

黎友焕 编著



国际金融

International Finance



经济管理出版社

ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

黎友焕 编著

国际金融

International Finance

经济管理出版社

ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

国际金融/黎友焕编著. —北京:经济管理出版社, 2006

ISBN 7-80207-630-7

I. 国... II. 黎... III. 国际金融 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 080548 号

出版发行: **经济管理出版社**

北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 11 层

电话: (010)51915602 邮编: 100038

印刷: 北京晨旭印刷厂

经销: 新华书店

责任编辑: 常亚波(010-63320176) 张守花

技术编辑: 杨 玲

责任校对: 全志云

880mm×1230mm/32 11.375 印张 285 千字

2006 年 7 月第 1 版 2006 年 7 月第 1 次印刷

定价: 28.00 元

书号: ISBN 7-80207-630-7/F·546

· 版权所有 翻印必究 ·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部

负责调换。联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010)68022974

邮编: 100836

前 言

国际金融作为一种世界范围内的经济运动,主要反映了国际间货币资本的周转和流动的运动规律,同时它也反映了在这一运动过程中各个国际金融活动的参与主体必须遵循的一些基本原则和采取的具体形式。作为研究国际范围内的金融活动及其特征为主要对象的一门独立的学科,国际金融学正是在理论上对这一经济活动规律的概括和总结。

国际金融学是一门理论性与实践性都很强的学科。作为一门独立的学科,国际金融学的研究对象是随着国际经济关系的发展与变化而不断拓展的。这也就是说,作为对不断发展和变化着的国际经济金融活动及其规律进行理论概括和总结的学科,除了要反映国际金融活动及其理论的发展历史之外,更要反映国际金融发展的现实和未来的趋势。

随着我国对外开放的深入和发展,经济上的涉外事务日益增多,国际金融在国际经济中的作用越来越突出。因此,从当前世界经济发展的新趋势出发来研究国际金融的基本理论和实务,是一项新的课题。本书是为满足国际金融课程的教学需要而编著的。本书从当代国际金融活动出发,比较系统地阐述了国际金融的基本理论、基本知识和基本实务。在本书的编写过程中,笔者注意突出两个特点:一是资料新,全书选取的资料、数据大部分是2004年、2005年的;二是与目前国际金融形势密切结合,如专门探讨了人民币汇率问题。全书共分为9章。第一章是国际收支,研究的

是国际收支的概念和国际收支失衡的原因,以及调整国际收支的理论和政策措施。第二章是外汇和汇率,研究的是外汇、汇率、汇率制度、汇率波动对经济的影响和外汇管制等问题。第三章是国际结算,主要探讨国际结算的工具、方式等问题。第四章是国际金融市场,研究的是国际金融市场的构成和第二次世界大战以来国际金融市场所呈现出的特点。第五章是国际资本流动,研究的是国际资本流动的原因、方式和管理办法。第六章是国际储备,研究的是国际储备及其资产管理。第七章是国际金融组织,介绍了国际货币基金组织、世界银行和亚洲开发银行的基本情况及其变革趋势。第八章是国际货币体系,重点介绍了历史上经历过的几种典型的国际货币体系,以及当前国际货币体系的发展趋势。第九章是区域性货币同盟与欧洲货币体系,详细介绍了欧洲货币体系的发展,并对建立亚洲区域性货币同盟提出了自己的看法。

本书可作为金融专业和其他涉外经济专业的本科教材以及财经类、经济管理类专业教材,也可作为各财经类专业成人教育以及从事涉外金融工作的干部和专业人员业务培训的参考书和自学用书。

本书是笔者在从事教学工作的教学大纲的基础上编写而成的,借鉴、吸收了国内外很多专家、学者的研究成果及著作,有些还直接应用了一些专家的成果,但由于稿件是多年积累、反复不断补充、更新的综合本,借鉴的成果来源较广,在此恕不一一列出,敬希原谅。本书的出版得到了广东省社会科学院研究生部的部分补助,也得到了经济管理出版社的大力支持,在此一并致谢!

由于笔者水平有限,书中缺点、错误在所难免,恳请读者批评指正。

作者

2006年3月20日

目 录

第一章 国际收支	(1)
第一节 国际收支概述.....	(1)
第二节 国际收支平衡表及其主要内容.....	(6)
第三节 国际收支的调节.....	(15)
第四节 国际收支调节理论.....	(25)
第五节 我国的国际收支实践与思考.....	(34)
第二章 外汇和汇率	(39)
第一节 外汇(Foreign Exchange).....	(39)
第二节 汇率.....	(48)
第三节 汇率的变动与汇率预测.....	(62)
第四节 外汇管制.....	(82)
第五节 人民币汇率制度的演变与改革展望.....	(93)
第三章 国际结算	(100)
第一节 国际结算概述.....	(100)
第二节 国际结算工具.....	(102)
第三节 国际结算方式.....	(107)
第四章 国际金融市场	(117)
第一节 国际金融市场的地位及功能.....	(117)
第二节 国际金融市场的类型和构成.....	(126)
第三节 国际金融市场的发展.....	(150)
第五章 国际资本流动	(159)
第一节 国际资本流动的概念.....	(159)

第二节	国际资本流动的类型·····	(161)
第三节	国际资本流动的原因、特征和影响·····	(170)
第六章	国际储备 ·····	(186)
第一节	国际储备的概念、构成和作用·····	(186)
第二节	国际储备体系及其发展·····	(202)
第三节	我国的国际储备管理·····	(215)
第七章	国际金融组织 ·····	(230)
第一节	国际金融组织概述·····	(230)
第二节	国际货币基金组织·····	(233)
第三节	世界银行集团·····	(251)
第四节	亚洲开发银行·····	(260)
第八章	国际货币体系 ·····	(266)
第一节	国际货币体系概述·····	(266)
第二节	国际金本位货币体系·····	(270)
第三节	布雷顿森林体系·····	(275)
第四节	牙买加体系·····	(289)
第五节	国际货币体系的改革·····	(297)
第九章	区域性货币同盟与欧洲货币体系 ·····	(311)
第一节	货币集团和通货区·····	(311)
第二节	欧洲货币体系一体化·····	(325)
第三节	亚洲货币一体化——亚元制度建立的设想·····	(342)
主要参考文献	·····	(355)
主要参考网站	·····	(357)

第一章 国际收支

第一节 国际收支概述

一、国际收支的产生

商品生产和商品交换是人类社会生产力发展的必然结果。商品交换超过了国界,就形成了国际贸易。国际收支是世界经济、国际贸易发展到一定阶段的必然产物,是由一个国家对外经济、政治、文化等各方面往来活动而引起的。随着生产社会化与国际分工的不断发展,各国之间的贸易日益增多,国际间的经济关系也日益加强,尤其是第二次世界大战以来,国际经济一体化步伐加快,国际交通、电讯业和金融资本交易日益发达,贸易、资金往来的形式也日趋多样化,与此相适应,国际间的经济、政治、外交、科学、文化、教育的联系也日益密切与增多。这些广泛的国际交往必然在国际间产生了货币债权、债务关系,这种关系必须在一定时期内进行清算与结算,债权国收入货币了结其债权,债务国支付货币了结其债务,由此便产生了国际间的货币收支。国际间的货币收支及其他以货币记录的经济交易共同构成了国际收支的主要内容。

二、国际收支的概念

一国对外往来会产生货币支付,但并非所有的往来都涉及货币的支付,比如对外国以实物形式提供的无偿援助和投资等。这种不涉及货币支付的国际往来在今天已经占据了相当重要的地位。国际收支(balance of payments)的概念也有广义和狭义之分。狭义的国际收支概念始于第一次世界大战以后,终于第二次世界大战结束。广义的国际收支概念,则是从第二次世界大战以后才广泛流行起来的。

(一)狭义的国际收支概念

世界各国由于政治、经济、文化等各方面的交往十分频繁,从而在国与国之间形成了债权与债务关系,一国在某一特定日日的债权、债务,就综合反映为该国的国际借、贷关系,这同企业所编制的资产负债表的性质颇为类似。这种国际借、贷关系所体现的债权、债务,到期时必须以货币形式(外汇)结清支付,从而形成一国的外汇收入与支出。狭义的国际收支概念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的和。在这一时期内,其外汇收支相抵后所出现之差额称为国际收支差额,在一定程度上能代表该国在国际金融方面的实力与地位。狭义的国际收支概念,十分强调到期立即结清和以现金支付。因为某些国际借、贷的债权、债务关系虽已产生,但因国际信用的存在,使到期结清的时日可以延缓,在未到期前无须办理结清收付,对一国的国际收支不会产生实际影响。按此理论,对未到期的债权、债务则不应计入该年的国际收支范围以内。

总之,凡在报告期内涉及外汇收支的交易,均属于狭义的国际收支范畴。由于狭义的国际收支是建立在现金基础上的,所以它的状况就影响着一国的外汇供求关系。

(二) 广义的国际收支概念

为了全面反映一国的对外往来情况,各国均根据国际货币基金组织(International Monetary Fund, IMF)的定义采用了广义的国际收支概念。所谓国际收支,是指一国在一定时期内全部对外往来的系统的货币记录。

1. 广义的国际收支概念

广义的国际收支概念与狭义的强调现金基础(Cash Basis)的概念不同,它强调了国际经济交易的业务基础,即将无须货币偿付的各种“援助”项目和不需现金支付的物资、服务之间的交换以及赊购、赊销的信用交易项目也均列入国际收支。据此,IMF对国际收支所确定的广义概念为:“在一定时期内一国居民(Resident)与非居民(Non Resident)之间全部经济交易的系统记录。这种经济交易不管有无现金支付,有无对等偿付,均包括在一国一定时期内的国际收支的范畴之内”。

2. 居民与非居民的概念与划分标准

在广义的国际收支概念中,特别强调居民与非居民,目的是要正确反映国际收支状况。只有居民与非居民之间的经济交易才构成国际收支的内容,居民与居民之间的经济交易属国内经济交易,不属国际收支范畴。

居民与非居民的概念、划分的标准与内容如下:

(1)所谓居民是指在一国(或地区)居住或营业的自然人或法人,在一国(或地区)以外居住或营业的自然人或法人即为非居民。

(2)身在国外而不代表政府的任何个人,依据经济利益中心(Center of Economic Interest)或长期居住地确定其居民身份。

(3)法人组织是其注册国(或地区)的居民。

(4)一国外交使节、驻外军事人员,不论在国外时间长短都属派出国的居民。

(5)国际机构,如联合国、IMF、世界银行集团等不是任何国家

的居民,而是所有国家的非居民。

(6)居民和非居民由政府、个人、非营利团体和企业构成。

3. 经济交易的类型和内容

构成国际收支内容的居民与非居民之间的经济交易类型与内容有:

(1)商品、服务与商品、服务之间的交换,如易货贸易、补偿贸易等。

(2)金融资产与商品、服务的交换,如商品劳务的买卖(进出口贸易)等。

(3)金融资产与金融资产的交换,如货币资本借贷、货币或商品的直接投资、有价证券投资以及无形资产(如专利权、版权)的转让等。

(4)商品服务由一方向另一方无偿转移,如无偿的物资捐赠、服务技术援助等。

(5)金融资产由一方向另一方无偿转移,如债权国对债务国给予债务注销,富有国家对低收入国家的投资捐赠等。

三、国际收支概念的解释

国际货币基金组织(IMF)在1993年出版的《国际收支手册》(Balance of Payment Handbook)(第五版)第13条中对国际收支是这样描述的:国际收支是以统计报表的方式,系统总结特定时期内(一般为一年)一经济体与世界其他经济体的各项交易。它包括货物、服务和收益,对世界其他经济体的金融债权与债务的交易,以及转移项目和平衡项目等。

我们可以从以下几个角度理解国际收支的定义:

(1)国际收支记录的是对外往来的内容,反映的是一国居民与非居民之间的交易。判断一项交易是否应当包括在国际收支的范围内,所依据的不是交易双方的国籍,而是依据交易双方是否分属

居民与非居民的范畴。在国际收支统计中,居民是指一个国家的经济领土内具有经济利益的经济单位。所谓一国的经济领土,一般包括一个政府所管辖的地理领土,还包括该国天空、水域和邻近水域下的大陆架,以及该国在世界其他地方的土地。依照这一标准,一国的大使馆等驻外机构是所在国的非居民,而国际组织是任何国家的非居民。所谓在一国经济领土内具有一定经济利益,是指该单位在某国的经济领土内已经有一年或一年以上的时间大规模地从事经济活动或交易,或计划如此行事。对于一个经济体来说,它的居民单位主要是由两大类机构单位组成的:①家庭和组成家庭的个人;②社会的实体和社会团体,如公司和准公司、非营利机构和该经济体中的政府。

(2)国际收支是一个流量的概念,它反映的是一定时期的流量,是对一年内发生的各种交易进行总结。国际收支不同于作为存量概念的国际借贷(Balance of International Indebtedness)。国际借贷亦称为“国际投资头寸”(International Investment Position),是指一定时点上—国居民对外资产和对外负债的汇兑。流量的变化都可能导致存量的变化,而存量的变化则可能归结为流量的变化。

(3)国际收支是系统的事后货币记录,国际收支反映的内容以交易为基础,而不是以货币收支为基础。这些交易既包括涉及货币收支的对外往来,也包括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,同时所有的记录都是已经发生过的,是对已经发生事实的记录。它包括四类:①交换,即—交易者(经济体)向另一交易者(经济体)提供—宗经济价值并从对方得到价值相等的回报。这里所说的经济价值,可概括为实际资源(货物、服务、收入)和金融资产;②移居,指—个人把住所从—经济体搬迁到另一经济体的行为。移居后,该个人原有的资产负债关系的转移会使两个经济体的对外资产、债务关系均发生变化,这一变化应记录在国际收支之中;③转移,即—交易者向另一交易

者提供了经济价值,但是没有得到任何补偿;④其他根据推论而存在的交易。在一些情况下,可以根据推论确定交易的存在,即使是实际流动并没有发生,也需要在国际收支中予以记录。国外直接投资者收益的再投资就是一个例子:投资者的海外子公司所获得的收益中,一部分是属于投资者本人的,如果这部分收益用于再投资,则必须在国际收支中反映出来,尽管这一行为并不涉及两国间的资金与劳务的流动。

第二节 国际收支平衡表及其主要内容

一、国际收支平衡表的概念

根据上节的定义,一国的国际收支状况是以统计报表的形式记录反映的,由此产生了国际收支平衡表。国际收支平衡表(Balance of Payment Statement)是指按照一定的编制原则和格式,系统记录一国一定时期内国际收支的项目和金额,对不同项目进行排列组合、对比,以反映和说明该国的国际收支状况的一种统计表。它集中地反映了该国国际收支的具体构成和总貌。

我们应注意从以下两点来理解国际收支平衡表。

(1)国际收支平衡表所表示的是一国在一定时期从国外所得到的资金和对国外所支付的资金,是对外资产和负债的流量。因而,它只能是一个流量而不是一个存量,是一定时期的发生额而不是某个时点的持有额,也不是一个国家的资产负债表。

(2)国际收支平衡表是采用复式记账法进行记录编制的。任何一笔交易发生,必然涉及借方和贷方两个方面,即有借必有贷,借贷必相等。所有项目都可以归纳为两类:资金来源类科目(或贷

方科目)和资金运用类科目(或借方科目)。资金来源项目(比如出口)的贷方表示资金来源(收入)增加,借方表示资金来源减少。资金运用项目(比如进口)的贷方表示资金占用(支出)减少,借方表示资金占用增加。因此,凡是属于从外国人那里获得收入的项目,都属于贷方科目,其增加记贷方,前面加“+”号,其减少记借方,前面加“-”号;凡是属于对外国人支付的项目,都属于借方科目,其增加记借方,前面加“-”号,其减少记贷方,前面加“+”号。从理论上讲,一国的对外支出,就是其他相关国家得自该国的收入,反之亦然。因此,就整个世界而言,所有国家国际收支的总和应该是平衡的,但事实并非如此。

二、国际收支平衡表的主要内容

一国国际收支平衡表所包括的内容很多,而且由于各国的编制要求不同,因此各国自行编制的本国国际收支平衡表,其项目、内容各具特点,在此不能一一详述。现将国际货币基金组织编制的国际收支平衡表的项目内容逐一进行介绍。它通常分为以下三大项目:经常账户、资本和金融账户以及误差和遗漏项目(见表1-1)。

表 1-1 国际收支平衡表:标准组成部分

经常账户	货物和服务	A. 货物(其中包括:一般商品、用于加工的货物、货物修理、各种运输工具在港口购买的货物、非货币黄金) B. 服务(其中包括:运输、旅游、通讯服务、建筑服务、保险服务、金融服务、计算机和信息服务、专有权利使用费和特许费、其他商业服务、个人、文化和娱乐服务、别处未提及的政府服务)
	收入	A. 职工报酬 B. 投资收入(其中包括:直接投资、证券投资、其他投资)
经常转移	A. 各级政府	
	B. 其他部门	

续表

资本和 金融 账户	资本 账户	A. 资本转移
		B. 非生产、非金融资产的收买/放弃
	金融 账户	A. 直接投资(其中包括:国外、在报告经济体内)
		B. 证券投资(其中包括:资产、负债)
		C. 其他投资(其中包括:资产、负债)
		D. 储备资产(其中包括:货币黄金、特别提款权、在基金组织的储备头寸、外汇、其他债权)

资料来源:罗平译,《国际收支手册》(第五版)43~48页,中国金融出版社,1995年版。

(一)经常账户(Current Account)

根据《国际收支手册》第五版,涉及经济价值以及居民和非居民之间的所有交易(不包括金融项目的交易)都包括在经常账户内,此外还包括未得到任何回报而提供或得到的经常性经济价值的抵消账目。具体而言,经常账户包括货物、服务、收入和经常转移。

1. 货物(Goods)

指通过我国海关进出口的货物,以海关进出口统计资料为基础。根据国际收支统计口径的要求,出口、进口均以商品所有权的变更为原则进行调整,均采用离岸价格记价。

原则上讲,货物的出口和进口应在货物的所有权从一居民转移到另一非居民时记录下来。通常出口货物所有权的变更时间是出口商停止把出口货物作为自己的实际资产并在金融账目上记入相应的一笔账,进口货物所有权变更的时间是进口商把货物列为实际资产并相应地记入金融项目内。虽然所有权发生国际变更的货物绝大部分都是跨过边境的货物,但所有权的变更和跨国境运动本身在时间上并不必然一致。

出口货物项目的计价点,原则上需包括在出口国海关边境上把货物装上运输工具时的货物价值和有关的推销劳务,即按出口国的海关边境离岸价格计价。相应地,进口货物按到岸价格计价。

2. 服务(Services)

服务包括:

(1)运输,包括一经济体居民向另一经济体居民所提供的,涉及客运、货运、备有机组人员的运输工具的租金(包租费用)和其他辅助性服务(如货物装卸、保管、包装和再包装,为运输工具提供的牵引、领航、导航等)。

(2)旅游,它不是一项具体的服务,而是旅游者消费的一整套服务。包括非居民旅游者因公或因私在另一经济体内停留不足一年的时间里从该经济体中所获得的包括与保健和教育联系在一起的货物和服务。学生和病人不论在外时间多长都仍被视为旅游者,其他的一些人员,如军事人员、使馆工作人员和非居民工人都不是旅游者。但非居民工人的支出包括在旅游项目下,军事人员和使馆工作人员的开支包括在政府服务项目下。

(3)其他各类服务,包括运输和旅游项目下没有包括的国际服务交易,如通讯服务、建筑服务、保险服务、金融服务、计算机和信息服务、专有权利使用费和特许费等。

3. 收入(Income)

收入包括投资收益和职工报酬两部分。

(1)投资收入,包括直接投资项目下的利润、利息收支和再投资收益、证券投资收益(股息、利息等)和其他投资收益(利息)。

(2)职工报酬,指我国个人在国外工作(一年以下)而得到并汇回的收入以及我国支付在华外籍员工(一年以下)的工资福利。

4. 经常转移(Transfers)

经常转移包括侨汇、无偿捐赠和赔偿等项目,包括货物和资金形式。贷方表示外国对我国的无偿转移,借方反映我国对外国的

无偿转移。

由于不是直接产生于生产过程之中,转移项目的价值通常不易确定。转移项目的价值应等于转移项目所抵消的实际资源和资金的市场价值;在市场价值不存在的情况下,应按其由生产要素所决定的成本计算或按可销售资源可能得到的款项来计算。

(二) 资本和金融账户(Capital and Financial Account)

资本和金融账户是对资产所有权在国际间流动行为进行记录的账户,它包括资本账户和金融账户两大部分。

资本账户(Capital Account)包括资本转移和非生产、非金融资产的收买与出售。资本转移,主要是投资捐赠(Investment Grants)和债务注销(Debt Cancellation)。投资捐赠可以是实物形式,亦可以是现金形式;债务注销是指债权人放弃债权,而未得到任何回报。非生产、非金融资产的收买与出售总体来说包括各种无形资产,如专利、版权、商标、经销权等以及租赁或其他可转让合同的交易。

金融账户(Financial Account)包括一经济体对外资产和负债所有权变更的所有交易。一经济体的国外资产包括持有的货币化黄金、在国际货币基金组织的特别提款权及对非居民的债权。一经济体的国外负债包括对非居民的债务。

金融账户按投资方式分为直接投资、证券投资、其他投资和储备资产。

(1) 直接投资(Direct Investment)。它反映了一经济体居民单位在另一经济体居民单位中获取长远利益的目标,包括股本资本、再投资收益和其他资本(指直接投资者与子公司、分支机构及联营企业之间各类资金的借贷)。它的主要特征是,投资者对另一经济体的企业拥有永久利益。直接投资不仅包括投资者与企业初期建立关系时的交易,而且包括他们之间以及他们与公司型和非公司型附属企业之间以后所有的交易。直接投资者须拥有企业