

GUOJIJINRONG

国际金融

武捷思 主编

中央广播电视大学出版社

(京)新登字 163 号

国 际 金 融

武捷思 主编

*

中央广播电视大学出版社出版

新华书店总店科技发行所发行

中国人民解放军一二〇二工厂印刷

*

开本 850×1168 1/32 印张 10 千字 243

1993 年 2 月第 1 版 1993 年 5 月第 1 次印刷

印数 1—25000

• 定价 6.10 元

ISBN 7-304-00750-8/F · 220

前 言

随着我国对外开放政策的不断深入,关心和参与国际金融活动的人越来越多。为此国家教委已将“国际金融”列为高等学校财经类各专业的专业基础课,足见其被重视的程度。社会经济的深刻变化,对电大学员以及社会成员尽快掌握国际金融知识提出了更高的要求,在这样一种形势下,中央广播电视大学重新建设了国际金融课程。

这本新编的《国际金融》教材,在吸收以往同类教材经验的基础上,根据国家教委关于成人高教的有关规定,考虑到远距离教育的特点,按照电大教学计划的要求,在以下几方面进行了一些尝试;

第一,通俗性与逻辑性相结合,力求深入浅出。将基本原理用通俗易懂的方式表达,并辅以最新、恰当的实例,以利于学员自学。

第二,理论与实务相结合,突出实际应用与操作。在讲清基本理论的前提下,在国际金融具体运行机制和实际操作上多用笔墨,以利于学员毕业后较快适应工作。

第三,介绍国际惯例与讲解我国实际做法相结合,扩大我国实际情况的介绍比重。在讲清国际惯例的基础上,尽量多介绍我国的实际情况,使学员对国内国际金融业务有较深的了解。

参加本书编写的有:武捷思、纪元、徐向丹,由武捷思同志担任主编,负责全书的修改、总纂和定稿工作。中国人民银行金融研究所研究员虞关涛同志、留美经济学博士董力同志、中国工商银行总行高级经济师刘燕荪同志参加了本课程教学大纲、样章的研讨审

定以及定稿的全过程,并提出许多宝贵的意见,为最后成书给予极大的关心和支持,在此,我们表示深深的感谢。

此书能够顺利出版,我们还要感谢中央广播电视大学教务处和经济系的领导同志,感谢出版社的编辑阎春梅同志。本书尚有不足之处,我们期待着专家和学员们的批评帮助。

编 者

1993年4月

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分析.....	(5)
第三节 国际收支的调节.....	(18)
第四节 我国的国际收支.....	(27)
第二章 外汇与外汇汇率	(36)
第一节 外汇.....	(36)
第二节 汇率.....	(39)
第三节 汇率的决定.....	(47)
第四节 外汇汇率变动对经济的影响.....	(52)
第五节 人民币汇率的决定.....	(55)
第三章 汇率制度与管理	(60)
第一节 固定汇率制度.....	(60)
第二节 浮动汇率制度.....	(61)
第三节 外汇管制.....	(66)
第四节 我国的外汇管理.....	(72)
第四章 外汇市场和外汇交易	(80)
第一节 外汇市场.....	(80)
第二节 外汇交易.....	(87)
第三节 外汇风险的类型防范.....	(94)
第五章 国际结算	(100)
第一节 国际结算的基本方式.....	(100)
第二节 国际结算中的票据和单据.....	(105)

第三节	国际结算中常用的货币·····	(109)
第四节	国际结算中的帐户设置和使用·····	(116)
第五节	国际结算的发展趋势·····	(117)
第六章	国际金融市场 ·····	(123)
第一节	国际金融市场概述·····	(123)
第二节	传统的国际金融市场·····	(129)
第三节	欧洲货币市场·····	(136)
第四节	亚洲货币市场·····	(143)
第七章	国际融资方式 ·····	(154)
第一节	政府贷款·····	(154)
第二节	国际金融机构贷款·····	(161)
第三节	国际商业银行信贷·····	(167)
第四节	出口信贷·····	(175)
第五节	其他融资方式·····	(183)
第六节	我国利用外资问题·····	(192)
第八章	国际金融机构 ·····	(204)
第一节	全球性国际金融机构·····	(204)
第二节	区域性国际金融机构·····	(217)
第三节	跨国银行·····	(219)
第九章	国际货币体系 ·····	(231)
第一节	第二次世界大战以前的国际货币制度·····	(231)
第二节	第二次世界大战以后的国际货币制度·····	(234)
第三节	国际货币制度改革·····	(245)
第四节	欧洲货币体系·····	(249)
附表	·····	(254)
附录	·····	(264)

第一章 国际收支

第一节 国际收支概述

国际收支(Balance of Payments)是国际经济、金融领域的一个重要课题。国际金融是由国际收支开始,也是由其反映和结束的。因此,正确理解什么是国际收支对掌握国际金融知识有着重要的意义。

一、国际收支的概念及发展

国际收支是一个国家或地区一定时期内(一年或一个季度)发生的全部对外交易的综合记录。

国际收支的概念是随着世界各国商品经济的发展和国际经济往来范围的扩大而不断变化的。十七世纪初期,欧洲重商主义信奉贸易顺差论。当时,国际间的经济交往十分注重贸易收支。于是,国际收支只简单地被解释为一个国家的对外贸易差额(balance of trade)。在这以后很长一段时期内,一直通行这种概念。后来,随着国际经济交易的内容、范围不断扩大,原来的概念已不适用。在金本位制崩溃以后,国际收支是指一个国家的外汇收支(简单说来,外汇是指外国货币)。各种国际经济交易,无论是贸易、非贸易,还是资本借贷或单方面资金转移,只要涉及外汇收支,就都属于国际收支范畴。二次世界大战以后,国际收支概念又有新的发展,形成了更为广泛的含义,它包括一个国家一定时期内的全部国际经济交易。这一概念把不涉及外汇收支的各种经济交易,如清算支付协商项下的记帐,易货贸易也包括进来了。这就是目前所称的广义国

际收支。国际收支概念之所以这样改变,是由于国际经济发展的需要,也是由于如实反映国际经济交易的需要。目前世界各国普遍采用广义的国际收支概念。

二次世界大战以后成立的国际货币基金组织(International Monetary Fund 简称 IMF),由于要求其会员国向其报送本国的国际收支资料,根据广义的国际收支概念对国际收支下了如下定义:

The balance of payments is a statistical statement for a given period showing (a) transactions in goods, services, and income between an economy and the rest of the world, (b) changes of ownership and other changes in that economy's monetary gold, special drawing rights (SDRs), and claims on and liabilities to the rest of the world, and (c) unrequited transfers and counterpart entries that are needed to balance, in the accounting sense, any entries for the foregoing transactions and changes which are not mutually offsetting. (注:参阅国际货币基金组织《国际收支手册》1977年第4版,第7页。)

这个定义的含义是,国际收支是一种一定时期的统计报告。反映的是:1. 一个经济体与世界上其他经济体之间的商品、劳务和收益交易(这是指商品进出口、运输、保险、旅游等劳务,以及投资收益等国际经济效益)。2. 这个经济体的货币黄金,特别提款权的所有权变动与其它变动,以及这个经济体对世界上其它经济体的债权与债务(这是指国际间资本流动所产生的债权债务,以及由于各种原因而造成的官方储备资产增减)。3. 不偿还的转移和各种对应分录。这些分录是会计上必须用来平衡上述未相互抵消的交易和变动的任何分录的(这是指侨民汇款、赠予、援助,以及应收未收、应付未付,尚未结清的国际经济交易等)。这个定义概括了国际收支的全部内容,使各会员国报送国际收支情况时有了明确的依据。

这里,一个经济体是指一个国家(或地区)而言。实质上,就是指一个国家(或地区)的居民。居民是指在某个国家(或地区)居住期限达1年以上者,否则即为非居民(注:一个国家的外交使节,驻外军事人员,尽管在另一国家居住一年以上,仍是派出国的居民,而是居住国的非居民。一个企业的国外子公司是其所在国的居民,而是其母公司所在国的非居民。例如,美国通用电器公司在新加坡的子公司是新加坡的居民,美国的非居民,子公司与母公司的业务往来是新加坡和美国的国际收支内容。国际性机构,如国际货币基金组织、世界银行等都不是某一国家的居民,而是任何国家的非居民)。居民与非居民都包括政府、个人、非盈利团体和企业四类。国际收支之所以要强调居民与非居民的概念,目的是正确反映国际收支情况。国际收支的内容是各种国际经济交易,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。居民之间的各种经济交易则是国内交易,不属于国际收支范畴。由此可见,国际收支是一个国家(或地区)一定时期内对外政治、经济、文化教育、科技往来所产生的全部国际经济交易的系统记录。

二、研究国际收支的意义

国际收支是一国对外经济、金融关系的缩影,它反映了一国经济结构的性质、经济活动的范围和经济发展的趋势;同时,它又反映了一国对外经济活动的规模和特点及该国在世界经济中的地位和所起的作用。国际收支已成为一国制定对外政策的依据,并成为分析一国经济和世界经济的重要工具。因此,研究国际收支有着重要意义,概括起来主要有以下几点:

其一,可以预测货币汇率的升降趋势。在一般情况下,一国的国际收支若有顺差,则该国货币汇率将是上升趋势;反之,若有逆差,则该国货币将是跌势。

其二,可以分析进出口状况。影响一国商品进出口变动的因素

固然很多,但国际收支的状况是一个重要因素。在国际收支逆差条件下,货币汇率下跌,出口商品价格相应下跌,进而有利于出口;而在国际收支顺差时,货币汇率上涨,出口商品价格也随之上升,因而具有抑制出口作用。

其三,可以判断外汇管制的松紧程度。一般说来,国际收支的逆差国会加紧外汇管制来压缩对外汇的需求,而顺差国则会因外汇的过多供给而放松外汇管制。例如,大多数发展中国家对发达国家的贸易都有逆差,所以发展中国家的外汇管制一般较严,而发达国家则大多放松甚至取消外汇管制。

其四,可以了解货币金融政策的趋向。国际收支平衡通常是一个国家货币政策的终极目标,因此一国也必然用货币政策来影响国际收支状况。例如,由于逆差是国内需求增加,出口减少的结果,所以,若改变逆差,一般会采取紧缩性的货币金融政策;反之,在顺差情况下,则可能采取以扩大内需为主的扩张性货币金融的政策。

三、几组概念的比较分析

为了更准确地理解国际收支概念的含义,下面对几组概念进行比较分析:

(一)国际借贷与国际收支

一般说来,国际借贷是国际收支产生的原因,国际收支是国际借贷的结果,两者密切相关,但概念的含义不同。国际借贷表示一国在某一特定时点的对外债权债务余额,而国际收支,就其狭义概念而言是表示一国在某一特定时期的外汇收支情况;即前者为“存量”,后者为“流量”。此外,两者所包括的范围也有所不同,例如国际经济交易中的赠款、侨民汇款与战争赠款等“无偿交易”不包括国际借贷中,却包括在国际收支中。

(二)贸易差额与支付差额

贸易差额一般是指国际间的债权债务关系,包括商业上已经

发生但未到期而不需立即进行现金收付的债权债务;支付差额则仅仅是贸易差额中必须立即进行现金支付的债权债务部分。

(三)现金基础与交易基础

这是记录国际收支的界限问题,即什么性质的交易在什么时候可被记录为国际收支。国际货币基金组织强调在交易基础上来编制国际收支差额表。只要两国之间发生了债权债务关系,即或并未实现现金收付,也要按照“所有权变更”的原则,在交易发生日期进行记录,计入国际收支。

(四)国际收支与国际收支平衡表

从国际收支动态的角度讲,描述了一种经济现象,是一个经济范畴,反映了一国或一个地区在一定时期内全部对外往来的货币收付活动。就静态而言,把国际收支所指的国与国之间的货币收付现象,以统计表的形式加以系统地记录,就构成了国际收支平衡表。可见二者既有联系,又有区别。

第二节 国际收支平衡表及其分析

一、国际收支平衡表及其记帐方式

国际收支平衡表(Balance of Payments Statement)也称国际收支差额表,是系统地记录一定时期内一国对外国的全部经济交易的统计报表。其中既包括由纯粹经济交易引起的货币收支,也包括其它方面的货币收支的经济交易。它集中地反映一个国家的国际收支状况。国际联盟于1938年制定的国际收支分类项目的标准格式,奠定了今天国际收支平衡表的基础。当前各国编制的国际收支平衡表,一般都是按国际货币基金组织对国际收支所解释的含义制定的。

国际收支平衡表是按复式簿记原理借贷记帐法编制的。据此,

国际收支平衡表上所记载的每笔交易都用价值完全相等的两个帐户来表示,每对应中的一个帐户定为贷项并以正号来表示,而另一帐户则定为借项并以负号表示。这样,原则上所有正项总和同所有负项总和是相等的,因而表中全部帐户的净余额为零。

根据复式记帐制的原理,国际收支平衡表的贷方帐户有:(一)标明出口实际资源;(二)反映编表经济体国外资产减少或国外负债增加的金融项目。与此相对照,编表经济体记载的借方帐户有:(一)标明进口的实际资源;(二)反映资产增加或负债减少的金融项目。换言之,对于无论是实际的还是金融的正数(贷项)表示持有额的减少,而负数(借项)则表示增加。与此相对照,对负债(可视为金融资产的反面),正数表示增加,而负数则表示减少。无偿转让和对应项目,在它们要抵消的是借方帐户时就以贷方帐户出现;在它们要抵消的是贷方帐户时就以借方帐户出现。

原则上,国际收支平衡表全部项目的借方总额和贷方总额总是相等的,即平衡的,所以它被称为平衡表。但是,一个国家国际收支平衡表中每一具体项目如商品的出口和进口,劳务的收入和支出,资本的流进和流出经常是不相等的,因而每个项目的收入和支出相抵后,就会出现差额,通称局部差额。如果收入大于支出,出现贷方余额时,称为顺差;出现借方余额时,称为逆差。各项局部差额的总和,就是国际收支的总差额。国际收支顺差(或盈余)用“+”号表示,国际收支逆差(或赤字)用“-”号表示。国际收支中某一项目的顺差或逆差,反映一国国际收支该项目的状况。一个国家国际收支总顺差,一般表示该国国际收支状况良好;总逆差,一般表示国际收支状况不好。国际收支较长时期出现总顺差或总逆差,可反映出一个国家在国际经济中所处的地位。如果一个国家的国际收支长期地、持续地处于逆差状况,不能改善,我们就称这个国家发生收支危机。

二、国际收支平衡表的主要内容

国际收支平衡表所涉及的内容极为广泛,每一项目均表示性质互异的经济交易,世界各国由于各自的情况和特点,在编制国际收支平衡表时对其内容的分类和归纳也有差异,但其主要项目还是基本一致的。一般来说,国际收支平衡表的内容主要由三大类构成,即经常项目、资本项目和平衡项目。

(一)经常项目(Current Account)

经常项目是国际收支平衡表中最基本、最重要的项目,它包括最主要的和最经常发生的交易,因而也叫往来帐户。其内容可以分成三部分,即贸易收支、劳务收支和单方面转移。

1. 贸易收支

贸易收支由一国的商品进口与出口所造成的外汇收入和支出构成,由于进出口商品是实物,故贸易收支又称有形贸易收支。在这里,商品的进出口以所有权的转移为标准。其中,商品的出口表示一国实物商品的减少和外汇资金增加,所得货款在国际收支平衡表上列入贷方;商品的进口表示一国实物商品的增加和外汇资金的减少,因此在该国的国际收支平衡表上列入借方。其收入和支出的差额称为贸易差额。贸易差额体现一国进出口商品价值的对比,它直接关系一国贸易是顺差还是逆差,在绝大多数国家的国际收支中都占有很大比重,是影响国际收支平衡的最重要的因素。在这个项目下还包括非货币性的黄金、白银买卖。

按照国际货币基金组织的规定,无论进出口商品的价格都应以离岸价格(F. O. B.)计算,但实际上有些国家对出口商品按离岸价格计算,而对进口商品则按到岸价格(C. I. F.)计算。

2. 劳务收支

劳务收支是由于劳务输出和输入引起的外汇收支,由于它所涉及的主要是无法实际触摸的“服务”项目,又称无形贸易收支。其

内容较为广泛,主要有以下个方面:

运输收支 它包括利用本国或外国海陆空各种运输工具运送商品和旅客的运费收支,以及运输工具的修缮费、港湾与码头的使用费、船舶注册费等同运输有关的全部收支。

保险收支 商品的进出口一般都需要保险,如外国向本国保险公司投保,则为保险收入;如本国向外国保险公司投保,则构成保险费支出。保险费的收支均列入此项下。

通讯收支 属于国际电报、电话、电传、卫星通讯等服务项目引起的外汇收付,记入该项目下。

旅游收支 凡本国人出国旅游或外国人到本国旅游所花费的交通、食宿、购买商品等一切开支,均列入该项目。

投资收益 凡信贷利息的收支,本国对外国投资或外国在本国投资的利润、利息、股息等的支付,都属于本项目,国际金融组织所收的手续费也包括在本项目内。

其它劳务收支 指上述各项以外的官方交易和私人交易收支。官方交易主要指外国使领馆及其它外国官方机构的消费开支以及驻外使领馆、官方机构的经费支出,如购置办公用品的货款、雇用当地工作人员所付工资。私人交易主要指本国居民在外国工作所得工资及其它报酬,本国居民在国外财产所得到的收入以及对外国居民相应的支付。此外,还包括租赁费、专家报酬、专利费、广告宣传费、金融服务费、佣金以及特许权使用费等。

当前,劳务收支的重要性日益突出,不少国家的劳务收支在本国的国际收支中占有相当大的比重,有些甚至还超过了本国的贸易收支。

3. 单方面转移

单方面转移指的是资金和物资在国际间移动后,对方无需归还或偿付的无对等交易。它根据转移的主体和对象不同,又分为政

府转移和私人转移两大类。政府转移主要包括政府间的经济援助、军事援助、战争赔款和赠与等。私人转移主要包括侨民汇款、年金、各类养老金及奖金、赠予等。

(二) 资本项目 (Capital Account)

资本项目主要是指各种资本的输出与输入。由资本的输出和输入而产生的资产与负债的增减,反映了一国对外债权债务的增减情况。当资本在国际间移动时,借款国将输入的资本登记在国际收支平衡表的贷方,贷款国将输出的资本登记在其国际收支平衡表的借方。当还债时,资金便发生逆向流动,此时在国际收支平衡表中,借方与贷方的记载恰与借贷行为发生时相反。随着国际资本流动规模的日益扩大,资本项目对各国国际收支的影响越来越大,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差额。资本项目可以分为长期资本和短期资本两类。

1. 长期资本流动,指的是期限在一年以上的国际资本流动,它可分为政府长期资本的流动和私人长期资本的流动。

政府长期资本流动有:政府间信贷、债券投资、直接投资、证券投资和国家银行国外资产及负债的变化;私人长期资本流动有:私人企业、跨国公司国际间信贷、直接投资、债券投资和私营银行、跨国公司在海外资产及负债的变化等。长期资本的流动通常是出于较长远经济利益的考虑,因而对有关国家的国民经济来讲,是比较稳定的因素。长期资本输出在短期内不能带来很大的利益,只有在长期内才可能带来利润。

2. 短期资本流动,指期限在一年及一年以下的资本流动,它也有政府短期资本流动和私人短期资本流动之分。短期资本的形式与内容繁多,主要有:(1)各国银行间资金的短期调拨与拆放;(2)对国际贸易提供的短期资金融通及清算结算;(3)逃避外汇管制和货币贬值风险的资本外逃;(4)套汇、套利、抵补保值等的外汇买

卖；(5)利用货币危机或某些政治事件冲击黄金、股票、外汇市场牟取暴利的投机活动。

(三)平衡或结算项目(Balance or Settlement Account)

从理论上讲,国际收支平衡表应当是平衡的。但一个国家的经常项目和资本项目的收支状况不可能正好完全吻合或抵消,即不可能完全平衡。它们之间经常会出现缺口,不是出现顺差就是出现逆差。为了使国际收支平衡表能在帐面上取得平衡,故而设置了平衡项目,用以调节补充经常项目与资本项目之间的差额。平衡项目包括错误与遗漏、分配的特别提款权和官方储备三项。

1. 错误与遗漏(Errors and Omissions)

错误与遗漏项目是为了轧平国际收支平衡表中借贷方总额而设立的一个平衡项目。国际收支平衡表内容繁多,资料来源及统计口径也不尽相同,在统计中往往会出现与实际情况发生偏离的情况。如从资料来源而言,有的来自海关,有的来自银行,有的则来自企业报表,因而可能会有重复之处。在统计数字上,有些企业为了逃避外汇管制,掩盖资金外逃和偷税漏税等,故意隐瞒真实情况,压低统计数字,特别是短期资本在国际间的流动频繁,形式隐蔽多样,难以掌握准确数字。所以实际上国际收支的记录总是难以平衡,其借贷双方相抵经常不等于零,需要人为地加以轧平,错误和遗漏项目的设置就是用来轧平差额,补救平衡表出现的不平衡。这一项目通常放在短期资本流动项目之后。

2. 分配的特别提款权(Allocation of Special Drawing Rights)

特别提款权是国际货币基金组织创设的一种综合记帐单位,是一种人为的帐面资产。基金组织按各国缴纳的份额分配给会员国用以弥补国际收支差额。这种帐面资产可以用于政府之间的结算,可以与黄金、外汇一起作为一国的国际储备,可以用于向其它会员国换取可自由兑换的外汇,也可以用来偿还基金组织的贷款,

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。国际收支平衡表平衡项目下分配的特别提款权是指基金组织分配特别提款权时,成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项收入。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贷方,即正号项目。

3. 官方储备(Official Reserve)

官方储备是指一国的金融当局(如中央银行、国库和外汇平准机构)持有的储备资产及对外债权,其中包括货币黄金、外汇、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)。若本期的经常项目和资本项目的总和为顺差,则外汇储备增加或短期债权增加;若经常项目和资本项目的总和为逆差,则外汇储备减少或由于向外国中央银行借款而使短期债务增加。当一个国家的国际收支出现顺差或逆差时,最后必须通过增减其官方储备或增减中央银行对外债权债务的方式来获得平衡。为使国际收支表平衡,此项目增加用负号表示,减少用正号表示。反映在国际收支平衡表上的官方储备是增减额而不是持有额,也就是说,表上官方储备的数字只是编表年份该国官方储备的变动情况,而不是指该年该国有多少储备资产。

上述国际收支平衡表的内容构成了国际收支平衡表的一般格式如下图所示(见下页)。

三、国际收支平衡表的分析

一个国家的国际收支平衡表记录了这个国家在一定时期内对世界各国经济往来的综合情况。它集中反映了一个国家的对外经济活动的特点、国际金融活动的内容、范围以及这个国家的国内经济发展的情况。所以,对国际收支平衡表的分析是研究一国经济金融状况极为重要的一个方面。

对编表国家来说,分析本国的平衡表,可以及时了解本国国际