

GUOJIJINRONG



主编 阙澄宇 东北财经大学出版社

国际金融



ZHUBIAN QUECHENG YU
DONGBEI CAI JING DAXUE
CHUBANSHE

国际金融

主 编 阙澄宇

副主编 安 辉



中央财经大学图书馆藏书章

登录号

450155

分类号

F834/123

东北财经大学出版社

(辽)新登字 10 号

图书在版编目(CIP)数据

国际金融/阙澄宇主编. —大连:东北财经大学出版社,
1996. 1

ISBN 7-81044-095-0

I. 国… II. 阙… III. 国际金融 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(95)第 22830 号

国际 金融

主 编 阙澄宇

副主编 安 辉

东北财经大学出版社出版发行(大连黑石礁)

辽宁省新华书店经销 沈阳新华印刷厂印刷

开本:850×1168 1/32 印张:8½ 字数:213 000

1996 年 1 月第 1 版 1996 年 9 月第 2 次印刷

责任编辑:郭 洁

责任校对:白 萱

印数:7 001—14 000

ISBN 7-81044-095-0/F·837 定价:13.00 元

前 言

为满足辽宁省高等教育自学考试国际贸易专业(专科)的教学需要,受省自考办的委托,我们东北财经大学外贸系负责编写由我系主考的六门课程的全套教材。《国际金融》是其中一本。

本教材的主要特点是:第一,内容精练、针对性强。考虑到本套教材是专门面向我省参加高等教育自学考试学习的学生编写的,因此,编写人员把重点放在了介绍国际金融基本理论和基本知识上面,力求做到内容精练、突出重点。至于在常见的国际金融教材中涉及到的纯理论性的、难度较大的国际金融理论(例如西方经济学中关于国际收支和汇率方面的理论),不属于自学考试学习者掌握的范围,本教材没有将这部分内容包括在内。第二,深入浅出、通俗易懂。由于国际金融是一门理论性和实践性都较强的课程,学生们普遍反映理解和掌握该课程有一定困难。针对这一问题,本教材尽量以富于逻辑的思路、流畅而通俗的语言来分析国际金融理论、介绍国际金融的基本知识,从而有助于对内容的理解,也便于学生自学。第三,着重实用性。根据省考委提出的,通过自学考试提高学生运用所学知识解决实际问题的能力的要求,本教材特别注意了与国际贸易有关的国际金融业务和技能的介绍,如外贸企业的外汇风险管理、汇率折算在进出口业务中的应用等等。第四,为方便学生复习和考试,本教材的每一章前面都列出了该章的重点,并在章后给出一定的复习思考题,希望能对考生有所帮助。

本教材由阙澄宇任主编,安辉任副主编,梁郁参加编写。全书共分八章,其中第一、三、六章由阙澄宇编写,第二、四、五、八章由

安辉编写,第七章由梁郁编写,阙澄宇负责全书的总纂。在本教材的编撰过程中,我们参阅了大量的有关资料,借鉴吸收了一些现有教材的研究成果。特别值得一提的是,本教材的编写与出版,自始至终得到了省自考办的领导和同志们的支持和关怀,在此,对他们表示深深的谢意。

由于编写时间仓促,加之我们的水平有限,书中疏漏和不妥之处在所难免,恳请专家学者和广大读者批评指正。

编 者

1995.8

目 录

第一章 国际收支与国际储备

第一节	国际收支概念	1
第二节	国际收支平衡表及其内容	4
第三节	国际收支平衡表的分析	10
第四节	国际收支的调节	13
第五节	我国的国际收支	19
第六节	国际储备	26
复习思考题		33

第二章 外汇与外汇汇率

第一节	外汇概述	34
第二节	外汇汇率	37
第三节	汇率的决定基础及影响其变动的因素	44
第四节	汇率制度	49
第五节	汇率变动对经济的影响	56
第六节	人民币汇率	62
第七节	外汇管制	70
复习思考题		76

第三章 外汇交易

第一节	外汇市场	77
-----	------	----

第二节	即期和远期外汇交易	85
第三节	套汇和套利	96
第四节	外汇掉期、期权和期货	101
第五节	汇率折算	115
复习思考题		121

第四章 外汇风险及其管理

第一节	外汇风险	122
第二节	企业外汇风险管理	127
第三节	银行外汇风险管理	140
复习思考题		143

第五章 国际货币制度

第一节	国际货币制度概述	144
第二节	国际金本位制度	146
第三节	布雷顿森林体系	149
第四节	牙买加货币体系	159
第五节	国际货币制度改革	163
第六节	欧洲货币体系	166
复习思考题		172

第六章 国际金融市场

第一节	国际金融市场概述	173
第二节	国际金融市场的构成	179
第三节	欧洲货币市场	192
复习思考题		202

第七章 国际融资

第一节 对外贸易短期融资·····	203
第二节 对外贸易中长期融资·····	215
第三节 国际租赁·····	229
复习思考题·····	237

第八章 国际金融组织

第一节 国际金融组织概述·····	238
第二节 国际货币基金组织·····	240
第三节 世界银行集团·····	248
第四节 区域性国际金融机构·····	258
复习思考题·····	263

第一章 国际收支与国际储备

本章要点

- 一、狭义和广义的国际收支概念
- 二、国际收支平衡表的各项内容
- 三、国际收支失衡的调节

第一节 国际收支概念

一、国际收支的产生

国际收支(Balance of Payment, BOP)是由一个国家对外政治、经济以及文化等方面的交往而产生的。随着商品生产和商品交换的发展,尤其是国际分工的产生,商品交换超越了国界,出现了国与国之间的贸易,即国际贸易。由于各国之间贸易往来的不断增多以及国际性资金借贷的增加,使得国际间的经济关系日益密切;伴随着国际经济关系的发展,各国之间在政治、外交、军事以及科学文化方面的联系也日益密切。这种广泛的国际间交往的结果,必然会产生国际间的货币债权债务关系。比如,在国际贸易中,商品的输出国有向进口方收取货款的权利,而商品的输入国则有向出口方支付货款的义务。国际间的这种债权债务关系又必须在一定的时期内进行清偿,即债权国收入货币以了结债权,债务国支付货币以了结债务,因此产生了国际间的货币收支。由于各国的货币制度不同,一国的货币难以作为国际间清偿债务的手段,所以,国际间的货币收支大都以外汇票据为主要工具。一个国家在一定时期内

对外货币收支的综合情况,就是该国的国际收支。它是一国进行的各种对外交往所产生的货币价值的系统记录。

二、国际收支概念的演变

国际收支作为对国际经济活动的反映,在世界经济发展的不同阶段,它的内涵也有所差异,并且随着国际经济活动内容的不断扩大而发生演变。

根据国际收支概念的历史发展,它有狭义和广义之分。

狭义的国际收支概念是指一个国家在一定时期内(通常为一年)同其他国家进行经济、政治和文化等往来所发生的外汇收支的总和。狭义的国际收支有两个基本特征:第一,它是一定时期内外汇收支的总和。它是以现金交易作为基础,不包括没有外汇收支的交易。对于那些不藉助于外汇实际收付的经济活动,例如易货贸易和一国对外无偿的经济援助,则不能体现在一国的国际收支当中。第二,它是必须同其他国家立即结清的各种到期支付的差额。它只包括各种收支中必须立即结清和支付的那一部分款项,对于国际贸易和国际借贷中尚未到期,并不需要用现金结算的部分则不列入。随着国际经济关系的发展,这种狭义的国际收支概念已经不能概括国际经济交易的全部内容,但它对分析一国外汇收支和外汇市场变化仍有一定的作用。

广义的国际收支概念是指在一定时期内一国与其他国家之间所进行的全部经济交易的系统记录。它不仅包括商品、劳务和资本项目的收支,而且还包括海外军事开支、战争赔款、经济援助和军事援助,以及科学技术和文化教育等方面往来的收支。这一概念强调的是交易基础,也就是说,两国之间只要发生了交易,产生了债权债务关系,即使未实现现金收付,也要在国际收支中加以反映。广义的国际收支将未发生现金收付的债权债务(如赊购赊销的商品交易、清算支付协定项下的记帐及易货贸易)以及勿需货币偿付的各种经济交易(如捐款、赠款、侨汇及年金等)也列入国际收支之

中。目前世界各国普遍采用广义的国际收支概念。

国际货币基金组织根据广义的国际收支概念进一步对国际收支下了定义：“国际收支是一种一定时期的统计报告，它反映的是：①一个经济体与世界上其他经济体之间的商品、劳务以及收益方面的交易（这是指商品进出口、运输、保险、旅游、劳务，以及投资收益等国际经济交易）；②这个经济体所持有的货币黄金、特别提款权的所有权变动与其他变动，以及这个经济体对世界上其他经济体的债权与债务的变化；③无偿转移和对应的科目，这些科目是会计上必须用来平衡上述未能相互抵消的交易和变动的帐目。”定义中所谓的“经济体”(an economy)是指在某一特定领土具有较为密切联系的若干经济实体所组成的国家或地区，它比“一个国家”(a country)的概念范围要广。这个定义概括了国际收支的全部内容。国际货币基金组织会员国都以此作为依据向基金组织报送国际收支情况。根据这一定义，国际收支应反映下列内容：

1. 居民和非居民之间的交易。所谓居民是指在某个国家或地区居住期限达一年以上者，否则为非居民。居民和非居民都包括政府、个人、非盈利团体和企业四类。一国的外交使节、驻外军事人员等，尽管在另一国家居住一年以上，仍是派出国的居民，而是居住国的非居民；一个企业的国外子公司是其所在国的居民，是其母公司所在国的非居民，子公司与母公司之间的业务往来属于居民与非居民之间的交易；国际性机构，如联合国、国际货币基金组织、世界银行等，都不是某一国家的居民，而是任何一国的非居民。国际收支之所以要强调居民与非居民的概念，目的是要正确地反映国际收支的情况，国际收支的内容是各种国际交易，只有居民与非居民之间的交易才是国际经济交易，而居民之间的交易则是国内交易，不属于国际收支的范畴。

2. 国际收支记录的是过去一定时期内（通常为一年、半年、一季或一个月）已经发生的交易和变化。

3. 凡是一个国家或地区与其他国家和地区发生的经济往来, 不管是有偿的还是无偿的, 不管使用的是本国货币还是外国货币, 也不管是实物形态还是货币形态, 均应列入国际收支的范畴。

国际收支概念的演变是由于国际经济发展的需要, 也是为了真实地反映国际经济交易的内容, 它充分说明了国际收支的重要性与日俱增。在国际经济关系日益紧密的今天, 分析和研究国际收支可以掌握一国对外经济联系的情况以及各国经济的相互影响。国际收支已经成为分析一国经济的重要工具之一。

第二节 国际收支平衡表及其内容

一、国际收支平衡表

国际收支是通过国际收支平衡表 (Balance of payments Statement) 的形式, 将一国一定时期的国际收支情况按照不同的项目进行记录和统计, 所以一国的国际收支情况集中反映在该国编制的国际收支平衡表当中。国际收支平衡表是系统地记录一个国家在一定时期内 (一年、半年、一季或一个月) 各种国际收支项目及其金额的统计表。

国际收支平衡表是按照复式记帐 (Double Entry Bookkeeping) 原理编制的。从理论上讲, 一切收入项目或资产减少、负债增加的项目, 都列入贷方 (Credit), 或称正号项目; 一切支出项目或资产增加、负债减少的项目, 都列入借方 (Debit), 或称负号项目。对于任何一笔经济交易, 都必须在国际收支平衡表的借贷两方同时记录。由于借方和贷方所记入的金额总是保持相等的关系, 因此, 原则上国际收支平衡表的借方总额和贷方总额是相等的, 其净差额为零, 这样国际收支平衡表就永远是平衡的。但在实际上, 国际收支平衡表每一具体项目的借方和贷方是经常不相等的, 借贷双方轧差后总会出现一定的差额, 如贸易差额、劳务差额等等, 这种差额称为

局部差额(Partial Balance)。如果收入大于支出,称为顺差或盈余(Surplus);反之,如果支出大于收入,称为逆差或赤字(Deficit)。各种局部差额的合计便构成国际收支总差额,即一国国际收支顺差(盈余)或逆差(赤字)。

二、国际收支平衡表的主要内容

国际收支平衡表所包含的内容甚广,各国编制的体制也不尽相同。为了便于将各国的国际收支状况进行比较,国际货币基金组织规定了编制国际收支平衡表的原则和内容,其主要项目分为三大类,即经常项目、资本项目和平衡与结算项目,每一类又各有它特定的细目,现分述如下:

(一)经常项目(Current Account)

经常项目又称往来项目,是一国与它国经济往来中经常发生的项目,是国际收支平衡表中最基本、最重要的项目。经常项目包括贸易收支、劳务收支和转移收支三项。

1. 贸易收支,也称有形贸易(Visible Trade)收支。它是一国商品出口和进口的全部记录。商品出口表示一国实物商品的减少而引起外汇收入,记入国际收支平衡表的贷方;商品进口表示一国实物商品的增加而引起外汇支出,记入国际收支平衡表的借方。商品出口大于进口,称为贸易顺差或贸易盈余;商品进口大于出口,称为贸易逆差或贸易赤字。贸易收支不仅是经常项目当中,而且也是整个国际收支平衡表中最重要项目,贸易差额是顺差还是逆差,直接对整个国际收支是顺差还是逆差起着关键性的作用。

按照国际货币基金组织的规定,商品的进出口价格均应按离岸价格(FOB)计算。有些国家的统计,出口商品按离岸价格计算,进口商品以到岸价格(CIF)计算(即离岸价格加上保险费和运费)。按国际货币基金组织的规定,这些国家在编制国际收支平衡表时,应将进口商品的运费和保险费扣除,并将它们计入劳务收支项下。

2. 劳务收支,也称无形贸易(Invisible Trade)收支。它是指各国之间相互提供劳务或服务所发生的收支。它具体包括以下内容:

(1)运费收支。包括利用本国或外国的船只、飞机、火车等运输工具运送旅客和运输货物的收支,以及船舶、飞机的修缮费,港口费用,船只租赁费用等。

(2)保险收支。包括本国人向外国保险公司投保形成的保险费支出和外国人向本国保险公司投保形成的保险费收入。如货物保险、人寿保险等各种保险费。

(3)旅游收支。包括国际旅游的交通、食宿、购买日用品和纪念品等一系列服务性支出。

(4)投资所得收支。包括对外直接投资产生的收益、股息、红利和利润收支;对外贷款、证券投资、公债与公司债的利息收支。

(5)政府往来收支。包括使领馆的费用、外国驻军经费以及外交人员个人支出等。

(6)其他劳务收支。包括广告宣传费、专利费、办公费、租赁费、邮电费、手续费、稿费等。

值得一提的是,凡属于免费、无偿提供的劳务是不计入国际收支当中的。

3. 转移收支,也称单方面转移(Unilateral Transfers)收支。它是指单方面、无对等交易而产生的收支,即商品或资金在国际间的移动并不产生归还和偿还的问题,因此也称不偿还转移(Unrequited Transfers)。该项目又包括:

(1)政府转移收支。它是指各国政府或中央银行之间的无偿转移,如对外经济和军事援助、战争赔款、外债的豁免、政府间的赠与、捐款等。

(2)私人转移收支。它是指除政府之间以外的居民与非居民之间的无偿转移,如侨民汇款、私人赠与、各种奖学金等。

经常项目差额=有形贸易差额+无形贸易差额+转移差额

(二) 资本项目(Capital Account)

资本项目是指资本的输出与输入。当资本在国际间移动时,资本流入国将资本计入国际收支平衡表的贷方,资本流出国将其计入国际收支平衡表的借方;当发生资金的偿还时,资本将会逆向流动,因此国际收支平衡表中便会出现与借贷行为发生时正好相反的记录。二次大战以后,特别是70年代以来,资本输出和输入的规模越来越大,资本项目成为了国际收支中的一个相当重要的项目。资本项目一般可以分为长期资本和短期资本两类:

1. 长期资本(Long-term Capital)。长期资本是指期限在一年以上的资本。它又可以分为政府长期资本和私人长期资本。

政府长期资本主要包括:①政府间贷款;②政府投资;③向国际金融机构的借款等。

私人长期资本主要包括:①直接投资,如私人企业(包括跨国公司)在国外采矿、建厂、办企业以及私人国外企业所获利润在当地的再投资等;②证券投资,如购买外国的公司债券、股票等。

注意,由于资本借贷而产生的利息、股息、红利和利润等,不属于资本项目,而应列入劳务收支当中的投资收益项下。

2. 短期资本(Short-term Capital)。短期资本是指期限在一年以下的资本。它又可以分为政府短期资本和私人短期资本。短期资本的特点是数额大、流动性强和富有风险,其形式和内容复杂多样。作为短期资本国际移动的形式——“游资”(Hot Money),由于流动性更强,因而对国际金融市场的影响很大。

引起短期资本流动的原因很多,主要包括:①各国银行间的资金调拨、拆放;②国际贸易的短期资金融通及清算;③为逃避外汇管制和避免货币贬值风险的资本外逃;④各种类型的外汇买卖和外汇投机,如套汇、套利等;⑤利用货币危机或某些政治事件冲击黄金、外汇市场以牟取暴利的投机活动。

资本项目差额=长期资本差额+短期资本差额

(三)平衡与结算项目(Balancing and Settlement Account)

以上的经常项目和资本项目,一般都是经济实体出于某种经济动机而进行的交易,因此缺乏自动平衡的机制,平衡与结算项目正是为了使国际收支的借贷净额为零而人为设置的项目。所以,平衡与结算项目是用以调节、弥补差额,以达到国际收支平衡的项目,它包括官方储备、分配的特别提款权和错误与遗漏三项。

1. 官方储备(Official Reserve)。官方储备是指一国的金融当局(中央银行或其他官方机构)所持有的储备资产及其对外债权,包括货币黄金、外汇,以及国际货币基金组织成员国在该组织的储备头寸(即普通提款权)。当一国国际收支出现差额时,该国政府就要动用黄金、外汇或增减其对外债权债务来进行平衡,因此,官方储备项下所列出的数字并不是反映该国在某一项目上的持有额,而是其增减额(变动额)。当经常项目差额和资本项目差额之和出现顺差时,表示官方储备增加,记在国际收支平衡表的借方,用“-”号表示;出现逆差时,表示官方储备减少,记在国际收支平衡表的贷方,用“+”号表示。

2. 分配的特别提款权(Allocation of Special Drawing Rights)。特别提款权是国际货币基金组织按照各会员国缴纳的份额分配给会员国的一种记帐单位,它可以同黄金、外汇一起作为各国的储备资产用于弥补国际收支逆差,也可以用于偿还国际货币基金组织的贷款,但不能用于贸易或劳务方面的支付。各国分配到的特别提款权是作为该国的一项收入,所以,在获得此项特别提款权时,应将其记录在国际收支平衡表的贷方,即正号项目。

3. 错误与遗漏(Errors and Omissions)。错误与遗漏是为了轧平国际收支平衡表中借贷方总额而人为设立的一个平衡项目。由于国际收支平衡表的内容繁多,资料来源渠道复杂,因此在统计上难免会出现偏差,故设此项目用以冲抵差额。当贷方项目出现余额时,就以相等的数额表示在借方;反之,则记入贷方,从而使国际收

支平衡表得以平衡。

表 1—1

国际收支平衡表的一般格式

单位:百万美元

借 方	金额	贷 方	金额	差额
一、经常项目				
商品进口		商品出口		
劳务支出		劳务收入		
单方面转移支出		单方面转移收入		
二、资本项目				
官方长期资本外流		官方长期资本内流		
私人长期资本外流		私人长期资本内流		
直接投资(资产增加)		直接投资(负债增加)		
证券投资(资产增加)		证券投资(负债增加)		
官方短期资本外流		官方短期资本内流		
私人短期资本外流		私人短期资本内流		
外国持有国内流动资产减少(负债减少)		外国持有国内流动资产增加(负债增加)		
国内持有外国资产增加(资产增加)		国内持有外国资产减少(资产减少)		
三、平衡与结算项目				
错误与遗漏		分配的特别提款权		
官方储备增加		官方储备减少		
官方借出外汇 (资产增加)		官方借入外汇 (负债增加)		
合 计				