

国际金融实务

GUO JI JIN RONG SHI WU

刘舒年 主编

对外贸易教育出版社

成人教育教材

国际金融实务

刘舒年 主 编

刘 园 副主编

对外贸易教育出版社

(京) 新登字182号

国 际 金 融 实 务

刘舒年 主 编

责任编辑 刘 坚

*

对外贸易教育出版社出版

(北京和平街北口北土城 邮政编码 100029)

新华书店北京发行所发行 · 新源印刷厂印刷

*

开本850×1168 1/32 · 印张9.375 · 字数244千字

1991年5月 第1版 · 1992年4月 第2次印刷

印数: 11001—22000册 · 定价3.80元

ISBN 7—81000—461—1/F · 144

前 言

李鹏同志在1986年成人教育工作会议上指出：“成人教育应以提高本职工作能力为重点，提倡学用结合，按需施教，干什么学什么，缺什么补什么，以使学员通过学习，提高素质，直接产生经济效益和社会效益”。我们根据上述精神，编写了这本教材。

本教材除对国际金融基本理论进行一定的分析与阐述外，特别注意对学员进行国际金融基本业务与技能的培养，着重实用性。例如：有关货币使用折算与进出口报价，外汇风险管理，国际信贷的使用，我国外贸企业的外汇管理等均附案例，进行详尽说明，以期在工作岗位上直接产生经济效益。所以本教材既适合岗位培训，又适合学历教育。教材分三篇：外汇篇，国际金融市场与国际信贷篇和国际金融组织与国际货币制度篇；共十三章：国际收支，外汇与汇率，人民币汇率，外汇汇率变动对经济的影响与作用，外汇业务与外币使用，外汇风险管理，外汇管制与清算结算，欧洲货币市场与商业银行国际贷款，对外贸易短期信贷，对外贸易中长期信贷——出口信贷，国际租赁，国际金融组织和国际货币制度。

为便于学员自学，加深对内容的理解，本教材每章内容均列有六个栏目：

（一）目的要求：指明学习本章的目的与要求，以了解所学内容与实际工作的关系。

（二）具体安排：指明每章内容的排列组织，以掌握所学内容的内在联系以及与其它章节之间的内在联系。

（三）掌握重点：重点内容是牵动全章的重心，掌握了重点，其他可触类旁通。

（四）主要内容：在宏观理论指导下，突出微观实际，深入浅出，提纲挈领，举出实例，对每章有关内容进行阐述，以克服

面授时间较少的矛盾。

(五) 作业：作业内容形式多样，通过作业便于学员复习并巩固每章所学的内容。

(六) 思考题：不是重复所学内容，而是在所学知识的基础上，联系先行课的内容或本教材已学过的知识，加以综合分析，以启发学员独立思考，融会贯通，提高分析与解决问题的能力。

参加本教材编纂工作的有刘园、张平、钟辉、蔡文英、刘钦等同志，在此致谢。

由于编写时间仓促，编排不当，谬误遗漏之处在所难免，希同志们批评指正。

编 者

1991年3月

目 录

第一篇 外汇篇	(1)
第一章 国际收支	(1)
第一节 国际收支的概念	(2)
第二节 国际收支平衡表	(4)
第三节 国际收支不平衡的调节	(9)
第四节 研究国际收支对外贸工作的现实意义	(11)
第二章 外汇与汇率	(14)
第一节 汇率确定的基础与影响汇率变动的因素	(15)
第二节 西方汇率学说评述	(25)
第三节 固定汇率制度	(28)
第四节 浮动汇率制度	(30)
第五节 浮动汇率与国际贸易实务	(33)
第三章 人民币汇价(汇率)	(38)
第一节 人民币对主要西方国家货币的汇价	(39)
第二节 人民币对苏联卢布等货币的汇价	(44)
第三节 人民币对西方国家汇价所存在的问题与 改进的设想	(47)
第四章 外汇汇率变动对经济的影响与作用	(50)
第一节 汇率变动对一国经济的影响	(51)
第二节 汇率变动对国际经济的影响	(54)
第三节 汇率被用作国际竞争与扩张的手段	(56)
第五章 外汇业务与外币使用	(65)
第一节 外汇市场	(66)
第二节 外汇业务	(68)
第三节 汇率折算与进出口报价	(84)
第六章 外汇风险管理	(97)

第一节	外汇风险的概念、种类和构成要素·····	(98)
第二节	外汇风险管理的一般方法·····	(103)
第三节	外汇风险管理的基本方法·····	(116)
第七章	外汇管制与我国的外汇管理·····	(125)
第一节	外汇管制的内容与措施·····	(126)
第二节	清算结算·····	(133)
第三节	我国的外汇管理制度与对外签订的支付 协定·····	(138)
第四节	我国对外经济贸易企业的外汇管理·····	(145)
第二篇	国际金融市场与国际信贷篇·····	(158)
第八章	欧洲货币市场与商业银行国际贷款·····	(158)
第一节	传统的国际金融市场和欧洲货币市场·····	(159)
第二节	欧洲货币市场商业银行贷款·····	(165)
第三节	贷款货币的选择(或确定)·····	(175)
第四节	利息与费率的折算·····	(178)
第九章	对外贸易短期信贷·····	(188)
第一节	对外贸易短期信贷的主要形式·····	(189)
第二节	承购应收帐款业务·····	(196)
第三节	借鉴国外做法,改进我国外贸信贷工作·····	(203)
第十章	对外贸易中长期信贷——出口信贷·····	(207)
第一节	出口信贷的产生、特点和性质·····	(208)
第二节	出口信贷的主要形式·····	(210)
第三节	买方信贷·····	(215)
第四节	如何使用好买方信贷·····	(221)
第十一章	国际租赁·····	(226)
第一节	国际租赁与国际租赁市场·····	(227)
第二节	租赁方式及其特点·····	(230)
第三节	国际租赁程序与合同·····	(237)
第四节	国际租赁的利弊·····	(247)

第五节	我国的国际租赁业务·····	(250)
第三篇	国际金融组织与国际货币制度篇·····	(255)
第十二章	国际金融组织·····	(255)
第一节	国际货币基金·····	(256)
第二节	世界银行集团·····	(262)
第三节	全球性国际金融组织的作用·····	(268)
第四节	区域性国际金融组织——亚洲开发银行·····	(270)
第十三章	国际货币制度·····	(273)
第一节	国际货币制度的概念·····	(274)
第二节	二次大战前国际货币制度的演进·····	(275)
第三节	二次战后的国际货币制度·····	(276)
第四节	以美元为中心的国际金汇兑本位制度的 崩溃·····	(279)
第五节	国际货币制度的改革·····	(283)

第一篇 外 汇 篇

第一章 国 际 收 支

目 的 要 求

国际收支是研究国际金融的根本，它反映一个国家在一定时期内外汇收支的总情况，不仅直接影响一国对外汇率的变化，也影响一国外汇货币政策的变更与调整。因此在学习汇率、外汇业务、外汇管制等主要国际金融理论与实务问题以前，首先应学习国际收支。通过本章的学习，掌握一国国际收支的内涵及各项目之间的相互关系，了解国际收支的具体项目是如何影响一国汇率变动的，一国又通过什么手段来调节国际收支，稳定本币对外汇价。掌握这些内在联系，为下一章的学习奠定了基础，同时也为搞好进出口贸易的计价货币选择，研究贸易对手国家管汇趋势，确定我进出口贸易的经营方向，提供了理论根据。

具 体 安 排

本章主要讲四个大问题：

- 一、国际收支的概念；
- 二、国际收支平衡表；
- 三、国际收支不平衡的调节；
- 四、研究国际收支对外贸工作的现实意义。

掌握重点

一、国际货币基金对国际收支所下的定义和狭义的国际收支定义的内涵与实质。

二、国际收支各个项目的内容及各项目之间的关系。

三、国际收支平衡表的计算方法。

四、贴现政策的概念、目的及调整国际收支的机制作用。

第一节 国际收支的概念

把国际收支 (Balance of Payment) 简单地理解为一国对外的货币收付, 这是不科学的。世界各国, 由于政治、经济、文化等各方面的交往十分频繁, 从而在国与国之间形成了债权与债务关系, 一国在某一特定时日的债权债务, 就综合反映为该国的国际借贷关系, 这同企业所编制的资产负债表的性质颇相类似。这种国际借贷关系所体现的债权债务, 到期时必须以货币形式 (外汇) 结清支付, 从而形成一国的外汇收入与支出。从狭义上讲, 国际收支是一国在一定时期内 (通常为 1 年), 同其它国家为清算到期的债权债务所发生的外汇收支的总和。在这一时期内, 其外汇收支相抵后所出现之差额称国际收支差额, 在一定程度上能代表该国在国际金融方面的实力与地位, 这与企业所编制的损益计算书中的净益或净损有类似之处。

狭义的国际收支概念, 十分强调到期立即结清和以现金作出支付。因为某些国际借贷的债权债务关系虽已产生, 但因国际信用的存在, 使到期结清的时日可以延缓, 在未到期前, 勿需办理结清收付, 对一国的国际收支不会产生实际影响。按此理论, 对未到期的债权债务则不应计入该年的国际收支范围以内。

随着国际分工的发展，国际经济联系中的信用交易大大增加，勿需货币偿付的各种“援助”在发达国家与发展中国家的交往中均占有相当比重，这些经济关系对一国经济发展所起的作用日益增长。在这种形势下，一国国际收支中不列入“援助”和信用交易项目，则不能全面反映出该国对外的金融地位与经济发展趋势。因此，战后又提出了一个广义的国际收支概念，国际货币基金组织成立初期所下的定义可作为代表：“国际收支是某一特定时期，一国居民与其它国家居民之间所进行的各种经济交易的有系统的记录。”与狭义的强调现金基础 (Cash Basis) 的概念不同，这一概念强调了信用基础及各种经济交易，将未发生现金收付的债权债务（如以信用赊购赊销的商品交易）及各种经济交易（如捐款、赠款、无偿援助、侨汇、年金等）也列入国际收支之中。

国际货币基金组织所编制的《国际收支手册》(Balance of Payments Manual) 第四版中，进一步从广义上对国际收支定义如下：

“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 the 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”。

“国际收支是在一特定时期内的统计对照表，用以显示：(a) 一国与世界其余国家间的商品、劳务及所得方面的交易；(b) 该国以黄金、特别提款权为货币的所有权变化及其它变化，以及该国与世界其余国家间债权与债务的变化；(c) 无偿转移及其对应登

录，从会计处理上的意义来说，它们之所以需要，是为平衡前面(a)(b)两项中任何由于交易或变化而未能相互抵销的帐目”。

显而易见，广义的国际收支概念强调的是交易基础，两国之间只要发生了各项经济交易，发生了债权债务，即或未实现现金收付，也要在国际收支中加以反映。当前，所有的国际货币基金组织的会员国均按国际货币基金对国际收支的解释来编制国际收支平衡表，用以反映一定时期内一个国家发生的国际贸易往来与国际资金往来的结果。

第二节 国际收支平衡表

国际收支平衡表就是在一定时期内（通常为1年）一国与其它国家间所发生的国际收支按项目分类统计的一览表，它集中反映了该国国际收支的具体构成和总貌。

国际收支平衡表所包括的内容极为广泛，各国结合本身情况自行编制的国际收支平衡表详简不一，各具特点。这里只就国际货币基金组织所编的标准格式，加以说明、分析。

该标准格式平衡表分列下述五大项目：

一、经常项目

或称往来项目（Current Account），指一国与外国交往而经常发生的项目，在一国的国际收支中占最基本、最重要的地位。它包括下述三个分项：

（一）贸易收支

由商品输出入所引起的货币收支，又称有形贸易（Visible Trade）收支。商品输出入金额均以通过海关时按离岸价（F.O.B.）统计。

（二）劳务收支

主要因运输、保险、邮电、旅游等项劳务所发生之货币收

支，也称无形贸易 (Invisible Trade) 收支。由于海外投资而发生的利润、利息和红利的收支也是该项目的重要内容。

(三) 单方面转移 (Unilateral Transfers)

相对于上述贸易、劳务收支的有偿性交易，它是专指单方面的无偿性的转移收支。它可分为私人与政府两类。私人性转移包括汇款（主要是侨民汇款）、年金 (Pension)、赠与 (Donation) 等；政府性转移为无偿的军事、经济援助 (Grant) 以及战争赔款、捐款等。

二、资本项目 (Capital Account)

反映以国际间的货币借贷和投资所引起的资本变动。资本的贷出与借入，偿还与收回，其资金流动方向对借入国与贷出国的国际收支影响恰好相反。本项目依借贷期长短而分为两类。

(一) 长期资本

凡借贷期在一年以上的属长期资本。

(二) 短期资本

凡借贷期为一年以内的属短期资本，其形式为存款、供短期周转的信贷、购买一年内到期的证券等，内容多样复杂。巨额的欧洲美元与国际“游资” (Hot Money)，利用货币危机或某些政治事件，冲击黄金、外汇市场，牟取投机暴利而在国际间流动时，对有关国家国际收支的影响特大。

投资形式则有直接投资与间接投资。直接投资指投资者将资本投放它国直接设厂；间接投资则指投资者在国外购买有价证券。

三、特别提款权的分配额 (Allocation of Special Drawing Rights)

这是国际货币基金组织不定期地分配给会员国的特别提款权数额，某年若分配到此项特别提款权，即可算作该国的一项收入，既可作为储备资产用来弥补国际收支逆差，亦可用以偿还基金组织的贷款。

四、错误与遗漏 (Errors and Omission)

从理论上说，国际收支平衡表基本上包括了国际收支的所有内容，其所得结果应是正确的，但在实际汇编过程中，由于内容多，渠道复杂，只以统计方法编列，所得结果与实际常常发生偏离。特别是为逃避政府管制的投机性短期资本的流动，为数巨大，难以统计。为此，设置“错误与遗漏”项目，人为地进行调整，以轧平平衡表中的借贷方总额。“错误与遗漏”项目的具体数额为经常项目、资本项目和特别提款权分配额的总和与下述平衡项目数额的差额。

五、平衡项目 (Balancing Item), 亦称官方储备 (Official Reserve) 项目

一国的国际收支，其经常项目和资本项目的总和即使经“错误与遗漏”的人为调整，也很少能达到借贷方平衡。一般，这两个项目的执行结果，在一定期间内必然会发生收大于支的顺差或支大于收的逆差，这就需要动用平衡项目以平衡顺、逆差额。平衡项目主要包括以下两个内容：

(一) 对外国官方债务

当一国的经常项目、资本项目与特别提款权分配额的总和发生顺差或逆差时，该国不一定立即以增加或动用本国的黄金外汇储备以求得平衡，而常常通过该国中央银行与有关国中央银行联系，以官方身份互相融通资金，求得国际收支的平衡。如出现顺差，可向对方贷放资金而增加对外债权，或缩减其原先的对外债务；如出现逆差，则向对方借入资金而增加对外债务，或缩减其原先的对外债权。

(二) 黄金、外汇储备

这是平衡国际收支差额的最后手段。如上所述，当一国的国际收支出现顺差，除向外国官方贷放资金外，还可用来增加本国的黄金和外汇等官方储备资产；当一国的国际收支出现逆差，除争取从外国官方取得贷款弥补外，有时还要动用（减少）本国黄金和外汇等官方储备资产来加以平衡。

国际收支平衡表上每个项目（或分项）均有借方与贷方两栏。贷方金额表示外汇收入，借方金额表示外汇支出。如收大于支（贷方金额大于借方金额），即表明有了盈余，这个差额就叫顺差（Surplus）；如支大于收（借方金额大于贷方金额），即表明出现亏损，这个差额就叫逆差（Deficit）。一般常在顺差数字前冠以“+”号；在逆差数字前冠以“-”号，或以红字书写。

有些国家编制国际收支表格时，将平衡项目单列，这种表格称为国际收支差额表，如包括平衡项目，则称国际收支平衡表。

现将国际货币基金组织按统一格式所编制的1982—1988年国际收支平衡表介绍如下，以便分析研究。

那么如何查阅与分析一国的国际收支平衡表呢？

首先，可从各个分项着手，分别计算贸易、劳务、单方面转移的局部差额，分析其形成原因，然后再综合这三个分项，得出整个经常项目的差额；同样，对资本项目亦先分别从长短期资本这两个分项得出的差额进行分析，然后再综合得出整个资本项目的差额。

其次，将经常项目与资本项目的差额进一步综合，得出称作“缺口”（Gap）的顺、逆差数字，再经“错误与遗漏”项目的人为调整，即得出该时期所发生的国际收支差额。

最后，分析这一差额在平衡项目中是如何获得平衡的，它对与外国官方的债权、债务关系和对官方储备资产产生了什么影响与后果。一般而言，如果在一定时期内，一国的国际收支的经常项目与资本项目的总和数字为顺差，则平衡项目中，不是外汇储备增加，就是官方的对外短期债权增加，或者两者兼有；如果经常项目与资本项目的总和数字为逆差，则平衡项目中不是外汇储备减少，就是官方的对外短期债务增加，或者两者兼有。平衡项目的净数额一般与上面4个项目的净差额相等，所以称为平衡项目。

联邦德国的国际收支

单位：十亿美元

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
经常项目差额	4.98	5.40	9.75	16.98	39.85	45.63	48.57
商品输出：F.O.B.	165.82	159.90	161.38	173.66	231.03	278.09	308.85
商品输入：F.O.B.	-141.08	-138.48	-139.09	-145.15	-175.30	-208.22	-230.21
贸易差额	24.73	21.42	22.29	28.51	55.74	69.88	78.64
其他商品劳务收益：贷方	49.82	48.04	48.16	50.18	67.02	81.84	86.46
其他商品劳务收益：借方	-58.88	-54.19	-50.31	-51.73	-70.36	-89.81	-98.37
私人单方转移	-4.46	-4.32	-3.99	-3.58	-4.73	-5.55	-6.35
官方单方转移	-6.23	-5.54	-6.40	-6.40	-7.82	-10.73	-11.82
直接投资	-1.66	-1.59	-3.75	-4.44	-9.09	-7.16	-8.71
证券投资	-0.46	3.48	1.25	1.77	23.56	-2.69	-43.78
其他长期资本净额	-3.87	-5.12	-4.30	-1.95	0.39	-3.61	3.89
其他短期资本净额	6.36	-3.91	-6.11	-14.58	-53.57	-12.76	-19.29
错误与遗漏	-2.42	0.50	2.03	3.11	0.40	0.94	0.90
特别提款权分配额	-	-	-	-	-	-	-
特别提款权价值变动	-0.59	-2.23	-1.79	3.41	3.91	5.71	-3.97
例外融资	-	-	-	-	-	-	-
对外国官方债务	-0.09	-0.71	0.79	1.34	2.89	1.15	3.01
外汇储备变化（+减：-增）	-2.25	4.17	2.12	-5.64	-9.34	-27.22	19.39

资料来源：国际货币基金组织《国际金融统计》，1989年8月第242页。

第三节 国际收支不平衡的调节

国际收支平衡表所反映的各种经济交易活动如按其性质可分为自主性交易 (Autonomous Transaction) 与补偿性交易 (Compensatory Transaction) 两种。自主性交易 (又称事前交易) 指根据自主的经济动机而进行的交易活动, 如经常项目与资本项目的有关收支; 补偿性交易 (又称事后交易) 则指为弥补自主性交易差额而进行的各种交易活动, 如平衡项目的种种收支。如前所述, 一国的自主性交易很难取得平衡, 不是逆差, 就是顺差。在采用补偿性交易平衡的同时, 一般还经常采取以下调节措施:

一、调整汇率

当一国发生国际收支逆差, 常调低本币汇率, 使本币对外贬值。在国内价格不变或变动不大的条件下, 出口商品若以外币计算, 就会较贬值前便宜, 从而增强出口商品的竞争力, 增加出口收汇; 另一方面, 当调低本币汇率后, 进口商品折成本币的价格则会较贬值前昂贵, 因此会缩减输入, 减少进口用汇。这有助于减少逆差, 逐渐达到平衡, 甚至形成顺差。这是为解决逆差问题而使用得较多的一种办法。当一国具有国际收支顺差, 有时也采取调高本币汇率的措施, 使本币升值, 以稍许扩大输入、压低输出的规模, 从而使顺差数额有所缩小。但这常常是在贸易对手国家逆差状况严重, 在对其施加强大压力下而被迫采用的。如联邦德国的国际收支, 曾长期持续顺差, 马克数次升值, 就是在美国所施加的强大压力下, 出于维系与欧洲共同体其它国家的联合愿望而被迫采用的。