

(金融专业课)

QUANGUOGAOZHIGAOZHUANTONGYONGXILIEJIAOCAI

【全国高职高专通用系列教材】

国际金融理论与实务

GUOJIJINRONGLILUNYUSHIWU

主编 李文和

**全国高职高专
通用系列教材**



中国时代经济出版社
China Modern Economic Publishing House

(金融专业课)

QUANGUOGAOZHIGAOZHUANTONGYONGXILIEJIAOCAI

【全国高职高专通用系列教材】

国际金融理论与实务

GUOJIJINRONGLILUNYUSHIWU

主编 李文和

副主编 田卫军 朱欣欣

**全国高职高专
通用系列教材**



中国时代经济出版社
China Modern Economic Publishing House

图书在版编目(CIP)数据

国际金融理论与实务/李文和主编. —北京:中国时代经济出版社,2007.1
ISBN 978-7-80221-260-2

I. 国… II. 李… III. 国际金融-高等学校:技术学校-教材 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 154133 号

国际
金融
理论
与
实务

李文和
主 编

出 版 者	中国时代经济出版社
地 址	北京东城区东四十条 24 号 青蓝大厦东办公区 11 层
邮政编码	100007
电 话	(010)68320825(发行部) (010)88361317(邮购)
传 真	(010)68320634
发 行	各地新华书店
印 刷	北京昌平百善印刷厂
开 本	787×1092 1/16
版 次	2007 年 1 月第 1 版
印 次	2007 年 1 月第 1 次印刷
印 张	20
字 数	304 千字
印 数	1~8000 册
定 价	28.00 元
书 号	ISBN 978-7-80221-260-2

版权所有 侵权必究

编 者 的 话

同学们：

当你打开这本教材进入国际金融理论学习的时候，展现在你面前的是：国际金融市场正伴随着世界经济趋于全球化和一体化而发生着翻天覆地的变化。欧元实体货币在 2002 年 1 月正式进入市场，并一路飙升，美元大幅下挫，人民币汇率也在升值。随着信息技术的不断发展，资本在国际流动更加频繁、规模更加庞大，出现了货币国际化、金融体制混业经营、金融工具创新、金融资产证券化等新的发展趋势。我们怎样面对这样一个国际金融关系日益复杂、多变的市場呢？

在跨入 21 世纪时，党中央提出了“科教兴国”、“人才兴国”、“人才强国”经济发展战略，并在党的十六大明确提出了：构建和谐社会需要“形成全民学习、终身学习的学习型社会，促进人的全面发展”，“构建终身教育体系”。在这样一个大环境当中确立了我们高职教育的地位、作用和任务。目前高等职业教育的发展和规模已占全国高等教育的一半左右，随着我国经济的不断深入发展，产业结构的不断调整，新兴产业部门的不断建立，需要数以万计的动手能力强、有创新思维的各种人才。

“面向企业，强化应用，立足本岗，突出能力”培养一线技术岗位型人才是我们高等职业技术教育的培养目标和模式。

所以我们在编写本教材时：

定位 国内《国际金融》教材版本很多，理论的体系大同小异，结构内容不乏有精品之作；但很难适应目前高等职业教育的学生需要，在能力的培养上存在一些欠缺，我们的编写在这方面做了大胆创新。

结构 为了适应高等职业教育学生的学习特点，努力实现以学生为中心，在适应学生自主学习为主的学习方式上进行了突破，因此，我们对教材的内容、结构都进行了一些改革和尝试。



1. 每章前有名人的话、学习目的和本章要点。
2. 每章都使用了旁白式小资料库。使学生们在学习中加强对国际金融基本原理的理解，提高学生们的学习兴趣，使学生与教师互动，即教师与学生共同参与教、学、练，让学生由被动接受型向主动参与型转变。
3. 每章后有习题训练和技能训练，可以提高学生思考问题、分析问题和解决问题的能力，拉近国际金融学与学生们的距离。

技能训练当中，我们分为案例分析和实训项目，案例教学的运用是掌握国际金融理论的有效方法，我们筛选了典型的国内外金融案例，并附有思考题。

实训项目当中，强调操作能力的培养，理论和实际案例相结合，启发学生独立思考，在技能训练上有所突破。

4. 书后有附录和参考资料，为老师们的授课和学生们的学习提供了便利。

如果学习者通过本教材的学习，掌握了理论知识，提高了实际技能，那么我们的目的就达到了。作为主编的我，真心希望读者喜欢这本书，进而喜欢国际金融学。

李文和

2006 年 12 月

目 录

第一章 国际收支	(1)
第一节 外汇与国际收支	(2)
第二节 国际收支平衡表	(6)
第三节 国际收支不平衡的分析与调节	(17)
第四节 我国的国际收支	(24)
第五节 国际储备	(28)
第二章 外汇与汇率概述	(45)
第一节 外汇	(46)
第二节 汇率	(49)
第三节 汇率制度	(58)
第三章 外汇业务	(71)
第一节 外汇交易概述	(72)
第二节 即期外汇交易	(74)
第三节 远期外汇交易	(78)
第四节 掉期交易	(87)
第五节 套汇与套利交易	(91)
第四章 发达资本主义国家外汇汇率理论	(102)
第一节 外汇汇率理论概述	(103)
第二节 发达资本主义国家汇率理论发展	(120)



第五章 外汇汇率制度与外汇管制	(129)
第一节 第一次世界大战前的汇率制度	(130)
第二节 第二次世界大战后的汇率制度	(133)
第三节 外汇管制	(147)
第六章 国际金融市场	(163)
第一节 国际金融市场概述	(164)
第二节 国际金融市场结构	(168)
第三节 欧洲货币市场	(172)
第四节 美国货币市场	(178)
第五节 债券、股票市场	(182)
第六节 国际外汇市场	(184)
第七节 国际黄金市场	(186)
第七章 国际金融危机与国际资本流动	(195)
第一节 国际金融危机概述	(196)
第二节 国际金融危机发生的原因	(201)
第三节 国际金融危机对经济的影响	(206)
第四节 加强金融安全的对策	(209)
第八章 国际结算	(220)
第一节 国际结算方法与工具	(221)
第二节 国际结算的主要方式及市场	(230)
第九章 国际金融组织	(256)
第一节 国际金融组织概述	(257)
第二节 国际货币基金组织	(258)
第三节 世界银行集团	(262)
第四节 其他国际金融组织	(268)
第五节 区域性金融组织	(273)
附录一	(284)

附录二	(293)
附录三	(305)
参考书目	(310)
编后	(311)

国际收支

并不是货币区域越小越好，货币区域越小，就越容易引起投机，如果开放程度高，汇率变动对物价的影响也将加强。

——罗伯特·蒙代尔

【学习目的】

通过本章学习应重点掌握国际收支平衡表的构成及国际收支平衡表各项之间的关系，进而理解国际收支平衡的内涵。

【本章要点】

- * 外汇的概念
- * 国际收支平衡表
- * 国际收支不平衡的分析与调节
- * 我国的国际收支
- * 国际储备



第一节 外汇与国际收支

一、外 汇

(一) 外汇的含义

将本国货币兑换成外国货币，或者将外国货币兑换成本国货币以清偿国际债权债务的活动被称为国际汇兑，而外汇则是国际汇兑（Foreign Exchange）的简称。它是“国际主义的贸易与国家主义的货币”共存的结果，行使国际货币的职能。

外汇的含义可以从动态和静态两个角度去界定。动态的外汇，是指把一国货币兑换为另一国货币以清偿国际间债务的金融活动。从这个意义上说，外汇等同于国际结算。静态的外汇，又有广义与狭义之分。

广义的静态外汇泛指一切以外国货币表示的资产。国际货币基金组织（IMF）曾经对此作出过明确的说明“外汇是货币当局（中央银行、货币管理机构、外汇平准基金及财政部）以银行存款、国库券、长短期政府债券等形式保有的在国际收支逆差时可以使用的债权。”我国以及其他各国的外汇管理法令中一般沿用这一概念。如我国1997年1月20日发布的修改后的《中华人民共和国外汇管理条例》中所称的外汇，是指下列以外币表示的可以用做国际清偿的支付手段和资产：①外国货币，包括纸币、铸币；②外币支付凭证，包括票据、银行存款凭证、邮政储蓄凭证等；③外币有价证券，包括政府债券、公司债券、股票等；④特别提款权、欧洲货币单位；⑤其他外汇资产。

狭义的静态外汇是指以外币表示的可用于国际之间结算的支付手段。由于以外币表示的有价证券和黄金不能直接用于国际结算，只有把它们变为在国外的银行存款才能用于国际结算，因此不能将其视为外汇。至于暂时存放在持有国境内的外币现钞，同样不能直接用于国际结算，也不能算做外汇。诚然外币在其发行国是法定货币，然而，它们一旦流入他国，便立即失去法定货币的身份与作用，外币持有者须将这些外币向本国银行兑换成本国货币才能使用。即使是银行，也要将这些外币运回

货币发行国或境外的外币市场，变为在国外的银行存款，才能用于国际结算。这就说明，只有存放在国外银行的外币资金以及将对银行存款的索取权具体化了的外币票据才构成外汇，主要包括银行汇票、支票、银行存款等。这就是通常意义上的外汇。

（二）外汇的特征

有些人认为外汇就是指外国货币，其实不然。以我国为例，通常只有可自由兑换货币才能在中国国内被称为外汇。当某种货币的持有人能自由地把该种货币兑换为任何其他国家货币而不受任何限制，则这种货币就被称为可自由兑换货币。按照国际货币基金协定的规定，可自由兑换货币是指无须货币发行国批准，在国外金融市场上可以自由兑换成其他国家的货币，或用于对第三国进行支付的货币，接受方应无条件接受并承认其法定价值。目前世界上有五十多种货币是可自由兑换货币，其中主要有：美元、欧元、英镑、日元、港币、瑞士法郎、新加坡元、加拿大元、澳大利亚元、丹麦克朗、挪威克朗、瑞典克朗、新西兰元等。但是真正普遍应用于国际结算的可自由兑换的货币只有十多种，如美元（United States Dollar—\$）、英镑（Pound Sterling—£）、欧元（Euro—€）、日元（Japanese Yen—¥）、瑞士法郎（Swiss Franc—SF）等。

外汇至少具备三个基本特征：可自由兑换性、普遍接受性和偿还性。可自由兑换性是指外汇能够自由地兑换成其他形式的资产或支付手段；普遍接受性是指外汇必须在国际经济交往中能为各国普遍接受和使用；可偿还性是指以外币表示的债权或资产可以保证得以偿付，否则国际汇兑的过程将无法进行。随着国际交往的扩大和信用工具的发展，外汇的含义日益增多，外汇概念本身也在不断的发展。

二、国际收支

（一）国际收支的起源与发展

国际收支这一概念最早出现于17世纪初期，其产生是与当时的生产方式、经济发展水平密切相连的。在资本主义进行原始积累时期，重商主义对于各国的政策形成产生了重要的影响。为了促进货币资本的积累，各国都积极重视对外贸易，国际收入也简单的被解释为一个国家的对外贸易差额，这个定义通行于很长一段时间。但是随着经济的发展，各国



之间经济交易的内容、范围不断扩大，原先的概念已不适用，特别是第一次世界大战之后，国际金本位制度崩溃，国际收支的范围有所扩大。国际收支的概念演变为一个国家一定时期的外汇收支总和，可见，这一定义的重要特色即将国际收支的统计范围建立在现金基础上，各国间的国际经济交易只要涉及外汇收支，就属于国际收支的范畴。这时的国际收支就是人们所称的狭义国际收支概念，即指一国在一定时期内（通常为一年），同其他国家为清算到期的债权债务所发生的外汇收支的总和，在这一时期十分强调到期立即结算和以现金作出支付。第二次世界大战之后，随着世界经济的进一步发展，国际经济关系更加紧密，国际经济往来以及政治、文化等往来更加频繁，国际经济交易的范围和方式都有了很大的变化，政府无偿援助，私人捐赠，企业之间的易货贸易、补偿贸易、记账贸易等新的贸易方式都不涉及外汇收支，建立在现金基础上的狭义国际收支概念已不能适应国际经济形势的发展，国际收支的概念又有了新的改变，将其概念重心由收支转向贸易，形成了当今广泛采用的广义国际收支概念。在当今的世界经济中，国际收支是各国国民经济的重要组成部分，是各国经济领域的重要课题之一。一国的国际收支是否平衡，对该国的货币汇率和对外贸易政策的制定乃至整个国民经济都有极其重要的影响。

（二）国际收支的含义

国际货币基金组织（International Monetary Fund, IMF）在《国际收支手册》（第五版）中规定：国际收支（Balance of Payments, BOP）是指一国在一定时期内（通常为1年）全部对外经济往来的系统的货币记录。它包括：（1）一个经济体与世界其他经济体之间商品、劳务和收益交易；（2）一个经济体的货币黄金、特别提款权的所有权变动与其他变动，以及这个经济体对世界上其他经济体的债权、债务的变化；（3）无偿转移以及在会计上需要对上述不能相互抵消的交易和变化加以平衡的对应记录。

根据《国际收支手册》给出的上述定义和内涵，可以将广义的国际收支概括为：国际收支是一个经济体（国家或地区）与其他经济体（国家或地区）在一定时期（通常为1年）居民与非居民之间发生的全部对外经济交易的系统的记录，这种经济交易不管有无现金支付，有无对等

偿付，均包括在一国一定时期内的国际收支的范畴之内。对于这一概念，需要从以下几个方面进行理解和把握：

第一，国际收支记录的是在一个国家居民与非居民之间进行的交易。

只有居民与非居民之间的交易才构成国际收支的内容，划分居民与非居民的主要依据是居住地的不同。然而，区分居住地，并不以国籍或者法律规定为标准，而是以交易者的经济利益中心（Center of Economic Interest）所在地，亦即从事生产、消费等经济活动和交易的所在地，作为划分的标准。IMF 规定，从事这些经济活动和交易的期限须在一年以上。按照经济利益中心所在地划分居民与非居民的原则：①企业、非盈利机构和政府等法人，属所在国居民。②至于自然人，不论其国籍如何，只要他（她）在所在国从事一年以上的经济活动与交易，就是所在国居民；否则，即为非居民。③外交人员、驻外军事人员是所在国家的非居民。④受雇在本国驻外使领馆工作的外交人员属于他们本国的居民，是驻在国的非居民；而受雇在外国使领馆工作的雇员，属于本国居民。⑤国际机构，如联合国、IMF、世界银行集团等不是任何国家的居民而是所有国家的非居民。

确定居民与非居民是确定国际收支交易的基础。

第二，国际收支记录的是全部的经济交易。

构成国际收支记录内容的居民与非居民之间的经济交易分为四类。

1. 交换。交换是一交易者向另一交易者提供了具有一定经济价值的实际资源，含货物、服务、收入和金融资产，并从对方得到价值相等的回报。包括：①商品、服务与商品、服务之间的交换，如易货贸易、补偿贸易等。②金融资产与商品、服务的交换，如商品劳务的买卖（进出口贸易）等。③金融资产与金融资产的交换，如货币资本借贷、货币或商品的直接投资，有价证券投资以及无形资产（如专利权、版权）的转让买卖等。

2. 转移。转移是一交易者向另一交易者提供了具有一定经济价值的实际资源资产，但是没有得到任何补偿。包括：①商品服务由一方向另一方无偿转移，如无偿的物资捐赠、服务和技术援助等。②金融资产由一方向另一方无偿转移，如债权国对债务国给予债务注销，富有国家对低收入国家的投资捐赠等。

3. 移居。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。移居后,该个人原有的资产负债关系的转移会使两个经济体的对外资产、债务关系均发生变化,这一变化应记录在国际收支中。

4. 根据推论存在的交易。有些交易并没有发生实际资源(如资金或商品)的流动,但是,可以根据推论确定居民与非居民之间的交易的存在,也需要在国际收支中予以记录。例如,甲国的投资者在乙国的直接投资的投资收益用于再投资,投资收益中一部分属于甲国的投资者,用于再投资的话,就是居民与非居民之间的交易,必须在国际收支中反映出来,尽管这一交易行为并不涉及两国间的资金流动。

第三,国际收支不是以支付为基础,而是以交易为基础的系统的货币记录。

一国的对外交易既有涉及货币收支的交易,也有不涉及货币收支的交易,如无偿援助、易货贸易等。无论是哪一种交易都要折算成货币加以记录。一项国际经济交易可能有若干个日期,如签约日期,商品、劳务和金融资产所有权变更的日期,支付日期等。按照 IMF 的规定,在国际收支的统计中,以商品、劳务和金融资产所有权变更的日期为准。

第四,国际收支是一个流量指标。

流量指标即时期指标,与之对应的是存量指标即时点指标。从国际收支概念中的“一定时期”四个字可以得出国际收支是一个流量指标的结论。在提及国际收支时要指明属于哪一阶段,它记录的是在这一段时期内一国的对外交易活动情况。这与记录在一定时点上一经济体的金融资产的价值和国际投资头寸不同。“国际投资头寸”是在一定时点上一个经济体对其他国家或地区的资产和负债的综合,因此它是一个存量指标。该存量的变化主要是由国际收支中的各种经济交易引起的。流量与存量之间存在必然的联系,如我国长期大量的净外资流入必然形成对外负债的累积,在分析一国的对外经济交往活动时,应将二者结合起来考虑。

第二节 国际收支平衡表

一、国际收支平衡表的含义

一国的国际收支状况以国际收支平衡表(Balance of Payments Statement)来反映。国际收支平衡表就是在一定时期内(通常为一年)一国

与世界其他国家的经济体之间所发生的国际收支按特定账户分类和复式记账原则，以货币记录的综合统计报表，它集中反映了一国国际收支的具体构成和总貌。

国际收支平衡表是在世界统一规范原则基础上编制的一国涉外经济活动报表。它所反映的国际收支是一国居民与非居民之间的交易。这些交易由政治、经济、文化、军事等交往而发生，反映着一国一定时期内全部涉外交易的总和。由于各成员国都是在统一规则下，使用相同的记录原则和分类标准编制国际收支平衡表来反映一国的对外经济状况，因而各国在同一时期的国际收支可以相互比较，政府部门、经济学家、工商业者等可以用它来进行统计分析、制定经济政策和业务决策。

表 1—1 国际收支平衡表：标准组成部分

(一) 经常账户

1. 货物

一般货物

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

非货币用黄金

2. 服务

运输

旅游

通讯服务

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

个人、文化和娱乐服务

别处未提及的政府服务

3. 收入

职工报酬

投资收入



-
- 直接投资
 - 证券投资
 - 其他投资
 - 4. 经常转移
 - 各级政府部门
 - 其他部门
 - 侨民的汇款
 - 其他转移
 - (二) 资金和金融账户
 - 1. 资本账户
 - 资本转移
 - 非生产、非金融资产的收入（或放弃）
 - 2. 金融账户
 - 直接投资
 - 国外
 - 在报告经济体内部
 - 证券投资
 - 资产
 - 负债
 - 其他投资
 - 资产
 - 负债
 - (三) 储备资产
 - 1. 货币黄金
 - 2. 特别提款权
 - 3. 在基金组织的储备头寸
 - 4. 外汇
 - 5. 其他债券
 - (四) 净误差与遗漏
-

二、国际收支平衡表的编制

计入国际收支平衡表的每一笔具体交易是一国的居民、单位与他国的

居民、单位之间发生的经济往来，但是，国际收支平衡表的会计主体是国家，不是该国的任一经济单位。国际收支平衡表是以一个国家作为整体，反映该国与整个外部世界的交易情况。

1. 编制原理

国际收支平衡表是按照国际会计的通行准则——复式簿记原理来系统记录每笔国际经济交易，即以借、贷作为符号，以“有借必有贷，借贷必相等”的原则对于每笔国际经济交易都要用相等的金额，在两个或两个以上的有关账户中作相互联系的登记，这样，每一笔国际经济交易都会产生金额相同的一项借方记录和一项贷方记录。因此，从理论上说，国际收支平衡表的借方总额和贷方总额是相等的。

2. 记账法则

在国际收支平衡表中，借方记录用负号“-”表示，记录本国实际资源（商品和劳务）的进口以及本国对外资产增加或负债减少的金融项目；贷方记录用正号“+”表示，记录实际资源的出口以及对外资产减少或负债增加的金融项目。具体如下：

国际收支平衡表中的贷方项目是：对于“经常项目”为，货物和服务的出口、收益收入、接受的货物和资金的无偿援助；对于“资本及金融项目”为，金融负债的增加和金融资产的减少。

国际收支平衡表中的借方项目是：对于“经常项目”为，货物和服务的进口、收益支出、对外提供的货物和资金无偿援助；对于“资本及金融项目”为，金融资产的增加和金融负债的减少。

官方储备减少属于贷方项目；官方储备增加属于借方项目。

3. 计价原则

在国际收支平衡表中，采用统一的计价原则，即以市场价格为依据的计价原则。市场价格定义为：在自愿基础上买方从卖方手中获取某件物品而支付的货币金额。但是，在易货贸易、税收支付、企业的分支机构与母公司的交易、附属企业的交易、转移等交易中，市场价格可能不存在。在这种情况下，习惯的做法是利用同等条件下形成的已知市场价格来推算。单方面转移和优惠的政府贷款等非商业性交易的计价，也须假定这类资源是以市场价格卖出的，以市场价格来计价。在市场价格不存在的情况下，应按其由生产要素所决定的成本计算或按着销售资源可

正负号问题
要认真考
虑，官方储
备贷方为储
备减少，借
方为储备增
加。