



复旦卓越

21世纪金融学教材新系

国际金融学

贺 瑛 主编

复旦大学出版社



复旦卓越

21世纪金融学教材新系

国际金融学

贺 瑛 主编

 復旦大學 出版社

图书在版编目(CIP)数据

国际金融学/贺瑛主编. —上海:复旦大学出版社,
2006. 9

(复旦卓越·21世纪金融学教材新系)

ISBN 7-309-05163-7

I. 国… II. 贺… 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(2006)第 108302 号

国际金融学

贺 瑛 主编

出版发行 复旦大学出版社

上海市国权路 579 号 邮编 200433

86-21-65642857(门市零售)

86-21-65118853(团体订购) 86-21-65109143(外埠邮购)

fupnet@fudanpress.com <http://www.fudanpress.com>

责任编辑 王联合

总 编 辑 高若海

出 品 人 贺圣遂

印 刷 江苏大丰市科星印刷有限责任公司

开 本 787×960 1/16

印 张 17.75

字 数 328 千

版 次 2006 年 9 月第一版第一次印刷

印 数 1—6 000

书 号 ISBN 7-309-05163-7/F·1169

定 价 28.00 元

如有印装质量问题, 请向复旦大学出版社发行部调换。

版权所有 侵权必究

内容提要

本书共分10章,主要阐述国际收支、外汇与汇率、外汇市场与外汇交易、汇率制度、国际储备、国际金融市场、国际货币体系、国际资本流动、国际金融机构和金融全球化等内容。

本书注重国际金融理论的应用性和实用性,旨在反映国际金融领域最新的理论成果以及实务做法。在保证国际金融基本理论完整的前提下,侧重于国际金融实务的操作,并结合中国的对外货币金融问题进行分析 and 说明。同时注意吸取目前较先进的教学经验,以及本学科应用领域的最新研究成果和知识。为了避免与其他教材在内容上的交叉与重复,本书采用国际流行的教材编写体例,每章前都有学习目标,章后有小结和练习题,章节中穿插有案例和专栏。

本书适合应用型本科院校作为经济管理类、财经类专业的专业基础课教材,也可作为金融、经济从业人员的培训教材,还可以作为广大社会工作者了解国际金融知识的阅读书籍。

总 序

在经济全球化和区域一体化的背景下,金融创新日新月异,国际金融运行的风险也随之增加,保证金融安全、高效、稳定运行成为各国特别是发展中国家面临的重要而急迫的任务。改革开放以来,我国逐步建立了系统、完整的大金融组织体系,金融已渗透到社会经济生活的各个层面,成为现代经济的核心。入世后,实行了金融开放政策,加快了融入国际金融的步伐,金融国际化、经济金融化和金融市场化的态势日趋明显。外资银行的不断进入,引发了深层次的金融变革,国内金融服务业也呈现出多样化和专业化发展的态势。随着金融业务的快速发展和金融产品的延伸,金融人才的需求持续增加。金融在经济发展中作用的发挥也越来越依赖于高层次金融人才的培养。

为了将上海高校的一批重要专业建设成为上海乃至全国的人才培养基地和高等院校教学研究与师资培训中心,成为在国内外有一定知名度和影响力的本科教育高地,为上海城市发展和经济建设提供人力资源保障,合理规划高等教育学科布局,提升高等院校本科教育整体水平,围绕“科教兴市”的主战略,在高等院校原有优势学科发展的基础上,上海市每年投入专项资金重点建设金融保险、海关物流、外贸经济、艺术音乐、旅游会展、语言文学、政治法律、教师教育、卫生体育和影视传播等十大本科教育高地。教育高地坚持改革创新、科学发展、质量第一和开放合作原则,在师资队伍、专业建设、教学条件、教学管理、教学效果与人才培养质量等五个方面进

行重点建设。

因此,为了适应国际经济理论的创新与拓展以及金融业务发展的需要,加快培养出更多掌握经济学理论知识、具有国际视野、了解国际惯例、懂得全球一致的业务规范、熟悉取向统一的管理法规、掌握金融业务操作能力的金融学专业的应用型国际化人才,必须从金融学专业的课程体系、课程内容、教学方法、教材编写等方面进行进一步探索和创新。

“复旦卓越·21世纪金融学教材新系”教材编委会精心策划,在总结过去教材建设经验的基础上,结合应用型本科教育的特点,借鉴国内外的经验做法,经过反复研究、论证和撰写,推出了这套金融学专业系列教材。这套系列教材包括《金融学》、《保险学》、《国际金融学》、《中央银行学》、《证券投资学》、《商业银行学》、《金融法学》、《行为金融学》、《金融工程学》、《理财学》、《金融市场学》、《金融英语》等12种。

这套系列教材作为上海市金融保险本科教育高地的标志性教材和金融学专业人才培养的重要成果,具有五个方面的特点。第一,创新性。从培养学生的兴趣入手,以掌握方法论和创造性思维为主线,以知识、概念和理论为基石,进行总体设计,思路新颖,写作体例风格独特。第二,前瞻性。搜集了最新的数据资料和理论研究成果,使教材内容着力体现超前性、前沿性、动态性。第三,实践性。体现了实践型本科教学和金融学的专业特点,以提高学生竞争力、综合素质和社会适应能力为最终目标,适当增加国际先进专业资格认证考试的相关内容,如特许金融分析师、精算师、保险金融行业资格考试、金融风险管理师考试等。第四,系统性。基础知识、学科理论和政策体系融为一体,注重金融理论与金融应用的结合、金融改革与金融发展的结合、宏观金融与微观金融的结合、对内金融与对外开放金融的结合、历史金融与现实金融的结合。第五,可读性。

突出“以学生为中心”的思想,强调学以致用,所用语言浅显易懂,并附有一定的案例分析。此外,编写教师的阵容庞大,起点高,教学经验丰富,研究能力强。

我们希望通过这套系列教材的推出,进一步锻炼教师队伍,提高教师素质和教学水平;同时,我们也希望通过这套教材的使用,不断探索金融学专业教学和科研的新路子,为金融学学科在中国的发展做出贡献。由于我们的理论水平和金融业务操作技能有限,这套系列教材必然会存在许多不足之处。希望通过这套系列教材的出版,与金融学界、政界以及从事金融业务工作的同仁共同研究和探讨,使我们进一步提高教材的编写水平,提高教学和人才培养质量。

丛书编写委员会
2006年5月

前 言

金融业是百业之首,金融是经济的核心。在金融、经济全球化趋势愈演愈烈的今天,金融的跨国界活动日益显著,国际金融正是主要研究国际间的货币金融关系,包括国际收支、国际储备、外汇汇率等三大支柱问题的一个学科。

近年来,作为一个古老而又新兴的学科,国际金融的内涵和外延不断地得到延伸。有鉴于此,我们编写了这本教材。该教材旨在反映国际金融领域最新的理论成果以及实务做法。本书注重国际金融理论的应用性和实用性,在保证国际金融基本理论完整的前提下,侧重于国际金融实务的操作。在分析国际金融理论和知识时,注重结合中国的对外货币金融问题进行分析 and 说明。同时注意吸取目前较先进的教学经验,以及本学科应用领域的最新研究成果,在有些章节中介绍前沿话题和进行相关知识链接。为了避免与其他教材在内容上的交叉与重复,本书共分 10 章,主要阐述国际收支、外汇与汇率、外汇交易与外汇风险、汇率制度、国际储备、国际货币体系、国际金融市场、国际资本流动、国际金融机构和金融全球化等内容。本书采用国际流行的教材编写体例,每章前都有本章学习目标,章后有本章小结和练习题,并提供了与教材知识点相配套的专栏内容。

本书适合应用型本科院校作为经济管理类、财经类专业的专业基础课教材,也可作为金融、经济从业人员的培训教材,还可以作为广大社会工作者了解国际金融知识的阅读书籍。

本书是集体合作的产物。各章编写分工如下:

贺瑛:第一章,第二章,第三章,第四章,第五章,第六章

张晖:第八章,第十章

李明友:第九章

稽惠娟:第七章

全书由贺瑛总纂。

目 录

第一章	国际收支	1
	学习目标	1
	第一节 国际收支概述	1
	第二节 国际收支平衡表	4
	第三节 国际收支调节	17
	第四节 国际收支理论	23
	第五节 中国的国际收支	29
	本章小结	37
	关键概念索引	37
	复习思考题	38
第二章	外汇与汇率	39
	学习目标	39
	第一节 外汇与汇率概述	39
	第二节 汇率的决定及其影响	48
	第三节 汇率理论	55
	本章小结	62
	关键概念索引	63
	复习思考题	63
第三章	外汇交易与外汇风险	64
	学习目标	64
	第一节 外汇交易	64
	第二节 外汇风险	76
	本章小结	82
	关键概念索引	82
	复习思考题	82

第四章	汇率制度	83
	学习目标	83
	第一节 固定汇率制度	83
	第二节 浮动汇率制度	86
	第三节 人民币汇率制度	89
	本章小结	96
	关键概念索引	96
	复习思考题	96
第五章	国际储备	97
	学习目标	97
	第一节 国际储备概述	97
	第二节 国际储备供求	101
	第三节 国际储备管理	104
	第四节 中国的国际储备	113
	本章小结	119
	关键概念索引	120
	复习思考题	120
第六章	国际货币体系	121
	学习目标	121
	第一节 国际货币体系概述	121
	第二节 布雷顿森林体系	124
	第三节 欧洲货币体系	130
	第四节 国际货币体系改革	138
	本章小结	144
	关键概念索引	145
	复习思考题	145
第七章	国际金融市场	146
	学习目标	146
	第一节 国际金融市场概述	146
	第二节 货币市场	157
	第三节 资本市场	163
	第四节 外汇市场	167
	第五节 黄金市场	176
	第六节 欧元市场	184

本章小结	191
关键概念索引	192
复习思考题	192
第八章 国际资本流动	193
学习目标	193
第一节 国际资本流动概述	193
第二节 国际资本流动理论	200
第三节 国际债务问题	206
第四节 利用外资	214
第五节 中国的外资利用	217
本章小结	226
关键概念索引	227
复习思考题	227
第九章 国际金融机构	228
学习目标	228
第一节 国际货币基金组织	228
第二节 世界银行集团	236
第三节 区域性国际金融机构	246
本章小结	253
关键概念索引	254
复习思考题	254
第十章 金融全球化	255
学习目标	255
第一节 金融全球化概述	255
第二节 中国金融的对外开放与全球化进程	262
本章小结	269
关键概念索引	270
复习思考题	270
参考文献	271

第一章 国际收支

学习目标

- 掌握国际收支的基本定义
- 熟悉国际收支平衡表的构造及其主要内容
- 了解国际收支失衡的原因
- 掌握国际收支调节方法
- 熟练运用国际收支理论分析各国国际收支状况

第一节 国际收支概述

一、国际收支的基本概念

世界各国在经济、政治和文化等方面的交往中,相互间必然产生债权和债务关系。各国之间的债权与债务到期就要进行结算,从而导致货币的收支。国际收支(International Balance of Payment)反映的就是一个国家(或地区)在一定时期对外货币收支的综合状况。国际收支的基本概念是人们对国际贸易和国际间其他经济、政治和文化往来的收支这一社会现象的本质反映和概括。

国际收支反映的是货币收支的综合状况。这就意味着所有各类经济交易包括金融资产与商品劳务间的交换、商品劳务相互间的交换、金融资产相互间的交换、单方面商品劳务转移以及单方面金融资产转移最终都必须以货币形式表现出来,而不是以实物形式反映。

国际收支反映的是一定时期的流量。所谓一定时期,指的是各类交易在那一段时期内发生。这一段时期可以是一年,也可以是一个月或一个季度等,具体情况可根据分析的需要和可能的资料来源来确定。各国对“一定时期”

的理解通常为一年。

国际收支反映的是居民与非居民间的交易。判断一项经济交易是否应包括在国际收支范围内,所依据的不是交易双方的国籍,而是依据交易的双方是否分属居民与非居民的范畴。

从国际收支角度看,公民与居民并不是一回事。公民是一个法律的概念,它仅指个人。而居民则以居住地为标准,包括个人、家庭、企业和政府机构。

凡在一国居住(指个人、家庭)或注册(指企业)或逗留(指其他)达一年或一年以上者,我们称其为居住、逗留、注册所在国的居民,是原先派出国(地)的非居民。但有两点例外:其一,官方外交使节、驻外军事人员永远是派出国的居民、所在国的非居民;其二,国际组织,如联合国、世界贸易组织、国际货币基金组织、世界银行等,是任何国家的非居民。

至此,我们可对国际收支作如下的定义:国际收支是一定时期内一国居民与非居民间的经济交易的系统记录。

国际货币基金组织出版的《国际收支手册》(第五版)对国际收支是这样描述的:

国际收支是特定时期内的一种统计报表,它反映:(1)一国与他国之间的商品、劳务和收益等的交易行为;(2)该国所持有的货币、黄金、特别提款权的变化以及与他国债券、债务关系的变化;(3)凡不需偿还的单方转移的项目和相对应的科目,会计上必须用来平衡的尚未抵消的交易,以及不易抵消的交易。

国际货币基金组织对国际收支所作的这个定义是从国际收支平衡表的角度出发的,这个解释较为全面、明确地概括了国际收支的基本含义。

二、国际收支概念的演变

国际收支这一概念不是从来就有的。它是世界经济、国际贸易发展到一定阶段的必然产物。各国对国际收支的关注也经历了一个从不重视到重视的过程。最早提出国际收支这一概念的是晚期重商主义的著名代表人物托马斯·孟,他在其所撰写的重商主义经典著作《英国得自对外贸易的财富》一书中,就谈到对外贸易平衡表的编制以及国际收支、顺差和逆差等问题。但是他没有详细论述国际收支的构成,以及围绕国际收支平衡的其他经济问题。

随后的古典经济理论家(如大卫·休谟)认为,国际收支可以通过建立金本位制,运用黄金物价流动机制有效地进行自动调节,达到平衡。由于当时主要资本主义国家的国际收支都是顺差,无需考虑逆差问题,因此国际收支没有得到足够的重视。

第一次世界大战期间,主要资本主义国家都爆发了国际收支危机。战后大规模的国际短期资本流动和大量的战争赔款,破坏了国际收支的平衡状态。资本主义各国为了改变国际收支逆差的状况,开始研究和分析国际收支的构成,编制国际收支平衡表,分析影响国际收支的因素,以期掌握国际收支的运行规律。就此,国际联盟的有关机构于1924年汇编公布了各国的国际收支统计,反映各国的国际收支情况,以供研究国际收支状况时参考借鉴。这是国际上第一次统一编制国际收支平衡表。

第二次世界大战后,各主要资本主义国家为了全面掌握对外收支状况,分析资金进出的原因和渠道,为制定和改变贸易及外汇政策提供依据,更加注意编制和改进国际收支平衡表。战后国际货币基金组织继国际联盟之后,负责编制国际收支平衡表的统一格式,逐月、逐季、逐年汇总会员国的国际收支统计。

国际收支概念的演变不仅体现在时间上、各国对其关注的程度上,更体现在内容上。

第二次世界大战以前,一般西方学者对国际收支的理解仅局限在狭义范围内,即一国在国际经济交往中所产生的借贷关系,到了一定的时期必然要进行货币清算,这样就发生了货币或财富在国际间转移的现象,而这种转移乃是以外汇作为主要计价、支付和清算的手段,因此可以说国际收支实际上是一定时期内外汇收支的综合。这一理解仅指具有外汇收支的交易而言,其中并不包括无外汇收支的交易,如无偿的对外援助、其他单方面转移、以货易货的交易等。因此,这种理解不能概括国际收支所应包含的全部含义。但它仍然是分析一国外汇变化的重要依据,也是分析金融市场变化的重要因素之一。

第二次世界大战以后,国际经济发生了深刻的变化。首先是无外汇交易的无偿输出,即以美国对外援助为中心的单方面无偿转移对世界经济影响的重要性大为增加;其次是国际间经济联系加强,国际收支所涉及的范围更加广泛。在这样的背景下,要全面地把握一国的全部对外经济关系,不能仅局限于狭义的外汇收支的概念。于是就有了广义的国际收支的定义,即不仅包括有外汇收支的国际借贷关系,而且还包括一定时期的全部经济交易,如捐赠、无偿援助、海外汇款、年金等。目前对国际收支的评判和分析大部分是依据广义的国际收支概念来进行的。

三、国际收支与国际借贷

说起国际收支,人们自然而然会想起另一与其相似但并非等同的概念,那就是国际借贷。

国际借贷(International Indebtedness),亦称国际投资状况,是指一个国家或地区在一定日期对外资产和对外负债的汇总记录。它反映的是某一时点上一国居民对外债权债务的综合状况。

国际收支与国际借贷既有区别又有联系。其区别表现在:

(1) 国际收支反映的是货币收支的综合状况,国际借贷反映的是债权债务的综合状况。

(2) 国际收支反映的是一定时期的流量,是个动态的概念;国际借贷反映的是一定日期的存量,是个静态的概念。

(3) 国际收支的范围比国际借贷的范围大(如对外捐赠属国际收支范畴,但并未体现国际借贷关系)。

国际收支与国际借贷的联系体现在:国际借贷是因,国际收支是果。它们之间是一对因果关系。一般来说,国际间债权债务关系发生后,必然会在其国际收支平衡表上有所反映。但有时,国际收支又会反作用于国际借贷,即国际收支的某些变化会引起国际借贷活动的展开。因此,两者之间相辅相成、互为因果。

第二节 国际收支平衡表

一、国际收支平衡表的结构内容

一国居民与外国居民在一定时期内所进行的一切经济交易(包括商品买卖、劳务和金融资产以及银行交易)必须以一定的形式加以综合反映。国际收支平衡表正是将一国(或地区)某一时期(例如一季、半年或一年)的所有国际经济交易,利用复式记账原理,有系统地予以记录、分类和整理的表式。

国际收支平衡表的内容甚为广泛。各国根据各自不同的需要,编制了不同的项目。有鉴于此,国际货币基金组织对国际收支平衡表的主要项目进行了归类,这就是通常意义上所说的标准格式。目前,国际上大部分国家开始采用《国际收支手册》(第五版)的格式,亦有部分国家沿用《国际收支手册》(第四版)的格式。由于处于新老交替期,我们将这两种格式分别予以介绍。

(一)《国际收支手册》(第四版)的格式

《国际收支手册》(第四版)将国际收支的标准格式分为如下三类:经常或往来项目(Current Account)、资本项目(Capital Account)、结算或平衡项目(Balancing Account)。

表 1-1 列示的是一般意义上的国际收支平衡表格式。

表 1-1 国际收支平衡表格式(假设数字)

单位: 亿美元

经常项目	
贸易收支	
商品出口	254
商品进口	343
贸易差额	-89
劳务收支	
运费	10
保险费	8
旅游	11
投资收益	-6
其他劳务	3
劳务差额	26
转移收支	
私人	6
政府	-4
经常项目差额	-61
资本项目	
长期资本	
政府贷款	3
直接投资	15
证券投资	4
其他	1
长期资本差额	23
短期资本	15
资本项目差额	38
平衡项目	
错误与遗漏	3
分配的特别提款权	5
官方储备资产(增-,增+)	15

经常项目包括商品和劳务的一切交易,它由贸易收支(Visible Trade)、劳务收支(Invisible Trade)、转移收支(Unilateral Transfer)三部分组成;资本项目主要指资本的输出和输入。一般分为长期(Long Term)和短期(Short Term)资本两大类。资本项目亦可按性质和对象进行分类。按性质分,可分为直接投资、证券投资和国际贷款;按对象分,又可分为官方和私人两类;平衡项目又称储备结算项目。指以官方储备的变动来调节经常项目与资本项目的“缺口”。该栏目包括错误与遗漏(Errors and Omissions)、分配的特别提款权(Allocation of Special Drawing Rights)和官方储备(Official Reserve)。

(二)《国际收支手册》(第五版)的格式

1993年国际货币基金组织在其出版的《国际收支手册》(第五版)中对国际收支平衡表进行了一次修改。修改后的国际收支平衡表包括标准组成部分和金融账户的补充信息。标准组成部分由两大账户组成:经常项目账户、资本和金融项目账户。具体介绍如下。

1. 经常项目(Current Account)

涉及经济价值以及居民和非居民之间的所有交易(不包括金融项目的交易),都包括在经常账户内。该账户还包括未得到任何回报而提供或得到的经常性经济价值的抵消项目。因为该账户所包括的交易属一国经常性的经济活动,所以我们把它叫做经常账户,或称往来账户。它在一国的国际收支中占最基本、最重要的地位。具体而言,该账户主要包括货物和服务、收入以及经常转移。

(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。根据国际收支的一般原则,所有权的变更决定国际货物交易的范围和记录时间。具体有:

① 一般商品,包括居民向非居民出口或从非居民那里进口的大多数可转移货物,除个别情况外,可移动货物的所有权(实际的或推算的)都已发生了变更。

② 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(或者是编表经济体的进口)以及随之而来的再进口(或者是编表经济体的出口)。

③ 货物修理,包括向非居民提供或从非居民那里得到的船舶和飞机上的货物修理活动。

④ 各种运输工具在港口采购的货物,包括居民/非居民从岸上(在编表经济体内)采购的所有货物(比如燃料、给养、储备和物资)。

⑤ 非货币黄金,包括不作为货币当局储备资产(货币黄金)的所有黄金的进出口。非货币黄金等同于其他商品,如果可能,可细分为作为贮藏手段的黄金和其他用途(工业用途)的黄金。

(2) 服务(Services)。

服务也称无形贸易,包括:

① 运输,包括一经济体居民向另一经济体居民所提供的,涉及客运、货运、备有机组人员的运输工具的租金(包括费用)和其他辅助性服务(如货物装卸、保管、包装和再包装,为运输工具提供的牵引、领航、导航等)。有些相关的活动没有包括在内,如包括在保险项目下面的货物保险等。货物保险现