

国际金融简明教程

主编 许 斌



中共中央党校出版社

责任编辑 景桂兰
封面设计 张志明
版式设计 谢保中
责任校对 李淑婷

图书在版编目(CIP)数据

国际金融简明教程/许斌主编. —北京:中共中央党校出版社, 1995. 10

ISBN 7-5035-1291-1

I. 国… II. 许… III. 国际金融—教材 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(95)第 17391 号

中共中央党校出版社出版发行

(北京市海淀区大有庄 100 号)

铁道部党校印刷厂印刷 新华书店经销

1995 年 8 月第 1 版 1995 年 8 月第 1 次印刷

开本: 787×1092 毫米 1/32 印张: 10.5

字数: 227 千字 印数 104000 册

定价: 6.90 元

*

铁道部党校印刷厂印刷
属印、装质量问题印厂负责调换

说 明

为了进一步扩大对外开放,更积极有效地开展对外经济活动,广大干部十分有必要学习和掌握一些有关国际金融方面的基本理论和知识。为此,我们请国家外汇管理局副局长、国际金融学博士许斌主编了《国际金融简明教程》这本教材。

国际金融学是以外汇和汇率为核心,研究国际货币体系、金融市场、国际收支和清偿结算活动规律及对策的一门科学。本教材在编写过程中,吸收了国内外近年来的有关科学研究成果,紧密结合我国的具体实际,简明扼要地讲解了国际金融的基本理论和操作技术,以及我国的外汇管理制度和政策,体现了理论联系实际的原则。

本教材成书于1995年初,并在我院有关班次试用。这次正式出版时,作者又作了一些文字改动。由于编改时间仓促,书中仍难免有不当之处,请各位教师和广大学员多提意见。

中共中央党校函授学院

1995年8月

序 言

随着现代科学技术的发展,生产社会化和国际化使世界各国之间的联系千丝万缕,而且联系越来越密切,外汇就是这些联系的重要媒体之一。国际金融学是以外汇和汇率为核心,研究国际货币体系、金融市场、国际收支和清偿结算活动规律及对策的一门科学。

当今世界经济是开放的市场经济,发展对外经济、贸易和金融的国际合作,是加速我国社会主义市场经济发展,实现四个现代化的有效途径。在这种形势下,学习和掌握国际金融理论、操作技术和管理法规,有着极为重要的现实意义。但是,我们许多管理人员,特别是领导干部不可能都用大量的时间专门研究国际金融理论,没有条件使每个人都通过直接实践去掌握操作技术,也无法在各行各业的本职工作中全面了解外汇管理政策、法规和制度。为了弥补上述不足,使各级管理干部用较短的时间,比较系统地了解国际金融知识,掌握有关操作技能,我们应中央党校函授学院之邀编写了这本《国际金融简明教程》。

这本教程共九章,内容大体可以归纳为四个部分:第一部分是基本理论(即第一、二、三、四章),分别介绍了国际收支、外汇汇率、国际金融市场、国际货币制度的理论和中国国际收支、汇率、外汇市场、人民币制度的国际比较。力图帮助读者掌握国际收支调节对策、国际储备的数量界限、汇率风险的防范技能、

驾驭国际金融市场的本领和推进人民币汇兑制度的改革。第二部分是操作技术,(即第五、六、七章),借鉴国际上的成功经验,结合我国实际着重介绍了国际借贷、债券、租赁、投资等国际融资操作技术;国际贸易、非贸易和支付协定的结算方法;我国的外币存款、外汇贷款和对外担保的具体程序等。通过这些介绍以使读者掌握利用外资和办理国际结算的技能。第三部分是外汇管理(即第八章),系统地介绍了外汇管理的演进、作用和我国外汇管理体制的改革及其内容。力求使读者了解我国的外汇管理原则和涉外金融的政策、法规等,以使用好政策,依法经营。第四部分是金融电子化(即第九章),主要介绍当代电子技术在国际金融领域的广泛应用。把金融电子化的内容纳入国际金融教程尚属尝试,希望能使读者得到收益。本书除作为干部培训教材之外,还可作为其他高等院校的国际金融课程教材,以及一切对国际金融业务感兴趣者自学之用。

这本教程是集体劳动成果,国家外汇管理局组织了一批获得高、中级专业技术职称,并有一定实践经验的专业研究人员参加了编写工作。参加编写的有:韩红梅(第一章),刘光灿(第二章),管涛(第三章),程宪平(第四章),张向东、王丽华(第五章),刘济秀(第六章),仲雨虹(第七章),胡晓炼(第八章),吴维霞(第九章),周莹若、韩红梅(附录)。全书由许斌总编纂。在编写过程中得到了中国人民大学陶湘教授的指导,并参阅了国内外学者的大量资料,在此表示真诚的谢意。

由于编写时间仓促,难免有不妥之处,恳望读者指正,以便进一步修改。

许 斌

1995年3月

目 录

序 言

第一章 国际收支	1
第一节 国际收支与国际收支平衡表.....	1
第二节 国际收支理论与政策	10
第三节 国际储备与清偿能力	20
第四节 中国的国际收支与外汇储备	29
第二章 外汇汇率	42
第一节 汇率的概念和种类	42
第二节 汇率的决定与调整	48
第三节 汇率决定理论评介	62
第四节 人民币汇率	69
第三章 国际金融市场	80
第一节 货币市场与资本市场	80
第二节 外汇市场	93
第三节 中国的外汇市场.....	105
第四章 国际金融组织与国际货币制度	116
第一节 国际金融组织.....	116
第二节 国际货币制度.....	137
第三节 中国的货币制度.....	149
第五章 国际融资技术	160
第一节 国际借贷.....	160

第二节	国际债券	168
第三节	国际租赁	180
第四节	国际投资	187
第六章	国际结算	197
第一节	国际结算制度	197
第二节	国际结算的票据	201
第三节	国际贸易结算	208
第四节	国际非贸易结算	219
第五节	支付协定及其结算方式	221
第七章	外汇存款与贷款	226
第一节	外汇存款	226
第二节	外汇贷款	233
第三节	对外担保	249
第八章	外汇管理	254
第一节	外汇管理的演进和作用	254
第二节	外汇管制的方式、类型和对象	258
第三节	外汇管制的内容	261
第四节	中国的外汇管理	270
第九章	国际金融与电子化技术	295
第一节	国际金融电子化概况	295
第二节	国际金融与电子化管理	299
第三节	金融电子化新技术	307
附录 (一)	部分国家和地区货币名称表	315
附录 (二)	1990—1993 年中国国际收支平衡表	317

第一章 国际收支

国际收支是从宏观上来反映一个国家的内部经济与国外经济往来的总体状况的。作为国内外经济发生联系的聚合点，它比较综合地反映一个国家对外经济的基本情况及其对国内经济、政治等方面的影响。而研究国际收支状况，必然要涉及外汇汇率、国外的货币与资本市场、各国的货币制度及其换算规则、操作技术等。因此，国际金融的实践活动及其理论概括是从国际收支开始的。

第一节 国际收支与国际收支平衡表

一、国际收支概念的形成与发展

早在15、16世纪，代表资本原始积累时期的经济思想中，就已出现了国际收支这个概念的萌芽。当时葡萄牙、意大利、英国、法国的一些经济学家和行政官员都认为，发展对外贸易、扩大海外市场、积累金银货币是达到国家富强的首要途径。因此，他们在提倡“贸易差额论”即出口超过进口，鼓励商品输出的同时，首先提出了国际收支的概念，并把它作为分析国家财富积累、制定贸易政策的重要依据。

17至19世纪是西方各国自由贸易迅速发展的黄金时代，当时许多国家确立了金本位的货币制度，国家之间的贸易差额和资金借贷支付均以黄金或金属铸币为最后清算手

段，所以，国际收支的差额不大，而且也比较容易弥补，基本上处于相对平衡时期。

第一次世界大战打破了近一百多年来国际收支相对平衡的局面。战后，各国经济因受到战争的破坏，再也无力维持金本位的货币制度，各国都禁止黄金外流，国际间的贸易差额和各种债务的清偿及经济交往均受到阻碍。很多国家为了达到国际收支的平衡开始实行贸易限制与资金外流的管制。但这样做的结果是缩小了国内经济发展的规模，从而产生了国际收支的平衡与国内经济发展之间的矛盾。为了比较有效地解决这一矛盾，各国开始重视国际收支的平衡理论和政策措施的研究。

第二次世界大战后，受到战争破坏的西方各主要国家为了重建经济，纷纷从美国进口大量商品，造成收不抵支，各国的美元债务长期无法清偿。这种除美国以外在西方各主要国家出现的持续性的巨额国际收支逆差，迫使这些国家采取经济紧缩政策，从而阻碍了国际经济的发展。

到了本世纪 70 年代初，国际经济的萎缩发展，使得以美元为中心的国际货币制度受到巨大冲击，引起了 1971 年和 1973 年美元两度贬值。而美元大幅度的贬值，又导致西方各国出现国际收支的严重危机。为此，各国政府和有关金融机构积极谋求在国际经济合作的基础上来协调各国国际收支的失衡，以缓和国际间经济往来的矛盾，促进国际经济的共同发展。

二、国际收支的具体含义

国际货币基金组织(IMF)建立的宗旨之一是通过贷款方

式来调整其会员国国际收支的差额。因此，国际货币基金组织对国际收支进行了最为深入的研究，并对它的各种定义在综合分析的基础上进行了多次修改。

在 1977 年由国际货币基金组织出版的《国际收支手册》第四版中，对国际收支的定义是：“国际收支是特定时期内的一种统计报表。它反映：(a) 一国与它国之间的商品、劳务和收益等交易行为；(b) 该国所持有的货币黄金、特别提款权的变化以及与它国债权、债务关系的变化；(c) 凡不需要偿还的单方转移项目和相对应的科目，从会计意义上必须用来平衡的尚未抵销的交易以及不易相互抵销的交易。”

1993 年，国际货币基金组织对国际收支的定义又作了进一步的补充，力求根据新的发展来完善国际收支定义所涵盖的内容。这一新的定义是：国际收支是以统计报表的方式，系统总结特定时期内一国的经济主体与他国的经济主体之间的各项经济交易。它包括货物、服务和收益、对世界其他地区的金融债权和债务的交易以及单项转移（如礼赠等）。从会计意义上看，国际之间的收与支，需要建立对称的项目来平衡单方面的交易。平衡交易反映经济价值的产生、转化、交换、转移、消失，并涉及到货物、金融资产所有权的变更和劳务或资本的提供。

我国从 1980 年开始正式进行国际收支平衡表的编制工作，编制的原则也基本上是按照国际货币基金组织对国际收支所作的定义内容来进行的，即认为国际收支是一个国家在一定时期内（一年或一个季度）与国际上发生的、包括贸易和资金等经济交往的结果，该结果综合反映在国际收支平衡表中。

三、国际收支平衡表

一定时期的国际收支平衡表包括一国在这一时期的全部国际经济交易。它比较综合地反映着一国的经济状况。如果一国在较长时期内反复出现顺差，不仅表明该国的金融实力雄厚，而且也说明其国民经济发展良好，反之则说明该国国民经济运行出现了问题。可见，国际收支平衡表是分析研究一国经济实力和经济发展状况的重要根据。

(一) 国际收支平衡表的主要内容

国际收支平衡表的主要内容分为三大类：经常项目、资本项目和平衡项目。

1. 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。它涉及经济价值以及居民和非居民之间所有交易（不包括金融项目的交易）。此外它还包括未得到任何回报而提供的经常性经济价值抵销帐目。具体而言，帐户的主要分类是货物和服务、收益以及无偿转移。因为经常项目的净差额构成衡量一国储备水平的重要组成部分，所以它是反映一国储备水平的重要指标。

(1) 贸易收支 (Goods)

贸易收支是国际收支平衡表中最重要项目。贸易收支包括货物的进口和出口，出口记入贷方，进口记入借方。两者的差额就是贸易的顺差或逆差。

按照国际货币基金组织的规定，货物的进口和出口以各国的海关统计为基础，以离岸价格 (F、O、B) 计价。同时根据所有权变更的原则进行调整。

(2) 服务收支 (Services)

服务是经常项目的第二个大项目。

服务收支包含的主要内容有运输、港口劳务、通讯、旅游、金融和计算机服务、版权和执照费以及其他商业服务。1993年国际货币基金组织修改的《国际收支手册》把服务交易与收益交易明确区分开来，这样的处理方法得以使国际收支帐户与国民帐户体系保持一致，并有助于国际服务贸易的谈判。

(3) 收益 (Income)

收益部分如前所述是在1993年正式从服务项目单独分出的。它包括职工报酬 (Compensation of employees) 和投资收益 (Investment Income) 两部分。

职工报酬包括个人在非居民国家 (或地区) 为该国家工作得到的现金或实物形式的工资、薪水和福利。这里包括雇主代表职工所支付的社会保险或退休金等。

投资收益包括居民实体因拥有国外金融资产而得到的收入。其中包括直接投资收益、证券投资收益和其它投资收益三部分。

(4) 无偿转让 (Transfers)

无偿转让是无需等价交换或偿还的交易，也称为单方转移。在1993年《国际收支手册》中把无偿转让又分为经常性转移和资本转移。前者在经常项目中，后者为资本项目的一部分。

转移还可分为官方转移和私人转移。前者主要包含政府之间的经济军事援助、战争赔款、捐款等，后者主要是侨汇、年金、赡养费、各类捐款。

2. 资本项目 (Capital Account)

资本项目主要是指资本的输出和输入。当今世界经济,资本流动越来越频繁,规模也越来越大,资本项目在国际收支中的地位也日益重要。资本项目按期限分为长期和短期资本,按投资方式可分为直接投资、证券投资和其它投资。

(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。它还可按政府长期资本流动和私人长期资本流动来分类。

政府长期资本流动主要包括:政府贷款——如发达国家对发展中国家的开发贷款等;国际金融组织贷款——如世界银行、联合国农发基金贷款等;其它政府资本——如投资购买外国政府发行的债券。

私人长期资本流动主要包括:a. 直接投资——如企业用于(包括公司性及非公司性企业)在外国投资建厂的股本投资以及利润再投资。国际货币基金组织对直接投资有一个原则的界定,即规定凡外来投资超过该企业注册资本10%的企业为直接投资企业。在我国这个比例为25%。直接投资与其它投资方式的最大区别,在于直接投资者以实现长期利益为目标,寻求对企业的控制权(control)或有效发言权。

b. 证券投资——买卖外国政府债券、外国公司企业的股票、债券等。

c. 其它投资——商业信贷、贸易信贷(如延期收款、延期付款等)、租赁等。

(2) 短期资本 (Short-term Capital)

短期资本(指即期或期限为一年以内包括一年)流动内

容多种多样，尤其是所谓游资 (hot money) 流动性很大。它包含的主要内容有各国金融机构间的资金调拨、拆放；国际贸易的短期融通及其它短期资本。

3. 平衡项目 (Balancing Account)

根据国际收支统计的复式记帐原则，从理论上讲国际收支平衡表的借方总额与贷方总额是相等的，净差额应为零。也就是说理论上经常项目差额与资本项目差额相加应为国际储备的变动额。但实践中，由于资料来源不一、不全以及错漏等原因，上述等式不可能出现，借贷方总额总是出现差额。故此，设立一个项目叫误差与遗漏用于轧平国际收支平衡表中的借贷方总额。所以，平衡项目又叫线下项目，它包括误差与遗漏和国际储备资产变动两项。

(1) 误差与遗漏 (Errors and Omissions)

误差与遗漏是通过轧差算出的。即把所有的项目求总之后得出的余额，不是表现为净的贷方余额就是净的借方余额。在编表时，如果加总后的贷方出现余额，那么就在借方注上一笔数目相等的误差和遗漏。反之，同理。

(2) 国际储备资产变动 (Changes in Reserves)

国际储备包括外汇、黄金、特别提款权、在国际货币基金组织的储备头寸等。其中外汇在国际储备资产中占最大的比重，也是储备中最重要的部分。

a. 外汇 (Foreign Exchange)

包括一国货币当局对非居民的债权，其形式表现为货币、银行存款、政府的有价证券、中长期债券、货币市场工具、派生金融产品以及中央银行之间或政府之间各种安排(协议)下不可交易的债权。

b. 黄金：指货币当局（一般为一国的中央银行）所持有的货币黄金。货币黄金的交易仅在货币当局与其它国家的货币当局之间进行，或者在一国货币当局与国际货币基金组织之间进行。

c. 特别提款权 (Special Drawing Rights 简称 SDRs)

它是国际货币基金组织为补充其它储备资产不足而创造的国际储备资产，它定期在基金组织的成员国之间根据各自在基金组织的份额进行分配。它可以作为储备资产在基金成员国之间进行清算、用于弥补国际收支逆差。

d. 在基金组织的储备头寸 (Reserve Position in the Fund) .

国际货币基金组织成员国在基金组织普通资金帐户的头寸记在储备资产的分类下，这就是该成员国的储备头寸。它包括两部分：一国向国际货币基金组织认缴的份额中用可兑换货币缴纳的部分；国际货币基金组织可以随时偿还的该国对基金组织的贷款。

(二) 国际收支平衡表的差额分析

1. 国际收支平衡表的记帐方式

编制国际收支平衡表采用复式记帐法，即在反映每一项业务活动时，按其内容都要以相等的金额同时在两个或两个以上相互联系的帐户中进行登记。每笔交易至少要记两笔帐。从全面反映资金运动的需要出发，以资金运用和资金来源的对立统一（即方向相反、金额相等）为基础，以资金运动的客观规律（即每次资金运动都有起点和终点）为依据，对于任何一项业务的发生所引起的资金运动的具体环节都要通过两个或两个以上的会计科目来反映其来龙去脉。它以“借”和

“贷”为记帐符号，以“有借必有贷，有贷必有借，借贷必相等”为记帐原则。国际收支平衡表中的贷方内容有：出口、劳务性收入及接受的无偿援助、捐赠；反映一国国外资产减少及国外负债增加的交易。借方项目有：进口、劳务性支出及对外提供的援助、捐赠；该国国外资产的增加及国外负债减少的交易。从原则上讲，一国贷方的总和与借方的总和相等，一笔交易的反映为借贷双方且金额相等。例如：某国在一年内进口 1,000 万美元货物，记录时为借方记进口 1,000 万美元，贷方记该国对外负债 1,000 万美元。（因为负债的增加记在贷方）又如：某国出口货物中有 50 万美元是对外无偿提供的捐赠，对该国来说应在贷方项下记出口 50 万美元，借方记单方转移 50 万美元。记录时借方在左，贷方在右。借方记为“-”，贷方为“+”。

虽然从记帐原则上讲借方与贷方的总金额相等，但在实践中由于资料来源不一，资料本身的错误，使借方与贷方的总和不总相等，会产生一定的差额，这一差额就由“误差与遗漏”项目来反映。当收入大于支出，即贷方大于借方时，误差与遗漏记在借方；反之，记在贷方。例如：该期一国国际收支收入方（贷方）为 7000 万美元，支出方（借方）为 6400 万美元，收方大于支方 600 万美元，则应在该国国际收支平衡表的借方记 600 万美元，即误差与遗漏项为借方 600 万美元。实践当中这一项为倒轧计算出的。如我国 1990 年国际收支平衡表中，经常项目为顺差（贷方余额）11,997 百万美元，资本项目为顺差（贷方余额）3256 百万美元，储备资产变动为借方余额（表明该年资产增加）12,122 百万美元，这样贷方大于借方 3131 百万美元，则在 90 年的国际收支平衡表中误差与遗漏项下记借