

DONGBEI CAI JING DAXUE CHUBANSHE



国际 金融学

GUOJIJINRONGXUE

曹世儒 刘军著

陈恩良 李倩星

东北财经大学出版社

PDG

前 言

国际金融活动不仅在世界经济活动中越来越活跃、越来越重要，而且越来越成为各国国内经济活动不可分割的一部分。国际金融学就是专门研究整个国际间金融活动的本质及其规律的经济科学，它是从货币信用学发展起来的一门边缘学科和新兴学科。不掌握国际金融知识，就难以做好一国国内金融和发展对外经济的工作。

为了满足校内教学和校外函授的急需，满足社会有关部门业务和理论工作者工作和研究的需要，我们编写了这本《国际金融学》教材。本书从探讨国际收支平衡状况、分析汇率变动对经济的影响及解释外汇学说、研究国际资本移动的新特点及我国应如何利用外资、论述国际货币制度的演进过程、介绍国际金融市场及国际结算等一系列基本内容入手，展开深入论述，在注重对基本理论、政策和主要实务研究的基础上，注重对当前国际金融领域出现的新情况、新问题及最新发展趋势的研究，这也是本书突出的特点之一。本书是由学校教学人员与银行实际工作部门的同志共同编写的，渴望能对读者在正确认识国际金融活动及其变化趋势、拓宽发展对外经济视野等方面有所裨益。

本书第一、二、三、五章与第四、八、十章分别由东北财经大学国际金融教研室刘军善与李倩星同志执笔，第六、七、九章与附录由中国银行香港分行陈恩良同志执笔，全书最后由东北财经大学国际金融教研室曹世儒教授与刘军善同志总纂定稿。

限于作者水平，书中难免疏漏，敬请指教。

作 者

1988年6月

目 录

第一章 国际收支	I
第一节 国际收支的概念及其意义	1
第二节 国际收支平衡表	10
第三节 国际收支的调节	22
第四节 我国的国际收支	35
 第二章 外汇与汇率	 41
第一节 外汇	41
第二节 汇率	46
第三节 外汇交易与外汇市场	57
第四节 外汇风险	81
第五节 决定汇率的基础	95
第六节 汇率变动的经济影响	101
第七节 西方学者关于汇率变动成因的理论	110
 第三章 汇率制度与外汇管制	 122
第一节 固定汇率制度	122
第二节 浮动汇率制度	132
第三节 人民币汇率制度	140

第四节	外汇管制	149
第五节	我国的外汇管理	161
第四章	国际货币体系	169
第一节	国际货币体系综述	169
第二节	国际货币体系的类型	187
第五章	国际资本流动	201
第一节	国际资本流动的概念与原因	201
第二节	国际资本流动的类型	204
第三节	国际资本流动的经济影响与控制	208
第四节	战后国际资本流动的特点	215
第六章	我国利用外资问题	222
第一节	利用外资的必要性	222
第二节	利用外资的方式	230
第三节	利用外资应该坚持的原则和需要注意的问题	256
第四节	利用外资要注意利率和汇率风险	267
第七章	国际金融市场	273
第一节	国际金融市场的发展与特点	273
第二节	国际金融市场的构成	286
第三节	欧洲美元市场的产生和发展	315
第八章	国际储备	321
第一节	国际储备综述	321
第二节	国际储备管理	331
第三节	国际储备体系	348

第九章 国际结算	358
第一节 国际结算中的票据.....	358
第二节 国际结算中的主要方式.....	370
第三节 国际结算中的帐户设置.....	392
第四节 国际结算中的电子划拨系统.....	396
 第十章 国际金融组织	402
第一节 国际金融组织综述.....	402
第二节 全球性国际金融组织.....	406
第三节 区域性国际金融组织.....	410
 附录：主要的国际金融市场	420

第一章 国际收支

国际收支是国际经济领域的重要问题之一，研究这一问题是学习整个国际金融知识的基础和关键。

第一节 国际收支的概念及其意义

一、国际收支的概念

关于国际收支的概念，目前表述不一，大致有三种情况。

1. 通常所用的概念

目前对我国国际收支概念的一般表述可以归纳如下：国际收支是指一定时期内一国与外国之间因发生各种往来而引起的全部货币收付活动。国际收支概念的这种表述，旨在说明国际收支所包含的范围十分广泛，包括了全部的国际经济交易。因为现代世界各国之间在经济、政治、文化、军事等方面的交往十分密切，这些往来必然要产生国际间的债权债务关系，这些债权债务关系须在一定时期内通过货币形式结清，从而构成一个国家在一定时期内所发生的对外货币收支活动，构成该国国际收支的全部内容。

2. 马克思关于国际收支的概念

马克思曾对国际收支做过如下表述：“支付差额，即必须立即结清的各种到期支付的差额。”“支付差额是一个必须在一定时期内结清的贸易差额”^①，即马克思认为国际收支的内容应是支付差额，也就是说，马克思阐明的概念的科学性在于，只有在到期必须立即结清的、包括过去发生的各项交易延迟到这个时期必须结清的一切收支中要用现金或外汇进行结算的部分，才能列为国际收支平衡表的内容；由于国际信用而延期支付的交易，在未到期前，因不需办理现金收付，所以不应包括在国际收支内容内。这里，马克思还指出了，国际收支与贸易收支两个概念的不同，贸易收支既包括了本期内已用现金办理收支的部分，又包括本期内已经出口尚未办理现金结算的部分。而国际收支，不仅包括到期的并用现金办理结算的进出口贸易收支，还包括其他方面的现金收支。两者的区别在于，由于信用关系而到期支付的贸易收支，在未到期前不需办理现金收付的部分，不能构成国际收支的内容。

3. 国际货币基金组织关于国际收支的概念

国际货币基金组织在其所编的《国际收支手册》中，曾对国际收支作了如下解释：国际收支是在某一特定期间内，一国与他国之间所进行的各种经济交易之完整记录，包括：①一个经济实体与世界上其他经济实体之间的商品、劳务和收益的交易；②该经济实体的货币黄金、特别提款权(Special Drawing Rights-SDRs)的所有权变动与其他变动；③单

① 《资本论》第3卷，人民出版社1975年版，第556、586页。

方面转移和有关的平衡项目，从会计的角度说，这是平衡前述两方面任何不能相互平衡的项目和不能相互抵消的债权债务关系所必需的。

国际货币基金组织定义中的“一个经济实体”，实质是指一个国家而言的。国际货币基金组织的概念，旨在概括基金组织所编制的国际收支平衡表中的重要项目及关系，所以内容广泛，较为实际。

介绍和了解有关国际收支概念的三种表述，有助于我们加深对这一概念本身的理解。三种表述的含义和侧重点各有不同，但都从某种程度上表述出了国际收支的内容。第一种表述概括得简明扼要，具有通用性；第二种表述即马克思的概念，强调现金收付，是国际收支在一定历史发展时期的真实写照；第三种表述即货币基金组织的定义，实质上是对国际收支平衡表的概括。马克思的定义，强调只有以现金立即支付的贸易差额，才属于国际收支范围；而基金组织的定义则不强调这一点，只以所有权变更的时期为准来划定国际收支范围，只要所有权变更，不论是否立即支付现金，都一律包括在国际收支范围内。了解这些，对于我们确切掌握国际收支概念的含义是有好处的。此外，为要加深国际收支概念的理解，我们还应了解这一概念本身的沿革变化情况。

二、国际收支概念的沿革情况

国际收支的概念最早出现于17世纪初期，当时只是被简单地理解为一个国家的对外贸易差额。当时，各国间的往来主要是贸易往来，而贸易往来又以立即结清部分为主，所以马克思对国际收支概念的表述，主要强调“现金支付”与“立即结清”两点，这是根据历史事实总结出来的结论。虽然

当时及后来国际信用关系已日益发展，债权债务关系已经产生，但这些关系多是采取延期支付形式，延期的时间有时可长达几年，在未到期就不需要办理货币收付，也就不会产生因国际收支变化而影响经济的问题。为了使国际收支的内容能准确反映实际的货币对外收支状况，故未到期的收付不列为国际收支的范围。因此可以说，这一时期，世界各国对国际收支问题不甚重视。之所以不甚重视，还因为当时的国际经济交往主要是贸易往来，而贸易往来又以易货贸易方式为主和以贵金属作为支付工具。

这种把国际收支仅视为贸易收支的看法流行了很长时间。随着国际经济贸易的发展，国际收支的含义才有所改变。

在金本位制度崩溃后至第二次世界大战前，国际收支被解释为是一个国家的外汇收支。只要国际经济交易涉及外汇收支，就属于国际收支范畴。这就是目前人们所说的狭义的国际收支概念。

第一次世界大战后国际金本位制度的崩溃，国际间大规模的短期流动资本的转移，以及巨额的战争赔款，使得先前那种靠易货贸易和贵金属的支付方式来自然平衡国际收支的做法行不通了，加上30年代爆发的世界经济大危机，使一些资本主义国家国际收支恶化，国际收支不平衡加剧，国际收支问题遂受到各国政府的重视。

第二次世界大战后，国际收支概念有了新发展，被表述为是一个国家一定时期内的全部国际经济交易。这就把不涉及外汇收支的各种经济交易，如清算支付协定项下的易货贸易、补偿贸易、政府援助、赠与等也包括在国际收支的范围

内。这就是目前人们所说的广义的国际收支概念。目前，世界各国为了全面正确地反映本国在一定时期内对外经济交易的全部情况，都按照广义的国际收支概念所包含的内容来统计本国的国际收支。

国际收支概念本身含义的不断变革和深化，是国际经济关系发展的必然结果，也是如实反映这种发展情况的客观需要，这也充分说明国际收支的重要性与日俱增。

三、国际收支的重要意义

一国的国际收支，既是该国对外经济关系的真实写照，也是该国国内经济状况的直接反映，它是分析一国经济状况的重要工具。

国际收支反映了一国对外债权债务关系，反映了一国经济实力和货币地位的强弱。这种反映是通过国际收支的差额体现出来的。国际收支差额或称国际收支平衡是一国一定时期对其他国家支出的货币总额与从其他国家收入的货币总额之间的对比。对比的结果即差额，它具体体现出一国的国际收支状况，这种状况是以“顺差”和“逆差”两个术语表示的。对比结果如果表现为货币收入大于支出，就是国际收支顺差（或称盈余）；如果货币支出大于收入，就是国际收支逆差（或称赤字）。一般讲，国际收支顺差说明一国的对外债权暂时大于债务，是经济实力较强的表现，而国际收支逆差则是一国经济发展不平衡、对外负债的标志。逆差最终会导致一国外汇储备的减少。因此，国际收支是赤字还是盈余、该赤字或盈余数量的多少、应如何弥补和处置，历来是各国货币与决策当局以及经济研究者所重视和感兴趣的重要问题之一。

由于国际收支的顺差或逆差直接对国内的财政收支、货币投放以及外汇储备产生重要影响，也直接影响着一个国家外汇行市的涨落，一定时期国际收支顺差的国家，其货币汇率表现为坚挺；逆差的国家其货币汇率则表现为疲软。同时，国际收支还可以明确表示出一国的对外清算情况，提供研究国内外经济关系的途径，因此它是分析一国经济状况的重要工具。

国际收支被作为分析经济的工具而运用，其起源可以追溯到重商主义的理论。重商主义对国际收支的概念颇为重视，并以此作为贸易政策的基准。但是，真正重视国际收支并把它作为经济分析的工具，是在第二次世界大战以后。因为：战后发生了美元的严重缺乏，美元危机频繁爆发，资本主义国家的经济发展受到国际收支循环性变动的限制，发展中国家的经济发展受到国际收支逆差的阻碍，国际收支分析的重要性大为加强。随着整个世界经济的不断发展，国际收支的这种重要作用必将进一步加强。另外，日趋严重的国际收支问题深刻地影响着各国的经济发展和政局的稳定。国际收支已成为国际关系中的一个非常敏感的问题，引起人们的极大关注，这本身也是其重要性的表现之一。

四、几组有关的概念

为了更好地理解国际收支概念，对下述几种概念应加以理解和区别。

1. 国际借贷与国际收支

国际收支虽然是一国对外债权债务关系的反映，但它与反映这种债权债务关系的国际借贷还不是一回事。

由于国际经济交易而在国际间所发生的借（债务）贷

(债权)关系称为国际借贷 (Balance of international in debtedness)。例如,在国际间进行的商品交易,输出商品的国家就有接受输出商品价款的债权(贷),输入商品的国家就有支付价款的债务(借)。国际借贷关系通常具有在某一时刻发生(如商品输入时)与在某一时刻消灭(如支付商品价款时)的性质。因此,国际借贷反映的是一国在某一特定时点(通常为年底)对外债权债务关系的综合情况。就这个意义而言,国际借贷犹如一个企业的资产负债表。

国与国之间的债权债务关系到一定时期必须清算,清算国际间的债权债务关系,必然要涉及国际间的货币收付,即要涉及国际收支问题。因此,国际收支反映的是一国在某一特定期限对外货币收支的综合情况。就这个意义而言,国际收支犹如一个企业的损益计算书。

国际借贷是国际收支产生的原因,国际收支是国际借贷的结果,两者密切相关,但概念有所不同。国际借贷表示一国在某一特定时点的对外债权债务余额,而国际收支,就其狭义概念而言,表示一国在某一特定期限的外汇收支情况;前者为“存量”(Stock),后者为“流量”(Flow)。此外,两者所包括的范围也有所不同。国际经济交易中的赠与、侨民汇款与战争赔款等“无偿交易”,系属于不发生国际借贷关系的交易,因而不包括在国际借贷中,但却包括在国际收支中;而物物交换等,实际上并没有外汇的收支,但却会产生国际借贷关系的交易。

2. 贸易差额与支付差额

贸易差额一般是指国家间的债权债务关系,包括商业上已经发生但未到期而不需立即进行现金收付的债权债务。支

付差额则仅仅是贸易差额中必须立即进行现金支付的债权债务部分。马克思曾指出，“支付差额和贸易差额的区别在于：支付差额是一个必须在一定时间内结清的贸易差额”^①。

3. 狭义的国际收支与广义的国际收支

国际收支有广狭两种意义。

狭义的国际收支仅指外汇收支而言，它仅以现在或将来具有外汇收支的国际经济交易为对象，不包括没有外汇收支的交易。这种狭义的国际收支，现在仍然是分析一国外汇情况变化和外汇市场稳定性的重要手段。但是，二战后，这种狭义的国际收支已逐渐不能满足实际需要，因为，第一，没有外汇收支的无偿输出，特别是援助，在国际经济活动中的重要性大大加强。第二，各国对一国对外经济状况对国内经济的发展和稳定具有的重要作用的认知更加明确，因此，认为仅仅掌握外汇收支是不够的，必须掌握一国的全部对外经济状况。

广义的国际收支则把一定时期内的全部国际经济交易都包括在其范围内，而不论其是否具有外汇收支。国际货币基金组织对国际收支所下的定义，就属于广义的国际收支范畴。目前，一般人们讲国际收支时，大都指广义的国际收支而言。

4. 一定时期的国际收支与一定时刻的国际收支

依据第二次世界大战后国际间支付情况的发展，国际收支从时间上划分为两种形式。一种是一定时期的国际收支，即指一国在一定时期内（如一年、一季）由于办理国际结算

^① 《资本论》第3卷，人民出版社1975年版，第588页。

同其他国家发生的货币国际总额的对比；一种是一定时刻的国际收支，即指一国在某一特定时刻（如某年某月某日）要通过国际结算向其他国家应收的货币总额与应付的货币总额的对比。前者是过去某一时期内的发生额，反映着过去时的货币收支状况，因此是可以编制报表的；后者是某一时刻的发生额，意味着即将发生的货币收支状况，因此不能编制平衡表。

上述两种形式所包含的内容是一样的，只是时间概念不同。在分析国际收支发展趋势方面，两者的作用也不相同：一定时期的国际收支，反映着一国在特定时期内外汇收支的综合情况，可以表明一个国家在金融方面的实力和地位；一定时刻的国际收支，反映着一国在某一日期到期而必须立即结算的国际货币收支差额，因而它是决定一国当天外汇行市的重要因素，直接影响外汇行市的涨落，它与外汇需求状况紧密相联。

当然，一时的国际收支逆差不一定表明必然是一定时期的国际收支逆差，有时，某一时刻的国际收支为逆差，但到了一定时期则为顺差。

5. 现金基础与交易基础

这是指记录国际收支的界限问题，即什么样性质的交易在什么时候可被记录为国际收支。

马克思的概念强调以现金即付为基准，即凡是发生现金支付的经济交易才计算在国际收支范围内，不包括未来结清但在本期发生的债权债务部分。这就是以理论基础计算的国际收支。

国际货币基金组织的概念强调在交易基础上来编制国际

收支差额表。只要两国之间发生了债权债务关系，即或并未实现现金收付，也要按照“所有权变更”的原则，在交易发生日期进行记录，计入国际收支。例如，在这一时期交易已经发生（指所有权已经变更）但需跨期结算部分，也要记录在国际收支平衡表中。

总之，从计算的基础来说，马克思所阐述的与国际货币基金组织所阐述的国际收支概念是有所不同的，我们在引证资本主义各国政府有关机构公开刊物上发表的国际收支资料数据时，务必要注意它们是在“交易基础”上编制的这样一个特点。

6. 国际收支与国际收支统计表

国际收支从动态的角度讲，描述了一种经济现象，是一个经济范畴，反映了一国在一定时期内全部对外往来的货币收付活动。就静态而言，把国际收支所指的国与国之间的货币收付现象，以统计表的形式加以系统地记录，就构成了国际收支平衡表。所以，这两者是既有联系又有区别的，这种联系与区别是显而易见的，不能完全混同。有的书将国际收支与国际收支平衡表完全看成一回事，论述上不加以区别，容易引起误解。

第二节 国际收支平衡表

一国的国际收支状况，集中地反映在该国的国际收支平衡表上。国际收支平衡表是按照复式记帐原理，运用货币计量单位，有系统地将国际收支状况作认真记录、分类和整理的统计表。它是反映一时期内（通常为1年）一国全部国际

经济交易的报告文件。

一、国际收支平衡表的结构

国际收支平衡表的结构，可以有纵的和横的两种分类，分述如下：

1. 纵的分类

纵的分类又称为垂直的分类，是将国际收支平衡表的各个项目，归纳为借方 (Debit) 和贷方 (Credit) 两部分。每笔经济交易同时分记有关借贷双方，金额相等。

①借方。任何国际经济交易，使本国对外付款和负有付款义务的，记入“借方”。“借方”表示本国对外付款的国际经济交易，所以又称为“支付”。“借方”的主要项目有商品输入 (Commodity Imports)；劳务输入 (Service Imports)；资本外流 (Outflow of Capital) 单方面转移支出 (Unilateral Transfer Payments) 黄金输入 (Gold Imports)。

其中，资本外流项目又可以分为两部分：

其一，国外资产 (Foreign Assets) 的增加，包括：本国持有的外国货币增加；本国在国外的存款增加；本国持有的国外证券增加；本国对国外直接投资增加。

其二，国外负债 (Foreign Liabilities) 的减少，包括：国外持有的本国货币减少；外国在本国的存款减少；国外持有的本国证券减少；国外对本国的直接投资减少。

可以归纳说，一切支出项目，包括财物、劳务和资产的增加，负债的减少，都记入平衡表的借方。“借方项目”需要该国供应外币。

②贷方。任何国际经济交易，使国外对本国付款或负有