

国际金融实务



中财 B0029139

国际金融实务

朱琦 罗叔儒 编著

0321/06

中央财政金融学院图书馆藏书章

总号 373456

书号 7831/52

上海交通大学出版社

内 容 提 要

国际金融是一门研究货币资金在国际间周转与流通规律的学科。本书是为高等院校对外贸易、国际金融专业教学需要和外贸金融业务人员自学需要而编写的,内容以阐述国际金融有关的汇兑结算、套汇套利、期货期权业务,国际融资和证券投资等实务为主。以80年代国际金融领域为背景,从资金国际移动的起因分析,阐明国际收支和汇率理论,逐步拓展票据结算、外汇交易等基本业务活动,对国际上日益采用的外汇期货期权业务以及利率、汇率互换业务分章专门阐述。此外,对国际融资方式和债券的市场业务也作了较详细的介绍。

国 际 金 融 实 务

出版: 上海交通大学出版社

(淮海中路1984弄19号)

发行: 新华书店上海发行所

印刷: 江苏太仓印刷厂印刷

开本: 787×1092(毫米) 1/32

印张: 10 插页2

字数: 224000

版次: 1990年8月 第一版

印次: 1990年8月 第一次

印数: 1—7600

科目: 224—311

ISBN 7-313-00680-2/F·831

定价: 3.30元

前 言

本书是为高等院校对外贸易、国际金融专业教学需要和外贸金融业务人员自学需要而编写的，内容以讲述国际金融有关汇兑结算、套汇套利、期货期权业务、国际融资和证券投资等实务为生，对国际收支、汇率、货币制度和国际金融市场等理论问题也有所叙及。近十年来，随着国际经济关系调整，国际金融领域正发生引人瞩目的变化。为适应各国间发展贸易和经济交往的需要，一些新的保值手段和融资方式应运而生，金融投资交易的规模不断扩大。以工业发达国家为主的一些国际金融中心日益成为重要的国际结算和国际融资所在地，成为国际资金和资本流动的“调度所”。一些实施对外经济开放政策的发展中国家也正积极参与国际金融市场业务，利用外国资金加快国内建设。面临这种国际经济形势，从培养我国外贸和金融实务人才考虑，外贸、金融专业的学生不仅应具备国际金融的基本理论，还应了解和熟知国际金融一些通行的业务方式及其特点，后者对他们今后较快适应实际工作的需要和选择尤为重要。我们在过去几年的教学和调研中，深感编写一本理论联系实际、知识面较宽、实务性较强、内容较新颖的国际金融教材，不但为高校外贸、金融专业师生所需，也是从事外经贸工作和国际财会业务人员所期望的。藉以本书编著作为一种尝试和探索。

本书以80年代国际金融领域为背景，从资金国际移动的起因分析，阐明国际收支和汇率理论，逐步拓展票据结算、

外汇交易等基本业务活动。其中，信用证书业务和银行保证书应用因内容较多，故专章叙述；保值性的外汇交易，除一般远期外汇交易，还包括国际金融中心日益普遍采用的外汇期货期权交易。由于欧洲货币市场已成为国际短期资金的主要集散地，国际信贷一章以欧洲信贷为叙述主体；国际融资一章则对国际融资的范围、方式和性质作较全面的阐述。以减少汇率、利率风险为目的的利率互换和汇率互换是近年出现的新的金融业务，在第十八章予以专门介绍。最后，我们对国际债券、债券的发行及其流通市场业务亦作了较详细的介绍和分析。

在编写时对本书的内容安排有以下考虑：

1. 鉴于国际性的金融业务活动是以自由汇兑为基本条件的，本书阐述的国际结算和外汇交易实务均以资本主义国家金融市场的现行做法为主。这些习惯做法具有国际的普遍性。有关区域性的非自由汇兑的结算方式（如，双边支付协定方式）本书未予列入。

2. 国际金融是一门研究和处理资金国际运动的学科，内容包括各种对外金融交易和投资活动的方式。由于英语是国际商业通用语言，对一些票据和信用证样式尽量采用英文原件，读者阅读如感困难，可参照其他教材的有关中文样式。

由于国际金融内容浩繁，业务方式不断创新，我国目前对这些业务的参与面不广，可供参照的经验和资料较少，加之编著者水平有限，本书一定存在不少缺点和错误，敬希读者批评指正。为了行文简明起见，书中所述马克即指西德马克，符号 \$ 指 US \$。

本书编写过程中，得到上海交通大学管理学院工业外贸系的支持和帮助，徐宁玉同志协助稿件修订工作。国际货币基

金组织(IMF)高级研究员戈德尔先生和香港国际信贷商业银
行纳新汉先生等提供了有价值的资料, 谨致以诚挚的谢意!

编著者

1990年2月

目 录

第一章 国际交易和国际收支	
第一节 国际资金流动起因.....	(1)
第二节 国际借贷与国际收支.....	(3)
第三节 国际收支平衡表.....	(4)
第二章 外汇与汇票	
第一节 外汇.....	(11)
第二节 国际性货币的基本特点.....	(14)
第三节 汇票.....	(16)
第三章 国际支付基本方式	
第一节 现金结算和国际汇兑.....	(33)
第二节 国际汇兑的基本模式.....	(34)
第三节 国际汇兑主要方式.....	(36)
第四章 信用证	
第一节 信用证的性质和作用.....	(48)
第二节 信用证业务程序.....	(51)
第三节 信用证的内容.....	(55)
第四节 信用证的分类.....	(56)
第五章 银行保证书	
第一节 银行保证书的作用.....	(66)
第二节 进出口保证书.....	(67)
第三节 补偿贸易保证书.....	(69)
第四节 国际工程合同保证书.....	(71)

第六章 汇率	
第一节 汇率的表示方式	(76)
第二节 汇率的分类与组合	(78)
第三节 汇率的差价和报价	(86)
第七章 汇率变动的因素和作用	
第一节 影响汇率变动的主要因素	(92)
第二节 汇率的调节作用	(100)
第八章 汇率制度演变与稳定性	
第一节 金本位制及其汇率变动限	(107)
第二节 战后纸币本位固定汇率制	(110)
第三节 浮动汇率制与欧洲货币体系	(118)
第九章 国际金融市场	
第一节 国际金融市场的概念	(127)
第二节 国际金融市场的构成	(129)
第三节 欧洲货币市场	(136)
第十章 外汇交易一般原理	
第一节 外汇交易基本特点和惯例	(138)
第二节 外汇交易价格和风险	(143)
第三节 外汇交易的种类	(150)
第十一章 即期、远期和掉期交易	
第一节 即期外汇交易	(153)
第二节 远期外汇交易	(160)
第三节 掉期率与外汇掉期交易	(163)
第十二章 外汇调整交易	
第一节 外汇持有额调整交易	(167)
第二节 外汇资金调整交易	(171)

第十三章 套汇与套利	
第一节 套汇交易.....	(174)
第二节 套利交易.....	(182)
第十四章 外汇期货交易	
第一节 商品期货与外汇金融期货.....	(197)
第二节 外汇期货交易与远期外汇交易	(205)
第三节 期货市场功能和外汇套期保值	(208)
第十五章 外汇期权交易	
第一节 期权交易的特点.....	(217)
第二节 外汇期权交易种类.....	(218)
第三节 外汇期货交易功能和主要期权市场	(223)
第四节 外汇期权价格评估准则.....	(232)
第五节 外汇期权行情表解读.....	(236)
第十六章 欧洲货币市场	
第一节 欧洲货币资金的形成.....	(238)
第二节 欧洲银行业务.....	(241)
第三节 欧洲货币市场银团信贷.....	(247)
第四节 欧洲美元期货和套期保值.....	(253)
第十七章 国际融资	
第一节 国际贸易融资.....	(258)
第二节 国际工程项目融资.....	(267)
第三节 国际租赁融资.....	(275)
第十八章 国际利率互换和货币互换交易	
第一节 利率互换交易.....	(284)

第二节	货币互换交易.....	(290)
第三节	交叉货币利率互换交易.....	(293)
第十九章	国际债券市场	
第一节	债券基本概念.....	(295)
第二节	国际债券种类及其特点.....	(297)
第三节	欧洲债券流通市场业务.....	(305)
主要参考书目	(308)
附表		

第一章 国际交易和国际收支

第一节 国际资金流动起因

资金在国际间的流动，起因于多种形式的国际交易。所谓国际交易（international transactions），泛指国与国之间官方的或私人的各种经济性往来，包括所有涉及对外货币收付行为的经济文化交流、政治性和事务性的联系。这里的“国”并不与通常所说的主权国家的涵义相同，而是指在国际经济关系中具有某种特有货币制度的社会经济单位。这种社会经济单位可以是一个独立的主权国家，也可以是附属一个主权国家的地区，甚至还可以是若干个主权国家的区域性集团。例如，香港是我国不可分离的领土，但在1997年前，香港仍作为英国的一个殖民地，还是一个具有特有货币制度的社会经济实体。所以，港币在国际金融关系中被它以外的国家和地区视为“外汇”。各国间的商品交易是国际交易的主要内容，也是商品以外的其他交易形成的基础。

一、国际交易的特点

各国之间的经济交往，无论是商品、劳务、技术乃至货币本身的国际交易，除了极少数情况（如纯易货贸易）之外，都会产生资金流动，都有一个选定某种货币进行收付结

算的问题。不是采用买方国家的货币，就是采用卖方国家的货币，或买卖双方都愿意接受的第三国货币。由于各国货币制度不同，本国货币一般只能在本国境内流通使用，而国际交易的卖方最终要收取本国货币，买方支付的货币要满足能兑换成卖方国家货币这一条件。这样，要使国际交易能够顺利进行，就必须有一种能解决不同国家货币之间兑换的途径，使国内资金以某种货币形式进入国际流通，完成国际交易的各项结算。资金的国际流动是国际交易区别于国内交易的一个重要特点。

二、国际交易的构成

国际交易起源于商品交易。随着世界经济的发展，国际交易的内容不断扩大。为了便于理解国际交易与国际收支的关联，应先了解国际交易的基本构成。

按交易性质和标的，国际交易可分为以下几类：

商品交易 指商品实体的国际营销，通常称为进出口贸易，也称有形贸易，它是国际交易的基本形式。

劳务交易 指运输、保险、金融、通讯以及旅游等服务的有偿提供和使用，因大多与商品交易有关，在国际交易中占较大比重，也称为无形贸易。

无形资产交易 指以工业产权为主的专利权、商标权以及特许权、出版权等无形资产在国际上的有偿转让。

资金交易 指侨汇、援助、捐款、赔款以及利息、股息和利润等投资收益的资金国际转移。广义的资金交易包括除易货贸易之外的全部国际交易。

资本交易 指国际间的长短期资本借贷和投资。

第二节 国际借贷与国际收支

在商品国际贸易中,买卖双方由于地处两国,加之交易上需要,货、款交付的时间和地点都可能不相同。这样,在一方交货与收款(或付款与收货)之间,就会发生债权债务,形成买卖双方的借贷关系。这种借贷关系在国际交易中普遍存在,视每笔交易的具体情况,持续到交易双方债权债务的最后清偿为止。

各国间所有这些具体交易产生的借贷关系的综合,构成了国与国之间的总借贷关系,这就是国际借贷(international indebtedness)。通常以统计列表的方式展示一个国家在某个日期(一般以年底为特定日期)的对外债权债务综合状况。这种表式称为国际借贷表。表上借方贷方分列,两者相抵的差额为借差或贷差(因极少恰好持平),称作国际借贷差。由于一国对外债权债务不断产生,不断清偿,两者交替,所以,国际借贷关系经常不断地变动,国际借贷表就像企业的资产负债表,其借贷差额“日新月异”,故须注明年月日,以示当时对外借贷状况。

国际债权债务关系必须在一定时期内清偿,正如具体交易的买卖双方债权债务必须按合同规定的时间结算清楚一样。债权国有收入货币的权利,债务国有支付货币的义务。前者为资金流入(inflow),后者则是资金流出(outflow)。在某个时期内,一国的资金收入(receipts)与支出(payments)加总,构成一国对外的总收支关系,也就是国际收支(international payments)。它表示一个国家在一定时期内(一般以年为特定期)对外货币收支的综合情况。一

国对外支付总额与收入总额相抵后的差额称为国际收支差额。收入总额如果大于支出总额，称为顺差（surpluse）；反之，如果支付总额大于收入总额，则称为逆差或赤字（deficit）。国际收支状况通常也以统计列表形式来显示收支差额，这就是国际收支表。它的基本特征就如一个企业的损益表，反映一段时间内资金变动情况，故须注明某个特定时期，从某年某月某日到某年某月某日，以示在此时期内一国对外债权债务清偿情况。

国际借贷和国际收支既有联系又有区别。国际借贷关系的存在引起资金国际流动，以债务国流向债权国，因而分别产生债务国和债权国的国际收支。可以用简单的物理现象作形象的比喻：债权国与债务国犹如两个相通的大水池，借贷差额就是水位差。水位差的存在引起水的流动，从高水位的水池（债务国）流向低水位的水池（债权国），即资金国际转移，清偿债权债务。在一定时间内两个水池的反向水流量，可以看作两个国家一定时期内债权债务清算情况和对外收支情况，即国际收支。显然，国际借贷是产生国际收支的主要原因。由于国际借贷差随时在变化，故国际借贷表的编制应按某一时点（日期），而国际收支状况反映一段时间内借贷差变动情况，故应按一定时期内收支实绩来编制国际收支表。

第三节 国际收支平衡表

把国家收支情况分门别类记录下来，按复式记帐原理编制成表，就是国际收支平衡表（balance of payment statements），它是一国对外各种资金收入与支出的综合对照

一览表。理论上，一国因每日都有对外货币收支发生，综合这些收支并计算差额，就构成每日国际收支平衡表，同理，可编制月度国际收支平衡表和年度国际收支平衡表。由于统计上的原因，各国对外公布以年度国际收支表居多。

国际收支平衡表的具体编制因各国不同需要而异，但有基本相似之处。国际收支项目按前述的国际交易构成可大致分为两大类交易，经常交易和资本交易，分设经常帐户（current account）和资本帐户（capital account），另设一个平衡或结算帐户（balancing or settlement account）以综合各项收支差额。下分若干具体项目，各设借方（debit）和贷方（credit）。根据复式记帐原理，每笔对外经济交易分记有关的借方和贷方，资金收入记贷方，资金支出记借方，借贷总额平衡。

国际收支平衡表的基本结构可见下表。

国际收支结构表式

经常帐户	借方	贷方
贸易收支	A	A'
劳务收支	B	B'
转移收支	C	C'
资本帐户		
短期资本收支	D	D'
长期资本收支	E	E'
平衡性帐户		
官方储备变动	F	F'

按复式记帐原理，借贷总额平衡，故有下列恒等式：

$$A + B + C + D + E + F = A' + B' + C' + D' + E' + F'$$

现分别说明上述表列各类帐户的主要内容。

一、经常性帐户

经常性帐户是国际收支平衡表的主体部分，它包括的贸易、劳务、转移三个项目构成了国际交易的基本内容。

1. 贸易收支 贸易收支也称有形贸易收支。它包括商品的进口和出口。进口有货币支出，出口有货币收入。对于大多数国家来说，贸易收支不仅是经常帐户中而且也是整个国际收支平衡表中的最重要的项目。商品的进出口是一国资金外流或流入的主要原因。习惯上，把同期内出口收入大于进口支出称为出超或贸易收支顺差。如进口支出大于出口收入，则称为入超或贸易收支逆差。贸易收支差额大小，无论是顺差额还是逆差额，直接关系着经常帐目的平衡差额，程度不同地影响一国对外总收支。

国际交易，尤其是商品进出口业务，常常涉及贸易信用，例如预付货款，分期付款，延期付款等支付方式。商品交收与货款结清如有时间差距，并跨越国际收支平衡表编制期，则会产生记录日期处理上的问题：以实际交易发生即债权债务发生的时间地点为准，或是以货款实际结清时间地点为准，各国不尽统一，按国际货币基金组织的规定，记录日期应以所有权转移之时为准（此原则也适用国际收支其他项目）。因而本期国际收支平衡表记录的国际交易收支不但应包括本期发生并已结清的贸易收支，还应包括所有权已转移的本期必须结清或可以跨期结清的贸易收支和非贸易收支。但有些国家以实际结算时间为准。

为了准确统计对外贸易实际发生额，国际货币基金组织规定，商品进出口以各国海关统计为准，并按离岸价（F.O.B）计价。有些国家进口或出口习惯按到岸价（C.I.F）计价，在

统计贸易收支时，应扣除货价中的运输费和保险费。

2. 劳务收支 劳务收支也称无形贸易收支，主要包括：运费、保险费、通讯广告费、银行手续费、旅游收支以及投资收益（如利息、股息、利润）等。

上述劳务收支很大部分与进出口业务有关，是贸易收支的从属费用，也有称为非贸易收支。一些工业发达国家由于在金融保险业、旅游业以及海外投资等方面具有传统优势，劳务收支项目在经常帐户中的地位十分重要。譬如，瑞士每年经常性帐目收支，保险费和旅游费收入各占了三分之一，仅此两项已超过商品输出的资金收入。再如英国，由于伦敦是主要国际金融市场，金融保险和通讯广告等费用收入对于弥补英国贸易收支逆差起了重要作用。

3. 转移收支 转移收支也称单向转移收支。它包括私人 and 政府对外不要求偿还、不属于对等交换的经济交易和资金转移，如侨汇、捐款、赔款、援助等。对于有大量劳务输出的国家，由于侨汇收入，单向转移收支对经常帐户平衡有一定的影响。

上述贸易收支、劳务收支和单向转移收支综合平衡的结果，如余额为收入大于支出，说明经常帐户为顺差；如余额为支出大于收入，则说明经常帐户为逆差。贸易收支是经常帐户中极为重要的项目，但不是决定其顺差或逆差的唯一因素，对少数工业发达国家和有大量劳务输出的国家尤为如此。

二、资本帐户

战后，世界各国的海外投资和引进外资达到前所未有的规模。资本输出与输入，在一国对外收支中的地位日益重