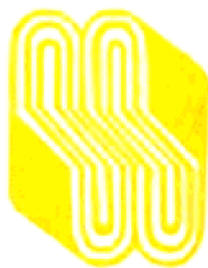


陕西省高等自学考试金融专业丛书

INTERNATIONAL
FINANCE



主 编 孙兆康
副主编 李富有

国际 金 融

陕西人民教育出版社

(陕)新登字 004 号

国 际 金 融

主 编 孙兆康

副主编 李富有

陕 西 人 民 教 育 出 版 社 出 版 发 行

(西安长安路南段 376 号)

西安八一印刷厂印刷

850×1168 毫米大 32 开本 8 印张 200 千字

1993 年 10 月第 1 版 1993 年 10 月第 1 次印刷

印数: 1—5000 册

ISBN 7—5419—5242—7/G·4519

定 价: 6.00 元

重要更正: 本书第 2 页第 2 行删去“留学生”三字。

前 言

在我国高等院校中所开设的国际金融课程，其实可以分为两类：一类是为经济系或国际经济系所开设的理论性课程，着重从宏观角度对国际收支平衡及其调节、汇率决定和变动、国际资本流动和国际货币制度等方面进行理论分析和探讨；另一类是为金融、贸易、管理等专业所开设的实务性课程，主要从微观角度阐述金融机构、企业和个人所面对的外汇交易、外汇风险、国际金融市场、国际结算和国际信贷等国际金融问题。本书作为自学考试教材，其性质属于后者而非前者。

本书的适用对象主要是在职的金融职工，或准备在金融界服务的后备人材。他们除急需概括地了解国际金融的基础知识外，更需要熟悉我国外汇业务的现状和国际金融的新动态。因此，本书在编写中力求把介绍国际金融基础知识与我国银行的外汇业务实践结合起来，使其成为一本具有中国特色和实用参考价值的教材。本书省略了国际收支调节理论、外汇汇率决定理论以及其它国际金融理论的论析，而致力于外汇交易、国际信贷、国际结算和引进外资等方面的叙述。

本书章节安排，以国际收支开始并作为主线，以下从经常项目到资本项目，顺序介绍了外汇与汇率、外汇交易、国际结算、国际金融市场、国际资本流动、国际信贷，最终归结到国际货币制度，共计8章。章节详略由内容决定，不搞机械平衡。目前我国银行和非银行金融机构所经营的各项外汇业务，除外汇信托、外汇担保、外汇保险、资信调查外，所有主要业务都在相应章节有所论述。

本书由陕西财经学院金融系国际金融教研室部分教师集体编写，孙兆康教授任主编，李富有副教授任副主编。各章节的作者是：李富有（国际收支、国际信贷）、李富国（外汇与汇率、外汇交易；国际储备及国际收支调节两节）、何建奎（国际结算、国际金融市场）、孙兆康（国际资本流动）、李艳芝（国际货币制度）、钱祝钧（国际金融机构）。初稿写成后由孙兆康作了较大篇幅的集中改写，并经钱祝钧教授全面审核后定稿。

由于水平和资料所限，本书中难免有错误之处，恳请读者当面或来信指正，信寄 710061 西安市长安中路陕西财经学院金融系本书编写组。

目 录

第一章 国际收支	1
第一节 国际收支概说	1
第二节 国际收支平衡表	5
第三节 国际储备	18
第四节 国际收支的调节	26
第二章 外汇与汇率	31
第一节 外汇和汇率概说	31
第二节 汇率制度和外汇管理	42
第三节 人民币汇价制度及我国的外汇管理	56
第三章 外汇交易	64
第一节 外汇市场	64
第二节 外汇交易	69
第三节 外汇风险	84
第四章 国际结算	90
第一节 国际结算概说	90
第二节 国际结算中所使用的信用工具	93
第三节 国际结算的主要方式	108
第四节 我国的非贸易外汇结算	121
第五章 国际金融市场	127
第一节 国际金融市场的分类	127
第二节 欧洲货币市场和国际金融中心	133
第三节 国际债券市场和股票市场	142
第四节 国际金融创新	149
第六章 国际资本流动	153
第一节 国际资本流动概说	153

第二节	当代国际资本流动的特点和影响	157
第三节	我国利用外资和对外投资	163
第七章	国际信贷	178
第一节	国际银行和银团信贷	178
第二节	外国政府和政府混合贷款	189
第三节	国际金融组织贷款	195
第四节	我国的外汇信贷业务	203
第八章	国际货币制度	218
第一节	国际货币与国际货币制度	218
第二节	国际货币制度的演变	222
第三节	当今国际货币制度的特点及问题	233
第四节	国际货币基金组织	238
第五节	世界银行	245

第一章 国际收支

第一节 国际收支概述

一、国际收支的定义

国际金融是全球性的经济活动。在这里，国家被看成国际经济活动中的基本单位，即是作为一个“经济体”参与国际经济的交往。这种经济交往用货币来表示，就成为一国的国际收支。因此，学习国际金融知识首先应由国际收支入门。

国际收支的概念，随着国际经济交往的内容和范围的扩大而不断发生变化。17世纪晚期，当时对外贸易是增加国家财富的主要途径。所以，这时的国际收支是指一个国家的对外贸易差额。在国际金本位制崩溃前后，国际经济交往主要是进、出口贸易和劳务收支，而且都要用黄金、外汇来结算，因此当时国际收支是指一个国家外汇收支的总和。二次大战后，由于国际经济的发展，国际收支就包括了一个国家在一定时期内的全部国际经济交往，即除涉及外汇收支部分外，把不涉及外汇收支的各种经济交易，如易货贸易、清算支付协定下的记帐等都包括在内。

针对上述变化，国际货币基金组织为国际收支下了如下定义：“一国居民在一定时期内与外国居民间所进行的全部经济交易的一系列行动经历。”这一定义言简意赅，目前已为我国和大多数国家所接受。为了正确理解这一定义，现对其中内容作些解释：

1、居民：按基金组织的说明，居民包括政府、个人、非盈利团体和企业四部分；凡在一国居住期限在一年以上的就是该国的居民。所以，居民是个经济概念，它与法律上的公民并不完全

相同。例如，个人理所当然地是其永久居住地的国家居民；但在外国的外交人员、留学生和驻军，仍是本国居民。又如，一个公司是它注册地的居民；但它在国外的分公司却是外国居民。因此，跨国公司的母公司与子公司的贸易往来是国际贸易。一切国际性机构，如国际货币基金组织、世界银行等都不是某一国的居民；对任何国家来说，它们都是外国居民。

2、一定时期：多为一年，有时也可以是一个季度或一个月。所以，国际收支所反映的是流量而非存量，即其侧重点是该时期内一国对外收、支的总和，而非期末的收、支余额。过去我国教材中长期流传着所谓国际收支平衡表有两种表现形式：一定时期的国际收支平衡表和一个时点的国际收支平衡表，这种观点是沿用 50 年代苏联专家的说法，并不符合当前世界的实践。事实上，只有前一种平衡表而无后一种平衡表。

3、全部经济交易：所谓经济交易就是一次价值的转移，例如物质产品或资产凭证（如股票、债券）所有权的易手或劳务的提供。而且，一般地说，一项经济交易都有一笔相应的货币收支，即使没有真实的货币收支，也应当能以货币来测定该项交易的经济价值。由此可见，国际收支中的经济交易应当符合两项要求：所有交易应能用货币测定或表示其经济价值；这些交易必须在一国居民与他国居民之间进行。根据国际货币基金组织的解说，全部经济交易的内容可以包括以下三方面：

（1）一个经济体与世界上其它经济体之间的商品、劳务和收益交易。或更具体地说，就是指各种商品进出口，运输、保险、旅游等劳务，以及投资收益等国际经济交易；

（2）该经济体的货币黄金、特别提款权的所有权变动及其它变动，以及该经济体对世界其它经济体所发生的债权和债务。换句话说，即是指国际间资本流动所产生的债权和债务，以及由于各种原因而造成的官方储备资产的增减。

(3) 无偿转移和各种对应分录。后者是指会计上必需用来平衡前述未相互抵销的交易和变动的各种分录。无偿转移和用于平衡的分录具体是指侨民汇款、国外捐赠，以及应收未收、应付未付等尚未结清的国际经济交易。

国际货币基金组织在上述解说中使用经济体一词，意指一个国家和具有独立货币制度的地区（如香港）而言，这要比使用国家一词更精确。但一个经济体由若干经济实体组成，这些经济实体也就是前面所说的居民。

4、一系列行动经历：一般都译成“系统记录”。但应注意，国际收支与国际收支平衡表两个概念虽有联系，却又有严格区别。前者是指国际间收支的行动；后者是指对这种收支行为所作的记录与统计。因此，用记录来定义国际收支并不恰当。其实，记录一词在英文中也有履历、经历和行动记载等含义，特作了如上的改译。

二、国际收支的重要意义

一国的国际收支是一国对外经济往来的总结，也是一国国内经济状况的反映，并且也是制订本国经济政策和处理国际关系的依据。以下就从这些方面加以阐述：

（一）国际收支集中反映了国家在一定时期对外经济活动的状况。它不但表明一国对外开放的程度，而且还直接影响一国国际经济地位的高低和货币汇率的升降。这种反映是通过国际收支的两项数量指标而体现的，它们就是国际收支的总额和国际收支的差额两者。前者代表一国对外经济交易的规模；后者代表一国对外经济交易的效果。一般地说，一国国际收入总额和国际支出总额绝对值大，而且各自占国民经济的总需求和总供给的比重高的国家，属于开放型国家，对国际市场依赖的程度相对来说要高于其它国家；相反，就属于封闭型国家，在当前国际经济一体化的进程中，这类国家发展速度就往往相对落后于开放型国家。国

际收支的差额是国际收支总额对比的结果：收大于支的叫顺差或称盈余；支大于收的叫逆差或称赤字。一般地说，顺差的国家说明它对外债权大于债务，是经济实力较强的表现；反之，逆差的国家对外有负债，如果不能及时扭转，将导致该国国际储备的减少和经济实力的削弱。而且，这种顺逆差情况也必然要影响到该国币值的稳定和汇价的变化上。一般讲，顺差国手中保持的外汇多，本币汇率表现为坚挺；相反，逆差国需求外汇大，本币汇率表现为疲软。

（二）如上所述，一国国际收支状况往往反映出该国经济实力的强弱，所以它也是国内经济状况和该国经济发展趋势的指示器。例如，前苏联号称世界超级大国，军事实力强大、经济资源丰富。但从国际收支状况来看，由于每年需从国外大量进口粮食，同时出口产品竞争能力不强，因此它对西方国家的贸易连年出现逆差。由此，就可以判断出前苏联的农业生产和轻工业比较落后，其科技水平与发达国家相比也有差距。

（三）据上所说，理所当然地国际收支又是一国制订经济政策，尤其是贸易政策的依据。从 17 世纪一直到目前，市场经济国家制订贸易政策时，如国际收支发生逆差，就要实行奖出限入等扩大出口的贸易政策；相反，则要采取扩大进口的贸易政策。同时，一个国家在制订金融政策、财政政策时都要考虑国际收支状况。

（四）在当前国际经济大循环中，各国相互依赖程度更为密切，所以国际收支问题也深刻地影响着世界经济的发展。例如，当前由于发达国家经济发展速度放慢，商品进口需求下降，以致某些发展中国家的国际收支文化和债务危机加重，并造成整个世界经济不景气。

第二节 国际收支平衡表

一、国际收支平衡表的编制

国际收支平衡表是系统记录一国在一定时期内（通常为一年）各种国际收支项目及其金额的一种统计表。一国与国外发生的一切往来，无论是商品进、出口所发生的价值转移还是政治文化交往所引起的费用收支，无论是以现金支付还是非现金支付，都集中反映在国际收支平衡表中。

国际收支平衡表是对国际收支行为的记录和统计，编制这种国际收支平衡表的目的在于反映一国在一定时期内对外经济交易的全部情况，以便分析、预测、调节国民经济和制定本国对外经济和金融政策。

国际收支平衡表是按照复式簿记原理编制的，并采取“借贷记帐法”。一切收入或资产减少、负债增加，比如商品出口、劳务输出、负债等，导致外汇的流入，均记在贷方称为正号项目或收支项目，用（+）表示；一切支出或资产增加、负债减少，比如商品进口、劳务输入、购买债券等，导致外汇的流出，记在借方，称为负号项目用（-）表示。

按照借贷记帐原理：有借必有贷，借贷必相等。因此，任何一笔交易都必须经过分析，同时分别列入表中有关项目的借方和贷方，其结果是国际收支平衡表全部项目的借方总和与贷方总和必然相等，其净差额为零。但是，在国际收支平衡表中每一具体项目的贷方和借方（收入和支出）却可能是不平衡的，收支相抵往往出现一定的差额，如贸易差额、劳务差额、资本差额等。我们把每一个具体项目的差额称为局部差额。如果收入大于支出，出现贷方余额时，称为顺差；支出大于收入，出现借方余额时称为逆差。所有局部差额之和，就是国际收支总差额。同样，如果

总收入大于总支出，国际收支就是顺差或盈余用“+”号表示；相反，则为国际收支逆差，或赤字，用“-”号表示。

国际收支中某一项目出现顺差或逆差，不等于国际收支有顺差或逆差。一国某一项目的顺差，可能因其它项目逆差过大，致使该国的国际收支仍表现为逆差。因此，局部差额只能说明单个项目的情况，国际收支总差额才能说明全部情况。一国国际收支在较长时期内出现总顺差，说明该国国际收支状况良好，总逆差则表明其国际收支状况不好，有可能出国际收支危机。

另外，从理论上说，一国的国际支出，必然是另一国的国际收入，从全世界总体来说，国际收支是平衡的。但因统计口径不一致和其它原因，国际收支平衡表难免出现差错和不真实，所以，全世界的国际收支平衡表常常不能平衡。

战后，国际货币基金组织为便于对各国国际收支进行动态比较分析，要求各成员国的国际收支平衡表的项目分类、项目内容等都按相同的方式制订。为此，国际货币基金组织制定了《国际收支表编制手册》并作了三次修订，要求各成员国每年按统一格式向基金组织提出国际收支平衡表。国际货币基金组织的国际收支平衡表格式如下（见表1-1）。

二、国际收支平衡表的主要内容

国际收支平衡表包含的内容极为繁杂广泛，按照国际货币基金组织对国际收支平衡表的要求，各国结合本国的具体情况，编制各自的国际收支平衡表。按照国际货币基金组织统一规定和各国表格设计总趋势，国际收支平衡表的内容主要有三大项目，即经常项目、资本项目和平衡项目。以我国的格式为例，简介如下：

（一）经常项目

经常项目是指国际交往中经常发生的项目，在国际收支平衡表中占重要位置，它的顺差或逆差往往决定一国整个国际收支状

表 1-1

国际收支平衡表 (总表)

项 目	收入	支出
A、商品及劳务		
1、商品		
2、非货币用黄金		
3、运输费及保险		
4、其它运输		
5、旅游		
6、投资盈余		
7、政府往来		
8、其它劳务		
B、转移收支		
9、民间 (政府部门以外)		
10、政府部门		
项 目	资产	负债
C、资本及货币用黄金		
11、民间长期直接投资		
12、民间短期 (不包括直接投资)		
13、地方政府		
14、中央政府		
15、中央货币机构		
16、其他货币机构		
A、B、C 的调整项目	贷方	借方
17、商品及劳务 (1-8 项)		
18、转移收支 (9-10 项)		
19、对外资本及货币用黄金 (11-16 项资产、负债)		
20、对外负债		
21、特别提款权		
22、纯交易额合计 (17-21 项)		
23、错误及遗漏		

况和该国在国际经济交往中的实力。该项目又包括以下几个部分：

1、贸易收支：又称有形贸易收支，是指居民和非居民之间商品（包括非货币性黄金）的进出口收支，它反映了一个国家在一定时期对外贸易收支的总体情况，是经常项目和国际收支平衡表中最重要项目。进口大于出口形成一国的商品入超，即贸易逆差；出口大于进口形成一国的商品出超，即贸易顺差。

在贸易收支中，出口所收入的货款，记入国际收支平衡表的贷方；进口所付出的货款，记入国际收支平衡表的借方。进出口收支一般以海关统计数为准。按照国际货币基金组织规定，对进出口商品均按离岸价（FOB）计算，即只包括装船前费用，但不包括国际性运费和保险费。

2、劳务收支：又称无形贸易收支或非贸易收支，它是指一个国家对外提供劳务或接受劳务所发生的收支情况。主要内容有：运送商品或旅客所发生的运输费、保险费、港口供应与服务；旅游收支；资本输出而引起的利息、股息和利润收支；其它收支，如银行手续费、广告费、邮电费、佣金、领使馆费用、专利费等。近些年来，劳务收支在有些国家的国际收支中占有很重要的地位，有的甚至超过了贸易收支。通常把劳务收入记入贷方，把劳务支出记入借方。

3、无偿转让：是指不发生偿还或受益报酬的单方面支付，是不对等的经济交易，包括官方转让和私人转让两部分。官方转让包括政府间的经济援助、军事援助、捐款、战争赔款、赠与、没收走私品等。私人转让包括侨民汇款、年金、财产继承、养老金、奖学金等。

无偿转让既有外汇收支，也有以实物表示而以货币计值的收支。凡属接受援助、赔款和赠予的，记入贷方；凡属提供援助、赔款和赠予的，记入借方。

（二）资本项目

资本项目是指资本的流出和流入。它反映资本在国际间的流动。二次大战以后，尤其是 70 年代以来，国际间资本流出入规模越来越大，资本项目在国际收支中的地位也愈显重要。在资本项目中，资本的流入记入贷方，资本的流出记入借方。

资本项目按照资本流出入的期限不同，分为长期资本和短期资本两类。其详细内容以后尚有叙述，这里先略作介绍。

1、长期资本：是指期限在一年以上或未规定期限（如股票）的国际资本移动。它又可以分为政府长期资本移动和私人长期资本移动。前者包括：政府间信贷、直接投资、证券投资 and 向国际金融机构借款等；后者包括：私人企业的直接投资、证券投资、信贷、长期延期付款和延期收款等。长期资本流出，在短期内不能带来收益，只有在长时间里才能反映出来。

2、短期资本：是指期限在一年或一年以下的政府或私人流动资本的投资和信贷。它还包括各国银行间的资金调拨、拆放、套汇、套利；外汇投机资本；企业间短期延期付款和延期收款等。

短期资本移动的主要目的是追逐利润，或逃避外汇风险等，其流动性很强。大量的短期资本流动，极易加剧国际金融市场的动荡，影响一国的国际收支。

（三）平衡项目

平衡项目是指经常项目与资本项目发生差额时，用以调节弥补差额以使国际收支平衡表平衡的项目。

一国的国际收支很难平衡，经常项目和资本项目不是出现顺差，就是出现逆差。为使国际收支平衡表中帐面上平衡，需要通过增减国家的储备求得平衡，所以储备又称为官方储备。储备的减少记入贷方；储备的增加记入借方。平衡项目分为储备资产变动额和误差遗漏两个项目。

1、储备资产变动额：这是官方储备变动的数量。储备是一国货币当局（中央银行、财政部和其它官方机构）所持有的准备用于国际支付和干预外汇市场的国际流动资产。它是资产或对外债权。具体包括：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。

(1) 黄金储备作为一种特殊储备资产，在非常时期仍发挥着重要作用。虽然黄金非货币化以后，黄金已不能直接充当国际支付和结算的工具。但当国际收支急剧恶化时，黄金仍可以在国际市场上随时变换成外汇用于支付。

(2) 外汇储备是官方持有的以自由兑换货币（外币）表示的流动资产。在目前外汇储备多元化条件下，其币种的选择以及规模大小的管理，对于平衡该国国际收支尤为重要。

(3) 分配的特别提款权是国际货币基金组织按各会员国所缴纳的份额分配给各会员国的一种记帐单位，具有某些货币功能。作为储备资产，它可以用于弥补国际收支逆差或偿还货币基金组织的贷款。基金组织原则上每两年分配一次特别提款权，当分配给一国特别提款权时，就增加了该国的官方储备。

(4) 在国际货币基金组织中的储备头寸，包括本国向基金组织缴纳的份额中可动用部分，以及基金组织动用的本国份额，甚至透支的本国资金。这三部分都是可以提取的当作储备使用的债权。

2、误差与遗漏：这是一个人为设置的平衡项目，用来使国际收支平衡表中借贷双方总额相等。原则上，经常项目与资本项目净差额之和应与官方储备净差额数字相等，符号相反。但因统计数字来源不同，有的是海关统计数，有的是其它统计数；或因走私等造成资料不全，导致收支数字不平衡，为此设置此项目轧平差额。当支出大于收入时，则在误差与遗漏的收入方填入相差数字；反之，则在支出方填入相差数字。需要说明的是，误差与

遗漏绝不仅仅代表单纯的技术处理，它往往由于该国为保密而掩盖着许多真实情况。

三、我国国际收支平衡表的实例

我国国际收支平衡表的格式见下列两表：

表 1-2 是 1988 年中国国际收支平衡表实例，它按照国际货币基金组织要求的格式编制。

从以下表 1-2 和表 1-3 两个收支平衡表的对比，可以看出，国际收支平衡表的差额主要有五个：

- 1、贸易差额：就是商品进出口的收支差额
- 2、贸易与劳务差额：就是贸易差额与劳务收支差额之和。
- 3、经常项目差额：就是贸易和劳务收支差额加上无偿转让差额之和。
- 4、基本差额：就是经常项目差额加上资本项目中的长期资本差额之和。

5、综合差额：就是基本差额加上短期资本差额之和。它反映一国国际收支的综合情况。

国际收支平衡表三大项目之间的关系是：经常项目加资本项目与平衡项目大小相等，符号相反。用公式（绝对值）表示为：

经常项目+资本项目=平衡项目

或：综合差额=平衡项目

四、国际收支平衡表的分析

国际收支平衡表集中反映了该国对外经济关系的特点和地位，反映了该国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具有重要意义。

（一）分析国际收支平衡表的方法

分析一国的国际收支状况，不但要了解该国的国际收支平衡表的结构，而且要掌握运用一定的分析方法。方法不当，分析结果大相径庭。一般情况下，分析的方法有：