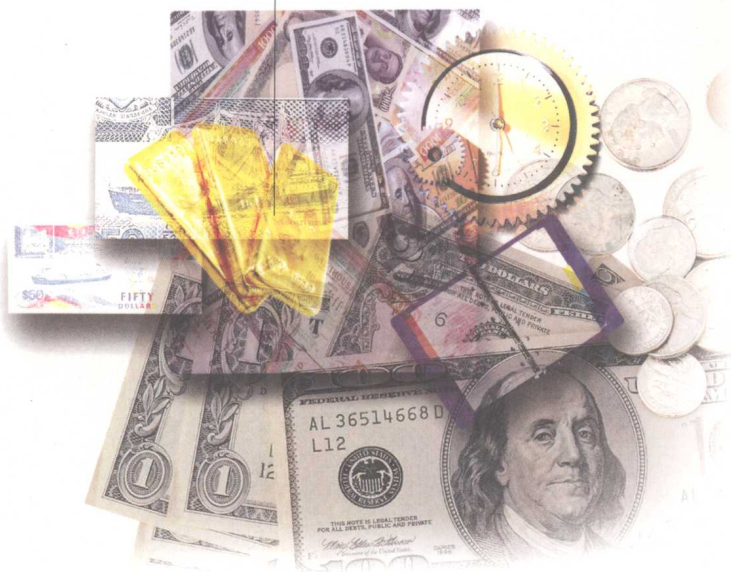


国际金融

GUOJI

JINRONG

张忠宝 贾新民 李 冰◎编著





成人教育系列教材

国 际 金 融

张忠宝 贾新民 李 冰 编著

经 济 科 学 出 版 社

责任编辑：吕 萍 王 娟

责任校对：杨晓莹

版式设计：代小卫

技术编辑：邱 天

国际金融

张忠宝 贾新民 李 冰 编著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100036

总编室电话：88191217 发行部电话：88191540

网址：www.esp.com.cn

电子邮件：esp@esp.com.cn

汉德鼎印刷厂印刷

永胜装订厂装订

787×1092 16 开 20.5 印张 360000 字

2008 年 6 月第 1 版 2008 年 6 月第 1 次印刷

印数：0001—5000 册

ISBN 978 - 7 - 5058 - 7257 - 8/F · 6508 定价：32.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

序

当今世界，一切国家、民族、地区和群体单位经济社会发展程度的差别，除了自然资源和社会制度方面的原因外，其根本原因是由人力资本积累素质及运用效率的差别所造成的。就个人事业是否有成或成功程度的差别来说，根本原因也是如此。而人力资本积累素质及其运用效率的差别，说到底，又主要是由人所受到的教育状况所决定的。正因如此，当今世界各个国家都特别重视各类教育事业的发展，我国则提出了“科教兴国”的伟大战略。

在当今世界经济和社会发展中，随着科学技术第一生产力的不断升级换代，科学知识的更新周期越来越短，一般则是5年左右。而在人的教育中，即使一个普通大学本科毕业生，在学校学到的全部知识，也只是一生中所需要的知识总量的1/10左右。在这种情况下，仅靠普通学历教育所学到的知识，远远不能适应经济社会发展的实际需要。而终身教育，有的叫做成人教育、继续教育、推广教育或职业教育等，则是弥补普通教育自然缺陷的根本途径。第二次世界大战后联邦德国和日本等国的经济复苏和崛起，以及美国成为世界超级经济大国的重要原因之一，就是高度重视和发展了各种形式的成人教育，以人的终身教育作为提高人力资本积累素质及运用效率的根本途径。正因如此，中共“十六大”报告中强调提出，要全面建设小康社会，就要“形成全民学习、终身学习的学习型社会，促进人的全面发展”，同时，还特别强调要“加强职业教育和培训，发展继续教育，构建终身教育体系”。

在构建学习型社会中，学习的形式是多种多样的，而成人教育的形式也是多种多样的。就我国成人高校教育形式来说，有一个很



重要的特点,就是将学历教育与非学历教育于一体,既有非普通高等学校的非学历教育的特征,又有某些普通高等学校学历教育的特征。这样,在我国成人高校教育中,除了各类短期培训以外,几乎所有的教育形式都具有两年以上的学习周期。要办好这种形式的成人高等教育,不仅需要正确的办学理念和科学的管理模式,更需要有一支适应成人高等教育的好的教师队伍,特别是适应各个成人高等教育专业的好的系列教材。山东财政学院继续教育学院在长期教材建设的经验积累中,经过精心设计,特邀在中国海洋大学、中国石油大学、山东科技大学、青岛大学、山东农业大学、山东财政学院、山东经济学院、青岛科技大学、莱阳农学院、山东省经济管理干部学院等10所高校中多年从事成人教育教学工作的专家、教授和部分函授站教学一线专业骨干教师,编写了这套系列教材,就是适应这种需要体现山东省成人教育教学的特色,同时也是为提高成人教育办学质量出台的新举措和重要课题(该课题于2005年立项,项目编号为J05P06)。

综观这套教材,主要有以下几个特点:

一是系统性。作为一套系列教材,目前出版的教材主要是适用于会计学、金融学专业教学需要的系列教材。它从两个专业课程设置及教学大纲的要求出发,系统地涵盖了两个专业教学的基本内容,包括专业基础课、专业主干课课程教材,因而具有系统性,有利于指导和帮助学生获得本专业的系统性科学知识。

二是完整性。在这套系列教材中,不仅完整地体现了两个专业各自的课程设置结构,而且在每部教材中都力求完整地体现各门课程应有的全部教学内容。如在会计专业系列教材中,除专业基础课教材外,专业骨干课设有《财务会计》、《财务管理》、《成本会计》、《管理会计》等7部教材之多。有了这套教材,就可以指导和帮助学生获得本专业完整性的科学知识。

三是科学性。评价一套系列性教材的质量或水平,一方面要看教材的结构是否合理,另一方面要看每部教材是否具有科学性。而这里讲的科学性,既包括每部教材的导向性内容是否坚定正确,也

包括每部教材的专业性内容是否先进合理。而山东财政学院继续教育学院在长期教材建设实践经验积累基础上所产生的这套系列教材,既有明确的导向,又有合理的内容,因而具有较高程度的科学性。

四是创新性。党的“十六大”报告中提出:“创新是一个民族进步的灵魂,是一个国家兴旺发达的不竭动力,也是一个政党永葆生机的源泉”。同样,对于一个学校的发展或一部教材的建设来说,创新也是灵魂、动力和源泉。不仅本套系列教材的设计、编写和出版本身就是一种创新,而且更重要的是在每部教材中,都体现了创新的要求,力求把最新的时代信息,其中包括理论信息、专业信息、政策信息等纳入教材之中。其中有些内容,则是编者多年来从事科学研究,并获得多次省部级优秀成果奖的创新性成果。

五是实践性。成人教育的一个鲜明特点,就是对学习内容要求的实践性、应用性、针对性和对策性。本套系列教材在总结成人教育的教学及教材建设经验基础上,力求使每部教材体现这种教育要求,因而更加适应成人教育的实际需要。

六是范域性。山东财政学院的成人教育事业,是在财政部领导下发展起来的教育事业,因而在教学及教材建设上具有广泛的适应性。又由于山东财政学院成人教育的各个专业,均是面向全国招生的专业,并在新疆、广西、青海、内蒙古、天津等地设有分院或函授站,因而又具有广泛的地域性。也就是说,本套系列教材在范围和地域上,具有广泛的适应性。

七是可信性。山东财政学院继续教育学院之所以能够出版这套系列教材,除了社会各界、部分兄弟高校,特别是经济科学出版社的大力支持外,其主要原因之一就是山东财政学院坚实可信的办学实力,以及山东财政学院继续教育学院丰厚的办学经验。仅就山东财政学院在山东的招生而言,近年来,一直维持了省属普通高校成人招生录取的前几位,具有较高的可信度和社会声望。山东财政学院的成人教育是与本院的普通教育超常规同步发展的,不仅连年来维持了同类专业招生的最高录取分数线,而且是同类学校中专业规模最大的成人教育事业,同时,在教学管理及教学质量上,也是得

到教育管理部门评价最高的院校。正是这种坚实雄厚的办学实力，为这套系列教材的建设和出版提供了可信的基础。

八是适应性。由于本套系列教材的以上特点所在，使其不仅适应本院成人教育的教学需要，而且也适应全国各地成人教育的教学需要。同时，也适应相关专业人员的自学需要。

尽管这套系列教材具有适应成人教育的以上诸多特点，但在教学过程中使用该教材时，恳望教者和学者仍然要树立和强化符合时代要求的大学理念。对于教者来说，要善于结合自己的教学及科研实践，补充和丰富教学的新内容，善于了解和提出新问题、研究和解决新问题，把思维创新、理论创新、战略创新、对策创新贯彻到教学全过程；对于学者来说，要善于结合自己的学习及工作实际，在新的学习过程中总结过去、把握现在、规划未来，使新的专业知识成为自己事业有成的知识源泉。在此，所以要强调这个问题，意在说明一个大学教师和一个大学生，不能只是老师照本宣讲，学生照本考答，而是应当在教学实践中树立和强化创新、创业的大学理念，倡导思维创新、知识创新、理论创新、战略创新、对策创新、方法创新。只有这样，才能从根本上培养、开发和启动中国人的创新思维，为实现中华民族的复兴大业贡献更高能级的智慧和才干。

由于本套系列教材是一个系统工程，任务繁重，时间短促，经验不足，肯定存在诸多不足和缺陷，恳望教者、学者和读者提出宝贵意见和建议，以使这套教材进一步得到完善和提高。

吴希悦

2005年5月18日

前 言

本教材是山东省教育厅立项的“山东省成人高等教育教学评价与质量监控体系研究”课题项目(课题编号为 J05P06)中“财经专业主要课程及其主要教学内容研究与实践”子课题项目系列教材之一。

我国改革开放以来,国际金融日益受到人们的重视。扩展对外贸易、引进先进技术和利用外资都离不开国际金融。经济管理类专业的学生,都应该学习和掌握一些国际金融知识。随着改革开放的深入和加入 WTO,我国经济就更加深入地融入了世界经济之中。为适应新形势下国际金融课程教学工作的需要,我们根据多年讲授国际金融学课程的实践与经验,编写了这部教材,本教材主要具有以下几点特色:

(1) 注重基础理论。在介绍国际金融基本原理的基础上,将重点放在学生对基础知识、基本原理、基本技能的学习与掌握上。

(2) 突出实用性。在编写过程中,我们一方面介绍国际的通行做法,力求展现西方发达国家的金融活动,另一方面着重介绍汇率这一开放经济条件下的核心经济变量、现代国际金融市场的构成及各种外汇交易方式等内容,突出了实用性,以适应现代金融、经济工作的需要,培养复合型、应用型人才。

(3) 内容的新颖性。随着全球经济一体化、金融全球化的不断发展,新理论、新问题、新知识不断涌现,特别是我国加入 WTO 后需要与国际接轨,这就要求我们更新知识结构,不断补充新知识。因此,本教材编写中增加了金融衍生品交易、外汇风险管理、人民币汇率改革等方面的内容。

本课题项目负责人为山东财政学院硕士生导师韩庆华教授,教材编写人员由中国海洋大学、中国石油大学、山东科技大学、青岛大学、山东农业大学、山东财政学院、山东经济学院、青岛科技大学、青岛农业大学、山东经济管理干部学院等高校长期从事会计学、金融学专业教学实践的教授或副教授组成。

本教材的编写分工如下:山东财政学院金融学院贾新民撰写第 1、2、3、4、11 章,山东财政学院继续教育学院李冰撰写第 5 章,山东财政学院金融学

院张忠宝撰写第6、7、8、9、10、12章。由张忠宝提出本书的总体编写框架，并总纂定稿。

本教材既可用于成人教育、高职高专教学，也可用作金融理论与金融实务工作的参考书。

本书在编写的过程中，参阅、借鉴了大量文献资料，并得到有关部门和有关专家、学者的指导与帮助，在此表示诚挚的谢意。特别感谢山东财政学院继续教育学院院长韩庆华教授和经济科学出版社吕萍女士的大力支持。

由于作者水平有限，在编写过程中难免有不足之处，恳请专家和诸位读者批评指正。

编 者

2008年5月

目 录

第1章 国际收支	(1)
1.1 国际收支与国际收支平衡表	(1)
1.2 国际收支的失衡与调节	(7)
1.3 国际收支调节理论	(14)
复习思考题	(26)
案例 中国国际收支平衡表——2006 年	(27)
第2章 国际储备	(29)
2.1 国际储备的内涵及构成	(29)
2.2 国际储备管理	(35)
复习思考题	(43)
案例1 1994 年以来中国的外汇储备	(44)
案例2 2007 年中国外汇储备状况	(44)
案例3 特别提款权的定值	(45)
第3章 外汇与汇率	(46)
3.1 外汇与汇率概述	(46)
3.2 汇率的决定与调整	(52)
3.3 西方汇率理论	(58)
复习思考题	(78)
第4章 汇率制度与汇率政策	(79)
4.1 汇率制度	(79)
4.2 政府对外汇市场的干预	(82)

4.3 外汇管制	(86)
4.4 货币自由兑换问题	(91)
复习思考题	(95)
案例1 1999年IMF新的汇率制度分类	(95)
案例2 2005年7月21日后的人民币汇率制度改革进程	(96)
第5章 外汇市场与外汇交易	(98)
5.1 外汇市场	(98)
5.2 外汇交易	(106)
复习思考题	(122)
第6章 金融衍生品市场	(123)
6.1 外汇期货交易	(123)
6.2 外汇期权交易	(129)
6.3 其他相关金融衍生品	(133)
复习思考题	(143)
第7章 外汇风险管理	(145)
7.1 外汇风险概述	(145)
7.2 外汇风险管理的原则与策略	(152)
7.3 企业外汇风险管理	(158)
7.4 银行外汇风险管理	(166)
复习思考题	(172)
案例 日本航空公司的外汇损失	(173)
第8章 国际金融市场	(175)
8.1 国际金融市场概述	(175)
8.2 国际货币市场与国际资本市场	(181)
8.3 欧洲货币市场	(190)
复习思考题	(201)
第9章 国际资本流动	(202)
9.1 国际资本流动概述	(202)

9.2 国际资本流动的形式	(222)
9.3 发展中国家的债务危机	(237)
9.4 货币危机	(245)
复习思考题	(252)
案例 国际资本流动与 1997 年东南亚货币危机的关系	(252)
第 10 章 国际货币体系	(256)
10.1 国际货币体系概述	(256)
10.2 国际金本位制	(258)
10.3 布雷顿森林体系	(261)
10.4 牙买加协议后的国际货币体系	(267)
复习思考题	(273)
第 11 章 区域货币合作	(274)
11.1 最优货币区理论	(274)
11.2 欧洲货币合作	(277)
复习思考题	(282)
案例 亚洲货币合作的发展进程	(282)
第 12 章 国际金融机构	(285)
12.1 国际货币基金组织	(285)
12.2 世界银行集团	(293)
12.3 区域性国际金融机构	(301)
复习思考题	(312)
主要参考文献	(313)

第 1 章

国际收支

本章要点

- ◇ 国际收支和国际收支平衡表的概念、构成及其编制方法
- ◇ 国际收支平衡和失衡的含义和原因
- ◇ 国际收支失衡的自动调整机制
- ◇ 国际收支失衡的调节政策
- ◇ 内外均衡的矛盾及其政策搭配原理
- ◇ 西方国家主要的国际收支理论

1.1 国际收支与国际收支平衡表

1.1.1 国际收支的含义

在国际经济交往过程中，各国之间贸易、投资、政治、文化和科技等方面的往来，通常都会引起相互间债权债务关系和国际收支的变化。例如，进出口商品贸易、国际间相互提供劳动或服务、国际援助或馈赠以及国际资本流动等，都会因国际间的货币往来关系而产生国际收支问题。

国际收支问题是一国开放经济条件下面临的主要问题。

经过数百年的演化与发展，人们对国际收支的基本概念已达成共识。国际收支（balance of payments）被普遍认为是指在一定时期内一国居民与非居民之间所发生的全部经济交易的货币价值总和。

对于广义国际收支的理解应着重把握如下几个方面：

- (1) 国际收支是一个流量的概念。根据统计学的定义，流量是一定时期

内发生的变量变动的数值。国际收支一般是对一年内的交易进行总结，所以它是一个流量的概念。

(2) 国际收支反映的内容以交易为基础。这些交易既包括涉及货币收支的对外往来，又包括未涉及货币收支的对外往来。对于未涉及货币收支的往来需折算成货币加以记录。国际收支所包含的经济交易十分丰富，可以归纳为五类：①金融资产与商品和劳务之间的交换，即以货币为媒介的商品和劳务买卖。②商品和劳务与商品和劳务之间的交换，即物物交换。③金融资产和金融资产之间的交换。④无偿的、单向的商品和劳务转移。⑤无偿的、单向的金融资产转移。

(3) 国际收支记录的是涉外经济交易，即一国居民与非居民之间的交易。在国际收支统计中，居民是一个经济概念，是指在该国居住一年以上的自然人和法人。国际货币基金组织（IMF）规定：自然居民是指在本国居住一年以上的个人，包括本国侨民和外国人。法人居民是指在本国从事各种活动的营利、非营利机构，如政府机构、企业、团体等。不过应该注意的是：一国的外交使者、驻外军事人员及留学人员属于本国的居民，居住国的非居民；跨国公司的海外分支机构属于其所在国的居民，母公司所在国的非居民；国际性机构如联合国、国际货币基金组织等是任何国家的非居民。

(4) 国际收支是一个事后的概念。定义中的“一定时期”一般是指过去的一个会计年度，所以它是对已发生事实进行的记录。

1.1.2 国际收支平衡表的含义与内容

国际收支平衡表是国际收支按照特定账户分类和复式记账原则表示的会计报表。历史上许多国家曾根据不同的经济分析需要编制了不同格式的国际收支平衡表。为便于汇总和比较，IMF 在其《国际收支手册》中制定了国际收支平衡表的标准格式。表 1-1 即为 IMF《国际收支手册》第五版中所规定的国际收支平衡表的标准格式。

根据 IMF《国际收支手册》第五版所规定的国际收支平衡表的标准格式，国际收支平衡表的基本内容由三大部分构成——经常账户、资本和金融账户、错误与遗漏账户。

表 1-1 IMF 和中国国际收支平衡表主要项目构成

IMF 格式	贷方 (+)	借方 (-)
一、经常账户	(经常账户收入)	(经常账户支出)
1. 货物和服务		
(1) 货物		
(2) 服务		
2. 收益		
(1) 职工报酬		
(2) 投资收益		
3. 经常转移		
二、资本和金融账户	(资本流入)	(资本流出)
1. 资本账户		
2. 金融账户		
(1) 直接投资		
(2) 证券投资		
(3) 其他投资		
(4) 储备资产	(储备减少)	(储备增加)
①货币性黄金		
②特别提款权		
③在 IMF 的储备头寸		
④外汇储备		
⑤其他债权		
三、误差与遗漏		

1. 经常账户 (current account)

经常账户, 又称经常项目, 是记录实际资源在国际流动的账户。主要包括商品、服务、收益和经常转移四个子项目。

(1) 商品 (goods)。又称有形贸易 (visible trade) 账户, 是记录商品的进口与出口的账户, 是经常账户和整个国际收支中最重要的科目。商品账户下的交易对象主要包括一般商品、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和非货币黄金五大类。国际收支平衡表中对商品的记录是以所有权变更日期为准, 采用的是 FOB 价。

(2) 服务 (services)。又称无形贸易 (invisible trade), 是记录服务的输入和输出的账户。服务账户包括运输、旅游、通讯、建筑、金融、保险、计算机和信息服务、专有权利使用费和特许费以及咨询、广告、宣传、电影、音像及其他商业服务和别处未提及的政府服务。

(3) 收益 (income)。收益账户主要记录因生产要素在国际间流动而引起的要素报酬收支。收益账户主要包括职工报酬 (compensation of employees) 和

投资收益 (investment income) 两个子项目。前者记录的是一国 (或地区) 的居民个人在另一国 (或地区) 工作而得到的现金或实物形式的工资、薪水和福利; 后者记录的是与资本和金融项目相对应的涉外金融资产与负债的收益收支状况。具体可划分为: 直接投资、证券投资和其他投资的收入和支出以及储备资产的收入。值得注意的是, 资本损益是不作为投资收入记载, 所有由交易引起的已经实现的资本损益都包括在金融账户下面。

(4) 经常转移 (current transfers)。当一个经济体的居民向居民无偿提供实际资源或金融产品时, 记在转移账户作为平衡项目。转移账户包括经济转移和资本转移。除了下面资本转移列举的四个方面外, 其他的转移都要记入经常转移账户。

2. 资本和金融账户 (capital account and financial account)

具体说, 资本与金融账户又可细分为: 资本账户 (capital account) 和金融账户 (financial account) 两个子项目。

(1) 资本账户。资本账户主要记录资本转移和非生产、非金融资产的收买和放弃。资本账户由资本转移和非生产、非金融资产交易两部分组成。

在 IMF《国际收支手册》第五版中, 将转移区分为经常转移与资本转移。资本转移主要包括四种形式: ①固定资产所有权的转移; ②同固定资产收买或放弃 (如投资赠款, 以增加受援国购置固定资产的能力) 相联系的或以其为债务条件的资本转移; ③债权人不索取任何回报而取消的债务; ④移民转移。

所谓非生产、非金融资产的收买或放弃是指非生产性有形资产 (土地和地下资产) 和无形资产 (专利、版权、商标、经销权以及租赁和其他可转让合同) 的收买与放弃。

(2) 金融账户。金融账户主要记录引起一个经济体对外资产和负债所有权变更的所有权交易。根据投资类型或功能的不同, 金融账户又细分为直接投资、证券投资、其他投资和储备资产四个子项目。

①直接投资 (direct investment)。其特征是投资者对非居民企业的经营管理拥有有效的控制权, 有永久利益。它可以采取直接在国外投资建立企业的形式, 也可以采取购买非居民企业一定比例股票 (IMF 规定 10% 以上, 我国则规定 25% 以上) 的形式或采取将投资利润进行再投资 (reinvestment) 的形式。

②证券投资 (portfolio investment)。证券投资的主要对象是股本证券和债务证券。对于债务证券而言, 它可以进一步细分为期限在一年以上的中长期债券、货币市场工具和其他派生金融工具。



③其他投资 (other investment)。这是一个剩余项目, 包括所有直接投资、证券投资 and 储备资产未包括的金融交易。这些交易除政府贷款、银行贷款和贸易融资等长短期贷款外, 还包括货币、存款、短期票据等。

④储备资产 (reserve assets)。储备资产包括货币当局可随时动用并控制在手的外部资产。它可以分为货币黄金、特别提款权、在基金组织的储备头寸、外汇资产和其他债权。

3. 错误和遗漏账户 (errors and omissions account)

错误和遗漏账户是为了使国际收支平衡表借方和贷方平衡而人为设立的一种平衡账户。根据复式簿记原则, 借贷总额应该相等。但是, 人们在实际编制国际收支平衡表的过程中, 由于各种国际经济交易的统计资料来源不一或不完整, 统计时间不一致, 以及一些人为的因素 (如有些数据须保密, 不宜公开; 虚报出口等), 国际收支平衡表实际上几乎不可避免地会出现净的借方差额或贷方差额。这时就需要人为设立一个抵消账户, 数目与上述余额相等而方向相反。错误和遗漏账户就是这样一种抵消账户。

1.1.3 国际收支平衡表的编制

1. 国际收支平衡表的编制原则

国际收支平衡表是按照复式记账的原则编制的, 即任何一笔交易都必须在国际收支平衡表的借贷双方同时加以记录, 有借必有贷, 借贷必相等。贷方表示资金收入的增加, 借方表示资金支出的增加。

记入国际收支平衡表借方的项目通常包括: (1) 反映进口实际资源的经常项目; (2) 反映资产增加或负债减少的金融项目。记入贷方的项目包括: (1) 反映出口实际资源的经常项目; (2) 反映资产减少或负债增加的金融项目。例如: ①进口商品属于借方项目, 出口商品属于贷方项目。②非居民为本国居民提供劳务或从本国取得收入, 属于借方项目, 本国居民为非居民提供劳务或从外国取得的收入, 属于贷方项目。③本国居民对非居民的单方向转移, 属于借方项目, 本国居民收到的国外的单方向转移, 属于贷方项目。④本国居民获得外国资产或对外投资属于借方项目, 外国居民获得本国资产或对本国投资, 属于贷方项目。⑤本国居民偿还非居民债务属于借方项目, 非居民偿还本国居民债务属于贷方项目。⑥官方储备增加属于借方项目, 官方储备减少属于