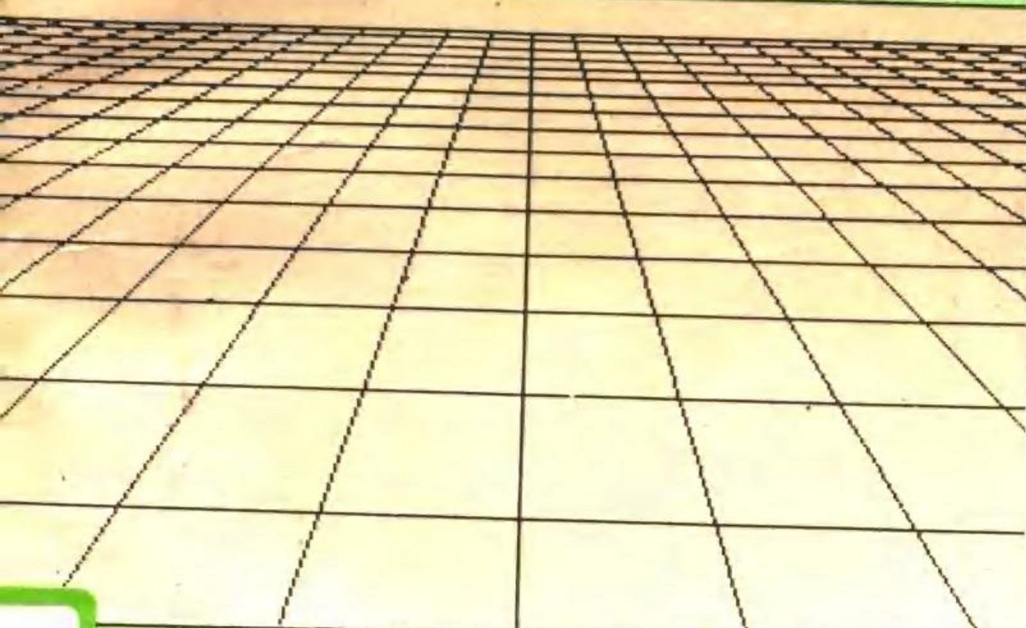


国际金融

GUOJIJINRONGGUOJIJINRONGGUOJIJINRONGGUOJIJINRONGGUOJIJINRONG



有碧 编著

贵州人民出版社

96
F831
85
乙

国 际 金 融

毛有碧 编 著
辛 耀 主 审

XAL7P/11

贵州人民出版社

357088

责任编辑 马金玉
封面设计 一 惠

国 际 金 融

毛有碧 编著

贵州人民出版社出版发行

贵阳市中华北路 289 号(邮编 550001)

贵州省社科院印刷厂印刷

850×1168 毫米 1/32 开本 9.375 印张 235 千字

1996 年 4 月第 1 版 1996 年 4 月第 1 次印刷

印数 1—3000 册

ISBN7-221-04158-X/F·157 定价:12.80 元

序 言

《国际金融》一书出自青年作者毛有碧女士之手。深感作者之诚意,让我担任本书的审稿,于是我便成了本书的第一位读者。把国际金融理论和实务作为一门独立学科的研究,可以说在我国也尚处在一个年青的阶段,可喜的是,近年来,随着国际经济一体化和我国对外开放的深入,还有金融体制的改革和外汇管制的放缓以及期货、互换等衍生工具的发展,我国的国际金融研究日趋活跃,并涌现出不少青年作者的著述,这本著作正是作者多年来研究总结国际金融的心得并汇集了当前国际金融的理论与实务而形成的。其特点主要表现为:

第一,本书用清晰的文字、简洁的语言,阐明了国际金融的理论与实务。如,国际收支分析、汇率决定、国际货币体系中的问题等。

第二,本书力求反映国际金融领域的最新理论和实务方面的新进展,特别是在国际金融业务方面,本书在外汇交易、国际金融市场、国际结算等章节都充实了许多新内容,并用一章专门系统地介绍衍生金融交易的实务及有关问题。

第三,本书用深入浅出的手法,生动而丰富的案例说明有关金融业务方面的问题,使读者读该书后不仅知道国际金融方面的原理,而且还懂得了操作方法。

第四,本书体系较完整,它包括了国际金融方面的基本理论与基本业务,但该书也作了适当取舍以求突出重点。

当然,由于时间较仓促、精练不够,本书尚存许多不足,敬请读者批评指正。

辛 耀

1995年12月

目 录

第一章 国际收支	(1)
第一节 国际收支概念和国际收支平衡表	(1)
第二节 国际收支的分析	(7)
第三节 国际收支理论	(16)
第四节 国际收支调节	(28)
第二章 国际结算	(35)
第一节 国际结算的基本概念和支付工具	(35)
第二节 国际结算的方式	(39)
第三节 国际结算的单据	(49)
第三章 外汇与汇率	(56)
第一节 外汇和汇率的概念	(56)
第二节 汇率的决定和变动	(62)
第三节 汇率变动的影响	(71)
第四节 国外的汇率决定理论	(76)
第五节 汇率的预测	(81)
第六节 人民币汇率安排的历史演变	(85)
第四章 国际货币制度及汇率制度	(89)
第一节 国际货币制度概述	(89)
第二节 国际金本位制	(92)
第三节 布雷顿森林体系	(99)
第四节 牙买加体系	(108)

第五节	国际货币制度的改革	(116)
第六节	欧洲货币体系	(123)
第五章	外汇业务与外汇风险	(129)
第一节	外汇市场	(129)
第二节	外汇交易	(133)
第三节	外汇风险	(145)
第六章	国际储备	(154)
第一节	国际储备的性质、构成及其作用	(154)
第二节	国际储备的来源及储备资产的变化	(159)
第三节	国际储备的管理	(164)
第七章	国际金融市场	(173)
第一节	国际金融市场概论	(173)
第二节	欧洲货币市场	(190)
第三节	国际债券市场	(203)
第四节	国际股票市场	(216)
第八章	衍生金融商品交易	(228)
第一节	金融期货市场的原理	(228)
第二节	金融期货业务	(248)
第三节	互换市场业务	(270)
第九章	国际金融机构	(274)
第一节	国际货币基金组织	(274)
第二节	世界银行集团	(285)
第三节	亚洲开发银行	(289)

第一章 国际收支

随着国与国间经济交往的日益频繁，在国际经济关系中，商品的流通，货币的兑换，构成了国际收支所反映和研究的内容。国际收支问题在国际金融中占有重要的地位。

第一节 国际收支概念和国际收支平衡表

一、国际收支概念

对国际收支概念，西方经济学家认为有：狭义的国际收支和广义的国际收支两种概念。狭义的国际收支概念是以现金为基础的国际收支概念。狭义的国际收支概念是把国际收支定义为对外贸易收支或外汇收支。而对外贸易收支只是国际收支中的一项重要项目，它并不能反映全部国际经济交易；同样，国际间的债权债务关系大部分都要通过外汇了结，但并非一切国际经济交易都表现为外汇收支。这种建立在以支付为基础上的狭义的国际收支概念是不完整的，于是形成了广义的国际收支概念。

广义的国际收支概念指一国对外政治、经济等政策的反映。国际货币基金组织对国际收支概念进行了详细的研究，并在《国际收支手册》中阐述广义的国际收支概念：“国际收支是一定时期内的一种统计报表，它反映：a. 一个经济（an economy）与世界其他经济间的商品、劳务和收入之间的交易；b. 该经济的货币黄金、特别提款权及其他经济的债权债务与所有权的和其他的变化；c. 无须偿还的单方面转移，以及会计处理上所需要的、平衡上述科

目中的未能互相抵消的交易和变化而设置的对应科目。”在定义中使用的是“an economy”，而没有用“a country”，它包括部分具有独立货币制度的地区，如香港，其它国家与它的往来也属于国际收支范围。

基金组织就是按上述国际收支的定义，要求其会员国定期报送本国国际收支资料的。根据上述广义的国际收支概念。一般就将国际收支简单地定义为：国际收支是指一国居民在一定时期内与外国居民间的经济交易记录。对广义的国际收支定义作如下说明：

1. 国际收支与国际借贷的区别

国际收支的概念表示为一国在一定时期内对外经济交往的流量，而国际借贷则表示为一定时期的资产负债存量。国际借贷所发生的是债权债务关系，它能促使货币的运行，货币在国际间的流进流出，又形成了国际收支。可见，国际收支与国际借贷是两个既有联系又有区别的概念。

2. 对“经济交易”的理解和分类

经济交易是指经济价值从一个经济实体向另一个经济实体的转移。它可分为：a. 物物交换，易货贸易，商品与劳务之间的交换；b. 金融资产与商品劳务之间的交换；c. 金融资产之间的交换；d. 无须偿还的单方面转移，包括商品劳务的转移和金融资产的转移。上述经济交易较全面地反映了贸易收支、资本收支以及其他方式的国际转移，也就是包括了一国居民与外国居民之间的全部交易。随着国际经济活动内容和形式上的不断演变和创新，国际收支的内涵也会发生一些变化，并在具体形式上也会不断创新。

3. 对“居民”、“非居民”的理解

这里指的居民是一个经济概念。国际货币基金组织分别对个人、企业、其他团体和机构，是居民或非居民作了统一的规定。“居民”是指居住在一国的个人（居住一年以上）、机构和政府机

关，在该国从事经营的企业，如国外企业的分支机构，属居民范畴。临时居住人员均不属于某国或某地区居民，如，外交人员、留学生和外国部队等。国际机构也不属于任何一国。

二、国际收支平衡表

（一）国际收支平衡表的概念及编表

国际收支平衡表是一国按照基金组织规定的格式来编制的表格，它反映一个国家在一年中全部对外经济交易，其中，它不仅包括由纯粹的经济交易而引起的货币收支，而且还包括由政治、文化、军事等方面引起的货币收支。由于一定时期的国际收支平衡表包括了一国在这个时期内的全部国际经济交易，所以它反映出一国的经济状况，一定时期的国际收支是一国金融实力的标志。编制国际收支平衡表，可以对一国的经济状况进行全面的分析，使一国政府机构全面了解本国的对外经济状况，从而为制订国际的或国内的经济政策和经济目标提供依据。

（二）编表原则

1. 复式簿记会计原则及其对T型帐户的说明

国际收支平衡表是采用复式簿记的原理编制的。每一笔交易都会产生金额相等的借、贷两方。凡收入项目均列入贷方，即贷方记录本国商品劳务出口收入，对外资产的减少或对外负债的增加，又称为正号项目；凡支出项目均列入借方，即借方记录本国商品劳务进口支出；对外资产的增加或对外负债的减少，又称为负号项目。若是一项交易的结果是收到了外国货币，这笔交易就记入贷方，若是一项交易的结果是付出了外国货币，这笔交易就记入借方。对此也可归纳为，记入贷方的项目：凡是引起本国外汇收入的交易，或凡是引起本国对外汇供给的交易；记入借方的项目：凡是引起本国外汇支出的交易，或凡是引起本国对外汇需求的交易。

按复式簿记原则，每一项债务都必须有相应的一笔债权，如，进口一批商品是债务，而用外汇进行支付则是债权。也就是卖方出售了某种商品，卖方就会为此而取得货款；而买方，购买了某种商品，买方就会为此而付出货款。这种交易在T型帐户上则为（单位：万美元）

贷方（+）	借方（-）
对外流动债务增加10，000	10，000 进口一批汽车

2. 对经济交易发生的时间或记录日期的确定

与经济交易有关的日期很多，为了统一各国的经济交易记录，国际基金组织建议采用所有权变更的原则。

3. 国际基金组织建议的进出口作价方法

按国际惯例，一笔进出口交易，出口国以离岸价格（F、O、B）计算，进口国则以到岸价格（C、I、F）计算。离岸价格即货物在装上卖方指定的货船甲板前的一切费用，也就是货物在出口国海关时的报价。而过海关后的商业性劳务则列入运输项目。到岸价格是由成本、运输途中的保险费和运费等构成。为统一估价进口和出口，国际基金组织建议进出口均采用离岸价格计算，保险费和运输费被列入劳务收支项目。于是，各国在向国际基金组织报送国际收支平衡表时，都从C、I、F 中减去了保险费和运输费，从而将保险费和运输费列入劳务收支项目中。

（三）国际收支平衡表的主要内容

国际收支平衡表一般分为三个部分：经常帐户、资本帐户和平衡帐户。

1. 经常帐户

这是国际收支平衡表中最基本、最重要的项目。它反映一国

与另一国之间的真实资源的转移情况。是一国对外经济交往的基础和主体，它制约着其他帐户的变化，经常帐户通常下设三个项目：商品、劳务和单方转移。

(1) 商品进出口。商品进出口，亦称有形贸易。它是经常项目中最重要的一项，商品的进出口在国际交往中所占的比例最大。

(2) 劳务进出口。劳务项目的内容复杂，形式多样，它包括货运、保险、客运、通讯、旅游、银行服务、商标版权的转让、劳工的输出入、国外投资收益和利息等。劳务进出口同有形贸易相对应，由于劳务交易无现实的物质存在形式，所以它又被称为无形贸易。劳务项目规模的大小，反映出一国科技发展的水平、第三产业的发达程度、旅游业等。

(3) 单方转移。单方面转移收支是指无偿取得财富或无偿提供财富，即资产在国际间不需要偿还的转移。这种转移包括私人单方转移和官方单方转移。私人单方转移收支是不包括政府和中央银行在内的居民与非居民之间的单方面转移收支；官方单方转移收支是官方之间，如政府或中央银行的无偿转移收支。

2. 资本帐户

资本帐户所反映的是金融资产在一国与另一国之间的交换。它包括本国所有对外金融资产和负债的变动。资本项目按偿还期限分为长期资本项目和短期资本项目。

(1) 短期资本流动。期限在一年以下（包括一年）的资本的流进和流出，其中包括货币。引起短期资金流动的原因是复杂的、多方面的，短期资本流动具有流动性强、金额大、风险大的特点。其形式有：a. 贸易性短期资本流动，如短期资金融通及清算等；b. 金融性短期资本流动，如拆放、头寸调拨等；c. 保值性短期资本流动；如逃避货币贬值的风险等；d. 投机性短期资本流动，如抵补套利等。

(2) 长期资本流动。是指期限在一年以上或未规定期限的资

本的流进和流出。长期资本相对于短期资本而言，前者具有较为稳定、筹措不如短期资本容易的特点。长期资本流动主要包括：政府间的贷款、政府间的投资及国际金融机构贷款等政府长期资本流动；直接投资、证券投资、国际贷款等私人长期资本流动。

3. 平衡帐户

平衡帐户包括储备和“错误与遗漏”两个项目

(1) 储备。指一国货币当局能用来满足国际收支平衡需要的一切资产。它包括：a. 货币性黄金。它是一国官方机构所持有的可作为金融资产使用的黄金；b. 外汇和其他债权；c. 特别提款权（特别提款权的变化由它的分配和注销，以及用于平衡国际收支）；d. 普通提款权。欧盟国家的欧洲货币单位也作为储备。储备是一存量概念，这一项目反映的是储备额的变动。一国的储备会因其价格的变动和储备创造所带来的储备值的变动而发生改变，这就存在一个有关重估的问题。比如，在储备中美元资产占的比重大，当美元贬值时，重估其储备，储备就必然降低。

(2) 错误与遗漏。按复式簿记原理，借贷双方应当平衡，但在实际编表中，由于统计的技术性因素，往往会使统计数字不完全或不精确。另外，还有其它的一些原因，如某些数据须保密而不便公开；大量民间货币收付的存在，使官方不能获得准确的资料等。这些都有可能造成错误与遗漏，致使国际收支平衡表的借方总额和贷方总额不能平衡。所以人为设置这一项目，当出现借方总额较贷方差额大时，将差额列入“错误与遗漏”项目的贷方；反之则列入借方。也有的国家在编表时，利用这一项目掩盖一些不便公开的真实情况。因此，在分析一国的国际收支平衡表时，还应从数字背后分析并促成数字的真实性。

第二节 国际收支的分析

一、国际收支平衡与否的理论标志

从格式上说，国际收支平衡表必定是平衡的。如果其中某些项目或帐户出现盈余或赤字，就由其余项目或帐户的赤字或盈余予以抵消。例如，经常帐户出现差额可用资本帐户净额加以平衡，如果是最终的所谓综合收支出现逆差，那就需要动用黄金外汇储备来加以平衡，这种形式上的平衡并不意味着实质上国际收支是否平衡。由于一国的外汇储备是有限的，因而国际收支的平衡也就成为各国关注的问题。

从国际收支平衡表各项目中体现它们间存在下列关系：

经常项目 + 资本项目 = 储备 + 错误与遗漏

这表明，实际交易的差额与平衡帐户的数额相等，方向相反，平衡帐户是实际交易的结果。

上式可变形为：

$(\text{经常项目} + \text{资本项目}) - (\text{储备} + \text{错误与遗漏}) = 0$

这表明，整个国际收支平衡表的净差额为零。

还可写为：

$(\text{经常项目} + \text{资本项目}) - \text{储备} = \text{错误与遗漏}$

这表明错误与遗漏数额的得出是在动用了储备弥补实际交易的缺口之后的差额。

这里有一个问题，即实际交易中仍然有一部分是为了弥补贸易差额或资本不足形成的借贷。

一般认为，应将国际收支的全部交易分为自发性交易（亦称事前交易）和补偿性交易（亦称事后交易）两大类。自发性交易是指以个人、企业或政府的独立经济活动为基础，而且同国际收支平衡表中其余项目无关的商品资本交易，这一部分是否平衡是

衡量国际收支是否平衡的理论标志；补偿性交易是指为了弥补国际收支平衡表中其余项目不平衡所进行的融通交易。

经常帐户的交易无疑都是自发性交易，但资本帐户中却有一部分是为弥补经常帐户或资本帐户中的交易的差额而发生的交易，例如为某些贸易差额或资本不足而进行的资金融通。一般认为长期资本流动大部分属于自发性交易，如直接投资、证券投资等；而短期资本流动中有相当部分属补偿性交易，但也不排除有自发性交易，如套汇，套利等引起的资金流动。

由此看来，如何在国际收支平衡表中划一道横线，使线上项目表示自发性交易，线下项目表示补偿性交易，存在着技术上的困难。因而在实际应用中，人们提出了用多层次的国际收支差额概念来具体分析国际收支状况。

二、现实中形成的多层次国际收支差额概念

+ 商品出口
- 商品进口
= 贸易差额
+ 无形收入
- 无形支出
+ 单方面转移收入
- 单方面转移支出
= 经常帐户差额
+ 长期资本流入
- 长期资本流出
= 基本差额
+ 私人短期资本流入
- 私人短期资本流出
= 官方结算差额
+ 官方贷款
- 官方借款
= 综合差额

—储备增加（+储备减少）

=零

贸易差额反映商品进出口的差额。

经常帐户差额等于贸易差额、劳务差额与转移收支差额三项之和。

基本差额反映的是经常帐户差额与政府及私人长期资本差额之和。这一差额可反映出一国在一定时期内对外经济政策所直接导致的国际收支状况，因而称为基本差额，有人用此差额近似地表示自发性交易差额。

官方结算差额反映的是基本差额与流动性短期资本差额之和。

国际收支差额可表现为一个会计概念，但实则是一经济概念，可以根据所要分析问题的不同而采用不同的方法，深入研究经济问题，以作出正确的判断。目前运用最为广泛的方法是基金组织所倡导的综合差额这一概念。

我国国际收支概览表

（1989～1993年）

单价：百万美元

项 目	1989	1990	1991	1992	1993
一、经常项目	-4317	11997	13272	6402	-11901
1. 贸易	-5620	9165	8743	5182	-10654
出口F、O、B	43220	51519	68919	69567	75659
进口F、O、B	48840	42354	50176	64385	86313
2. 劳务	923	2558	3698	63	-2420

项 目	1989	1990	1991	1992	1993
收入	6497	8872	10697	14844	15289
支出	5574	6314	6999	14781	17709
3. 无偿转让	380	274	831	1157	1173
私人 (净额)	237	222	444	805	884
官方 (净额)	143	52	387	352	289
二、资本项目	3720	3256	220	-250	23472
1. 长期资本	5240	6454	-142	656	27411
流入	12133	11611	12859	27642	50354
流出	6893	5157	13001	26986	22943
2. 短期资本	-1519	-3198	362	-906	-3939
流入	6346	8767	7465	2581	475
流出	7865	11965	7103	3487	4414
三、错误与遗漏	-17	-3162	597	-8274	-9804
四、储备资产 增减额	613	-12127	-14089	2122	-1767

资料来源：1994 年《中国金融年鉴》第432 页。

1989 年以来我国国际收支状况，基本上是稳定的。1989 年由于经常项目出现大量逆差，虽然资本项目出现顺差，但储备资产还是减少。1990 年到1991 年，储备资产均有所增加，这一时期的经常项目和资本项目是顺差。1992 年再次出现储备下降。1993 年虽然经常项目出现逆差，但资本项目是顺差，致使储备资产表现为上升。

国际收支平衡表
(1993 年)

单位：万美元

项 目	差额	借方	贷方
国际收支总计	176733	14129920	14306653
一、经常项目	-1190153	10413932	9223779
(一) 对外贸易	-1065464	8631329	7565865
1. 出口	7565865		7565865
2. 进口	-8631329	8631329	
(二) 非贸易往来	-242013	1770918	1528905
1. 货运	-365294	549549	184255
其中：运费	-374314	513398	139084
保险	9020	36151	45171
2. 港口供应与劳务	-9985	34518	24533
3. 旅游收支	188650	279667	468317