

国际金融教程

邵 军 编著



**GUOJI JINRONG
JIAOCHENG**

国际金融教程

首都经济贸易大学出版社

国际金融教程

邵军 编著

首都经济贸易大学出版社

• 北京 •

图书在版编目(CIP)数据

国际金融教程/邵军编著. —北京:首都经济贸易大学出版社, 1998. 10

ISBN 7-5638-0702-0

I. 国… II. 邵… III. 国际金融-高等学校-教材 IV. F
831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(98)第 25509 号

首都经济贸易大学出版社出版发行

(北京市朝阳区红庙)

河北三河腾飞印刷厂印刷

全国新华书店经销

850×1168 毫米 32 开本 12.625 印张 323 千字

1998 年 10 月第 1 版 1998 年 10 月第 1 次印刷

印数:0~7000

ISBN 7-5638-0702-0/F · 381

定价:17.20 元

前 言

早在1991年1月,邓小平同志在视察上海时就指出:“金融很重要,是现代经济的核心。金融搞好了,一着棋活,全盘皆活。”当今世界经济一体化、亚太地区经济合作、欧洲统一市场进程的加快,东南亚金融危机的爆发以及围绕着金融危机而展开的一系列措施,所有这一切,都说明国际金融在世界各国乃至全球经济发展中的举足轻重的地位和作用。

目前,大部分高等学校的经济类专业都开设了国际金融这门课程,市场上相关书籍也不少,但遗憾的是,大多数内容过深,理论性较强,解释过多,对非金融专业的学生,尤其是对一些自学者和从事涉外金融工作的干部来说,学习起来非常困难。基于此,本书在编写时力求论述深入浅出,内容新颖,详略得当,简明易懂,注重实用性,以切实满足各层次读者的需要。

本书共分九章:第一章,国际收支;第二章,汇率;第三章,外汇市场与外汇交易;第四章,国际储备;第五章,国际金融市场;第六章,国际资本流动;第七章,国际货币体系;第八章,国际金融机构;第九章,东南亚金融危机及其对中国的启示。另附有世界主要国家货币符号和国际金融常用术语中英文对照表。

本书的特点:

1. 按照金融学科各知识点内在的逻辑思路,合理安排本书的框架结构。国际收支是一国对外经济和金融关系的综合反映,是国家调节经济的目标之一,所以本书以“国际收支”(第一章)作为开场篇,研究在不同的“汇率”制度下(第七章),在“国际金融市场”的自发力量(第五章)和政府的经济政策相互作用下,如何通过货币、

证券、票据等的买卖和转让(第二章、第三章、第四章、第六章、第八章),以实现国际收支平衡。

2. 为了适应不同层次读者群的需要,方便广大自学者学习,本书在写作思路注重基本概念、基本原理的介绍,文字通俗易懂,写作手法推陈出新。本书各章在阐述正文之前,均列出本章学习的目的要求、主要问题、重点及难点,章后均配有相关习题及部分习题答案,使读者可以在较短的时间内掌握该章乃至全书的主要知识点,达到事半功倍的效果。

3. 内容新颖,既保留了本学科知识的全面性,又适应当前市场经济环境下的实际情况,对近几年来国内外若干重大金融问题作了相应介绍和分析。在国际方面,扼要介绍和分析了外汇风险防范的一些新方法、新思路,国际金融市场、国际资本市场流动的新趋势,欧洲货币体系发展的新动态,欧元的推出及其将产生的影响,东南亚金融危机爆发的原因、影响及后果;在国内方面,扼要介绍和分析了近几年来我国国际收支、外汇市场、外汇储备、外债管理等方面的基本状况,人民币经常项目下可兑换的外汇管理制度,人民币汇率并轨及汇率波动的经济影响,我国利用外资的新趋势。

4. 本书尽量避免高深理论,如:国际收支调节理论、汇率决定理论等的介绍,偏重实务,业务性强。本书主要为非金融专业的学生学习国际金融课程使用,所以对国际金融中一些不常见且难于理解的概念、理论不加解释或论述。在本书前八章内容学习的基础上,介绍了“东南亚金融危机”这一发生在当今世界上,危害最大、影响最广、涉及国家最多的金融事件,可以说是国际金融这门课程学习的最好实例。

本书在酝酿与写作过程中得到了首都经济贸易大学袁晓勇副教授的支持,从大纲的编写,到体例的设计,袁老师都提出了一些富有创造性的建议;在本书的出版过程中,首都经济贸易大学出版社的周义军先生、薛捷先生、乔剑女士,他们放弃假期,冒着酷暑,为本书的编辑加工,付出了很多心血;此外,中国人民银行的马新

民先生,中国人民建设银行的龙东文先生,The University of Illinois in Chicago 的舒壮先生、邵雁女士,北京师范大学邵振忠先生、吕智琴女士为写作本书搜集了大量的文献资料,在此特向他们表示感谢。

当然,还有我的父母,是他们提供了极大的帮助并付出了许多牺牲,给我的写作提供了良好的条件,对他们的感激我是无法用语言来表达的。

我们正处于一个信息时代,国际金融活动瞬息万变,国际金融中的一些新事物、新理论、新内容还有待我们进一步了解和研究。由于作者能力、水平及写作时间有限,书中难免会有一些缺陷与不足,诚恳地希望广大读者与各位专家批评指正。

邵 军

1998年8月 北京

目 录

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.....	(3)
第三节 国际收支平衡表的分析.....	(9)
第四节 国际收支不平衡的调节	(12)
第五节 我国的国际收支	(17)
第二章 汇率	(28)
第一节 外汇概述	(29)
第二节 外汇汇率	(33)
第三节 汇率确定的基础和影响汇率变化的因素	(39)
第四节 汇率制度	(48)
第五节 外汇管理	(53)
第六节 人民币汇率	(65)
第三章 外汇市场与外汇交易	(75)
第一节 外汇市场概述	(76)
第二节 外汇交易	(82)
第三节 外汇风险管理.....	(107)
第四章 国际储备	(123)
第一节 国际储备概述.....	(123)
第二节 国际储备体系.....	(127)
第三节 国际储备的管理.....	(130)
第四节 我国的国际储备问题.....	(142)
第五章 国际金融市场	(152)

第一节	金融市场概述·····	(153)
第二节	国际金融市场的构成·····	(165)
第三节	欧洲货币市场·····	(172)
第六章	国际资本流动·····	(187)
第一节	国际资本流动概述·····	(188)
第二节	长期资本流动·····	(196)
第三节	短期资本流动·····	(215)
第四节	国际资本流动的新趋势与我国利用外资·····	(216)
第五节	我国的外债管理·····	(232)
第七章	国际货币体系·····	(245)
第一节	国际货币体系概述·····	(246)
第二节	国际金本位货币体系·····	(250)
第三节	布雷顿森林体系·····	(254)
第四节	牙买加体系·····	(261)
第五节	欧洲货币体系·····	(267)
第六节	国际货币体系的改革·····	(278)
第八章	国际金融机构·····	(283)
第一节	国际金融机构概述·····	(284)
第二节	国际货币基金组织·····	(287)
第三节	世界银行集团·····	(295)
第四节	国际清算银行·····	(307)
第五节	区域性国际金融机构·····	(310)
第九章	东南亚金融危机及其对中国的启示·····	(324)
第一节	东南亚金融危机的爆发·····	(325)
第二节	东南亚金融危机爆发的原因·····	(330)
第三节	东南亚金融危机的影响和后果·····	(343)
第四节	亚洲金融危机对中国的影响和启示·····	(355)
附录一	世界主要国家(地区)货币符号·····	(372)

附录二 国际金融常用术语中英文对照表..... (375)

附录三 部分习题答案..... (386)

参考文献..... (392)

第一章 国际收支

目的要求

国际收支反映了一个国家在一定时期内外汇收支的总情况,它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、国际信贷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,了解国际收支不平衡产生的具体原因,以及一国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,为以后各章的学习奠定基础,同时也为分析我国国际收支的具体问题,提供理论根据。

本章主要讲述五个大问题

- 一、国际收支的概念及特征。
- 二、国际收支平衡表的编制原则、具体项目及各项目间的关系。
- 三、国际收支平衡表的动、静态分析和横、纵向分析。
- 四、国际收支不平衡的衡量标准、产生不平衡的主要原因及采取的调节措施。
- 五、我国的国际收支状况。

重点及难点

- 一、国际货币基金组织对国际收支所下的定义;广义的国际收

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、国际收支平衡表项目的分析。

四、国际收支平衡的标准及调整国际收支的作用机制。

第一节 国际收支的概念

国际收支是一国对外经济和金融关系的综合反映。国际收支平衡已成为西方国家调节经济的四大目标之一(四大目标是物价稳定、充分就业、经济增长和国际收支平衡)。因此,国际收支是各国非常重视的一个问题。国际收支是国际金融学科研究的重要内容,也是学习国际金融的起点。

国际收支概念有广义和狭义之分。狭义的国际收支是以支付为基础统计的,是一个国家在一定时期内必须同其他国家立即结清的各种到期应支付的部分,而对于国际贸易和国际信贷中尚未到期并不需要用现金结算的部分,则不列入。广义的国际收支是一国居民在一定时期内与外国居民在政治、经济、文化和科学往来中所产生的全部国际经济交易的系统记录。本文所指的是广义的国际收支。国际收支这一概念的内涵十分丰富,应从以下几个方面加以把握。

第一,居民是一个经济概念,它是指在国内居住一年以上的自然人(包括本国人和外国侨民等)以及法人。一般来说,一国居民是指:①在该国领土上的各级政府机构和其所属事业单位,以及其派驻国外的各种机构;②在该国领土上消费商品劳务、从事经济活动、居住一年以上的个人;③在该国领土上活动的私人非盈利机构;④在该国领土上从事经济活动的企业。

第二,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。可分为五类:①金融资产与商品、劳务之间的交换;②商品之间、劳务之间、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。

第三,国际收支是一个流量概念,也就是说,它是一定时期(如3个月、半年、1年)一国全部对外交易的综合。这与作为存量概念的国际借贷有着明显的区别。国际借贷是表示一个国家在某一时点(如某年12月31日)由于国际经济交往而产生的债权债务的状况。

国际货币基金组织在其编制的《国际收支手册》中,对国际收支概念做了如下表述:“国际收支是某一时期的统计表,它表明:①某一经济实体同世界其余国家或地区之间在商品、劳务以及收益方面的交易;②该经济实体所持有的货币黄金、特别提款权以及对世界其余国家或地区的债权、债务的所有权的变化和其他变化;③为平衡不能相互抵消的上述交易和变化的任何账目所需的无偿转让和对应项目”。

第二节 国际收支平衡表

一个国家的国际收支,常以国际收支平衡表来表示。它是一个国家在一定时期(1年、半年、1季或1个月)所有对外外汇收支总额的对照表。编制国际收支平衡表的主要目的,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。

一、编制国际收支平衡表应遵循的原则

第一,国际收支平衡表是按复式簿记原理编制的。国际间经济往来中的每一笔交易都会产生金额相等的借方和贷方两笔记录。贷方记录本国商品、劳务出口收入,即对外资产的减少和对外负债的增加;而借方记录本国商品、劳务进口支出,即对外资产的增加和对外负债的减少。

对于这一记账惯例,有便于记忆的两个经验法则:

(1)凡是引起本国外汇收入的交易记入贷方;凡是引起本国外汇支出的交易记入借方;而这笔外汇收入或支出本身则相应记入

借方和贷方。譬如：英国出口一批价值为 10 000 美元的货物给美国，由此产生美国对英国的一笔货币支付。这笔出口交易对于英国来说产生了货币收入，记入贷方，具体来说，在“经常项目”下的“商品”项目上，贷记 10 000 美元。同时，这笔美元收入则相应记入借方，具体来说，在“资本项目”下的“对外短期资产”项目上，借记 10 000 美元。因为这一美元收入反映为英国对外资产的增加。如果这笔交易以英镑来支付，那么英国的对外负债就会减少，也同样记入借方，但借方项目是“资本”项目下的“对外短期负债”。

(2) 凡是引起外汇供给的经济交易都记入贷方；凡是引起外汇需求的经济交易则记入借方。商品劳务出口和进口分别会产生外汇的供给和外汇的需求，由此分别记入贷方和借方。同样，外债的偿还产生外汇的需求，记入借方，而外国偿还贷款给本国将产生外汇的供给，由此记入贷方。值得注意的是，这一法则不适用于单向实物转移，因为单向实物转移并不会导致外汇的供给和需求。

第二，与经济交易有关的日期很多，为了统一各国的记录口径，国际货币基金组织(简称 IMF)建议采用所有权变更原则，确定经济交易发生的时间或记录日期。

第三，进出口作价。依据国际惯例，一笔进出口交易，出口国以离岸价格来计算，而进口国以到岸价格来计算。为了统一计价，国际货币基金组织建议进出口均采用离岸价格(FOB)来计算。若已知到岸价(CIF)，则须将到岸价折算成离岸价，其中到岸价中包括的保险费和运输费均列入劳务收支。

二、国际收支平衡表的内容

国际货币基金组织编制的国际收支平衡表的主要内容有：

(一)经常项目

经常项目亦称往来项目，是一国国际收支平衡表中最基本、最重要的项目，它包括以下三个重要的收支项目：

1. 商品和劳务项目。商品是国际收支中最重要项目，由商品的输出输入所构成。商品的输出输入，体现为看得见、摸得着的实

物,故商品收支又称有形贸易收支。商品输出所得货款列入国际收支的收入;输入商品所付货款则列为国际收支的支出。

统计进口商品的支出时,要把原价中的通货、保险费用扣除,并将这些扣除数分别列入劳务收支项目。

劳务所涉及的主要是看不见实物的“服务”,所以又称无形贸易收支。它所包括的内容主要有:

(1)运费:凡本国的轮船、飞机、火车等运送了外国的商品或旅客时,有运费收入;反之,外国的轮船、火车、飞机等运送了本国的商品或旅客时,则发生运费的支出。

(2)保险费及保险赔偿金:本国的保险公司向外国的投保单位或个人所收取的保险费,本国的投保单位或个人向外国承保公司投保所支付的保险费,以及因保险事故发生后所收入或付出的保险赔偿金,均列入本项。

(3)旅游费:指各国居民因旅游而产生的收支。

(4)各国互派的使、领馆,企业在外国的常设机构,以及互派代表团所产生的费用收支。

(5)其他:凡不列入上述各项的劳务收支,如邮电费、手续费、广告宣传费、专利费等。

2. 收益项目。收益是指生产要素(包括劳动力与资本),在国家之间的流动所引起的报酬的收支。

(1)雇员报酬:受雇在国外工作的本国雇员与受雇在本国工作的外国雇员的工作报酬。

(2)投资报酬:指居民与非居民之间有关金融资产与负债的收益(或损失),包括有关直接投资、证券投资和其他投资收益(或损失)。一般以股利、利润、利息等形式出现。

3. 转移项目。该项目属单方面的、无对等的收支,因而又称为单方面转移。转移收支,一般是指单方面的汇款、佣金、赠予等。根据单方面转移的不同收授对象,又可分为私人转移与政府转移两大类。政府转移一般是指政府间的经济或军事援助、战争赔款以及

赠予等收支。私人转移主要包括侨民汇款、“慈善”性质汇款、财产继承款等。

（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变动，它包括所有对外资产与对外负债增减的交易。资本项目的借方记录资本流出；贷方记录资本流入。至于因资本借贷而产生的利息、股利、利润等，则属于经常项目下的收益项目。资本项目分为长期资本与短期资本两大类：

1. 长期资本。资本的借贷期为1年以上的称为长期资本。其形式主要有直接投资与证券投资两种。

（1）直接投资，指一国政府、机构或私人投资者通过在国外收买或开办新企业，并获得管理控制权所进行的投资。

（2）证券投资，指一国政府、机构或私人投资者通过购买外国政府的公债、公司债券、股票等方式所进行的投资。

2. 短期资本。资本的借贷期为1年以内的称为短期资本。其形式主要有：暂时周转用的相互借贷、存款、购买1年内到期的汇票及证券等。短期资本流动的目的是多方面的，有的是为了进行商品、外汇投机，追求投机利润；有的是为了逃避货币贬值、外汇管制以及政治原因等可能造成的损失。

（三）分配的特别提款权

特别提款权是由国际货币基金组织“发行”的“纸黄金”。它是按照会员国在国际货币基金组织所缴付份额的比例而分配的。份额越大，分得的特别提款权越多。特别提款权只能用于政府之间的结算，可以与黄金、外汇一起，作为国际储备，向其他会员国换取可以自由兑换的外币，以弥补国际收支逆差，但不能用作贸易或劳务方面的支付。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。有些国家将此项归在官方储备项目中。（详见第七章第四节的有关内容）

（四）错误与遗漏

各国在编制国际收支平衡表时,所汇集和运用的原始资料来自许多渠道,如海关统计、银行报告、企业报表等。在这些原始资料中,当事人为了逃税或出于保密等原因,使很多项目的数字不够真实。特别是短期资本的国际移动,因从事于投机活动,难以统计。为此,设置“错误与遗漏”项目,以人为地进行调整,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官方储备项目数额的差额。

(五)官方储备项目

这是一国的货币当局(如中央银行、国库或外汇平准机构)在该国的国际收支出现顺、逆差时而进行平衡的项目。其主要内容为外汇储备的增减、经外国中央银行借入或贷出的款项、黄金储备的增减以及特别提款权的增减。

由于对外经济活动一般都是有来有往,即双向性的,因此,上述每个项目都包含了资金在一国的流入或流出。如果货物出口和服务性收入大于货物进口和服务性支出,则称为经常项目顺差。一般来说,经常项目顺差是因为一国的商品和服务在国际市场上有竞争能力造成的,但也可能是因为汇率、关税或国内紧缩的经济政策等因素使进口受到抑制造成的。如果货物出口和服务性收入小于货物进口和服务性支出,则称为经常项目逆差。若经常项目长期呈现逆差,当然不是好的现象。但在经济发展的一定阶段,出现短时期的经常项目逆差也未必不好。有些国家在经济起飞初期,进口大量技术设备,装备本国工业,一段时期后工业基础得到发展,增强了出口创汇能力,经常项目逆差就会转变。关键要看进口的结构,是进口生产资料还是消费品,以及生产资料进口后能否很好地被消化并创造效益。资本流入大于资本流出,则称为资本项目顺差。资本项目顺差可能是对外债务增加,或外国投资增加。对外债务增加今后是要偿还的,并要加上利息,因此,必须重视对外借债的使用效果。外国直接投资增加,如投资于能源、交通等基础设施及主要原材料工业,这会增强一国经济发展的后劲,促进经济和贸

易发展。但如果外商投资企业投资于消费品且产品大部分在国内销售,一方面会挤占国内市场,另一方面会增加外汇需求。资本流入小于资本流出,则称为资本项目逆差。资本项目逆差可能是对外投资增加,或大量偿还外债造成的。对外投资增加是债权增加,如果对外投资效益好,以后将有投资收益汇回;集中偿还外债,利息负担也会相应减少。经常项目和资本项目之和是顺差,就引起储备资产的增加;如果是逆差,就引起储备资产的减少。我们平时常听到的国际收支发生了顺差或逆差,也就是意味着一国的储备资产增加或减少了。

三、国际收支差额及相互关系

国际收支差额是指一国在一定时期内外汇支出与外汇收入的差额。收入大于支出为国际收支顺差;支出大于收入为国际收支逆差。国际收支差额分为总差额与局部差额。

(一)局部差额

1. 贸易收支差额。这是指商品进出口收支相抵后的差额。若商品出口收入大于进口支出叫做出超,或称贸易顺差;反之,若进口大于出口叫做入超,或称贸易逆差。它反映了一国进出口状况。

2. 经常项目差额。这是指通过贸易收支、劳务收支和单方面转移收支相抵而得到的差额。它反映了一国贸易、非贸易以及转移收支的综合情况。

3. 资本差额。资本差额由长期资本差额加上短期资本差额构成,该差额反映了一国由于资本的流出流入所形成的对外债权债务状况。

4. 基本差额。基本差额由经常项目差额和长期资本项目差额构成,它反映了一国对外的经济交往情况。

(二)国际收支总差额

国际收支总差额等于经常项目差额加上资本项目差额,再加上错误与遗漏的数额。一般地说,国际收支总差额应等于官方储备的差额,即它是与官方储备资产的增减变动相一致的。当国际收支