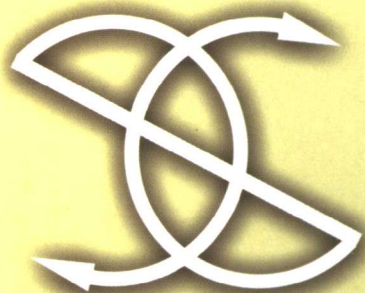


GUOJI JINRONG



国际金融



主 编 刘惠好




中国金融出版社
CHINA FINANCIAL PUBLISHING HOUSE

21 世纪高等学校金融学系列教材

国际金融

主 编 刘惠好

副主编 李 卉

 中国金融出版社

责任编辑：彭元勋 周丽娜

责任校对：潘 洁

责任印制：丁淮宾

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融 (Guoji Jinrong) /刘惠好主编 .—北京：中国金融出版社，2007.4

(21世纪高等学校金融学系列教材·国际金融子系列)

ISBN 978-7-5049-4340-8

I. 国… II. 刘… 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 (2007) 第 033111 号

出版 **中国金融出版社**

发行

社址 北京市广安门外小红庙南里3号

市场开发部 (010) 63272190, 66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010) 63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010) 66070833, 82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 三河市利兴印刷有限公司

尺寸 169毫米×239毫米

印张 20.25

字数 406千

版次 2007年4月第1版

印次 2007年4月第1次印刷

印数 1—5000

定价 30.00元

ISBN 978-7-5049-4340-8/F.3900

如出现印装错误本社负责调换

21 世纪高等学校金融学系列教材

编审委员会

顾问:

黄 达 中国人民大学 教授 博士生导师

主任委员:

李守荣 中国金融出版社 编审

刘锡良 西南财经大学 教授 博士生导师

副主任委员: (按姓氏笔画排序)

吴晓求 中国人民大学 教授 博士生导师

宋逢明 清华大学 教授 博士生导师

张 杰 中国人民大学 教授 博士生导师

张亦春 厦门大学 教授 博士生导师

周战地 (女) 中国金融出版社 副编审

委 员: (按姓氏笔画排序)

王振山 东北财经大学 教授 博士生导师

王爱俭 (女) 天津财经大学 教授 博士生导师

史建平 中央财经大学 教授 博士生导师

刘 亚 对外经济贸易大学 教授 博士生导师

朱新蓉 (女) 中南财经政法大学 教授 博士生导师

李志辉 南开大学 教授 博士生导师

汪祖杰 南京审计学院 教授

陈伟忠 同济大学 教授 博士生导师

姚长辉 北京大学 教授 博士生导师

胡炳志 武汉大学 教授 博士生导师

胡庆康 复旦大学 教授 博士生导师

赵锡军 中国人民大学 教授 博士生导师

高正平 天津财经大学 教授 博士生导师

崔满红 山西财经大学 教授 博士生导师

彭元勋 中国金融出版社 副编审

彭建刚 湖南大学 教授 博士生导师

潘英丽 (女) 上海交通大学 教授 博士生导师

戴国强 上海财经大学 教授 博士生导师

主编简介

刘惠好，女，1962年出生，湖南衡阳市人。经济学博士，教授，博士生导师。现任中南财经政法大学金融研究所所长，兼任中国民主建国会中央财金委员会委员，民建湖北省委经济委员会主任。丹麦哥本哈根商学院国家公派访问学者（1994—1995年），曾短期进修于世界银行学院、韩国经济发展研究院和新加坡管理学院。

主要研究方向为银行管理和国际金融，先后主编、参编著作10余部，在《管理世界》、《财贸经济》、《宏观经济研究》、《经济日报》等报刊发表学术论文90余篇。主持国际金融机构和国家及省部级等科研课题10余项。科研成果获省部级及其他奖项6项。

前 言

国际金融子系列

国际金融学是以国际间的货币金融关系为研究对象，既探索国际间货币和资本运动规律及影响其变化的因素等基本理论问题，又探索政府、金融机构、企业等部门或经济主体管理国际间货币和资本运动的具体方法和手段，是一门理论性与实务性都比较强的学科。

随着金融全球化的发展，国际资本流动对全球经济的影响不断增强，各国参与国际金融活动的广度与深度日益加大，在平衡国际收支、改革汇率制度、调整国际储备结构、开展国际货币合作、稳定国际货币体系等方面都出现了许多新问题和新动向，需要我们去解读和深入研究。在经济全球化的进程中，我国加入世界贸易组织后已走完五年过渡期，将迎来金融市场更加对外开放的新时期。当前，我国正面临着巨额的外汇储备管理、持续的国际收支顺差、人民币汇率形成机制改革等一系列亟待解决的现实问题。为了与时俱进反映国际金融领域和我国加入世界贸易组织五年后金融开放的新情况和新问题，我们组织从事该学科教学与研究多年的教师，在整合相关方面最新研究成果的基础上编写了这本新教材。

在编写中，我们力求突出以下特点：（1）注意反映国际金融领域的新发展；（2）突出我国金融改革开放中的国际金融领域的新情况、新问题；（3）体现理论性与应用性的有机结合。为了兼顾科学性、系统性和适用性，我们将本书的结构安排为九章：第一章主要讨论国际货币资本流动的渠道，国际收支调节理论与政策措施，以及我国国际收支变化的特点和调节手段；第二章研究汇率理论、汇率的决定及汇率变动对经济的影响；第三章讨论混合式汇率制度安排的利弊及选择，我国人民币汇率改革及外汇管理的发展趋势；第四章介绍外汇交易及规避汇率风险的方法；第五章研究现行国际储备体系的特点，国际储

2 国际金融

备的规模和结构管理,以及我国国际储备管理的新问题;第六章介绍传统和新兴的国际金融市场;第七章讨论国际货币体系的发展历程及改革趋势;第八章探讨国际资本流动的特点、债务危机处理及货币危机理论;第九章研究金融全球化与国际货币合作。

本教材适合高等院校经济类、管理类专业本科学生使用,也可作为财经类专业研究生的教学参考书及金融从业人员的培训辅导书。由于国际金融学的研究范围较广,涉及宏观金融、微观金融两个层面,兼有理论探索和实务操作,为更好地使用本教材,任课教师可根据教学对象和授课课时不同,灵活选择相关章节作为学习的重点内容。

本教材是教育部直属重点高校中南财经政法大学金融学院相关教师集体智慧和团结协作的成果,由博士生导师刘惠好教授担任主编,李卉副教授担任副主编,各章节编写人员及分工如下:李卉第一章,胡星城第二章,刘惠好第三章第一节、第五章,李芳第三章第二节、第三节,曹勇第四章,李星第六章,吴犇第七章,冀志斌第八章,周先平第九章。

在编写中,编者参考了大量的文献,恕未一一列出,在此对相关作者表示感谢。限于编者水平,书中难免有疏漏、错误之处,恳求读者批判指正。

**《国际金融》编写组
2007年1月10日**

目 录

国际金融子系列

1	第一章 国际收支
1	第一节 国际收支平衡表
1	一、国际收支的定义
2	二、国际收支平衡表及其内容
4	三、国际收支平衡表的编制
5	四、国际收支平衡表的差额
6	第二节 国际收支分析
6	一、国际收支平衡的判断
7	二、国际收支与主要宏观经济变量的关系
10	三、国际收支不平衡的类型
10	四、国际收支不平衡的影响
11	第三节 国际收支调节
11	一、国际收支调节的一般原则
12	二、国际收支的自动调节机制
14	三、国际收支的政策调节
16	四、国际收支的国际调节
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
18	二、1994年以来我国国际收支的变化特点
20	三、我国国际收支调节的主要手段
21	第五节 国际收支理论
21	一、弹性分析理论
24	二、对外贸易乘数理论
25	三、吸收分析理论

28	四、货币分析理论
30	五、政策配合理论
32	六、一般均衡理论
39	第二章 外汇与汇率
39	第一节 外汇与汇率的基本概念
39	一、外汇的概念
41	二、汇率及其标价
42	三、汇率的种类
47	第二节 汇率的决定与变动
47	一、汇率的决定
50	二、汇率的变动
53	三、汇率变动的经济影响
56	第三节 汇率决定理论
56	一、国际借贷说
58	二、购买力平价说
63	三、利率平价理论
66	四、货币主义的汇率理论
74	第三章 汇率制度与外汇管制
74	第一节 汇率制度
74	一、固定汇率制度
77	二、浮动汇率制度
82	三、汇率制度选择理论
85	第二节 外汇管制
85	一、外汇管制的原因及目的
86	二、外汇管制的发展
87	三、外汇管制措施
92	四、外汇管制的弊端
93	第三节 中国的外汇管理与人民币汇率
93	一、中国的外汇管理

99	二、人民币汇率
102	三、人民币自由兑换问题
108	第四章 外汇交易与外汇风险管理
108	第一节 外汇市场概述
108	一、外汇市场的定义及分类
109	二、外汇市场的参与者
110	三、外汇市场的功能
111	四、世界主要外汇市场
114	第二节 外汇市场业务
114	一、即期外汇业务
116	二、远期外汇业务
120	三、套汇交易
121	四、套利
123	五、掉期外汇业务
125	六、外汇期货交易
129	七、外汇期权交易
132	第三节 外汇风险管理
132	一、外汇风险的含义及外汇风险分类
133	二、企业对待外汇风险的态度
134	三、企业外汇风险管理的策略
141	第五章 国际储备
141	第一节 国际储备概述
141	一、国际储备的概念及作用
142	二、国际储备资产构成
145	三、国际储备资产的来源
146	四、现行国际储备体系的特点
150	五、国际储备货币多元化的影响
151	第二节 国际储备管理
151	一、国际储备管理概念

152	二、规模管理
156	三、国际储备结构管理
157	第三节 中国的国际储备
158	一、中国国际储备的构成与特点
160	二、我国国际储备的规模管理
164	三、国际储备结构管理
168	第六章 国际金融市场
168	第一节 国际金融市场的形成与发展
168	一、国际金融市场的特点
170	二、国际金融市场的发展历程与作用
172	三、国际金融市场的分类
173	第二节 传统的国际金融市场
173	一、国际货币市场
177	二、国际资本市场
188	三、世界黄金市场
191	第三节 新兴的国际金融市场
192	一、离岸金融市场的形成和发展
195	二、离岸金融市场的主要业务
199	三、中国的离岸金融市场
200	第四节 国际金融市场发展趋势
200	一、国际金融市场全球化
201	二、国际融资证券化
202	三、金融创新层出不穷
205	四、金融自由化
208	第七章 国际货币体系
208	第一节 国际货币体系概述
208	一、国际货币体系的内容
209	二、国际货币体系的作用
209	三、国际货币体系的划分

210	第二节 国际金本位制度
210	一、金本位制度的类型
211	二、国际金本位制度的特征
212	三、国际金本位制度的优缺点
212	四、国际金本位制度的崩溃
213	第三节 布雷顿森林体系
214	一、布雷顿森林体系的建立
215	二、布雷顿森林体系的内容
216	三、布雷顿森林体系的运行
217	四、布雷顿森林体系的瓦解过程
220	五、对布雷顿森林体系的评价
222	第四节 牙买加体系
222	一、《牙买加协议》的主要内容
223	二、牙买加体系的特点
224	三、对牙买加体系的评价
226	第五节 国际货币体系的改革
226	一、亚洲金融危机前的国际货币体系改革主张
228	二、亚洲金融危机后出现的国际货币体系改革主张
230	三、国际货币体系改革的前景
233	第八章 国际资本流动
233	第一节 国际资本流动概述
233	一、国际资本流动的含义
235	二、国际资本流动的类型
237	三、国际资本流动的原因
239	四、当前国际资本流动的特点
242	五、国际资本流动的影响
244	第二节 国际债务与国际债务危机
244	一、国际债务的概念
245	二、国际债务的衡量指标

247	三、国际债务危机
253	四、我国的外债管理
254	第三节 国际游资与货币危机
254	一、国际游资的含义
255	二、国际游资的主要来源
257	三、货币危机与货币危机模型
260	第四节 国际资本流动理论
260	一、国际间接投资理论
261	二、国际直接投资理论
266	第九章 金融全球化与国际货币合作
266	第一节 金融全球化
266	一、金融全球化
268	二、金融全球化的表现形式
269	三、金融全球化的成因
271	四、20世纪90年代以来金融全球化的主要特征
273	五、金融全球化的影响
276	第二节 区域货币合作
276	一、最优货币区理论
281	二、欧洲货币一体化
285	三、亚洲货币合作概况
291	第三节 国际货币合作中的国际金融机构
291	一、国际货币基金组织
296	二、世界银行集团
301	三、其他国际金融机构
306	主要参考书目

第一章

国际金融子系列

国际收支

国际收支是一国对外经济、金融关系的综合反映，国际收支平衡是一国经济政策的主要目标之一。本章主要介绍国际收支的基本概念，国际收支平衡表的结构、内容及其相互关系；国际收支平衡的经济判断，国内经济行为与商品、资本国际流动之间的联系；国际收支不平衡的形成原因、经济影响，以及调节国际收支的方法和措施。此外，本章还讲述国际收支的相关理论。

第一节 国际收支平衡表

国际收支平衡表的结构内容及其编制，国际收支差额及其关系是解读国际收支的起点，也是本节介绍的内容。

一、国际收支的定义

国际收支是一国在一定时期内本国居民与非本国居民之间产生的全部国际经济交易价值的系统记录。可从三个层面理解这一含义：

第一，国际收支记录的是一国的国际经济交易。国际经济交易反映的是一国居民与外国居民之间所发生的货物、服务、资产的交易。

第二，国际收支是以经济交易为统计基础的。所谓经济交易是指商品、劳务、资产的所有权从一方（一国）转移到另一方（一国）的行为。一国国际收支所记录的各项对外交易，不仅包括具有外汇收支的国际交易，而且也包括不涉及外汇收支的国际交易。

第三，国际收支记录的是一个流量。国际收支反映的是一国统计期内国际经济交易的发生额、变动额。统计期可以是一年，也可以是半年或一个季度。国际收支是对已发生的交易进行记录。

国际货币基金组织的国际收支定义是（《国际收支手册》第五版）：国际收支是以统计报表的方式，系统记载特定时期内一经济体与世界其他地方的各项经济

交易，交易大部分在居民和非居民之间进行，包括货物、服务和收益、对世界其他地区的金融债权和债务的交易以及单向转移。

二、国际收支平衡表及其内容

国际收支平衡表是按照一定的编制原则和格式，对一个国家一定时期内国际经济交易进行分类、汇总的统计报表。

国际收支平衡表按《国际收支手册》第五版的标准内容，主要由经常账户、金融与资本账户和错误与遗漏账户三个大项组成。

(一) 经常账户

记录除资本金融交易之外的所有日常对外经济交易的科目，是国际收支平衡表中最基本和最重要的往来项目。经常账户由货物、服务、收益和经常性转移四个项目构成。

1. 货物（又称贸易收支或有形收支），记录货物的进出口。进（出）口值为进（出）口的数量与其价格的乘积，根据国际收支统计口径的要求，出口、进口都采用离岸价格计价（FOB）。在国际收支平衡表上，出口记贷方，进口记借方。

2. 服务（又称劳务收支或无形收支），记录服务的进出口，包括运输、通信、旅游、建筑服务、保险服务、金融服务、计算机和信息服务、专有权利使用费和特许费、咨询、广告与宣传、电影和音像及其他商业服务等劳务的收入与支出。在平衡表上，服务的收入记贷方，服务的支出记借方。

3. 收益，记录生产要素的国际流动所形成的收入和支出，主要包括职工报酬和投资收入。职工报酬指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。投资收益指居民与非居民之间有关金融资产与负债的收入与支出，包括直接投资项下的利润利息收支和再投资收益、证券投资收益（股息、利息等）和其他投资收益（利息）。职工报酬和投资收益所形成的收入记贷方，职工报酬和投资收益所形成的支出记借方。

4. 经常转移，又称单方面转移或无偿转移，记录无须等价交换或偿还的实物和金融资产的所有权转移，主要包括私人转移与政府转移。私人转移包括侨汇、年金、捐赠、赡养费等。政府转移包括经济和军事援助、战争赔款、债务豁免、捐款、政府与国际组织之间的定期费用等。经常转移形成的收入记入贷方，支出记入借方。

(二) 金融与资本账户

记录居民与非居民之间的资产转移以及投资与借贷的增减变化，包括资本项目和金融项目。贷方反映资本流入，金融负债的增加和金融资产的减少；借方反映资本流出，金融资产的增加和金融负债的减少。

1. 资本账户，记录居民与非居民之间的资产转移，主要包括资本转移与非

生产 非金融资产交易。

资本转移，记录固定资产所有权的变更及债权债务的减免等导致交易一方或双方资产存量发生变化的转移项目。

非生产、非金融资产交易，记录与商品和劳务的生产相关但本身却不能被生产出来的有形资产（如土地和地下资源等）及非生产性的无形资产（如商标、专利权、版权等）在一国和他国之间的交易。非生产、非金融资产的收买记借方；非生产、非金融资产的放弃记贷方。

2. 金融账户，记录居民与非居民之间投资与借贷的增减变化，包括本国对外资产和负债的所有权变动的所有交易。它由直接投资、证券投资、其他投资、储备资产构成。

直接投资，记录一个经济体的居民单位（直接投资者）在本国以外运行企业（直接投资企业）获取有效发言权为目的的投资。直接投资的形式有：直接设立工厂企业、收购国外已有工厂企业（购股 10% ~ 25%）、收益的再投资。借方表示本国对外直接投资增加，或者，外商企业的撤资和清算资金汇出本国；贷方表示本国撤资和清算以及母子公司资金往来的外部资金流入，或者，外国投资者在本国的直接投资增加。

证券投资，记录在证券市场上购买外国政府发行的债券、企业发行的中长期债券以及股票所进行的投资。借方表示本国持有的外国证券资产增加，贷方表示本国持有的外国证券资产减少。

其他投资，记录直接投资、证券投资、储备资产所未包括的金融交易，包括长短期贸易信贷、贷款、货币和存款，以及应收账款和应付账款等。该科目是主导性交易（经常项目、资本转移、直接投资、证券投资）的资金流的反映科目。

储备资产，也称官方储备，记录一国货币金融当局拥有的对外资产，包括外汇、货币黄金、特别提款权、在国际货币基金组织的储备头寸。当国际收支出现顺差或盈余时，储备资产增加，记在该项目的借方；当国际收支出现逆差或赤字时，储备资产减少，记在该项目的贷方。可以看出，储备资产的变动，轧平了国际收支的差额，使国际收支从账面上达到平衡。

（三）错误与遗漏账户

国际收支平衡表采用复式记账法。由于统计资料来源不同，或资料不全，或资料本身错漏，或未记录，造成统计上的误差和遗漏，导致国际收支借方与贷方金额不相等。为了编制出完整、准确的国际收支平衡表，设立这一项目，使借贷双方总额人为地达到平衡。因此，如果借方总额大于贷方总额，其差额记入错误与遗漏账户的贷方；反之，记入借方。

错误与遗漏账户能够在一定程度上反映一国国际收支统计质量的高低。根据国际惯例，只要错误与遗漏账户占国际收支口径的货物进出口额的比重不超过

5%，都可以接受。

三、国际收支平衡表的编制

国际收支平衡表是按照复式记账原理编制出来的会计报表。根据复式记账原理，每笔经济交易用两个或两个以上的有关账户同时进行记录，从而全面地、相互联系地反映因每项经济交易所引起的外汇资金来源和运用的增减变动。

在国际收支平衡表中，一般用“借”“贷”来反映外汇资金来源和运用的增减变动。“贷”或“贷方”反映外汇收入，负债增加，资产减少；“借”或“借方”反映外汇支出，负债减少，资产增加。在复式记账法下，有借必有贷，借贷必相等。这样，国际收支平衡表从纵向来看，如果没有错误与遗漏的情况，全部经济交易的借方总额一定等于贷方总额。

现在用 M 国在某时期内的国际经济交易为例，说明其平衡表（见表 1-1）的编制：

（1）法国商人向 M 国汽车公司购进价值 1 200 000 美元的汽车，付款方式是从法国银行提出美元存款支付货款。这说明 M 国出口商品，所以应记在“商品”的贷方；同时也表明 M 国的外汇资产增加，所以应记在“其他投资”的借方。

（2）M 国公司向日本购买 930 000 美元的纺织品，用纽约银行的美元支票付款。这项交易反映了 M 国输入商品，应记入“商品”的借方；同时日本在纽约银行的美元存款增加，即意味着 M 国的外汇资产减少，所以应记入“其他投资”的贷方。

（3）M 国一著名歌星的 CD 唱片海外销售 125 000 美元，并以在纽约的银行存款的形式持有。这项交易反映了 M 国输出劳务，应记入“劳务”的贷方；同时 M 国在纽约银行的美元存款增加，即意味着 M 国的外汇资产增加，所以应记入“其他投资”的借方。

（4）英国政府为了增加美元外汇储备，在 M 国的资本市场出售为期二十年的 200 000 美元公债。M 国官方买了此项公债而获得了外国长期资产，所以应记入“证券投资”项目的借方；同时 M 国的外汇资产减少，所以应记入“官方储备”的借方。

（5）M 国政府向巴基斯坦提供 270 000 美元的谷物援助。该交易一方面说明 M 国出口了商品，所以应记入“商品”的贷方；M 国政府向巴基斯坦提供援助属单方转移，所以应记入“单方转移”项目的借方。

（6）M 国的一汽车公司向外国居民支付 500 000 美元的红利。M 国投资收益的支出应记入“投资收益”的借方；同时支付美元应反映在“其他投资”的贷方。

（7）M 国人在意大利旅游，支付了 30 000 美元的费用，旅游者所需的意大