

国际金融

——理论与实务

吴西梅 王祖均



山东大学出版社

97
F831
130
2

国际金 融

——理论与实务

主 编 吴西梅 王祖均
副主编 邹 毅 李 钧

YAL89/11



山东大学出版社



C

439391

国际金融

——理论与实务

主 编 吴西坤 王祖均

副主编 邵 毅 李 钧

责任编辑 尹凤桐

特约编辑 靳东来

封面设计 牛 钧

内版设计 赵 岩

责任校对 张 润

山东大学出版社出版

地址 山东省济南市山大南路 27 号

邮政编码 250100

山东省新华书店经销

烟台市牟平区印刷厂印刷

850×1168 毫米 32 开本

13.75 印张 356 千字

1997 年 4 月第 1 版

1997 年 4 月第 1 次印刷

印数 1—3000 册

ISBN7-5607-1757-8/F·262

定价:16.80 元

出版说明

为适应我国对外经济金融活动发展的需要,我们编著了这本《国际金融——理论与实务》教材,供高等院校国际金融、国际贸易及财经类专业的本科生、专科生、在职培训人员、居民以及有关国际金融研究人员和专业工作人员学习和参考之用。

本教材由吴西梅和王祖均主编,全书共分十章。其中,第一、二、三、八章由吴西梅编著,第四、五章由邹毅和李钧编著,第六章由吴西梅、邹毅、李钧编著,第七章由谢琴编著,第九、十章由翟立红编著。吴西梅对全书一审后提出修改意见;修改后,由王祖均对全书进行二审并提出了第二次修改意见。王祖均、邹毅和李钧参与了第三章第七节、第八章第四节和第十章第三节的补充和修改;王祖均对第七章进行了修改和补充;翟立红补充编写了第八章第五节。全书由吴西梅总纂后定稿。

在本教材的编写过程中,我们参考了许多专家、学者的著作和其他形式的研究成果;本教材的出版得到了烟台大学校长张建业先生、山东大学校长马长义先生和山东大学出版社靳东来先生的支持和帮助。对此,我们一并致以衷心的感谢。书中如有不妥之处,恳切希望得到读者的批评指正。

编者

一九九七年四月二十日

序 言

在世界经济日益国际化的新形势下,国际金融得到了飞速的发展,国际金融创新不断出现,国际金融理论与实践已发展成为当代经济学的重要组成部分,而且越来越受到人们的关注。

在我国,随着经济体制改革和对外开放的不断深入,国际金融在我国经济生活中的作用不断增强。为了适应进一步改革开放的需要,近几年,特别是1993年以来,我国在金融领域实行了一系列的改革,出台了多项条例、制度和办法,为人民币的自由兑换创造了条件,这将大大有利于对外经济贸易活动的开展以及与国际金融业的接轨。

随着国际金融业务的发展,越来越多的政府管理机关、企事业单位需要配备专门的国际金融人才,这就在客观上要求我们在高等教育中,必须培养出大批国际金融的跨世纪人才,与此同时,现有从事国际金融和外经、外贸的职工亦有个知识更新的问题。国际金融课程作为国际经贸专业、财经类专业和金融专业的核心课程,受到了广泛的重视和迫切的需求,这也对国际金融教材的建设提出了新的要求。

国际金融教材的编写应以马克思主义为指导,贯彻理论联系实际的原则,反映国际金融业的最新成果,提高读者的业务操作技能,采用最新的国际、国内统计资料进行分析和研究,以便于读者掌握国际金融市场变化趋势。由吴西梅和王祖均主编并由山东大学出版社出版的《国际金融——理论与实务》正是这样一本比较好

的教材。该教材由在高校从事国际金融教学、研究的教师和中国银行工作多年的专家、金融工作者合作编写,通览该教材,具有以下几个特点:

1. 理论的系统性。该教材系统介绍了有关国际金融的基本理论、基本知识和当前国际上的一些热点问题,吸收了有关国际金融研究的重要成果,以便读者能对该课程的知识有一个更全面、更系统的掌握。

2. 理论联系实际,具有较强的实用性。该教材能将理论与实际相结合,对国际金融领域的现实问题进行了分析和研究;此外,在具体业务的运筹、操作上,亦进行了具体介绍,更具有实用性。

3. 内容新。该教材的出版,正值国际金融问题已成为各国关注的热点问题之际,亦值我国外汇、金融体制改革的成果卓著,许多政策、法规、制度、办法相继出台并付诸实施之时,特别是我国国际收支经常项目下外汇的自由兑换这一举措,已把人民币的国际化推上了一个新的阶段。为此,该教材收集了1996年以来陆续实施的《国际收支统计申报办法》、《中华人民共和国外汇管理条例》、《结汇、售汇及付汇管理规定》以及国务院关于修改《中华人民共和国外汇管理条例》的决定。此外,该教材还介绍了国际市场上最新的国际金融创新主要内容以及国际金融市场的现状。

总之,相信该教材将会在了解国际金融的基本理论、基本知识、掌握国际金融业务操作技能以及我国在国际金融领域的改革的最新成果等方面给读者提供帮助,带来益处。

张建义

1997年3月18日于烟台大学

目 录

第一章 国际收支	(1)
第一节 国际收支的涵义	(1)
第二节 国际收支平衡表	(3)
第三节 国际收支的分析与调节	(14)
第四节 西方国际收支理论	(23)
第五节 我国的国际收支	(36)
第二章 国际储备	(46)
第一节 国际储备概述	(46)
第二节 国际储备的供求	(52)
第三节 国际储备的管理	(60)
第四节 我国的国际储备管理	(67)
第三章 外汇与汇率	(77)
第一节 外汇	(77)
第二节 外汇汇率	(84)
第三节 汇率的决定、调整及影响因素	(90)
第四节 汇率制度	(96)
第五节 汇率变动对经济的影响	(103)
第六节 西方国家的汇率决定理论	(107)
第七节 人民币汇率制度	(116)
第四章 外汇管制	(123)
第一节 外汇管制的发展、内容及作用	(123)

第二节	我国的外汇管制	(129)
第五章	外汇市场与外汇业务	(135)
第一节	外汇市场及其构成	(135)
第二节	即期外汇交易和远期外汇交易	(145)
第三节	套汇、套利、择期、调期和期权交易	(152)
第四节	其他种类的外汇交易方式和实盘及按金 交易	(158)
第五节	外汇期货交易	(166)
第六章	外汇风险管理	(173)
第一节	外汇风险的概念、表现及种类	(173)
第二节	防范外汇风险的方法	(182)
第三节	银行外汇风险管理	(191)
第七章	国际贸易融资	(199)
第一节	国际贸易短期信贷	(200)
第二节	国际贸易中长期信贷——出口信贷	(209)
第三节	国际租赁	(225)
第四节	我国的国际贸易融资简况	(243)
第八章	国际金融市场	(254)
第一节	国际金融市场概述	(254)
第二节	国际货币市场和国际资本市场	(267)
第三节	欧洲货币市场	(277)
第四节	金融创新	(290)
第五节	国际黄金市场	(302)
第九章	国际货币体系	(309)
第一节	国际货币体系概述	(309)
第二节	国际金本位制度	(311)
第三节	布雷顿森林货币体制	(302)
第四节	国际货币制度的改革	(330)

第五节 欧洲货币体系	(336)
第十章 国际金融机构	(344)
第一节 国际货币基金组织	(344)
第二节 世界银行集团	(363)
第三节 亚洲开发银行	(374)
附件一 国际收支统计申报办法	(379)
附件二 国际收支统计申报办法实施细则	(382)
附件三 中华人民共和国外汇管理条例	(389)
附件四 境内居民外汇存款汇出境外的规定	(399)
附件五 境内居民因私兑换外汇办法	(400)
附件六 外国金融机构驻华代表机构管理办法	(403)
附件七 结汇、售汇及付汇管理规定	(409)
附件八 外商投资企业境内外汇账户管理暂行办法	(419)
附件九 资本项目外汇收入结汇暂行办法	(424)
主要参考书目	(427)

第一章 国际收支

第一节 国际收支的涵义

国际收支 (BALANCE OF PAYMENT) 是一国居民在一定时期内与非居民之间有关经济交易的系统记录。一定时期可以是一年、一季、一月，根据各国的情况而定。

国际收支这一概念的内涵十分丰富，应从以下几个方面加以把握：

1. 国际收支是一个流量概念。当人们提及国际收支时，总要指明是属于哪一段时间内的。各国通常以一年为报告期。而国际借贷 (BALANCE OF INTERNATIONAL INDEBTEDNESS) 或国际投资状况 (INTERNATIONAL INVESTMENT POSITION) 是指一定时点上一国居民对外资产和负债的汇总，是一存量概念，应区别二者的含义。

2. 国际收支所反映的是经济交易。所谓经济交易是指经济价值从一个经济单位向另一个经济单位的转移。根据转移的内容和方向，经济交易可划分为五类：

(1) 金融资产与商品和劳务之间的交换，即商品和劳务的买卖；

(2) 商品和劳务与商品和劳务之间的交换；

(3) 金融资产和金融资产之间的交换；

(4) 无偿的、单向的商品和劳务的转移；

(5) 无偿的、单向的金融资产的转移。

国际收支记载的是经济交易，而经济交易的概念经历了一些沿革，经历了由窄到广，从狭义到广义的变化，所以国际收支也有狭义和广义之分。

狭义的国际收支：17 世纪初期以后的很长一段时间，国际间的经济交易被理解为国际间的贸易，后来有所扩大，把国际经济交易限定在与外汇收支有关的范围之内。那么狭义的国际收支就是指一国的外汇收支。这个概念是以收付作为基础的。

广义的国际收支：第二次世界大战后，没有外汇收支的交易，如无偿援助、补偿贸易、资本流动等在国际经济中的作用大大加强，为了便于掌握对外经济交易的全貌，目前各国普遍采用了以交易作为基础，而不是以支付作为基础的国际收支概念，即广义的国际收支。我们这里所讲的国际收支，即是指广义的国际收支。

3. 一国国际收支所记载的经济交易必须是在该国居民与非居民之间发生的。判断一项经济交易是否应包括在国际收支范围内，其依据是交易的双方是否有一方是该国居民，而另一方是外国居民。

所谓一国或一地区的居民是指该国或该地区的政府机构，在该国或该地区居住一年以上的个人、非盈利团体和企业法人。说明几点：其中（1）个人居民是指那些居住在本国一年以上的自然人。即使是外国公民，只要他（她）在本国从事生产、经营或进行消费一年以上，也属于本国的居民。根据这一原则，国际货币基金组织规定：移民属于其工作所在国的居民，逗留时期在一年以上的留学生、旅游者属于所在国的居民。（2）官方外交使节、驻外军事人员一律算所在国的非居民。（3）各级政府、非盈利私人团体属所在国的居民。（4）企业法人（不论是公

有的还是 私有的) 也属于从事经济活动所在国的居民, 即在哪一国成立注册就是哪一国居民, 但其在外国的分支机构属于外国居民。例如, 一跨国公司的总公司在美国, 该总公司 与其在中国的分公司之间的贸易属于国际贸易, 属于国际收支的范围。(5) 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。

第二节 国际收支平衡表

一、国际收支平衡表的概念及记账原则

(一) 国际收支平衡表的概念

国际收支平衡表 (BALANCE OF PAYMENT PRESENTATION) 是系统记录一国居民 在一定时期内所进行的全部国际经济交易项目与金额的统计分类报表。具体地说, 国际收支平衡表是一国根据交易的内容和范围设置项目 (或科目 ITEM) 和账户 (ACCOUNT), 按照复式簿记的原理对一定时期内的国际经济交易进行系统的记录, 并对各笔交易进行分类汇总而编制出的分析性报表。

由于各类国际经济交易的重要性在各国有所不同、各国统计来源的便利性 不同、各国分析问题的角度不同, 各国对国际收支平衡表的设置也有所不同。国际货币基金组织 (INTERNATIONAL MONETARY FUND 简称 IMF) 的章程规定, 各会员国必须按期向 IMF 报送本国的国际收支平衡表。为了便于会员国编制平衡表, 并 使各国的平衡表具有可比性, IMF 出版《国际收支手册》, 对编制平衡表所采用的 概念、准则、惯例、分类方法以及标准构成作了统一的规定或说明。

(二) 国际收支平衡表对每笔国际经济交易是按照 “有借必

有贷、借贷必相等”的复式簿记原理进行系统记录的

采取这一记账方式的原因是：绝大多数交易，如商品、劳务和金融资产是双向转移的。复式簿记原理上要求同时进行借方记录和贷方记录，以对每一笔交易作完整的反映。在交易属于单项转移的情况下，在记账项目只有一方，不能自动成双的情况下，就要使用“无偿转让”、“对应项目”等特种项目，使之符合复式簿记的要求。这样，一国居民所进行的每一笔国际经济交易都会产生金额相同的一项借方记录和一项贷方记录。因此，原则上说，国际收支平衡表的借方总额和贷方总额是相等的，其净差额为零。

对于每一笔国际交易，按照复式簿记的原理在借方和贷方登记。

贷方项目又称正号项目：记录外国居民向本国居民进行支付的交易。

借方项目又称负号项目：记录本国居民向外国居民进行支付的交易。

记入贷方的项目有：(1) 商品出口；(2) 外国居民购买本国的劳务；(3) 外国居民在本国支付的旅游费；(4) 本国在外国投资所取得的投资收益；(5) 外国居民向本国居民提供的捐赠、赔偿以及其他的单方转移；(6) 本国居民从国外输入资本；(7) 本国收回以前在国外的投资。

记入借方项目的交易有：(1) 商品进口；(2) 本国居民购买外国的劳务；(3) 本国居民在外国支付的旅游费；(4) 外国在本国取得的投资收益；(5) 本国居民向外国居民提供的捐赠、赔偿以及其他的单方面转移；(6) 本国居民向国外输出资本；(7) 外国收回以前在本国的投资。

换句话说，对于资产，贷方项目表示资产持有额的减少，借方项目表示资产持有额的增加；对于负债，贷方项目表示负债

持有额的增加，借方项目表示负债持有额的减少；而对于无偿转移和对应项目，在它们要冲抵的是借方项目时，就以贷方项目出现，在它们要冲抵的是贷方项目时，就以借方项目出现。

二、国际收支平衡表的编制及其内容

一般来说，各国国际收支平衡表的编制有三个步骤：

1. 设置项目 (ITEM)。设置项目的目的是便于对各种性质互异的交易数额进行汇总。项目的设置可粗可细，根据一国各种交易的重要性、数据来源和分析的需要而定。但项目之间应有相互区别的特性。

2. 对各个项目进行归类，使其分属于不同的账户。将一个国际收支平衡表划分为多少个账户，则根据一国经济分析的需要而定。最基本的做法是将国际收支平衡表划分为经常账户和资本账户。IMF就采用这一分类方法，前者反映一国与外国之间的商品、劳务转移，后者反映金融资产在本国与外国之间的转移。

3. 项目与账户的排列。国际收支平衡表采用复式簿记原理来编制，其借方总额与贷方总额总是相等的。但对某个项目或某个账户来说，其借贷差额不一定为零。借贷差额称为局部差额 (PARTIAL BALANCE)。借方金额大于贷方金额称为赤字 (DEFICIT) 或逆差；贷方金额大于借方金额，称为盈余 (SURPLUS) 或顺差。在国际收支平衡表中，通常将每个项目的借方和贷方横列，将各方项目纵列 (账户当然也纵列)。

IMF将平衡表划分为经常账户和资本账户，各国也可以根据需要对这两大账户作进一步的划分，如分为商品劳务账户、无偿转移账户、资本账户和官方储备账户 (或称平衡账户) 等。

(一) 经常账户 (CURRENT ACCOUNT)

经常账户反映一国与他国之间实际资源的转移。经常项目

通常有四个主要项目：商品、劳务、收益和无偿转移。经常账户下的各项目都应列出借方总额和贷方总额。

1. 商品 (GOODS)：商品项目是经常账户乃至整个国际收支平衡表中最重要 的项目，记录一国商品的进口和出口。其中借方记进口总额，贷方记出口总额，商品进出口的差额称为贸易差额 (TRADE BALANCE)。商品项目的收支又称有形贸易收支。

在国际进出口业务惯例中，对于一笔进出口交易，出口国以离岸价格 (F. O. B.) 来计算其金额，而进口国则以成本、保险费、运费价 (C. I. F.) 来计算。为了统一 估价进口与出口，IMF 规定进出口均以离岸价格来计值，而保险费和运费另列入劳务开支。

另外，国际黄金交易分为货币性黄金和非货币性黄金交易，其中只有非货币性黄金交易才列入这一项目。

2. 劳务 (SERVICES)：劳务收支又称无形贸易收支，记录劳务的输出和输入。贷方记录劳务的输出，即本国为外国提供的各种劳务的数额，借方记录劳务的输入，即本国利用外国的各种劳务的数额。这一项目的交易内容比较繁杂，通常设若干细目，主要有 (1) 运输；(2) 旅行；(3) 通讯；(4) 保险；(5) 银行；(6) 服务；(7) 建筑；(8) 电脑和信息服务；(9) 专利转让等。

3. 收益 (INCOME)：记录因生产要素在国际间的流动而引起的要素报酬收支。国际间的要素流动包括劳工的输出入和资本的输出入，因而该项目相应下设“雇员 报酬”和“投资收益”两个细目。

(1) 雇员报酬：本国季节工人和边境工人受雇在国外工作 (在国外居住期限 为一年以下或不居住) 所赚取的工资、薪金或其他报酬，记录在雇员报酬的贷方；而本国雇用外国季节工人和边境工人所支付的工资、薪金或其他报酬则记录在雇员 报酬的

借方。

(2) 投资收益：本国居民购买和持有国外资产而获得的利润、股利、利息等收入，列入投资收益的贷方；而非居民购买和持有本国资产而产生的利润、股利、利息支出则应列入投资收益的借方。对于投资收益还可以进一步分作直接投资收益、证券投资收益和其他投资收益。

4. 转移 (TRANSFERS)：又称无偿转移 (UNREQUIRED TRANSFERS) 或单向转移 (UNILATERAL TRANSFERS)。这是一个特种项目。贷方反映外国对本国的无偿转移，借方反映本国对外国的无偿转移。无偿转移包括政府无偿转移和私人无偿转移两项。

政府无偿转移：主要有 (1) 债务豁免；(2) 政府间政治军事援助；(3) 战争赔款；(4) 捐款等。

私人无偿转移：主要有 (1) 侨民汇款；(2) 年金；(3) 赠与等。

(二) 资本账户 (CAPITAL ACCOUNT)

资本账户反映金融资产在一国与他国之间的转移，即国际资本流动，包括资本流出和资本流入。

资本流出是指本国对外资产的增加，即本国居民对非居民所持有的求偿权 (CLAIM) 的增加；或指本国对外债的减少，即非居民对本国居民所持有的求偿权的减少。

资本流入则是指本国对外资产的减少或本国对外负债的增加。

资本账户的借方记录资本流出，贷方记录资本流入。

资本项目的各项目通常不按借方总额和贷方总额来记录，而是按净额 (借贷差额) 来记入借方或贷方的。这是因为：

(1) 各种资产的交易总量或毛流量常常缺乏统计数据，从报告期初和期末余额记录得出的变化是净额的变化；(2) 交易额

对于国际收支分析也不重要。

国际资本移动，可按不同的角度予以划分：（1）从资本的偿还期分，有短期资本与长期资本；（2）从资本交易的主体（或资本的拥有者）来分，有私人资本和官方资本之分；（3）从资本的类型分，有直接投资、证券投资、储备和其他资本。

一般将储备单独列为一个账户，称为平衡账户（BALANCING ACCOUNT）。

一国可以根据需要按不同的分类标准对各个项目进行组合和排列。在 IMF 的标准格式中，资本账户的项目是根据资本的类型来作基本划分的。

1. 长期资本（LONG - TERM CAPITAL）：借贷期为一年以上的资本。其形式有直接投资、证券投资（如购买外国政府的公债券、公司债券、股票等）。

直接投资（DIRECT INVESTMENT）：直接投资是指投资者对非居民企业的经营管理活动拥有有效发言权的投资。它的形式有：（1）在国外建立分支企业；（2）购买外国企业一定比例以上的股票或利润再投资。那么，到底拥有多大比例的股票才算直接投资而非证券投资呢？各国情况不一，多规定在 10% ~ 25% 的范围内。

直接投资包括本国在国外的直接投资和外国在本国的直接投资。在这个项目上，除了记录股金资本的投入和撤回的净额外，还记录了收益的再投资。

证券投资（PORTFOLIO INVESTMENT）：证券投资指本国居民对外国债券和非直接投资股票的购买与售卖及外国居民对本国债券和非直接投资股票的购买和售卖（包括资本的到期偿还）。

与直接投资不同，证券投资者主要关心的不是所投资企业的长期前景，而是资本的安全、资本价值上升的可能性、资本所