

新编高等教育金融类教材

XINBIAN GAOJIAOYU JINRONG LEI JIAOCAI

国际金融

中国人民银行成人教育教材编审委员会 编

●陕西人民出版社

97
F831
95
✓

国际金融

主 审 费修梅

主 编 朱箴元

副主编 李 巍

XAL79/02



3 0074 1334 1

陕西人民出版社



C

343169

(陕)新登字 001 号

国 际 金 融

主 审 费修梅

主 编 朱箴元

副主编 李 巍

陕西人民出版社出版发行

(西安北大街 131 号)

新华书店经销 乾县第二印刷厂印刷

850×1168 毫米 32 开本 12.75 印张 280 千字

1995 年 12 月第 1 版 1995 年 12 月第 1 次印刷

印数:1—10000

ISBN 7—224—04035—5/F·505

定价:13.00 元

编写说明

党的十四大提出了建立社会主义市场经济的宏伟目标,我国金融体制改革不断深入,金融体系及其运行机制发生了很大的变化,确立了“建立在国务院领导下的独立执行货币政策的中央银行宏观调控体系;建立政策金融与商业金融分离、国有商业银行为主体、多种金融机构并存的金融组织体系;建立统一开放、有序竞争、严格管理的金融市场体系”的目标。在新的条件下,如何充分发挥人民银行的作用,把人民银行办成真正的中央银行,建立同市场经济相一致的、强有力的中央银行宏观调控与监管体系,这既是健全和完善我国金融体系的现实问题,也是金融理论研究和教学实践的重要课题。为此,我们组织有关人员新编了这套适应新形势的系列教材。

这套系列教材突出了如下特点:首先,把国际金融市场金融的国际惯例同发展中国金融业结合起来,使教材内容做到既能反映市场经济条件下金融的基本理论、基本知识和基本技能,又能解决中国金融发展中的现实问题。其次,把金融发展的三新(新知识、新

业务、新技术)教育同金融学历教育结合起来,使金融理论教育能做到培养现代金融意识,适应现代金融建设,同时,达到解决金融从业人员学历教育的目标。再次,把金融改革与发展趋势同现实的针对性与实用性结合起来,使学员既能展望未来,又能立足现实。

本系列教材是中国人民银行总行指定的成人学历教育教材,适用于脱产、业余、函授等各类成人高等学历教育及“专业证书”教育,亦可用于金融系统各级各类干部的适应性培训。

中国人民银行
成人教育教材编审委员会
1994.7

前 言

国际金融业务随着国际贸易的产生而产生,可以说是源远流长。但只是在二战之后,尤其是近 20 多年来,世界各国经济的对外依存度都有程度不等的明显提高,国际金融业务品种不断增加,业务量发展速度更是明显地超过有形商品和其它无形商品交易的发展速度;同时,国际金融领域风涛不断,变动剧烈。国际金融业务的发展对各国影响越来越大,已发展到任何经济部门都在不同程度要受其影响。于是,人们对国际金融的研究也在不断深入,使之成为经济科学的一个重要组成部分。

在我国,随着改革、开放的不断深入发展,国际金融的理论和实务日益被人们所重视。结合我国国情,借鉴国外在这一方面的研究和实践,我国的理论工作者已逐渐将国际金融建设成为一门重要的新兴学科。随着国际金融业务的不断发展和研究的不断加深,这一学科体系必将进一步完善。

国际金融作为一个学科涉及面很广,是一门综合性的学科,而且在实践中发展变化迅速。它以国际货币金融关系作为主要研究内容,既要探讨货币和借贷资本国际运动的规律和影响的宏观问题,又要研究国际金融交往的业务实践;既要探讨上述运动和业务的国际协调,又要研究有关国家的国内管理。

借鉴国内各本《国际金融》专著和教科书,根据 1995 年 4 月贵阳会议所审定通过的成人高等教育《国际金融》教学大纲和本书编者多年来从事国际金融教学的体验,本书安排为十章。将

国际收支列为第一章是因为国际收支是一切国际经济、贸易等交往的结果和国际货币关系的集中表现。外汇是国际金融往来的基本手段,汇率理论则是本学科的一个核心问题,列为第二章。第三章是规范各国货币关系的国际货币制度。在完成上述三章教学之后,国际金融的其他内容就可以较好地展开。为应付国际收支中很可能出现的不平衡而产生的国际储备问题列为第四章。第五章是为国际金融业务提供交易场所的国际金融市场问题。第六章是国际金融合作和协调的国际金融机构。随后四章分别介绍资本国际流动和利用外资、国际结算、外汇及外债管理的理论与实务。

各章在编写中,基本上都先概述为先导,然后依次展开该章有关内容,以利教学进行。在具体内容中,既注意了对基本概念、理论和原理的介绍分析,也注意对实务的一定介绍,特别是对其中技术性较强的种类,择要举例剖析,以利理解掌握。

国际金融可以说是世界经济中最活跃、发展最迅速的行业,对许多理论和实务问题的研究也正在不断深入中。在这样的大背景下,本书在借鉴各有关专著和教科书的同时,尽可能地让一些最新的业务发展和研究成果在书中有所体现:我国国际收支的最新情况;人民币汇率制度改革和人民币自由兑换问题;欧洲货币一体化的进展;关于国际储备适度规模的探讨;金融创新业务的发展及其风险;世界主要外汇市场的发展;跨国银行问题;我国外汇与外债管理制度改革和我国利用外资的新发展;国际保理业务等等。我们力求通过这些内容反映出国际金融业的发展趋势。

本书由朱箴元副教授任主编,李巍教授任副主编,参编者还有刘俊奇、肖鷗飞、卢秀清等。具体分工是:朱箴元,第1、5章;李

魏,第4、6章;刘俊奇,第2、10章;肖鸱飞,第3、8章;卢秀清,第7、9章。本书由中国对外经济贸易大学费修梅教授主审。

由于国际金融涉及面广,并且发展迅速,资料收集齐全有一定困难,加之时间仓促,编者水平有限,书中疏漏之处在所难免,请广大读者批评指正。

编 者

1995年11月29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	(7)
第三节 国际收支的失衡与调节	(18)
第四节 我国的国际收支及国际收支平衡表	(28)
第五节 当代西方主要国际收支调节理论	(33)
第二章 外汇与汇率	(38)
第一节 外汇概述	(38)
第二节 汇率与汇率制度	(44)
第三节 西方汇率理论	(58)
第四节 汇率与经济的相互关系	(65)
第五节 外汇风险及其防范	(72)
第六节 人民币汇率制度及自由兑换	(78)
第三章 国际货币体系	(88)
第一节 国际货币体系概述	(88)
第二节 布雷顿森林体系	(92)
第三节 欧洲货币体系	(100)
第四节 国际货币制度的改革	(108)
第四章 国际储备	(119)
第一节 国际储备概述	(119)
第二节 国际储备管理	(127)

第三节 我国的国际储备·····	(138)
第五章 国际金融市场·····	(148)
第一节 国际金融市场概述·····	(148)
第二节 欧洲货币市场和亚洲美元市场·····	(155)
第三节 国际资金市场·····	(172)
第四节 外汇市场·····	(179)
第五节 黄金市场·····	(199)
第六节 主要的国际金融市场·····	(210)
第六章 国际金融机构·····	(218)
第一节 国际金融机构的建立和国际清算银行·····	(218)
第二节 国际货币基金组织·····	(224)
第三节 世界银行集团·····	(235)
第四节 区域性国际金融机构·····	(243)
第五节 跨国银行·····	(248)
第七章 资本国际流动与利用外资·····	(252)
第一节 资本国际流动概述·····	(252)
第二节 80 年代以来的资本国际流动 ·····	(264)
第三节 我国利用外资问题·····	(274)
第八章 国际结算·····	(291)
第一节 国际结算概述·····	(291)
第二节 国际结算中的票据·····	(294)
第三节 国际结算中的主要单据·····	(305)
第四节 以商业信用为基础的结算方式·····	(315)
第五节 以银行信用为基础的结算方式·····	(322)
第九章 外汇管制·····	(338)
第一节 外汇管制概述·····	(338)

第二节 外汇管制的基本内容及措施.....	(344)
第三节 我国的外汇管理.....	(353)
第十章 外债管理	(369)
第一节 外债管理概述.....	(369)
第二节 国际债务问题.....	(375)
第三节 我国的外债管理.....	(386)

第一章 国际收支

第一节 国际收支概述

一、国际收支(International Payment)的产生

国际收支伴随着国际经济贸易往来的产生和发展而产生发展,其内涵、规模及对当事国的影响,也随着时代的发展而不断变化发展和扩大,人们对其研究也不断加深。

在资本主义出现之前的漫长岁月里,虽然作为当时国际经济交往的主要形式(甚至可以说是唯一形式)的商品贸易存在已久,也留下不少佳话,但是无论是活动范围、还是规模和内容,都是局部性质的,对大多数国家来说,也未能对其国家经济发展产生多大影响。由此引起的国际收支,也难以引起人们的注意和思考。

资本主义的产生和发展与国际贸易的发展相互促进。在资本主义产生之后,尤其是二战之后,国际交往除了传统的有形贸易(Visible Trade)之外,增加了无形贸易(Invisible Trade)、国际借贷(International Credit and Loan)、国际投资(International Investment)和国际单方面转移(International Unilateral Transfers)等等内容,而且这些新内容的发展速度普遍远远超过有形商品贸易的发展速度,反映了各国经济国际化的当代大趋

势。这一系列国际经济交往的迅速发展,极大地丰富了国际收支的内涵,同时扩大了国际收支对有关国家经济发展的影响,促使人们不断加深对国际收支的研究。

二、国际收支的一般概念

国际收支的一般概念可分为狭义和广义的两种。

(一)狭义的国际收支概念

狭义的国际收支概念,是指一个国家在一定时期内外汇(在金本位制度下,还包括金银等贵金属)收支的综合。

16—17 世纪,是资本主义形成时期,有形商品交易是国际经济交往的最主要形式。当时占统治地位的理论是重商主义学派,他们以金银为国家财富的代表,认为增加国家持有金银数量的有效途径是维持和扩大对外贸易顺差,于是他们主张维持出口超过进口以保证国际收支持续顺差,以此为国家致富的“永恒原则”。早期的重商主义者主张只卖不买或多卖少买来实现这一目标,晚期的重商主义者则允许对个别国家有贸易逆差,只要这些逆差有助于保持以至扩大总的贸易顺差。尽管方法不尽相同,主张的目标则是一致的,实现目标的手段是利用国家法律和行政干预。

18 世纪,资产阶级古典经济学派理论在欧洲开始盛行起来。其基本观点之一是国际收支可由物价与现金流动机能来调节,因此主张自由竞争,反对国家干预。

19 世纪是资本主义自由贸易的黄金时代,国际贸易发展迅速。在许多国家确立金本位货币制度下,国际收支以黄金为最终清算手段,而未建立银行间划拨的现代信用形式,国际收支差额不大。虽然已有人对国际收支进行研究,但这些研究在当时并未

引起人们重视。

第一次世界大战破坏了许多国家的经济，使之无力维持金本位货币制度，各国都禁止黄金外流，国际收支差额再也不能靠黄金转移来清偿，国际经济交往受到严重阻碍。而凡尔塞和约所规定的战争赔款及战后各国亟待恢复、发展经济需要大量资金，又要求资金大量地进行国际转移。于是国际收支问题空前尖锐地提了出来。在当时的历史条件下，把国际收支概念简单地规定为：一个国家在一定时期内（通常为一年，也可是一个月或一个季度）对外收入和支出的总额，也就是一个国家在这一定时期内货币收支的综合。这就是国际收支的狭义概念。据此概念，无外汇收支的国际交往，例如：协定贸易、易货贸易、国际无偿的物资捐赠和接受等等由于并不涉及货币收付，也就未计入狭义的国际收支的范畴。此外，狭义的概念比较严格地限定国际收支就是特定时期内必须立即结清的现金支付，不包括贸易收支中跨年度的收支或其他国际商业信用。因此，它只反映一国在这特定时期内黄金和外汇收支状况，至于未清偿的国际债权债务，则在到期实际支付时才予以反映。

两次世界大战之间，各国通行的国际收支概念是当年结清的外汇，而剔除了黄金，反映了黄金已退出流通领域，由纸币所取代。

二战之后，国际经济交往方式明显增多，规模迅速扩大，国际结算方法也更加多样，狭义的国际收支概念已不再适用。于是，逐渐形成广义的国际收支概念。

（二）广义的国际收支概念

广义的国际收支概念是指一个国家（或地区）在一定时期内（通常为一年），以货币形式表示的对外经济、政治和文化往来的

系统记录、总结和分析对比。这个概念比狭义概念更加广泛,主要变化是:

(1)除了有形商品贸易收支外,还包括了服务贸易等无形贸易收支;

(2)除经济贸易交往外,还包括了由于政治、文化等非经济贸易交往所引起的货币收支;

(3)除了对等贸易外,还包括了单方面的货币转移收支,如无偿捐赠和援助、侨汇等;

(4)除了这一特定时期内已到期并必须结清的现金收付外,还包括了已经发生,但需要跨年度逐步结清的债权债务,例如易货贸易、补偿贸易等比较复杂的国际经济交往。

因此,广义的国际收支概念的特点是以全部对外经济交易和其他各种涉及收付往来为基础而产生的货币收支的对比和分析,而不是狭义的国际收支概念所强调的以“现金支付为基础”的登录和总结。显然,广义的概念适应了当代国际交往发展的实际需要。

三、国际货币基金组织对国际收支所下的定义

各国政治、经济、文化以至国际交往的发展情况很不一样,对金融、外汇和国际收支的管理,也很不一样,各自从自身国情出发,编制的国际收支平衡表内容各有侧重,繁简不一,使人难以利用它们来进行分析比较。战后成立的国际货币基金组织的宗旨中,就规定该组织要“协助成员国建立国际收支中经常项目的多边支付制度”,帮助成员国“树立纠正国际收支不平衡的信心”,“争取缩短成员国国际收支不平衡的时间,并减轻不平衡的程度”。而要满足这些要求的前提,就要求各成员国按统一格式

定期报送反映国际收支状况的报表。为此，国际货币基金组织对国际收支下了定义。

国际货币基金组织 1982 年出的《国际收支手册（第四版）》第一章第 1 条明确提出：“国际收支表，从广义上讲，可以说是一个经济体的国际经济交易的记录，也就是该经济体接受世界其余地方或向之提供的商品和劳务的记录和它对世界其余地方的债权与债务的变化的记录”。第二章第 16 条进一步说明了国际收支的定义：“国际收支是某一时期的统计表，它表明：a. 某一经济体同世界其余地方之间在商品、劳务以及收入方面的交易；b. 该经济体的货币用黄金、特别提款权以及对世界其余地方的债权、债务的所有权的变化和其它变化；c. 从会计意义上讲，为平衡不能相互抵消的上述交易和变化的任何帐目所需的无偿转让和对应项目。”

在上述的定义中，“经济体”是指一个单独财政结算单位的国家或地区，它是由“在某一特定领土，具有较密切联系的若干经济实体组成的”（第 26 条）。一个经济体与世界其余地方的各种往来，具体表现了居民（Resident）与非居民（Non-resident）之间的往来。《国际收支手册》第 52 条规定“一个经济体的居民包括各级政府、个人、为个人服务的私营非盈利团体以及企业，全都以他们对该经济体的领土的关系来确定。”依此规定，一国在国外投资所办的企业被视为驻在国的居民，而不是投资国的居民；而一国所批准外国投资者在其国内所办企业，则被视为批准国的居民，而不是批准国的非居民。例外的是，“外国政府的大使馆、领事馆、军事机构以及其它实体，被他们实际所在的经济体视为具有治外法权的机构”（第 56 条），即非居民；外国常年驻在本地的外交使节和军事人员，也是非居民。“不符合企业条件的

国际组织——包括大多数以各国政府为成员的政治、管理、经济、社会或金融机构……不以任何一国的经济体的居民看待”(第 57 条),但是,这些机构的雇员只要在机构驻在国保有一年或一年以上住所的,则被视为驻在国的居民,这些国际组织向其雇员支付工资和薪金,也就是向该经济体的居民支付。“两个或多个政府共同拥有的企业不作为国际机构来对待,而是和其它企业一样,视为营业所在领土上的经济体的居民”(第 58 条)。国际货币基金组织还特别指出下列人员不属于一个经济体的居民:①在经济体居住不到一年的来访者(旅游者);②只是中途作短暂停留的船舶或飞机的机组人员;③准备在该经济体居住不到一年的旅行推销人员,为安装雇主卖出的机器设备来到该经济体,但逗留时间不满一年的非居民企业的雇员;④居住期间不满一年进行公务活动的外国政府和国际机构的雇员;⑤派驻该经济体的外国经济体的外交官、领事人员、武装部队人员以及其他政府人员(包括家属);⑥季节性工人(第 60 条)。

鉴于战后国际交往的发展,国际货币基金组织作了上述一系列的规定,以求国际收支统计的可操作性和尽可能的准确性。当然,该组织也意识到,“记载一个经济体对外金融项目持有额变化的国际收支项目,并非全部反映居民和外国人之间所有权的变化”(第 19 条)。但是,“国际收支广阔的覆盖范围大部分”还是明晰的,“若干界限不清的情况,只能按照惯例去解决”(第 17 条)。