

EM

高等院校经济、管理类专业
“十一五”规划教材

International Finance

国际金融学

(第二版)

主 编 杨胜刚



中南大学出版社

www.csupress.com.cn

EM

高等院校经济、管理类专业
“十一五”规划教材

International Finance

国际金融学

(第二版)

主 编 杨胜刚
副主编 饶育蕾 姚小义 谢罗奇
撰稿人 (按编写章节先后排序)
邓 超 邵新力 张海燕
袁冬梅 饶育蕾 姚小义
杨胜刚 李勇辉 谢罗奇



中南大学出版社

www.csupress.com.cn

图书在版编目(CIP)数据

国际金融学/杨胜刚主编. —长沙:中南大学出版社,2009
高等院校经济、管理类专业“十一五”规划教材
ISBN 978 - 7 - 81105 - 694 - 5

I. 国... II. 杨... III. 国际金融学—高等学校—教材 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 237524 号

国际金融学

主编 杨胜刚

☐责任编辑 唐少军

☐责任印制 汤庶平

☐出版发行 中南大学出版社

社址:长沙市麓山南路

邮编:410083

发行科电话:0731-88876770

传真:0731-88710482

☐印 装 湖南大学印刷厂

☐开 本 787 × 960 1/16 ☐印张 21 ☐字数 452 千字 ☐插页:

☐版 次 2010 年 1 月第 1 版 ☐2010 年 1 月第 1 次印刷

☐书 号 ISBN 978 - 7 - 81105 - 694 - 5

☐定 价 32.00 元

图书出现印装问题,请与经销商调换

总 序

21 世纪的中国高等教育蕴含着一系列的突破与创新,其中教材的创新即是重点之一。湖南省高等院校经济、管理类专业“十一五”规划教材,是在湖南省“九五”、“十五”规划立项教材建设的基础上,面向 21 世纪而推出的一套容量大、体例新、质量精、系统性强、适应面广的全新系列规划教材。它既汇聚了我省过去十多年来在经济管理类教材建设中所取得的主要成果,又代表了我省在新时期积极探索教材改革与创新的最新发展趋势。

该系列教材拟推出共 28 本,包括:政治经济学、微观经济学、宏观经济学、管理学、市场营销学、会计学、统计学、国际贸易理论与实务、国际金融学、货币金融学、财政学、管理信息系统、财务管理学、现代企业管理、技术经济学、管理经济学、国际经济学、电子商务概论、投资学、保险学、企业战略管理、生产与运作管理、人力资源管理、项目管理、现代企业物流管理、供应链管理、市场调研、组织行为学等。这套系列教材基本上涵盖了经济管理类各专业的核心课程,成为一个具有可塑性的核心教材库,可供经济管理类各专业各层次根据学生的专业培养目标进行挑选和组合。在我的印象中,如此浩大而具有系统的教材建设工程,在我省尚无先例。

参加该系列教材建设的单位包括中南大学、湖南大学、湘潭大学、湖南师范大学、湖南农业大学、长沙理工大学、湖南科技大学、湖南商学院、南华大学、吉首大学、湖南城市学院、长沙学院、湖南工程学院等十多所省内著名高校。编写委员会的主要成员都是来自于这些高校且在省内外有重要影响的经济学、管理学专家,他们不仅在所属学科研究领域具有权威性,而且对教学和教材编写的组织管理颇具经验。所有参编人员均有长期从事经济学和管理学教学的丰富实践基础,他们既深知我国高等教育的发展现状,又了解本学科教与学的具体要求。毫无疑问,该系列教材的面世,既是我省多所著名高校携手合作的结果,也是来自于经济学、管理学教学与科研前沿和一线的众多教授和专家集体智慧的结晶。

该系列教材编写的指导思想是：以培养学生的综合素质为主，贯彻经济学、管理学学科研究与教学的最新思想，遵循学科自身发展规律和教育规律，以教育部颁布的教学大纲为指导并结合学术发展的最新成果，编写出切合社会发展实际和高等教育需要的，具有科学性、前瞻性、启发性，低起点、高出点的真正好学、好教，有利于学生创造性地掌握学科知识并在此基础上形成自己创新思维的高等教育教材，以推动我省高等财经教育事业的蓬勃发展。

我们诚恳地希望各界同仁及省内外广大教师关注并支持这套教材的建设，及时将教材使用过程中遇到的问题和改进意见反馈给我们，以供修订时参考。

王耀中
2009年3月

前 言

2007年8月美国爆发的大规模“次贷危机”所引发的全球“金融海啸”给所有人敲响了警钟：世界上没有免费的午餐！经济全球化的时代，不了解与国际经济活动相关的国际金融知识，不熟悉金融资本时代国际金融活动的规律和金融创新技术与方法，盲目地开放与“走出去”，带来的教训是惨痛的！

本教材正是在新的国际金融形势下，为适应我国高等金融学教育蓬勃发展的需要和充分展示湖南省各高校国际金融学课程的教学水平而编写。它既保留了本教材第一版的特色和优势，又吸收了国际金融理论研究的最新成果和国际金融市场发展的最新变化，同时遵循教材编写的前瞻性、科学性、系统性、实用性的原则重新修订编写而成。因此，在本教材修订过程中，我们主要做了如下新的探索：（1）尽力将国际金融活动的最新数据融入到新教材之中，以充分反映本教材的时代性特征；（2）结合国际金融市场的最新变化，在每一章节都设计了与理论知识点相关的案例分析，以便提升读者分析与观察现实问题的能力；（3）将此次国际金融危机中所反映出来的重大的理论与现实问题融入到修订后的教材之中，以便读者通过本教材的学习提高对国际金融市场规律的理解和把握能力。

本教材适合作为我国高等院校金融学专业核心课程和财经类专业主干课程国际金融学的参考教材，也可以作为经济类、管理类各专业学生报考金融学专业研究生的复习参考书。

本教材由湖南省各高校具有丰富教学经验的国际金融学教师共同编写完成。主编由湖南大学金融学院杨胜刚教授担任，副主编由中南大学商学院饶育蕾教授、湖南大学金融学院姚小义教授、湘潭大学商学院谢罗奇教授担任。全书由主编分工总纂并最终审核定稿。各章编写分工如下：

- 第一章 邓 超(中南大学商学院)
- 第二章 邵新力(湖南大学金融学院)
- 第三章 张海燕(湖南科技大学管理学院)
- 第四章 袁冬梅(湖南师范大学商学院)
- 第五章 饶育蕾(中南大学商学院)
- 第六章 姚小义(湖南大学金融学院)
- 第七章 杨胜刚(湖南大学金融学院)
- 第八章 李勇辉(湘潭大学商学院)
- 第九章 谢罗奇(湘潭大学商学院)

在教材编写和出版过程中，中南大学出版社文科二编辑室谭晓萍主任、陈雪萍副编审提供了许多帮助，在此一并表示最诚挚的谢意！同时，我们也诚恳地希望广大读者特别是任课教师和使用本教材的同学们提出宝贵意见，以便今后进一步完善。

主编
2009 年 12 月

目 录

第一章 国际收支	(1)
第一节 国际收支和国际收支平衡表	(1)
一、国际收支	(1)
二、国际收支平衡表	(2)
第二节 国际收支分析	(6)
一、国际收支平衡的含义	(6)
二、国际收支的失衡	(7)
三、国际收支不平衡的原因	(8)
四、国际收支不平衡的影响	(10)
第三节 国际收支的调节	(11)
一、国际收支失衡的市场调节机制	(11)
二、国际收支失衡的政策调节	(13)
三、国际收支失衡的国际调节	(17)
第四节 我国的国际收支	(17)
一、我国国际收支及其统计的发展	(17)
二、我国国际收支状况分析	(20)
本章小结	(22)
案例分析	(23)
第二章 外汇、汇率与外汇市场	(25)
第一节 外汇与汇率	(25)
一、外汇概述	(25)
二、汇率及其分类	(26)
第二节 汇率的决定与变动	(34)
一、汇率决定的基础	(34)
二、影响汇率变动的主要因素	(36)
三、汇率变动对经济的主要影响	(38)

第三节 外汇市场	(41)
一、外汇市场的基本概念及构成	(41)
二、外汇市场的种类	(41)
三、外汇市场的特征	(42)
第四节 外汇交易	(43)
一、外汇交易及其基本种类	(43)
二、外汇市场的行情解读	(51)
三、外汇交易方式的创新	(53)
本章小结	(59)
案例分析	(61)
第三章 汇率制度与外汇管制	(64)
第一节 汇率制度	(64)
一、汇率制度的分类	(64)
二、汇率制度的选择	(67)
第二节 外汇管制	(72)
一、外汇管制的历史演进	(72)
二、外汇管制的原因和目的	(73)
三、外汇管制的主要内容	(74)
第三节 我国的外汇管制	(77)
一、我国外汇管理体制改革的历史与现状	(77)
二、人民币汇率制度及其改革	(84)
三、香港的联系汇率制度	(91)
本章小结	(94)
案例分析	(95)
第四章 国际储备	(97)
第一节 国际储备的性质	(97)
一、国际储备的含义	(97)
二、国际储备的来源	(99)
三、国际储备的作用	(101)
四、国际储备体系的发展	(102)
第二节 国际储备资产的结构及形式	(103)

一、国际储备的结构	(103)
二、国际储备的多元化及其经济影响	(108)
第三节 国际储备的管理	(110)
一、国际储备的需求和适度规模	(110)
二、国际储备的供给及总量管理	(114)
三、国际储备的结构管理	(116)
第四节 我国的国际储备	(118)
一、我国国际储备的构成及特点	(118)
二、我国国际储备的规模管理	(120)
三、我国国际储备的结构管理	(123)
本章小结	(126)
案例分析	(127)

第五章 国际金融市场 (129)

第一节 国际金融市场概述	(129)
一、国际金融市场概念和分类	(129)
二、国际金融市场的形成和发展	(131)
三、国际金融市场的作用	(134)
第二节 传统国际金融市场	(136)
一、国际货币市场	(136)
二、国际资本市场	(139)
三、其他传统国际金融市场	(153)
第三节 欧洲货币市场	(155)
一、欧洲货币市场概述	(155)
二、欧洲货币市场的分类	(156)
三、欧洲货币市场的形成和发展	(157)
四、欧洲货币市场的结构	(159)
五、欧洲货币市场的作用	(161)
第四节 国际金融衍生工具市场	(163)
一、国际金融衍生工具市场概述	(163)
二、国际金融远期类衍生工具市场	(167)
三、国际金融期权类衍生工具市场	(170)
四、国际金融衍生工具市场的发展趋势	(171)

本章小结	(175)
案例分析	(176)
第六章 国际金融风险管理	(179)
第一节 国际金融风险管理概述	(179)
一、国际金融风险的涵义	(179)
二、国际金融风险的特征	(180)
三、国际金融风险的类型	(181)
四、国际金融风险管理的意义与目标	(181)
第二节 外汇风险概述	(183)
一、外汇风险的含义	(183)
二、外汇风险的类型	(184)
三、外汇风险的构成及经济影响	(186)
第三节 外汇风险管理	(188)
一、外汇风险管理的原则与基本方法	(188)
二、企业外汇风险管理	(190)
三、外汇银行外汇风险管理	(195)
第四节 其他国际金融风险管理	(198)
一、国际金融市场中的利率风险管理	(198)
二、国际融资中的国家风险管理	(203)
三、国际投资中的政治风险管理	(205)
四、国际金融风险新的表现形式:跨国企业操作风险	(207)
本章小结	(210)
案例分析	(211)
第七章 国际资本流动与国际金融危机	(214)
第一节 国际资本流动概述	(214)
一、国际资本流动的含义	(214)
二、国际资本流动的类型	(215)
三、国际资本流动的特点	(218)
第二节 国际资本流动的利益与风险	(224)
一、国际资本流动的利益	(224)
二、国际资本流动的风险	(227)

第三节 国际资本流动下的国际金融危机	(230)
一、金融危机与国际资本流动	(230)
二、发展中国家债务危机	(231)
三、投机性冲击与国际金融危机	(235)
四、美国次贷危机	(244)
第四节 中国的利用外资、对外投资和对外债务问题	(248)
一、中国的直接利用外资	(248)
二、中国的对外投资	(251)
三、中国的外债与外债管理	(253)
本章小结	(257)
案例分析	(259)
第八章 国际货币制度	(260)
第一节 国际货币制度的变迁和发展	(260)
一、国际货币制度的概念及分类	(260)
二、国际金本位制	(261)
三、布雷顿森林体系	(263)
第二节 当前的国际货币制度	(266)
一、《牙买加协定》的主要内容	(266)
二、《牙买加协定》后国际货币制度的运行特征	(267)
三、对当前国际货币制度的评价	(267)
第三节 欧洲货币一体化	(269)
一、欧洲货币体系的产生	(269)
二、欧洲货币体系的主要内容	(270)
三、欧洲货币一体化的进程	(271)
四、欧元的产生对国际货币体系的影响	(276)
第四节 国际货币制度改革	(278)
一、现行国际货币制度的基本困难	(278)
二、亚洲金融危机之前的国际货币制度改革的主要方案和建议	(279)
三、亚洲金融危机之后出现的新问题及改革的新方案	(282)
四、国际货币制度改革的前景	(285)
本章小结	(286)
案例分析	(287)

第九章 国际金融协调与机构	(289)
第一节 国际金融协调与实践	(289)
一、国际金融协调及其作用	(289)
二、国际金融协调的内容与形式	(290)
三、国际金融协调的实践	(291)
第二节 金融全球一体化与国际金融监管协调	(292)
一、金融全球一体化与《全球金融服务贸易协议》	(292)
二、国际金融监管协调与《巴塞尔协议》	(294)
三、《巴塞尔新资本协议》及其特征	(297)
第三节 国际货币基金组织	(300)
一、国际货币基金组织的建立	(300)
二、国际货币基金组织的份额	(302)
三、汇率监督与协调	(303)
四、资金融通	(304)
第四节 世界银行集团	(306)
一、国际复兴开发银行	(307)
二、国际开发协会	(310)
三、国际金融公司	(311)
四、多边投资担保机构	(313)
第五节 区域性国际金融机构	(314)
一、国际清算银行	(314)
二、亚洲开发银行	(315)
三、其他区域性国际金融机构	(317)
本章小结	(320)
案例分析	(321)
参考文献	(322)

第一章 国际收支

本章重点：国际收支的概念；国际收支平衡表的构成内容及其分析；国际收支失衡的原因及其影响；国际收支失衡的市场调节机制；国际收支失衡的政策调节；国际收支失衡的国际调节；我国的国际收支状况及分析。

第一节 国际收支和国际收支平衡表

一、国际收支

国际收支(Balance of Payments)是国际金融学中重要的概念之一，它有狭义和广义两个层面的含义。狭义的国际收支概念是建立在现金基础上的，即一个国家或地区在一定时期内，由于经济、文化等各种对外交往而发生的，必须立即结清的外汇收入与支出。这一概念仅包含已实现外汇收支的交易。广义的国际收支概念是指一国或地区居民与非居民在一定时期内全部经济交易的货币价值之和，它是以交易为基础，不仅包括贸易收支和非贸易收支，而且还包括资本的输出输入，既包括已实现外汇收支的交易，也包括尚未实现外汇收支的交易。只有建立在全部经济交易基础之上的广义的国际收支概念才能较好地完整反映当今一国对外经济总量状况。

国际货币基金组织(International Monetary Fund, IMF)在其所编的《国际收支手册》中将广义的国际收支概念定义为：“国际收支是一定时期的统计报表，它着重反映：①一国与其他国家之间商品、劳务和收入的交易；②该国货币、黄金、特别提款权以及对其他国家债权、债务的所有变化和其他变化；③无偿转移支付，以及根据会计处理的需要，平衡前两项没有相互抵消的交易和变化的对应记录。”目前世界各国一般都采用这一概念。

全面地准确把握国际收支的含义，需要把握以下几方面的特征：

第一，国际收支是一个流量概念，它与一定的报告期相对应。各国一般是以一年为报告期。

第二，国际收支所反映的内容是以货币记录的经济交易。所谓经济交易是指经济价值从一个单位向另一个单位的转移，它包括四类：①交换，即一交易者向另一交易者提供一宗经济价值(如实际资源、金融资产等)并从对方得到价值相等的回报；②转移，即一交易者向另一交易者提供了经济价值，但是没有得到任何补偿；③移居，指一个人把住所从一

经济体搬迁到另一经济体的行为,由此导致的对外资产、债务关系的变化均应记录在国际收支中;④其他交易,如在某些情况下可以根据推论确定交易的存在,也需记录在一国的国际收支中。

第三,国际收支记录的经济交易必须是本国居民与非居民之间发生的经济交易,居民与非居民的划分是以居住地为标准进行的。在国际收支统计中,居民是指一个国家的经济领土内具有经济利益的经济单位和自然人,在一国居住超过一年以上的法人和自然人均属该国的居民,而不管该法人和自然人的注册地和国籍。但也有例外,如一个国家的外交使节、驻外军事人员、出国留学和出国就医者,尽管在另一国居住一年以上,仍是本国居民,是居住国的非居民。此外,国际性机构(如IMF等)不是某一国的居民,而是任何一国的非居民。

我国自1996年1月1日起实施的《国际收支统计申报办法》第三条规定:“中国居民,是指:(一)在中国境内居留一年以上的自然人,外国及香港、澳门、台湾地区在境内的留学生、就医人员、外国驻华使馆领馆外籍工作人员及其家属除外;(二)中国短期出国人员(在境外居留时间不满一年)、在境外留学人员、就医人员及中国驻外使馆工作人员及家属;(三)在中国境内依法成立的企业事业法人(含外商投资企业及外资金融机构)及境外法人的驻华机构(不含国际组织驻华机构、外国驻华使馆领馆);(四)中国国家机关(含中国驻外使馆领馆)、团体、部队。”

第四,国际收支是一个事后的概念。定义中的“一定时期”一般是指过去的会计年度,显然它是对已发生事实的记录。

二、国际收支平衡表

国际收支平衡表(Balance of Payments Statement)是按照复式簿记原理,以某一特定货币为计量单位,运用简明的表格形式总括地反映一个国家或地区在特定时期内与世界其他经济体间发生的全部经济交易。各国或地区分析的目的不同,所编制的报表格式也就不一样。为使各国的国际收支平衡表具有可比性,国际货币基金组织对国际收支平衡表的概念、准则、惯例、分类方法以及标准构成等都作了统一的规定和说明。

1. 国际收支平衡表的记账原理

国际收支平衡表是根据“有借必有贷、借贷必相等”的复式簿记原理编制的,即每笔国际经济交易都是由两笔金额相等、方向相反的账目表示。根据复式记账法的惯例,无论是对实际资源还是金融资产,借方表示该经济体资产(资源)持有量的增加,贷方表示资产(资源)持有量的减少。因此记入借方的账目包括: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资本与金融项目。记入贷方的账目包括:①反映出口实际资源的经常项目;②反映资产减产或负债增加的资本与金融项目。

2. 国际收支平衡表的格式

国际货币基金组织曾在 1948 年、1950 年、1961 年、1977 年和 1993 年先后五次修订其出版的《国际收支手册》，对国际收支平衡表的标准进行了统一规定。目前世界各国正在应用的是 1993 年修订的第五版，其基本格式见表 1-1。

表 1-1 国际收支平衡表(1993 年第五版)

项目	借方	贷方
一、经常账户 (Current Account)		
1. 商品 (Goods)		
2. 服务 (Service)		
3. 收入 (Income)		
4. 经常转移 (Current Transfers)		
二、资本与金融账户 (Capital and Financial Account)		
1. 资本账户 (Capital Account)		
2. 金融账户 (Financial Account)		
直接投资 (Direct Investment)		
证券投资 (Portfolio Investment)		
其他投资 (Other Investment)		
储备资产 (Reserve Assets)		
(1) 外汇储备 (Foreign Currency Reserve)		
(2) 黄金储备 (Gold Reserve)		
(3) 特别提款权 (SDRs)		
(4) 储备头寸 (Reserve Position in IMF)		
(5) 其他资产 (Other Assets)		
三、错误与遗漏 (Errors and Omissions Account)		

3. 国际收支平衡表的主要内容

这里我们就国际收支平衡表第五版的有关项目进行说明。

《国际收支手册》列出的国际收支平衡表的标准组成部分由两大项目组成：一是经常账户 (Current Account)；二是资本与金融账户 (Capital and Financial Account)。

(1) 经常账户

是指实质资源的流动，包括进出口货物、输入输出的服务、对外应收及应付的收益，以及在没有同等回报的情况下，与其他国家或地区之间发生的提供或接受经济价值的经常转

移。根据基金组织《国际收支手册》(第五版)的解释:“经常账户是指货物、服务、收入和经常转移。”该项目在一国的国际收支中占据最基本、最重要的地位。

①货物(Goods)。货物有5种类型: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、非货币黄金。根据国际收支的一般原则,所有权的变更是决定国际货物交易的范围和记载时间的原则。通常出口货物所有权的变更时间是出口商停止在其项目上把出口货物作为自己的实际资产(即出口商在其账上记为销售),并在金融账户内记上相应的一笔账。进口货物所有权的变更时间则是进口商在自己账户上把进口货物作为自己的实际资产(即进口商在其账上记为购进),并在金融账户内记上相应的一笔账。这一习惯做法的目的是促进编制国际收支货物项目和金融项目的一致性以及出口国和进口国编制的货物项目的一致性。

②服务(Service)。相对于商品的有形贸易来说,服务贸易属于无形贸易。服务共有11种类型:运输、旅游、通讯服务、建筑服务、保险服务、金融服务、计算机和信息服务、专有权力使用费和特许费、其他商业服务、有关个人服务及文化和娱乐服务、别处未提及的政府服务。

③收入(Income)。包括居民与非居民之间的两大交易:一是职工报酬(Compensation of Employees);二是投资收入(Investment Income)。职工报酬包括个人在非居民经济体为该经济体居民工作而得到的现金或实物形式的工资、薪水和福利,职工包括季节性工作的工人和其他短期工作(不足1年)的工人。在大使馆、领事馆或国际组织机构工作的当地职工所得到的报酬也被视为这些机构驻地所在国的非居民向居民的支付。投资收入指居民与非居民之间有关金融资产与负债的收入与支出,包括有关直接投资、证券投资和其他投资所得收入与支出。

④经常转移(Current Transfer)。转移用来记载居民与非居民之间的不涉及到经济价值的回报的实际资源或金融产品的所有权变更,不管这种变更是自愿还是非自愿。经常转移不同于资本转移,资本转移列在资本与金融账户下。经常转移包括所有非资本转移的转移项目,它直接影响可支配收入的水平,影响货物和服务的消费。经常转移分为两大类:各级政府转移和其他部门转移,其中各级政府转移包括不同经济体政府间的国际合作或政府与国际组织之间的合作,如政府间的经济援助、捐赠、战争赔偿、国际组织作为一项政策向各国政府定期提供的转移;其他部门转移包括个人之间、非政府机构之间或团体之间(或这两类组织之间)的转移项目,如侨汇、继承、捐赠、资助性汇款等。

(2) 资本与金融账户

资本与金融账户是指资本账户项下的资本转移、非生产/非金融资产交易以及其他所有引起一经济体对外资产和负债发生变化的金融项目。根据基金组织《国际收支手册》(第五版)的解释:“资本与金融账户是指:①资本转移和收买或放弃非生产、非金融资产;②