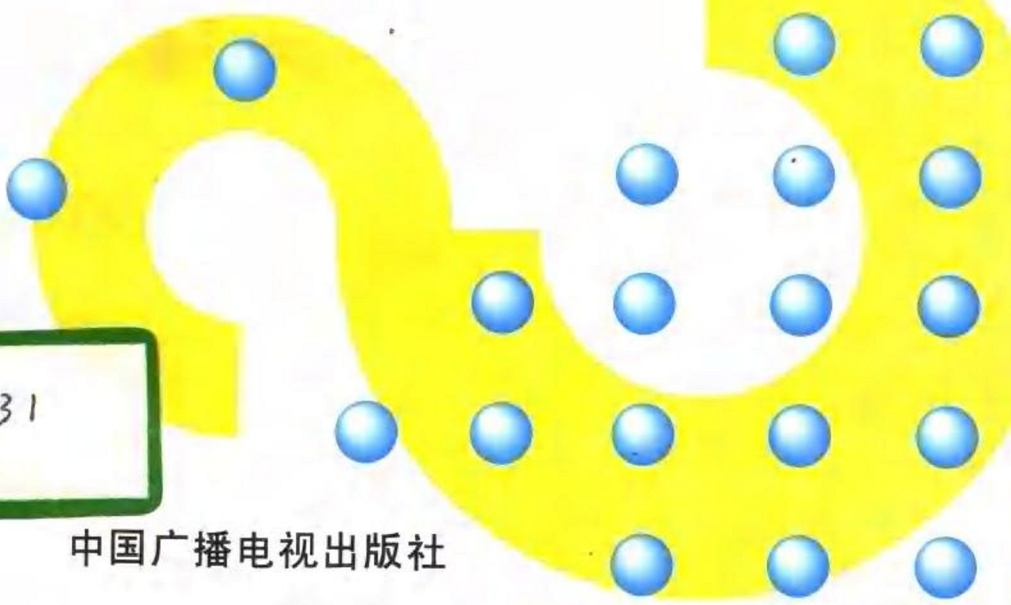
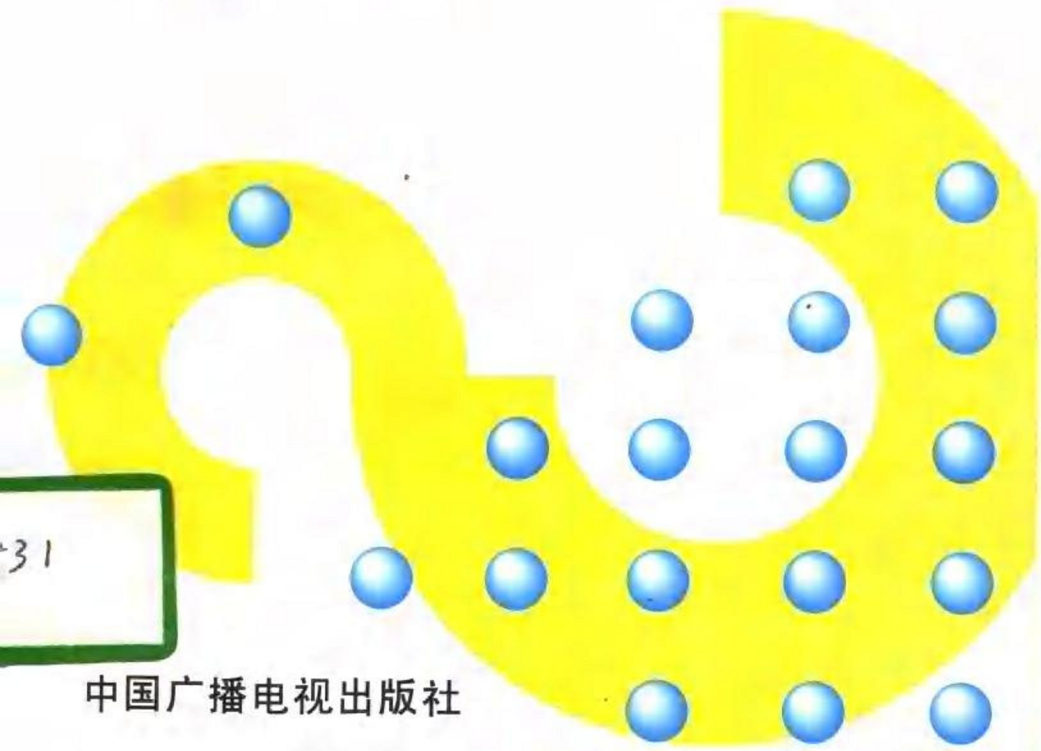


国际金融入门

日本长期信用银行
古岛 义雄 著
乔洪文 孙艳杰 译



31

中国广播电视出版社

96
F831
81
2

国际金融入门

(日本) 古岛义雄 著
乔洪文 孙艳杰 译

XAL77/15

中国广播电视出版社

C

426122

(京) 新登字 097 号

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融入门 / (日) 古岛义雄著; 乔洪文, 孙艳杰译

北京: 中国广播电视出版社, 1995. 12

ISBN 7-5043-2831-6

I. 国… II. ①古… ②乔… ③孙…

III. 国际金融 - 基本知识 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (95) 第 20139 号

图字: 01—95—758 号

国际金融入门

(日本) 古岛义雄 著

乔洪文 孙艳杰 译

*

中国广播电视出版社出版发行

(北京复外广播电影电视部灰楼 邮政编码: 100866)

通县曙光印刷厂印刷

各地新华书店经销

*

850×1168 毫米大32开 5印张 110(千)字

1995年12月第一版 1995年12月第一次印刷

印数: 2000 定价: 10.00元

ISBN 7-5043-2831-6/F·276

引 言

随着改革开放的深入，金融的重要性已被越来越多的人所认识。特别是党的十四大提出了建立社会主义市场经济体制的宏伟目标，我国加快了改革开放的步伐。随着对外开放的扩大，金融必将全面开放，与国际接轨。

但目前我国从事金融、外贸进出口业务的工作人员中，懂得国际金融知识的并不多，这必将影响对外业务的开展。《国际金融入门》一书就是一本很好的入门读物。该书是为从事商业及金融经济活动的工作人员而编写的实用基础入门书，该书从国际金融业务领域、国际金融的风险等基础讲起，通俗、系统地介绍了国际金融业务，特别是后半部——实务篇，从实用的角度介绍了当前国际金融业务中的主要热门业务，如银团贷款、租赁、法人融资、外汇买卖、调期和期权业务等。其中很多是国际上八十年代才兴起的最新金融业务，在我国了解、掌握这些业务的人并不多，但这些知识在引进外资、进行国际谈判时，是必然要涉及的。并且，我国正酝酿对目前尚未允许、尚未开放的一些金融业务实行开放，系统及时地了解这方面的国际最新金融动态，是非常必要的。

目前，我国市场上还没有类似介绍国际金融实务的有关书籍。该书的最大特点是实用性和时间性。该书从实际业务工作者的角度出发，来介绍国际金融业务的运用和操作，在实际工作中用得上；另外，该书所讲业务均为国际上最新做法，引用数字也都是近年的最新数字。

对中文版的序言暨授权书

古岛义雄

通过长期的深思熟虑，我决定将自己从 1969 年开始银行工作后 25 年来，包括留学期间在内所学到的金融方面的理论和在实际业务当中所积累的经验介绍给读者，由此作为对社会所尽的微不足道的贡献。

该书作为有志于国际金融人士的入门书，介绍尽可能地采用言简意赅的方式进行说明。首先是国际金融如何产生、该市场的发展、经常收支为何会出现黑字和赤字、汇率为何会出现上下浮动、国际金融中的风险是什么等基础篇，还有对银团贷款、欧洲债券、项目融资、期货、期权等当今国际金融实务进行初步性介绍的实务篇。

此后，有幸拜访中国，赠此书给中国人民银行国际司外事处乔洪文先生，乔先生认为该书很有参考价值，想翻译成中文。因为中国在经济改革，对外开放的方针下，正在逐步地推进着经济、金融的国际化。敝人所属的日本长期信用银行对这一国策方针予以支持、协助。自 1981 年以来，每年还从中国接受 20 人左右的研修团。所以，在听到乔先生的希望时，我非常高兴地接受了。乔先生不仅熟知金融业务，还通晓日语，是翻译此书最合适不过的人了。此外，日本长期信用银行中国委员会的李长彬先生对此书的出版也作了多方面的工作。

衷心希望该书能对中国有志于国际金融的各位起到一定的作用，倍为荣幸，甚感不尽。

一九九五年三月

目 录

第一部 基础篇

第一章 什么是国际金融

第一节 国际金融的业务领域	(3)
第二节 国际金融是怎样产生的	(6)
一、经常收支和融资	(6)
二、我国的现状	(10)
第三节 国际资本移动	(11)
一、资本移动的动机	(11)
二、美国和日本的现状	(13)
三、经常收支变动原因	(15)
四、对外资产负债余额	(17)
五、国际收支发展阶段论	(20)

第二章 国际金融和风险

第一节 国际金融伴随的风险	(22)
第二节 国家风险 (转让风险)	(22)
一、政治风险	(24)
二、经济风险	(25)

三、国际收支风险	(26)
第三节 外汇风险	(27)
一、什么是外汇风险	(27)
二、外汇汇率变动因素	(29)
1. 国际收支理论	(29)
2. 购买力比价理论	(29)
3. 资本移动理论	(31)
4. 心理因素理论	(31)
三、期货汇率的决定	(32)
第四节 利率变动风险	(33)
一、国际金融和利率变动风险	(33)
二、利率变动风险的管理	(34)
第五节 信用风险	(37)
一、会计标准上的差异	(38)
二、法律上的差异	(38)
三、习惯上的差异	(39)
第六节 可兑性风险	(39)

第三章 国际金融市场和日元国际化

第一节 国际金融和国际金融市场	(41)
一、国际金融市场的概念	(41)
二、国际金融市场的构成要素	(42)
三、国际金融市场的规模	(44)
第二节 主要市场概要	(45)
一、欧洲市场	(45)
二、纽约市场	(48)

三、东京市场	(52)
1. 日元外债市场	(53)
2. 股票、债券市场	(53)
3. 东京离岸市场	(54)
第三节 日元的国际化	(56)
一、何为国际货币	(56)
二、日元国际化的进展情况	(56)

第四章 国际金融机构及其作用

第一节 国际金融机构概要	(59)
一、国际货币基金组织、世界银行集团	(60)
二、地区开发金融机构、民间投资公司	(63)
三、国际清算银行 (BIS)	(65)
1. 国际清算银行的职能	(65)
2. BIS 规定	(65)
第二节 对民间金融机构的意义	(69)

第二部 实务篇

第一章 银团贷款和国际合同基础

第一节 什么是银团贷款	(78)
一、银团贷款结构	(78)

二、银团贷款特征	(80)
第二节 银团贷款程序	(81)
一、项目开发	(81)
二、提出条件并交涉	(82)
1. 金额	(82)
2. 利率	(82)
3. 手续费	(83)
4. 期限和还债条件	(83)
5. 抵押、担保	(85)
三、委任书和发邀请	(85)
四、合同书各条款的磋商	(85)
五、组成银团	(86)
六、签字	(86)
七、合同生效(批准认可)	(86)
第三节 国际金融合同基础	(87)

第二章 国际债券和证券化

第一节 国际债券种类	(89)
一、普通债券	(89)
二、股票关连债券	(90)
三、各种债券比例	(91)
第二节 欧洲债券	(93)
一、什么是欧洲债券	(93)
二、发行手续	(94)
三、欧洲债券的特征	(95)
第三节 日元外债(武士债)	(97)

一、发行手续·····	(97)
二、和欧洲债的不同处·····	(98)
第四节 居住者的外债发行·····	(99)
第五节 证券化·····	(102)
一、证券化的两个涵义·····	(102)
二、证券化的优点、缺点·····	(103)

第三章 法人融资

第一节 法人融资的特征·····	(104)
第二节 信用分析要点·····	(107)
一、未来现金收入分析·····	(107)
二、资产结构和质量·····	(108)
三、资本、负债的结构·····	(109)

第四章 无追索融资

第一节 什么是无追索融资·····	(112)
第二节 不动产融资·····	(113)
第三节 项目融资·····	(115)
第四节 飞机融资·····	(116)
一、融资租赁·····	(118)
二、经营租赁·····	(118)
三、杠杆租赁·····	(118)

第五章 外汇资金交易和期货交易

第一节	国际金融业务和资产负债表外交易·····	(120)
第二节	资金交易·····	(121)
第三节	金融期货和交易·····	(123)
第四节	外汇交易·····	(125)
一、	什么是外汇交易·····	(125)
二、	外汇调期·····	(127)
第五节	外汇风险和套期保值·····	(131)

第六章 调期和期权

第一节	货币调期 利率调期·····	(132)
一、	货币调期·····	(132)
二、	利率调期·····	(133)
第二节	调期价格的表示·····	(135)
一、	调期价格的表示·····	(135)
二、	调期价格的决定方法·····	(137)
三、	银行对调期的利用·····	(138)
四、	调期市场规模·····	(140)
第三节	期权·····	(141)
第四节	封顶和保底·····	(145)
第五节	调期期权·····	(147)
一、	什么是调期期权·····	(147)
二、	调期期权举例·····	(148)

第一部

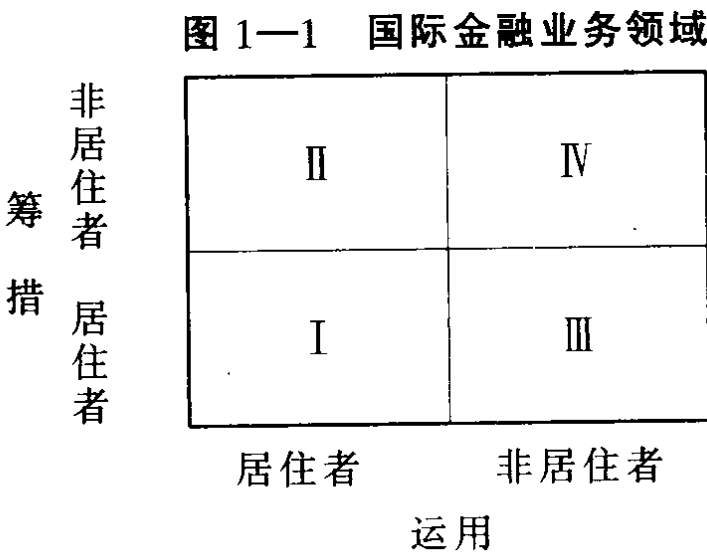
基 础 篇

第一章 什么是国际金融

第一节 国际金融的业务领域

正如引言所说，本书是为从事国际金融的实际工作者而编写的实务入门书。从实际工作者的角度来观察，国际金融到底是什么呢？什么是国际金融的业务领域？

我们把筹措资金和运用资金等金融交易的当事者分为在某国的居住者和非居住者，用图 1—1 表示。



在这里所说的当事者是指资金的最终贷款者和借款者，银行和证券公司等金融机构是这些资金的中介者，对资金持中立态度。另外，居住者是指在某国拥有住所的人，而不管它是法

人还是自然人，非居住者是指从某国角度来看，海外拥有住所的法人和自然人。

第Ⅰ领域，交易当事者均为某国居住者。其不属于国际金融范畴，但对用外汇进行的交易，从中介机构银行的角度来看，则应当包括在国际金融范畴内。在国内进行的外汇交易有：本国银行及外国银行东京分行向国内顾客发放的自由贷款；金融机构收到客户的外币存款等，这些就属此类。以上这些业务有的在外国营业部等专门的国际金融部门进行，有的同一般的国内业务一样，在国内营业部进行。这些业务如果没有外汇期货交易相配合的话，就面临着外汇风险。自由贷款的原资如果是银行在海外筹措的外汇，外汇银行负债会增加，将对其国际收支表中的金融项目及对外资产负债表产生影响，从这个意义上说，应将其划入国际金融领域，这是不言而喻的。还有，我国企业发行的欧洲日元债券，最终由我国机构投资者购入的话，这种情况也属于第Ⅰ领域。但在国际收支上，是双向交易，并采用了欧洲市场的债券发行形式，所以也应包括在国际金融中。

第Ⅱ领域是银行作为中介机构，把在国内筹集到的日元向海外贷出。贷款若以日元决算，不会有外汇风险（借款人为非居住者，日元是外汇，因而有外汇风险），但贷款人是本国银行，就要承担国家风险（后面要讲到）等这一国际金融特有的风险。

第Ⅲ领域是指非居住者运用资金，居住者筹集资金。第一次石油危机后的“石油资金”的引入及从海外借入自由贷款等就属于这种情况。最近，我国企业在欧洲市场及瑞士法郎市场发行外债，由非居住者购买其债券，这也属于第Ⅲ领域的范围，这一领域当然属于国际金融领域。

第Ⅳ领域是指资金的筹措及运用者最终均为非居住者，而做为中介机构的银行及证券公司为居住者的情况。比如，银行在东京离岸市场进行资金中介活动；非居住者在东京市场发行日元外债，而购买者为非居住者。这些交易从交易对象看是非居住者，从国际收支表上看，在本国的资本流入流出及银行帐户上都要双向记帐，从此意义上来看，都属于国际金融。再详细考察的话，日本的银行海外分行在欧洲及美国的金融市场对非居住者发放外汇贷款活动就属于广义的第Ⅳ领域的国际金融。虽然这一领域和我国的国际收支没有关系，而且，以本国纽约分行为例，筹措美元资金，并用美元贷款时，不会有外汇风险及由于思考方法不同而导致的国家风险，但对于融资当事者及管理者等实际工作者来说，会面临着在日本进行融资活动时不曾遇到的法律、税制、习惯等问题，必须应付由此带来的国际金融特有的风险。从这点来看，第Ⅳ领域虽然交易本身未跨越国界，似乎不能说是国际金融，但从实际业务来看，仍是国际金融业务领域。

综上所述，国际金融除了由跨越国境的当事者进行的资金筹措和运用外（跨国交易），当事者双方即使都是国内居住者，如果交易活动中有跨国交易，就会在国际收支表上产生资本流入流出，另外，用外汇进行的交易，会产生外汇风险这一国际金融特有的风险，再有如果当事者双方都在海外，作为中介机构的日本的银行及证券商，会面临着不同于在日本充当金融中介时的风险，这也属于国际金融。

第二节 国际金融是怎样产生的

一、经常收支和融资

为什么会产生国际金融呢？最简单的情况就是货物及服务的进口超过出口。我们举个例子，如果把某国当作一个企业，其销售出口额为 100，其购买进口额为 150，这个差值 50 就必须从银行（海外）借，这样就产生了跨国交易的国际金融。

出口	100
进口	150
纯出口	- 50
海外借款	50
差额	0

另外，以我国为例，通过进口石油等原材料，将其加工，并利用其发电，或制成塑料制品等工业品后出口。在此过程中，从进口到出口是有时间差的，为补偿这段时间差，就会产生限期汇票支付等国际金融。