笔画为序)

王千红 王林萍 王重润

牛建高 田美玉 闫屹

杨福明 张文棋 陈石清

陈跃雪 岳玉珠 赵庆国

徐鹿 徐强 黄颖利

梁红岩 鲍静海

目 录

第一章 国际收支与国际收支理论	(1)
第一节 国际收支与国际收支平衡表.....	(2)
第二节 国际收支失衡及其调节	(15)
第三节 国际收支理论	(26)
第二章 外汇与汇率理论	(47)
第一节 外汇与汇率	(48)
第二节 汇率制度	(66)
第三节 汇率理论	(73)
第三章 外汇风险与外汇风险管理	(95)
第一节 外汇风险的概述	(95)
第二节 外汇风险的类型	(96)
第三节 外汇风险的微观影响与成因.....	(104)
第四节 外汇风险管理.....	(113)
第四章 外汇管制与货币自由兑换	(127)
第一节 外汇管制的概述.....	(128)
第二节 货币自由兑换.....	(156)
第五章 国际金融市场与金融创新	(178)
第一节 国际金融市场概述.....	(179)
第二节 国际货币市场.....	(189)
第三节 国际资本市场.....	(193)
第四节 欧洲货币市场.....	(202)

第五节 外汇市场与基础外汇交易·····	(213)
第六节 国际金融创新与金融衍生工具市场·····	(232)
第六章 国际资本流动与国际资本流动理论 ·····	(248)
第一节 国际资本流动·····	(248)
第二节 国际资本流动理论·····	(275)
第七章 国际金融危机与国际金融监管 ·····	(284)
第一节 国际金融危机·····	(285)
第二节 国际金融危机理论·····	(302)
第三节 国际金融监管·····	(315)
第八章 国际货币制度 ·····	(329)
第一节 国际货币制度的演变·····	(329)
第二节 欧洲货币体系·····	(349)
第九章 国际金融电子化 ·····	(375)
第一节 国际金融电子化概述·····	(376)
第二节 国际金融电子化——电子金融服务的主要内容 ·····	(385)
第三节 金融电子化对国际金融的影响·····	(396)
第十章 国际金融可持续发展 ·····	(406)
第一节 国际金融可持续发展概述·····	(407)
第二节 国际金融可持续发展中的具体问题·····	(419)
参考文献 ·····	(430)
后记 ·····	(437)

第一章 国际收支与国际收支理论

【本章提要】 本章首先介绍国际收支和国际收支平衡表的基本内容,通过对其内容的分析,一方面使我们了解一个国家或地区对外经济在整个国民经济发展中的功能和作用;另一方面,使我们了解国家或地区间的经济联系,并由此把握国际货币金融运动的规律。所以,对国际收支平衡表内容的分析是我们研究的出发点,也是实践中制定国际收支调节政策的基础。关于国际收支理论,我们分析了价格—现金—流动机制、弹性分析理论、吸收分析理论、货币分析理论、综合分析理论等几种理论方法,并对理论的来源作了介绍,对理论本身也作了评述,以便更深层次研究国际收支问题。

本章重点:国际收支概念,国际收支平衡表的构成及内容分析,经常账户项目,国际收支失衡的原因及调节方法,弹性分析理论。

本章难点:弹性分析理论、吸收分析理论、货币分析理论、综合分析理论的应用。

【基本概念】 国际收支 国际收支平衡表 国际借贷 国际收支平衡 贸易收支 经常项目 资本和金融项目 自主性交易 调节性交易 基本差额 综合差额 错误与遗漏账户 周期性失衡 货币性失衡 结构性失衡 汇率调节机制 收入调节机制 货币调节机制 价格—现金—流动机制 弹性分析法 马歇尔—勒纳条件 吸收分析法 货币分析法 综合分析法

第一节 国际收支与国际收支平衡表

一、国际收支的概念

(一) 国际收支

国际收支是指一个国家或地区与其他国家或地区之间由于贸易、非贸易和资本往来而引起的国际间资金移动,由此统计该国家或地区在一定时期内对外往来货币的综合情况。由于一个国家并非所有的对外往来都涉及货币的支付,因此国际货币基金组织(IMF)按照国际收支最广义的概念,认为国际收支是一个经济体(一个国家或地区)在一定时期(通常为一年)发生的全部对外往来的系统的货币记录。它既包括为清偿债权、债务所发生的货币收支,也包括无偿的对外援助、其他单方面转移以及以货易货等不发生货币收支的行为。

(二) 国际收支的具体理解

国际收支包含的内容十分丰富,我们可以从以下几个方面来进行理解和把握。

1. 国际收支是一个流量概念。指其属于某一个时间段,这个时间段可以是一个月或一个季度,但通常以一年作为报告期。要注意区别国际收支与国际借贷的关系。一方面,这两个概念存在一定的联系。两者都是围绕国际债权、债务关系而进行的活动,在非现金结算条件下,国际经济交往总是先形成债权、债务关系,如在商品、劳动、资本输出入尚未结算时,输出国形成对外债权,输入国形成对外债务,即产生了国际间债权、债务关系——国际借贷。而进行结算时,债权国得到外汇收入,债务国引起外汇支出,即在两国形成了国际收支。这表明:国际借贷是国际收支产生的原因,

国际收支是国际借贷发展的结果。另一方面,这两个概念也存在严格的区别,主要表现在:(1)国际借贷是一国一定时期对外债权、债务的综合情况,而国际收支则是在一定时期内对外货币收支的综合情况;(2)国际借贷计算一国某天前所有对外债权债务冲抵后的余额,是一个“存量”,而国际收支计算一国在某段时期对外货币收付的发生额,是一个“流量”;(3)国际借贷只包括能形成债权、债务的那些经济交易价值,而国际收支则包含一切经济交易价值(含无偿转移)。因此对这两个概念不能混淆。

2. 国际收支记录的内容是以经济交易为基础的。所谓经济交易指经济价值从一个经济实体向另一个经济实体的转移。它可分为5种类型:(1)金融资产与商品和劳务之间的交换,即以金融资源为媒介的商品和劳务买卖;(2)商品与商品、商品与劳务之间的交换,即物物交换;(3)金融资产与金融资产之间的交换;(4)无偿的、单向的商品和劳务转移;(5)无偿的、单向的金融资产转移。例如,在国际贸易实践中一个经济体对外进行的商品和劳务的买卖属于第一种类型经济交易;双边贸易中的易货贸易属于第二种类型经济交易;国际证券投资、筹资属于第三种类型的经济交易;国际间的实物捐赠或赠款属于第四、五种类型经济交易。

3. 一国国际收支所记载的是居民和非居民发生的经济交易。所谓居民是指在一个国家(或地区)的居住期限达一年以上的经济单位,否则为非居民。这是一个经济单位,具体包括个人、企业、政府、非营利团体四类。个人居民一般依据其居住地点和时间来判断,凡是在一国拥有住所满一年及一年以上的自然人,无论其国籍,都是所在国的居民,如移民、逗留时间在一年以上的留学生、旅游者等都属于所在国的居民。国内企业设在国外的分支机构、跨国公司在国外的子公司都是所在国的居民。而一国大使馆等驻外机构是本国的居民,是所在国的非居民。国际组织是任何国家的非居民。

二、国际收支平衡表及其结构

(一) 国际收支平衡表

国际收支平衡表是一个国家或地区根据国际经济交易的内容和范围设置的项目和账户,系统地记录该国在一定时期内各种对外往来所引起的全部国际经济交易的统计报表,并根据复式记账法原理,对每笔交易都是用两笔价值相等、方向相反的账目表示。

表 1-1 国际收支平衡表标准格式简表

	贷方(+)	借方(-)	差额
一、经常账户	(收入)	(支出)	
1. 商品			
2. 服务			
3. 收益			
(1) 雇员报酬			
(2) 投资报酬			
4. 经常转移			
二、资本和金融账户	(资本流入)	(资本流出)	
1. 资本账户			
2. 金融账户			
(1) 直接投资			
(2) 证券投资			
(3) 其他投资			
三、储备资产变动账户	(储备资产减少)	(储备资产增加)	
1. 货币性黄金			
2. 特别提款权			
3. 在 IMF 下的			
储备头寸			
4. 外汇储备			
5. 其他债权			
四、错误与遗漏			

按照国际货币基金组织章程规定,各会员国都必须按期向其报送本国的国际收支平衡表。为了使各国编制出的国际收支平衡表具有统一性和可比性,国际货币基金组织出版了《国际收支手册》第5版(1993年),对国际收支平衡表编制所采用的概念、准则、惯例、分类方法以及标准构成都作了统一的规定和说明,其基本账户内容如表1-1所示。

(二) 国际收支平衡表账户分类

1. 经常账户项目

经常账户项目是国际收支平衡表中最基本、最重要的账户。它反映一个国家或地区与其他国家或地区之间实际资源的转移,表现了一个国家或地区自我创汇的能力,是一个国家或地区对外经济交往的基础,也是其他账户变更的基础。

(1)商品。指记录一般有形的商品进出口情况,进口记为借方,出口记为贷方。按国际货币基金组织规定,商品进出口以各国海关统计为准,都以离岸价计价。但在实际中很多国家出口按离岸价计价,进口按到岸价计价;因此,正规编表时,应对进口扣除运费和保险费,将该项列入劳务收支项。由于一国商品进出口情况直接反映该国商品在国际市场上的竞争能力,并在一定程度上表现该国的经济实力。因此,这是经常账户中十分重要的项目。

(2)服务。即无形贸易,该项目主要包括运输、金融、旅游、通讯等行业收支及广告费、专利费、使领馆费等项目收支。

(3)收益。1993年才正式从服务项目中单独列出,包括两部分:①雇员报酬。即支付给非居民的职工报酬,本国工人受雇于外国(在国外居住一年以下季节性工人)所赚取的工资、薪金或其他报酬,记录在雇员报酬贷方;而本国雇佣外国季节性工人则记录在雇员报酬借方。②投资报酬。该项分为直接投资收益、证券投资收益和其他投资收益等三部分。本国居民持有外国资产而获得的利润、股利和利息等收入记入投资报酬贷方;非居民持有本国资产而产生的利润、股利和利息等收入,则记入投资报酬借方。

(4)经常转移。也叫单方面转移,主要指不发生偿还问题的实物资产和金融资产的所有权在国际间的转移。该项目包括私人单方面转移和官方单方面转移。私人单方面转移主要有侨汇、年金(奖金、养老金等)、财产继承、个人赠与等。官方单方面转移主要有各种无偿援助、捐赠、外债的豁免、战争赔款或其他赔款等。

2. 资本和金融账户

资本和金融账户反映一个国家或地区与其他国家或地区之间金融资产的交易,主要表现为对外金融资产和负债的变动。这里金融资产不包括官方储备资产如外汇、黄金和特别提款权等。把这些排除在资本项目之外的原因是储备金融资产的变化反映的是政府政策而非市场力量。

(1)资本账户。指资本转移和非生产、非金融资产的变动。资本转移主要指固定资产所有权或与之相联系的资产转移、债务减免等内容;非生产、非金融资产主要包括各种无形资产如专利、版权、商标、经销权以及租赁和其他可转让合同的交易。

(2)金融账户。指一个经济体对外资产和负债所有权变更的交易。该项目分为直接投资、证券投资和其他投资三类。

3. 储备资产变动账户

指一个国家或地区中央银行拥有的对外资产,为了平衡国际收支的实际差额所进行的官方储备资产交易记录。这种交易也被称为融通性交易或事后交易。该项目包括货币性黄金、特别提款权、在国际货币基金组织的储备头寸和外汇储备等。

(1)货币性黄金。黄金可分为商品黄金和货币性黄金,当黄金掌握在货币当局手中被用于国际储备时,就称为货币性黄金,这个过程被称为黄金货币化;反之,货币当局把手中持有的黄金通过市场出售出去,转化为商品黄金的过程称为黄金非货币化。黄金货币化意味着货币当局持有的黄金储备增加,故应记在借方;黄金非货币化则记在贷方。

(2)特别提款权。1969年,国际货币基金组织决定设立特别

提款权时,决定每五年重新分配一次,由国际货币基金组织年会决定分配的总额,然后将此总额作为分子,参加特别提款权分配的成员国在国际货币基金组织中的份额总和作为分母,两者相除得每一单位份额应分得的特别提款权的比例,再将该比例乘以各成员国在国际货币基金组织中的份额数,就可以得出各成员国所应分得的特别提款权数额。由于成员国所应分得的特别提款权数额取决于参与分配的成员国在国际货币基金组织中的份额总和及各成员国的份额大小,而成员国份额大小是随成员国在政治、经济地位的变化而不断调整的,因此,总份额也在不断变化,结果成员国每次分得的特别提款权也将发生变化。如果成员国分得的特别提款权比前次增加,则称为特别提款权的增加,意味着成员国储备资产中特别提款权的增加,故应该记借方;反之,则称为特别提款权的减少,记在贷方。

(3)在国际货币基金组织的储备头寸。这是在国际货币基金组织中储备部分提款权余额。成员国向国际货币基金组织缴纳资金份额,75%为该国货币,25%为可兑换货币。当成员国发生国际收支困难时,可以向国际货币基金组织申请贷款。申请的数额分为五档,每档占其缴纳资金份额的25%,总额为其缴纳份额的125%,申请条件逐档严格。由于第一档“储备档贷款”申请最高额为该国认缴的可兑换货币数额,条件最为宽松,在实践中只要申请就可提用。成员国在这一档提款权使用的余额被称为储备头寸,可用来平衡国际收支。该项增加记借方,减少记贷方。

(4)外汇储备。这是一国货币当局拥有的各种外汇资产的总称。外汇储备增加记借方,减少记贷方。

4. 错误与遗漏。国际收支平衡表的资料来源来自各个方面,在这些原始资料上,当事人由于各种原因,故意改变、伪造或压低某些项目的数字,造成资料失实或收集资料不全;由于一些项目属于跨年度性的,从而导致统计口径不一;一些投机性强的短期游资,为了逃避外汇管制和其他官方限制,常采取隐蔽形式,超越正

常的收付渠道出入国境,很难得到真实资料。这些原因,导致国际收支平衡表的借方和贷方之间出现差额。基于会计上的需要,在平衡表下方人为设立错误与遗漏项目,以抵消上述统计偏差。如果借方总额大于贷方总额,错误和遗漏这一项则放在贷方;反之,如果贷方总额大于借方总额,错误和遗漏这一项则放在借方,从而使借贷双方最终达到平衡。

(三) 国际收支平衡表记账实例

根据上述原理,我们列举了以下几笔交易来说明国际收支平衡表记账原理和方法,通过案例分析不仅强化对上面原理的理解和掌握,而且更有利于我们理解各账户项目之间的区别和联系。

【例 1】 某国企业接受外商价值 60 万美元的设备来进行合作投资项目。记作:

	贷(+)	借(-)
进口		60 万美元
直接投资	60 万美元	

【例 2】 某国政府动用 40 万美元外汇储备和 80 万美元的物资向某受灾国提供援助,记作:

	贷(+)	借(-)
出口	80 万美元	
无偿转移		120 万美元
外汇储备	40 万美元	

【例 3】 某国企业将其在国外获得的投资利润 200 万美元,其中 100 万美元用于当地进行再投资,以扩大对外直接投资规模,70 万美元购回商品回国,30 万美元汇回国内结售给政府换取本币,记作:

	贷(+)	借(-)
投资收益	200 万美元	
进口		70 万美元
直接投资		100 万美元
外汇储备		30 万美元

【例 4】 某国拖欠外国银行贷款的到期利息 180 万美元不还,所拖欠的利息转化为新的债务,则该国的国际收支平衡表中记作:

	贷(+)	借(-)
投资收益		180 万美元
私人短期资本	180 万美元	

【例 5】 某国居民购买了一家外国公司发行的股票,用他在外国某银行的账户支付 3 万美元。这时该国居民持有了外国公司的股权,该国对外债权增加;同时外国公司拥有在该国银行的美元存款,该国的对外短期债务增加。在该国国际收支平衡表中记作:

	贷(+)	借(-)
证券投资		3 万美元
私人短期资本	3 万美元	

【例 6】 某国居民到国外旅游花费 10 万美元,这笔费用从本居民在海外存款账户中扣除。在该国国际收支平衡表中记作:

	贷(+)	借(-)
服务		10 万美元
私人短期资本	10 万美元	

注:从这个例子也可以看出,该国进口商对外支付美元后,该国的对外负债并未清偿。

【例 7】 某国政府从它在国外某银行的账户中提取 41 万美元,在国际黄金市场上购买黄金 10000 盎司,在该国的国际收支平衡表中记作:

	贷(+)	借(-)
货币性黄金		41 万美元
外汇储备	41 万美元	

注:从这个例子也可以看出,在国际黄金市场购买黄金,只改变官方储备的构成,不改变官方储备的数量。

将上述几笔交易编制成一个完整的国际收支平衡表,如表 1-2 所示。

表 1-2 七笔交易构成的国际收支账户

单位:万美元			
项目	贷方	借方	差额
商品贸易	80	60+70	-50
服务		10	-10
收益	200	180	+20
经常转移		120	-120
经常账户合计	280	440	-160
直接投资	60	100	-40
证券投资		3	-3
其他投资	180+3+10		+193
资本和金融账户合计	253	103	+150
货币性黄金		41	-41
外汇储备	40+41	30	+51
储备资产账户合计	81	71	+10
总计	614	614	0

三、国际收支平衡表及其结构分析

国际收支平衡表是反映一国经济对外的总体状况,也与国内经济发展相互联系并相互影响,可以说一国国际收支状况不仅影响本国国内各个方面的发展,而且还会影响到其他国家。因此,各国对国际收支平衡表的编制与分析工作十分重视,并以此作为经济政策的一个重要依据。

(一) 平衡表的分析方法

1. 动态分析方法

一国的国际收支总是处于一个连续不断的变化过程之中,国际收支的变化又是一定时期该国的经济结构态势、经济发展进程及经济政策导向的综合结果,而经济结构、经济发展以及经济政策并不是一成不变的,将随着时间、环境的变化而不断变化。因此,无论国际收支顺差还是逆差,都不能从静止的角度去考察,必须通过动态的纵向对比对一国若干年的国际收支平衡表分析,找出不同时期国际收支变化的特征所在,并把握国际收支变化的实质和发展趋势。

2. 静态分析方法

这是对某一时期的国际收支平衡表进行分析,找出差额并分析差额形成的原因。根据分析的内容不同可分为以下两种情况。

(1)整体分析。国际收支平衡表由许多大小项目组成,其中某一个或几个项目的平衡并不等于全部项目平衡;某个大项目平衡并不等于各个子项目平衡。因此,要了解一个国家国际收支的全部情况,必须对整个国际收支平衡表进行分析,其目的就是找出某些项目的顺差或逆差,并分析它们之间的相互联系,以便采取相应的对策。

(2)横向分析。国际收支平衡表的某一项内容在不同的国家有不同的表现。由于国际关系日益紧密,国际金融一体化进程日益加快,各国实施的经济、金融政策相互之间的影响也日益加深。