



高等学校
国际经济与贸易专业
系列教材

国际金融

郑甘澍 编著

INTERNATIONAL FINANCE

充分反映国际金融的最新理论成果
视野开阔、内容充实、分析到位、结构合理
教学适用性强，并有一定科研价值



高等教育出版社
HIGHER EDUCATION PRESS



高等学校
国际经济与贸易专业
系列教材

国际金融

INTERNATIONAL FINANCE

郑甘澍 编著



高等教育出版社
HIGHER EDUCATION PRESS

图书在版编目(CIP)数据

国际金融/郑甘澍编著. —北京: 高等教育出版社,
2006. 5

(高等学校国际经济与贸易专业系列教材)

ISBN 7 - 04 - 016310 - 1

I. 国... II. 郑... III. 国际金融—高等学校—教
材 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 047053 号

责任编辑 刘悦珍 封面设计 吴 昊 责任印制 蔡敏燕

出版发行	高等教育出版社	购书热线	010 - 58581118
社 址	北京市西城区德外大街 4 号		021 - 56964871
邮政编码	100011	免费咨询	800 - 810 - 0598
总 机	010 - 58581000	网 址	http://www.hep.edu.cn
传 真	021 - 56965341		http://www.hep.com.cn
			http://www.hepsh.com
		网上订购	http://www.landracom.com
经 销	蓝色畅想图书发行有限公司		http://www.landracom.com.cn
排 版	南京理工出版信息技术有限公司	畅想教育	http://www.widedu.com
印 刷	江苏如皋市印刷有限公司		
开 本	787 × 960 1/16	版 次	2006 年 6 月第 1 版
印 张	22.25	印 次	2006 年 6 月第 1 次
字 数	429 000	定 价	29.50 元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题, 请在所购图书销售部门联系调换。

版权所有 侵权必究

物料号 16310 - 00

总 序

世纪之交的世界,经济全球化趋势正在不断加强,各国经济的相互渗透与依存、贸易自由化、金融国际化、投资自由化、生产要素流动国际化已成为重要的时代特征。科技进步正在深刻地影响着世界经济的发展进程,从国际贸易、国际投资到国际经济合作的各个方面都正经历着一场新的变革,全球性经济结构调整正在深化。从总体上看,发展与风险并存,机会与挑战同在,这就是新时期国际经济贸易发展的总态势。

刚刚迈进新世纪的中国,在经过 20 多年改革开放的辉煌进程后,全国人民正高举邓小平理论的伟大旗帜,认真学习贯彻“三个代表”重要思想,在党中央的领导下,团结一致,继往开来,努力建立完善的社会主义市场经济框架,全面推进中国特色社会主义现代化伟大事业。经过了十多年风风雨雨后,我国终于加入了世界贸易组织,标志着我国进一步全面参与经济全球化与国际分工。当前,我国正在继续全方位地对外开放,大力发展对外贸易,积极有效地利用外资,全面推进国际经济合作。在积极把握世界经济发展赋予我们新机遇的同时,认真应对新形势下出现的风险与挑战,是在国际经济贸易发展大背景下我国对外开放的新格局。

国际国内经济发展的新形势要求我们对国际经济贸易的理论与实践、对世界经济的发展的规律性、对我国进一步扩大对外开放的千秋大业有更深刻的认识与了解。正是顺应这一时代的要求,厦门大学国际贸易系经过认真研究与长时期的准备,自 1999 年以来开始编写出版国际经济与贸易丛书,作为对我国参与国际经济贸易活动、继续对外开放进程的一点贡献。

厦门大学国际贸易系创办于 1947 年 9 月,时逢第二次世界大战结束,国际经济贸易进入了一个新的发展时期。当时为适应战后国际经济贸易发展的需要,厦门大学商学院成立了国际贸易系,成为国内最早的对外经济贸易教育与科研单位之一。经过 50 多年的努力,特别是 1976 年国际贸易系复办以来,学科建设成果丰

硕,目前,国际贸易系拥有国际贸易学(国际贸易与税收)、服务贸易学两个博士生培养方向与国际贸易研究硕士点,为祖国外经贸事业培养了一大批高级专业人才。同时,国际贸易系拥有一支素质较高、结构合理的经济贸易专业教师学术梯队,这些教师学术思想活跃,在我国学术论坛上是一支重要的生力军。改革开放以来,国际贸易系师生紧密围绕国际经济贸易与我国对外经济贸易的一些重大理论与现实问题开展学术研究,发表了不少专著与文章。目前国际贸易系在国际经济与贸易问题研究上已开拓了8个主要领域:①国际经济贸易理论与政策研究;②中国对外经济贸易理论与实践研究;③国际贸易交叉学科研究;④国际经济关系研究;⑤国际经济贸易实务与国际市场营销研究;⑥国别与区域经济贸易研究;⑦商务英语研究;⑧国际经济贸易人才培养研究。

这次在高等教育出版社的支持下,由该社统一出版的“国际经济与贸易专业系列教材”是自1999年以来陆续在不同出版社出版的《中国对外经济贸易的经营和管理》等数部专著与教材的完善与继续。该专业系列教材将在国际贸易系国际经济贸易教育与科研已取得的成果的基础上,主要围绕以上8个方面编写。本系列将以教材为主,兼顾其他形式,既介绍国际经济贸易相关学科与领域在理论前沿与实践方面的新进展,又反映厦门大学国际贸易系教师从事国际经济贸易教学与科研的新成果。我们希望本系列教材的出版,能为我国国际经济贸易及相关学科的理论发展、教材建设与人才培养起到添砖加瓦的作用。

本系列教材编委会主要由国际贸易系从事国际经济贸易教学与科研、具有高级职称的教师组成。著名经济学家、中国社会科学院副院长王洛林教授、原国际外经贸部副部长沈觉人教授和对外经贸教育专家魏嵩寿教授担任本系列教材编委会顾问。我们全体编委会成员将本着认真负责、精益求精的态度做好本系列教材的编纂工作,希望本系列教材能为我国对外经济贸易事业的发展提供一定的参考。由于我们的水平有限,对本系列教材存在的缺点与不足,敬请国内同行与读者们批评指正。

厦门大学教授、博士生导师 邓力平

2005年8月

前 言

国际金融是研究货币资本在国家(货币区)之间周转、流通的规律、渠道和方式的理论与实务相结合的一门学科。它的研究对象随着世界经济贸易的发展和国际经济关系的演变而不断充实、扩大。改革开放 20 多年来,我国经济已从原来的计划经济体制走向越来越开放的社会主义市场经济。随着 2001 年加入世界贸易组织,我国的经济发展速度更是举世瞩目,我国经济、金融与世界经济、金融的关系也更加紧密。本书就是在这样的背景下设计编写的,它的主要对象是高等院校经济贸易类、管理类专业的本科生,也可供经济贸易部门、企业管理人员以及从事国际金融的工作人员学习和参考之用。

本书共分十三章。第一章介绍国际收支;第二章阐述外汇与汇率;第三、四章介绍外汇政策,论述外汇政策对中国经济发展影响;第五、六章讲述国际金融市场和国际资本流动;第七、八章分别阐述外汇风险和国家风险的管理;第九、十章讲述国际金融对发展中国家的作用、发展中国家的债务、货币危机发生的原因,以及国际金融机构在债务、货币危机中的作用;第十一、十二、十三章以国际间政策协调为主要内容,阐述国际货币体制的形成与发展、浮动汇率制下国际政策协调的必要性以及区域间国际政策协调的典范——欧洲货币一体化。此外,本书每章附有一至两个专栏,以便读者对本章的相关理论或知识背景有更多的了解。

值得一提的是,考虑到我国汇率形成机制改革的不断深入,本书对外汇风险管理的相关问题进行了较为详细的阐述,同时从我国是发展中国家的角度出发,还对发展中国家曾经遭遇的债务和货币危机作了较为深入的介绍和分析。

在本书写作的过程中,我参阅了国内外大量资料,尽管每章均附有参考文献,但由于篇幅的原因尚未能详尽列举,在此一并表示由衷的感谢。厦门大学经济学院国际经济与贸易系的研究生张媛、吴健、宋伟、张伟峰、林晓东、徐佳梅、高洁、钟

小平、李新芳,在本书写作的过程中作了大量的资料收集工作,在此深表谢意。

对于本书的付梓面世,首先要感谢厦门大学经济学院国际经济与贸易系对于系列教材的重视与支持,同时还要感谢日本中央大学中条诚一教授和日本大阪学院大学片山贞雄教授在本书大纲拟订时给予的有益建议。

由于时间仓促以及编者水平有限,本书的缺陷和疏漏在所难免,恳请读者不吝批评指正。

郑甘澍

2005年9月于厦门大学

郑 重 声 明

高等教育出版社依法对本书享有专有出版权。任何未经许可的复制、销售行为均违反《中华人民共和国著作权法》,其行为人将承担相应的民事责任和行政责任,构成犯罪的,将被依法追究刑事责任。为了维护市场秩序,保护读者的合法权益,避免读者误用盗版书造成不良后果,我社将配合行政执法部门和司法机关对违法犯罪的单位和个人给予严厉打击。社会各界人士如发现上述侵权行为,希望及时举报,本社将奖励举报有功人员。

反盗版举报电话:(010)58581897/58581896/58581879

传 真:(010)82086060

E - mail:dd@hep.com.cn

通信地址:北京市西城区德外大街4号

高等教育出版社打击盗版办公室

邮 编:100011

购书请拨打电话:(010)58581118

目

录

1	第一章 国际收支
1	第一节 国际收支的基本概念与国际收支平衡表
7	第二节 国际收支不平衡分析及调节
19	第三节 国际收支的调节理论
28	本章小结
28	主要概念与术语
28	思考讨论题
29	参考文献
30	第二章 外汇与汇率
30	第一节 外汇与汇率的基本概念
35	第二节 外汇市场与外汇交易
43	第三节 汇率的决定与变动
60	本章小结
60	主要概念与术语
61	思考讨论题
61	参考文献
62	第三章 外汇政策
62	第一节 外汇政策的目的
64	第二节 外汇政策与财政、货币政策
71	第三节 外汇政策的手段
81	本章小结
81	主要概念与术语
81	思考讨论题
82	参考文献
82	附录 1 中国香港的联系汇率制度
83	附录 2 外汇政策与日本的泡沫经济
86	附录 3 国际储备的构成

90	第四章 外汇政策与中国的经济发展
90	第一节 我国外汇管理体制改革的回顾
97	第二节 改革开放以来我国的汇率制度选择和经济 发展
110	第三节 人民币汇率形成机制的改革
118	本章小结
118	主要概念与术语
118	思考讨论题
119	参考文献
120	第五章 国际金融市场
120	第一节 国际金融市场的种类和意义
125	第二节 欧洲货币市场
127	第三节 其他离岸金融市场
134	第四节 金融市场的全球化
142	本章小结
142	主要概念与术语
142	思考讨论题
143	参考文献
144	第六章 国际资本流动
144	第一节 国际资本流动的动机
150	第二节 国际资本流动的理论
159	第三节 第二次世界大战后国际资本流动的发展与 影响
165	本章小结
165	主要概念与术语
166	思考讨论题
166	参考文献
167	第七章 外汇风险管理
167	第一节 外汇风险
171	第二节 外汇风险管理方法
178	第三节 汇率预测

186	本章小结
186	主要概念与术语
186	思考讨论题
187	参考文献
188	第八章 国家风险管理
189	第一节 国家风险的概念
193	第二节 国家风险的评估
202	第三节 国家风险的防范
208	本章小结
208	主要概念与术语
208	思考讨论题
209	参考文献
210	第九章 发展中国家与国际金融
210	第一节 发展中国的经济发展与金融
212	第二节 发展中国的负债金融与债务危机
216	第三节 发展中国的出资金融与货币危机
232	本章小结
232	主要概念与术语
232	思考讨论题
232	参考文献
233	附录 三代货币危机理论
239	第十章 国际金融机构与债务、货币危机
239	第一节 第二次世界大战后国际金融机构的发展
248	第二节 20 世纪 80 年代的债务危机与国际金融机构
254	第三节 20 世纪 90 年代的货币危机与国际金融机构
261	第四节 金融全球化与国际金融机构
265	本章小结
265	主要概念与术语
265	思考讨论题
265	参考文献

267	第十一章 国际货币与国际货币体制
267	第一节 国际货币的基础理论
273	第二节 国际货币体制
277	第三节 国际货币体制的过去、现在与将来
294	本章小结
294	主要概念与术语
294	思考讨论题
294	参考文献
296	第十二章 浮动汇率制与政策的国际协调
296	第一节 浮动汇率制的理论和现实
303	第二节 20 世纪 80 年代改革浮动汇率制的几种方案
307	第三节 经济政策的国际协调
313	本章小结
314	主要概念与术语
314	思考讨论题
314	参考文献
315	第十三章 欧洲货币一体化
315	第一节 区域货币一体化及其理论
320	第二节 欧洲货币一体化的演进
327	第三节 欧洲货币一体化的影响
332	本章小结
332	主要概念与术语
332	思考讨论题
333	参考文献
334	专业术语中英文索引
	教学课件索取单

专 栏 目 录

26	专栏 1-1	中国国际收支平衡表
27	专栏 1-2	大卫·休谟与重商主义
59	专栏 2-1	美式期权与欧式期权
59	专栏 2-2	我国的银行间外汇市场
80	专栏 3-1	罗伯特·蒙代尔(Robert Mundell)
116	专栏 4-1	中国外汇指定银行远期结售汇业务的扩大和 人民币与外币掉期业务的开办
117	专栏 4-2	人民币与外币掉期业务
117	专栏 4-3	新人民币汇率中间价如何形成
141	专栏 5-1	欧洲货币倍数的争论
141	专栏 5-2	《巴塞尔协议》
164	专栏 6-1	辛迪加银团与辛迪加贷款
164	专栏 6-2	中国的“走出去”战略
184	专栏 7-1	从 FAS-8 到 FAS-52
185	专栏 7-2	跨国公司的外汇风险管理
207	专栏 8-1	标准普尔对中国的主权评级
231	专栏 9-1	黑色星期一
264	专栏 10-1	美、欧在国际金融机构改革上的争议
292	专栏 11-1	《国际货币基金组织协定》第八条款
293	专栏 11-2	第二次世界大战后美国援助欧洲的复兴计 划(马歇尔计划)
313	专栏 12-1	外汇投机现状
331	专栏 13-1	欧洲中央银行的人事独立性

第一章

国际收支

学习要点

1. 国际收支平衡表的结构和记账方法;
2. 国际收支不平衡的原因和类型;
3. 国际收支不平衡的自动调节和政策调节;
4. 国际收支调节理论。

现代经济生活离不开国与国之间的经济交易,就某一时段而言,一国的国际经济交易可能出现交易的收入大于交易的支出(即国际收支顺差),也可能出现交易的支出大于交易的收入(即国际收支逆差),由此产生的国际收支问题通常被认为是国际金融研究的起点。本章主要介绍国际收支的基本概念、国际收支平衡表、国际收支不平衡的原因及调节问题和国际收支调节理论。

第一节 国际收支的基本概念 与国际收支平衡表

一、国际收支的基本概念

国际收支是国际金融学中最为重要的概念之一,在不同场合表达的含义不尽相同。随着国际经济活动的内涵、外延的变化,国际收支的含义不断发展和丰富。

早期人们并没有使用国际收支这一概念,只是把国际经济交往活动的商品进

出口作为对外贸易收支来考察。据考证,最早的贸易收支统计是1559年一位名叫威廉·塞西尔(William Cecil,当时为内务大臣,后为财政大臣)的英国人对1354年的英国进出口额及其差额进行的推算。1623年英国经济学家、商人爱德华·米塞尔登(Edward Misselden),将1354年、1613年、1622年英国的商品进出额的推算结果发表在其公开出版的《商业循环,或贸易平衡》(The Circle of Commerce, or the Balance of Trade)一书中。该书因为首先使用了“Balance of Trade”这一概念而闻名。随着国际信用的发达和国际经济交往内容的不断扩大,贸易收支的概念显然已经不能完全反映实际的国际经济交易情况。

根据国际货币基金组织(IMF)1993年出版的《国际收支手册》(第5版)的定义,一国的国际收支(balance of payments)指的是在一定时期内一国居民(residents)与非居民(non-residents)之间的所有经济交易的系统记录。

为了正确理解这一概念,可以从以下几点来加以把握:

(1) 这一概念是以交易为基础(on transaction basis),既包括涉及外汇(货币)收支的对外往来,也包括未涉及外汇(货币)收支的对外往来,未涉及外汇(货币)收支的往来要折算成货币(外汇)加以记录。

(2) 它是一个流量的概念,而不是存量的概念,所以为了把握国际收支的大小就必须指定一个时间段。各国通常以1年为报告期。

(3) 一国的国际收支所记载的经济交易必须是在该国的居民与非居民之间发生的。

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。注意这里的“居民”概念,不是以国籍来区分,而是以居住地来判断。居民包括个人、政府、非盈利团体和企业四大类。简单说即使是外国人,如果在本国(居住1年以上)长期居住并从事生产、消费行为的话,也属于本国的居民。而本国公民如果在外国长期居住就属于外国居民,但外交使节、驻外军事人员均不是所在国的居民。

二、国际收支平衡表

国际收支平衡表是指系统地记录一个国家(地区)某一特定时期(1年、1季或1月)各种国际经济交易的收入和支出的一种统计表。它集中反映了该国(地区)国际收支的构成和总貌。

编制国际收支平衡表的主要目的在于让政府了解国家的状况,以帮助政府制定货币、财政和贸易政策。当政府进行决策时,也常常会参考重要的贸易伙伴国的国际收支平衡表。同样,对于那些直接或间接的参与国际贸易与金融活动的银行、公司和个人而言,国际收支平衡表包含的信息也具有重要意义。

(一) 国际收支平衡表的结构

一国居民与其他国家居民成千上万的交易不可能一一出现在国际收支平衡表中,作为一种扼要的表述,国际收支平衡表把所有的交易划分为几大类。虽然各国

按 IMF 的标准编制该表,其主要结构基本一致,但由于各国需要和情况的不同,所以各国的“国际收支平衡表”在设置的分类上有许多细微的差别。这里按照国际货币基金组织的《国际收支手册》(第 5 版)的分类介绍国际收支平衡表的结构。该表可分为三大类,即经常账户、资本和金融账户、错误和遗漏账户。以下将这些账户的主要项目列出(见表 1-1),并加以简要的说明。

表 1-1 国际收支平衡表组成部分

-
- (一) 经常账户(current account)
 - 1. 货物(goods)
 - 2. 服务(service)
 - 3. 收入(income)
 - 4. 经常转移(current transfers)
 - (二) 资本和金融账户(capital account & financial account)
 - 1. 资本账户(capital account)
 - 资本转移
 - 非生产、非金融资产的收买/放弃
 - 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)
 - (三) 错误与遗漏(errors and omissions account)
-

1. 经常账户

经常账户包括货物、服务、收入和经常转移四个项目。

(1) 货物:指货物贸易收支。

具体包括:

① 一般商品的进出口。

② 用于加工的货物(加工贸易)。

③ 货物修理。它指的是对非居民提供的船舶、飞机等的修理,或接受非居民的这方面的修理。

④ 各种运输工具在港口采购的货物。如我国飞机、船舶在国外机场购买的燃料、食品等就是这一项内容,属于货物进口;相反,就是货物出口。

⑤ 非货币黄金。它指的是工业用的黄金等的进出口,用于投资的黄金则算在资本和金融账户中的“其他投资”的项目里。

贸易收支项目对发展中国家来说不仅在经常账户中,而且在整个国际收支中具有重要的地位,它的差额对经常账户乃至国际收支的平衡产生重要的影响。IMF 规定,货物的进出口统计一律以海关的统计为准,商品价格一般按离岸价格

(F. O. B)计算。

(2) 服务:也称服务收支,指的是一国居民对非居民提供服务或接受服务所发生的收支。

具体包括:

① 运输服务。它指的是居民和非居民之间所发生的旅客、货物的运输服务等。

② 旅行。本国旅游者在国外的消费就形成旅游的支出,外国旅游者在本国的消费就形成旅游的收入。留学生和病人不论在外国时间多长都被视为旅游者。比如:留学生在某国学习期间所支付的各种费用都算到该国的旅游收入上。

③ 其他服务。它指的是通讯、保险、金融、专利的使用费、工程建筑服务等,这一项目随着经济的发展越来越占重要的地位。

(3) 收入:也称所得收支,劳动和资本两大生产要素在国际间移动所产生的所得收入和支出都记入该项目中。

具体包括:

① 职工报酬。它指的是支出给非居民工人(如,季节工、边境上的工人)的职工报酬。如:向在本国轮船上工作的外国船员支付报酬,本国大使馆等向所在国的雇用的职员支付工资等,都属于该项。

② 投资收入。它包括直接投资、证券投资和其他投资的收益。其他投资收益指的是直接投资、间接投资以外的投资收益。如:存、贷款的利息收益。

(4) 经常转移:指的是除“资本转移”以外的单方面的、无对等的交易项目(转移)。也就是说这种转移发生后,不存在归还或偿还的问题。如:政府的无偿援助(用于食品、医疗品等消费品的援助资金)、侨属的汇款、慈善团体的捐款等。需要说明的是政府的无偿援助如果是有助于对方的资本形成的话,这种转移是记录在资本账户的“资本转移”项目里的。

2. 资本和金融账户

(1) 资本账户:包括资本转移和非生产、非金融资产的收买和放弃。

① 资本转移。它指的是有助于固定资产形成的无偿援助、固定资产的赠与、债务的减免。

② 非生产、非金融资产的收买和放弃。总体来说它指的是各种无形资产的交易。如:专利、版权、商标、经销权等。

(2) 金融账户:包括直接投资、证券投资、其他投资、储备资产。

① 直接投资:经济体的居民为了在另一经济体居民企业中获得永久利益而进行的投资。永久利益指的是直接投资者与企业存在长期的关系,并且直接投资者对企业的经营管理可以施加有效的影响。形式可以是建立分支企业,也可以是购买外资企业的股票,但必须拥有企业10%以上的普通股票或投票权。