

# 国际金融理论与实务

GUOJI  
JINRONG  
LILUN  
YU  
SHIWU

王聪 周睿 编著

贵州人民出版社

96  
F831  
67  
2

# 国际金融理论与实务

王聪 周睿 编著  
辛耀 主审

YAL28/16

贵州人民出版社

3

309408

---

黔新登字 01 号

责任编辑 程 立

封面设计 孟志刚

**国际金融理论与实务**

王聪 周睿 编著

辛耀 主审

---

贵州人民出版社出版发行

(贵阳市中华北路 289 号)

贵州地质彩印厂印刷

787×1092 毫米 32 开本 11.5 印张 267 千字

1994 年 8 月第 1 版 1994 年 8 月第 1 次印刷

印数 1——3000 册

---

ISBN7-221-03620-9/F·116 定价:10.00 元

2  
2

## 前 言

国际金融这门学科的研究对象是国际间的货币和金融问题，它从理论和实践两方面阐明国际间货币和信贷的种种关系，其理论基础是宏观经济学和货币银行学。它研究的主要问题有：国际收支、国际结算、外汇与汇率、汇率制度与外汇管制、外汇交易与外汇风险管理、国际储备、国际金融市场、国际信贷、国际货币制度、国际金融机构等，有的涉及到一国对外货币金融问题，有的涉及到整个国际间的货币金融关系。

在当前我国实行经济体制改革和对外开放的条件下，掌握国际金融知识的重要性日益明显。世界各国，无论进行何种经济、政治、文化等多方面的往来，货币和金融交往都是其基础。了解各国的金融体制及其动态，了解国际间有关金融业务，了解国际金融这门学科的理论 and 实务，对我国广大的经济工作者来说，都是当务之急。

我们编写这本《国际金融理论与实务》，其目的是为了满足不同财经类院校师生以及社会各界对于国际金融的基础理论和基本实务有一个比较全面、概括的了解的需要。第二次世界大战以后，国际经济和金融形势发展变化很大。在国际金融方面，新的理论不断出现，新的实务层出不穷。本书力求反映这门学科的最新理论和实务。

本书由贵州财经学院财金系主任、副教授辛耀担任主审，并从内容、分析到表达方式都提出了许多有益的帮助。王聪编写了第一章、第二章、第三章、第四章、第五章、第七章，

并对全书进行了总纂。周睿编写了第六章、第八章、第九章、第十章。

由于编者水平有限，加之时间仓促，错误与遗漏在所难免，恳请读者提出宝贵意见。

编著者

1994年7月

# 目 录

## 前言

|                              |       |
|------------------------------|-------|
| 第一章 国际收支 .....               | (1)   |
| 第一节 国际收支和国际收支平衡表 .....       | (1)   |
| 第二节 国际收支的分析 .....            | (10)  |
| 第三节 国际收支理论 .....             | (14)  |
| 第四节 国际收支的调节 .....            | (26)  |
| 第二章 国际结算 .....               | (33)  |
| 第一节 现金结算和非现金结算 .....         | (33)  |
| 第二节 国际结算的支付工具 .....          | (34)  |
| 第三节 国际结算的方式 .....            | (42)  |
| 第四节 国际结算业务自动化 .....          | (54)  |
| 第三章 外汇和汇率 .....              | (57)  |
| 第一节 外汇和汇率的概念 .....           | (57)  |
| 第二节 汇率的决定和调整 .....           | (63)  |
| 第三节 汇率决定理论与汇率预测 .....        | (75)  |
| 第四章 汇率制度和外汇管制 .....          | (97)  |
| 第一节 汇率制度的类型 .....            | (97)  |
| 第二节 固定汇率制与浮动汇率制之争 .....      | (102) |
| 第三节 外汇管制 .....               | (107) |
| 第四节 人民币汇率的演变与人民币自由兑换问题 ..... | (114) |
| 第五章 外汇交易与外汇管理 .....          | (121) |
| 第一节 外汇市场概述 .....             | (121) |
| 第二节 外汇交易 (一) .....           | (132) |
| 第三节 外汇交易 (二) .....           | (143) |

|                        |       |
|------------------------|-------|
| 第四节 外汇风险及其管理 .....     | (161) |
| 第六章 国际储备 .....         | (168) |
| 第一节 国际储备的概念和作用 .....   | (168) |
| 第二节 国际储备资产的变化 .....    | (174) |
| 第三节 国际储备的管理 .....      | (179) |
| 第四节 我国的外汇储备 .....      | (183) |
| 第七章 国际金融市场 .....       | (185) |
| 第一节 国际金融市场总论 .....     | (185) |
| 第二节 国际证券市场 .....       | (197) |
| 第三节 国际货币市场 .....       | (217) |
| 第四节 欧洲货币市场 .....       | (232) |
| 第五节 国际金融业的革新 .....     | (240) |
| 第八章 国际信贷与利用外资 .....    | (254) |
| 第一节 出口信贷 .....         | (254) |
| 第二节 政府贷款 .....         | (267) |
| 第三节 国际银行贷款 .....       | (270) |
| 第四节 项目贷款 .....         | (278) |
| 第五节 国际租赁 .....         | (285) |
| 第六节 我国利用外资概述 .....     | (302) |
| 第九章 国际货币制度 .....       | (310) |
| 第一节 国际货币制度概述 .....     | (310) |
| 第二节 国际金本位制 .....       | (312) |
| 第三节 布雷顿森林体系 .....      | (316) |
| 第四节 国际货币制度的改革与前景 ..... | (332) |
| 第十章 国际金融机构 .....       | (337) |
| 第一节 国际货币基本组织 .....     | (338) |
| 第二节 世界银行集团 .....       | (348) |

# 第一章 国际收支

## 第一节 国际收支和国际收支平衡表

### 一、国际收支

国际收支是指一国民居民在一定时期内与外国居民之间的经济交易的系统记录。对该定义需要作三点说明。

1. 国际收支 (Balance of Payments) 是一个流量概念。这是与国际借贷 (Balance of International Indebtedness) 相区别的。在现实世界中, 国家与国家之间的各种经济交易, 如商品、劳务、资本等的输出和输入, 多半会产生国际间的债权债务关系。输出国获得一定的债权, 输入国则负有一定的债务。国际间的这种债权债务关系称为国际借贷。国际借贷表示一个国家在一定日期 (如某年某月某日, 一般为年底) 的对外债权债务综合情况。它是一个存量概念。国际债权债务关系必须在一定时期内清算、结算。债权国应收入货币, 了结其对外债权; 债务国应支付货币, 清偿其对外债务。这就涉及国际间的货币收支问题, 即国际收支问题。因此, 国际收支表示一个国家在一定时期 (如某年某月某日至某年某月某日) 的对外货币收支综合情况。它是一个流量概念。

2. 经济交易是指经济价值从一个经济实体向另一个经济实体的转移。可分为5类：(1) 金融资产与商品劳务之间的交换；(2) 物物交换、商品与劳务之间的交换；(3) 金融资产之间的交换；(4) 无偿的商品劳务转移；(5) 无偿的金融资产转移。

3. 居民 居民是一个经济概念，它与法律概念“公民”在很大程度上是重叠的。有鉴于此，国际货币基金组织（IMF）分别对个人、企业、其他团体和机构等是居民抑或非居民，作了统一规定。“居民”包括在一国的一切个人（居住一年以上）、机构和政府机关实际上在该国从事经营的企业，如外国企业的分支机构，也算居民。外交人员、留学生和外国部队系临时居住性质，不属于居民。国际机构不属于任何一国。

国际收支的这个定义具有代表性，西方各国对国际收支所作的说明与基金组织的概念基本上是一致的。

## 二、国际收支平衡表

一国国际收支的状况具体反映在国际收支平衡表（Balance of Payments Statement）中。编制国际收支平衡表的目的是，要使本国政府机构全面了解本国的对外经济处境，制定对外经济政策。根据国际货币基金组织的有关规定，世界各国都按照它们的具体国情编制了国际收支平衡表。国际收支平衡表是一国按照国际货币基金组织规定的格式将一定时期（例如一季、半年或一年）的所有的国际经济交易系统地记录、分类的表式。

### 1. 国际收支平衡表的会计原则

(1) 国际收支平衡表是按复式簿记（Double Entry）原理

来编制的。每一笔交易都会产生金额相等的借方 (debit) 和贷方 (credit) 两笔记录。例如, 一项交易的结果是收到了外国货币, 这笔交易就作为贷方项目记到帐目里去; 如果交易的结果是付出外国货币, 就作为借方项目记到帐目里去。贷方表示取得其他国家通货的一种债权, 记录本国商品劳务出口收入、对外资产的减少和对外负债的增加; 借方表示他国取得本国货币的一种债权, 记录本国商品和劳务的进口支出、对外资产的增加和对外负债的减少。从国际收支平衡表本身来看, 按照借贷平衡的会计原则, 全部收入和支出一定相等。但这只是形式上的平衡。实际上的国际收支是经常出现不平衡的。关于对国际收支平衡与否的判断, 我们将在后面阐明。

(2) 经济交易发生的时间或记录日期的确定。与经济交易有关的日期很多, 以什么日期为准, 是一个争论较多的问题。为了统一各国的记录口径, 基金组织建议采用所有权变更原则。一笔经济交易如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。但如一笔经济交易涉及预付货款或延付货款时, 则会发生问题。在前一情况下, 支付货款时尚未获得货物所有权; 在后一情况下, 获得货物所有权时尚未支付货款。按照“所有权变更原则”, 上述经济交易发生时, 所有权即已变更, 因而应在交易发生日期进行记录。就预付货款而言, 应在借方记录货物权, 贷方记录支付的货款。就延付货款而言, 应在借方记录获得的货物, 贷方记录货款负债。收到货物或支付货款时, 再冲转货物债权或货款负债。又如, 在编表时期内已到期应予支付的利息, 实际上并未支付, 则也应在其到期日记录, 未付的利息作为新的负债记录。又如, 某种劳务虽已提供, 但在编表时期内尚

未获得收入，则也应按劳务提供日期记录，未获得的收入作为债权记录。由此可见，按照基金组织的规定，国际收支平衡表中记录的各种经济交易包括：一是在编表时期内全部结清部分；二是在这一时期内已经到期必须结清部分（不管实际上是否结清）；三是在这一时期内已经发生（指所有权已变更）但需跨期结清部分。这样规定，可以比较完整地反映一个国家在一定时期内国际收支的实际情况。

（3）进出口作价。在国际惯例上，一笔进出口交易，出口国以离岸价格（FOB）来计算，而进口国以到岸价格（CIF）来计算。这两种不同的价格条件，在计算进出口总值时，会产生一定的差额。例如出口商品以到岸价格计价，其中运费与保险费属于劳务方面的支出，有时会发生重复计入商品与劳务两个不同的项目之中的现象，其结果会影响国际收支平衡表的精确性。为了统一估价进口和出口，基金组织建议进出口均采用离岸价格来计算，保险费和运费列入劳务收支。

## 2. 国际收支平衡表的主要内容

国际收支平衡表一般分为三大部分：经常帐户、资本帐户和平衡帐户。

经常帐户（Current Account）反映一国与他国之间真实资源的转移状况。通常下设三个项目：（1）商品进出口，亦称有形贸易（Visible Trade）。一国商品进出口的全部记录，是构成国际经济关系的实体，通常在国际经济交往中所占的比重最大，是影响国际收支平衡的最重要因素。在这个帐户下也包括非货币性的黄金买卖。因为非货币性黄金可满足工业、艺术装饰等方面的需要。（2）劳务进出口，亦称无形贸易

(Invisible Trade)。其内容纷繁复杂、形式多样，主要有国际间因通讯运输而发生的收支、因旅游而发生的收支、投资收入、保险费和保险费赔偿收支以及其他形式的劳务、服务收支等。劳务进出口的规模取决于一国的科技发展水平、第三产业的发展程度、旅游资源的丰裕程度等若干方面。同样，汇率水平高低也起着很大影响。例如，1985年以来日元升值后日本旅游业随之衰退就是一个明显的例证。(3) 单方转移。“单方”就是无偿的意思。单方转移收支就是无偿取得或无偿提供财富，即实物资产或金融资产的所有权在国际间不需要偿还的转移。该项目包括私人单方面转移收支（即是不包括政府和中央银行在内的居民与非居民之间的单方转移收支，如侨汇、捐赠等）、官方单方面转移收支（即是官方之间的无偿转移收支，如无偿援助，外债豁免等）、本国提供或取得其他官方机构或国际经济组织的无偿让款（如非政府机构得到的以赠与形式的技术援助、对留学生提供奖学金和其他无偿资助等）。

资本帐户(Capital Account)反映金融资产在一国与他国之间的交换。包括本国所有对外金融资产和负债的变动。它可分为两大类：(1) 短期资本(Short Term Capital)流动。即期限在一年以下（包括一年）的资本流出和流入。短期借贷资本一般为货币和近似货币。短期资本流动内容多种多样，十分复杂，其流动性很大。它主要包括：各国银行间的调拨、拆放；国际贸易的短期融通及其清算结算；逃避外汇管制和货币贬值风险的资本外逃；套汇、套利、抵补保值等的外汇买卖，以及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的投机活动等。(2) 长期资本(Long Term Capital)流

动。即期限在一年以上或未规定期限的资本流出和流入。它也分为两类：(1) 政府长期资本流动。主要包括政府间贷款（如发达国家对发展中国家的开发贷款等）、政府间投资（如购买外国政府发行的债券等）、国际金融机构贷款（如向世界银行的借款等）。但是，国际货币基金组织的贷款列入储备项目，不属于资本流动项目。(2) 私人长期资本流动。主要包括直接投资（如私人企业在外国办企业、采矿获得利润在当地的再投资等）、证券投资（如购买外国政府债券、外国公司企业的股票和债券等）、国际贷款（如中长期出口信贷、银团贷款等）。

由于经常帐户和资本帐户缺乏自动平衡的功能，二者的综合在收支上经常处于一种不对等的状态。为了在技术上调整弥补这一经常存在的差额，需要一种与经常帐户和资本帐户相辅的平衡帐户。

平衡帐户包括两大类：(1) 储备 (Reserve)。是指一国货币当局能够用来满足国际收支平衡需要的一切资产。有关的一个问题是重估问题，包括由于其价格变动和储备创造所带来的储备值的变动。值得注意的是，储备是一个存量概念，故这一项目反映的是储备额的变动。储备资产包括：一是货币黄金，即指一国中央官方机构所持有的作为金融资产使用的黄金，它与其他经济实体作为商品使用的黄金不同，货币黄金持有量的增加记入借方，减少记入贷方；二是特别提款权，即是国际货币基金组织所发行的一种记帐单位，根据会员国在基金组织中缴纳份额的比例分配给会员国，会员国可动用特别提款权偿付逆差和偿还基金组织的贷款；三是储备头寸，即指会员国在基金组织的储备份额购买和在贷款安排下对基

金组织负债额的总和；四是外汇，即指对非居民要求权的资产。另外，对欧洲经济共同体的成员来说，欧洲货币单位也作为储备在使用。（2）“错误与遗漏”（Errors and Omissions）或统计偏差。由于统计的技术性因素和其他一些原因（如某些数据须保密，不宜公开等），借方总额和贷方总额无法平衡，故人为设置这一项目。如果借方总额较贷方差额为大，则将差额列入该项目的贷方，反之，则列入借方。

#### 国际收支平衡表格式（假设数字）

单位：亿美元

|        |     |
|--------|-----|
| 经常帐户   |     |
| 商品进出口  |     |
| 商品出口   | 254 |
| 商品进口   | 343 |
| 进出口差额  | -89 |
| 劳务进出口  |     |
| 运费     | 10  |
| 保险费    | 8   |
| 旅游     | 11  |
| 投资收益   | -6  |
| 其它劳务   | 3   |
| 劳务差额   | 26  |
| 单方转移   |     |
| 私人     | 6   |
| 政府     | -4  |
| 经常帐户差额 | -61 |
| 资本帐户   |     |
| 长期资本   |     |

|        |    |
|--------|----|
| 国际贷款   | 3  |
| 直接投资   | 15 |
| 证券投资   | 4  |
| 其它     | 1  |
| 长期资本差额 | 23 |
| 短期资本   | 15 |
| 资本帐户差额 | 38 |
| 平衡帐户   |    |
| 错误与遗漏  | 3  |
| 储备     | 15 |

### 3. 国际货币基金组织规定的标准项目

国际货币基金组织为了正确掌握、比较、研究各个会员国的国际收支情况，统一规定了编制国际收支平衡表的若干标准项目，各会员国必须按其规定的标准项目制表。这些标准项目如下：

#### 1. 经常帐户

|             | 贷方 | 借方 |
|-------------|----|----|
| 1. 商品、劳务和收益 |    |    |
| 商品          |    |    |
| 货运          |    |    |
| 其它运输        |    |    |
| 客运          |    |    |
| 港口服务等       |    |    |
| 旅游          |    |    |
| 投资收益        |    |    |
| 直接投资收益      |    |    |
| 其它          |    |    |

其它商品、劳务和收益

官方

私人

2. 不偿还的转移

私人

移民的转移

工人汇款

其它

官方

官方间

其它（居民官方）

其它（外国官方）

Ⅰ. 资本帐户

1. 资本（不包括储备）

直接投资

本国在外国

外国在本国

证券投资

政府债券

其它债券

股票

其它资本

长期资本

短期资本

Ⅱ. 储备帐户

货币黄金

特别提款权  
在基金组织的储备头寸  
外汇资产  
其它债权  
基金组织的贷款使用

## 第二节 国际收支的分析

### 一、国际收支顺差、逆差与均衡

从形式上说，国际收支平衡表的借贷双方总额总是相等的。实际上，其中某些项目或帐户经常会出现顺差或逆差，但总是会由其余项目或帐户的逆差或顺差予以抵消。那么，我们将如何判断国际收支失衡与否呢？

从交易的性质或动机来看，国际经济交易有自发性交易（Autonomous Transaction）和补偿性交易（Compensatory Transaction）之分。前者是指以个人、企业或政府的独立经济活动为基础，而同国际收支平衡表中其余项目无关的商品资本交易。后者是指为了弥补国际收支平衡表中其余项目不平衡所进行的融通交易。实际上，国际收支差额是指所有自发性交易的收支差额，其所形成的对外汇的超额供给或需求由补偿性交易来弥补。因此，我们要判断一国的国际收支是否均衡，主要是看其自发性交易是否均衡。如果自发性交易相等或基本相等，不依靠补偿性交易来弥补，则说明这个国家的国际收支是均衡的；否则，就是不均衡。

但是，如何在国际收支平衡表中划一道横线，使线上项