

○主编
姬振保
刘广如
沈君克

国际金融

中国人事出版社

国际金融

主 编 姬振保 刘广如 沈君克
副主编 李贯成 陈 涌 张 虹

XAL7P125



3 0074 1322 6

中国人事出版社

1996年·北京



C

396665

图书在版编目(CIP)数据

国际金融/姬振保等编著. —北京:中国人事出版社,
1996.8

ISBN 7—80076—930—5

I. 国… II. 姬… III. 国际金融—概况 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(96)第 14995 号

中国人事出版社出版

(100028 北京朝阳区西坝河南里 17 号楼)

新华书店经销

济南七二一三印刷厂印刷

*

1996 年 8 月第 1 版 · 1996 年 8 月第 1 次印刷

开本:850×1168 毫米 1/32 印张:9.25

字数:23.5 千字 印数:1—4000 册

定 价:11.80 元

前 言

随着我国对外开放的发展,我国的国际经济交往越来越多,我国经济与世界经济的联系越来越密切,以研究国际收支、外汇汇率、国际货币体系、国际金融市场等理论和套汇套利、汇兑结算、国际融资等实务为主要内容的国际金融学科,显得日益重要而又实用,越来越受到人们的重视。为适应我国对外经济交往对国际金融人才的急需,培养大批既有理论素养又能精通实务的国际金融人才,我们编写了这本《国际金融》。

参加本书编写的有(以姓氏笔画为序):刘广如、李贯成、张虹、杜新宇、沈君克、陈涌、荆红卫、姬振保、曹宗友、魏健。本书由姬振保、刘广如、沈君克同志担任主编,李贯成、陈涌、张虹同志担任副主编。姬振保、刘广如、沈君克同志最后统修定稿。

在本书编写过程中,我们参考和吸收了国内已经出版的有关著作和教材的一些研究成果,因篇幅所限,不能在此一一列举,谨向这些作者表示谢意。

由于我们水平所限,书中难免有错误和不足之处,恳请读者批评指正。

编 者

一九九六年七月

目 录

第一章 国际收支.....	1
第一节 国际收支的概念.....	1
第二节 国际收支平衡表.....	3
第三节 国际收支的调节	16
第二章 外汇与汇率	28
第一节 外汇	28
第二节 汇率	32
第三节 汇率的变动及其影响	42
第四节 人民币汇率	54
第三章 外汇管制	61
第一节 外汇管制概述	61
第二节 我国的外汇管理	71
第四章 外汇业务与外汇风险	77
第一节 外汇业务	77
第二节 外汇风险及防范措施	94
第五章 国际货币体系.....	101
第一节 国际货币体系概述.....	101
第二节 布雷顿森林货币体系.....	107
第三节 牙买加货币体系.....	117
第四节 特别提款权.....	121
第五节 欧洲货币体系.....	124
第六章 国际储备.....	130
第一节 国际储备概述.....	130

第二节	国际储备多元化及其结构的变化	132
第三节	最适量国际储备问题	136
第四节	国际储备的管理	139
第七章	国际结算	143
第一节	国际结算概述	143
第二节	国际结算工具	152
第三节	国际结算的基本方式	168
第八章	国际资本流动与国际债务	184
第一节	国际资本流动	184
第二节	国际债务问题	197
第三节	我国利用外资情况简介	211
第九章	国际金融市场	220
第一节	国际金融市场概述	220
第二节	欧洲货币市场	225
第三节	亚洲货币市场	231
第四节	国际债券市场	236
第五节	外汇市场	248
第六节	世界黄金市场	257
第十章	国际金融机构	264
第一节	国际金融机构概述	264
第二节	国际货币基金组织	266
第三节	世界银行集团	274
第四节	区域性国际金融机构	285

第一章 国际收支

第一节 国际收支的概念

一、狭义的国际收支

国际收支这一概念最早出现于十六、十七世纪资本原始积累时期代表商业资产阶级利益的经济思想中。早期国际收支的含义是指一国对外贸易需要结算的差额。金本位制度崩溃后,随着世界经济的发展,国际收支的含义则扩展为一国的外汇收支。凡在国际经济交往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。因此,国际收支的概念可概括为:国际收支是指一国在一定时期内为清偿已到期的债权、债务而发生的外汇收支的总和。狭义的国际收支以支付为基础,它仅以有外汇收支的国际交易为对象,并不含没有外汇收支的交易,如易货贸易、补偿贸易、无偿捐赠等。第二次世界大战前,广泛流行的就是这种概念。它是分析一国对外经济状况和外汇市场动向的重要依据,现在仍有一定的理论和实用价值。

二、广义的国际收支

第二次世界大战后,世界经济格局发生了重大变化,没有外汇收支的交易如易货贸易,补偿贸易、无偿捐赠等在世界经济中的重要性大大加强,若在国际收支概念中排除了它们,很难说明和分析国际间的某些经济现象和问题。其次,各国都想通过把握其对外

经济关系以稳定其对国内经济发展的影响,因此也就必须考虑这些重要的没有外汇收支的交易。因此一种广义的国际收支概念便应运而生并逐渐被人们所接受。

广义的国际收支是指一个国家在一定时期内的居民和非居民之间所进行的各种经济交易的系统记录和综合。这里的“居民”是指在这个国家居住一年以上的政府、个人和企事业单位。外国企业驻本国的分公司在国际收支中算本国居民。一国的外交使节、驻外军事人员,尽管在外国居住一年以上,但在国际收支中他是本国的居民,而是居住国的非居民;国际性机构如国际货币基金组织、世界银行等不是任何一个国家的居民,而是所有国家的非居民。广义的国际收支概念是以交易为基础的,既包括了有外汇收支的交易,也包括无外汇收支的交易,如易货贸易、补偿贸易,同时还包括了捐赠与侨汇等的资金单方面转移,从而比狭义概念更深刻地揭示了国际收支的实质,是狭义概念的完善和发展。

三、国际收支与国际借贷

在现代经济中,国家之间的经济交往一般会产生国际性的债权债务关系,如商品、劳务、资本的输出人等,在未能结清以前,输出一方有债权,而输入一方有债务,这种国际之间的债权债务关系称为国际借贷关系。所谓国际借贷关系是指一国在某一特定时间上(通常为年末)的对外债权债务的综合对照。

国际借贷关系的特点是在交易成立的时刻发生,而款项结清时刻消灭。换言之,国际借贷关系只是在一定时期才存在的。国际借贷关系的清算,必然导致国际间货币的流通。这种借助于外汇进行的国际资本流动使一些国家(债权国)有外汇收入,另外一些国家有外汇支出(债务国)。由此可见,国际间经济交易的最后结果形成了国际间收入外汇和支出外汇的状况。

国际收支与国际借贷,是一对既有联系又有区别的概念。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:

1. 从涉猎范围的差异来看,国际经济交易中的赠与、侨汇、援助、赔偿等单方面转移不发生国际借贷关系,但却包括在国际收支中;又如纯粹的易货贸易,实际上并无外汇收支,却是会发生国际借贷关系的交易。

2. 在时间概念上,国际借贷是一国在一定时点上对外债权债务的余额,一般为官方结算项目的年末数字,表示为一种“存量”;而国际收支是一国在一定时期外汇收支的综合,为该时期国际借贷清算结果的累积额,表示一种流量。

3. 从统计方式和目的上来看,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或净债务关系;而国际收支是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。

4. 从产生的影响和效果看,国际借贷状况决定了近期内的外汇供求情况,能直接对外汇行市产生影响,外汇行市随瞬时国际借贷变动而变动;而国际收支反映过去一定时期外汇收支的实际情况,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

国际货币基金组织对国际收支平衡表作了如下解释:国际收支平衡表是在一定时期内,对一国居民与外国居民之间所进行的一切经济交易加以系统记录的统计报表。

一、国际收支平衡表的主要内容

根据国际货币基金组织规定的涵义,一国对外国的全部经济交易,如经济、政治、军事、文化等交往所产生的货币收支及其它经济结果都必然要反映到国际收支平衡表中。国际货币基金组织为了正确掌握、比较、研究各会员国的国际收支状况,统一规定了国际收支平衡表的格式,见表 1—1。

表 1—1 国际收支平衡表(IMF 格式)

借 方	贷 方
A、经常项目	
1. 商品劳务和收益	
商品进口	商品出口
劳务进口	劳务出口
运输支出	运输收入
旅游支付	旅游收入
投资或其它收益支出	投资或其它收益收入
2. 单方转移支出(政府和私人)	单方面转移收入(政府和私人)
B、资本项目	
1. 长期资本流出(官方和私人)	长期资本流入(官方和私人)
2. 对外直接投资	外国直接投资
3. 对外证券投资	外国对本国的证券投资
4. 短期资本流出(官方和私人)	短期资本流入(官方和私人)
C、平衡项目	
1. 错误与遗漏	错误与遗漏
2. 官方储备的减少	官方储备资产增加
3. 特别提款权减少	特别提款权增加

国际货币基金组织的国际收支平衡表的格式只是为成员国提供了一个标准,但由于各国具体情况与具体需要的不同,其在本国公布的国际收支平衡表的项目分类、局部差额的统计往往有别于标准格式。一般说来,许多国家都把国家收支平衡表所包括的内容分为三大项目:

(一)经常项目

经常项目又称往来项目,是指本国与外国交往而经常发生的项目,这是国际收支平衡表中最基本、最重要的项目。它可包括三个主要收支项目。

1. 贸易收支

又称有形贸易,是一国商品输出与输入的全部记录。贸易收支在国际经济交往中占的比重最大,也是影响国际收支平衡的最重要因素。

按照国际货币基金组织的规定;贸易收支的价格应以海关统计为准,按离岸价格(FOB)计算。所谓离岸价格,又称装运港船上交货价,是指卖方负责在装运港将合同规定的货物装到买方指定的船上,并负责货物到装船为止的一切费用和风险。采用这一价格术语,买卖双方的责任划分是,卖方:①负责在约定的港口和期限内,将货物装上买方指定的船只,并及时向买方发出装船通知;②负担货物上船前的一切费用和风险;③负责办理出口手续,并提供有关货物出口许可证;④负责出口税;⑤负责提供有关货物单据。买方:①负责租船或定舱,支付运费,并将船期、船名及时通知对方;②负责货物装船后的一切费用和风险;③负责办理保险并支付保险费,办理在目的港的进口和收货手续;④接受卖方提供的单据并及时付款。

在实际统计上,各国掌握并不一致。一般说来,大多数国家出口商品都按离岸价格计算,而对进口商品则按到岸价格(CIF)计算。所谓到岸价格又叫成本加运费、保险费价。这一价格术语是

指卖方负责办理租船订舱和保险,将合同规定的货物按时在装运港装船,支付到目的港的保险费和运费。买卖双方有关风险的划分跟 FOB 价格一样,即以装运港装船为界限。该术语中的成本是“货价”,即 FOB 价。因此 CIF 价格就是 FOB 价格加上保险费和运费。采用这一价格,卖方的责任是:①负责租船或订舱,在约定的期限内将货物装船并支付到目的港的运费、装船后通知买方;②负责货物上船前的一切费用和 risk;③负责办理保险并支付到目的港的保险费;④负责办理出口手续,提供有关货物出口许可证;⑤负责提供有关货物单据和出口单据。买方的责任是:①负责货物上船后的一切费用和 risk;②接受卖方提供的货运单据,并按合同规定支付货款;③办理在目的港的进口和收货手续。

2. 劳务收支

与商品进出口相比,劳务进出口是看不见、摸不着的贸易,故称无形贸易。劳务收支是由许多复杂的收支项目组成的,主要包括:①运输、通讯、保险、旅游等各主要劳务收支;②投资收益,如资本借贷或投资生产的利润、利息、股息等收支;③其他劳务收支,如专利费、版权费、广告费、使领馆费用等。

劳务收支在有的国家的国际收支中占有重要地位,其劳务盈余对改善国际收支状况有很大作用。

3. 单方转移收支

单方转移不产生任何借贷或等价交换关系,故又称不偿还的转移。根据单方转移接受对象的不同,可分为私人转移和政府转移两大类。私人转移主要有侨民汇款、年金、捐赠;政府转移主要有政府对外援助、战争赔款等。

(二) 资本项目

资本项目反映的是以货币表示的债权债务在国际间的运动,包括了一切对外资产和对外负债的国际经济交易活动,即包括在外国银行的外币存款、股票、债务、证券等金融资产的流出入。从

资本项目的对象分,有政府资本和私人资本;从资本项目的期限分,有长期资本和短期资本。战后,世界上资本输出的规模日益浩大和频繁,资本项目在国际收支中的地位也日益重要。

1. 长期资本

指期限在一年以上的国际贷款和投资。长期资本的形式有直接投资、证券投资、中长期出口信贷等。长期资本中,政府长期资本流动主要包括:(1)政府间贷款;(2)政府投资;(3)向国际金融机构(世界银行)的借款等。但国际货币基金组织的贷款却列入储备资产内,是一个例外。私人长期资本流动包括以上三种长期资本流动形式中的私人所进行的部分。

2. 短期资本

短期资本是指一年或一年以内的资本流动。短期资本主要包括为暂时周转用的相互借贷、存款,购买一年到期的汇票或各种证券等。引起国际短期资本流动的原因是复杂的,主要有:①国际间外贸结算和外贸信贷的需要;②银行间套汇、套利和外汇头寸的调拨;③为追逐暴利,在国际市场上争相进行的外汇、黄金、有价证券和定期存单的买卖;④为逃避外汇管制、货币贬值的风险而进行的资本转移;⑤利用货币危机或偶发事件在市场上兴风作浪,谋取暴利的投机活动。

(三)平衡或结算项目

这是国际收支平衡表的一个基本项目。一国的国际收支不可能处于完全平衡状态,经常项目和资本项目必然出现差额,不是出现顺差就是出现逆差。如果一定时期国际收支出现了差额,就必须通过官方储备来调节,使其达到平衡。平衡项目主要包括黄金(货币性的)外汇项目,国际货币基金组织成员国在该组织的储备头寸、基金组织分配给成员国的特别提款权、错误与遗漏四个部分。

1. 黄金外汇项目。为了应付国际支付上的需要,各国中央银

行和其它官方机构,都要掌握一定数量的黄金,这种由各国官方集中掌握的黄金称为黄金储备,并列入“黄金项目”。它与归为贸易收支项目中非货币用途的黄金不同,是作为国际支付和国际结算用的。在一定时期内,国际支付中形成的国际结算货币同样可以充当国际支付手段的准备金,这种由各国官方机构集中掌握的国际结算货币和其它可以在国外兑现的支付手段称为外汇储备,列入外汇项目。各国中央银行通常把这种外汇储备与黄金一起,作为黄金外汇储备用以平衡国际收支。

2. 成员国在基金组织的储备头寸。国际货币基金组织成员国向基金组织缴纳的份额中须有 25% 的外汇部分,即为该国的储备头寸,这部分头寸,可以用来平衡国际收支。

3. IMF 所分配的特别提款权。特别提款权是国际货币基金组织发行的一种记帐单位,又称“纸黄金”。它是按照会员国向 IMF 所缴纳的份额比例分配的。特别提款权作为一种记帐单位,可以与黄金外汇一起作为国际储备,可以用来直接偿还基金组织的贷款,也可以用来弥补国际收支逆差,但不能用来直接进行贸易和非贸易支付。各国分配到的特别提款权是该国在国际收支方面的一种收入。

4. 错误与遗漏。错误与遗漏是平衡项目中的一个重要项目,它是为调整资料或统计方面的误差而设置的。有些国家把这一项目叫做“统计误差”。

编制国际收支平衡表所运用的原始资料是来自多方面的,有的来自海关统计,有的来自银行报告,有的来自企业报表,因而收集的资料很难完整准确。此外,有许多当事人为了逃税或隐瞒真实情况,对很多项目的数字故意压低,伪造或妄加安排,很不真实。国际收支平衡表是按照簿记原理编制的,借贷双方从理论上讲应当是平衡的,但上述原因却使收支在实际上不能平衡,因此各国的国际收支平衡表中不得不设立“错误与遗漏”这个特殊项目,人为

地使其平衡。当国际收支平衡表中的收入数字大于支出数字时，可在“错误与遗漏”项目的支出方面填进相差的数额；当国际收支平衡表中支出数字大于收入数字时，则可在“错误与遗漏”项目的收入方面填进相差的数字，人为地保持国际收支两方面总额的平衡。

二、国际收支平衡表的记帐方式

国际收支平衡表是按照复式簿记原理编制的。一切国际经济交易都要在国际收支平衡表上的借贷两方得到表示。借方又称负号项目，贷方又称正号项目。每一笔经济交易的金额同时记在借贷双方，其结果，国际收支平衡表全部项目的借方总额和贷方总额在理论是相等的，其净差额等于零。

借贷双方的平衡只是复式簿记原理的原则，并无实际意义。有实际经济意义的是透过借贷双方的总体平衡的现象，看到其具体内容不平衡的实质，作为分析一国国际经济活动的工具。

但是在每一笔具体的经济业务中，在什么情况下列入贷方？在什么情况下列入借方？处理这一问题的一条原则是：凡是一国得到外国货币（也就是可以增加外汇供给）的项目，或者使一国付出外汇债券（即对外借款）的项目列入贷方；凡是一国消耗外国货币（也就是可以增加外汇需求）的项目或者使一国得到外汇债券（即对外国贷款）的项目列入借方。

具体说来，可有以下情况：

1. 凡属下列情况均应记入借方：

- A、从外国进口商品和劳务（一般指输入）；
- B、向外国私人 and 政府提供捐赠和援助（单方转移）；
- C、从外国获得长期资产（对外国负债的减少）；
- D、国内私人获得外国短期资产（对外短期负债减少）；
- E、国内官方货币当局获得外国短期资产（对外短期负债的

减少)。

2. 凡属下列情况均应记入贷方:

A、向外国提供商品及劳务(一般指输出);

B、接受外国人捐赠及援助;

C、放弃外国长期资产(对外国长期负债的增加);

D、国内私人放弃外国短期资产(对外国短期负债增加);

E、国内官方货币当局放弃外国短期资产(对外国短期负债的增加)。

每一笔经济业务都必须分别记入上述借贷方项下的有关五个方面。以下用实例来说明。

(1)法国商人以 500,000 美元向美国汽车公司购进汽车 50 辆,用法国银行提取美元存款支付货款。这是美国人向外国提供商品,所以应记入贷方的 A 项。美国银行对法国银行的债务减少,这就反映在借方的 D 项。

(2)美国公司向日本购买 425,000 美元的纺织品,用纽约银行的美元支票支付。这是美国从外国获得商品,应记入借方 A 项。于是日本人就增加在纽约银行的美元存款,这就意味着美国对外国短期负债的增加,因此应记入贷方 D 项。

(3)英国政府为了增加美元储备,在纽约资本市场上出售为期 20 年的 15 万美元公债券,美国购买此项美国公债获得了外国长期资产,因此应记入借方的 C 项,获得长期资产;同时英国政府由于出售公债,官方就有了 15 万美元的储备资产。对美国来说是负债增加,应记入贷方 E 项,即官方短期负债增加。

(4)美国政府向巴基斯坦提供 75000 美元谷物援助,说明美国已向外国出口商品,因此应记入贷方 A 项。美国政府向巴基斯坦提供援助是一种单方转移,应记入借方 B 项向外国捐赠。必须注意:作为向外国人捐赠应记入借方,而同时商品已向外国输出,因此应记入贷方 A 项。

(5)美国人在意大利旅游,支付了3万美元的费用,这些费用是旅游者用美元旅行支票在意大利兑换里拉用的,于是意大利就增加在纽约的美元存款。那么在借方A项下就反映出从外国获得的劳务,同时在贷方D项出现私人短期负债的增加。

(6)西德银行向美国财政部买进2.5万美元的黄金。由于货币黄金是作为短期资产看待,因此输出黄金实际上是放弃短期资产,所以应记入贷方E项。当西德银行提取美元存款购买黄金时,则美国短期负债减少,所以应列入借方E项。

我们把以上的交易内容综合到美国国际收支平衡表的借贷双方中,见表1—2。

表1—2 美国国际收支平衡表

借方(-)	贷方(+)
A、从外国获得商品与劳务 (2)输入商品 纺织品 \$ 425,000 (5)旅游开支 \$ 30,000	A、向外国提供商品及劳务 (1)输出商品 汽车: \$ 500,000 (4)小麦 \$ 75000
B、单方转移 (4)政府捐赠 向巴基斯坦 \$ 75,000	
C、长期资本 (3)获得英国公债 \$ 150,000	
D、私人短期资本 (1)负债减少 银行存款 \$ 500,000	D、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
E、官方短期资本及黄金 (6)负债减少, 银行存款 \$ 25,000	E、官方短期资本及黄金 (3)负债增加, 银行存款 \$ 150,000 输出黄金 \$ 25000
借方总额 \$ 1,205,000	贷方总额 \$ 1,205,000