

大学人文社科丛书

孙祖芳 孙伟立 编著

国际收支

外汇、外汇汇率与汇率制度

国际金融导引



外汇业务与外汇风险管理

国际金融市场

国际资本流动与利用外资

国际货币体系

关于东南亚金融危机

同济大学出版社



顾钰民 主编

大学人文社科丛书

顾钰民 主编

本书由复旦大学教授胡庆康 审读

国际金融导引

孙祖芳 孙伟立 编著



BAP66/24

同济大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

国际金融导引/孙祖芳 孙伟立编著. —上海:同济大学出版社, 2002. 1

ISBN 7-5608-2333-5

I. 简… II. ①孙… ②孙… III. 国际金融-教材
IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 061292 号

丛书策划 张智中

国际金融导引

作者 孙祖芳 孙伟立 编著

责任编辑 曹炽康 责任校对 徐春莲 装帧设计 潘向葵

出版 同济大学出版社
发行

(上海四平路 1239 号 邮编 200092 电话 021-65985622)

经销 全国各地新华书店

印刷 江苏丹阳教育印刷厂印刷

开本 850mm×1168mm 1/32

印张 7.5

字数 213000

版次 2002 年 1 月第 1 版 2002 年 1 月第 1 次印刷

书号 ISBN 7-5608-2333-5/F·233

定价 11.00 元

本书若有印装质量问题, 请向本社发行部调换

总 序

吴启迪

正当我校推行以全面提高学生素质为中心的教育,实施“知识、能力、人格”的培养模式的时候,由我校文法学院的顾钰民教授主持并发动几十位教师,共同编写一套《大学生人文丛书》,这是很有意义的事。因此,我很乐意应约写这个序言。

这套丛书出版的意义在于合乎当前倡导的素质教育的方向。人的素质当然可以有不同的区分方法,但大致可分为政治素质、道德素质、知识素质、技能素质、身体素质、心理素质诸方面,但归结蒂,主要是在为人和为学两个方面。在为人和为学之间,为人比为学更重要。为人就是首先要确立做一个有骨气的中国人,愿意为国家和社会贡献自己的力量。人文教育是一切素质教育的基础,也是培养学生学会做人、铸造崇高人格的最为直接的教育内容之一。

这套丛书出版的意义在于合乎当前倡导的文理渗透的方向。学科的发展,一是沿着学科前进的方向,去推动学科向理论纵深或更多应用方面去开拓;一是探索在学科交叉中,去寻求培育新的学科发展突破口。市场经济的发展,高等教育的普及,复合型的人才更会受社会的欢迎,因为这种人才更富有创新精神。我很赞成杨叔子院士的说法“没有科学的人文,是残缺的人文;而没有人文的科学,也是残缺的科学”。因此,针对我校理工学科较多的状况,开展人文教育更显得特别重要。

这套丛书在 21 世纪的第一个年头开始陆续出版,也有它的特殊的意义,新世纪的前五十年,将是实现我国现代化第三步战略目标、经济实力达到中等发展国家水平、基本实现现代化并奠定未来

长期发展基础的关键时期。到本世纪末将实现中华民族的全面振兴。也就是说,上世纪末和本世纪初入学和毕业的同学,将肩负着振兴中华的历史重任。丛书的出版,有利于强化学生的素质教育,有利于培育更多热爱社会主义祖国的全面发展人才,让更多学生能适应时代对他们的要求。

这套丛书是在积累了多年的文化素质教育经验,以及开设众多人文学科选修课的基础上,组织了许多教师分头编撰的,涉及哲学、文学、历史学、法学、经济学、管理学、教育学等诸多学科,是一个浩瀚的工程。我要感谢这么多的有心人,怀着忠诚于党的教育事业的志向,致力于学生的素质教育,这种精神是值得称道的。

写了这段文字,以表示对诸位教师的支持和感谢。同时,也寄托着对强化素质教育的一种期望。我深信通过大家共同努力,一定能有丰厚收获。

2001年9月16日于同济大学

序

国际金融学是研究和处理国际经济关系的一门科学。我国自改革开放以来,随着对外贸易和经济技术合作的迅速发展,国际金融业务也日益增长。了解和掌握国际金融基本理论和实务,对培养我国非经济类专业人才,提高他们的综合素质,已显得日益重要。目前,高等院校所用的国际金融教材大多适用于经济类专业的学生,而可供非经济类专业的学生选修国际金融课程的教材则还不多见,编著本书的目的就是为了满足这一群体学习的需要。

本教材的特点:

一、理论与业务并重。本教材不仅对国际金融理论进行阐述,而且注重与实际的结合,特别是与外汇业务和国际融资业务的结合,具有较强的实用性。

二、注重吸收国内外学术界的新成果、新材料,并结合我国对外金融的实际,进行理论分析与阐述。

三、系统性、准确性、通俗性并重。本教材在编写时,力求体系的完整性,文字准确而通俗易懂。

四、本教材最后附录了近年来国内外一些金融热点问题的介绍与分析,如亚洲金融危机问题、亚洲金融危机背景下的中国经济政策问题等。其目的是让非经济类专业的学生在选修本课程的同时,更多地了解国内外的金融情况。

本教材适宜作为普通高等院校非经济类专业选修课教材和成人高校的教学用书,也可供经济工作者自学参考。

本书由孙祖芳担任主编,孙祖芳(第一、二、六、八、九、十章及

附录),孙伟立(第三、四、五、七章)两位编著。全书完成后,由孙祖芳审阅、统稿。

本书难免有错误和不足之处,恳请读者批评指正。

编者

2001年3月

目 录

第一章 国际收支	(1)
第一节 国际收支概述	(1)
第二节 国际收支平衡表及其主要内容	(2)
第三节 国际收支的调节	(8)
第四节 西方国际收支调节理论	(15)
第五节 我国的国际收支	(22)
第二章 国际储备	(27)
第一节 国际储备概述	(27)
第二节 国际储备的管理	(30)
第三节 我国的国际储备及其管理	(34)
第三章 外汇、外汇汇率与汇率制度	(38)
第一节 外汇概述	(38)
第二节 外汇汇率	(41)
第三节 汇率的决定与影响汇率变动的因素	(49)
第四节 主要西方汇率决定理论简介	(59)
第五节 国际汇率制度	(68)
第四章 外汇业务与外汇风险管理	(76)
第一节 外汇业务	(76)
第二节 外汇风险管理	(92)
第五章 外汇管制	(103)

第一节	外汇管制概述	(103)
第二节	外汇管制的主要内容	(107)
第三节	我国的外汇管理体制	(114)
第六章	国际结算	(124)
第一节	国际结算概述	(124)
第二节	国际结算的工具	(126)
第三节	国际结算方式	(131)
第七章	国际金融市场	(140)
第一节	国际金融市场概述	(140)
第二节	欧洲货币市场	(153)
第三节	亚洲货币市场	(158)
第八章	国际资本流动与利用外资	(161)
第一节	国际资本流动概述	(161)
第二节	国际资本流动的类型	(163)
第三节	国际资本流动的管理	(165)
第四节	我国利用外资问题	(168)
第九章	国际金融组织	(174)
第一节	国际金融机构概述	(174)
第二节	国际货币基金组织	(176)
第三节	世界银行集团	(179)
第四节	区域性国际金融机构	(182)
第十章	国际货币体系	(189)
第一节	国际货币体系概述	(189)
第二节	布雷顿森林体系	(193)

第三节 国际货币体系的改革.....	(198)
第四节 欧洲货币体系.....	(203)
附录一、关于东南亚金融危机	(207)
附录二、香港为什么能在 1998 年 8 月成功地捍卫了港元， 避免了一次严重的经济金融危机	(219)
附录三、亚洲金融危机背景下的中国为什么实行保持人民币 汇率稳定的政策	(223)

一国国际收支平衡与否,不仅影响该国国内经济的运转,而且影响该国货币汇率与外汇货币政策,从而影响该国的国际贸易与国际间的资金往来。当一国国际收支出现持续不平衡,必须采取各种政策进行调节。

第一章 国际收支

第一节 国际收支概述

一、国际收支的产生

商品生产和商品交换是人类社会生产力发展的必然结果,当商品交换超越了国界,就形成了国际贸易。随着社会生产的发展和国际交通电讯业的日益发达、世界经济的一体化,各国经济、政治、外交、科学文化教育等各方面的联系日益密切。国际间的经济交往,必然产生货币支付问题;国际间的非经济交往如文化、体育、军事、政治的交往,也会产生支付问题,由此导致国际收支及其相关问题的产生。

二、国际收支的概念

国际收支概念最初出现于 17 世纪初期,在相当长时期内,它被理解为一国在一定时期内的对外贸易收支。

第一次世界大战以后,随着国际经济交易的发展,国际收支被解释为一国在一定时期内的外汇收支。凡是在国际经济交往(包括国际借贷)中必须通过外汇收支进行清算的交易,都属于国际收

支的范围。这就是通常所说的狭义的国际收支。

第二次世界大战以后,由于国与国之间的经济、政治、文化等方面往来更加频繁和广泛,其方式更加多样化,例如,政府的无偿援助、私人赠予、易货贸易、记帐贸易、补偿贸易,以及资本大规模国际流动,狭义的国际收支概念已不再适用。根据国际货币基金组织的定义,各国均采用广义的国际收支概念。所谓国际收支,即在一定时期内,一国居民与非居民之间全部往来的系统的货币记录。在这里,居民是指在本国居住一年以上的政府、个人、企业和事业单位,否则即为非居民(注:一个国家的外交使节、驻外军事人员,尽管在另一个国家居住一年以上,仍是派出国的居民,而是居住国的非居民。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)。广义的国际收支概念,反映了一国对外经济关系的基本状况。

第二节 国际收支平衡表及其主要内容

国际收支是一国或地区与外国或地区之间由各种原因产生的收支活动,而收支内容如何、数额多少等等,则必须集中地通过国际收支平衡表反映出来。

一、国际收支平衡表(Balance of Payments Statement)的概念

国际收支平衡是一个国家或地区在一定时期内(通常为一年)全部对外收支项目及金额变化的统计表。如表 1-1 所示,它集中地反映了该国国际收支的具体构成和总貌。

二、国际收支平衡表的主要内容

国际收支平衡表包括的内容比较广泛,大多数国家把这些内容分为经常项目、资本项目和平衡项目三大类,每一大项目再分为一些分支项目。简述如下:

(一) 经常项目(Current Account)

经常项目(或译为“经常帐户”)是国际收支平衡表中最基本、

最重要的项目。它包括贸易收支、劳务收支和单方面转移等三项。

1. 贸易收支(Trade Account)

它是由商品进出口所引起的货币收支,又称有形贸易收支,按国际货币基金组织的规定,商品进出口金额均以通过海关时按离岸价(F. O. B)统计。它是现代国家国际收支中最重要和最大的一个项目。

2. 无形贸易收支(Invisible Account)

其内容包括运输、保险、邮电、旅游等各种服务的收入和支出,以及由于资本输出、信贷、投资所引起的利息、股息和利润的收入和支出,也称劳务收支。

3. 单方面的转移(Unrequited Transfer Account)

专指单方面的无偿性的转移收支,可分为私人性转移与政府性转移两类。私人性转移包括汇款(主要是侨民汇款)、养老金捐赠的钱款物资、各种奖金、奖学金等;政府性转移为无偿的军事、经济援助以及战争赔款、捐款、没收走私商品等。

(二) 资本项目(Capital Account)

资本项目(或译为“资本帐户”)是反映以国际间的货币借贷和投资所引起的资本变动情况,它分长期资本和短期资本两大类。

1. 长期资本(Long-term Capital Account)

期限在一年以上的属长期资本流动。它可分为政府长期资本流动和私人长期资本流动。政府长期资本流动包括:政府间信贷、直接投资、证券投资、对外“援助”和国家银行国外资产、负债的变化,以及国际组织机构贷款。私人长期资本流动包括:私人资本国际间信贷、直接投资、债券投资和私人银行在国外资产、负债的变化。

2. 短期资本(Short-term Capital Account)

期限在一年及一年以下的属短期资本流动。短期资本流动包括:银行间同业拆借、国际贸易融资、有价证券买卖、资本外逃、为投机或保值进行的外汇买卖等等。

随着生产国际化和资本国际化的发展,资本项目在许多国家国际收支中占的地位越来越重要,尤其是在对外开放的国家中,大量吸引外资流入和对外投资活动都能引起资本项目的频繁变动。

长期资本流动对一国经济运行的作用是重要的,大量资本流入可为一国补充资金来源,弥补国内对资金的需求,从而促进经济发展;体现在国际收支平衡表上是顺差增多。但是,除直接投资以外,多数的资本流入都会形成一国的外债,附带未来偿还的义务。因此,吸引这类外资及其在资本流入而形成的顺差具有负债性质,这与经常项目中收入增加带来的顺差意义是有所不同的。

短期资本流动与长期资本流动具有不同的性质特点。它往往是因为各种市场价格波动而引起,或者是为了平衡短期头寸而进行的,因而流动性强,极其活跃,难以为政府所控制或掌握。尤其是资本投机或保值而形成的国际“游资”,流向、流量都很不稳定。近年来短期资本在国际范围的流动有迅猛增长趋势,这同境外资金大量过剩和国际金融市场普遍发展有密切的关系。

(三) 平衡项目(Balancing Account)

平衡项目包括错误与遗漏、分配的特别提款权和官方储备等项。

1. 错误与遗漏(Errors and Omissions)

这是人为设计的一个平衡项目,用于轧平国际收支平衡表因统计、计算过程中的误差造成的借贷不平衡。国际收支平衡表中的统计数字出现错误的原因是:

(1) 资料来源不一。即商业部、财政部、海关、税务和银行等各部门的统计口径不一致。

(2) 资料不全。如商品走私、资金外逃、黄金走私、私自隐瞒出入境携带的外汇等本属于国际收支范围内的收支活动往往无法统计,难以掌握。

(3) 资料本身错误。此外,有些国家为了隐瞒某些项目所反映出的问题,也会人为地变动其数据,造成人为的误差,虽然国际

货币基金组织禁止这样做,但有时却不可避免地发生了。

2. 分配的特别提款权(Allocation of Special Drawing Rights 简称 SDRs)

这是国际货币基金组织按各会员国缴纳的份额分配给会员国的一种记帐单位,可作为储备资产用于弥补国际收支逆差,可用于偿还基金组织的贷款。分配的特别提款是会员国国际收支的一项收入。

3. 官方储备(Official Reserve)

这是指一国金融当局所持有的黄金储备、外汇储备、该国在国际货币基金组织的储备头寸和特别提款权。一国国际收支经常项目和资本项目出现逆差或顺差时,最终必须通过官方储备资产的变动或官方债权债务变化来取得平衡。在平衡项目中,官方储备这一项是最重要的内容。

三、国际收支平衡表的编制

国际收支平衡表是按照复式簿记的原理编制的。一切引起本国外汇收入项目或负债增加、资产减少的项目都列为贷方(Credit),即正号项目(Plus Items);一切引起本国外汇支出项目或资产增加、负债减少的项目都列为借方(Debit),或称负号项目(Minus Items)。每一笔交易都同时记录收入和相应的支出,其金额相等。因此,原则上,国际收支平衡表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。

国际收支平衡表的最终差额恒等于零,这是由国际收支平衡表的复式记帐方法所决定的。实际上,国际收支平衡表每一具体项目的借方和贷方(即收入和支出)却是经常不平衡,收支相抵总是出现一定的差额。当收入大于支出有盈余时,称为顺差(Surplus),用正号表示;反之称为逆差(Deficit),用负号表示。各项收支差额的总和,便是国际收支总差额。那么,什么才叫国际收支不平衡呢?下面我们将讨论这个问题。

表 1-1

美国国际收支平衡表

单位:10 亿美元

项 目	年	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995
货物:出口(FOB)		362.16	389.31	416.91	440.35	458.72	504.54	576.76
货物:进口(FOB)		-477.30	-498.34	-490.98	-536.45	-590.11	-668.86	-749.77
贸易差额		-115.14	-109.03	-74.07	-96.10	-131.39	-164.32	-173.01
服务:贷方		127.27	147.70	164.15	178.44	185.72	196.52	206.79
服务:借方		-102.50	-117.63	-118.46	-120.79	-128.01	-137.48	-143.93
货物与服务贸易差额		-90.37	-78.96	-28.37	-38.45	-73.68	-105.28	-110.16
收入:贷方		152.63	160.42	137.16	118.58	119.37	137.77	181.47
收入:借方		-139.90	-140.71	-123.07	-109.55	-111.53	-148.26	-194.11
货物、服务与收入差额		-77.63	-59.25	-14.28	-29.42	-65.84	-115.78	-122.80
经常转移:贷方		4.09	8.79	46.84	6.50	5.28	5.15	5.74
经常转移:借方		-30.43	-42.45	-40.28	-39.08	-39.18	-40.31	-35.93
经常帐户净额		-103.97	-92.91	-7.72	-62.00	-99.73	-150.93	-152.98
资本帐户:贷方		0.24	0.26	0.28	0.43	0.47	0.48	0.53
资本帐户:借方		—	—	—	—	-0.67	-1.08	-0.43
资本帐户净额		0.24	0.26	0.28	0.43	-0.20	-0.60	0.10

续表

项 目	年	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995
本国在国外的直接投资		-36.83	-29.95	-31.38	-42.66	-72.60	-49.37	-96.90
外国在本国的直接投资		67.73	47.92	22.02	17.58	41.13	49.44	74.70
证券投资;资产		-22.10	-28.80	-45.69	-46.43	-141.80	-49.80	-93.77
证券投资;负债		65.60	-4.20	53.29	61.74	103.30	92.35	191.39
其他投资;资产		-83.40	-13.73	13.81	17.79	31.20	-32.03	-79.69
其他投资;负债		74.00	43.19	2.24	31.24	35.61	110.22	54.61
金融帐户净额		65.00	14.42	14.30	29.26	-3.16	120.81	50.35
净差错与遗漏		53.98	44.52	-28.94	-26.39	35.98	-14.27	6.66
总差额		15.25	-33.71	-22.07	-48.70	-67.11	-45.00	-95.88
储备与相关项目		-15.25	33.71	22.07	48.70	67.11	45.00	95.88
储备资产		-25.27	-2.23	5.76	3.92	-1.38	5.35	-9.75
使用基金组织的信贷与贷款		—	—	—	—	—	—	—
对外国官方负债		10.02	35.94	16.31	44.77	68.48	39.65	105.62
例外融资		—	—	—	—	—	—	—

资料来源:国际货币基金组织《国际金融统计》,1996年6月,第622页