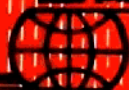


国际金融学



主 编 李 奔

副主编 吴 轶

武汉工业大学出版社



96
F831
86
2

国际金融学

主 编 李 卉

副主编 吴 静

编 委 (按姓氏笔划为序)

方兴起 牛岳尊 李 卉

汪争平 吴 静

X4679/10



3 0074 1228 5

武汉工业大学出版社

· 武 汉 ·



C

356397

(鄂)新登字 13 号

图书在版编目(CIP)数据

国际金融学/李卉主编. —武汉:武汉工业大学出版社,1995,10
ISBN 7-5629-1036-7

I. 国… II. 李… III. 国际金融学 N. F831

中国版本图书 CIP 数据核字(95)第 19806 号

国 际 金 融 学

武汉工业大学出版社出版发行

(武汉市武昌珞狮路 14 号 邮编 430070)

武汉市第三中学印刷厂印刷

开本 850×1168 1/32 印张:12 字数:320 千

1995 年 11 月第 1 版 1995 年 11 月第 1 次印刷

印数:1—10000 定价:14.80 元



前 言

国际金融学在我国的兴起和发展,可以说是与改革开放的步伐相一致的。随着改革开放的深入进行,比较系统地学习和研究国际金融的基本知识和理论,掌握和运用国际金融活动的基本业务技能和手段,显得日益重要和迫切。为了适应这种需要,我们根据国际金融课程教学的特点和要求,编写了这本教材。本书贯彻了理论联系实际的原则,力求反映国际金融理论和实务的最新发展,尽量使内容深入浅出、清晰易懂。本书主要是作为高等财经院校相关专业的教学用书,亦可供从事国际金融工作者学习参考。

本书大纲由主编提出,经编者集体讨论确定。全书共10章,各章分工如下:

第一、五章	李 卉
第二、十章	牛岳尊
第三、九章	方兴起
第四、六章	吴 桦
第七、八章	汪争平

本书的编写与出版得到了中南财经大学金融系的大力支持,在此表示衷心的感谢。由于编者水平有限,书中难免有缺点和不足之处,敬请读者批评、指正。

编者

1995.9

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	(6)
第三节 国际收支分析	(16)
第四节 国际收支调节	(26)
第五节 我国国际收支	(40)
第二章 国际汇兑	(44)
第一节 外汇	(44)
第二节 汇率	(47)
第三节 汇率制度	(68)
第四节 外汇管制	(73)
第五节 我国的汇率和外汇管理制度	(78)
第三章 国际收支与汇率理论	(87)
第一节 国际收支理论	(87)
第二节 汇率理论	(100)

第四章 国际结算	(113)
第一节 国际结算概述	(113)
第二节 国际结算中的票据	(120)
第三节 国际结算中的单据	(130)
第四节 国际结算方式	(136)
第五节 国际结算风险	(148)
第五章 国际储备	(154)
第一节 国际储备概述	(154)
第二节 国际储备体系	(160)
第三节 国际储备管理	(171)
第四节 我国的国际储备	(180)
第六章 国际资本流动	(184)
第一节 国际资本流动概述	(184)
第二节 国际资本流动的基本类型	(187)
第三节 国际资本流动的分析	(192)
第四节 国际债务危机问题	(200)
第五节 我国利用外资问题	(209)
第七章 国际金融市场(一)	(221)
第一节 国际金融市场概述	(221)
第二节 国际外汇市场	(228)

第三节	国际资金市场	(248)
第八章	国际金融市场(二).....	(273)
第一节	欧洲货币市场	(273)
第二节	国际黄金市场	(285)
第三节	国际金融创新与金融市场的国际化 ...	(292)
第九章	国际货币体系	(318)
第一节	国际货币体系概述	(318)
第二节	国际金本位制	(324)
第三节	布雷顿森林体系	(328)
第四节	牙买加体系.....	(336)
第五节	国际货币制度改革	(339)
第十章	国际金融机构	(346)
第一节	概述	(346)
第二节	国际货币基金组织	(349)
第三节	世界银行集团	(361)
第四节	亚洲开发银行	(374)

第一章 国际收支

第一节 国际收支概述

一、国际收支的含义

国际金融学主要是研究国际经济关系中的国际货币关系。国际收支作为国际金融学的一个重要课题,侧重研究各国对外政治、经济、文化交往的货币收支状况。国与国之间从事各种交易活动,不管是商品的输出输入、资金的借贷、跨国性的投资,还是非商业性交易,最终都是以货币表现的交易活动,一般都是通过各国的国际收支体现出来。随着世界经济一体化格局的形成和发展,国与国之间的各种交往日益频繁,国际收支已成为决定或影响相关国家的国际储备、货币汇率和一国内外经济协调发展的重要因素之一。因而,正确理解什么是国际收支,进而分析研究国际收支状况,对于我们把握国际金融局势及其变化,发展我国的对外经济关系都有着十分重要的意义。

概括地讲,国际收支是一国在一定时期内因对外政治、经济和文化往来所产生的全部国际经济交易价值的系统记录。这一概念含有三层意思:

第一、国际收支记录的是一国的国际经济交易。与只是本国居民之间发生的国内经济交易不同,国际经济交易必须是一国居民与其他国家居民之间发生的。这里应弄清居民的含义。居民是指长期居住在本国或本地区的自然人与法人,包括个人、政府、非盈利团体和企业。长期在本国从事经营活动的外国公民,也列入本国居民;外交人员、留学生和外国部队系临时居住性质,不属于居民;国际机构不

属于任何一国。

第二、国际收支是以经济交易为统计基础的。所谓经济交易是指商品、劳务、资产的所有权从一方(一国)转移到另一方(一国)的行为。一国国际收支所记录的对外各项交易,不仅包括具有外汇收支的国际经济交易,而且也包括所有其他对外的经济交易。当然,所有的经济交易都表现为一定数量的货币价值的交易。

第三、国际收支记录的是一个流量。也就是说,国际收支记录的是一国统计期内国际经济交易的发生额、变动额。统计期可以是一年,也可以是半年或一个季度。许多国家常以一年为统计期。由于国际收支是对已发生的交易进行记录,所以它属于事后的范畴。

第二次世界大战以后建立的国际货币基金组织,是当今世界重要的国际金融机构之一,其主要任务是帮助其会员国调节国际收支的不平衡。该组织对国际收支所作的解释是:“在一定时期内,一国居民对其他国家的居民所进行的全部经济交易的系统记录。”^① 它包括:(1)一个国家与其他国家之间商品、劳务和收入的交易;(2)该国所持有的货币黄金、特别提款权的变化,以及与其他国家债权债务关系的变化;(3)不需偿还的单方面转移。可以看出,基金组织的国际收支定义概括了现代国际收支的特性和内容,比较符合当前世界绝大多数国家国际收支的实际情况,因而为各国所认同。

二、国际收支的演变

国际收支的发展变化过程实际上就是各国国际收支实践发展过程和人们对国际收支认识深化过程的统一。

作为反映国际间经济交易活动的国际收支,随着国际经济关系和国际收支实践的不断发展,人们对它的理解经历了一个变化过程。

国际收支的概念产生于17世纪。由于当时国际经济发展的局限性,国际信用关系的不发达,国际经济交易的主要形式是国与国之间

^① 国际货币基金组织:《国际收支手册》,1977年第四版。

的有形商品的贸易交往,黄金是国际间的主要支付手段,因而,人们把国际收支简单地理解为对外贸易收支,即一国一定时期内的进口与出口的差额,而且仅限于立即结清的现金(黄金)收支。无论是重商主义代表人物托马斯·曼提出的“贸易差额论”的贸易政策,还是古典经济学家休谟阐述的“物价现金流动机制”的国际收支自动调节理论,都是从一国对外贸易收支的角度分析研究国际收支。国际收支即贸易收支这一思想贯穿于整个自由资本主义时期,直至第一次世界大战后。

随着自由竞争资本主义向垄断资本主义的发展,资本输出在国际经济交易中占有越来越重要的地位。第一次世界大战以后,出现了较大规模的国际短期资本流动和大量的战争赔款转移,使国际收支的内容和范围不断扩大,不仅有贸易收支、劳务收支,还有资本项目。这时国际收支的概念已发展成为指一国的外汇收支,即在一定时期内一国到期必须以黄金、外汇支付结算的对外债权债务。各种国际经济交易,只要涉及外汇收支,就都属于国际收支的范畴。

第二次世界大战后,国际经济交往迅速发展,国际贸易和国际资本流动相互渗透、相互推动,而且一些主要资本主义国家的无外汇交易的对外经济、军事援助增长很快,对世界经济影响很大,因而国际收支包罗的内容更加广泛,不仅有清算支付协定下的易货贸易,还有补偿贸易、政府援助、赠与等等,侨汇、旅游、运输、保险等非贸易收支越来越重要,资本流动规模越来越大,储备资产的形式也日趋多样化。如果国际收支仅从外汇收支的角度来统计国际经济活动,就难以包括全部的国际经济交易,就不能反映一国对外经济关系的综合情况。于是便出现了以经济交易为统计基础的国际收支概念,并为世界各国普遍采用,成为分析各国对外经济状况和世界经济形势的重要工具。国际收支概念的发展,反映了国际经济交往和货币关系的不断发展和扩大,说明了国际经济交往的重要性日趋加强。

从各国尤其是资本主义国家的国际收支实践来看,也经历了一个发展过程。一国经济发展中对外经济交流的加强,各国经济相互依

赖的扩大和深入,尤其是世界各国政治、经济发展的不平衡,各国经济实力的消长变化,必然通过各国国际收支不平衡反映出来,并决定了国际收支实践的曲折与多变。

第一次世界大战以前,是资本主义自由贸易和国际金本位制的黄金时代,处于上升阶段的资本主义各国,一方面剥削、掠夺殖民地附属国的廉价原材料,向其输出昂贵的工业制成品,形成巨额贸易顺差;另一方面又从向殖民地附属国输出资本中获得大量的红利利息收入,由此形成了资本主义各国国际收支顺差和殖民地附属国国际收支逆差的格局。从资本主义各国之间看,由于黄金自由流出流入的自动调节,国际收支保持相对平衡。第一次世界大战后,由于战争赔款以及各国急需大量资金恢复和重建经济,使国际间短期资本的流动达到空前规模,从而破坏了资本主义各国国际收支相对平衡的局面。尤其是1929~1933年世界性经济危机,各国被迫相继放弃金本位制,为了维护本国经济利益,许多资本主义国家竞相采用贸易管制、外汇倾销,并形成各自货币集团,从而造成世界市场萎缩,各国出口锐减,资本输出下降,国际经济交往严重受阻。没有一国能摆脱国际经济金融秩序混乱所致的国际收支问题,多数资本主义国家不同程度地发生了国际收支危机,这些国家的国际收支危机与殖民地附属国的国际收支危机交织在一起,使世界性经济危机进一步加深。

经过第二次世界大战,国际政治、经济形势发生了深刻而巨大的变化,形成了新的世界经济格局,各国经济发展不平衡的加剧,各国国际收支出现了新的变化。

战后初期,遭受战争破坏的西欧各国、日本与美国之间的经济力量对比悬殊。为了重振经济,西欧各国和日本在出口能力降低的情况下,大量地从美国进口,致使其国际收支出现持续的逆差,而美国则呈现巨额的国际收支顺差。

进入50、60年代,主要资本主义国家的国际收支状况发生了逆转。美国由于侵朝战争以及大量对外援助和资本输出,国际收支不断出现逆差;而前西德、日本等国的工业生产迅速恢复,国力增强,对外

商品输出增长强劲,从而扭转了国际收支逆差的局面,继而变为顺差国。同一时期,一些发展中国家为推进工业化进程,大量从国外引进先进的技术设备,但出口一般是附加值低的初级产品,也付出了国际收支逆差的代价。

从70年代初到80年代初,全球性国际收支因石油提价而出现“石油输出国顺差,石油消费国逆差”的局面。石油生产同时也是石油输出的国家,以前也同其他发展中国家一样,国际收支长期为逆差状态,进入70年后,这些国家以石油为武器,二次大幅度提高石油价格,出口收入大大增加,国际收支出现大量盈余,作为世界石油最大消费者的西方发达国家,因石油支出剧增而呈现巨额赤字;许多非产油的发展中国家则因石油提价和发达国家转嫁石油危机,陷入贸易条件恶化,出口购买力下降,国际收支逆差扩大的境地。国际收支结构不平衡在一些国家日益突出。

进入80年代,西方发达国家采取了反通货膨胀的宏观经济政策,利息率长期居高不下;相当一部分发展中国家经济停滞不前,世界经济发展的不稳定因素增多。全球性国际收支不平衡问题依然引人注目。美国的巨额逆差与日本、西德的巨额顺差形成鲜明对照;在亚洲一些新兴工业化的国家或地区出现国际收支顺差的同时,大多数发展中国家因初级产品价格下跌,贸易保护主义抬头,外资流入减少,而出现国际收支逆差;石油输出国的国际收支也因油价下跌由顺差转为逆差。随着90年代世界经济区域化、集团化、一体化的进一步发展,各国之间既相互依存合作又竞争激烈,世界经济变得更为复杂。因此,在世界经济这个整体中,各国间存在着严重的经济贸易发展不平衡,这种不平衡也必将通过各国国际收支的不平衡反映出来。因而国际收支不平衡仍然是各国关注的问题,保持国际收支平衡不仅是各国努力实现的经济目标,而且也是国际社会协调国际经济发展的重要内容。

第二节 国际收支平衡表

一、国际收支平衡表的概念

国际收支是由各种对外经济交易构成的。一定时期的一国国际收支,集中地反映在这个国家的国际收支平衡表中。国际收支平衡表是国际收支的汇总报表,它系统、全面、集中地反映了一国一定时期内的国际收支状况,是人们分析国际收支的主要依据。

国际收支平衡表是按照复式记帐原理编制出来的会计报表。根据复式记帐原理,每笔经济交易用两个或两个以上的有关帐户同时进行记录,以便全面地、相互联系地反映因每项经济交易所引起的外汇资金来源和运用增减变动。在国际收支平衡表中,一般用“借”“贷”来反映外汇资金来源和运用的增减变动。“贷”或“贷方”反映外汇收入,负债增加,资产减少;“借”或“借方”反映外汇支出,负债减少,资产增加。在复式记帐法下,有借必有贷,借贷必相等。

因为每一笔交易同时记入平衡表中的贷方帐户与借方帐户,只要统计数据完整和准确,国际收支平衡表的借方总额必定等于贷方总额,总差额为零,即国际收支借贷总额总是平衡的。这就是为什么人们把此表称为国际收支平衡表的缘故。

国际收支平衡表中记录的经济交易以什么日期为准的问题,国际货币基金组织作了明确规定:以商品、劳务、资产等的所有权变更日期为准。具体地说,一笔经济交易,如果在编制平衡表时期完全结算,可如实记录。但如果发生涉及贸易信用的交易时,要依据所有权变更来判定。如预付货款表明支付货款但未获得货物所有权,延付货款则表明获得货物所有权但未支付货款。按规定,只有在统计期发生了所有权变更的经济交易才记入这一时期的国际收支平衡表中,这样平衡表才能如实反映一国在一定时期内的国际收支实际情况。

二、国际收支平衡表的基本内容

国际收支平衡表作为全面、集中反映一国因对外政治、经济、文

化交往引起的经济交易活动的报表,其内容要根据一国对外关系的发展而定。为了集中且简要地说明实际情况,各国一般都按经济交易的性质,分类归纳为不同的项目或帐户,这些项目或帐户构成了国际收支平衡表的基本内容。虽然各国具体情况不同,国际收支平衡表的内容有些差异,但基本上是大同小异。

国际收支平衡表一般包括经常项目、资本项目和平衡项目三大类。每类项目中又分为若干二级项目和明细项目,分别表示性质各异的经济交易。

(一)经常项目

经常项目是平衡表中最重要收支项目,主要反映本国与外国之间经常发生的除资本交易之外的所有交易。它包括贸易收支、劳务收支、投资收益、转移收支四项。

1. 贸易收支

贸易收支又称有形收支,包括货物的进口和出口。它不仅是经常项目而且也是整个国际收支平衡表中最重要项目,对国际收支状况起着决定性作用。一国进出口货物的种类、数量和价格水平,对其贸易收支具有重要影响。

在对货物价格的把握上各国不尽相同,按国际货币基金组织规定,进出口货物价格一律都按离岸价格(FOB)计算。但实际上,大多数国家对出口货物按离岸价格计算,对进口商品则按到岸价格(CIF)计算。货物的进口与出口通常以各国海关统计的数字为准,其中出口记入贷方,进口记入借方。

2. 劳务收支

劳务收支也称无形收支,包括运输、通讯、旅游、保险等劳务的收入与支出,其中收入记贷方,支出记借方。随着世界经济交往的发展,尤其是第三产业在一些国家的迅速发展,劳务收支的重要性也日益突出,不少国家的劳务收支在该国的国际收支中占有重要份量,有的甚至超过了该国的贸易收支。

3. 投资收益

该项目记录因直接投资、间接投资而形成的收益所产生支出,这主要包括利润、利息、股息的收支以及国际金融组织所收手续费,

由于它是对资本的经常性用途的所得和支出进行记录,因而被列入经常项目。该项目对于主要的资本输出国或输入国的国际收支具有重要意义。

4. 转移收支

该项目记录单方面转移性的经济交易。这类经济交易无需等价交换或偿还,只反映一国单方面的收或支,所以也称为单方面转移或不偿还的转移。转移收支分为私人转移收支与政府转移收支。私人转移收支主要包括侨民汇款、年金、赠与等。政府转移收支主要包括政府间经济和军事援助、战争赔款、捐款等。

(二) 资本项目

资本项目主要反映国际资本流动或一国资本的流出与流入。一方面,它从属于经常项目,反映经常项目活动或交易的货币结果,另一方面主动地反映一国对外直接和间接资本活动或交易状况。在国际收支平衡表中,资本输出记入借方,资本输入记入贷方。

战后资本国际化的发展,使国际资本流动的规模不断扩大,资本项目在国际收支中占有越来越重要的地位。资本项目一般分为长期资本和短期资本两大类。

长期资本反映一年以上或未规定期限的资本流动。它分为政府长期资本流动和私人长期资本流动。政府长期资本流动主要包括政府间贷款、政府投资和其他政府资本等明细项目;私人长期资本流动主要包括直接投资、证券投资和其他私人资本等明细项目。

短期资本反映一年或一年以下的资本流动。主要有国际贸易的资金融通和清算结算,各国银行间的资金调拨、拆放,资本外逃和投机性资本的流动。短期资本形式多样,流动性很强,有些还难以把握。80年代以来短期资本流动急剧增加,形成大量国际游资,对相关国家的国际收支产生很大影响。

(三) 平衡或结算项目

一国对外经济活动基本上通过经常项目和资本项目反映出来,当经常项目和资本项目之间不能相互抵销时,便会出现差额或缺口。平衡或结算项目就是用来平衡这种差额或缺口的。它包括错误与遗漏、分配的特别提款权、官方储备三项。

1. 错误与遗漏

错误与遗漏是一个人为的平衡项目,用于抵消国际收支平衡表中借贷双方因不可避免的统计误差错漏而出现的差额。这些差错的发生可能是由于统计资料来源不同、或由于资料不全、或由于资料本身错漏造成的。为了编制出完整准确的国际收支平衡表,而设立这一项目,以便人为地轧平借贷双方总额。它是根据借贷双方差额而估算出来的数字,如果借方总额大于贷方总额,估算数记在该项目的贷方;相反,如果借方总额小于贷方总额,估算数记在该项目的借方。

2. 分配的特别提款权

该项目反映国际货币基金组织会员国在统计期内从基金组织分配到的特别提款权。特别提款权是国际货币基金组织按各会员国缴纳的资金份额分配给会员国的一种记帐单位,可作为国际储备资产用于弥补国际收支逆差。分配的特别提款权是一国在统计期内从基金组织那里获得的特别提款权,是该国国际收支中的一项收入。一国当年分配到特别提款权时,记入国际收支平衡表的贷方,未分配到特别提款权时,该项目为零。

3. 官方储备

官方储备是指一国货币金融当局(中央银行或其他官方机构)所持有的国际储备资产,包括黄金、外汇、特别提款权和在基金组织的储备头寸。当一国的国际收支出现不平衡时,就要通过增加或减少官方储备获得平衡。具体地说,当国际收支出现顺差或盈余时,官方储备就增加,记在该项目的借方,以负号“-”表示;当国际收支出现逆差或赤字时,官方储备就减少,记在该项目的贷方,以正号“+”表示。可以看出,官方储备的变动,弥补或轧平了国际收支的缺口或差额,使国际收支从帐面上达到平衡。

三、国际收支平衡表的编制

为了加深对国际收支平衡表的理解,有必要说明国际收支平衡表的帐务处理。根据前面介绍的国际收支平衡表的编制原理和基本内容,首先要弄清记入贷方和借方的具体项目。

对一国而言,任何国际经济交易,只要形成对本币的需求或外汇

收入(供应),或者形成对本国付款或负有付款义务,则都作为贷方项目。它包括:(一)外汇收入。形成外汇收入的主要有:(1)货物输出;(2)劳务输出;(3)单方面转移收入。(二)资本流入。资本流入表现为四个方面:(1)外国在本国的资产增加;(2)本国在外国的资产减少;(3)本国对外国的负债增加;(4)外国对本国的负债减少。(三)黄金输出。

相反,任何国际经济交易,只要形成外汇支出(需求)或对本币的供给,或者形成本国对外付款或负有付款义务,则都作为借方项目。这包括:(一)外汇支出。形成外汇支出的主要有,(1)货物输入;(2)劳务输入;(3)单方面转移支出。(二)资本流出。资本流出表现在四个方面:(1)外国在本国资产减少;(2)本国在外国的资产增加;(3)本国对外国的负债减少;(4)外国对本国的负债增加。(三)黄金输入。

下面以 A 国的例子来说明各项经济交易如何记入该国国际收支平衡表的。假定货币单位为美元。

1. A 国企业用其美元存款购进价值 5000 万美元的设备。

借:进口 5000 万

贷:短期资本(私人) 5000 万

进口属外汇支出,记入贸易收支借方;用美元存款付款说明该国(企业)的金融资产减少,记入短期资本贷方。

2. A 国一投资企业获得海外投资利润 50 万美元,收到一张外国银行支票。

借:短期资本(私人) 50 万

贷:投资收益 50 万

投资收益所得属外汇收入,记入贷方;收到一外国银行支票说明该企业金融资产增加,记入短期资本的借方。

3. A 国公司出口价值 8000 万美元的计算机,出口商收到一外国银行支票。

借:短期资本(私人) 8000 万

贷:出口 8000 万

出口为外汇收入,记入贸易收支贷方;收到的外国银行支票记入短期资本的借方。