

国际金融

主编 孙家驹 魏爱荣
山东人民出版社



主 编：孙家驹 郭翠荣

副 主 编：邹 欣 籍森林

编写人员：（以姓氏笔划为序）

孙家驹 安 君 邹 欣

张淑静 赵建平 郭翠荣

籍森林

主 审：王培志

主 编：喻国华 张 平 刘泽伟
 副 主 编：黄思刚 李习华 朱述斌 张荣烈 沈 峰
 吴善麟 程礼忠 张项学 季六祥
 编 委：沈 平 胡石其 黄思刚 李习华 朱述斌
 张荣烈 沈 峰 吴善麟 程礼忠 张项学
 季六祥 喻国华 张 平 刘泽伟
 编 著 者：周雪晴 胡满球 周达苏 封文莉 沈 平
 胡石其 黄思刚 李习华 朱述斌 张荣烈
 沈 峰 吴善麟 程礼忠 张项学 季六祥
 喻国华 张 平 刘泽伟

责任编辑：王谅儒

封面设计：林 森

正文设计：喻国华

内容提要：

本书从微观和宏观、理论和实务方面研究了国际收支、国际储备、国际金融市场、国际银行及金融机构、国际货币制度等问题，并对我国外汇管理体制的改变及国际贸易、国际货币体系、国际银行体系的新变化作了详尽的分析。

前 言

国际金融是研究国际间货币金融关系的一门学科。随着我国经济体制改革和对外开放的深入,国际金融日益受到人们的重视,为了满足经济、金融界读者以及大专院校国际金融教学的需要,编写了《国际金融》一书。本书是参照国家教委高教司审定的高等学校财经类专业核心课程《国际金融教学大纲》的要求,结合教师的授课体会,根据国际金融领域变化了的新情况编写的。书中既对国际金融的基本理论和基本知识作了系统的阐述,也对实务性及操作性较强的问题进行了深入的探讨与介绍,而且对国际金融领域的新问题,如中国金融国际化问题、人民币汇率改革及可自由兑换问题、巴塞尔协议对我国银行业的影响,关贸总协定金融服务条款等,进行了介绍。本书可供高等院校本、专科学生使用,也可作为其它有关业务部门或理论工作者的参考书,也可以作为成人教育的专业教材。

本书是由山东财政学院从事国际金融教学和研究的教师编写的。由孙家驹、郭翠荣担任主编,邹欣、籍森林担任副主编,王培志为主审。具体编写人员与分工为:

孙家驹(第一章、第五章四、五、六节、第六章)、张淑静(第二章、第五章一、二、三节)、邹欣(第三章)、郭翠荣(第四章一、二节、第七章)籍森林(第八章)、安君(第九章、第四章三、四节)、赵建平(第十章)

本书在编写过程中,参阅一些国内外资料,恕难在此一一列

举。另外由于编写时间较紧和作者水平所限，书中难免存在不当之处，敬请批评指正。

编 者

一九九六年八月

目 录

前言.....	(1)
第一章 国际收支	(1)
第一节 国际收支的基本概念.....	(1)
第二节 国际收支平衡表.....	(5)
第三节 国际收支平衡表的结构与分析	(12)
第四节 国际收支的调节	(22)
第五节 国际收支理论	(29)
第六节 我国的国际收支	(40)
第二章 外汇与汇率	(52)
第一节 外汇的基本概念	(52)
第二节 外汇汇率	(57)
第三节 汇率的决定与调整	(70)
第四节 西方汇率理论	(78)
第三章 外汇市场与外汇交易	(87)
第一节 外汇市场概述	(87)
第二节 即期外汇交易与远期外汇交易	(96)
第三节 掉期交易.....	(107)
第四节 套利、套汇交易.....	(118)
第四章 外汇风险与外汇管理	(126)
第一节 外汇风险的种类.....	(126)
第二节 外汇风险的防范.....	(133)
第三节 外汇管制.....	(143)

第四节	我国的外汇管理	(153)
第五章	国际货币制度	(162)
第一节	国际货币制度概述	(162)
第二节	国际金本位制	(165)
第三节	布雷顿森林货币体系	(174)
第四节	牙买加国际货币体系	(182)
第五节	国际货币制度改革	(189)
第六节	区域性货币一体化与欧洲货币体系	(199)
第六章	国际储备	(210)
第一节	国际储备概述	(210)
第二节	国际储备多元化	(216)
第三节	国际储备管理	(221)
第四节	我国的外汇储备	(229)
第七章	国际资本流动与国际债务	(236)
第一节	国际资本流动	(236)
第二节	我国利用外资问题	(250)
第三节	国际债务问题	(260)
第四节	我国外债的管理	(270)
第八章	国际金融市场	(276)
第一节	国际金融市场概述	(276)
第二节	欧洲货币市场	(285)
第三节	贸易融资与项目融资	(296)
第四节	国际金融市场业务创新	(302)
第五节	国际金融市场与中国金融国际化	(320)
第九章	国际金融机构	(327)
第一节	国际金融机构概述	(327)
第二节	国际货币基金组织	(329)
第三节	世界银行集团	(340)

第四节	我国与国际金融机构.....	(353)
第十章	国际结算.....	(358)
第一节	国际结算概述.....	(358)
第二节	国际结算的支付工具.....	(360)
第三节	国际贸易结算方式.....	(368)
第四节	国际贸易结算方式的选择.....	(386)
第五节	信用卡的应用.....	(389)
第六节	国际结算中的风险及防范.....	(391)

第一章 国际收支

国际收支是国际经济、金融领域的重要课题之一。一国国际收支的状况是该国国际经济、金融活动结果的综合反映，同时它也影响和制约着该国对外的经济、金融活动，特别是决定或影响该国货币汇率和国际储备的一个重要因素。因此，可以这样说，对国际收支知识的学习和掌握是全面、正确地理解和掌握国际金融学科体系和理论内容的基础和起点。

第一节 国际收支的基本概念

一、国际收支的概念

(一) 国际收支 (Balance of Payments) 的发生

随着商品生产规模的扩大和商品流通范围的扩展，商品交换由国内市场扩展到国际市场，商品的国内贸易就发展成国际贸易。由于生产社会化和国际分工的发展，国际贸易得到了充分的发展，与此同时，国际间的经济、政治、科学文化等方面的关系也日益密切，从而使得各国间的贸易往来，劳务的提供与取得，资本和利润的转移以及经济技术援助等各方面的经济关系也相应得到发展，其结果必然形成国际间的货币债权债务关系。这种债权债务关系又需要在一定时期内进行清偿，因而产生国际结算。在结算过程中，一个国家对其他国家所形成的全部货币收支的综合情况，就是该国的国际收支。

(二) 国际收支的概念及其发展

国际收支是指一个国家或地区（经济体）在一定时期内，由于对外政治、经济、科技文化等各方面往来所产生的全部经济交易的系统记录。它既包括该国对外清偿债权债务所发生的货币收支，也包括无偿的对外援助、其他单方面转移和以货易货等不发生货币收支的行为。

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内容的扩大而不断变化的。国际收支的概念最初出现于17世纪初期重商主义的思想中，当时各国十分重视国际贸易的重要性，认为对外贸易是增加国家财富的主要途径，提倡贸易差额论。因此，在这一时期国际收支只是简单地被解释为一个国家的对外贸易差额（Balance of Trade）。后来随着国际经济交易内容、范围的扩大，一次世界大战以后，国际收支的涵义就由贸易差额转变为外汇收支，即在各国的对外经济交易中，无论是贸易、非贸易、还是资本借贷或单方面转移，只要发生了外汇收支，都属于国际收支范畴。这一概念被称为狭义的国际收支概念。二次世界大战以后，国际收支的概念又有新发展，其内涵更加广泛，它包括一个国家一定时期内的全部国际经济交易，不仅包括形成外汇收支的经济交易而且将不涉及外汇收支的经济交易，如清算支付协议项下的记帐交易、易货贸易等也包括进来了。这一概念就是所谓的广义国际收支，由于它更能反映一国对外国际往来的真实情况，目前世界各国普遍采用广义国际收支概念。

国际货币基金组织要求其会员国向其报送本国的国际收支资料，为此也根据广义的国际收支概念对国际收支下了定义：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商品、劳务和收益的交易（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交易）。（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的变

化（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需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、赠与、援助，以及应收未收、应付未付，尚未结清的国际经济交易等）。国际货币基金组织对国际收支定义的原文如下：

“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.”

为了更好地理解国际收支的具体涵义，有三个概念必须说明：

1. 居民与非居民。国际收支是国际经济交易的反映和记录，而只有居民与非居民之间的经济交易才是国际经济交易。居民与居民之间的经济交易不属于国际经济交易也就不在国际收支统计范围之内。按照基金组织的说明，所谓“居民”是指在某个国家或地区居住期限达一年以上者，否则即为非居民。居民包括政府机构、企业、个人和非盈利团体四类。但是使领馆、驻外军事机构及其人员，即使在外国居住一年以上，仍是派出国的居民、居住国的非居民；国际性机构，如国际货币基金组织、世界银行等不是某一国家的居民，而是任何国家的非居民；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。

2. 经济体。经济体一般是指一个独立的国家或地区。一个经济体是由若干经济实体组成，这些经济实体一般也统称为居民。

3. 经济交易。经济交易是国际收支记录和反映的对象，无论是形成外汇收支的经济交易，还是没有外汇收支的经济交易都应记入国际收支。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，可分为五类：（1）金融资产与商品劳务之间的交换；（2）物物交换，商品与劳务之间的交换；（3）金融资产之间的交换；（4）无偿的商品劳务转移；（5）无偿的金融资产转移。

二、国际收支与国际借贷

国际借贷表示的是一国在某一特定时点的对外债权债务的余额，是一个存量概念，而国际收支则是一国对外经济活动从价值方面的累计额，是人为的统计活动属于流量概念。

国际债权债务关系在未得结清以前，就形成国际借贷关系。国际借贷的清算就会产生外汇的收支，形成国际收支的一部分。因此，国际借贷与国际收支之间有着密切的联系，也存在着明显的区别：（1）反映的内涵不同，国际借贷是一国在一定时点上对外债权债务的余额，表现为官方结算项目的年末数字；国际收支是一国在一定时期内的外汇收支的总和，表现为该时期内国际借贷进行清算结果的累积额；（2）反映的范围不同，国际收支涉及的范围大于国际借贷，国际经济交易中的易货贸易以及赠与、侨汇等单方面转移都不发生国际借贷关系，但却包括在国际收支中；（3）产生的作用不同，国际借贷状况对近期内外汇供求产生影响，能直接决定外汇行市的变动情况。而国际收支反映了过去一定时期的外汇收支实际情况，能对今后的经济政策产生影响，其对外汇市场的影响是较长期的、较稳定的。

三、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。

第一，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。

第二，可以判断外汇管制的松紧程度。在一般情况下，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，而发达国家则大多数放松甚至取消外汇管制。

第三，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，进口商品价格上升从而有利于扩大出口抑制进口；而当国际收支顺差时，货币汇率上涨，出口商品价格上升，进口商品价格下跌，从而进口增加出口减少。

第四，可以分析货币金融政策的取向。一国国际收支情况对该国的货币金融政策具有指导性作用。由于国际收支逆差是因国内需求增加、出口减少造成的，因此，为改善国际收支的逆差状况，一般会采取紧缩性货币金融政策。而在国际收支顺差的情况下，则可能采取的是以扩大内需为主的扩张性货币金融政策。

第二节 国际收支平衡表

一、国际收支平衡表的概念

在一定时期内，一国居民对外进行的国际经济交易是繁多而复杂的，为了清楚地反映一国的国际收支状况，各国一般都需按照国际经济交易发生的原因或性质分类归纳和统计，编制国际收

支平衡表。因此，国际收支平衡表就是系统地记录一定时期内一国居民对非居民的全部经济交易的统计报表。它集中地反映了一国的国际收支状况。目前，各国编制的国际收支平衡表，都是按照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的原理编制的，每一次交易的借贷双方都要记录到国际收支平衡表中去。一切收入项目或负债增加、资产减少的项目都列为贷方（Credit），或称为正号项目（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，或称负号项目（Minus Items）。原则上，国际收支平衡表中全部项目的借方总额与贷方总额总是相等的，其净差额为零。

但是国际收支平衡表每一具体项目的借方和贷方却是经常不平衡的，收支相抵总是出现一定的差额，如贸易收支差额、劳务收支差额等等。这种差额称为局部差额（Partial Balance）。如果收入大于支出，出现盈余时，称为顺差（Surplus），用“+”号表示；如果支出大于收入称为逆差（Deficit），用“-”表示。各项局部差额的合计就是国际收支总差额，称为国际收支顺差或国际收支逆差，也称为国际收支盈余或国际收支赤字。

二、国际收支平衡表的主要内容

国际收支平衡表所包涵的内容比较复杂，对国际收支平衡表的结构设置、项目分类和项目内容等，国际货币基金组织曾制定和多次修订了《国际收支平衡表编制手册》。在1993年出版的《国际收支手册》第5版中，基金组织将国际收支平衡表的内容分为两个大项：经常项目、资本与金融项目。尽管在实际编制过程中，各国编制国际收支平衡表的具体形式往往不尽相同，但是从基本的、主要的方面来分析可以把国际收支平衡表的主要内容归纳如下：

国际收支平衡表的内容根据国际收支发生的原因和性质可分为三大部分：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，包括贸易收支、劳务收支和转移收支三项。

1. 贸易收支 (Balance of Trade)。也称有形贸易 (Visible Trade) 收支，是指商品的进口和出口所形成的货币收支。它不仅是经常项目中、而且也是整个国际收支平衡表中最重要项目，其收入和支出额的大小直接关系着贸易收支的顺差和逆差。商品出口记入贷方、进口记入借方。按照国际货币基金组织的规定，商品的进出口以各国的海关统计为准，而且都应按离岸价格 (FOB) 计算。但实际上，在有些国家的统计中，出口商品价格按离岸价格计算，进口商品按到岸价格 (CIF) 计算。按基金组织的规定，这些国家在编制国际收支平衡表时，应将进口商品部分的运费和保险费从进口支出中减去，分别记入劳务收支项下。

2. 劳务收支 (Balance of Service)。也称无形贸易 (Invisible Trade) 收支，是指劳务的输出、输入引起的货币收支。它包括：(1) 运输、保险、通讯、旅游等各种主要劳务收支；(2) 投资收益，如资本借贷或投资生产等产生的利息、股息、利润等的收支；(3) 其他劳务收支，如使领馆费、广告费、专利费、银行手续费等。

3. 转移收支 (Balance of Transfers)。这种经济交易无需等价交换或偿还，所以又称为单方面转移 (Unilateral Transfers) 或不偿还的转移 (Unrequited Transfers)。转移收支可分为私人转移收支和政府转移收支。私人转移收支主要包括侨民汇款、年金、赠予等；政府转移收支主要包括政府间经济援助、军事援助、战争赔款、捐款等。

(二) 资本项目 (Capital Account)

资本项目主要指资本的输出和输入。资本的输入形成国际收支的收入，资本的输出形成国际收支的支出。第二次世界大战以

来,由于国际经济一体化和全球化的趋势,使国际间资本移动的规模日益频繁和浩大,资本项目在国际收支中的地位也日益重要。

资本项目从期限上分,可分为长期资本和短期资本两大类。

1. 长期资本(Long-term Capital)。长期资本是指期限在一年以上或未规定期限(如股票)的资本。它又可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:(1)政府间贷款(Government Loans);(2)政府投资(Government Investment)如购买外国政府发行的债券等;(3)其它,如向国际金融机构(如世界银行)的借款等。需要注意的是:国际货币基金组织的贷款不列入资本项目,属于储备资产,列入平衡项目。

私人长期资本流动主要包括:(1)直接投资(Direct Investment),如私人企业(包括跨国公司)在外国采矿、建厂、办企业,私人的国外企业获得利润在当地的再投资等;(2)证券投资(Portfolio Investment),如购买外国政府债券,外国公司股票、债券等;(3)企业信贷,如中长期出口信贷、银团贷款等。

2. 短期资本(Short-term Capital)。短期资本是指期限为一年或一年以内的资本,也可分为政府短期资本流动和私人短期资本流动两部分。短期资本流动的内容很多,最为复杂。主要有以下内容:(1)各国银行间的资金调拨、拆放;(2)国际贸易的短期融通及其结算;(3)逃避外汇管制和货币贬值风险的资本外逃;(4)套汇、套利和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外汇市场牟取暴利而进行的投机活动,等等。

(三) 平衡项目(Balance or Settlement Account)

平衡项目是为了弥补上述经常项目与资本项目的差额而设立的,它包括错误与遗漏、分配的特别提款权、官方储备等项目。

1. 错误与遗漏(Errors and Omissions)。错误与遗漏是一个人为的平衡项目,主要用于弥补国际收支在统计过程中由于疏漏