

■ 国际经贸系列丛书



际金融

GUOJI JINRONG

主 编 杨 瑛

副主编 李 杨 丁 慧



华南理工大学出版社
SOUTH CHINA UNIVERSITY OF TECHNOLOGY PRESS

■ 国际经贸系列丛书



际金融

主 编 杨 瑛

副主编 李 杨 丁 慧



华南理工大学出版社
SOUTH CHINA UNIVERSITY OF TECHNOLOGY PRESS

· 广州 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融/杨瑛主编. —广州: 华南理工大学出版社, 2015. 3
国际经贸系列丛书
ISBN 978 - 7 - 5623 - 4349 - 3

I. ①国… II. ①杨… III. ①国际金融 IV. ①F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 017610 号

国际金融

杨 瑛 主编

出 版 人: 韩中伟

出版发行: 华南理工大学出版社

(广州五山华南理工大学 17 号楼, 邮编 510640)

<http://www.scutpress.com.cn> E-mail: scutc13@scut.edu.cn

营销部电话: 020-87113487 87111048 (传真)

责任编辑: 吴兆强

印 刷 者: 佛山市浩文彩色印刷有限公司

开 本: 787mm × 960mm 1/16 印张: 21.25 字数: 428 千

版 次: 2015 年 3 月第 1 版 2015 年 3 月第 1 次印刷

印 数: 1 ~ 2 500 册

定 价: 34.00 元

版权所有 盗版必究 印装差错 负责调换

前言

作为国际经贸专业必修的专业基础课,《国际金融》发展到当前阶段已经具备了清晰的理论框架,即研究国际货币和借贷资本运动规律,经营与管理货币与借贷资本运动的业务形式与组织结构,以及政府或相关组织对货币与借贷资本运动所制定的规则(制度)和采取的政策措施。国际金融属于一种世界范围的经济活动,不但改变着国际金融业的发展进程,而且直接影响了国际经济和国际政治的基本格局,与国家、企业和个体的经济社会活动直接关联。

相比于研究型大学的教学定位,突出更为直接的应用型人才培养是当前独立学院在国家高等教育体系中具有实际需要的细分定位,独立学院的《国际金融》教学也就更加侧重于实践应用效果。因此,我们一直努力尝试将国际金融实际经济活动的“情与理”(有没有经济回报,符不符合常理)作为理解和走进《国际金融》理论知识的基础支撑,在构建学生《国际金融》理论框架的过程中添加具有说服力的实践的“肌肉”,使得《国际金融》从里(理论)到外(实践)都具有强健的生命力。

因此,我们将“案例导学”(案例导入—演绎推论—案例分析)应用于独立学院的《国际金融》的教学过程,尽量促使学生感受到“实践—理论—实践”的勾结关系和升华过程。

在本教材的编写中,编者在每一章节设置“案例导入”环节,选择与专题内容相关的经济事件、热点问题或者常识性问题等进行开放性讨论,促使学生带着问题和思考进入到章节的学习,细节性的思考才能体会到原理的高度概括。此外,每章均设有学习目标、重点概念、要点回放、课后思考。希望通过如此编排促使该书体例活泼,引起读者的兴趣,增加学生一定的实战感觉。同时,为尽可能学以致用,满足实际工作岗位对基本专业知识的需要。本教材结合国内外的金融实际,对具体的金融业务知识、操作技巧进行了分析与介绍,为今后走上工作岗位的学生打下良好的基础。

为尽可能合理优化并满足教与学过程之于国际金融学相关知识的逻辑性、理论系统性、实际可操作性的要求,并兼顾国际金融理论和实务的前沿发展,帮助学生

循序渐进地掌握基本理论和实践的逻辑框架，清晰、完整地学习国际金融课程，全书分为上、中、下三篇，共十章。上篇为基础篇，包括第一章至第五章，其中，第一、第二章为国际收支与国际储备，主要研究货币在国际间运动的起因和渠道，调整国际收支的政策措施，以及国际储备管理问题；第三章至第五章，主要研究汇率及其变动对经济的影响，以及汇率制度、外汇实务、外汇风险管理等问题。中篇为市场篇，包括第六章至第八章，主要研究国际金融市场和组织，以及国际信贷融资。下篇为管理篇，包括第九章的国际货币体系和第十章的国际资本流动。

本书由杨瑛拟定提纲，并负责总纂、统稿和定稿，编写教材的教师均具有丰富的国际经济学、国际贸易学、国际金融学等国际经贸专业一线教学经验。前言、第四章和第八章由杨瑛编写，第一章和第二章由李杨编写，第三章由陈广明编写，第五章由钟晓韵编写，第六章由丁慧编写，第七章由唐玉萍编写，第九章由古舒睿编写，第十章由徐丽丽编写。

在本书编写过程中，得到了华南理工大学广州学院校领导彭新一、梁耀能、李华钢、曾志新以及广州学院经济学院杨星院长、蒋金良党总支部书记等的大力支持与帮助，在此一并致谢。

本书可作为国际贸易专业、金融学专业、国际商务专业本科生的教学用书，也可作为银行、证券等行业人员自学和培训之用。

囿于时间和水平，凡错漏之处，还谨望批评指正。

编 者

2014 年 10 月

目录

上篇 基础篇

第一章 国际收支	3
第一节 国际收支概述	4
第二节 国际收支平衡表	6
第三节 国际收支失衡	20
【课后思考】	30
第二章 国际储备	32
第一节 国际储备概述	33
第二节 国际储备的构成	36
第三节 国际储备的管理	40
【课后思考】	50
第三章 外汇汇率与汇率制度	52
第一节 外汇与汇率	53
第二节 汇率决定的基础与变动	58
第三节 汇率变化对经济的影响	63
第四节 汇率制度与汇率政策	67
第五节 我国的外汇管理体制	77
【课后思考】	85
第四章 外汇业务和汇率折算	87
第一节 外汇市场	88
第二节 即期外汇交易	98
第三节 远期外汇交易	104

第四节 套汇和套利业务	111
第五节 外汇择期、掉期及投机业务	117
第六节 汇率折算与进出口报价	120
【课后思考】	129
第五章 外汇风险防范	132
第一节 外汇风险的概念和构成要素	133
第二节 外汇风险的种类	134
第三节 外汇风险管理的一般方法	139
第四节 外汇风险管理基本方法的应用	149
【课后思考】	153

中篇 市场篇

第六章 国际金融市场	159
第一节 国际金融市场概述	160
第二节 传统国际金融市场	163
第三节 新兴国际金融市场	166
第四节 衍生金融市场	173
【课后思考】	182
第七章 国际金融组织	185
第一节 国际金融组织的概述	186
第二节 全球性国际金融组织	188
第三节 区域性国际金融组织	205
【课后思考】	218
第八章 国际融资业务	220
第一节 国际融资概述	221
第二节 国际短期融资	223
第三节 出口信贷	229
第四节 国际租赁融资	236
第五节 国际项目融资	239
【课后思考】	245

下篇 管理篇

第九章 国际货币体系	249
第一节 国际货币体系概述	250
第二节 国际金本位货币体系	256
第三节 布雷顿森林体系	266
第四节 牙买加体系	278
第五节 欧洲货币体系	284
【课后思考】	289
第十章 国际资本流动	292
第一节 国际资本流动的概述	293
第二节 国际资本流动与债务危机	301
第三节 国际资本流动与金融危机	316
【课后思考】	327
参考文献	330

上篇

基础篇

第一章 国际收支

【学习目标】

通过本章的学习，掌握国际收支的概念，国际收支平衡表的编制原理，国际收支平衡表的主要项目，国际收支平衡表不平衡的主要原因、调节的必要性和调节手段，我国国际收支状况。

【重点概念】

国际收支平衡表；经常账户复式记账；国际收支失衡；逆差与顺差；自动调节机制；政策调节

【案例导入】

2013 年重现“双顺差”格局——我国国际收支渐趋平衡

国家外汇管理局日前公布的 2013 年四季度及全年我国国际收支平衡表初步数据显示，2013 年，我国国际收支经常项目顺差 11 688 亿元（折合 1 886 亿美元），资本和金融项目顺差 15 061 亿元（折合 2 427 亿美元），呈现年度“双顺差”。

2012 年，我国国际收支从 1999 年以来的持续“双顺差”转为“经常项目顺差、资本和金融项目逆差”，而 2013 年国际收支又重现“双顺差”格局。不过，有关专家指出，我国的顺差规模已经比较温和。近年来，我国经常项目顺差占 GDP 的比重逐年回落，2013 年已经降至约 2%。中国人民大学财政金融学院副院长赵锡军认为，和过去相比，近几年顺差增速慢了很多，经常项目占 GDP 的比重也越来越小；而且去年的国际收支的月度波动幅度较大，尤其是上半年在美联储将退出量化宽松的预期下，还出现了资本流出的情况。

从长期走势看，我国国际收支正向均衡状态发展。中国国际经济交流中心副研究员张茉楠认为，从 2011 年开始，经常项目顺差占 GDP 的比重一直在下降。这主要是因为我国进出口状况发生了变化，一方面由于我国主动进行经济结构调整，对外需的依赖正在减弱；另一方面，随着全球经济由失衡向再平衡转变，发达国家的制造业回归，更加注重本国的出口，我国过去在低端制造方面的出口优势，也因越南、墨西哥等新兴经济体制造业的发展而逐步缩小，这都对我国出口造成了影响。

从国际收支的内部构成看，资本和金融项目顺差占比逐渐增大。2013 年全年数据显示，资本和金融项目顺差额较经常项目高近 30%。赵锡军表示，随着资本账户

开放和人民币国际化的逐步推进,国际市场对人民币的信心逐步增强,人民币影响力也在不断扩大,这与资本账户影响扩大有着密切联系。将来,资本项目在国际收支中的影响会越来越大。

随着国际收支渐趋平衡,外汇占款逐渐减少,再加上美国逐步退出量化宽松,国内流动性池子的“水位”将开始下降,这对我国管理流动性的问题是一个很大的挑战。国家外汇管理局国际收支司司长管涛日前表示,促进国际收支平衡依然是我国宏观调控的重要任务。2014年,贸易和投资仍然会保持顺差,国际收支平衡基础还不稳固,促平衡与减顺差依然重要。

资料来源: <http://stock.sohu.com/20140211/n394751824.shtml>

第一节 国际收支概述

关于“收支”这个概念大家都比较熟悉,一般精明的家庭主妇或主男都会对每月、每季甚至每年的收支情况进行逐次记录。企业、工厂更是如此,目的是为了对货币收支的来龙去脉有清晰的了解,以便做到收支相抵,或略有盈余,如果入不敷出,则分析其原因、对策。

简单地说,国际收支(Balance of Payment)是上述概念在外延上的扩大,指的是一个国家或地区所有国际经济活动的收入和支出。具体而言,由于国际收支反映的对象——国际经济活动在内容和形式上随世界经济发展而不断发展,国际收支概念的内涵也在不断发展。

16世纪末、17世纪初,由于地理大发现、工业革命的进行,开始有了以国际贸易为主的国际经济活动的迅速发展,对于一国来说,为了能准确了解本国的国际经济活动情况就提出了国际贸易收支的统计要求,从而产生了贸易差额(Balance of Trade)的概念,它表示一国在一定时期内对外商品贸易的综合情况。这个时期是国际收支概念的萌芽时期。

随着世界经济的发展,资本主义国家国际经济交易的内容和范围不断扩大,尤其是20世纪20年代之后,国际资本流动在国际经济中扮演着越来越重要的角色,显然,在这种情况下,“贸易差额”这个概念已不能全面反映各国国际经济交易的全部内容,于是就出现了“外汇收支”(Balance of Foreign Exchange)的概念。即此时的国际收支概念指的是一定时期内外汇收支的综合。各国经济交易只要涉及外汇收支,无论它是贸易、非贸易,还是资本借贷或单方面资金转移,就都属于国际收支范畴。这也是目前许多国家仍在沿用的狭义的国际收支的含义。

二次世界大战结束之后,国际经济活动的内涵、外延又有了新的发展,狭义国际收支的概念也已经不能反映实际情况了,因为它已不能反映一系列不涉及外汇收

支的国际经济活动,如易货贸易、补偿贸易、无偿援助和战争赔款中实物部分、清算支付协定下的记账等,而这些在世界经济中的影响愈来愈大,于是国际收支概念又有了新的发展,形成了广义的国际收支概念,它指一个国家或地区在一定时期内(通常为一年)在同外国政治、经济、文化往来的国际经济交易中的货币价值的全部系统记录。目前,世界各国普遍采用广义的国际收支概念。

1946年3月,国际货币基金组织正式成立。按照基金组织的章程规定,各会员国均需按期向基金组织报送本国的国际收支资料。为此,基金组织依据广义的国际收支概念,对国际收支下了定义,规定其确切含义。国际收支指在一定时期(通常为一年)内,一个经济体(an economy)的居民同非居民所进行的全部经济交易的系统记录。IMF的国际收支定义内涵十分丰富,对其须作以下四点说明:

第一,国际收支是一个流量概念。国际收支是对一段时期内交易的总计,而不是时期末的余额。例如进口价值100万美元的饮料可能在年初3个月内已经全部消费掉,到了四月份这批进口早已不存在了,但它仍然是今年的进口,在年底编制的国际收支平衡表上必须有这笔100万美元的进口记录。另外,关于统计的时间,目前最短的时间是季度统计,年度统计应用最广泛。

第二,国际货币基金对“一个经济体”有精确的说明。一个经济体指的是一个有独立财政核算体系的地区。通常每个国家都是一个独立财政核算的地区,但有些非国家的行政区域也有独立财政核算体系。例如,我国的香港和澳门都是这种有独立财政核算体系的地区。

第三,只有居民与非居民之间的交易才能列入国际收支,而居民之间的交易属于国内交易。居民是一个经济概念,指在一个经济体内居住一年以上的自然人和具有永久或长期利益的法人,具体包括政府、企业、个人和其他非盈利团体。非居民则指短期(不超过一年)居住于经济体境内和居住于境外的自然人和法人。但各国大使馆的外交人员,不论在其他国家境内居住多久,一律视为居住国的非居民。

一个经济体的官方居民包括在其境内的各级政府机构及其所属部门,还包括设在境外的大使馆、领事馆和军事机构等。设在境内的国际机构(如设于美国的IMF)均为各国的非居民。一个经济体的企业居民指凡是在该经济体领土上从事生产、经营的企业,包括本国企业以及外资、合资、合作企业。境内企业设在境外的子公司是本国的非居民,是所在国的居民。按IMF的统一规定,中央银行为企业居民。一个经济体的个人居民依据其居住地点和居住时间来判别,而不以其国籍为依据。凡是在该经济体领土内居住时间在一年以及一年以上的人(边境工人以住宅所在地为准)均为居民。

【互动问答1-1】一个企业的外国子公司是其所在国的居民,而不是其母公司所在国的居民。请问,我国海尔集团公司在美国的子公司是哪一国的居民?

第四, 经济交易是指经济价值从一个经济实体向另一个经济实体的转移。与“国际收支”这一名词的字面含义不同, 它不是以收支为基础的, 而是以交易为基础的。有些交易可能不涉及货币支付(例如以货易货交易), 但这些未涉及货币收支的交易须折算成货币加以记录。根据定义, 经济交易可分为五类:

(1) 金融资产与商品、劳务之间的交换, 如国际贸易中支付外汇获得外国商品、劳务;

(2) 商品与商品、商品与劳务之间的交换, 如双边贸易中的以货易货、以商品为报酬的劳务输入;

(3) 金融资产之间的交换, 如国际证券筹资;

(4) 无偿的商品劳务转移, 如国际间实物捐赠、义务援助;

(5) 无偿的金融资产转移, 如国际捐款、赠款、银行存款形式的遗产继承等。

国际收支概念从仅仅指简单的对外贸易差额发展到把全部国际经济交易都包括在内, 充分说明国际收支的重要性与日俱增。

第二节 国际收支平衡表

一个国家的国际收支情况, 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(Balance of Payments Statement), 也称国际收支差额表, 它是一个国家或地区在一段时间(一年、半年、一季或一月)以货币形式表示的对外经济、政治及文化往来的系统记录和总结的一种统计报表。一国与别国发生的一切经济活动, 不论是否涉及外汇收支都必须记入该国的国际收支平衡表中, 各国编制国际收支平衡表的主要目的, 是为了有利于全面了解本国的涉外经济关系, 并以此进行经济分析、制订合理的对外经济政策。

一、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十分繁杂, 各国又大都根据各自不同需要和具体情况来编制, 因此, 各国国际收支平衡表的内容、详简也有很大差异, 但其主要项目还是基本一致的, 大部分国家采用IMF规定的《国际收支手册》第五版的平衡表格式。下面介绍的就是第五版国际收支平衡表的内容和构成, 主要包括经常账户、资本和金融账户、错误与遗漏三个大项目, 每一大项目可再分为一些分支项目或子项目(Sub - Accounts)。(下面的A、B、C的序号按《国际收支手册》第五版完全一致)

(一) 经常账户(Current Account)

经常账户是国际收支平衡表中最基本和最重要的往来账户, 它反映一国在一定

时期内实际资源的转移状况。经常账户又包括货物、服务、收入和经常转移项目四个子项目。

A. 货物和服务 (Goods and Services)

在这个账户中又分为两个更小的账户,即下面的货物和服务。

1. 货物 (Goods)

货物包括一般商品、用于加工的货物、货物修理、各种运输工具在港口购买的货物及非货币黄金。一般商品是指居民向非居民出口或从非居民那里进口的可移动货物;用于加工的货物包括跨越边境运到国外加工的货物的出口以及随之而来的再进口;货物修理包括向非居民提供的或从非居民那里得到的船舶和飞机等上面的修理活动;各种运输工具在港口购买的货物包括非居民在岸上采购的所有货物,如燃料、给养、储备、物资;非货币黄金包括不作为一个国货币当局储备资产的所有黄金的进出口。

在国际收支平衡表中,货物收支统计数据的来源及商品价格计算的方式在各国不尽相同。按国际货币基金组织规定,货物进出口统计一律以海关统计为准,商品价格一律按离岸价格 (F. O. B or Free On Board) 计算。但实际上有许多国家对出口商品按离岸价格计算,而对进口商品则按到岸价格 (C. I. F or Cost Insurance And Freight) 计算。这两种不同的价格条件,在计算进出口总值时,会产生一定的差额。例如,进口商品以 CIF 计价,其中运费和保险费属于劳务方面的支出,这样就会产生重复入账的项目,结果影响了国际收支平衡表的精确性。

2. 服务 (Services)

服务项目是指一个国家对外提供服务或接受服务所发生的收支。由于服务不像货物那样能够看得见、摸得着,所以服务项目又称为无形收支项目 (Invisible Trade Account),它包括下列具体项目:

(1) 运输通讯收支。它包括海陆空运商品和旅客运费的收支。有些国家对于运输工具的修缮费、港湾费与码头的使用费、船舶注册费等均纳入运输收支的项目。通讯方面,属于国际电报、电话、电传、卫星通信等服务项目引起的外汇收支都记入劳务账户下。

(2) 保险收支。凡本国人向外国保险公司投保,则成为保险费的支出,如外国入向本国保险公司投保,则成为保险费的收入。

(3) 旅游收支。它指本国居民到国外旅游或外国居民到本国旅游而产生的膳费、交通等服务性费用的收支。

(4) 其他服务收支。如办公费、专利权使用费、广告宣传费、手续费等项目收支。

目前,服务收支的重要性日趋突出,不少国家的服务收支在该国的国际收支中

占有举足轻重的地位，有的甚至还超出了有形贸易收支。

【阅读专栏 1-1】中国服务贸易规模 2020 年将突破 1.2 万亿美元

近日，商务部发文称，服务贸易已成为中国外贸的新亮点和重要增长点，预计 2014 年上半年，全国服务进出口总额将达到 2 850 亿美元左右。

而在今后一段时间内，中国服务贸易规模有望保持较快发展，2015 年将超过 6 600 亿美元，2020 年将突破 1.2 万亿美元。

发改委对外经济研究所国际合作室主任张建平对 21 世纪经济报道记者表示，服务贸易的增长速度，说明中国在结构调整方面采取的措施取得了很好的成效。但从逆差角度来看，中国服务贸易国际竞争力不足，服务贸易出口能力有限，还需加快提升服务贸易竞争力。

一个值得注意的现象是，服务贸易出口增速首度超过进口。公开数据显示，今年前五个月，中国服务进出口总额达 2 376 亿美元，同比增长 14.5%。其中，服务出口 941 亿美元，同比增长 15.9%；服务进口 1 435 亿美元，同比增长 13.6%。此外，在今后一段时期，服务贸易规模有望保持较快增长，增速将继续快于货物贸易，2015 年将超过 6 600 亿美元，2020 年将突破 1.2 万亿美元。

服务贸易在节能减排、保护生态环境、促进就业等方面起到促进作用，截至今年 5 月底，我国仅服务外包就吸纳从业人员 561.9 万人，其中三分之二是大学生。张建平说，目前在服务贸易领域外资投资不断增长，比重不断上升，各地对服务贸易的重视度也不断提升，在货物贸易乏力的背景下，说明中国在调结构促发展方面采取的措施取得了很好的成效，但随着今后服务贸易规模的不断扩大，要格外注意逆差问题。

根据商务部发布的数据显示，1~5 月服务贸易逆差 494.5 亿美元，同比增长 9.4%。但由于前五个月服务出口增速近年来首次超过服务进口增速，逆差增幅呈现收窄趋势。

2014 年 7 月 23 日，国家外管局国际收支司司长管涛在新闻发布会上表示，服务贸易逆差反映了目前中国经济发展阶段的客观情况，服务行业整体上的国际竞争能力不足，使得服务贸易呈现逆差，据他介绍，2013 年我国服务贸易逆差 1 245 亿美元，占当年 GDP 的 -1.4%，而国际收支口径货物贸易顺差占 GDP 的 3.9%，货物加上服务以后的整个贸易顺差占 GDP 的 2.6%，对于我国经常项目平衡有很大帮助。

管涛说,在货物贸易、服务贸易、收益项目、经常转移四个经常项目中,促进国际收支平衡就意味着不能追求每个项目都是顺差,必然有的是顺差,有的是逆差。

“逆差增幅缩小是个好事情,是我们非常愿意看到的现象,毕竟服务贸易的逆差和这个外贸顺差大国的形象不符,但单就服务贸易而言,逆差说明我国服务贸易国际竞争力不足,服务贸易出口能力有限,还需要加快提升服务贸易竞争力。”张建平说。

资料来源:21世纪经济报道,2014年7月25日。

<http://www.askci.com/chanye/2014/07/25/1538529ldh.shtml>

B. 收入 (Income)

收入包括居民与非居民之间的两大类交易:

(1) 职工报酬,即支付给非居民工人的工资、薪金和其他福利。

(2) 投资收入,包括居民因持有国外金融资产或承担对非居民负债而造成的收入或支出。投资收入包括直接投资收入、证券投资收入和其他形式的投资收入,其中其他形式的投资收入是指其他资本如贷款所产生的利息。应注意的是,资本损益是不作为投资收入记载的,所有由交易引起的现已实现的资本损益都包括在金融账户下面。

【互动问答1-2】假如你在美国购买了苹果公司的股票,并在其大幅上涨后抛出兑现,请问你所赚取的股票投资收益应记录在国际收支平衡表的哪个科目?

C. 经常转移 (Current Transfer)

经常转移属于单方面转移的一类。单方面转移项目是指单方面、无对等的交易,即在国际间移动后并不产生归还或偿还问题的一些项目。贷方记录本国从外国取得的单方转移收入,借方记录本国向外国的单方面转移支出。单方面转移包括经常转移和资本转移,其中经常转移放在经常项目里,资本转移放在资本与金融项目的资本项目中。经常转移包括所有非资本转移的转移项目,即排除下面三项的所有转移。

(1) 固定资产所有权的资产转移;

(2) 同固定资产收买/放弃相联系的或以其为条件的资产转移;

(3) 债权人不索取回报而取消的债务。经常转移包括各级政府的转移(如政府间经常性国际合作,对收入和财产支付的经常性税收)和其他转移(如工人汇款)。

(二) 资本和金融账户 (Capital and Financial Account)

资本与金融项目包括资本账户 (Capital Account) 和金融账户 (Financial Account) 两大部分。