

国际金融学

● 牛岳尊 李 卉 编 著
陈伦玉 谢魁星

● 广西人民出版社



国际金融学

牛岳尊 李 齐 编写
谢魁星 陈伦玉 编写

*

广西人民出版社出版、发行

(南宁市河堤路14号)

中南财经大学印刷厂印刷

*

开本787×1092 1/32 10.376印张 228千字

1990年3月第1版 1990年3月第1次印刷

印数1—5,000册

ISBN 7-219-01533-X/F·96 定价: 4.00元

前 言

随着我国改革开放的深入发展,学习和研究国际金融学将在全国范围内掀起一个巨大的热潮。为了满足普通高等院校、电大、函大、自修大学以及中等专业学校开设国际金融学课程的需要,同时为了满足社会各方面学习研究的需要,作者积多年来从事教学工作的经验,广泛参考了国内外的有关著作与资料,编写了这本理论联系实际、体现我国国情的国际金融学教材。本书内容力求新颖充实,论述深入浅出,清晰易懂,适合初学和进一步学习的不同要求。对于国际金融学领域中的重大理论性和实践性问题,无不一一作了深入系统的论述。

本书共分八章,各章编写的分工如下:

第一、七章:李卉 第二、三章:牛岳尊

第四、八章:陈伦玉 第五、六章:谢魁星

在本书的编写与出版过程中,得到方兴起、徐崇宏两位同志的鼎力支持与指导,对此深表谢意。同时,由于编者水平有限,加之时间仓促,书中会有不少缺点和错误,敬请读者批评、指正。

编 者

1990年2月

目 录

第一章 国际收支

- 第一节 国际收支与国际收支平衡表 (1)
- 第二节 国际收支的分析 (14)
- 第三节 国际收支的调节 (22)
- 第四节 我国的国际收支 (33)

第二章 国际汇兑

- 第一节 外汇与汇率 (37)
- 第二节 汇率制度 (60)
- 第三节 外汇管制 (71)

第三章 国际结算

- 第一节 国际结算制度 (78)
- 第二节 国际结算的工具 (81)
- 第三节 国际结算的基本方式 (96)

第四章 国际储备

- 第一节 国际储备的意义及其构成 (105)
- 第二节 国际储备体系 (109)
- 第三节 国际储备量的确定 (118)
- 第四节 国际储备资产的管理 (122)
- 第五节 我国国际储备问题 (128)

第五章 国际资本流动

- 第一节 国际资本流动概述 (136)
- 第二节 国际资本流动的形态 (142)
- 第三节 资本流动的经济影响及其控制 (154)
- 第四节 利用外资问题研究 (159)

第六章 国际金融市场

- 第一节 国际金融市场概述 (188)
- 第二节 国际金融市场的构成 (194)
- 第三节 外汇市场 (215)
- 第四节 欧洲货币市场 (237)
- 第五节 亚洲货币市场 (250)

第七章 国际货币制度

- 第一节 国际货币制度概述 (259)
- 第二节 国际金本位制 (261)
- 第三节 布雷顿森林体系 (268)
- 第四节 国际货币制度改革 (285)

第八章 国际金融机构

- 第一节 国际金融机构的产生 (297)
- 第二节 全球性国际金融机构 (301)
- 第三节 地区性国际金融机构 (319)

第一章 国际收支

第一节 国际收支与国际收支平衡表

一、国际收支的概念

国际金融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的一个重要方面侧重研究各国对外经济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，还是非商业性交易，最终都是以货币表现价值的交易活动，都应该在各国的国际收支中得到体现。伴随着国际收支实践的发展，人们对国际收支的理解经历了一个变化过程。在自由资本主义时期，国际经济的主要形式是人们从事商品的国际交往，当时的国际收支基本上是指的贸易收支，即一国一定时期的进出口贸易收支状况。到了垄断资本主义时期，在国际贸易迅速发展的同时，国际资本的流动也日趋重要，因此，贸易收支和资本收支构成了国际收支的两个基本内容。由于各国对外经济活动的发展，世界经济联系的加强，国际收支再不仅仅只是货币收支问题本身，它对各国内部经济、汇率变动、国际储备的增减、资本的流动、整个国际经济、金融形势都产生极大的影响，人们对国际收支的理解和分析也愈加深入了。

国际收支(Balance of International Payments)的概念有狭义和广义之分。狭义的概念是指以支付为基础的

国际收支，即一国在一定时期内（通常为一年）必须同其他国家立即结算的各种到期支付的差额，简单地讲就是一国的对外收支总额。它只包括具有外汇收支并且立即清算和支付的交易，而不包括没有外汇收支或不涉及支付行为的交易，如无偿的对外援助、战争赔款、物物交换等。但是随着国际经济关系的发展，国际收支不仅要考虑具有外汇收支的交易，而且还要考虑那些无外汇收支的交易，这就是比较广义的国际收支。广义的概念是指以交易为基础的国际收支，即一国在一定时期内因对外政治、经济、文化交往所产生的全部国际经济交易价值的总和。第二次世界大战后，一些主要国家的无外汇交易如对外经济、军事援助增长很快，对世界经济影响很大；同时，各国经济联系加强，内外关系错综复杂，所以人们一般是从广义的角度去把握和分析国际收支，以便了解各国一定时期内的对外经济交往的全部情况和发展趋势。

国际货币基金组织是当今世界重要的国际金融机构之一，其主要宗旨之一是帮助各会员国调节国际收支的不平衡。因此，该组织对国际收支进行了深入、详细的探讨，并对国际收支作如下解释：“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。

在西方国家，有三种不同的国际收支概念：

（一）市场支付差额（The Market Balance of

^① 国际货币基金组织：《国际收支手册》，1977年第四版。

Payments)

它是指国际收支只包括影响一国外汇供求情况的交易，不包括外汇市场以外的交易，如赔偿、物物交换。它说明一国一定时期内外汇供求关系只受现在或将来带有外汇交易的国际经济活动的影响，这种差额主要用来分析外汇市场。

(二) 规划支付差额 (The Programme Balance of Payments)

它是指为完成国家特殊规划而引起的国际收支，表明未来一年或几年内根据国内投资和消费需求来规划国外资金的来源和用途。这种支付差额主要是为了制定计划，进行预测和对外谈判。

(三) 会计支付差额 (The Accounting Balance of payments)

该概念与前面所讲的广义的国际收支概念大体相同，它通过记录一国在一定时期内的对外全部实物、劳务和金融交易，来说明一国对外经济关系的现状和估计对外经济关系的发展。现在西方各国通常使用这种概念。

二、国际收支平衡表的主要内容

一国的国际收支状况通常在其国际收支平衡表上反映出来。国际收支平衡表是一国国际收支的汇总统计报表，它按复式簿记原理来记录一定时期内的全部对外经济交易，系统、全面、集中地反映一国的国际收支状况，因而它是人们了解和分析国际收支的主要依据。

国际收支平衡表所包含的内容十分广泛，凡因一国的对外经济、政治、军事等多方面原因所引起的交易活动，都在该国的国际收支平衡表中记录下来，因而它包括很多项目。

通常国际收支平衡表是由以下各项组成：

(一) 经常项目 (Current Account)

经常项目是平衡表中最重要收支项目。它包括贸易收支、劳务收支、投资收益、单方面转移收支这几个主要项目。

1. 贸易收支 (Balance of Trade)

它记录因货物进出口而引起的收支状况。由于进出口货物是看得见的商品物资，所以又叫有形收支 (Visible Item)。该项目是国际收支平衡表中最为重要的项目，是构成国际经济关系的实体，也是影响各国国际收支状况的决定性因素。

2. 劳务收支 (Balance of Service)

它是指因劳务输出输入而形成的收支。因为劳务是看不见的，所以又叫做无形收支 (Invisible Item)。涉及劳务收支的有运输、邮电、保险、旅游、驻外使馆和外宾服务等，由于经济的发展和世界经济交往的发展，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位置。有的甚至超过了该国的贸易收支。

3. 投资收益 (Investment Income)

因直接投资、间接投资而形成的收益所得或支出，主要是指利润、利息、股息的收支以及国际金融组织所收的手续费，由于它是对资本的经常性用途的所得和支付，因而被列入经常项目。该项目在资本输出国的国际收支中占有很大的比重。

4. 单方面转移收支 (Unilateral Transfers)

它是指不发生偿还或受益报酬的单方面支付。它包括民间和政府的单方面支付。民间方面有：侨民汇款，养老金，宗教和教育赠款，财团法人赠送的钱款物资。政府方面有：对外经济和军事援助，战争赔款，以及政府间的赠予等。

(二) 资本项目 (Capital Account)

资本项目反映的是以货币表示的债权债务在国际间的变动，或是资本输出、输入情况，它包括所有对外资产与对外负债增减的交易。资本项目一般分为长期资本的流动与短期资本的流动。

1. 长期资本 (Long Term Capital)

它是指期限在一年以上的资本流动。长期资本流动又可分为政府的和私人的两种形式。政府的长期资本流动主要有政府间贷款、政府的直接投资和间接投资。私人长期资本流动也包括直接投资、间接投资和企业信贷。

2. 短期资本 (Short Term Capital)

它是指期限在一年以内的资本流动，主要有国际贸易的短期资金融通及其清算结算，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。

随着国际资本流动规模的扩大，数量的增加，资本流动对国际收支的影响越来越重要，它既可以暂时改善一国的国际收支状况，也可以恶化一国的国际收支。

(三) 平衡或结算项目 (Balancing or Settlement Account)

当经常项目和资本项目之间不能相互抵销时，就会产生差额，表现为盈余和赤字，在这种情况下，就必须通过官方储备的变动来调节，使其能弥补差额而达到国际收支的平衡。所以我们将官方储备称为平衡或结算项目。除此以外，该项目还包括分配的特别提款权，错误与遗漏。

1. 官方储备 (Official Reserve)

官方储备是一国的货币金融当局持有的储备资产和对外债权，包括黄金、外汇、特别提款权和在国际货币基金组织

的储备头寸。当一国的国际收支出现顺差时，官方储备会因黄金、外汇的流入而增加；当一国的国际收支出现逆差时，官方储备会因黄金、外汇的流出而减少；通过增减官方储备或增减对外债权债务，使国际收支获得平衡。

2. 分配的特别提款权 (Allocated Special Drawing Rights)

特别提款权是国际货币基金组织按各会员国缴纳的份额分配给各会员国的一种记帐单位，它可作为国际储备资产用于弥补国际收支逆差。所以，各国分配到的特别提款权是该国国际收支中的一项收入。一国有时能分配到特别提款权，有时没有分配到特别提款权。各国把分配到的特别提款权，同黄金、外汇、储备头寸一起作为储备资产。

3. 错误与遗漏 (Errors and Omissions)

错误与遗漏是一个人为的平衡项目。国际收支平衡表中的各项统计数字，因资料来源不同，资料不全，或者资料本身的问题，会造成不精确，出现误差与漏掉，为了使国际收支平衡表中的收支两方面的总额相等，不得不设立一个平衡项目人为地轧平差额，以便编出完整、准确的国际收支平衡表。

三、国际收支平衡表的编制

国际收支平衡表按照复式簿记的原理编制，采用借贷记帐法记录。一般地说，每笔交易都有两个方面：进口某货物，支付货款；对外提供劳务，获得劳务费；购买外国债券，支付资金；接受外国的直接投资，获得资金或物资；即使不发生支付行为的对外援助，一方面表现为货物或资金的流出，另一方面又表现为单方面转移的支出。这说明每笔交易都有相应的债权、债务表现。所以，每一笔交易都要以同

一数额记两次：一次记入贷方 (Credit)，一次记入借方 (debit)；贷方用正号 (+) 表示，借方用负号 (-) 表示。另外，为了正确地编制国际收支平衡表，还必须知道哪些具体项目应记入贷方，哪些记入借方。

对一国而言，任何国际经济交易，只要导致对本国货币的需求或对外汇的供应，或者导致国外对本国付款或负有付款义务，则都作为贷方项目。它主要有：(1) 商品输出；(2) 劳务输出；(3) 单方面转移的收入，如接受捐赠等；(4) 资本流入，这一方面表现为国外资产减少，如本国持有的外国货币减少，本国在国外的存款减少，本国持有的外国证券减少，本国对国外的直接投资减少，另一方面又表现为国外负债增加，如国外持有的本国货币增加，国外在本国的存款增加，国外持有本国证券增加，国外对本国的直接投资增加；(5) 黄金输出。

相反，任何国际经济交易，如果导致对外汇的需求或对本国货币的供应，或者使本国对国外付款或负有付款义务，则都作为借方项目。它主要包括：(1) 商品输入；(2) 劳务输入；(3) 单方面转移的支出，如对外经济援助；(4) 资本流出，这一方面表现为国外资产的增加，如本国持有的外国货币增加，本国在国外的存款增加，本国持有的外国证券增加，本国对国外直接投资增加，另一方面表现为国外负债减少；如国外持有的本国证券减少，国外对本国的直接投资减少；(5) 黄金输入。

因为每一笔交易同时记入收支平衡表中的贷方科目与借方科目，因而，只要统计资料完整和准确，那么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，因此人们把此表称为国际收支平衡表。

为了进一步了解平衡表的编制，下面以A国的例子来说明各项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国商人进口价值50,000美元的纺织品，以即期美元汇票方式进行支付。

贷 (+)		借 (-)	
私人短期资本	50,000	进口纺织品	50,000

2. 一个A国投资者从他所持有的一家F国公司的普通股票分得股息，收到一家F国银行的支票2,000美元。

贷 (+)		借 (-)	
投资收益	2,000	短期资本	2,000

3. A国公司向C国出口价值80,000美元的计算机，出口商收到一家C国银行支票。

贷 (+)		借 (-)	
出口计算机	80,000	私人短期资本	80,000

4. A国政府向S国政府赠送价值10,000美元的图书。

贷 (+)		借 (-)	
出口图书	10,000	单方面转移支出	10,000

5. 一家A国公司在C国购买一家公司，用该国银行支票60,000美元支付。

贷 (+)		借 (-)	
私人短期资本	60,000	私人长期投资	60,000

6. A国人在G国旅游，其费用400美元用本国旅行支票在当地兑换G国货币支付。

贷 (+)		借 (-)	
私人短期资本	400	旅游支出	400

7. A国从国际货币基金组织取得特别提款权的分配30,000美元。

贷 (+)		借 (-)	
分配的特别提款权	30,000	官方储备	30,000

8. A国政府从欧洲货币市场借入短期资金40,000美元。

贷 (+)		借 (-)	
政府短期资本	40,000	官方储备	40,000

上述几项交易共同构成了A国在一定时期国际收支平衡表中的内容。见表1—1。

表1—1 A 国某年国际收支平衡表

单位：美元

项 目	借 (—)	贷 (+)	差 额
1. 经常项目	60,400	92,000	+ 31,600
a 商品进出口	50,000(1)	90,000(3+4)	+ 40,000
b 劳务收支	400(6)	—	— 400
c 投资收益	—	2,000(2)	+ 2,000
d 单方面转移	10,000(4)	—	— 10,000
2. 资本项目	142,000	150,400	+ 8,400
a 本国短期资本	80,000(3)	110,400(1+5+6)	+ 30,400
<私人政府	—	40,000(8)	+ 40,000
b 本国长期资本	60,000(5)	—	— 60,000
<私人政府	—	—	—
c 外国短期资本	2,000(2)	—	— 2,000
<私人政府	—	—	—
d 外国长期资本	—	—	—
3. 特别提款权的分配	—	30,000(7)	+ 30,000
4. 官方储备	70,000(7+8)	—	— 70,000
共 计(1+2+3+4)	272,400	272,400	0

四、几个差额的含义及其相互关系

国际收支平衡表的借贷双方总额相等，并不意味着各局部项目的借贷双方相等。在大多数情况下，各局部项目的借贷双方总不相等，产生差额。现在说明几个差额的含义及其相互关系。

(一) 贸易收支差额：货物进出口收支相抵后的差额，表现为贸易顺差或者贸易逆差，它反映了一国商品进出口状况。

(二) 经常项目差额：通过贸易收支、劳务收支和单方面转移收支相抵而得到的差额，它反映了一国贸易、非贸易

以及转移收支的综合情况。

(三) 基本差额：由经常项目差额和长期资本项目相抵而得到的差额，它反映了该国基本而长期的对外经济地位。有些人认为一国国际收支的顺差或逆差应为基本差额是顺差还是逆差。

(四) 资本差额：它等于长期资本差额与短期资本差额相抵，该差额反映了一国由于资本的流出流入所形成的对外债权债务状况。

(五) 储备结算差额：它等于经常项目差额加上资本项目差额，或者基本差额加上私人短期资本差额。该差额全面地反映了一国储备资产的变化，以及该国对外官方负债的变化，它也反映了国际收支的最后结果，以及官方储备与全部对外负债的对比。一国的货币金融当局根据储备结算差额的变动，相应地调整官方储备资产来平衡国际收支。从国际收支平衡表上看，储备结算差额的绝对值等于官方储备资产的绝对值，由于官方储备的增加，记入借方，用“-”表示，官方储备的减少，记入贷方，用“+”表示，所以储备结算差额刚好与官方储备资产相抵，从平衡表上看，总差额为零。我们可以通过一个简单的格式来表示几个差额及其关系（见第12页）。

五、美国1983—1984年国际收支平衡表透视

在当今的世界经济中，美国经济尤其是对外经济的发展尽管受到了日本、联邦德国的有力挑战，但仍占有特殊的地位，美元虽不为中心货币，但仍为关键货币，美国对外经济发展状况对整个世界经济的发展仍有影响力，因而，我们有必要了解一下美国的国际收支平衡表。

表1—2向我们显示了美国1983和1984年的国际交易的收支状况。在这两年里，美国的经常项目都表现为支大于收，其主要原因是贸易收支的大量逆差，1983年贸易逆差为672亿美元，1984年为1141亿美元，尽管劳务项目尤其是投资收益为顺差，但也难以弥补贸易的逆差。我们再来看看美

国际收支的简化结构

借方（-）、贷方（+）

+ 商品出口

- 商品进口

= 贸易差额

贸易差额

+ 劳务收入

- 劳务支出

+ 单方面转移收入

- 单方面转移支出

= 经常项目差额

经常项目差额

+ 长期资本流入

- 长期资本流出

= 基本差额

基本差额

+ 短期资本流入

- 短期资本流出

= 储备结算差额

储备结算差额

- 官方储备增加（+ 减少）

= 零