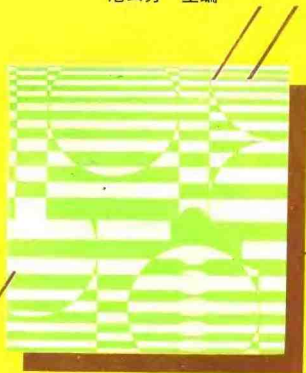


XIN BIAN GUO JI JIN RONG XUE

新编国际金融学

范云芳 主编



1

西北大学出版社

96
F831
82
2

新编国际金融学

主 编 范云芳

副主编 郭世辉 王长寿 杜成根

XAL74/14

西北大学出版社



C

361589

(陕)新登字 011 号

书 名	新编国际金融学		
主 编	范云芳		
责任编辑	王红岩		
封面设计	郭学工		
出 版 者	西北大学出版社	(西安市太白路西北大学内)	
经 销	新华书店	陕西省富平县印刷厂印刷	
开 本	850×1168 毫米 1/32	印张 10.25	字数 266 千
版 次	1996 年 1 月第 1 版	1996 年 1 月第 1 次印刷	
印 数	1—3000		
书 号	ISBN 7-5604-1017-0/F·182		定价 12.80 元

前 言

本书是根据“高等学校财经类专业核心课程教学大纲”编写的。作为财经各专业共同使用的教材,本书注重讲述国际金融的基本知识、基本理论和基本实务,使学生对国际金融有一个比较全面的、概括的了解和掌握。由于专业不同,课时不同,各专业在学习的过程中,可灵活掌握。

为了适应当前对外开放的形势,按“国际惯例”办事,本书也相应地介绍了一些国际金融法规,以及一些监管制度。如国际商会第500号《跟单信用证统一惯例》,国际银行体系方面的《巴塞尔协定》等等。因此,本书也适合商务人员、金融管理人员培训或自学使用。

在学习本书之前,还应掌握和了解的预备知识是:西方经济学、货币银行学、会计学、统计学、国际贸易等。

本书共分十章,编写顺序是从基础知识到货币理论,然后涉足实务。在每一章内容上,先从基本概念入手,然后到发展历史,基本特点,最后到基本内容。这样,学起来就会循序渐进,得心应手。本书的第一、二、四、六、七章由陕西工商学院涉外经济系范云芳撰写,第五、八章由陕西工商学院财政金融系郭世辉副教授撰写,第三、第九章由陕西省社会科学院《经济改革》杂志社主编兼社长王长寿撰写,第十章由陕西省工商银行干校副校长杜成根撰写,最后由范云芳总纂定稿。

本书正文后面附录了《美元兑各国及地区货币汇价》,并列出了世界各国货币的名称及符号。

在本书的出版过程中,得到陕西省新闻出版局范新坤同志的热情帮助和大力支持,在此表示衷心感谢。

由于经验不足,编撰过程中难免有错误和遗漏的地方,望广大读者予以指正。

作 者

1995年11月

目 录

导论	(1)
第一章 国际收支	(3)
第一节 国际收支概述	(3)
第二节 国际收支平衡表	(6)
第三节 国际收支失衡及其调节措施	(12)
第四节 我国的国际收支	(16)
第二章 外汇及其汇率	(26)
第一节 外汇	(26)
第二节 汇率及其种类	(29)
第三节 汇率的决定	(34)
第四节 汇率变动对经济的影响	(38)
第五节 人民币汇率及其决定	(41)
第三章 外汇管制	(45)
第一节 外汇管制概述	(45)
第二节 外汇管制的内容	(48)
第三节 我国的外汇管理	(53)

第四章 外汇市场与外汇业务	(60)
第一节 外汇市场概述	(60)
第二节 外汇业务	(63)
第三节 外汇风险及其防范	(75)
第五章 国际储备	(84)
第一节 国际储备概述	(84)
第二节 国际储备体系	(89)
第三节 国际储备管理	(94)
第六章 国际结算	(104)
第一节 国际结算及其发展	(104)
第二节 支付工具	(107)
第三节 国际结算方式	(114)
第四节 不同支付方式的结合使用	(134)
第五节 非现汇贸易结算	(137)
第六节 国际结算中的帐户设置和使用	(140)
第七节 国际结算的发展趋势	(142)
第七章 战后国际货币体系	(146)
第一节 IMF 的成立与固定汇率制的确立	(146)
第二节 布雷顿森林体系的瓦解	(150)
第三节 特别提款权	(159)
第四节 欧洲货币体系	(162)
第五节 国际货币体系改革	(170)

第八章 国际金融市场	(176)
第一节 国际金融市场概述.....	(176)
第二节 传统的国际金融市场.....	(181)
第三节 欧洲货币市场.....	(201)
第四节 亚洲美元市场与离岸金融市场.....	(211)
第五节 金融衍生市场.....	(216)
第九章 国际金融机构	(243)
第一节 全球性金融机构.....	(243)
第二节 区域性国际金融机构.....	(264)
第十章 国际融资方式	(268)
第一节 政府贷款.....	(268)
第二节 国际金融机构贷款.....	(277)
第三节 国际商业银行信贷.....	(280)
第四节 出口信贷.....	(283)
第五节 国际银团贷款.....	(292)
第六节 其他融资方式与我国企业的选择.....	(298)
第七节 我国利用外资问题.....	(302)
附表一	(312)
附表二	(314)

导 论

一

国际金融学作为一门新兴的学科，它研究的对象是货币资本在国际间流通与周转的规律。它的显著特点是货币流通的范围扩大了，超越了国境。但由于各国货币制度、货币单位不同，必然会产生不同货币的兑换情况，即汇率。不同货币兑换的基础，即汇率决定理论是国际金融理论的重要课题。同时，国际收支问题、国际储备管理也是货币流通领域的重要内容。

西方的经济学家在对国际金融的研究中，一般把它作为国际经济学的一个分支，即货币问题的内容，只对国际收支、汇率以及国际货币体系等问题进行理论性的探讨。但随着国际金融实践活动的不断发展，只对货币理论探讨远远不能满足当今世界经济的发展要求。这就要求我们不光要研究国际收支、汇率、国际储备以及国际货币体系等，还要研究外汇市场、资金市场、结算工具等，以便更好地服务于国际经济活动。

二

国际金融活动的发展也经历了一段风风雨雨的历程。

战后，资本主义经济进入一段“黄金”时期。国际间商品交易急

剧扩大,一方面促进了国际资本的流动,同时也使国际金融业务迅速发展。

1944年的布雷顿森林会议,建立了以美元为中心的固定汇率制度,为战后世界经济的发展提供了一个相对稳定的金融环境,特别是为国际贸易的正常稳步发展创造了一个相对稳定的汇兑体系。但好景不长,70年代初,风雨飘摇的布雷顿森林体系终于难逃崩溃的厄运,各国可以自由选择汇率的“浮动汇率制度”便登场了。迄今为止,围绕固定汇率与浮动汇率谁是谁非问题,仍没有定论。

同时,随着战后美、日、欧“三足鼎立”国际经济新格局的形成,各国的储备货币和支付手段也从以美元为主转变为多元化体系。

三

传统观念认为,贸易产生金融,金融离不开贸易。但如今国际资本的流动速度,流动规模都远远大于国际商品流动。这使得资本的移动不再成为商品的附属物而单独运动,这成为国际经济领域中的一大景观,但贸易仍作为金融的服务主体,金融不但要为贸易服务,而且要服务得更好更周到。为避免企业的交易风险,金融创新活动、金融衍生工具、新的融资方式不断涌现,成为当今国际金融领域的焦点。

我们研究国际金融问题,不是赶潮流,而是通过国际金融活动的探讨,掌握和了解国际经济惯例和基本特点,为日益繁荣和开放的中国经济服务。

第一章 国际收支

第一节 国际收支概述

一、国际收支及其发展

国际收支就是一个国家在一定时期同其他国家进行贸易和非贸易往来、资金借贷、单方面转移等经济交往所发生的外汇收支的总和。

国际收支的概念,随着资本主义经济发展内容范围的不断扩大,国际收支的含义也有所变化。

17 世纪欧洲重商主义大肆鼓吹出口要大于进口,保持顺差。国际交往只注重贸易收支,国际收支就被理解为一国的对外贸易差额。金本位制崩溃以后,国际间的交往大多是用外汇进行的。在贸易和非贸易往来、资金借贷、单方面转移等经济交往中只要涉及外汇,就属于国际收支的范畴。国际收支就是指一个国家外汇收支的总和。二战以后,由于国际经济关系不断发展,国际收支要如实地反映一个国家一定时期的全部经济交往活动,国际收支的概念就更加完善起来,即除了涉及外汇收支部分外,把不涉及外汇收支的各种经济交易,如易货贸易,清算支付协定下的记帐结算等都包括在内。

国际货币基金组织(International Monetary Fund 简称 IMF)

要求其会员国报送本国的国际收支资料,对国际收支下了如下的定义:

The balance of payments is a statistical statement for a given period showing (a) transactions in goods, services, and income between an economy and the rest of world. (b) changes of ownership and other changes in that economy's monetary gold, special drawing rights (SDRs), and claims on and liabilities to the rest of the world, and (c) unrequited transfers and counterpart entries that are needed to balance, in the accounting sense, any entries for the foregoing transactions and changes which are not mutually offsetting. (注:国际货币基金组织出版的《国际收支手册》第四版。)

这个定义就是指:“国际收支是特定时期内的一种统计报表,它反映(a)一国与其它国家之间的商品、劳务和收益等的交易行为;(b)该国所持有的货币黄金、特别提款权的变化,以及与其它国债权、债务关系的变化;(c)凡不需偿还的单方面转移和相对应的科目,由于会计上必须用来平衡的尚未抵消的交易,以及不易互相抵消的交易。”这个定义基本符合资本主义国家的实际情况,使各会员国报送国际收支有了明确的依据。

二、国际收支平衡

国际收支平衡是一个国家经济发展的基本目标之一。比如在制定货币金融政策时,国际收支平衡就是基本目标之一。

国际收支平衡就性质来说,是指以一年的国际收支数额相抵达到平衡。即在年末国际收支数额相等,实现了国际收支平衡的目标。这种平衡属于静态平衡。因为(1)国际收支平衡是以一年为周期;(2)是收支数额的对比平衡;(3)是国际经济交易活动的总平衡。

70年代以来,许多资本主义国家已不再强调以年末的国际收

支平衡为目标,而是以经济实际运行可能实现平衡的计划期为平衡周期。因为一方面,许多资本主义国家经常发生国际收支逆差,这种逆差在一年内得到解决很困难;另一方面,有些国家有意利用国际收支不平衡来实现其经济政策。所以,它们开始重视一个时期的平衡,如三年、五年内实现国际收支平衡,这种平衡属动态平衡。这种平衡有以下几个特点:

(1)根据经济波动和经济增长的需要为基础,确定若干年为平衡期。

(2)不仅以国际收支总额平衡为目标,而且也考虑国际收支结构的合理性。

目前许多资本主义国家在考察国际收支平衡时,以静态平衡为主(因为它应用方便,利于下一年经济政策的制定),兼用动态平衡。

静态平衡与动态平衡主要有以下区别:

(一)目标不同。静态平衡以一年为目标;而动态平衡以一定时期为目标,以经济增长为另一实现目标。

(二)实现目标的方式不同。静态平衡采取平衡国际收支差额的方式,不允许借助于国际收支不平衡最后达到平衡;而动态平衡可以先平衡国际收支,再促进经济增长。也可以先增强经济实力,允许出现不平衡,然后再达到平衡。

(三)对经济影响程度不同。静态平衡使国际收支基本保持平衡,不会使经济发生太大波动;动态平衡在计划期内允许出现国际收支不平衡,对经济产生较大影响。

实际上,国际收支不可能永远保持平衡。平衡是暂时的,不平衡是长久的。因此,绝对的静态平衡是不存在的。但静态平衡是动态平衡的基础,动态平衡是静态平衡的汇集。

第二节 国际收支平衡表

一、国际收支平衡表(Statements of the balance of international payments)

国际收支平衡表是将一个国家的国际收支状况及其一定时期(如一年、半年、一季度等)按期对外收支的不同项目进行列表对比,此种表式称为该国某一时期的国际收支平衡表。一个国家在一定时期内对外发生的全部经济交易活动,构成这个国家国际收支的基本内容。国际收支平衡表就是用以反映这一内容的。

国际收支平衡表采用复式簿记原理编制。平衡表将全部经济交易活动分为借方(Debit)、贷方(Credit)和差额(Balance)三项,分别反映一定时期内各项对外经济活动的发生额。贷方记经济价值的减少额,即记载资产、债权的减少和负债、债务的增加;借方记经济价值的增加额,即记载资产、债权的增加和负债、债务的减少。简单地讲,贷方为收入项目,借方则为支出项目。从理论上讲,国际收支平衡表的贷方和借方是相等的。但实际上国际收支相抵总是出现一定的差额,即国际收支总是不平衡的。如果一个时期一个国家的国际收支中收大于支,出现盈余,称为顺差(Surplus),并在顺差数字之前以“+”号表示。相反则为逆差(Deficit),以“-”号表示,又称赤字。

国际收支平衡表从时间上有两种表现形式:一定时期的国际收支和一定时刻的国际收支。实际上只有一定时期的国际收支平衡表而没有一定时刻的。一定时期的国际收支状况,决定一个国家在国际金融方面的实力和地位。一般地说,一定时期国际收支顺差的国家,其货币的对外汇率表现为坚挺;国际收支逆差的国家其货币的对外汇率表现为疲软。长期大量的国际收支逆差,有可能导致国际收支危机。

二、国际收支平衡表的内容

国际收支平衡表的内容非常广泛,各国在编制国际收支平衡表时也不尽相同,但大多数国家都主要包括三个主要项目:

(一)经常项目(Current Account):指本国与其它国家进行经济交易而经常发生的项目。经常项目是国际收支平衡表中最为重要的项目,主要包括:(1)贸易收支,即因进出口商品而发生的外汇收支,它反映了一个国家在一定时期内对外贸易收支的总情况,是经常项目和国际收支平衡表中最主要的项目。出口收入记贷方,进口支出记借方。(2)劳务收支,指一个国家对外提供劳务或接受劳务所发生的外汇收支。劳务收支主要包括:贸易从属费用收支,如运费、保险费、广告费等;投资收益和支出,即由资本借贷或投资等产生的利息、股息和利润的收益和支出;还有外交、文化和其他费用收支。由于劳务不像商品交易那样看得见摸得着,所以又称无形贸易。(3)转移收支,是指资金在国际间转移以后不产生债权债务关系的收支。由于转移是单方面的,资金转移后不需归还或偿付,如政府经济、军事援助,战争赔偿、捐款,以及侨民的汇款、年金、奖金、赠予等,所以转移收支又称单方面转移。

(二)资本项目(Capital Account)指资本的输出与输入。资本项目所反映的是以货币表示的债权债务在国际间的移动。二战以后,国际间资本移动的规模不断增大,资本项目在国际收支中的地位日益增强。在资本项目中,资本的输入记为贷方,资本的输出记为借方。资本项目分为长期资本移动和短期资本移动。(1)长期资本,指借贷期在一年以上的资本移动。长期资本又分为政府间的长期投资、贷款等,以及私人长期资本,即私人直接投资和证券投资。(2)短期资本,指借贷期为一年以内的资本移动。主要包括各银行间的资金调拨和拆放,国际贸易的短期资金融通和清算结算,外汇买卖等。

(三)平衡项目(Balance Account),是反映经常项目和资本项目差额的项目。由于经常项目和资本项目总是不平衡的。需要通过增减国家储备求得平衡,所以又称官方储备项目。在平衡项目中,储备的减少记入贷方;储备的增加记入借方。平衡项目又包括:

(1)错误与遗漏,是为了轧平国际收支平衡表中借贷方总额而设立的一个项目。在统计数字出现重复、错误遗漏而使经常项目与资本项目发生的差额与官方储备的实际收付数额不相符时,用错误和遗漏项目加以调整。

(2)分配的特别提款权,它是各国政府用来弥补国际收支逆差时的一种帐面资产,是由国际货币基金组织分配的。IMF 按各国缴纳的份额来分配特别提款权,用以弥补国际收支逆差。这种帐面资产可以用于政府之间的结算,可以与黄金、外汇一起作为一国的国际储备,可以用于向其它会员国换取可自由兑换的外汇,也可以用来偿还 IMF 的贷款,但不能用于贸易或劳务方面的支付,更不能用于私人之间的结算。特别提款权是该国的一项收入,无须支付货币,因此记入国际收支平衡表的贷方。

(3)对外官方债务,是一国政府为平衡国际收支差额而设立的借款项目。当国际收支出现顺差或逆差时,该国政府往往不立即增减本国的黄金外汇储备,而是通过它国的中央银行与有关国家中央银行联系,以官方身份互相通融资本来平衡国际收支。

(4)官方储备,即一国的货币当局(中央银行或其它官方机构)所持有的储备资产和对外债权,包括黄金和对汇。当一个国家的国际收支出现顺差或逆差时,最后必须通过增减其官方储备或增减中央银行对外债权债务的方式来获得平衡,可以从表 1-1 了解国际收支平衡表的主要结构及三个项目的基本涵义。

美国国际收支平衡表(假设)

表 1-1	单位:美元
借 方 (-)	贷 元 (+)
1. 从外国获得商品与劳务 (2)输入商品 纺织 125 000 (5)旅游开支 30 000	1. 向外国提供商品与劳务 (1)输出商品 汽车 500 000 (4)小麦 75 000
2. 单方转移(捐赠) (4)政府捐赠 向巴基斯坦捐赠 75 000	
3. 长期资本 (3)获得资产 英国公债 150 000	4. 私人短期资本 (2)负债增加 银行存款 425 000 (5)负债增加 银行存款 30 000
4. 私人短期资本 (1)负债减少 银行存款 500 000	
5. 官方短期资本及黄金 (6)负债减少 银行存款 25 000	5. 官方短期资本和黄金 (3)负债增加 银行存款 150 000 (6)输出黄金 25 000
借方总额 1 205 000	贷方总额 1 205 000

资料来源:James Ingram: International Economic Problems, P52

三、国际收支平衡表的意义

编制国际收支平衡表,对于分析和预测国际经济发展趋势,制定本国的对外经济和金融政策,搞好外汇平衡,发展经济有着重要的现实意义。(1)国际收支平衡表集中反映了外汇资金的来源及运用情况。通过国际收支平衡表,可以了解一个国在一定时期外汇资金的来源及运用情况,了解本国对外经济结构的合理性。并可以得

知国际收支顺差、逆差的原因。分析他国的国际收支平衡表,可以了解他国的外汇资金来源及运用情况,预测货币汇率的变化趋势,作好对外贸易的货币选择。(2)可以了解储备资产的变动情况。国际收支平衡表反映了一国储备资产的净额。分析本国的国际收支平衡表,可以掌握本国储备资产增减的变动情况,据以制定本国的外汇预算,搞好外汇平衡。分析他国的国际收支平衡表,可以掌握他国储备资产的变动情况,据以制定本国对外经济和金融政策。一般地说,国际收支严重逆差的国家,对外债务沉重,可能发生支付危机,在与该国经济交往时,应采取审慎的态度,出口应采取即期收汇结算方式,贷款时也应根据其偿还能力综合考察。(3)可以提供有关各国国际经济交易较为完整的经济信息。分析国际收支平衡表可以了解本国在世界经济中的地位及对外经济交易的份额。分析各国的国际收支平衡表,可以了解他国的经济实力,预测世界经济的发展趋势,从而制定有效的对外经济政策。

四、国际收支平衡表的分析

一个国家的国际收支平衡表,集中反映了该国在一定时期内对外资金流量的变动情况。这种变动既要受本国政治、经济等各方面的影响,也要受到其他国家种种因素的影响。同时,一个国家的国际收支状况必然要反馈到国内经济的各个方面。二战后,发达国家之间、发达国家与发展中国家之间,这种反馈作用表现得尤为明显。所以,目前世界各国不仅对本国的国际收支状况进行分析,而且对有关国家的国际收支状况也进行分析,以此作为制定本国对内对外经济、金融政策的依据。

1. 纵向分析:国际收支平衡表反映的是一定时期(一年)的国际收支状况。它既受以前国际收支状况的影响,也要影响以后的国际收支状况。所以,对国际收支平衡表要从历史的角度进行分析。即在分析今年国际收支状况时,也应分析前几年的国际收支状况,