

简 明 务 实 新 意

国 际 金 融

I nternational Finance

主 编 杨瑞丰 刘 雪

副 主 编 杨伯元 江国全



中国大地出版社

CHARTER3.NET

GUO JI JIN RONG ZHONG GUO DA DI CHU BAN SHE

国 际 金 融

主 编 杨瑞丰 刘 雪
副主编 杨伯元 江国全

中国大地出版社
2003 年·北京

图书在版编目(CIP)数据

国际金融/杨瑞丰主编. - 北京: 中国大地出版社, 2003. 9

ISBN 7-80097-588-6

I. 国… II. 杨… III. 国际金融 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 080061 号

责任编辑:祝 方

出版发行:中国大地出版社

社址邮编:北京市海淀区大柳树路 19 号 100081

电 话:010-62172932(发行部)

传 真:010-62183493

印 刷:保定科华印务有限公司

开 本:850×1168mm 1/32

印 张:10

字 数:250 千字

版 次:2003 年 9 月第 1 版

印 次:2003 年 9 月第 1 次印刷

印 数:0001-2500 册

书 号:ISBN 7-80097-588-6/F·55

定 价:20.00 元

(凡购买中国大地出版社的图书,如发现印装质量问题,本社发行部负责调换)

前 言

世界经济一体化、金融全球化是二十一世纪的时代特征,其表现为科技产业突飞猛进,国际贸易迅速发展,国际资本流动相互渗透,电子商务应用日益广泛,全球经济空间进一步扩展。但是我们还应看到另外一面:国际竞争相当剧烈,经济贸易、金融运行还存在许多不确定因素。例如,1997年7月2日首先发生在泰国的金融危机,相继影响许多国家,于是一场震动世界的东南亚金融危机暴发。随后,远在拉丁美洲的巴西、阿根廷也出现了金融动荡。在这一时期,这些国家从经济高速增长急速下滑呈现经济衰退。可见,世界各国经济的发展,其主要支柱之一是金融。一个国家的金融发达,经济也必然高速发展,金融出现了问题,其经济也必然受到巨大损失。

国际金融作为一门学科,就是要认识和解决上述涉及的种种重大问题。随着社会进步和经济的全球化,国际金融的影响和作用将日益突出,并逐渐渗透到现代社会的方方面面。不仅金融界、企业界等业内人士需要掌握国际金融运作知识,其他行业也需要了解一些基本的国际金融知识,这样才能适应当今世界经济形势的发展状况。

我们编写这本教材,是在多年的教学实践的基础上形成的。本书重点研究和阐述了国际金融变化中汇率的变动、衍生工具的出现、欧元的诞生等重大前沿问题,研究了这些问题产生的原因和发展趋势,内容力求简明扼要、清晰精炼、把握要点、举一反三,使读者阅读和学习后,对国际金融有一个基本的了解和把握。

我们编写这本教材,组织了一个团结友好的班子,大家共同努力,最终完成了此项任务。杨瑞丰、刘雪任主编,杨伯元、江国全任副主编。编写章节具体分工:郭明曦编写第一章、第二章;杨瑞丰编写第三章;刘雪编写第四章、第五章;杨伯元编写第七章、第八

章;李敏编写第六章;姜玉砚编写第十章;江国全编写第十一章、第十二章。本教材在编写过程中,参阅了有关专家、学者的专著和教材,并在网上查阅了许多资料,还到有关银行进行调研,在此一并表示衷心感谢。

由于我们的水平有限,此书的错误之处在所难免,敬请读者不吝指正。

目 录

第一章 国际收支	(1)
第一节 国际收支概念	(1)
第二节 国际收支平衡表	(3)
第三节 国际收支平衡表的作用及其调节	(11)
第四节 中国的国际收支平衡表	(16)
第二章 国际储备	(21)
第一节 国际储备概述	(21)
第二节 国际储备多元化	(26)
第三节 国际储备管理	(28)
第四节 我国的国际储备管理	(38)
第三章 外汇与汇率	(47)
第一节 外汇	(47)
第二节 汇率及其标价方法	(53)
第三节 汇率的种类分析	(58)
第四节 西方汇率理论	(65)
第五节 汇率变动对各种经济的影响	(70)
第六节 影响汇率变化的因素	(75)
第七节 人民币对外币的汇率	(79)
第四章 外汇业务	(84)
第一节 外汇市场及其构成	(84)
第二节 即期外汇市场交易业务	(92)
第三节 远期外汇市场交易业务	(99)
第四节 外汇期货市场交易业务	(105)
第五章 外汇风险与防范	(112)
第一节 外汇风险的概念	(112)
第二节 外汇风险的类型	(115)
第三节 外汇风险防范	(118)
第六章 国际结算	(130)
第一节 国际结算概述	(130)
第二节 国际结算工具	(136)

第三节	国际结算的基本方式·····	(146)
第七章	国际资本流动·····	(159)
第一节	短期资本流动·····	(159)
第二节	长期资本流动·····	(162)
第三节	利用外资·····	(169)
第八章	国际信贷·····	(175)
第一节	短期信贷·····	(175)
第二节	中长期信贷·····	(183)
第三节	项目融资·····	(191)
第四节	国际租赁·····	(195)
第九章	国际货币体系·····	(199)
第一节	国际货币体系概述·····	(199)
第二节	布雷顿森林国际货币体系·····	(202)
第三节	牙买加货币体系·····	(212)
第四节	欧元货币体系·····	(217)
第十章	国际金融机构·····	(226)
第一节	国际清算银行·····	(227)
第二节	国际货币基金组织·····	(232)
第三节	世界银行集团·····	(241)
第四节	区域性国际金融机构·····	(253)
第十一章	国际金融市场·····	(260)
第一节	国际金融市场的形成与作用·····	(260)
第二节	货币市场·····	(263)
第三节	资本市场·····	(267)
第四节	外汇市场·····	(276)
第五节	国际黄金市场·····	(284)
第十二章	债务风险与管理·····	(290)
第一节	债务风险的概念与种类·····	(290)
第二节	债务风险管理的原则和策略·····	(294)
第三节	债务风险管理的内容与方法·····	(297)

第一章 国际收支

第一节 国际收支概念

一、国际收支定义

国际收支概念最初出现于 17 世纪初期。根据当时的国际经济情况,国际收支只是简单地解释为一个国家的对外贸易差额。在此以后很长一段时期内,一直通行这种概念。后来,随着资本主义国际经济交易内容和数量不断扩大,原来的概念已不适用。在此情况下,为了适应经济形势的发展要求,国际收支的含义将有所变化。这种变化到第一次世界大战后,由于国际金本位制度的崩溃,国际收支的明确含义即变为主要是指一个国家在一定时期(通常为一年)内由于经济、政治和文化等方面的交往而产生的同时也必须立即结清的同其他国家之间的各种到期收付的差额。可见,国际收支的这种含义是以支付为基础的,它只包括必须立即结清的那一部分外汇收支,不包括国际贸易和国际信贷中尚未到期的和不需要用现金结算的部分。这种含义就是目前使用的狭义的国际收支概念。

第二次世界大战以后,国际经济形势又进一步发生了变化。此时原来没有包括外汇收支的交易、无偿援助、补偿贸易等在国际经济往来中占有了较大比重。因此,国际收支的内容与范围也就随之扩大了。此时的国际收支的含义主要是指一个国家在一定时期所有国际贸易所产生的全部收入和支出。即不仅包括编表时期内必须立即结清的收入和支出,而且也包括已经发生但要跨期结清的收入和支出以及易货贸易等所抵消的收入和支出。这种含义就是目前所使用的广义的国际收支概念。

依据广义的国际收支概念,我们可以认为,国际收支是一种一定时期的统计报告。反映的是:

(一)一个经济实体与世界上其它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)。

(二)这个经济实体的货币黄金、特别提款权的所有权变动与其它变动,以及这个经济实体对世界上其它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,以及由于某种原因而造成的官方储备资产增减)。

(三)不偿还的转移和各种对应分录。这些分录是会计必须用来平衡上述未相互抵消的交易和变动的任何分录(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贸易等)。

可见,国际货币基金组织对国际收支作的界定与各国对国际收支所做的说明基本上是一致的,使各会员国在报送国际收支时有了明确的依据。

二、国际收支与国际借贷的关系

在国际收支分析中,常常出现国际收支与国际借贷,在此指出,这是两个不同的概念。二者既有联系又有区分。

国际收支与国际借贷的联系是:在非现金结算条件下,国家之间的经济交往总是首先形成债权债务关系,如商品、劳务和资本的输出输入等,两国在未进行结算之前,输出国形成对外债权,输入国形成对外债务,这必然产生两国之间的债权债务关系,而这种国际间的债权债务关系就称为国际借贷关系。可见国际借贷的产生必然引起国际收支的发生。当国际间进行结算时,债权国必然会得到外汇收入,债务国必然会引起外汇支出,这就分别形成两个国家的国际收支。

国际收支与国际借贷二者的区别主要有以下三点:

(一)国际借贷表示一个国家在一定时期对外债权债务的综合情况,而国际收支则表示在一定时期内(通常为一年)对外货币收支情况。

(二)国际借贷着重计算一个国家在某一时时期以前所有对外债权债务冲抵后的余额,表示的是一个存量;而国际收支着重计算一个国家在一定时期内对外货币收付发生额,表示的是一个流量。

(三)国际借贷包括的范围较小,它只包括能形成债权债务的那些经济交易的价值,不包含无偿转移的价值;而国际收支则包括一切经济交易的价值,即包括商品、劳务和资本输出输入,也包括国际援助、赠予、侨汇、战争赔款等无偿转移价值。

第二节 国际收支平衡表

一、国际收支平衡表

国际收支平衡表(Balance of payment Statement)又称国际收支差额表,它是系统地记录一个国家在一定时期内所发生的国际收支金额的统计报表。也可以说,一个国家在一定时期对外经济、政治、军事和文化往来引起国际收支都要反映在国际收支平衡表上来。

但国际收支平衡表每一具体项目的借方和贷方(即收入和支出)却是经常不平衡,收支存在差额,这种差额称为局部差额。如收入大于支出,出现盈余时称为顺差(Surplus),可在顺差之前,冠以“+”(国际收支平衡表上一般都不填“+”);如支出大于收入出现亏损时,称为逆差(Deficit),应在逆差之前,冠以“-”号。各项局部差额的合计就是国际收支总差额,称为国际收支顺差或国际收支逆差,也有称为国际收支盈余或国际收支赤字。

在此应指出,在国际收支平衡表中记录各种经济交易时,以什么日期为准,是一个争论较多的问题。因为事实上也的确存在着与经济交易有关的各种不同日期,如签订买卖合同、货物装运、结

算、交货和付款等日期。那么究竟应根据什么日期来记录有关的经济交易呢？国际货币基金组织对经济交易的记录日期作了明确规定，其基本原则是：记录日期以所有权变更日期为准。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贸易信用，例如，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但尚未支付货款。按照“所有权变更”原则，这类经济交易发生时，所有权即已变更，因而在交易发生日期进行记录。就预付货款而言，应在借方记录货物债权，贷方记录支付的货款。就延付货款而言，借方应记录获得的货物，贷方记录货物负债。收到货物或支付货款时，再冲转货物债权或货物负债。又如，在编制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应包括：(1)在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；(3)在这一时期内已经发生(指所有权已变更)变更需跨期结算部分。

二、国际收支平衡表的主要内容

国际收支平衡表，主要项目大致分为三大类，即经常项目、资本项目和平衡或结算项目。

(一)经常项目(Current Account)

经常项目是国际收支平衡表中最基本的项目，包括贸易收支、劳务收支、收益收支和转移收支。

1. 贸易收支，也称有形贸易收支

它是整个国际收支平衡表中的最重要项目，主要由商品进口与出口所构成，其收入额与支出额的大小直接关系着贸易的顺差或逆

差。出口计入贷方,进口计入借方,形成的差额称为有形贸易差额。

按照国际货币基金组织的规定,商品的进口和出口以各国的海关统计为准,而且都应按离岸价格(FOB)计价。有的国家,出口商品按离岸价格计算,进口商品按到岸价格(CIF,即离岸价格加运费、保险费)计算,如按基金组织规定,这些国家在编制时应将进口商品部分扣除运输保险费(后者应列入劳务收支)。

2. 劳务收支,也称无形贸易收支

它主要包括看不见实物的“服务”,此项交易形成的收支项目较多,内容比较复杂。主要包括运输、银行、保险、通讯、邮电、旅游、使馆和外宾服务、电脑和信息服务等费用收支,以及专利转让、文化娱乐服务和个人服务等费用。劳务输出记录在贷方,劳务输入记录在借方。形成的差额称为无形贸易差额。

3. 收益收支,也称要素报酬收支

劳动力和资本等生产要素在国际之间流动而引起要素的报酬。此项目主要包括劳工的输出输入和资本的输出输入,一般在此项目下设立“雇员报酬”和“投资收益”两个项目。国外投资的利息和股息在一些资本输出国的收支平衡表中占有很大比重。在一个国家还可以将投资收益分为直接投资收益、证券投资收益和其他投资收益等。本国员工受雇在外国所得的报酬以及本国居民购买持有外国资产所获的收益记在贷方,反之,记在借方。

4. 转移收支,指单方面、无对等的经济交易

这种经济交易无须等价交换或偿还,也称为单方面转移或不偿还的转移。转移收支又可分为私人转移收支和政府转移收支两大类。私人转移收支主要包括侨民汇款、年金、赠予等。政府转移收支主要包括政府间经济、军事援助、战争赔款、捐款等。外国对本国的无偿转移记在贷方,反之,记在借方。

(二) 资本项目

资本项目反映的是金融资产在一国与他国的转移,即国际资

本流动。国际资本流动包括资本流出和资本流入。资本流出是指本国对外资产的增加或对外负债的减少;资本流入是指本国对外资产的减少或对外负债的增加。第二次世界大战后,随着国家垄断资本主义的进一步发展,主要资本主义国家的资本输出和输入规模越来越大,资本项目在国际收支中的地位也日益重要。资本帐户的借方记录资本输出,贷方则记录资本输入。但是资本项目中的各个项目通常并不是按借方总额和贷方总额来记录,而是按借方与贷方之间的差额来记录,这一点与经常项目不同。

国际资本流动,可以从不同角度进行划分。从资本本身的类型看,有直接投资、证券投资、储备和其它资本之分;从资本的偿还期来看,有私人资本和官方资本之分。国际货币基金组织是根据资本的类型对国际资本流动作基本划分的。

1. 直接投资

直接投资的主要特征是投资者对非居民企业的经营管理活动拥有有效的发言权。其形式可以采用在国外直接投资建立分支企业,也可以采用购买国外企业一定比例的股票或利用利润进行再投资。在国际收支平衡表中,直接投资包括本国在国外的直接投资和外国在本国的直接投资两个项目。

2. 证券投资

证券投资是指本国居民对外国债券和不包括在直接投资内的股票购买和出卖,也包括外国居民对本国债务和股票的购买和出卖。

3. 其他资本

凡不包括在直接投资、证券投资和储备等项目之内的一切交易均记录在此项目内,这些资本除了贷款外,还包括货币、存款、短期票据等。

(三) 平衡项目

平衡项目主要包括错误与遗漏和官方储备。在国际收支平衡

表中也是不可缺少的项目。

1. 错误与遗漏

错误与遗漏是一个人为的平衡项目,用于轧平国际收支平衡表中借贷方的总额。国际收支平衡表中的统计数字出现错漏是不可避免的,这是因为:

(1)资料来源不一。有的项目根据海关统计,有的项目根据银行报表,有的项目根据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、资金外逃、私自携带现钞出入国境等(这些也属于国际收支范畴),难以掌握,很难统计。

(3)资料本身错漏。有关单位提供的统计数字也不是十分准确无误。有的仅仅是估算数字,也有错漏。

原则上,国际收支平衡表的借贷方总额应该相符,但由于上述原因,借贷方总额总是会出现差额,为此,设立这一项目用来轧平差额。通常的编制方法是,把这一项目用于短期资本流动之后,以便处理。

2. 官方储备

官方储备,是指一国货币当局(主要指中央银行、国库)为随时满足国际支付的需要而储备的国际通用的货币资产。国际收支平衡表中的储备项目,是一国货币当局在其国际收支出现顺差或逆差时而进行的平衡记载项目。其主要内容为外汇储备的增减、从外国中央银行借入或贷出的款项、货币性黄金储备的增减以及特别提款权的增减。如果记录期内经常项目和资本项目的总和为逆差(顺差),或表现为外汇储备数额减少(增加),或向外国中央银行借款(贷款)而使短期债务增加(减少)。这个项目的净数应与上面四个项目的净差额相等,所以又称平衡项目。

三、国际收支平衡表的记账原则与模式

1. 国际收支平衡表的记账原则

国际收支平衡表是按照“有借必有贷,借贷必相等”的复式记

账原理来系统记录每笔国际经济交易的。借贷记账方法,就是在会计核算中对每项经济业务在两个或两个以上的账户中同时进行登记,把构成每一项交易的方面即资产和与其对应的资金流动同时记录,分别记入借方和贷方,以使每笔交易得到完整的反映。

用借贷记账方法,每一项国际经济交易都会产生金额相等的借方记录和贷方记录。因此在国际收支平衡表上借方和贷方的数额是相等的,其净差额为零。按照这种记账法的惯例,对于每一笔国际交易的两个方面,贷方记录资产减少、负债增加,借方记录资产增加、负债减少。因此,在国际收支平衡表中,本国商品和劳务(均属实际资产)的出口、本国对外金融资产的减少和本国对外负债的增加记录在贷方,而本国商品和劳务的进口、本国对外资产的增加和本国对外负债的减少则记录在借方。例如,我国出口价值100万美元的商品,同时收到100万美元的现汇。那么,这笔交易在我国国际收支平衡表上应这样记录:一方面,在经常项目下贷方记100万美元,以表示商品(实际资产)减少100万美元;另一方面,在资本项目下借方记100万美元,以表示外汇收入(金融资产)增加100万美元。若此笔经济交易为延期支付货款,则我国在国际收支平衡表上应分两次记录:第一次,当达成出口协议并实际交运货物后,由于商品出口(实际资产减少)100万美元,应在经常项目下贷方记100万美元;同时,由于对外债权增加100万美元,应在资本项目下借方记100万美元。第二次,当到期收到100万美元欠款时,在资本项目下贷方记100万美元,表示对外债权减少;同时,由于现汇增加100万美元,在资本项目下借方记100万美元。

应该指出,如果交易是单向转移的,记帐的项目只有一方,就不能自动成双。例如当某个国家在接受他国无偿援助时,只发生收入而不能发生支出。在此情况下,就可以使用某个特种项目记帐,以符合复式记帐要求。这些特殊项目,主要有“无偿转移”和

“对应项目”。但需要注意的是这两个项目抵冲贷方项目时以借方项目出现。

2. 国际收支平衡表的模式

国际收支平衡表采用复式记账原理来编制,所以借方、贷方总额总是相等的。但对某个项目或某个账户来说,其借贷差额不一定为零,称为“局部差额”。当借方金额大于贷方金额,称该项目为逆差或赤字;而当贷方余额大于借方余额时,则称该项目为顺差或盈余。

在国际收支平衡表中,一般将各个项目的借方和贷方横列,将各个项目进行纵列。如果在一个项目与下一个项目之间画一条水平线,这样线上项目差额和线下项目差额数额相等,但符号相反。这条线在表中的位置越靠下,线上差额的概括性就越全面,但这一条水平线的位置必须恰当,以保证各个线上差额具有分析意义,这就要求项目和帐户有一个有机的排序。

表 1-1 所列为国际货币基金组织设置的国际收支平衡表的标准构成。

国际收支平衡表的模式,可参看下表 1-1。

表 1-1 国际收支平衡表的标准构成

	贷方	借方
一、经常帐户		
(一)商品和劳务		
1. 商品		
2. 劳务		
(1)运输		
(2)旅行		
(3)通信服务		
(4)建筑服务		

	贷方	借方
(5) 保险服务		
(6) 金融服务(除保险外)		
(7) 电脑和信息服务		
(8) 专利费和手续费		
(9) 其他商业服务		
(10) 其他私人服务		
(11) 政府服务		
(二) 收益		
1. 雇员报酬		
2. 投资报酬		
(1) 直接投资收益		
(2) 证券投资收益		
(3) 其他投资收益		
(三) 转移		
1. 中央政府转移		
(1) 债务豁免		
(2) 其他赠予		
(3) 其他转移		
2. 其他部门的转移		
(1) 债务豁免		
(2) 其他赠予		
(3) 工人汇款		
(4) 移居转移		
(5) 其他转移		
二、资本帐户		
(一) 资本(不包括储备资产)		