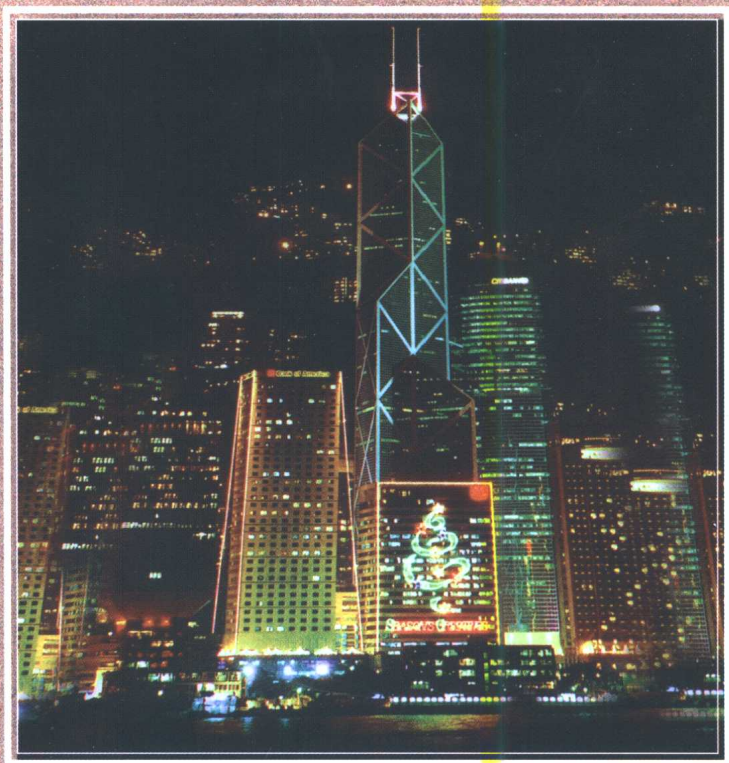


INTERNATIONAL FINANCE

国际金融

孙 健 魏晓琴 黄瑞芬 编著



工商管理

书系

青岛海洋大学出版社



国际金融

GuoJi JinRong

孙健 魏晓琴 黄瑞芬 编著

青岛海洋大学出版社

·青 岛·

图书在版编目(CIP)数据

国际金融/孙健等编著. - 青岛: 青岛海洋大学出版社, 2000. 2

ISBN 7-81067-131-6

I. 国… II. 孙… III. 国际金融 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 00275 号

青岛海洋大学出版社出版发行

(青岛市鱼山路 5 号 邮政编码: 266003)

出版人: 刘宗寅

日照市印刷厂印刷

新华书店经销

*

开本: 850mm×1 168mm 1/32 印张: 13.375 字数: 344 千字

2000 年 2 月第 1 版 2000 年 2 月第 1 次印刷

印数: 1~3 000 册 定价: 23.00 元

前 言

国际金融是研究国际间货币流动和借贷资本规律的一门学科。同时也是涉外经济、管理专业的一门重要专业课,为满足高年级本科生和研究生的教学需要,我们编写了这本教材。

《国际金融》一书以国际货币的流动为出发点,按照理论与实践、定性与定量、原理与技巧相结合的原则,系统地介绍了国际金融的有关内容,是一本体系较新、内容全面的教科书。本书与同类其他教材相比有4个特点:

1. 内容全

本书涉及国际收支、外汇交易、金融创新、国际信贷、国际资本流动、发展中国家的债务问题等国际金融的各个方面,内容广泛全面。

2. 联系实际

本书所论及的主要问题都与我国的经济发展的实际情况以及一些业务案例相联系。

3. 资料新

本书所引用的资料均为近年来最新资料。

4. 方便读者

本教科书的语言简明易懂,结构科学严谨,为了便于学习,每一章后面都有小结和思考题。

本书自1994年出版以来,在多年教学中不断充实和完善。此次再版,不仅弥补了原教材中的不足之处,还对国际最前沿的观点、理论进行了深入的探讨,并融入了许多作者的最新研究成果,如国际储

备定性、定量的分析、项目融资的最新发展等。本书适用于高等院校经贸、金融、管理类各专业本科高年级学生及研究生作教材,也适合于同等水平的自学者使用。

本书由多年从事货币银行学、国际金融、国际投资学的教学与科研工作的孙健、魏晓琴和黄瑞芬等编著。其中第5,7章由孙健执笔,第10章由孙健、瞿恒锐执笔,第3,4,8,9,11章由魏晓琴执笔,第1,2,6章由黄瑞芬执笔,最后由孙健修改定稿。

本书在写作过程中,参阅了国内外有关的文献、资料、教材、专著等,得到有关部门的协助和支持,在此一并表示感谢。书中不足之处,敬请读者批评指正。

作 者

2000年1月于青岛海洋大学

目 录

前 言

第 1 章 国际收支

- 第 1 节 国际收支概论..... (1)
- 第 2 节 国际收支平衡表..... (4)
- 第 3 节 国际收支的失衡及其调节 (15)
- 第 4 节 中国的国际收支 (27)

第 2 章 外汇与汇率

- 第 1 节 外汇与汇率的含义 (36)
- 第 2 节 汇率的决定 (45)
- 第 3 节 汇率制度及其选择 (58)
- 第 4 节 蒙代尔—弗来明模型 (75)
- 第 5 节 汇率变动对一国经济的影响 (91)
- 第 6 节 汇率变化与货币替代 (95)

第 3 章 外汇业务与外汇风险

- 第 1 节 外汇市场 (99)
- 第 2 节 即期外汇交易和远期外汇交易..... (107)
- 第 3 节 其他外汇交易..... (112)
- 第 4 节 外汇风险..... (119)

第 4 章 外汇管制

- 第 1 节 外汇管制的主要内容..... (128)
- 第 2 节 1993 年之前中国的外汇管理体制 (136)

国际金 融

第 3 节 1994 年中国外汇管理体制改革的的主要内容	(139)
------------------------------	-------

第 4 节 人民币可兑换	(144)
--------------	-------

第 5 章 国际储备

第 1 节 国际储备的主要内容	(159)
-----------------	-------

第 2 节 国际储备多元化的趋势	(165)
------------------	-------

第 3 节 国际储备的管理	(171)
---------------	-------

第 4 节 中国的国际储备管理	(183)
-----------------	-------

第 6 章 国际货币体系

第 1 节 国际货币体系及其演变	(187)
------------------	-------

第 2 节 布雷顿森林国际货币体系	(193)
-------------------	-------

第 3 节 特别提款权	(205)
-------------	-------

第 4 节 欧洲货币体系	(212)
--------------	-------

第 5 节 国际货币体系的改革	(219)
-----------------	-------

第 7 章 国际信贷

第 1 节 对外贸易短期信贷	(229)
----------------	-------

第 2 节 出口信贷	(237)
------------	-------

第 3 节 项目融资	(250)
------------	-------

第 8 章 国际金融市场

第 1 节 国际金融市场概述	(263)
----------------	-------

第 2 节 国际货币市场	(269)
--------------	-------

第 3 节 国际资本市场	(278)
--------------	-------

第 4 节 国际黄金市场	(286)
--------------	-------

第 5 节 欧洲货币市场	(289)
--------------	-------

第 6 节 亚洲美元市场	(297)
--------------	-------

第 9 章 金融创新

第 1 节 金融创新概述	(302)
--------------	-------

第 2 节	金融创新与金融管制	(314)
第 3 节	金融创新的内容	(321)
第 4 节	资产定价模型	(328)
第 10 章 国际金融机构		
第 1 节	国际货币基金组织	(339)
第 2 节	世界银行集团	(352)
第 3 节	国际金融机构的利率及其确定方法	(362)
第 4 节	区域性国际金融机构	(366)
第 11 章 国际资本流动与国际债务		
第 1 节	当代国际资本流动特征	(377)
第 2 节	国际资本流动对世界经济的影响	(386)
第 3 节	国际项目融资和国际租赁	(393)
第 4 节	国际债务概述	(401)
第 5 节	中国的外债管理	(410)

第 1 章

国际收支

国际收支作为国际金融的入门知识,反映了一国涉外经济活动的全貌。它不仅直接影响一国对外汇率的变化,也影响到一国外汇政策和货币政策的变更与调整。目前,西方国家已把国际收支的调节作为本国调节经济的四大目标之一。通过本章的学习,主要应了解国际收支的内涵及其各项目之间的内在联系,分析和掌握调节国际收支的基本方法。

第 1 节 国际收支概念

一、国际收支产生的原因

在现实的国际经济交易(International Economic Transactions)中,会发生诸如商品、劳务、资本等的输出和输入,必然会产生国与国之间的债权、债务关系,即输出国获得一定的对外债权,输入国则要承担一定的对外债务。国际间的这种债权债务关系的总和称为国际借贷。国际债权、债务关系是有一定期限的,即它们必须要在一定时

期内结清。债权国要收回货币、了结其对外债权,债务国则要支付货币、清偿其对外债务,这就必然引起国际间的货币收付,亦即引起国际收支的产生。因此,国际收支产生的直接原因就是国际借贷(Balance of International Indebtedness)。

二、国际收支的概念

国际收支(Balance of International Payments)有广义、狭义之分。狭义的国际收支是指一国在一定时期内(通常为1年)同其他国家为清算到期的债权债务所发生的外汇收支总和。它强调的是现金基础(Cash Basis),而且必须是到期立即结清的,对未到期的债权、债务则不计入该年的国际收支范围。广义的国际收支是指一国在一定时期内同其他国家的全部经济交易的总和。它强调的是交易基础(Transaction Basis),不仅包含外汇收支部分,还包括并未发生现金收付的其他各种经济交易。如清算支付协定下的记账贸易、易货贸易等。

国际货币基金组织(International Monetary Fund)为了进一步统计和明确国际收支的含义,从广义上对国际收支作了定义:“国际收支是某一特定时期内的统计报表,用以反映①一个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该经济体在货币黄金、特别提款权及对世界其他经济体的债权、债务方面的所有权变化及其他变化;③无偿转让及其相应账目从会计意义上讲,这些账目是为平衡在前两项交易和变化中未能相互抵消的任何账目所需要的。①”在这个定义中所谓“经济体”,应视为在某一特定领土上,具有较密切联系的若干经济实体组成的国家或地区,实质是指一个国家或地区的居民(Resident),它包括四层含义:其一,居民官方,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,凡在

① 国际货币基金组织,国际收支手册,中国金融出版社,1988年版

该国领土上的外国使领馆和国际组织机构,应被视为该国的非居民(Non-Resident);其二,居民企业,即在该国领土上生产货物或提供劳务的企业;其三,个人,即一切在该国居住期限达1年以上的个人,而不论其国籍是否属于该国,但外交官除外;其四,非赢利团体,即一切在该国领土上从事非盈利活动的民间团体。与居民相对应的凡在该国的居住期限在1年以内者则为非居民。

国际收支是指居民非居民间的全部经济交易。居民间的交易属于国内经济交易,不属于国际收支的范畴。

三、国际收支概念的演变

国际收支概念的使用,最早可追溯到17世纪^①初叶的重商主义时代。根据当时的国际经济情况,国际收支被解释为一个国家的对外贸易差额。后来,资本主义国际经济交易的范围不断扩大,由原来局限于商品交易拓宽到劳务、资本诸方面。所以在国际金本位制度崩溃以后,国际收支被视为一国的外汇收支。凡是涉及外汇收支的各种国际经济交易,都应列入国际收支范围。这就是我们前述的狭义国际收支概念。

第二次世界大战以后,由于国际经济交易的内容更加丰富,不仅有清算支付协定下的易货贸易,还有补偿贸易、政府援助和赠与等,而且国际资本流动方式和储备资产的形式也日趋多样化。为了更全面地反映国际经济交易,国际收支的概念又有了新的发展,由狭义的国际收支发展成为广义的国际收支,把并未发生外汇收支的各种经济交易也都包括在了国际收支的范围内。目前,世界各国使用的都是广义的国际收支概念,而且国际货币基金组织的各会员国都以该组织关于国际收支概念的定义作为其编制国际收支平衡表的依据。

^① 本书所涉及的年代,除特别说明者,均指20世纪

第2节 国际收支平衡表

国际收支平衡(Balance of Payment Statement)表是系统地记录一国在一定时期内发生的国际经济交易项目及其金额的一种统计报表。它综合反映了一国国际收支的具体构成及其全貌。

一、国际收支平衡表的编制原理和记录原理

(一)国际收支平衡表的编制原则

国际收支平衡表是根据复式簿记原理编制的,即:对国际收支平衡表中的每一笔经济交易,以相等的金额同时记在贷方(Credit)和借方(Debit)的账目上。对于在国际经济交易中的单方面转移项目,所记的账目则只有一方,这时要人为地设立一个账目用来抵消前者。当其要抵消的是借方账目时,就以贷方账目出现;反之,则以借方账目出现。这样,按照复式记账法记录的结果,每一项国际经济交易都表示符号相反、金额相等的借贷两方。所以,借方金额总和与贷方金额总和总是相等,账目的净余额则为零,即达到了平衡。这就是国际收支平衡表平衡的基本原理。

(二)国际收支平衡表的记录原则

按照复式记账制的基本原理,国际经济交易中的一切外汇收入项目、资产减少项目、负债增加项目都应记入国际收支平衡表的贷方账目亦称正号项目(Plus Items)。与此相对应,一切外汇支出项目、资产增加项目、负债减少项目则应记入国际收支平衡表的借方账目,亦称负号项目(Minus Items)。

由于在国际经济交易中,客观上存在着与经济交易有关的各种不同日期,诸如签订买卖合同、货物装运、结算、交货和付款等日期,从而在平衡表中记录各种经济交易时还会遇到经济交易日期的选

择。对此国际货币基金组织作了明确的规定,其基本原则是:记录日期以所有权变更日期为准,实质上即是以债权债务的发生日为准。若一笔经济交易在平衡表编制时期内能完全结清,则应如实记录。若一笔经济交易涉及贸易信用,则对预付货款(即支付货款时尚未获得货物所有权)应在付款时在借方记录货物债权,在贷方记录支付货款,收到货物时再冲转货物债权。对延期付款(获得货物所有权时尚未支付货款)应在提货时在借方记获得的货物,在贷方记贷款负债,收到货款时再冲转贷款负债;若在编表时期内有应予支付的利息但实际未付时,则应在其到期日将未支付的利息作为新的负债记入贷方;再者,若某种劳务已经提供,但在编表时尚未获得收入,则也应按劳务提供日期记录,而将未获得的收入作为债权记入借方。

由此可见,按基金组织规定,在平衡表中记录的各种经济交易应在编表时期内包括:

1. 完全结清部分
2. 已到期必须结清部分(不管实际上是否结清,如利息)
3. 已经发生(指所有权已变更),但需跨期结清部分(如延期付款)

二、国际收支平衡表的主要内容

(一)经常项目

经常项目(Current Account)是国际收支平衡表中最基本、最重要的项目,包括贸易收支、劳务收支和转移收支。

1. 贸易收支

贸易收支也叫有形贸易收支(Balance of Visible Trade),是由商品的进口与出口构成的。商品的出口所得货款应记入贷方,商品的进口所付货款则应记入借方。若出口金额大于进口金额,则称为对外贸易出超,即为贸易收支顺差;反之,则称为对外贸易入超,即为贸易收支逆差。一国的贸易收支状况对经常项目收支、进而对其国际

收支状况起着重要的作用。

按照国际货币基金组织的规定,商品的进口与出口均以各国的海关统计为准,并且都应按照离岸价格(Free on Board,简称 FOB)计算。但在海关统计中,习惯以离岸价格计算出口商品价格,而以到岸价格(Cost, Insurance and Freight,简称 CIF)计算进口商品价格。因此在国际收支中记录进口商品的支出时,应把到岸价格中的运费、保险费等一切抵达其口岸之前的费用予以扣除,换算成离岸价格,并把运费、保险费等国外发生的费用列入劳务项目。

2. 劳务收支

劳务收支也叫无形贸易收支(Balance of Invisible Trade)。劳务输出势必引起外汇收入的增加,应记入国际收支平衡表的贷方;劳务输入需支付外汇,故应计入国际收支平衡表的借方。劳务收支所包含的内容繁多,主要有以下几个方面:

(1) 运费。本国飞机、火车、轮船等运送外国旅客或商品产生的运费收入以及外国的飞机、火车、轮船等运送本国旅客或商品产生的运费支出。

(2) 保险费。本国保险公司向非居民投保者所收取的保险费以及居民向外国保险公司支付的保险费、本国保险公司同外国保险公司之间收付的分保费以及因保险事故发生后所收入和所付出的保险赔偿金。

(3) 旅游费。对外国居民来本国旅游所取得的收入及本国居民到其他国家旅游所支付的费用。

(4) 政府往来费。各国互派的使领馆、大企业在国外的常设机构及互派代表团在当地产生的费用收支。

(5) 投资收支。国际间因资金的借贷、投资所产生的利息、股息及利润的汇出和汇入。若利润用于再投资,则应将其记入资本项目。

3. 转移收支

转移收支也称为经常转移(Current Transfers)是指单方面的无

对等性的收支,即那些无需等价交换或不要求偿还的经济交易和资金转移,一般分为私人转移收支和政府转移收支两大类。私人转移包括汇款、年金(Pension)、赠与等;政府转移则指政府间无偿的军事和经济援助以及战争赔款、缴纳国际组织管理费、罚款、罚金、奖学金等。

转移收支是一个特殊的项目,这些交易实际上都已在商品、劳务和资本项目中作了单方面的纪录。如无偿援助的物资已包括在商品项目,捐赠的现款已列入资本项目的储备中。按照复式记账原理,为使国际收支达到平衡,必须设立一个具有抵消性质的账目,而单方面转移项目就是这样一个具有抵消其他项目中已作单方面记录的那些交易的对应账目。

(二) 资本项目

资本项目(Capital Account)是由资本的输出、输入构成,反映的是以货币表示的债权、债务在国际间的变动,包括所有对外资产与对外负债增减的交易。当两国间发生资本借贷行为时,贷款国(投资方)为资本输出或对外投资,在国际收支平衡表上记入借方。借款国(借入方)则为资本输入或外资引进,在国际收支平衡表中记入贷方。当借款期限届满时,借款国应偿还其债务,贷款国则收回其债权,此时的资金流向与借贷行为发生时相反。

资本项目一般可按时间期限分为长期资本和短期资本两大类,即:

1. 长期资本

长期资本是指借贷期限在1年以上的资本。它又分为政府长期资本和私人长期资本。政府长期资本的形式主要有:

(1) 政府间的贷款;

(2) 政府投资,如购买外国政府发行的债券等;

(3) 政府向国际金融机构的借款,但不包括国际货币基金组织提供的贷款。因按惯例该组织提供的贷款应列入国际储备。

私人长期资本则主要包括：

(1)直接投资(Direct Investment),如私人企业在外国投资建厂以及用其获得的利润在当地再投资等；

(2)证券投资(Portfolio Investment),如购买外国政府债券和外国公司、企业的股票、债券等。但应注意的是,在证券投资中,当拥有外国企业的股权达到一定比例(目前国际上对最低比例并没有明确规定,一般取 10% ~ 25%)时,应作为直接投资。

2. 短期资本

短期资本是指借贷期限在 1 年以内的资本。短期资本内容复杂多样,流动频繁,尤其是国际“游资”(Hot Money)具有很强的投机性。短期资本主要包括：

(1)各国金融机构间的资金调拨和投放；

(2)贸易融资及票据贴现；

(3)为逃避货币贬值和外汇管理的资本外流；

(4)由套汇、套利、抵补保值等外汇交易引起的短期资本流动。

(三)错误与遗漏项目

错误与遗漏(Errors and Omissions)是国际收支平衡表中人为设置的项目,其目的用以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,借方与贷方总和应等于零。但是,由于资料来源于不同渠道,有的是海关统计,有的是银行报告和企业统计报表,同时由于隐蔽性的经济形式,如商品走私、资本逃避等的存在,使统计资料很难搜集全面,因而错漏在所难免,这就使国际收支平衡表中经常项目与资本项目所发生的净差额(即所谓“缺口”)同官方储备的实际发生额必然产生不等。“错误与遗漏”的数字就是缺口数字与官方储备实际收付数字之差。若缺口(Gap)数为净收入(顺差),则会引起官方储备的增加(以负号计)。当两者余额为正时,在错误与遗漏项目下的借方列入此余额;当两者余额为负时,应将此余额计入错误与遗漏的贷方。反之,若缺口为净支出(逆差),则会引起

官方储备的减少(以正号计)。当二者余额为正时,应将此余额计入错误与遗漏项目中的借方;当二者余额为负时,应计入错误与遗漏项目中的贷方。

(四)官方储备项目

官方储备(Official Reserve)是一国金融当局持有的储备资产及对外债权,包括货币黄金(中央银行的黄金储备)、外汇储备、特别提款权的分配额(Allocation of Special Drawing Rights)、在国际货币基金组织中的储备头寸(Reserve Position in IMF),亦称普通提款权(General Drawing Rights)以及官方对外持有的债权债务等。

一国在国际收支中所发生的经常项目与资本项目的总和经常会出现不平衡,在经过错误与遗漏项目的人为调整以后,当贷方金额大于借方金额时,则表明国际收支盈余(Surplus),其差额被称为国际收支顺差(Favourable Balance)。并在其数字前加“+”号;反之当贷方金额小于借方金额时,则表明国际收支出现亏损,该差额被称为国际收支逆差(Unfavourable Balance),并在此数字前加“-”号。国际收支的顺差或逆差,是通过官方储备的增减来平衡的,因而官方储备也被称为平衡项目。在一般情况下,先通过中央银行的对外债权、债务的变化予以调节,而以黄金外汇储备等资产的增减作为实现平衡的最后调节手段。

三、国际收支平衡表的格式

国际货币基金组织为使其成员国的国际收支动态具有可比性,对国际收支平衡表的项目分类及其内容等提出了统一规定,并据此制定了《国际收支平衡表编制手册》,要求其成员国按统一格式编制国际收支平衡表,其格式如表1-1所示。