

国际金融

GUO JI JIN RONG

倪成伟 主编



中国税务出版社

国际金融

倪成伟 主编

中国财政出版社

责任编辑：黄琳

责任校对：于玲

版式设计：桑崇基

E572/13

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融/倪成伟主编.

—北京：中国税务出版社，1998.2

ISBN 7-80117-180-2

I. 国…

II. 倪…

III. 国际金融

IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (98) 第 02873 号

国际金融

倪成伟 主编

中国税务出版社 出版发行

(北京市宣武区槐柏树后街 21 号 邮政编码：100053)

各地新华书店经销

航天信息印刷厂印刷

850×1168 毫米 32 开 10 印张 260 千字
1998 年 2 月第 1 版 1998 年 2 月北京第 1 次印刷
印数：1~3000 册

ISBN 7-80117-180-2/F·140

定价：25.00 元

如发现有印装错误 可随时退本社更换

前 言

随着我国社会主义市场经济体制改革和对外开放的不断深化,我国对外经济贸易和利用外资的规模不断扩大,国际金融问题日益受到人们的重视。由于开展对外贸易和利用外资都与国际金融紧密相关,而且随着我国加入世界贸易组织步伐的加快,国内市场也将与国际市场接轨,国家教委也把《国际金融》列为高等院校财经类专业核心课程之一。因而,无论是高等学校财经类学生,还是外经贸工作者,都必须学习和掌握国际金融的基本理论、知识和实务技能。为此,我们在多年科研、教学实践的基础上(近年来我们开展了《我国对外金融理论和政策研究》课题)编著了此书。本书旨在满足高等学校财经类专业《国际金融》教学的需要,同时也为了给从事对外经贸和金融理论与政策研究以及实际工作者提供一本比较系统、理论联系实际,而且相对简洁明了的国际金融参考书。

本书有以下几个主要特点:

一是新。本书较全面地反映了国内外国际金融领域的最新学术成果;最新政策、制度和国际惯例;本书引用的统计数据也是最新的或最近的数据。

二是全。本书力求理论体系完整,反映内容丰富、全面,资料翔实。

三是实。本书注重实务,较系统地介绍了外汇交易、国际信贷和国际结算等方面的有关国际惯例和操作系统,具有较强的可操作性。

此外,为了便于读者学习和理解,每章都安排了一个引言,提纲挈领地介绍了本章的核心内容和目的,并附有复习思考题。

本书由倪成伟担任主编，王引、李汉江担任副主编。编著人员和分工为：倪成伟（第一、六、七、九、十章）；王引（第二、四、五、八章）；李汉江（第三、十三章）；聂华（第十一、十二章）。编写提纲由主编与副主编商定，全书最后由主编修改、总纂和定稿。

本书难免存在疏漏和不足，祈望读者赐教。

作 者

1997年12月于越秀园

目 录

前言

第一章 国际收支 (1)

第一节 国际收支及其平衡表 (1)

第二节 国际收支不平衡的调节 (13)

第三节 西方国际收支调节理论 (19)

第四节 我国的国际收支 (22)

复习思考题 (25)

第二章 外汇与汇率基础 (26)

第一节 外汇 (26)

第二节 外汇汇率 (32)

第三节 汇率决定与汇率效应 (38)

第四节 西方汇率理论 (47)

复习思考题 (52)

第三章 汇率制度 (53)

第一节 固定汇率制度 (53)

第二节 浮动汇率制度 (60)

第三节 人民币汇率制度 (69)

复习思考题 (79)

第四章 外汇市场与外汇交易 (80)

第一节 外汇市场概述 (80)

第二节 外汇交易系统及其运作 (90)

第三节 外汇交易 (98)

复习思考题 (112)

第五章 外汇风险及其管理 (114)

第一节 外汇风险概述.....	(114)
第二节 外汇风险管理.....	(119)
第三节 汇率预测.....	(128)
复习思考题.....	(135)
第六章 外汇管制	(136)
第一节 外汇管制概述.....	(136)
第二节 外汇管制的内容和措施.....	(140)
第三节 我国的外汇管理.....	(145)
复习思考题.....	(153)
第七章 国际储备	(154)
第一节 国际储备概述.....	(154)
第二节 国际储备的供给分析.....	(160)
第三节 国际储备的需求管理.....	(161)
第四节 我国的国际储备.....	(166)
复习思考题.....	(169)
第八章 国际金融市场	(171)
第一节 国际金融市场概述.....	(171)
第二节 欧洲货币市场.....	(179)
第三节 亚洲货币市场.....	(188)
第四节 国际金融创新.....	(193)
复习思考题.....	(198)
第九章 国际信贷	(200)
第一节 政府贷款.....	(200)
第二节 国际商业银行贷款.....	(204)
第三节 出口信贷.....	(210)
第四节 国际租赁.....	(220)
复习思考题.....	(227)
第十章 国际资本流动	(228)
第一节 国际资本流动概述.....	(228)

第二节 国际债务问题.....	(237)
第三节 我国利用外资与对外投资.....	(243)
复习思考题.....	(248)
第十一章 国际结算	(249)
第一节 国际结算概述.....	(249)
第二节 国际结算票据.....	(252)
第三节 国际结算单据.....	(261)
第四节 国际结算方式.....	(263)
复习思考题.....	(272)
第十二章 国际金融机构	(273)
第一节 国际金融机构概述.....	(273)
第二节 国际货币基金组织.....	(275)
第三节 世界银行集团.....	(280)
第四节 亚洲开发银行.....	(286)
复习思考题.....	(289)
第十三章 国际货币体系	(290)
第一节 国际货币体系概述.....	(290)
第二节 国际金本位制.....	(292)
第三节 布雷顿森林体系.....	(293)
第四节 欧洲货币体系.....	(303)
第五节 现行国际货币体系及其改革.....	(307)
复习思考题.....	(311)
主要参考文献	(312)

第一章 国际收支

当今世界,几乎所有的国家都实行对外开放。一国与世界上其他国家或地区进行的经济、政治和文化交往,必然会产生国与国之间的债权债务关系,从而产生货币支付问题,即国际收支问题。可以说,国际金融是从产生国际收支开始的,同时,又是通过国际收支反映和结束的。国际收支已成为一国宏观经济的一个重要组成部分。这是因为一国国际收支的状况,不仅影响该国的对外经济关系,而且直接影响该国的经济增长、就业、物价稳定和国民收入。因此,如何调节国际收支已成为当今国际金融领域中的一个重要课题。可见,研究国际收支问题,对于正确理解和掌握国际金融理论和实务,促进国际经济和国内经济的发展,具有重要的意义。

本章主要研究国际收支的概念,国际收支平衡表的内容、编制及其分析,国际收支失衡的原因与调节。同时,简要介绍目前西方国家的主要国际收支理论,以及我国国际收支问题。

第一节 国际收支及其平衡表

一、国际收支的基本概念

国际收支是指在一定时期内,一国居民与非居民所进行的各种经济交易之收入与支出的流量。

国际收支的产生和发展大致可描述如下:在商品经济条件下,各国之间的经济、政治和文化往来而形成的各种经济关系,必然要表现为国与国之间的货币债权债务关系,一般称为国际信贷。这种债权债务关系又需要在一定时期内进行清偿,即国际结算,从而引

起国家之间的货币收入与支付,这就是国际收支。由于一国对外往来所形成的经济关系并非都涉及货币支付问题,比如,对外国以实物形式提供的无偿援助,以实物形式对外投资,易货贸易,等等。这种不涉及货币支付的国际往来在当今已占有相当重要的地位。因此,国际收支的含义从产生、发展到今天,随着国际经济往来的内容、范围不断扩大而扩大,即国际收支的概念经历了由狭义向广义的发展过程。

在17世纪初期金本位制度下,国际收支仅仅指一个国家的对外贸易差额。那时,欧洲重商主义主张出口要大于进口,信奉贸易顺差论。在金本位制崩溃以后,因国际经济往来的债权债务关系大多用外汇来表示,这时的国际收支实际上就是外汇收支,凡是在贸易往来和非贸易往来、资金借贷、单方面转移等经济交往中,只要涉及外汇支付,就属于国际收支。这是目前狭义的国际收支概念。二战后,国际收支概念又有新的发展,为了全面反映一国的对外往来情况,根据国际货币基金组织的定义,各国均采用广义的国际收支概念,即一国在一定时期内全部对外往来的系统的货币记录。这里的“全部对外往来”的内容包括:①一个经济体与世界上其他经济体之间的商品、劳务和收益的交易;②该经济体的货币黄金、特别提款权的所有权变动与其他变动,以及这个经济体与世界上其他经济体的债权债务;③不偿还的转移以及在会计上需要对上述没有相互抵消的交易和变化加以平衡的对应记录。这里所指的“一个经济实体”是就一个国家(或地区)而言,实质上是一个国家的居民,包括政府、个人、企业和非盈利团体。只有居民与非居民之间的各种经济交易才是国际经济交易,才属于国际收支的范围。从上述“全部对外往来”的内容看,广义的国际收支既包括了涉及货币收支的对外往来,又包括了未涉及货币收支的对外往来。未涉及货币收支的往来须折算成货币加以记录。这就是“系统的货币记录”的含义。而“一定时期”通常是指一年。既然国际收支是“系统的货币记录”,是个事后的概念,即对已发生事实进行的记录,那么,它不

是一个存量概念,而是一个流量概念。

综上所述,国际收支是指一个国家或地区在一定时期(通常为一年)内各种对外往来所产生的全部国际经济交易的系统记录。

二、国际收支平衡表的内容

一个国家的国际收支通常以国际收支平衡表(Balance of Payments Statement 也称国际收支差额表)来表示。所谓国际收支平衡表,是指一个国家在一定时期(一年、半年、一季度或一个月)内各种国际收支项目及其金额的一种统计表或对照表。它集中反映了该国国际收支的构成和总貌。

国际收支平衡表所包括的内容极为广泛,各国据其自身情况编制的国际收支平衡表详简不一,各具特点,但就其主要项目来说,基本上是一致的。按照国际货币基金组织的统一格式,国际收支平衡表主要包括三部分项目,即经常项目、资本项目和平衡项目。

(一)经常项目(Current Account)

顾名思义,经常项目是一国与外国经常发生的并在国际收支平衡表中最基本的、最重要的项目,包括贸易收支、劳务收支和转移收支三个主要项目。

1. 贸易收支

贸易收支是由商品的进出口所引起的收入与支出。因进出口商品是看得见、摸得着的,故也称有形贸易(Visible Trade)收支。由于国际经济交易的很大部分是属于商品交易,因此,贸易收支不仅在经常项目中是最重要的内容,而且在整个国际收支中也具有重要的地位。出口商品所得货款列入国际收支的收入方,进口商品所支付货款列入国际收支的支出方。其收入和支出的差额称为贸易差额,收大于支为贸易顺差,收小于支为贸易逆差。按照国际货币基金组织的规定,商品的进口和出口要以各国的海关统计为准,并且一律以离岸价格(FOB)计算。

2. 劳务收支

劳务收支是由劳务的输出和输入引起的收入和支出。由于劳务收支涉及的是没有实物形态的价值转移,是提供服务,故又称无形贸易(Invisible Trade)收支。劳务收支包括的内容复杂多样,主要包括:运输、港口、邮电、银行、保险、旅游事业和使领馆、外宾服务等所产生的收支;两国之间因资金的借贷或投资等所产生的利息、股息、利润的汇入与汇出所产生的收支;以及广告宣传、专利转让等其他服务所产生的收支。当前,劳务收支的重要性日益突出,不少国家由劳务的输出和输入引起的劳务收支在本国劳务收支中占有相当大的比重,有些国家甚至还超过了本国的贸易收支。

3. 转移收支

转移收支(也称单方面转移),即指单方面、无对等的收支或交易。这就是说,资金和物资在国际间移动后,对方无需归还或偿付的经济交易。一般可分为私人单方面转移和政府单方面转移。前者包括侨民汇款与捐款、年金、个人或团体赠予的金钱或物品等;后者包括经济援助、战争赔款及政府赠予等。转移收支在整个国际收支中所占的比例不大。

(二)资本项目(Capital Account)

资本项目是指由资本的输入和输出所引起的收入和支出。它包括长期资本流动和短期资本流动。前者是指期限在一年以上或未规定期限的资本的流入和流出所引起的收入和支出;后者是指期限在一年或一年以下的资本的流入和流出所引起的收入和支出。

长期资本流动的主要形式有直接投资、证券投资和国际信贷三种;短期资本流动的形式则复杂多样,主要有暂时、周转用的相互借贷,短期存款,购买一年内到期的汇票及证券等。关于资本项目问题,将在本书的第九、十章中进一步展开。

资本项目对国际收支有着重大的影响,它可以暂时改善一国的国际收支状况,也可以扩大国际收支的差额。

(三)平衡项目(Balance Account)

平衡项目(也称结算项目),一般地说,一国的国际收支不可能完全处于平衡状态,经常项目和资本项目常常会发生顺差或逆差。为了使国际收支能在账面上取得平衡,因而设置了平衡项目,用以调节经常项目和资本项目之间的差额。平衡项目包括:错误与遗漏、分配的特别提款权、官方储备等项目。

1. 错误与遗漏

根据国际收支应在编制平衡表时体现收支平衡的原则,经常项目与资本项目所发生的净差额应以官方储备的增减来获得平衡,但由于国际收支资料来源不一,资料不全,资料统计本身的错误等原因,使这一净差额与使用官方储备的实际收付数额不相等,因而设置了这个“错误与遗漏”项目来人为地加以平衡。这一项目通常放在短期资本移动之后。这是因为短期资本的国际移动具有投机性强、流入流出频繁、隐蔽性强、难以统计等特点。

2. 分配的特别提款权

特别提款权(SDR)是由国际货币基金组织创设的一种储备资产和记账单位,俗称“纸黄金”。它是按照会员国在国际货币基金组织所缴纳的份额的比例分配的,份额越大,分配的特别提款权也越多。分配的特别提款权是会员国无须支付货币而得到的一项资产,是该国国际收支的一种收入。当年分配的特别提款权是作为储备的对应科目而记录的,因而记录在国际收支平衡表的收入方,即贷方或正号项目。根据国际货币基金组织的规定,特别提款权用来弥补本国国际收支逆差,也可以用于政府之间的结算,可以与黄金、外汇一起,作为国际储备,可以用于向其他会员国换取可自由兑换的外汇,也可以用来偿还货币基金组织的贷款,但不能用于贸易或劳务方面的支付,更不能用于私人之间的结算。

3. 官方储备

官方储备是指一国的金融当局(如中央银行、国库或外汇平准机构)在该国的国际收支出现顺差或逆差(已由“错误与遗漏”项目进行调整后的数字)时而进行平衡的记载项目。可以用来弥补国际

收支差额的官方储备,其主要内容包括:用作货币的黄金、外汇、过去分配的特别提款权和在国际货币基金组织的储备头寸(普通提款权)。当一国的国际收支出现顺差或逆差时,通过相应的官方储备的增加(记借方或负号项目,使之在账上收支平衡)或减少(记贷方或正号项目,使之在账上收支平衡),或者通过“资本项目”下向外国中央银行短期债务的减少或增加的方式来获得平衡。必须注意:反映在国际收支平衡表中的官方储备是当年的增减变动额,而不是实际持有额(即存量)。

三、国际收支平衡表的编制

国际收支平衡表是把国际收支项目的内容按照会计核算要求设置特定会计账户,依照复式记账原理表示出来的会计报表。根据复式记账规则,每一笔经济交易都有金额相等的借方和贷方两笔记录。一切收入项目或负债增加、资产减少的项目记入贷方,或正号项目;一切支出项目或资产增加、负债减少的项目都记入借方,或负号项目。同时,根据国际货币基金组织规定,国际收支平衡表的记账基础以所有权变更日期为准。这就是说,一笔经济交易如在编制平衡表时期内完全结清,则可如实记录。但一笔经济交易涉及贸易信用,例如发生预付货款和延期付款时,前者支付货款时尚未获得货物所有权;后者获得货物所有权但尚未支付货款。按照所有权变更原则,这类经济交易发生时,所有权即已变更,因而均应在交易发生日期进行记录。下面根据国际货币基金组织的规定,举例说明国际收支平衡表的编制方法及各项目之间的关系。

假如 A 国在某期发生以下国际经济业务:

(1) A 国某企业动用其在外国银行的存款进口材料 150 万美元;记:

借:贸易项目——商品进口	150
贷:短期资本移动——对外国的短期债权	150

(2) A 国某旅游企业接待外国旅游团,获得旅游收入 50 万美元存入银行;记:

借:短期资本移动——对外国的短期债权 50

贷:劳务项目——旅游收入 50

(3)美国某企业以价值 1200 万美元的设备投入 A 国,兴办合资企业;记:

借:贸易项目——商品进口 1200

贷:长期资本移动——外国对 A 国的长期投资 1200

(4)A 国某企业在海外投资所得利润 200 万美元。其中:60 万美元用于当地再投资,100 万购买当地商品运回国内,40 万美元调回国内结售给政府以换取本国货币;记:

借:贸易项目——商品进口 100

官方储备 40

长期资本移动——A 国对外长期投资 60

贷:劳务项目——A 国对外投资利润收入 200

(5)A 国政府向某发生地震的外国政府提供无偿援助 120 万美元。其中:动用外汇库存 60 万美元,粮食药品 60 万美元。记:

借:转移项目——官方无偿援助 120

贷:官方储备 60

贸易项目——商品出口 60

根据上述 5 笔交易的有关数据,编制的 A 国国际收支平衡表见图表 1-1。

图表 1-1 某时期 A 国国际收支平衡表

项 目	借 方 (-)	贷 方 (+)	差 额
一、经常项目	(1570)	(310)	(-1260)
1. 贸易收支	$150 + 1200 + 100 = 1450$	60	-1390
2. 劳务收支	—	$50 + 200 = 250$	+250
3. 转移收支	120	—	-120
二、资本项目	(110)	(1350)	(+1240)
1. 长期资本转移	60	1200	+1140
2. 短期资本转移	50	150	+100

续表

项 目	借 方 (—)	贷 方 (+)	差 额
三、平衡项目	(40)	(60)	(+20)
1. 错误与遗漏	—	—	—
2. 分配的 SDR	—	—	—
3. 官方储备	40	60	+20
总 计	1720	1720	0

从图表 1-1 可以看出,国际收支平衡表的各项目之间存在一定的关系,主要表现在以下几个方面:

(1)国际收支平衡表中的每个项目都反映着一定性质的经济行为,并且各种经济行为之间存在着密切的联系。例如,上述经济交易(2),既反映了劳务的输出,又反映了短期资本的输出,前者属于经常项目,后者却属于资本项目。又如,上述经济交易(3),既反映了商品的进口,又反映了外资的引入,前者属于经常项目下的贸易收支,后者却属于资本项目下的长期资本移动。一个项目的差额可以通过另一个项目的差额部分或全部地弥补,如上述例子中的“经常项目”的逆差绝大部分通过“资本项目”的顺差得到弥补;同样,一笔经济交易有时可以同时涉及三个或三个以上项目,如上述经济交易(4)、(5)。由于从事国际经济交易的行为主体成千上万,统计时难免发生差错,因而,一切统计上的误差或难以统计的均列入“错误与遗漏”项目。

(2)“官方储备”的借方和贷方所表示的经济含义与“经常项目”和“资本项目”正好相反。“官方储备”的借方发生额,既不意味国际收支逆差增加,也不意味国际收支顺差减少,而是表示官方储备的增加;同理,“官方储备”贷方发生额,既不意味国际收支顺差增加,也不意味国际收支逆差减少,而是表示官方储备的减少。因此,“官方储备”借方和贷方之差额,如果是借方余额,即负数,表示当期“官方储备”净增加数;相反,如果是贷方余额,即正数,则表示

当期“官方储备”净减少数。“官方储备”之所以与其他项目不同,是因为他是“平衡项目”的一种,其数字的增减正好同其他项目的数字对冲,从而起到平衡的作用。

(3)由于国际收支平衡表采用复式记账原理编制的,因此,国际收支平衡表的最终差额总是为零,故称之为“平衡表”。既然国际收支平衡表的最终差额总是为零,那么,我们平常所说的国际收支顺差或逆差,国际收支不平衡是怎么回事?本章第二节中将涉及这个问题。

四、国际收支平衡表的分析

(一)分析国际收支平衡表的意义

一国的国际收支平衡表集中反映了该国的对外经济关系的特点和地位、以及国际金融活动的内容和范围。因此,全面分析国际收支平衡表,不论对编表国家,还是其他国家或国际金融组织都有着积极意义。

对编表国家来说,分析本国的国际收支平衡表,可以及时掌握本国国际收入的来源和国际支出的去向,找出顺差或逆差的原因,掌握本国国际收支的运动规律,充分认识本国在国际经济中的地位,从而制定出切实可行的对外经济政策,如贸易、投资、经济援助、资金借贷、差额调节等政策,使国际收支状况朝着有利于本国经济发展的方向变化。

对其他国家或国际金融组织来说,通过对编表国国际收支平衡表的分析,有助于预测编表国的国际收支、货币汇率以及对外经济政策动向,同时,有利于了解各国经济实力和预测世界经济贸易的发展趋势,为制定对外贸易和货币汇率等政策提供重要的参考依据。

(二)分析国际收支平衡表的方法

国际收支平衡表的分析方法,可以分为静态分析、动态分析和比较分析三种。

1. 静态分析