



国际金融概论

主编 师玉兴 温晓芳

GUOJI
JINRONG
GAILUN

中国财政经济出版社

国际金融概论

主 编 师玉兴 温晓芳

中国财政经济出版社

责任编辑 张冬梅 李钧泽

封面设计 张志明

版式设计 尹 植

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融概论/师玉兴 温晓芳主编. —北京: 中国
财政经济出版社, 2003.4

ISBN 7-5005-6474-0

I. 国… II. ①师… ②温… III. 国际金融—概论
IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 024271 号

中国财政经济出版社 出版

URL: <http://www.cfeph.com>

E-mail: cfeph@dr. gov. cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

财经图书发行中心电话: 88119132 88119130 (传真)

江西省人民政府印刷厂印刷 各地新华书店经销

850 毫米×1168 毫米 32 开 11.25 印张 289 千字

2003 年 5 月第 1 版 2006 年 5 月第 4 次印刷

定价: 14.70 元

ISBN 7-5005-6474-0/F·5650

属印装质量问题印厂负责调换

说 明

国际金融是一门较新的学科，是研究国际货币关系与国际金融活动的科学，主要研究国际收支、国际储备、外汇与汇率、外汇交易、国际金融市场、国际结算、对外经贸信贷、国际资本流动、国际金融风险及其管理、国际金融组织与国际货币体系，等等。随着国际货币关系与国际金融活动的发展与变化，国际金融研究的内容也逐渐丰富和发展。在国际经济全球化日趋明显的今天，在我国不断扩大对外开放、经济运行日趋与世界经济接轨的今天，从理论和实践上深入学习和探讨国际金融理论和业务活动，对于深入贯彻党的十六大和十六届三中全会精神，完善社会主义市场经济体制，全面建设小康社会、开创中国特色社会主义事业新局面具有重大的理论意义和现实意义。为此，我们请对外经济贸易大学师玉兴教授和温晓芳博士主编了这本《国际金融概论》。

本教材于2003年初出版发行。这次印行前，作者根据这一年的教学反馈意见和国际国内经济的新发展、新变化，对全书进行了修订，调整了原书的结构，将原来的九章改为十一章，更新了教材的部分内容。本书既适合自学，又适合党校、行政学院、高等院校和其他成人高等教育有关专业作为教材使用。

在使用过程中，尚希读者多提宝贵意见，以便进一步修改和完善。

中国财政经济出版社

中共中央党校函授学院

2004年3月

前 言

从事涉外研究工作尤其是涉外实际工作的同志，应该或必须学习与掌握国际金融知识。因为，涉外工作总会伴随有或集中表现为国际货币关系与国际金融活动，而国际金融研究的对象就是国际货币关系与国际金融活动的一般规律，其研究的主要内容主要是：国际收支、国际储备、外汇、汇率、外汇交易、国际结算、外汇风险与外汇管制，国际金融市场与各种形式的国际信贷，国际资本流动，国际金融组织与国际货币制度。随着国际关系、国际货币关系、国际金融活动的变化与发展，国际金融研究的内容也不断丰富和扩展，诸如 20 世纪 50 年代以来先后出现的欧洲货币与欧洲货币市场，英镑、美元等货币危机，出口信贷，石油美元，特别提款权等无形货币；国际债务危机，衍生金融工具市场，欧洲货币体系与欧元区，金融全球化，等等，都成了国际金融研究的重点内容。值得注意的是，当代国际金融出现的一个新的重要现象是，货币区与主权国家分离，如欧元区现有 12 个主权国家，而中国是主权国家，却有 4 个货币区——中国大陆、香港、澳门和台湾。鉴于这种情况，国际货币基金组织的文件使用“一经济体”、“经济体间”等说法，来代替“一国”、“国家之间”的习惯说法。按照国际货币基金组织的解释，所谓经济体，应视为在某一特定领土，具有较密切联系的若干经济实体所组成的国家或地区。需要说明，本书各处为顺口和简化文字仍采用“一国”、“国家之间”等习惯说法，这些习惯说法均指“一经济体”和“经济体间”。

国际金融学科同其他学科有着紧密的关系：（1）国际金融学科与政治经济学。按照马克思的说法，政治经济学“是研究人类社会中支配物质生活资料的生产和交换的规律的科学”（《马克思

恩格斯选集》第3卷,第186页),是包括国际金融在内的各类经济学的理论基础。许多国际金融问题只有运用马克思主义政治经济学理论才能得到深刻、透彻的说明。(2) 国际金融学科与货币银行学。货币银行学是研究货币、信用与银行产生、发展规律的科学,其基本原理是直接研究国际金融问题的基础。(3) 国际金融与国际贸易。国际贸易是研究国际商品、劳务交换的科学。很多国际货币关系与国际金融活动都是由国际贸易引起的,因而过去的国际金融的研究一直依附于国际贸易的研究。但是,从20世纪70年代以来,由于世界经济一体化,特别是金融市场一体化的发展和国际资本流动的迅猛发展,国际金融活动在促进国际贸易的发展中发挥着越来越重要的作用,国际金融便成为独立的学科,是国际贸易的姊妹学科。(4) 国际金融与世界经济学。世界经济学是研究世界经济现状、世界范围的经济关系及其变化与发展规律的科学。它揭示的基本理论与基本关系是研究国际金融的理论基础。(5) 国际金融与国际经济学。国际经济学是二战后兴起的、以国际贸易关系、金融关系以及它们相互之间的关系作为研究对象的学科。可以说,国际金融是国际经济学的重要组成部分,但又有不同,因为它除了研究国际金融关系之外还研究国际金融活动规律,因而具有独立性。

本书体系是在参考国内其他教材基础上并考虑成人教育的特点而设立的。第一、二、三章介绍国际收支、国际储备、外汇与汇率、外汇管制等基本知识,并论述了货币可兑换,特别是经常项目货币可兑换、人民币汇率形成与运行的机制等问题。第四章介绍外汇市场与各种基本类型的外汇交易及其应用的基本知识,以及即、远期汇率在进出口报价中的运用。第五章介绍国际金融市场的基本知识,并着重介绍欧洲货币市场的国际银行信贷与国际债券市场、衍生金融工具市场。第六章介绍有关国际贸易结算的内容。第七章重点介绍对外贸易领域中的保付代理、中长期信贷(出口信贷)、国际租赁项目融资等信贷形式。第八章除介绍国际资本

流动基本知识外,还论述了国际债务、金融危机、资本项目货币可兑换,以及我国对外债和资本输入输出的管理等问题。第九章介绍国际金融风险,其中着重介绍外汇风险及其管理方法、国际利率风险及其管理方法。第十章介绍当今世界几个最重要的国际金融组织及其业务活动。第十一章介绍国际货币制度的基本知识,并着重介绍与论述二战后的布雷顿森林体系、牙买加协议后的国际货币体系和欧洲经济货币联盟(欧元区)及其运作机制。

本书的编写原则和特点:(1)理论紧密结合当前实际。本书各章介绍相关基本理论与基本知识时,都结合当前国际金融与我国对外金融中的主要热点问题作了论述和探讨。(2)基本知识与对外贸易、对外金融业务紧密结合,具有较强的实用性。(3)通俗性。本书在编写时力求文字通俗易懂,并对许多重点、难点问题举例加以说明。

国际金融的学习方法。多年教学实践告诉我们,学习国际金融有一定难度。为解决学习困难,本书除力求文字通俗易懂外,还在各章列出思考题。此外,我们还建议读者:(1)注意运用所学的知识联系国际金融领域中的新现象和新问题,以求认识其本质。(2)在学习时,不要死背概念和条条,要综合对比和融会贯通,找出相关概念与业务知识的异同点。比如汇率的直接标价法与间接标价法,对比后可以发现:它们的相同点是,它们都是表示汇率的基本方法,而不同点则是:①作为标准的货币不同;②汇率变动时,数量发生变化的货币不同;③实行的国家不同;④买入汇率与卖出汇率的排列次序不同。

本书由师玉兴教授和温晓芳博士主编,各章编写分工为:师玉兴编写第一、三、四、五、九章,温晓芳编写第二、六、七、八、十、十一章。

受水平所限,本书可能会有许多不当之处和缺点,敬请读者批评指正。

编者

2004年2月

目 录

第一章 国际收支	1
第一节 国际收支概述	1
第二节 国际收支不平衡的调节	11
第三节 我国的国际收支	20
第二章 国际储备	27
第一节 国际储备的构成和作用	27
第二节 国际储备的管理	33
第三节 我国的国际储备管理	41
第三章 外汇汇率与汇率制度	43
第一节 外汇与汇率概述	43
第二节 汇率的决定与影响汇率变动的因素	54
第三节 汇率变动及其经济影响	60
第四节 汇率制度	66
第五节 外汇管制与人民币汇率	73
第四章 外汇交易	90
第一节 外汇市场概述	90
第二节 外汇交易	94
第三节 外汇汇率与进出口报价	111
第五章 国际金融市场	118

第一节	国际金融市场概述	118
第二节	欧洲货币市场	131
第三节	衍生金融工具市场	148
第六章	国际贸易结算	165
第一节	国际结算中使用的票据	165
第二节	汇款和托收	171
第三节	信用证结算方式	179
第七章	对外经贸信贷	188
第一节	对外贸易短期信贷	188
第二节	出口信贷	196
第三节	国际租赁	213
第四节	国际项目融资	217
第八章	国际资本流动	225
第一节	国际资本流动的概念和类型	225
第二节	国际资本流动与国际债务危机、金融危机	231
第三节	资本项目货币可兑换	241
第四节	我国利用外资与外债管理	245
第九章	国际金融风险及其管理	254
第一节	国际金融风险概述	254
第二节	外汇风险及其管理	257
第三节	国际利率风险及其管理	274
第十章	国际金融组织	282
第一节	国际清算银行	282
第二节	国际货币基金组织	287

第三节	世界银行集团	297
第四节	亚洲开发银行	306
第十一章	国际货币体系	310
第一节	国际货币体系概述	310
第二节	布雷顿森林体系	312
第三节	牙买加协议后的国际货币体系	323
第四节	欧洲经济货币联盟	328

第一章 国际收支

国际收支是国际经济领域中的一个重要课题，它常被作为国际金融研究的起点。因此，正确理解和掌握有关国际收支的内容，对于学习和理解国际金融的其他知识有着非常重要的意义。因此我们将国际收支内容作为本书的第一章。

第一节 国际收支概述

一、国际收支的概念（Balance of Payments）

国际收支的概念是伴随着国际经济交易（International Economic Transactions）的发展而不断发展和变化的。

（一）狭义的国际收支概念

国际收支的概念最早出现于 17 世纪初。当时将其理解为一国在一定时期内的贸易收支。随着经济的发展，各国开始逐步重视以货币结清的其他各种国际经济交易，所以，第一次世界大战以后，国际收支的概念发生了变化，被解释为一国在一定时期内的外汇收支。这也就是我们所说的狭义的国际收支概念。按照这一概念，凡在一定时期内涉及外汇收支的国际经济交易，都属于国际收支范畴，而那些不涉及外汇收支的国际经济交易则不包括在狭义的国际收支范畴内。如补偿贸易、易货贸易以及清算协定下的记账贸易等都没有涉及外汇收支，因此也不包括在狭义的国际收支范围内。因此，可以说狭义的国际收支这一概念是建立在收支基础（或者说现金基础）上的。

（二）广义的国际收支概念

二战以后，由于国际经济交易的内容和方式发生很大的变化与发展，出现了诸如政府的无偿援助、私人赠与、易货贸易、记账贸易、补偿贸易等不涉及外汇收支的国际经济交易，侨汇等无偿性质的资金转移以及资本的大规模国际流动等等，使国际经济交易的内容更加丰富了。狭义的国际收支概念已不能准确地反映一国对外经济交往的各个方面，于是，世界各国便广泛采用了广义的国际收支概念。广义的国际收支概念也就是国际货币基金组织（International Monetary Fund, IMF）所定义的概念，即国际收支是指在一定时期内（一年、一季或一月）一国居民（Resident）与非居民（Nonresident）之间经济交易的系统记录。国际收支的英文表示是 Balance of Payment，其字面含义为支付差额，它反映了二战前流行的狭义的国际收支概念。现在，世界各国基本上都采用了广义国际收支概念，但仍然沿用了原来的表示，Balance of Payment 已成为一个约定俗成的概念。要正确把握国际收支这个概念，需注意以下三方面的问题。

第一，正确理解居民与非居民的概念。居民和公民是两个不同的概念，公民是一个法律概念，而居民则是一个经济概念，居民包括个人、政府、非盈利团体和企业四类。居住地的不同，是划分居民与非居民的依据。然而，区分居住地，并不以国籍或法律为标准，而是以交易者的经济利益中心（Center of Economic Interest）所在地，亦即以从事经济活动和交易的所在地作为划分的标准。IMF 规定，从事经济活动的期限须在一年以上。按照这样的区分标准，一国或地区的政府机关、家庭和组成家庭的个人、团体、学校、企业，居住期限在一年以上者即为该国或地区的居民，否则即为非居民。但是，本国或地区派驻在国外的使领馆、军事机构及其人员，即使在国外居住期限在一年以上仍是本国居民和居住国的非居民；而企业又有不同，本国公司在某外国的子公司则是本国的非居民，属该外国的居民。IMF 规定，联合国、国际货币基金组织等国际机构及其代表处，对任何国家来说，都是非居民。只有居民

和非居民之间的经济交易,才属于国际收支。

第二,关于国际经济交易的内容与特性。所谓经济交易,是经济价值亦即商品、劳务和金融资产在两个当事者间的转移。只有居民与非居民之间的经济交易才是国际经济交易。国际经济交易按照转移的内容和方向的不同可划分为以下五种类型:①商品、劳务与商品、劳务间的交换,即易货贸易;②金融资产与商品、劳务的交换,即商品、劳务的买卖;③金融资产与金融资产的交换;④商品、劳务由一方向另一方的无偿转移;⑤金融资产由一方向另一方的无偿转移。前三种经济交易,都是一方向另一方提供一定数量的经济价值,并从对方得到价值相等的回报,这在本质上是交换。但是,后两种经济交易却是一方向另一方提供了经济价值,而并未得到补偿与回报,这在本质上是无偿转移。另外,在这五种国际经济交易中,既包括一定时期内涉及外汇收支的经济交易,也包括一定时期内没有发生外汇收支的经济交易,如易货贸易、清算协定下的记账贸易等。因此,二战后的国际收支概念不再以收支(现金)为基础,而以交易为基础,也就是说国际收支所反映的是一定时期内所发生的全部国际经济交易。

第三,国际收支是一个流量的概念,亦即一国在一定时期内发生的所有对外经济交易的综合,这“一定时期”即为报告期。与国际收支相对应的一个概念是国际借贷(Balance of International Indebtedness),国际借贷是指一国在某一时点上对外债权债务的总和。国际借贷与国际收支是两个既相互联系又相互区别的概念,当国际间发生了债权债务关系,就需要在一定时间内进行清算,这就引起了国际收支的变化;另一方面,这两个概念又有区别的,表现在国际借贷是一个存量的概念,而国际收支是一个流量的概念。

二、国际收支平衡表

(一) 国际收支平衡表的概念 (Balance of Payment Statement)

ment)

在一定时期内，一国所发生的国际经济交易是多种多样的，要系统了解一国国际收支的状况及其变化，就必须要对它们进行收集和整理，并编制国际收支平衡表。具体而言，所谓国际收支平衡表是一国在一定时期内（通常是一年）所发生的全部国际经济交易按项目进行分类统计的一览表。各国由于其国际经济交易的内容与范围不尽相同，经济分析的需要也不完全一样，因而编制的国际收支平衡表也互不相同。为指导成员国向国际货币基金组织定期提交国际收支报表，并使各国的国际收支平衡表具有可比性，IMF 于 1948 年出版了《国际收支手册》(Balance of Payment Handbook) 第一版，对涉及国际收支的概念、定义、分类和标准组成 (Standard Components) 等作了具体规定和说明。伴随着世界经济的发展和变化，《国际收支手册》也几经变更，本书有关国际收支平衡表中的内容是按照 IMF 1995 年制定的第五版《国际收支手册》，也即最新的一版国际收支手册的内容进行介绍的。

(二) 国际收支平衡表的编制原理与记账方法

国际收支平衡表是按照现代会计学的复式簿记原理编制的，即以借、贷作为符号，按照“有借必有贷，借贷必相等”的原理来系统记录每笔国际经济交易。对每一笔国际经济交易记录两次，一次记在贷方，一次记在借方，贷方之和等于借方之和。按照复式记账原则，借方 (Debit) 记录资产的增加和负债的减少，贷方 (Credit) 记录资产的减少和负债的增加。一国商品与劳务等实际资产的出口、对外金融资产的减少与对外负债的增加记录在贷方，而商品劳务的进口、对外金融资产的增加与对外负债的减少则记录在借方。换句话说，对于资产，不管是实际资产还是金融资产，贷方表示持有额减少，借方则表示持有额增加；相反，对于负债来说，则是贷方表示持有额的增加，借方表示持有额的减少。我们可以将上述原则总结如下：

第一，凡是引起本国外汇流入的项目，亦称正号项目（Plus Items），记入贷方，记为“+”（通常省略）。

第二，凡是引起本国外汇支出的项目，亦称负号项目（Minus Items），记入借方，记为“-”。

因此，在国际收支平衡表中，记入贷方的交易主要有商品和服务的出口、来自外国居民的经常转移、资本的流入等；记入借方的交易包括商品和服务的进口、对外国居民的经常转移和资本的流出等。当外汇的流入大于支出而有盈余（Surplus）时，称为顺差（Favourable Balance）；反之，则称为逆差（Unfavourable Balance），逆差应在逆差数字前冠以“-”号。也有人称逆差为赤字（Deficit），而称顺差为黑字。

一项国际经济交易可能有若干个日期，如签约日期，商品、劳务和金融资产所有权变更的日期，支付日期等，在记入国际收支平衡表时究竟以哪个日期为准呢？按照 IMF 的规定，记录国际收支平衡表时，应以商品、劳务和金融资产所有权变更的日期为准。一笔国际经济交易如在报告期已实现外汇收支，自然应记录在该报告期国际收支平衡表中；如在报告期只发生了所有权的转移，而并未实现外汇收支，也应记录在该报告期的国际收支平衡表中。

（三）国际收支平衡表的主要内容

1. 经常账户（Current Account）。

经常账户或译为“经常项目”，是反映一国经常发生的国际经济交易，是对实际资源在国际间的流动行为进行记录的账户，也是一国国际收支平衡表中最基本、最重要的项目。经常账户包括货物、服务、收入和经常转移 4 个项目，经常账户差额即为这四个项目差额之和。各项目均要列出报告期内发生的借方总额与贷方总额。

（1）货物（Goods）。该账户记录商品的进口和出口。出口记入贷方，进口记入借方，其差额称为贸易差额（Trade Balance）

亦称为有形贸易差额 (Balance of Visible Trade)。国际货币基金组织建议, 商品的进出口在记入国际收支平衡表时均按 FOB 价计算。

(2) 服务 (Service)。服务的输出输入, 即服务贸易, 亦称无形贸易 (Invisible Trade)。服务输出记入贷方, 服务输入记入借方, 其差额称为服务差额。当今, 服务贸易的内容已非常广泛, 该项下主要包括: 运输、旅游、通讯、建筑、保险、金融、电子计算机和信息服务、专有权 (专利、版权、商标、制作方法、经销权等) 的使用费和特许费、个人服务、文化和娱乐服务 (音像及其有关服务), 等等。

(3) 收入 (Income, 或译为“收益”)。将服务贸易与收入明确区别开来是《国际收支手册》第五版的重要特征。它是指生产要素 (包括劳动力与资本) 在国家之间的流动所引起的报酬的收支, 因而收入项下具体包括居民与非居民之间的两大类交易:

①职工报酬 (Compensation of Employees)。受雇在国外工作的季节工人、边境工人和工作时间不超过一年的短期工作的工人, 以及在外国使领馆、国际组织驻本国机构工作的工人等的工作报酬与其他报酬, 记入贷方。同理, 受雇在本国工作的外国季节工人、边境工人、短期工作的工人、在本国驻外使领馆工作的工人应得报酬记入借方。

②投资收入 (Investment Income 或译为“投资收益”)。是指居民与非居民之间投资与借贷所产生的股利、利润和利息等报酬的收入与支出, 居民从非居民所得股利、利润和利息记入贷方; 反之, 则记入借方。收入的贷方与借方的差额称为收入差额。

(4) 经常转移 (Current Transfers)。是指商品、劳务或金融资产在居民与非居民之间转移后, 并未得到补偿与回报, 因而也被称为“无偿转移” (Unrequited Transfers) 或“单方面转移” (Unilateral Transfers)。该项下主要包括:

①各级政府的无偿转移。如战争赔款，政府间的经济援助、军事援助和捐赠，政府与国际组织间定期交纳的费用等。

②私人的无偿转移。如：侨汇，捐赠，继承，赡养费，资助性汇款，退休金等。

从本国向外国的无偿转移记入借方，而从外国向本国的无偿转移则记入贷方，其差额称为经常转移差额或无偿转移差额或单方面转移差额。

2. 资本金融账户 (Capital and Financial Account)。

这个账户是 IMF 将其在 1977 年编制的第四版《国际收支手册》中反映资本输出入的资本账户 (Capital Account, 亦译为“资本项目”) 的重新定义，改称为“资本金融账户”。它反映了金融资产在国与国之间的转移，具体包括资本账户和金融账户两大部分。同经常账户以发生额的记账方法不同，资本金融账户是按与上期相比的增减额来记账的：债权或资产的净减少，以及负债的净增加，记入贷方；资产的净增加，以及负债的净减少，记入借方。

(1) 资本账户 (Capital Account)。

①资本转移 (Capital Transfer)。其中，主要是投资捐赠和债务注销。投资捐赠可以现金形式来进行（即定期或不定期转移资产价值的征收税款，如遗产税等），也可以实物形式（如交通设备、机器和机场、码头、道路、医院等建筑物）来进行。债务注销则是指债权人放弃债务，而未得到任何回报。

②非生产、非金融资产的收买/出售。它包括：不是由生产创造出来的有形资产（土地和地下资产）和无形资产（专利、版权、商标、经销权等）的收买或出售。关于无形资产，需要指出的是，经常账户的服务项下记录的，是无形资产的使用费所引起的收支；而资本账户项下记录的，则是无形资产所有权的买卖所引起的收支。资本账户收支的差额称为资本账户差额。

(2) 金融账户 (Financial Account)。