

# 新编国际金融

黄燕君 主编



浙江大学出版社

# 新编国际金融

黄燕君 主编

浙江大學出版社

**新编国际金融**

主 编 黄燕君

责任编辑 冯社宁

\*

浙江大学出版社出版发行

(杭州玉古路 20 号 邮政编码 310027)

浙江大学出版社电脑排版中心排版

德清印刷厂印刷

\*

850×1168 32 开 12.75 印张 330 千字

1997 年 3 月第 1 版 1997 年 3 月第 1 次印刷

印数 0001—3060

ISBN 7-308-01867-9/F·236 定价:15.00 元

## 前 言

国际金融学作为一门研究国际间的货币关系和金融活动的新兴学科,在国际经济联系日益密切,国际金融活动日趋活跃的今天,倍受世人的青睐。尤其是随着我国对外开放的深化和对外经济交往的扩大,国人学习研究国际金融知识的热情空前高涨。目前,不仅各高等院校将国际金融列为财经、商贸类专业必修课程,金融、涉外经济部门也将国际金融作为其员工的必备知识。为了满足他们学习国际金融知识的需要,我们特编著此书。

本书在博采众长的基础上力求一个“新”字,竭力以最新观点与资料,对国际金融理论与实务进行全方位、多层次的介绍与分析,并将内容重点放在国际金融理论、政策的新发展及国际金融业务的创新上,同时对我国涉外金融方面的一些重要变化与发展也作了专门介绍。本书主要可用作高等院校财经、商贸类专业教材,也可供金融部门、涉外经济部门员工及其他人士参考。

本书由黄燕君同志担任主编,总撰定稿。各章编著者为:第一、二、三、七、十章黄燕君;第四、五章洪寅康;第六章何嗣江;第八章来雄翔;第九章张月飞;第十一章吴婕。

由于编著者水平有限,加之编写时间仓促,难免存在不足与错误之处,恳请广大读者批评指正。

编 者

1996年10月

# 目 录

<b>第一章 国际收支</b> .....	( 1 )
<b>第一节 国际收支平衡表</b> .....	( 1 )
一、国际收支及国际收支平衡表的概念 .....	( 1 )
二、国际收支平衡表的主要内容 .....	( 5 )
三、国际收支平衡表的分析 .....	( 9 )
<b>第二节 国际收支不平衡的调节</b> .....	( 17 )
一、国际收支不平衡对经济的影响 .....	( 17 )
二、国际收支不平衡的原因 .....	( 18 )
三、国际收支的自动调节机制 .....	( 21 )
四、国际收支的政策调节 .....	( 23 )
<b>第三节 我国的国际收支</b> .....	( 26 )
一、我国的国际收支平衡表 .....	( 26 )
二、我国的国际收支概况与特点 .....	( 30 )
三、我国的国际收支调节政策 .....	( 32 )
<b>第四节 国际收支调节理论</b> .....	( 34 )
一、弹性论 .....	( 34 )
二、吸收论 .....	( 40 )
三、货币论 .....	( 44 )
<b>第二章 外汇汇率</b> .....	( 48 )
<b>第一节 汇率概述</b> .....	( 48 )
一、外汇和汇率的含义 .....	( 48 )
二、汇率标价法 .....	( 50 )
三、汇率的种类 .....	( 52 )
<b>第二节 决定汇率的基础及影响汇率变动的因素</b> .....	( 57 )

一、决定汇率的基础 .....	( 57 )
二、汇率的变动 .....	( 59 )
三、影响汇率变动的因素 .....	( 61 )
四、汇率决定理论 .....	( 64 )
第三节 汇率变动的经济影响 .....	( 71 )
一、汇率变动对一国国际收支的影响 .....	( 71 )
二、汇率变动对一国国内经济的影响 .....	( 74 )
三、汇率变动对世界经济的影响 .....	( 76 )
第四节 汇率制度 .....	( 77 )
一、固定汇率制 .....	( 77 )
二、浮动汇率制 .....	( 80 )
第五节 人民币汇率 .....	( 82 )
一、人民币汇率的沿革 .....	( 82 )
二、人民币汇率制度 .....	( 85 )
<b>第三章 外汇交易</b> .....	( 87 )
第一节 外汇市场 .....	( 87 )
一、外汇市场的含义及组织形式 .....	( 87 )
二、外汇市场的构成 .....	( 88 )
三、世界外汇市场的特点 .....	( 90 )
四、世界主要外汇市场简介 .....	( 92 )
第二节 即期外汇交易 .....	( 96 )
一、即期外汇交易 .....	( 96 )
二、套汇 .....	( 101 )
第三节 远期外汇交易 .....	( 105 )
一、远期外汇交易 .....	( 105 )
二、掉期外汇交易 .....	( 111 )
三、套利 .....	( 113 )
第四节 外汇期货交易 .....	( 115 )
一、外汇期货交易的产生、发展及功能 .....	( 115 )

二、外汇期货交易与远期外汇交易的区别 .....	(117)
三、外汇期货交易的基本惯例 .....	(119)
四、外汇期货交易的套期保值 .....	(123)
第五节 外汇期权交易 .....	(126)
一、外汇期权交易的产生与发展 .....	(126)
二、外汇期权类型 .....	(127)
三、外汇期权交易惯例 .....	(128)
四、外汇看涨期权的套期保值 .....	(131)
五、外汇看跌期权的套期保值 .....	(133)
<b>第四章 外汇风险及其管理</b> .....	<b>(134)</b>
第一节 外汇风险的概念与种类 .....	(134)
一、外汇风险的概念 .....	(134)
二、外汇风险的种类 .....	(135)
第二节 外汇风险分析 .....	(137)
一、交易风险分析 .....	(137)
二、结算风险分析 .....	(142)
三、转换风险分析 .....	(144)
第三节 外汇风险管理 .....	(148)
一、外汇风险管理的战略选择 .....	(148)
二、外汇风险管理方法 .....	(151)
<b>第五章 外汇管理</b> .....	<b>(157)</b>
第一节 外汇管理概述 .....	(157)
一、外汇管理的含义 .....	(157)
二、外汇管理的目的 .....	(157)
三、外汇管理的对象和种类 .....	(159)
四、外汇管理的利弊分析 .....	(161)
第二节 外汇管理的主要内容和措施 .....	(162)
一、贸易与非贸易外汇收支管理 .....	(162)
二、资本收支管理 .....	(164)

三、货币兑换管理 .....	(166)
四、汇率管理 .....	(167)
五、现钞、黄金的出入管理 .....	(171)
第三节 我国的外汇管理体制 .....	(171)
一、我国外汇管理体制的历史演变 .....	(171)
二、我国原有外汇管理体制的特点和存在的问题 .....	(174)
三、1994 年以来外汇管理体制改革的主要步骤和措施 .....	(176)
四、新外汇管理体制的主要内容 .....	(178)
五、关于人民币自由兑换 .....	(180)
<b>第六章 国际储备</b> .....	<b>(183)</b>
第一节 国际储备概述 .....	(183)
一、国际储备概念 .....	(183)
二、国际储备资产的构成 .....	(184)
三、国际储备的作用 .....	(189)
第二节 国际储备的需求与供给分析 .....	(192)
一、国际储备的需求分析 .....	(192)
二、国际储备的供给分析 .....	(195)
第三节 国际储备的管理 .....	(198)
一、国际储备管理的原则 .....	(198)
二、国际储备的管理 .....	(200)
第四节 我国的国际储备 .....	(205)
一、我国国际储备的构成与现状 .....	(205)
二、我国国际储备管理的特点和原则 .....	(209)
三、我国最适度国际储备的确定 .....	(211)
<b>第七章 国际金融市场</b> .....	<b>(213)</b>
第一节 国际金融市场概述 .....	(213)
一、国际金融市场的产生与发展 .....	(213)
二、国际金融市场的分类 .....	(214)



三、国际金融市场形成的条件 .....	(216)
四、国际金融市场的的作用 .....	(217)
第二节 国际货币市场.....	(218)
一、银行短期信贷市场 .....	(218)
二、贴现市场 .....	(220)
三、短期证券市场 .....	(220)
第三节 国际资本市场.....	(225)
一、国际债券市场 .....	(225)
二、国际股票市场 .....	(230)
第四节 欧洲货币市场.....	(244)
一、欧洲货币市场的形成与发展 .....	(244)
二、欧洲货币市场的构成 .....	(247)
三、欧洲货币市场对世界经济的影响 .....	(250)
四、欧洲货币市场的管理 .....	(251)
第五节 国际黄金市场.....	(252)
一、黄金市场的供给与需求 .....	(252)
二、黄金市场的结构 .....	(253)
三、黄金市场价格 .....	(254)
四、世界主要黄金市场 .....	(256)
第六节 国际金融市场的金融创新.....	(258)
一、国际金融市场的新发展 .....	(258)
二、国际金融创新的表现 .....	(260)
三、国际金融创新的原因 .....	(265)
<b>第八章 国际资本流动.....</b>	<b>(268)</b>
第一节 国际资本流动概述.....	(268)
一、国际资本流动的概念 .....	(268)
二、国际资本流动的类型 .....	(269)
三、国际资本流动的成因 .....	(272)
第二节 当代国际资本流动的特点与影响.....	(275)

一、当代国际资本流动的特点 .....	(275)
二、国际资本流动的影响 .....	(278)
第三节 国际债务问题 .....	(280)
一、国际债务的增长及特点 .....	(281)
二、发展中国家债务危机形成的原因 .....	(282)
三、发展中国家债务危机的挽救措施及发展前景 .....	(284)
第四节 我国利用外资 .....	(286)
一、我国利用外资的基本情况 .....	(286)
二、我国利用外资的方式 .....	(288)
三、我国利用外资中存在的主要问题 .....	(292)
<b>第九章 国际信贷</b> .....	(295)
第一节 国际信贷概述 .....	(295)
一、国际信贷的概念 .....	(295)
二、国际信贷的资金来源 .....	(296)
三、国际信贷的类型与形成 .....	(297)
四、国际信贷的风险及其避免 .....	(298)
第二节 国际银行信贷 .....	(300)
一、国际银行信贷的概念、种类与特点 .....	(300)
二、国际银行信贷的条件 .....	(303)
三、国际银团贷款 .....	(310)
第三节 对外贸易信贷 .....	(312)
一、对外贸易短期贷款 .....	(312)
二、对外贸易中长期信贷——出口信贷 .....	(318)
第四节 其他国际信贷 .....	(326)
一、政府贷款 .....	(326)
二、国际租赁 .....	(329)
三、项目贷款 .....	(332)
<b>第十章 国际货币体系</b> .....	(335)
第一节 国际货币体系概述 .....	(335)

一、国际货币体系的含义与职能 .....	(335)
二、国际货币制度的划分及演进 .....	(336)
第二节 布雷顿森林体系 .....	(338)
一、布雷顿森林体系建立的历史背景 .....	(338)
二、布雷顿森林体系的内容与特点 .....	(340)
三、布雷顿森林体系运作及其作用 .....	(342)
四、布雷顿森林体系的崩溃 .....	(346)
第三节 牙买加体系 .....	(349)
一、牙买加协议主要内容 .....	(350)
二、牙买加体系的特点 .....	(351)
三、对牙买加体系的评价 .....	(354)
第四节 国际货币制度改革 .....	(355)
一、改革过程 .....	(355)
二、改革方案 .....	(356)
第五节 欧洲货币体系 .....	(359)
一、欧洲货币体系的建立 .....	(359)
二、欧洲货币体系的主要内容 .....	(360)
三、欧洲货币体系的发展前景 .....	(362)
<b>第十一章 国际金融机构</b> .....	(366)
第一节 国际金融机构概述 .....	(366)
一、国际金融机构的产生与发展 .....	(366)
二、国际金融机构的类型及作用 .....	(367)
第二节 国际货币基金组织 .....	(368)
一、国际货币基金组织的建立 .....	(369)
二、国际货币基金组织的宗旨 .....	(369)
三、国际货币基金组织的结构 .....	(370)
四、国际货币基金组织的资金来源 .....	(371)
五、国际货币基金组织的主要业务活动 .....	(373)
六、我国与国际货币基金组织 .....	(376)

第三节 世界银行集团.....	(378)
一、世界银行 .....	(378)
二、国际开发协会 .....	(383)
三、国际金融公司 .....	(385)
第四节 区域性国际金融机构.....	(388)
一、亚洲开发银行 .....	(388)
二、非洲开发银行 .....	(391)
三、泛美开发银行 .....	(392)
参考文献.....	(394)

# 第一章 国际收支

## 第一节 国际收支平衡表

### 一、国际收支及国际收支平衡表的概念

#### (一) 国际收支的概念

国际收支的概念最早由 17 世纪的重商主义者提出,以后伴随着世界经济的发展及国际经济交往的不断扩大而逐步发展。重商主义者生活的年代,国际经济交往内容十分简单,主要是对外贸易,因此国际收支被简单的定义为一国一定时期内的对外贸易差额(Balance of Trade)。随着资本主义由自由竞争向垄断发展,资本输出在国际经济交往中占有了重要地位,尤其是第一次世界大战后,出现了大规模的国际短期资本流动和大量战争赔款的转移,国际收支的概念被扩展为一国一定时期内的外汇收支。第二次世界大战后,国际经济交往得到了更广泛的发展,不仅规模大为扩展,交易内容也大大增加,出现了易货贸易、补偿贸易、政府援助、私人赠与等非货币性贸易或非对等交易,侨汇、旅游、运输、保险等非贸易收支也越来越重要。于是国际收支的概念也有了进一步的发展,被定义为一国一定时期内的全部国际经济交易。

由上可知,国际收支概念的发展基本上经历了3个阶段:一是17世纪至19世纪末,国际收支概念以对外贸易为基础,可以说是古典的国际收支;二是19世纪末至二次大战前,国际收支概念以支付或外汇收支为基础,被称作狭义的国际收支;三是二次大战以来,国际收支概念以国际经济交易为基础,被称作广义的国际收支。

目前,以国际经济交易为基础的广义的国际收支概念,已被权威性的国际金融机构及各国普遍接受和运用。如:国际货币基金组织(International Monetary Fund, IMF)在其编写的《国际收支手册》中将国际收支概念表述为:“国际收支是一种一定时期的统计表述。它表明:(a)一个国家同世界其他国家或地区之间的商品,劳务和收益的交易;(b)该国所持有的货币黄金、特别提款权以及对世界其他国家或地区债权、债务所有权变化和其他变化;(c)无偿转移及为平衡不能相互抵消的上述交易和变化所必须的对应项目。”国际货币基金组织的这一定义可以简单概述为:国际收支是指一个国家在一定时期内全部国际经济交易的系统记录。为了更好地理解国际收支这一概念,有必要强调以下几点:

### 1. 国际收支是一流量概念

即凡说到一个国家的国际收支时,必须说明是哪一段时期的,是某年还是某季度或某个月,各国一般以一年为报告期。从统计学意义上说,国际收支是一时期数而不是时点数。

### 2. 国际收支反映了一国一定时期内对外经济交易的全部内容

经济交易的内容虽然极为广泛且错综复杂,但概括地说无非有五种类型:商品和劳务的买卖;物物交换(易货贸易、补偿贸易等);金融资产之间的交换;商品和劳务的单方面转移;金融资产的单方面转移;这五种类型的交易在国际收支中均要进行记录,要在内容和金额上得到全面反映。

### 3. 国际经济交易在一国居民与非居民之间进行

国际收支记载的国际经济交易在内容上与国内经济交易几乎没有区别,均包括前述五种类型交易。两者的主要区别在于交易主体的

不同,国内经济交易的交易主体双方均是本国居民,即经济交易在本国居民之间进行。国际经济交易的交易主体双方必有一方是本国居民而另一方是非居民,即经济交易在本国居民与非居民之间进行。

一国居民与非居民的划分以居住地为依据。凡是在某国(或地区)居住期限达一年以上者为该国居民,否则为该国非居民。居民与非居民都包括个人、企业、政府和非盈利性团体四类。个人居民是指长期居住在一国的自然人,即使是持有外国护照的外国公民,只要在该国居住期限超过一年,也属于该国的居民。企业属于从事经济活动所在国(以注册所在地为依据)的居民。各级政府、非盈利性团体也属所住地的居民。国际货币基金组织规定:移民属于其工作所在国家的居民,逗留时期在一年以上的旅游者,留学生也属所在国居民。但官方外交使节、驻外军事人员一律算是所在国的非居民。国际性机构如联合国、国际货币基金组织、世界银行等是任何国家的非居民。

按照上述原则,若在B国居住满一年以上的A国公民在给A国的亲属汇款(如赡养母亲)时属国际经济交易,要在A、B两国的国际收支中得到反映(B国表现为支出,A国表现为收入)。同时,若C国的某一母公司在与其在D国注册的子公司发生经济交易时,也属居民与非居民之间的国际经济交易,在C、D两国的国际收支中也要得到反映。任何国家在与国际性机构发生经济交往时均属国际经济交易等等。

#### 4. 国际收支是对国际经济交易的货币记录

国际收支记载的国际经济交易多数涉及货币收付,但也有一些并不涉及货币收付,如物物交换、一国给另一国的物资援助、一国企业对另一国进行的实物资产投资等等。无论是有货币收付的国际经济交易,还是非货币性国际经济交易,在国际收支中均以货币形式记录。也就是说,非货币性交易要折成货币加以记录。而且各国一般都以美元作为记录国际经济交易的货币单位。

#### 5. 国际收支实质上是一个事后概念

国际收支是对一国已经发生的国际经济交易进行记录,而并没

有反映正在发生的或即将发生的国际经济交易。因此它具有事后追记的性质,而不具有事前安排或预测的性质。

## (二)国际收支平衡表的概念

既然国际收支是对一国一定时期内国际经济交易的系统记录,那么必然产生在哪里记录,如何记录的问题,于是便产生了国际收支平衡表。

国际收支平衡表(Balance of Payments Statement)是把一国一定时期内的国际经济交易按特定帐户分类和复式记帐原则编制的会计报表。它的帐户设置和分类具有两个明显特点:一是依据经济交易的性质与经济分析的需要而设立;二是各国在具体帐户设置和分类上虽有细微差别,但基本保持一致。这是因为国际货币基金组织为了便于会员国编制与比较国际收支平衡表,专门制订出版了《国际收支手册》,并根据实际情况的变化进行过多次修订。《国际收支手册》较为明确地规定了各国编制国际收支平衡表的准则、惯例、项目分类方法以及构成标准等,成为各国编制国际收支平衡表的指南。

国际收支平衡表按照“有借必有贷,借贷必相等”的复式记帐原则编制。一切收入项目或负债增加、资产减少的项目都列为贷方(Credit),或称正号项目(Plus Items);一切支出项目或资产增加、负债减少的项目都列为借方(Debit)或称负号项目(Minus Items)。每笔经济交易要同时进行借方和贷方记录,金额相等。例如:A国某企业向外国出口100万美元的商品,销货款存入其在外国银行的帐户。这在国际收支平衡表上的记录是:贷:出口100万美元;借:对外国银行的短期债权100万美元。因为出口是有收入的项目或使资金来源增加的项目,故要“贷”记;而在外国银行存款的增加实则是对外资产的增加,故要“借”记。再如:外国旅游者在A国花费20万美元,A国旅游企业将之存入外国银行。则有记录:贷:旅游收入20万美元;借:对外国银行的短期债权20万美元。这样,每笔交易都有借方记录和贷方记录,因此国际收支平衡表全部项目的借方总额与贷方总额总是相等的,这也是称其为平衡表的原因所在。



## 二、国际收支平衡表的主要内容

按照国际货币基金组织的要求,各会员国每年均要编制并向国际货币基金组织递交国际收支平衡表。各国国际收支平衡表的主要内容基本相同,大致如下:

### (一)经常项目帐户

经常项目帐户(Current Account)又称往来项目帐户,这是本国与外国之间经常发生的并且在国际收支总额中占重要份额的项目,包括贸易、非贸易、收益和转移 4 个二级帐户。这一项目主要反映的是一国与它国之间实际资源的移动。

#### 1. 贸易收支

贸易收支包括商品出口和进口贸易收支。这是经常项目乃至整个国际收支中最重要、所占比例最大的一个项目。一般而言,商品出口有收入,商品进口有支出。按国际货币基金组织规定,进出口商品价格在国际收支平衡表中均按离岸价格(FOB)计算,而将到岸价格(CIF)与离岸价格之间的差价(运费、保险费等)计入非贸易项目。这与国际贸易惯例(出口商品按 FOB 计算,进口商品按 CIF 计算)是不同的。

#### 2. 非贸易收支

非贸易收支又称劳务收支或无形贸易收支(与商品进出口的有形贸易相对应),是指劳务的输出输入,包括的内容相当广泛,涉及的三级项目帐户也比较多,主要有运输、旅游、保险、金融、通讯、建筑、各种服务及专利、商标转让等等。

(1)运输收支。凡本国的轮船、飞机、火车、汽车等运输工具运送了外国商品和乘客时,有运输费用收入。反之,则有运输费用支出。此外,港口费用、船只租赁费用等也包括在此项目中。

(2)旅游收支。包括国际旅游者的食宿、交通、观光、娱乐等服务性收支。