

国际金融学

主 编 谢太峰

副主编 刘凤鸣 韩 智



河南人民出版社

F831
211

国际金融学

主 编 谢太峰

副主编 刘凤鸣 韩 智

河南人民出版社

国际金融学

主 编 谢太峰

责任编辑 张素秋

河南人民出版社出版发行

郑州市人民印刷厂印刷

850×1168毫米 32开本9.25印张226千字

1990年8月第1版 1990年8月第1次印刷

印数1—4,000册

ISBN 7—215—01108—9/F·269

定价4.00元

目 录

第一章 国际收支	(1)
第一节 国际收支的概念.....	(1)
第二节 国际收支平衡表及其主要内容.....	(6)
第三节 国际收支的调节.....	(17)
第四节 我国的国际收支.....	(28)
第二章 外汇与汇率	(38)
第一节 外汇的概念和作用.....	(38)
第二节 汇率及其对经济的影响.....	(42)
第三节 汇率理论.....	(63)
第四节 汇率政策.....	(70)
第五节 外汇管制.....	(82)
第三章 国际储备	(93)
第一节 国际储备概述.....	(93)
第二节 国际储备的多元化.....	(103)
第三节 国际储备资产的管理.....	(108)
第四节 我国的国际储备.....	(114)
第四章 国际货币制度	(120)
第一节 国际货币制度概述.....	(120)
第二节 国际金本位制.....	(123)
第三节 布雷顿森林货币体系.....	(128)
第四节 国际货币制度的改革.....	(144)
第五节 欧洲货币体系.....	(154)
第五章 国际金融市场	(162)

第一节	国际金融市场概述	(162)
第二节	外汇市场	(166)
第三节	黄金市场	(182)
第四节	欧洲货币市场	(187)
第六章	国际结算	(200)
第一节	国际结算概述	(200)
第二节	国际结算中的票据	(205)
第三节	国际结算的方式	(219)
第四节	国际结算中的单据	(235)
第七章	国际资本流动和我国利用外资问题	(241)
第一节	国际资本流动概述	(241)
第二节	国际资本流动的类型	(245)
第三节	国际资本流动的影响及其控制	(250)
第四节	我国利用外资问题	(254)
第八章	国际金融机构	(270)
第一节	国际金融机构概况	(270)
第二节	世界性的国际金融机构	(275)
第三节	地区性的国际金融机构	(283)

后 记

第一章 国际收支

第一节 国际收支的概念

一、国际收支概念的形成与发展

早在15和16世纪，在代表资本原始积累时期商业资产阶级利益的经济思潮中，就已出现了“国际收支”这一概念的萌芽。当时，意大利、法国和英国的一些经济学家认为，扩大市场、积累金银货币是达到国家富强的首要途径。比如，英国的斯泰福（William stafford, 1554—1621）就认为，贵金属是社会财富的基本形式，主张大量输入金银，鼓励商品输出，禁止金银出口。后来，英国重商主义的代表人物托马斯·曼（Thomas Mun, 1571—1641）亦认为，出口超过进口是国家致富的永恒原则，提倡贸易差额论。到17世纪，法国的柯尔倍尔等人首先提出了国际收支的概念，并把其作为制定贸易政策，分析国家财富积累的一个重要工具。

但是，由于当时国际间的贸易范围、规模较小，且因贸易而产生的支付主要采取现金支付的方式，除用金属货币作为支付手段外，尚残存有物物交换的贸易方式，所以，国际收支并未受到普遍重视。到18世纪，资产阶级古典经济学派的理论在欧洲广泛流行，他们在国际贸易理论方面主张自由竞争，反对国家直接进行干预，认为国际收支可以由“物价现金流动机制（Price Specie—flow Mechanism）”自发调节，因此，国际收支从理论到实

践均未引起人们重视。19世纪后，资本主义进入自由贸易的黄金时期，国际间的经济联系日益加强，许多国家相继建立了金本位货币制度。但是，当时资金的运动主要还不是采用银行间划拨的现代信用形式，而是以黄金为资金借贷和支付的最后清算手段，国际收支基本上处于十分平稳的时期，故国际收支亦常被人们所忽视。

第一次世界大战爆发后，各国纷纷放弃了金本位货币制度，国际间经济交往的差额再也不能单纯用黄金来清偿，加之黄金分配的极不均衡，使得债务清偿和经济交往均受到很大阻碍。凡尔塞和约所规定的战败国赔款问题，以及战后各国为恢复经济而对资金的大量需求，使国际间短期资本的移动达到前所未有的程度。维持了近一百年的国际收支相对平衡的局面受到严重冲击。在这种情况下，各国政府以及经济学家无论在理论和实践上都开始重视国际收支问题，并将其作为研究国际间经济关系的重要课题。尤其是30年代初的资本主义经济危机爆发后，不仅彻底摧毁了金本位货币制度，而且使资本主义各国普遍陷入国际收支危机的深渊。这时，很多国家为了达到国际收支平衡而牺牲了国内平衡，从而使国内经济的恢复更为困难。面对这种矛盾，各国不得不在理论上和政策上开始重视国际收支。

第二次世界大战以后，国际收支更为各国所密切关注。因为，首先，第二次世界大战后，世界经济的格局发生了巨大变化，绝大多数遭受战争破坏的国家与未受战争破坏的国家（如美国）之间的经济力量对比极为悬殊，前者为重建经济，大量从美国输入商品。因此，战后初期，除美国外，其他各国均出现了持续性的国际收支巨额逆差，债务长期无法清偿，造成严重的“美元荒”（Dollar Shortage），以致不少国家采取了经济紧缩政策，由此阻碍了国际间的生产与贸易的正常进行。面对这种情况，各国不得不对国际收支高度重视。

其次，50年代后，西欧国家和日本的生产已基本恢复到战前水平，并开始进入高速发展时期。由于经济高速增长，对进口物资的需求亦大量增加，由此引起这些国家国际收支巨额逆差。这也引起他们对国际收支问题的严重关注。

第三，战后，随着发展中国家工业化计划的推行，其工业品的进口大量增加，但是，这些国家的出口商品一般多为换汇能力较低的初级产品（Primary Product），故其国际收支多为逆差。在这种情况下，若无法获得国外资本的弥补，其经济开发必然受阻，所以，平衡国际收支乃当务之急，从而引起他们对国际收支的广为重视。

第四，60年代后，国际金融市场受到美元危机的严重冲击。1967年的英镑贬值，在世界范围内引起抢购黄金的风潮，1968年“黄金双价制”的实施折断了布雷顿森林货币体制的一根支柱，动摇了资本主义各国货币相对稳定的基础，1971年美元实行贬值，使以美元为中心的国际货币制度濒临崩溃边缘，1973年美元再度贬值，使国际收支问题更加尖锐。为了缓和国际收支持续动荡的局面，各国经济学家和金融当局不得不更加重视对国际收支问题的研究。

由于上述原因，战后国际收支倍受各国重视。特别是目前随着国际经济合作的迅速发展，各国间的经济关系日益密切，各国国内经济与国际经济更加紧密地联系在一起，因此，掌握国际收支状况的必要性和重要性更显得非常突出。尽管当前国际收支的编制尚不够完善，但国际收支状况已成为观测一国近期对外经济前景的晴雨表。

二、国际收支的涵义和种类

现代世界各国之间在经济、政治和文化等方面的交往十分密切，由于这些往来关系而产生的国际间的债权债务，在一定时期

内要通过货币形式进行了结，从而必然形成一个国家一定时期内的外汇收入和支出。当外汇从国外流至国内时，就构成一个国家的外汇收入；若外汇从国内流至国外，就构成该国的外汇支出。一个国家的外汇收入就是他国的外汇支出。国际收支（Balance of Payments）即指一个国家在一定时期内因从事对外活动而发生的国际间的货币收入与支出。

马克思在《资本论》第三卷中，曾对国际收支作过如下论述：“支付差额，即必须立即结清的各种到期支付的差额”（《马克思恩格斯全集》第25卷第565页），这个概念的科学性在于强调了“必须立即结清”，即只将需用现金支付的部分视为国际收支的内容。这是因为，国际间的信用关系非常发达，国际贸易往往采用延期付款方式，到期之前，无须办理现金收付，对一国的国际收支亦不发生影响。所以，马克思认为未到期的收付不应列入国际收支。

第二次世界大战后，国际间的往来更加频繁，国际收支中除因债权债务关系而引起的货币收付外，还包括了不是由于债权债务关系而发生的货币收付，如侨汇、馈赠、援助、对国际机构缴纳的会费等单方面转移，亦构成一国国际收支的内容。

国际货币基金组织为统一各国对国际收支内容的统计，在其出版的《国际收支手册》第4版中，曾对国际收支作过如下解释：

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 gold, special drawing right (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.

“国际收支是特定时期内的一种统计报表，它反映：（a）一国与它国之间的商品、劳务和收益等的交易；（b）该国所持有的货币黄金、特别提款权的变化，以及与它国债权债务关系的变化；（c）不需要偿还的单方面转移及其对应科目，它们是会计上必须用来平衡尚未抵销的交易，以及不易相互抵销的交易”。

上述定义无非是将其所编制的平衡表中各个统一项目间的关系加以概括综合，并未说明实质问题。与马克思所强调的现金基础（Cash Basis）不同，国际货币基金乃是在交易基础（Transaction Basis）上来编制国际收支平衡表的，因此，只要两国之间发生了债权债务，即或并未实现现金收付，亦应计入国际收支。故从计算的基础而言，上述定义与马克思所阐述的国际收支概念是不同的。但是，世界各国为全面反映本国在一定时期内对外经济交易的全部情况，目前都是按照国际货币基金组织对国际收支的解释原则来编制本国的国际收支，因此，从现实条件出发，我们只能利用各资本主义国家有关机构在公开刊物上所发表的国际收支资料或由国际货币基金组织所汇编的各国国际收支平衡表，对各国的国际收支情况进行概略性、趋势性的研究。不过，在引用它们的数据以及分析其内容时，务必注意其在“交易基础”上编制的特点。

国际收支若从其反映的时间来看，可分为一定时期的国际收支和一定时点的国际收支两种。一定时期的国际收支是指一国在过去一定时期（如一年、一季或一月）内国际货币收支的综合情况，它决定着一国的对外经济实力和地位，一定时期内国际收支顺差的国家，其货币的对外汇率表现为坚挺；国际收支逆差的国家，其货币的对外汇率则表现为疲软。而长期、大量的国际收支

逆差则说明一国的国际收支发生危机。一定时点的国际收支是指一国在某一特定时点（如某年某月某日）必须立即结清的国际货币收支，它反映当时一国货币在国际金融市场上的供需情况，从而影响着该国货币对外汇率的涨落。一定时期的国际收支和一定时点的国际收支所反映的内容虽然不同，但两者之间又有着密切的联系，一定时期内不同日期的国际收支状况决定着一国在该时期内的国际收支状况。

第二节 国际收支平衡表及其主要内容

一、国际收支平衡表的概念与作用

一个国家在一定时期内对外所发生的全部经济交易活动，构成了该国国际收支的基本内容。一国的国际收支状况集中反映在这个国家的国际收支平衡表中。国际收支平衡表是系统记录一定时期内各种国际收支项目及其金额的一种统计表。

国际收支平衡表（Statements of the Balance of International Payments）是按复式簿记原理——借贷原理记载，凡从国外收入的款项均列入贷方（Credit），或称“正号项目”（Plus Items），凡对国外支付的款项均列入平衡表的借方（Debit），或称“负号项目”（Minus Items）。若借贷双方对比的结果表现为收大于支，即为国际收支顺差（Surplus），相反，若借贷双方的对比呈现为支大于收，即为国际收支逆差（Deficit）。按照所反映的期限不同，国际收支平衡表亦可分为一定时期的国际收支平衡表和一定日期的国际收支平衡表。前者表示一年或一季的资金“流量”（Flow），后者则表示资金“存量”（Stock）。各国对外发表见诸报刊的，均为一定时期的国际收支平衡表。

编制国际收支平衡表，用以反映一个国家在一定时期内对外经济交易的全部情况，对于各国进行国际经济活动分析具有重要作用。

首先，国际收支平衡表集中反映了一国外汇资金来源和外汇资金运用的状况，分析本国的国际收支平衡表，可以了解本国对外经济的结构，外汇资金的来源渠道和构成，外汇资金运用的结构与去向，国际收支顺差、逆差及原因；分析他国的国际收支平衡表，可以了解他国的外汇资金来源和运用的一般情况以及国际收支的基本状况，预测货币汇率的变化趋势，以便做好对外贸易的货币选择，避免汇率风险。

其次，国际收支平衡表反映了一国国际储备资产的净增减额，通过本国的国际收支平衡表，可以掌握本国国际储备的增减变动情况，为制订本国的外汇预算提供依据；分析别国的国际收支平衡表，可以了解他国国际储备资产的增减变动状况，以便据以确定本国的对外经济和金融政策。

最后，国际收支平衡表总括反映了一个国家对外经济活动的基本情况，因此，分析本国的国际收支平衡表可以了解本国在世界经济中的地位、作用以及对外经济发展状况；分析各国的国际收支平衡表则可掌握各国经济实力的消长变化，预测世界经济的发展趋势，为制订本国对外经济的发展战略提供依据。

目前，资本主义各国国际收支的情势迭有变化，国际收支危机此消彼长，这就使资本主义各国更加注意编制各自的国际收支平衡表，以使有关当局掌握海外收支的全貌及外汇资金流出的渠道，分析原因，检讨过去，据以制订合宜的贸易外汇政策与措施。国际货币基金组织则以统一格式，逐月、逐季、逐年汇总编制会员国的国际收支统计，并在其出版的《国际金融统计》（International Financial Statistics）刊出，成为研究国际收支的重要参阅资料。

二、国际收支平衡表的主要内容

国际收支平衡表所包括的内容极为广泛，各国又根据其自身的具体情况编制各自的平衡表，故各国的国际收支平衡表繁简不一，各具特点。但就其主要项目而言，则大同小异，基本一致。一般说，国际收支平衡表的构成项目可分为以下几类。

(一) 经常项目或往来项目 (Current Account)

经常项目是指本国与外国交往而经常发生的项目。经常项目的收支是构成一个国家外汇收支的主要项目。经常项目的顺差或逆差，往往会直接影响到国际收支的顺差或逆差，因而在整个国际收支总额中占有最重要的地位。经常项目又包括以下三个重要的收支项目：

1. 贸易收支 (Trade Receipts and Payments)。贸易收支是经常项目和国际收支平衡表中最重要的项目，由商品的输出入所构成。由于商品的输出入体现着看得见、摸得着的实物，故贸易收支又称有形贸易 (Visible Trade) 收支。在贸易收支中，商品输出所得货款列入国际收支平衡表的贷方；商品输入所付货款则列入国际收支平衡表的借方。贸易收支体现一国进、出口商品价值的对比，其差额称为贸易差额 (Trade Balance)。

值得注意的是。在一般国际贸易统计中，多数国家对出口商品以离岸价格 (FOB) 计算，对进口商品则按到岸价格 (C、I、F) 计算，从而使各国贸易收支的统计很不统一。为此，国际货币基金组织规定，在国际收支统计中，进出口商品均应按离岸价格计算。这样，在统计进口商品的支出时，须把原价中的运费、保险费扣除，分别列入劳务收支项目。实际上，在计算进口商品的离岸价格时，大都采用估算办法，结果自不会精确，与实际定会有所出入。

对外贸易一直是资本主义经济过程中一个不可缺少的组成部

分，它对国际收支状况起着决定性作用。长期以来，各资本主义国家在对外贸易中总是竭尽一切办法，通过贱买贵卖，不等价交换等途径获取较大利润，故其贸易收支常呈顺差；而除少数产油国以外的广大发展中国家，由于贸易条件不断恶化，其贸易收支常为逆差。

2. 劳务收支 (Service Receipts and Payments)。劳务收支是指因国际间的劳务输出入而引起的收支。由于劳务所涉及的主要是看不见、摸不着的“服务”，所以，劳务收支又称无形贸易 (Invisible Trade) 收支。在劳务收支中，劳务的收入列入平衡表的贷方；劳务的支出列入平衡表的借方。劳务收支所包括的内容复杂多样，但按其发生的不同原因，大致可划分为以下几类。

(1) 贸易从属费收支。由于对外贸易而发生的各种费用收支记入该项目，如国际贸易中因使用轮船、飞机、车辆等运输工具输送客、货而发生的运费收支；国际贸易中对外投保和承保所发生的保费收支；对代购代销商品的中间商或经纪人支付报酬所发生的佣金；介绍和销售商品所发生的广告费，以及国际经济交往中所发生的邮电费和银行手续费等，均属此类。

(2) 投资收益和支出。因资本借贷或投资等所产生的利息、股息和利润的收益和支出，列入该项目。

(3) 外交、文化和其他费用收支。各国之间因互派外交人员，或公民之间的相互交流、工作、居住、旅游等所发生的费用收支，或因电影拷贝、图书、邮票和演出等文化交流而发生的费用收支以及专利费等，记入该项目。

上述各劳务项目，有的国家在国际收支平衡表中一一分列，有的国家则总括列为劳务收支。劳务收支在某些国家（如英国）的国际收支中占有较大比重。

3. 转移收支 (Transfer Receipts and Payments)。

转移收支是指资金在国际间移动后不产生债权债务关系的收支。由于转移收支属于单方面（或片面）的，无对等的收支，资金在国际间移动后，并不产生归还或偿还的问题，故亦称为单方面转移收支（Unilateral Transfer Receipts and Payments）。转移收支可分为政府转移收支和私人转移收支两类。前者主要包括政府间的无偿经济、军事援助，战争赔款，捐款等收支；后者主要包括侨民赡家汇款、年金、奖金、赠予等收支。转移收支既有外汇收支，也有以物质收支用货币表示的收支。凡属从国外接受援助、赔款和赠予的，列入平衡表的贷方，凡属对国外提供上述款项者，列入平衡表的借方。

对于转移收支，有些国家将其列入国际收支平衡表中劳务收支项下，有些国家则单独列示。

（二）资本项目（Capital Account）

资本项目指的是资本的输出与输入。资本项目与经常项目不同，它反映的是以货币表示的债权债务在国际间的变动。资本项目的收支与国内资金的借贷具有同样的性质。当两国间发生资本借贷行为时，贷款国（投资方）将其对外投资（Foreign Investment）或资本输出（Export of Capital）记入国际收支平衡表的借方；借款国（借入方）则将引进的外资或资本输入（Import of Capital）列入其国际收支平衡表的贷方。当借款期限届满时，借款国须偿还债务，贷款国则收回债权，此时所发生的资金收付，其方向恰与借贷行为发生时相反。

第二次世界大战后，由于垄断资本国际化的不断发展，主要资本主义国家的资本移动规模越来越大，资本项目在国际收支中的地位亦日益重要。

根据资本输出入的期限不同，资本项目可分为长期资本和短期资本两类：

1. 长期资本（Long-term Capital）。借贷期限在一年以

上者称长期资本。长期资本如以所有权为标准，又可分为政府长期资本和私人长期资本。前者主要包括政府间贷款、政府投资以及向国际金融机构借款等；后者主要包括直接投资和证券投资。

2. 短期资本 (Short-term Capital)。短期资本是指期限在一年以内的资本移动。短期资本的具体内容极为复杂，主要包括：各国银行间的资本调拨和拆放；国际贸易的短期资金融通和结算；短期资本外逃；套汇、套利和抵补保值等外汇买卖，以及外汇投机等。

近年来，由于境外资金大量过剩，国际金融市场普遍发展，外贸信贷和外贸结算不断扩大，投机者为追逐暴利而在国际间从事外汇、黄金、有价证券投机的活动日益频繁，因而，短期资本在国际范围内的流动有迅猛增长之势。短期资本国际移动规模的扩大，进一步加剧了资本主义货币信用制度和国际收支危机，造成国际金融市场的动荡与混乱，已成为资本主义国家穷于应付的难题。

(三) 平衡项目 (Balancing Account)

平衡项目又称结算项目 (Settlement Account)，它是反映经常项目和资本项目收支差额的项目。一般而言，一国的国际收支不可能完全处于平衡状态，经常项目与资本项目必然会出现缺口，不是出现顺差，就是出现逆差，这是国际收支经常而自然的状态。如果一国一定时期的国际收支出现不平衡，就要设法弥补差额，使其达到平衡。所以，国际收支平衡表中便有平衡项目的设置。平衡项目包括错误和遗漏，对外官方债务和官方储备等项。

1. 错误和遗漏 (Errors and Omissions)。错误和遗漏是一个人为的平衡项目，用于轧平国际收支平衡表中借贷方总额。国际收支平衡表乃按复式簿记原理编制，借贷双方数字本应平衡相等。但因下述原因，借贷方总额总是出现差额：(1) 资料

来源不一，有的来自海关统计，有的来自银行报告，有的则来自其它官方机构的统计表报，因而难免有重复错漏之处；（2）资料不全，某些数字（如商品走私、资金外逃、私自携带现金出入境等）难以掌握，很难统计；（3）某些私营企业为逃避外汇管制、掩盖偷税、漏税等，而故意隐瞒真情实况，压低统计数字，使资料难以准确。鉴于以上原因，为使平衡表的借贷总额相等，根据资金平衡原理，就设置错误和遗漏项目，在经常项目与资本项目发生的差额同官方储备的实际收付数额不相符时，用来加以调整。

那么，一份国际收支平衡表中的“错误与遗漏”数字是如何得出的呢？简言之，它就是经常项目与资本项目的缺口数字和官方储备实际收付数之差。亦即：若缺口数为净收入（顺差），而此净收入又大于官方储备的净增数，则在“错误和遗漏”项下的付方列入此相差数字（即用相差的负数字来冲抵）；若缺口数为净支出（逆差），而此净支出又大于官方储备的净减数，则在“错误和遗漏”项目下的收方列入此相差数字（即用相差的正数来冲抵）。如果经常项目和资本项目的缺口数（顺差或逆差）小于官方储备的净增减数，则记帐方向（或正负号）恰好相反。

值得一提的是，错误和遗漏项目绝不仅仅是代表单纯技术的原因，资本主义国家还往往有意用它掩盖国际金融关系中的许多真实情况，这就不可避免地造成分析研究工作的困难。

2. 对外官方债务（External Official Debt）。对外官方债务为一借款项目。一般说，当国际收支总额发生顺差或逆差时，最终需通过官方黄金外汇储备来弥补，但有时当一国国际收支出现不平衡时，该国政府往往并不立即增减本国的官方储备，而是通过该国中央银行与有关国家的中央银行联系，以官方身份相互融通资金来平衡国际收支。即：若出现顺差，可向对方贷出资金而增加对外债权或缩减其原有的对外债务；若出现逆差，则