

山东干部函授大学教材

国际金融

主 编 汤若岩

副主编 卫 娟



山东人民出版社

山东干部函授大学
教材编辑委员会

主 任:董凤基

副主任:李凤梧 刘凤龙 王凤胜

· 吴鸿章 娄礼生

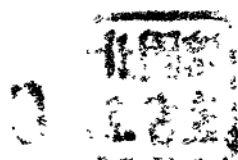
委 员(以姓氏笔画为序):

孔祥雨 卢希悦 刘鸣泽

陈龙飞 杨奇有 张 剑

何克亮 岳增瑞 柏继民

胡积健 赵喜臣 蓝岩世



前 言

1993年1月,中共山东省委宣传部、组织部、高校工委、省人事局、省教委和山东师范大学联合下发了《关于创办山东干部函授大学的意见》。创办函授大学,主要是为了贯彻党的十四大精神,对干部进行建设有中国特色社会主义理论的正规化、系统化教育,培养一大批适应改革开放和社会主义现代化建设需要的层次比较高的人才,落实省委、省政府提出的“科技兴鲁”的战略方针。为此,从印发创办山东干部函授大学的文件,到专业、课程的设置,以及其他一系列活动,都努力体现上述指导思想。

要把山东干部函授大学办好,办出特色,必须坚持标准,保证质量;必须从干部实际出发,体现干部教育特点。因此,在努力做好其他工作的同时,山东干部函授大学尤其注重抓教材的建设,成立了以省委常委、宣传部长、校长董凤基同志为主主任的教材编辑委员会。本着邓小平同志“要精,要管用”的谈话精神,教材编辑委员会组织编写的各种教材,力求既有基本理论、基本知识,又注重反映该学科最新的研究成果和动态,特别强调结合干部特点,突出理论联系实际,具有较强的针对性。

《国际金融》一书,就是在山东干部函授大学教材编辑委员会的统一安排指导下,聘请山东经济学院汤若岑教授等编写的,本书是山东干部函授大学编写的系列教材之一,供对外经贸和财务会计专业的学员学习使用。本书特别注意突出干部函授教育的特点,既要精又要管用,理论联系实际,并能将国际金融领域的最新理论研究成果和我国外汇管理的最新动态吸收于教材之中。本书观点正确,概念准确,论述清晰,文字精炼,重点突出。

本书由介绍国际收支的基础知识入手,内容分为九章。第一章国际收支,论述国际收支的概念、国际收支平衡表、国际收支的分析及调节,以及西方主要国家国际收支理论;第二、三、四章着重介绍有关外汇、汇率、外汇交易及外汇风险、汇率制度及外汇管制方面的基本知识和基本技能;第五、六、七、八章分别介绍了国际货币制度、国际资本流动、国际金融市场、国际金融机构的有关基本知识;第九章为国际结算,介绍了有关国际结算的工具和方式及其电子化趋势。

本书由汤若岩任主编,卫炯任副主编,其他参加编写的同志有申宏丽、石冬莲、董彦岭、张伟、姜孔祝等。书稿完成后,由省教委原副主任吴鸿章同志审核定稿。

由于编写时间仓促,编者水平所限,不当之处在所难免,恳请读者批评指正。在今后的教材建设和教学实践中,我们将进一步学习、借鉴其他大学教材的长处,从而逐步形成山东干部函授大学具有干部教育特色的教材体系。

山东干部函授大学教材编辑委员会

一九九四年六月

目 录

第一章 国际收支	1
第一节 国际收支的基本概念	1
第二节 国际收支平衡表	4
第三节 国际收支的分析与调节	13
第四节 国际收支理论简述	24
第五节 国际储备	34
第二章 外汇与汇率	43
第一节 外汇	43
第二节 汇率	46
第三节 汇率的决定、变动和经济影响	54
第四节 西方汇率理论简述	68
第三章 外汇交易与外汇风险	75
第一节 外汇市场	75
第二节 外汇交易	86
第三节 外汇风险	101
第四章 汇率制度与外汇管制	114
第一节 固定汇率制	114
第二节 浮动汇率制	116
第三节 人民币汇率制	120
第四节 外汇管制	128
第五节 我国的外汇管理	140
第五章 国际货币制度	149
第一节 二次世界大战前的国际货币制度	149

第二节	布雷顿森林体系.....	155
第三节	牙买加体系.....	165
第四节	欧洲货币体系.....	170
第五节	国际货币制度的改革.....	177
第六章	国际资本流动.....	184
第一节	国际资本流动概述.....	184
第二节	国际债务问题.....	196
第三节	我国利用外资问题.....	210
第七章	国际金融市场.....	219
第一节	国际金融市场概述.....	219
第二节	国际金融市场的构成.....	223
第三节	欧洲货币市场.....	234
第四节	国际金融市场业务创新.....	258
第八章	国际金融机构.....	265
第一节	国际货币基金组织.....	267
第二节	世界银行集团.....	283
第三节	其他国际金融机构.....	298
第九章	国际结算.....	309
第一节	国际结算概述.....	309
第二节	国际结算的支付工具.....	311
第三节	国际结算的方式.....	319
第四节	支付协定及其结算办法.....	345
第五节	国际结算中的电子划拨系统.....	350

第一章 国际收支

第一节 国际收支的基本概念

一、国际收支的定义

国际收支的概念最初出现在 17 世纪初期,当时只是简单地被解释为一个国家的对外贸易差额。后来,随着资本主义国际经济交往内容、范围的不断扩大,国际收支的内涵也发生了变化。尤其是第二次世界大战以后,国际收支的含义有了很大的变化。

国际收支有狭义和广义两种定义。狭义的国际收支是指一国在某一特定时期内(通常是一年内)的外汇收支的总和。这种狭义概念在第二次世界大战以前被广为采用。二次世界大战以后,随着国际经济格局的变化,狭义的国际收支概念已不能包罗国际经济交往中的许多经济现象和行为,如无偿援助、补偿贸易等,因此,广义的国际收支概念便应运而生,并逐渐被人们所接受。

广义的国际收支概念可以这样来阐述:国际收支是指一国(或地区)一定时期内所有由于对外政治、经济、文化往来所产生的全部经济交易的系统记录。可见,广义的国际收支概念是对狭义概念的进一步发展和完善,更能反映一国对外国际往来的真实情况。

国际货币基金组织对国际收支也下了定义,这个定义的含义

义是：国际收支是一种一定时期的统计报告。它反映的是：(1)一个经济实体与世界上其他经济实体之间的商品、劳务和收益交易(这是指商品进出口、运输、保险、旅游等劳务，以及投资收益等国际经济交易)；(2)这个经济实体的货币黄金、特别提款权变动与其他变动，以及这个经济实体对世界上其他经济实体的债权与债务(这是指国际间资本流动所产生的债权债务，以及由于各种原因而造成的官方储备资产的增减)；(3)不偿还的转移和各种对应分录，这些分录是会计上必须用来平衡上述互相抵消的交易和变动的任何分录的(这是指侨民汇款、赠与、援助，以及应收未收、应付未付、尚未结清的国际经济交易等)。这个定义概括了国际收支的全部内容，使基金组织各会员国在报送国际收支时有了明确的依据。

在这里，需要弄清居民与非居民的概念。居民(Residents)是一个经济概念，指一个经济体(国家或地区)内永久或长期居住并受其法律管辖和保护的自然人和法人，具体包括政府、企业、个人或其他非盈利团体。非居民(Nonresidents)则指短期(不超过一年)居住于经济体境内和居住于境外的自然人和法人。但各国使领馆的外交人员，不论在其他国家境内居住多久，一律视为居住国的非居民。一个经济体的官方居民包括在其境内的各级政府机构及其所属部门，还包括设在境外的大使馆、领事馆和军事机构等。设在境内的国际机构(如设在美国的IMF)均为非居民。

一个经济体的企业居民指凡是在该经济体领土上从事生产、经营的企业，包括本国企业以及外资、合资、合作企业。境内企业设在境外的子公司是本国的非居民，是所在国的居民。按国际货币基金组织的统一规定，中央银行为企业居民。

一个经济体的个人居民是依据其居住地点和居住时间来判别,而不以其国籍为依据。凡是在该经济体领土内居住时间在一年以及一年以上的人(边界工人以住所所在地为准)均为居民。只有居民与非居民之间的经济交易才能列入国际收支,而居民之间的交易则属国内交易,不能列入国际收支。

二、国际收支与国际借贷

在现实世界中,人们往往把国际收支与国际借贷混为一谈,其实这是两个既有联系又有区别的概念。

在国际经济交往中,随着交易的产生,一般会随之发生债权债务关系,在未能得到结清以前,被认为是国际借贷关系。所以,所谓国际借贷,是指一国在一定时点上(通常为年末)的对外债权债务的综合对照。

国际借贷在一定时期内能够存在,一定时期以后,国际借贷就要进行清算。国际借贷的清算,必然导致国际间的货币流通,这种借助于外汇手段进行的国际资本流动,使一些国家有外汇收入,而另一些国家则有外汇支出。由此可见,国际经济交易的最后结果形成了国际间的收入外汇和支付外汇的状况,从而产生国际收支。

由上述可见,国际借贷是产生国际收支的原因,国际收支是国际借贷进行清算的结果,两者的联系在于从不同的角度反映了同一国际经济内容,是同一事物的两个侧面。但它们之间的区别也是明显的:

从时间概念上看,国际借贷是一国在一定时点上对外债权债务的余额,表现为官方结算项目的年末数字;国际收支是一国在一定时期内的外汇收支的总和,表现为该时期内国际借贷进行清算结果的累积额。

从涉猎的范围看,国际经济交往中的赠与、侨汇等单方面转移不发生国际借贷关系,却包括在国际收支中。

从统计方式和目的上看,国际借贷是一国各个自然人和法人对外货币借贷的冲抵对照,是现实地表示该国自然人和法人总体的净债权和净债务关系;而国际收支则表示作为一个国家整体的对外经济状况,是人为地创造出来的。

从产生的影响或效果来看,国际借贷状况决定了将来近期内外汇供求的情况,能直接对外汇行市产生影响;而国际收支则反映了过去一定时期的外汇收支实际情况,能对今后的经济政策产生影响,其对外汇市场的影响是较长期的、较稳定的。

第二节 国际收支平衡表

一、国际收支平衡表的概念

在现代经济生活中,一定时期内一国居民进行的国际经济交易是大量的、多种多样的。一国政府为对本国的国际收支状况及其变化有一个系统的、全面的了解,必须要对它们进行收集、整理,加以分类记录,即将一个国家在一定时期内的国际收支状况集中地通过国际收支平衡表进行反映。

按照国际货币基金组织的定义,国际收支平衡表是指在一定时期内,对于一国与他国居民之间所进行的一切经济交易加以系统记录的报表。

国际收支平衡表是按照复式簿记原理,以借贷记帐法进行编制的。因此一定时间内,一国国际收支平衡表的内容,可划分为贷方项目和借方项目。

(一) 贷方项目

凡是对外负债增加,资产减少项目均记在贷方,称为贷方项目,或者说,一笔经济交易无论其交易内容为何,只要交易的结果增加了本国居民持有的外汇数量,形成了一国的外汇收入,就称为贷方项目或收入项目,由于一定时期外汇收入的增加会影响国际收支朝顺差方向发展,所以又称为正号项目。

总之,贷方项目=收入项目=正号项目=外汇供给项目

这样,一国国际收支平衡表中的贷方项目包括所有增加本国对外负债(如本国居民从国外取得的各种信贷),减少本国对外资产(如本国居民对外投资的收回等)的交易项目。它们均涉及到外国居民对本国居民的支付,形成一国的外汇供给。贷方项目概括起来大致包括以下内容:

(1)商品出口;

(2)向国外居民提供的运输、保险服务以及其他服务;

(3)本国居民对外投资所取得利息、利润收入;

(4)对外国旅游者提供的服务;

(5)收到来自国外居民的赠与和援助;

(6)外国居民对本国的投资。

(二)借方项目

凡是一国一定时期内对外资产的增加、负债减少项目都记在借方,称为借方项目,又称为支出项目。即一笔经济交易,不管其经济内容如何,只要交易的结果直接导致了本国居民对外支出的增加或减少了一国持有的外汇量,就称为借方项目。由于支出项目会影响国际收支朝逆差方向发展,所以又称为负号项目。

这样,借方项目=支出项目=负号项目=外汇需求项目

总之,一国国际收支平衡表的借方项目包括所有本国居民对外资产增加项目(如本国对外投资的增加)和本国居民对外负

债减少项目(如支付外国居民在本国的投资收益等),它们都涉及到本国居民的对外支出,形成一国的外汇需求。概括起来,借方项目包括以下内容:

- (1)本国进口商品;
- (2)外国居民为本国居民提供的交通运输服务及其他服务;
- (3)本国居民在国外旅游;
- (4)外国居民在本国投资、本国居民应支付的利息、利润;
- (5)本国居民向国外的投资。

由于国际收支平衡表是按照复式簿记原理编制的,因此任何一项国际经济交易都应以相同的金额分记借贷双方。一国一定时期内的国际收支平衡表的全部项目的借方总额与贷方总额必然是相等的,其净差额为零。但其每一具体项目的借方和贷方却经常发生不平衡,借贷相抵后会出现一定的差额,如劳务差额、贸易差额等,这种差额称为局部差额。如果收大于支,出现盈余时,称为顺差,可在顺差之前冠以“+”号;如果支大于收,出现亏损时,称为逆差,应在逆差前冠以“-”号;如果收支相等,则称为“平衡”。

在国际经济交易中,如签订买卖合同,货物装运、结算、交货和付款一般都是在不同日期进行的,在这种情况下,国际收支平衡表中记录的经济交易到底以什么日期为准呢?对此,国际货币基金组织作了明确的规定,其基本原则是记录日期以所有权变更日期为准,实际上是以债权债务的发生日为准。一笔经济交易,如果在国际收支平衡表编制时期内完全结清,则理所当然地可以如实记录。但一笔交易若涉及贸易信用,例如发生预付货款或延期付款时,情况就要复杂一些。在前一种情况下,支付货款时尚未获得货物所有权,但债权已经存在;在后一种情况下,获

得货物所有权时尚未支付货款，债务即已发生。按照“所有权变更原则”，这类经济交易发生时，即须进行记录，就前者而言，预付货款时，应借记货物债权，贷记支付的货款，收到货物时再冲转货物债权。就后者而言，在延付交易提货时，应借记获得的货物，贷记货款负债，到支付货款时再冲转货款负债。另外，对于在编表期由已到期应付而未付的利息或已提供了劳务而未获得收入，都应在到期日或提供日作相应记录。由此可见，按照国际货币基金组织的规定，国际收支平衡表中记录的各种经济交易应包括：(1)编表时期内全部结清部分；(2)在这一时期内已经到期必须结清部分(不管实际是否结清)；(3)在这一时期内交易已经发生(指所有权已变更或债权债务已发生)但需跨期结清的部分。

二、国际收支平衡表的主要内容

国际收支平衡表内容比较复杂，而且各国国际收支平衡表的具体形式也不尽相同。但从基本的、主要的方面来分析，可以把国际收支平衡表的主要内容归纳为三大类，即经常项目、资本项目和平衡项目。

(一)经常项目

经常项目是国际收支平衡表中最基本最重要的项目，包括贸易收支、劳务收支和转移收支三项。

1. 贸易收支

贸易收支也称有形贸易收支，是指进出口商品所发生的货币收支。它不仅是经常项目中，而且也是整个国际收支平衡表中的最重要的项目，其收支额的大小直接关系到贸易是顺差或是逆差。按照货币基金组织的规定，贸易收支的价格计算应以海关统计为准，即按离岸价格计算，但实际中，不少国家出口商品按

离岸价格计算,进口商品则按到岸价格计算。如果按基金组织的规定,这些国家在编表时应将进口中的运费与保险费减去而计入劳务收支中,否则会使世界性的统计不精确。

2. 劳务收支

劳务收支也称**无形贸易收支**,是指通过服务等劳务输出入所引起的货币收支。它包括:(1)运输、保险、通讯、旅游等各种主要劳务收支;(2)投资收益,如资本借贷或投资上产生的利润、利息、股息等的收支;(3)其他劳务收支,如使领馆费用、广告费、专利费、银行手续费等。根据国际法规定,使领馆属于该使馆国家的领土,如美国驻英国使馆属于美国领土,美国政府向其驻英国使馆汇款属美国国内交易,不列入美、英两国的国际收支。这里所说的使领馆费用,是指使领馆收到其国内汇款以后在所在国当地银行兑换成所在国货币而用于当地的开支。

3. 转移收支

转移收支也称单方面转移收支或不偿还的转移。转移收支无需等价交换或偿还。它又可分为私人转移收支和政府转移收支。私人转移收支主要包括侨民汇款、年金、赠与等;政府转移收支主要包括政府间经济援助、军事援助及战争赔款、捐款等。

(二)资本项目

资本项目主要指资本的输出和输入,包括一切对外资产和对外负债的国际经济交易活动所引起的金融性资产的流出入。第二次世界大战后,国际间资本移动的规模日益频繁和浩大,资本项目在国际收支中的地位亦愈来愈重要。

资本项目从期限上分,可分为长期资本和短期资本两大类。

1. 长期资本

长期资本是指期限在1年以上或未规定期限(如股票)的资

本。它又可分为政府长期资本和私人长期资本。

政府长期资本主要包括：(1)政府间贷款；(2)政府投资；(3)其他，如向国际金融机构的借款等。这里需要说明的是，国际货币基金组织的贷款不列入资本项目，而属于储备资产，列入平衡项目。

私人长期资本主要包括：(1)直接投资。(2)证券投资。证券投资与直接投资都可以表现为购买外国的有价证券。一般规定，当购买有价证券达到一定比例时属直接投资，否则为证券投资。如有的国家规定10%以上为直接投资，还有的规定25%为直接投资。(3)国际借款，如中长期出口信贷、银团贷款等。

2. 短期资本

短期资本是指期限在一年或一年以下的资本。它也可分为政府短期资本和私人短期资本。

短期资本流动内容多种多样，最为复杂，主要的包括：(1)各国银行间的调拨、拆放；(2)国际贸易的短期融通及其清算；(3)逃避外汇管制和货币贬值风险的资本外逃；(4)套汇、套利和抵补保值等的外汇买卖；(5)利用货币危机或某些政治事件冲击黄金外汇市场牟取暴利而进行的投机活动等等。

(三)平衡项目

每一时期的国际收支平衡表中，经常项目和资本项目经常出现不平衡，因此，在国际收支平衡表中设置了平衡项目用来轧平国际收支的差额。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

错误与遗漏是一个用来轧平国际收支平衡表中借贷方总额的人为的平衡项目。它主要是为调整资料和统计方面的误差或

一些人为原因所造成的不平衡而设置的。

在国际收支平衡表中,出现一些“统计误差”是不可避免的。这是因为:(1)资料来源不一。平衡表中有的资料来源于海关统计,有的资料来源于银行报表,还有的资料来源于企业或其他官方机构的统计报表。(2)资料不全。某些数字如商品走私、资本外逃私自携带现钞出入境等,很难得到真实资料,很难统计。(3)资料本身有错漏。为平衡表提供数字的有关单位有时报的仅是估算数字,即使不是估算数字,也不能保证百分之百的精确。

由于上述原因,平衡表借贷总额总是出现差额,为此,设立了“错误和遗漏”这一项目来轧平差额。

2. 官方储备

官方储备是指一个国家的中央银行或其他官方机构持有的货币黄金、外汇、分配的特别提款权和在国际货币基金组织的储备头寸(普通提款权)。当一个国家的国际收支出现顺差或逆差时,最后必须通过增减官方储备获得平衡。所以,官方储备一般放在国际收支平衡表的最末。

以上介绍的是国际收支平衡表的最基本的项目,各国的国际收支平衡表中都包含有这些内容。

表 1—1

国际收支平衡表格式

项 目	差额	贷方	借方
一、经常项目			
贸易收支			
商品出口			
商品进口			
贸易差额			
劳务收支			
运费			
保险费			
旅游			
投资收益			
其他劳务			
劳务差额			
转移收支			
私人			
政府			
经常项目差额			
二、资本项目			
长期资本			
政府贷款			
直接投资			
证券投资			
其他			
长期资本差额			
短期资本			
资本项目差额			
三、平衡项目			
错误的与遗漏			
官方储备资产(增-, 减+)			