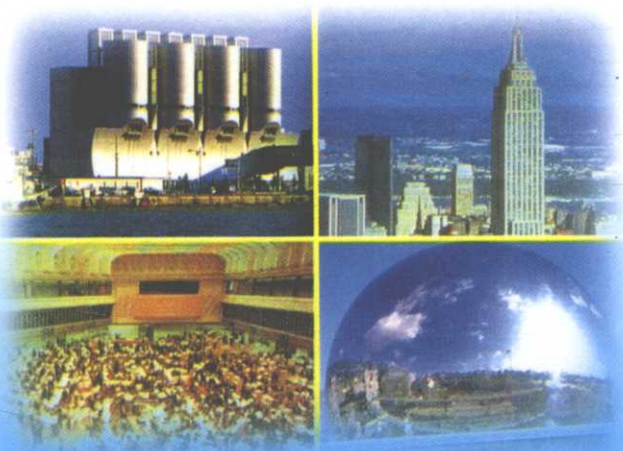


高等商科教材

# 国际金融概论

孙连铮 主编



中国商业出版社

高等商科教材

# 国际金融概论

---

主 编 孙连铮

副主编 蔡保兴

丁一兵

中国商业出版社

图书在版编目(CIP)数据

国际金融概论/孙连铮主编. - 北京:中国商业出版社  
2000.3

ISBN 7-5044-3937-1

I. 国… II. 孙… 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(2000)第 21826 号

责任编辑:刘树林

特约编辑:贾成仲

中国商业出版社出版发行

(100053 北京广安门内报国寺1号)

新华书店总店北京发行所经销

北京星月印刷厂印刷

\*

850×1168毫米 32开 12印张 298千字

2000年3月第1版 2003年2月北京第2次印刷

定价:15.00元

\* \* \* \*

(如有印装质量问题可更换)

## 编审说明

为适应我国社会主义市场经济体制的建立和发展以及高等教育改革的深化,为新世纪培养高素质的人才,经全国高等商科学科建设指导组研究,在原“国内贸易部部编高等商科教材”的基础上,进一步进行系统配套建设。《国际金融概论》是“高等商科教材”之一,现经审定,同意作为普通高等商业、财经院校和高等职业技术学院工商管理、国际贸易、市场营销等专业的专业课教材,也可作为成人高校、函授、自学考试以及在职培训用的教材。

在本书编写过程中,曾得到有关院校、部门以及编审者的大力支持,在此一并致以衷心感谢。

为提高本教材的质量,热诚希望各位读者提出宝贵意见,以便进一步修订和完善。

全国高等商科学科建设指导组

2000年2月

# 序

国际金融可以说是当今世界经济中发展最快、最活跃,也是最不稳定的一个领域。自第二次世界大战结束以来,各国间经济往来日益密切,经济上的相互依赖程度越来越深,与此相适应,国际金融活动的规模和范围也在不断扩大。尤其是自20世纪70年代布雷顿森林体系崩溃之后,国际金融交易迅速膨胀,各种新的交易工具层出不穷,时至今日,国际金融交易数额已经远远超过国际贸易交易额,在世界经济活动中占据了至关重要的地位。这一发展形势,一方面大大推动了生产要素的国际流动,使资本能够在全球范围内寻求最优配置,从而促进了世界经济的发展;另一方面,由于金融活动本身所具有的调整成本低、效率高、交易对象的虚拟性等特征,使得国际金融领域也呈现出较强的波动性与不稳定性,从而增加了各国尤其是经济规模较小的发展中国家所面临的金融风险。从这一意义上看,国际金融领域近年来的发展变化,对人们来说,既带来机遇,同时也是一种挑战。

随着国际金融实践的不断扩展,在理论领域,国际金融学科也成为发展最快的学科之一,每年都有许多新的研究成果问世。但是,由于国际金融实践活动的不断演变与其自身的复杂性,对于大多数人而言,国际金融仍是一个相对陌生和难于把握的领域。因此,普及有关国际金融理论和实务知识,对各国的金融、贸易工作者来说,都是一项必要的工作。

我国自70年代末实行改革开放政策以来,与其他国家的经济

往来不断增多,对国际金融事务的参与也日益加深,无论政府、企业还是个人,都越来越多地接触到国际金融问题。在目前形势下,我们一方面要进一步广泛开展对外金融活动,以便利用国外资金和市场,推动经济建设;另一方面,又要注意防范国际金融风险,避免由金融问题带来的损失。在这部《国际金融概论》一书中,上述内容都得到了比较全面而系统的阐述。对本书的出版,我作为该书主编孙连铮同志攻读硕士学位的导师,感到欣慰,并为其写序,表示祝贺。

杨惠昶

2000年2月

# 目 录

编审说明	(1)
序	(1)
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	(3)
第三节 国际收支平衡表的分析	(12)
第四节 国际收支调节	(21)
第五节 我国的国际收支	(30)
复习思考题与案例	(35)
第二章 外汇与汇率	(36)
第一节 外汇	(36)
第二节 汇率	(40)
第三节 汇率变动与出口报价	(45)
复习思考题与案例	(50)
第三章 汇率制度	(53)
第一节 固定汇率制度	(53)
第二节 浮动汇率制度	(62)
第三节 欧洲货币制度	(72)
第四节 发展中国家汇率制度	(78)
第五节 人民币汇率制度	(81)

---

复习思考题与案例 .....	(85)
<b>第四章 汇率政策 .....</b>	<b>(86)</b>
第一节 汇率决定的基础和影响汇率变化的因素 .....	(86)
第二节 西方汇兑学说评介 .....	(91)
第三节 汇率变动对经济的影响 .....	(99)
第四节 汇率政策 .....	(107)
第五节 外汇管制 .....	(112)
复习思考题与案例 .....	(127)
<b>第五章 外汇业务 .....</b>	<b>(129)</b>
第一节 外汇市场 .....	(129)
第二节 外汇交易 .....	(136)
第三节 外汇期货交易 .....	(154)
第四节 外汇期权交易 .....	(158)
第五节 汇率风险及其管理 .....	(171)
复习思考题与案例 .....	(178)
<b>第六章 国际结算 .....</b>	<b>(179)</b>
第一节 国际结算概述 .....	(179)
第二节 国际结算的支付工具 .....	(180)
第三节 国际结算方式 .....	(189)
第四节 国际结算中的账户设置、汇兑方式与 支付系统 .....	(198)
复习思考题与案例 .....	(206)
<b>第七章 国际储备 .....</b>	<b>(210)</b>
第一节 国际储备的作用 .....	(210)
第二节 国际储备的构成 .....	(215)
第三节 国际储备资产管理 .....	(223)
第四节 我国的国际储备管理 .....	(230)

---

复习思考题与案例·····	(233)
<b>第八章 国际资本流动与国际债务</b> ·····	(235)
第一节 国际资本流动·····	(236)
第二节 发展中国家的债务危机·····	(244)
第三节 我国的利用外资与外债问题·····	(254)
复习思考题与案例·····	(257)
<b>第九章 国际融资方式</b> ·····	(260)
第一节 同业拆放·····	(260)
第二节 商业票据·····	(267)
第三节 短期证券·····	(270)
第四节 股票·····	(277)
第五节 国际债券·····	(293)
复习思考题与案例·····	(304)
<b>第十章 国际信贷</b> ·····	(305)
第一节 国际金融机构及其贷款·····	(305)
第二节 政府贷款·····	(315)
第三节 国际商业银行信贷·····	(321)
第四节 出口信贷·····	(326)
第五节 国际租赁·····	(332)
复习思考题与案例·····	(336)
<b>第十一章 国际金融市场</b> ·····	(340)
第一节 国际金融市场概述·····	(340)
第二节 欧洲货币市场·····	(343)
第三节 纽约金融市场·····	(351)
第四节 伦敦金融市场·····	(353)
第五节 亚洲美元市场·····	(357)
复习思考题与案例·····	(360)

附 录 世界部分货币名称一览表·····	(361)
主要参考书目·····	(369)
后 记·····	(371)

# 第一章

## 国际收支

国际收支(Balance of Payments)是一个国家对外政治、经济关系的缩影。同时,又是一个国家在国际经济中所处的地位及其消长的反映。随着世界各国的对外经济贸易发展和政治经济文化交流的频繁,国际经济关系愈来愈紧密,资本、商品、技术和劳动力的国际流动达到空前的规模,从而使得各国对国际收支分析和研究更加重视,国际收支已成为各国宏观经济的一个重要组成部分和掌握对外经济交往全貌的分析工具。

本章主要研究国际收支的概念,国际收支平衡表的主要内容和统计方法,国际收支调节以及我国的国际收支问题。

### 第一节 国际收支的概念

国际收支的概念,经历了一个漫长的演变过程。在17世纪初期,由于当时各国之间的经济交往规模不大,领域狭小,国际收支只是简单地被理解为一个国家对外贸易差额(Balance of Trade)。后来,随着资本主义制度不断从欧洲向全球各地扩张,各国、各地区之间的经济往来扩大,国际收支这个概念的涵义也不断有所改变。第一次世界大战后,国际收支主要是指一个国家的外汇收支。各国的经济交易只要涉及外汇收支,就属于国际收支的范畴。第二次世界大战以后,各国经济的发展更加互相依赖。国际贸易的规模不断扩大,国际信用工具不断创新,国际资本流动规模越来越

大,国际收支包括的内容也不断增加,国际收支已经成为一个国家或地区一定时期内对外政治、经济、文化往来所产生的全部国际经济交往的系统记录。

国际货币基金组织编制的《国际收支手册》对国际收支定义为:国际收支是某一时期的统计表,它记录:①某一经济实体同世界上其他经济实体之间在商品、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他经济实体的债权、债务的所有权的变化和其他变化;③为平衡不能互相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。

国际货币基金组织的定义概括了国际收支的全部内容,它也是国际货币基金组织要求各成员国报送国际收支的明确依据。定义中提出了一个经济实体(economy)与世界上其他经济实体之间的经济交易。这里所说的“经济实体”是指一个国家或地区,因为在当代世界上有些地区不是一个独立国家,但也能单独地与其他国家进行经济交往,例如:中国的台湾、香港、澳门就是这样的经济实体。

目前出版的国际金融教科书给国际收支下定义时,是指一国“居民”与世界上其他国家“居民”的经济往来。居民(residents)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。居民与非居民都包括个人、企业、非企业团体和政府机构这四类。一个国家的外交使节,驻外军事人员,尽管在一个国家居住一年以上,仍然是本国居民,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。比如说,美国通用汽车公司在巴西的子公司是巴西的居民,是美国的非居民,子公司与母公司的业务往来是巴西与美国国际收支的内容。国际性机构都不是某一国家的居民,而是任何国家的非居民。国际收支之所以不问国籍,强调居民之间国际交易,是为了把研究的注意力集中在货币问题上。不管个人、企业还是政府机构的国籍如何,只要

他们长期居住在某一国家,他们所需要的和使用的就是其居住国的货币。他们对居住国的货币的需求和供给的变化,将会对其居住国的货币在外汇市场上的汇率产生直接影响,进而影响居住国的商品贸易、资本流动的规模和方向,最终影响其居住国的国际收支。

由上综述,国际收支是一个国家或地区的居民在一定时期内与世界上其他国家或地区的居民所进行的全部经济交往的系统记录。

## 第二节 国际收支平衡表

### 一、国际收支平衡表的作用

一个国家的国际收支都是以国际收支平衡表(Balance of Payments Statement)来表示。它是一个国家或地区的居民在一定时期同其他国家或地区的居民所发生的经济往来的统计表。

国际收支平衡表作为经济分析的重要工具之一,不管是对编表国本身来说,还是对其他国家来说,都有着不可忽视的重要作用。

首先,从编表国来看,其作用主要包括:

1. 可对本国的国际收支情况做到心中有数,从而找出产生顺差或逆差的原因,加以适当的调节。
2. 可较充分地掌握本国的外汇资金来源、运用等方面的资料,从而编制出较为切合实际的外汇预算。
3. 可对本国的国际经济地位有一个较为全面的了解、认识,从而为制订本国的对外经济贸易政策提供决策的依据。

其次,从其他国家来看其作用主要包括:

1. 可大体掌握编表国的国际收支状况,从而预测出该国货币

汇率浮动的趋向。

2. 可掌握编表国的国际资本流动情况,从而了解该国的经济实力,并能预测出该国国际收支的大致趋向。

3. 可基本了解编表国的对外贸易情况,通过分析比较,即可预测出世界贸易的发展总趋势。

4. 可大致了解各编表国的国际经济发展概况,基本掌握世界经济发展态势。

## 二、国际收支平衡表的内容

国际收支平衡表所包含内容比较复杂,为了集中扼要地反映情况,各国一般都按照国际收支发生的原因和性质分类归纳为不同的项目,成为国际收支平衡表的主要内容。尽管各国在编制国际收支平衡表时所列内容不尽相同,但都大同小异。一般来说,它包括的主要项目有三大类,即经常项目、资本项目和平衡或结算项目。

### (一) 经常项目

经常项目(Current Account)指本国与外国交往而经常发生的项目。它在一国的整个国际收支总额中占有最大的比例,也是国际收支平衡表中最基本、最重要的项目。经常项目一般又分为贸易收支、劳务收支和转移收支三项。

1. 贸易收支。贸易收支又叫有形贸易收支。在经常项目中最重要,也是国际收支平衡表中最重要项目。贸易收支表明一国进出口商品价值的对比,其差额称之为贸易差额。

按照国际货币基金组织的规定,各国在编制国际收支平衡表时,计算进出口商品的价格都要以装货港船舷交货价(F. O. B)为准。但各国在实际编制平衡表时,对这一统计标准掌握得并不相同。不过,就一般而言,大多数国家对出口商品的价格都以 F. O. B 为准,而对进口商品的价格则按成本加保险费、运费价(C. I. F)

计算。但在编表统计进口商品的支出总额时,则把原价中的运费、保险费扣除,同时将这些扣除的数额分别列入劳务收支。

2. 劳务收支。劳务收支因其涉及的主要是看不见实物的各种“服务”,故又叫无形贸易收支。它所包含的内容很多,也很复杂。主要有运输、保险、通讯、旅游等各种服务的收支,以及由资本的输入、信贷和投资所引起的利息、股息和利润的收支。属于无偿提供的劳务则不列入国际收支。

3. 转移收支。因这种收支无需等价交换或偿还,故又叫单方面转移。转移收支可分为私人转移收支和政府转移收支两大类:私人转移收支一般是指侨民汇款、年金、馈赠等;政府转移收支一般是指政府间的经济或军事援助、战争赔款、捐款等。

## (二) 资本项目

资本项目(Capital Account)主要指资本的输入和输出。它反映的是资本在国际间的移动。当国与国之间进行借贷时,贷款国或投资国就将其对外的投资或资本输出,在其国际收支平衡表上记入借方。当借款期满时,借款国偿还其债务,贷款国收回其债权,这时资金收付方向在各自的国际收支平衡表中恰与贷款时相反。资本项目一般可分为长期资本与短期资本两项。

1. 长期资本。长期资本,是指借贷期为一年以上或无规定期限的资本。它包括政府长期资本流动和私人长期资本流动两项,其形式主要有政府或私人企业间借贷、直接投资、证券投资以及向国际性金融机构的借款等。

2. 短期资本。短期资本是指借贷期为一年期以内的资本。它包括各国政府间的资本往来和私人间的资本流动,其形式主要有暂时周转用的相互借贷、存款、购买一年期以下的汇票及证券等。

近年来,短期资本在国际范围内的流动日趋频繁,规模也越来越大,有时甚至达到数百亿美元之巨。这就加剧了资本主义信用制度和国际收支的危机,造成了国际金融市场的动荡不安,成为资

本主义国家难以解决的问题。

### (三) 平衡或结算项目

一国在编制其国际收支平衡表时,经常项目与资本项目两项的收支一般总会有差额的,这就要通过平衡或结算项目(Balancing or Settlement Account)来进行弥补、调节,以使国际收支平衡达到平衡。平衡或结算项目可分为错误与遗漏、官方储备两项。

1. 错误与遗漏。各国在编制其国际收支平衡表时,由于种种原因,统计数字出现错漏是难免的。如:

(1)资料来源不一。有的出自海关统计,有的出自银行报告,有的出自企业报表,各自统计的标准不一样。

(2)资料不全。特别是对短期资本的流动、商品走私、资金外逃等情况很难完全掌握,其统计数字有时仅仅是大概估算。

(3)有些资料本身存在错漏。一些单位、部门提供的原始资料,有时出于逃税或保密等其他方面的考虑,其统计数字或被压低,或系伪造,加之计算技术上的一些失误,使得统计数据不够准确,出现错误或遗漏情况。设立“错误与遗漏”这一项目,就是人为地轧平国际收支平衡表上借方与贷方的总额。

2. 官方储备。官方储备,是指各国中央银行或其他官方机构所掌握的黄金、外汇和特别提款权以及在基金组织的储备头寸(详见第七章)。一个国家在该国的国际收支出现顺差或逆差(已经过错误与遗漏的调整)时,就必须通过增减官方储备或增减其对外债权债务来获取平衡。

在国际收支平衡表上,官方储备项目的净增减数与经常项目、资本项目以及特别提款权、错误与遗漏等项目的净差额相等。

表 1—1

## 国际收支平衡表的构成

- 
- 一、经常项目
    - (一)贸易收支
      - 商品进口(FOB)
      - 商品出口(FOB)
    - (二)劳务收支
      - 1. 运输
      - 2. 保险
      - 3. 通讯
      - 4. 旅游
      - 5. 利息
      - 6. 股息
      - 7. 利润
    - (三)转移收支
      - 1. 私人单方转移
      - 2. 政府单方转移
  - 二、资本项目
    - (一)长期资本
      - 1. 直接投资
      - 2. 证券投资
      - 3. 政府借贷
      - 4. 私人企业间借贷
      - 5. 其他资产
    - (二)短期资本
  - 三、平衡或结算项目
    - (一)错误与遗漏
    - (二)储备资产
      - 1. 货币性黄金
      - 2. 特别提款权
      - 3. 在基金组织的储备头寸
      - 4. 外汇资产
      - 5. 其他债权
- 

## 三、国际收支平衡表的编制原理

## (一) 记录日期

国际收支所记录的国际交易,是某一个确定的阶段,通常是指