

Series for Non-specialized
Courses of Universities and Colleges

主编 盛洪昌



高等院校非专业课系列教材

国际金融



中国时代经济出版社

- 适应非专业课特点
- 满足非专业学生需要
- 容量有度
- 深入浅出

高等院校非专业课系列教材

国际金融

主 编 盛洪昌

副主编 徐 晶 王新道

中国时代经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融/盛洪昌主编. — 北京: 中国时代经济出版社, 2004.2
(高等院校非专业课系列教材)

ISBN 7-80169-527-5

I. 国… II. 盛… 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 (2004) 第 007529 号

高等院校非专业课系列教材

**国
际
金
融**

盛洪昌
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) 64066019 88361317
传 真	(010) 64065971
发行经销	各地新华书店经销
印 刷	北京昌平百善印刷厂
开 本	787×960 1/16
版 次	2004 年 3 月第 1 版
印 次	2004 年 3 月第 1 次印刷
印 张	18
字 数	291 千字
印 数	1~5000 册
定 价	21.00 元
书 号	ISBN 7-80169-527-5/G·146

版权所有 侵权必究

编者的话

市场经济呼唤更多的复合型人才。培养复合型人才是目前高等院校教育的基本目标。与此相适应，跨专业、跨学科、跨系甚至跨校选修其他专业课程已经成为大势所趋。据了解，目前在高等院校学生所学课程中，非专业课已占有相当大的比重。但是，现在的问题是，目前各高等院校非专业课普遍采用专业课教材。而专业课与非专业课，从各个方面看都存在巨大差异。首先，两者教学的出发点、目标不同，相应地教学的重点也不同。比如，对于会计专业学生来说，学习会计学的出发点是为了将来从事会计工作，因此学习的重点自然应当放在如何记账、如何算账、如何编制报表上；但对于非会计专业学生来说，学习会计学的出发点不是为了将来从事会计工作，而是把会计作为一个经济管理的基本工具，因此学习的重点应当放在如何看懂账簿、如何看懂和分析会计报表上。其次，学生的学习基础不同。专业课学生大多具有一定的基础知识，而非专业课学生则往往缺乏相应的基础知识。第三，课时安排不同。专业课一般都安排较多的课时；而非专业课一般课时较少。第四，教学内容安排不同。专业课在教学内容安排上一般都要求全面、系统、深入，注重操作；而非专业课一般要求重点突出、难度适宜，注重基本知识的讲解。正因为如此，非专业课采用专业课教材，虽然可以减少教师的工作量（因为许多教师同时兼任专业课和非专业课教学），却使非专业课的教学效果大打折扣。因此，编辑出版一套专门的非专业课教材，对于提高高等院校非专业课教学水平，从而为国家培养更多的复合型人才，具有十分重大的意义。为此，我们组织全国几十所高等院校长期从事非专业课教学、具有丰富教学经验和较高水平的教师编写这套高等院校非专业课系列教材。在教材编写过程中，要求遵循以下基本原则：（1）重点突出。从满足非专业学生的需要出发，突出基础知识和基本概念的讲解，帮助学生建立相关意识和理念。（2）容量有度。根据非专业课课时安排，对教材内容进行合理配置，既要保证知识的系统性，又要避免面面俱到，不使教材过分繁杂。

(3) 深入浅出。针对非专业课教学特点, 尽量用通俗的文字和生动的案例讲解复杂的理论和方法。(4) 与时俱进。充分反映本学科国内外理论与实践的最新发展, 具有前瞻性。从表面上看, 编写非专业课教材是一件较为简单的工作, 其实不然。它要求编写者掌握本学科的精华, 同时又必须把握非专业课教学的特殊规律。虽然我们有良好的愿望, 也十分尽心尽力, 但由于水平有限, 教材中肯定存在许多不足之处, 恳请广大非专业课教师和学生提出批评意见, 我们将在以后的工作中努力改进。

高等院校非专业课系列教材编委会

2002 年 12 月 8 日

前 言

国际金融课程是经济类专业的一门必修的专业基础课。在世界经济全球化的背景下,管理类、外语类、法律类专业也把这门课程作为选修课或素质教育课开设。为适应市场经济条件下非经济类专业学生学习国际金融的需要,我们编写了这本教材。

本书在编写中体现了以下特点:

通俗性。力求做到语言通俗,内容简明,举例生动。

实用性。以操作和实用为主,并配有案例。

系统性。框架结构合理,脉络清晰,重点突出。

新颖性。资料的引用、内容编写上都比较新颖,尽可能体现 21 世纪特点。

全书分为十三章,第一章介绍了国际收支理论,第二章到第六章为外汇及外汇交易,第七章为国际储备,第八章为国际结算,第九章到第十一章介绍了国际金融市场、国际融资、国际资本流动的业务,第十二章到第十三章研究了国际货币体系状况和国际金融机构的设置。

本书由盛洪昌任主编,徐晶、王新道任副主编,分工如下:盛洪昌(第二章、第四章、第六章、第七章、第九章、第十二章、第十三章),徐晶(第一章、第三章、第五章),王新道(第八章),王岩(第十章第一、二节,第十一章),马丽娜(第十章第三、四节)。由盛洪昌教授拟定提纲,修改编纂定稿。

在编写过程中,参考了大量国内外文献,在此表示衷心感谢。

由于编者水平和条件有限,在编写中难免出现错漏之处,敬请专家和广大读者批评指正。

编 者

2003 年 12 月 20 日

目 录

第一章 国际收支	(1)
第一节 国际收支的概念.....	(2)
第二节 国际收支平衡表.....	(3)
第三节 国际收支平衡表的分析.....	(9)
第四节 国际收支的调节	(13)
第五节 我国的国际收支	(20)
第二章 外汇和汇率	(30)
第一节 外汇	(31)
第二节 外汇汇率	(35)
第三章 汇率的决定与汇率的变动	(45)
第一节 汇率的决定	(46)
第二节 汇率的变动	(52)
第四章 外汇市场和外汇交易	(64)
第一节 外汇市场概述	(65)
第二节 外汇交易	(69)
第五章 汇率制度与外汇管制	(92)
第一节 固定汇率制度	(93)
第二节 浮动汇率制	(96)
第三节 外汇管制	(99)

第六章 外汇风险管理	(114)
第一节 外汇风险的概念、种类和构成要素.....	(115)
第二节 外汇风险管理的方法.....	(120)
第七章 国际储备	(129)
第一节 国际储备的概念.....	(130)
第二节 国际储备的构成.....	(132)
第三节 国际储备管理.....	(135)
第四节 我国的国际储备问题.....	(140)
第八章 国际结算	(145)
第一节 国际结算概述.....	(146)
第二节 国际结算的支付工具.....	(147)
第三节 国际结算方式.....	(151)
第九章 国际金融市场	(165)
第一节 国际金融市场概述.....	(166)
第二节 国际货币市场与国际资本市场.....	(168)
第三节 欧洲货币市场.....	(172)
第四节 黄金市场.....	(177)
第十章 国际融资	(183)
第一节 国际信贷.....	(184)
第二节 出口信贷.....	(187)
第三节 国际租赁.....	(191)
第四节 国际证券投资.....	(196)
第十一章 国际资本流动	(204)
第一节 国际资本流动概述.....	(205)
第二节 国际债务.....	(213)
第三节 我国利用外资.....	(220)

第十二章 国际货币制度	(227)
第一节 国际货币制度概述.....	(228)
第二节 国际金本位制度.....	(230)
第三节 布雷顿森林体系.....	(232)
第四节 牙买加体系.....	(238)
第五节 欧洲货币体系.....	(241)
第十三章 国际金融机构	(248)
第一节 国际金融机构概述.....	(249)
第二节 国际货币基金组织.....	(252)
第三节 世界银行集团.....	(258)
第四节 区域性金融机构.....	(265)

第一章 国际收支

【内容提要】

当今世界不同经济体之间的政治、经济和文化往来日益频繁，由此产生的货币收付与债权债务关系就形成了国际收支问题。一个国家的国际收支状况是其对外交往，尤其是对外经济交往的集中体现。国际收支对国民经济运行具有十分重要的影响，谋求国际收支平衡是世界各国宏观经济调控的重要目标。作为国际金融学最核心的概念之一，国际收支常常被当作国际金融研究的起点。本章主要研究国际收支的概念、国际收支平衡表的主要内容和统计方法、国际收支调节以及我国的国际收支问题。

【关键词】

国际收支 国际收支平衡表 经常项目 资本项目 贸易差额
自主性交易 外汇平准基金 法定贬值

第一节 国际收支的概念

一、国际货币基金组织对国际收支的定义

国际收支的概念,经历了一个漫长的演变过程。在17世纪初期,由于当时各国之间的经济交往规模不大,领域狭小,国际收支只是简单地被理解为一个国家对外贸易差额。后来,随着资本主义制度不断从欧洲向全球各地扩张,各国、各地区之间的经济往来扩大,国际收支这个概念的涵义也不断有所改变。第一次世界大战后,国际收支主要是指一个国家的外汇收支。各国的经济交易只要涉及外汇收支,就属于国际收支的范畴。第二次世界大战以后,各国经济的发展更加互相依赖。随着国际贸易的规模不断扩大,国际信用工具不断创新,国际资本流动规模越来越大,国际收支包括的内容也不断增加,国际收支已经成为一个国家或地区一定时期内对外政治、经济、文化往来所产生的全部国际经济交往的系统记录。

国际货币基金组织编制的《国际收支手册》把国际收支定义为:国际收支是某一时期的统计表,它记录:①某一经济实体同世界上其他经济实体之间在商品、劳务以及收益方面的交易;②该经济实体所持有的货币黄金、特别提款权以及对世界其他经济实体的债权、债务的所有权的变化和其他变化;③为平衡不能互相抵消的上述交易和变化的任何账目所需的无偿转让和对应项目。

国际货币基金组织的定义概括了国际收支的全部内容,它也是国际货币基金组织要求各成员国报送国际收支的明确依据。定义中提出了一个经济实体(economy)与世界上其他经济实体之间的经济交易。这里所说的“经济实体”是指一个国家或地区,因为在当代世界上有些地区不是一个独立国家,但也能单独地与其他国家进行经济交往,例如:中国的台湾、香港、澳门就是这样的经济实体。

二、我国对国际收支的定义

我国对国际收支概念的表述为:国际收支是一个国家或地区的居民在一定时期内与世界上其他国家或地区的居民所进行的全部经济交往的系统记录。

（一）居民与非居民

在国际收支概念中，特别强调居民与非居民，目的是要正确反映国际收支状况。只有居民与非居民之间的经济交易才构成国际收支的内容，居民与居民之间的经济交易属国内经济交易，不属国际收支范畴。居民与非居民的概念、划分的标准与内容如下：

（1）所谓居民是指在一国（或地区）居住或营业的自然人或法人；在一国（或地区）以外居住或营业的自然人或法人即为非居民。

（2）身在国外而不代表政府的任何个人，依据经济利益中心（Center of Economic Interest）或长期居住地确定其居民身份。

（3）法人组织是其注册国（或地区）的居民。

（4）一国外交使节、驻外军事人员，不论在国外时间长短都属派出国的居民。

（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，而是所有国家的居民。

（6）居民和非居民由政府、个人、非盈利团体和企业构成。

（二）经济交易的类型和内容

构成国际收支内容的居民与非居民之间的经济交易类型与内容有：

（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、服务之间的交换，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。

（4）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。

（5）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。

第二节 国际收支平衡表

一、国际收支平衡表的概念与作用

国际收支平衡表（Balance of Payments Statement）是指一个国家或地区

的居民在一定时期（通常为一年）同其他国家或地区的居民所发生的经济往来的统计报表。一个国家的国际收支都是以国际收支平衡表来表示的。

国际收支平衡表作为经济分析的重要工具之一，无论对编表国本身还是对其他国家来说，都有着重要的作用。对编表国来说其作用主要有：

（1）可对本国的国际收支情况做到心中有数，从而找出产生顺差或逆差的原因，加以适当的调节。

（2）可较充分地掌握本国的外汇资金来源、运用各方面的资料，从而编制出较为切合实际的外汇预算。

（3）可对本国的国际经济地位有一个较为全面的了解、认识，从而为制定本国的对外经济贸易政策提供决策的依据。

对其他国家来说其作用主要有：

（1）可大体掌握编表国的国际收支状况，从而预测出该国货币汇率浮动的趋向。

（2）可掌握编表国的国际资本流动情况，从而了解该国的经济实力，并能预测出该国国际收支的大致趋向。

（3）可基本了解编表国的对外贸易情况，通过分析比较，即可预测出世界贸易的发展总趋势。

（4）可大致了解各编表国的国际经济发展概况，基本掌握世界经济发展态势。

二、国际收支平衡表的编制原理

一个国家的国际收支状况可以集中反映在该国的国际收支平衡表中。国际收支平衡表是分析一国国际收支状况十分便利的工具。现在各国都定期编制和发布国际收支平衡表，国际货币基金组织也定期编制各会员国的国际收支平衡表，并每年出版年鉴。我国的国际收支平衡表是由中国居民直接或通过境内各类金融机构向国家外汇管理局定期或逐笔申报有关交易内容，经国家统计局和国家外汇管理局共同编制完成的。

从宏观上看，国际收支平衡表的会计主体不是所属经济体内的任何经济单位，而是作为一个整体的编表国家（地区），与之进行交易的则是整个外部世界。

国际收支平衡表采用复式记账法进行编制。对每笔交易都要求同时在借贷双方或两个以上相关账户中作金额相等的双重记录（绝大多数交易都是商

品、劳务和金融资产的相向转移。在交易属于单向移动、记账的项目只有一方、不能自动成双的情况下，就要使用某个特种项目记账，以符合复式记账的要求)。采用这一记账方式，可以完整而系统地反映国际经济交往的来龙去脉，便于进行国际收支分析。

国际收支的借贷记账法规则有：①凡是引起本国从外国获得货币收入的交易记入贷方，引起本国对外国货币支付的交易记入借方。②本国的资本流入即本国对外负债增加或本国的国外资产减少记入贷方，本国的资本流出即本国对外负债减少或本国的国外资产增加记入借方。A国的对外负债是指外国居民持有的A国货币、A国票据、A国证券、在A国的存款和直接投资。A国的国外资产指A国居民持有的国外货币、国外票据、国外证券、在国外的存款和直接投资。③凡是引起本国外汇市场外汇供给的交易记入贷方，引起本国外汇市场外汇需求的交易记入借方。将一国在一定时期内每一笔国际经济交易的记录汇总起来，就可构成一国该时期的国际收支平衡表。

三、国际收支平衡表的主要内容

国际收支平衡表反映一国所有的国际经济交易，其内容十分庞杂。各国根据自身情况自行编制的国际收支平衡表繁简不一，各具特点。根据国际货币基金组织编制的《国际收支手册》第四版，国际收支包括三个基本项目，即经常项目、资本项目和平衡项目。

(一) 经常项目

经常项目 (Current Account) 是国际收支平衡表中最基本、最重要的项目，反映一国与他国之间实际资源的转移。它包括三个重要的收支项目：

1. 贸易收支

贸易收支 (Trade) 是指商品的进出口所引起的货币收支，也称有形贸易收支。在进出口业务中，对于一笔进出口交易，出口国以 FOB 价来计算其金额，而进口国则以含成本、保险费、运费等在内的 CIF 价来计算。为了统一估价进口与出口，国际货币基金组织规定进出口商品均按 FOB 价来计算，保险费和运费则列入劳务收支项下。对某些国家而言，贸易收支不仅是经常项目中，而且也是整个国际收支平衡表中最重要项目，对其国际收支状况起着决定性作用。

2. 劳务收支

劳务收支 (Service) 也称无形贸易收支，它反映一国对外提供或接受劳

务所发生的收支情况,包括:运输、邮电、保险、通讯、旅游等各种主要劳务的收入和支出;国外投资产生的利息、股息、利润的收入和支出;其他劳务,如广告费、专利费、版税收支、银行手续费等。

3. 单方转移收支

单方转移收支(Unrequited Transfers)是指一国居民和政府无报酬地收受或无偿赠予他人、他国的物品、金融性资产等收支项目。因为属于单方面、无对等的收支,资金在国际间移动后,并不产生归还或偿付的问题。根据单方面转移的不同接受对象,又可分为私人转移和政府转移两大类。前者包括侨民汇款与捐款、个人或团体赠予的金钱或物品,后者包括政府间经济援助、政府赠予及战争赔款等。

(二) 资本项目

资本项目(Capital Account)记录了由投资及贷款引起的债权债务在国际间的变动。它包括所有引起对外资产与对外负债增减的交易。资本项目分为长期资本和短期资本两类:

1. 长期资本

长期资本(Long—Term Capital)是指期限在1年以上或未规定期限(如股票)的资本。它又分为政府长期资本流动和私人长期资本流动两种。主要形式包括直接投资、有价证券的买卖、长期贷款的偿还等形式。

2. 短期资本

短期资本(Short—Term Capital)是指期限为1年或1年以下的资本。它也可分为政府短期资本流动和私人短期资本流动两种。短期资本内容多样,流动性强,最为复杂。其形式主要有:各国银行之间资金的调拨拆放;国际贸易短期资金融通及清算结算;套汇、套利、抵补、保值等的外汇买卖;因货币危机或某些政治事件冲击引发的资本逃避,以及在黄金外汇市场牟利的投机交易等。

(三) 平衡项目

国际收支经常项目和资本项目在大多数情况下是不可能完全平衡的,这种国际收支差额无论在账面上还是在实务中都必须予以消除,因此,专门设置了平衡项目。平衡项目(Balancing Account)一般含以下两个二级项目:

1. 官方储备

官方储备(Official Reserve)是记录一国货币当局持有的储备资产。包括货币黄金、外汇、特别提款权以及储备头寸。当本期国际收支的经常项目

与资本项目之和为逆差时，则表现为官方储备的减少；若为顺差，则反映官方储备的增加，如无错误与遗漏，官方储备的增减净值必与本期经常项目与资本项目净差额相平衡。

2. 错误与遗漏

错误与遗漏 (Errors and Omissions) 是一个为消除统计偏差而人为设置的平衡项目。使经常项目与资本项目相抵消的净差额与官方储备的实际增减不一致。原因是：统计资料不完全；统计数字的重复计算和漏算；有的统计数字可能是估算的。

四、国际收支平衡表的结构

下表列示了国际货币基金组织统一规定的编制国际收支平衡表的若干标准项目和格式。由于各国的需要和国际收支状况不同，各国的国际收支平衡表在项目的分类和统计方面是有差别的。

国际收支平衡表

项 目	借方 (-)	贷方 (+)
一、经常项目	1. 商品进口离岸价 (FOB)	1. 商品出口离岸价 (FOB)
	2. 劳务进口 (1) 运费支出 (2) 保险支出 (3) 银行佣金支出 (4) 外交费用支出 (5) 旅游支出 (6) 其他支出	2. 劳务出口 (1) 运费收入 (2) 保险收入 (3) 银行佣金收入 (4) 外交费用收入 (5) 旅游收入 (6) 其他收入
	3. 利息、利润、租金支出	3. 利息、利润、租金收入
	4. 外国援助支出	4. 外国援助收入
	5. 侨民汇款支出	5. 侨民汇款收入
	经常项目差额 (+ 或 -)	

续表

项 目	借方 (-)	贷方 (+)
二、资本项目	1. 长期信贷支出	1. 长期信贷收入
	2. 短期信贷支出	2. 短期信贷收入
	3. 直接投资支出	3. 直接投资收入
	4. 购进有价证券	4. 出售有价证券
	资本输出差额 (+ 或 -)	
三、官方储备项目	1. 国家银行在国外存款的增加	1. 国家银行在国外存款的减少
	2. 黄金库存的增加	2. 黄金库存的减少
	3. 特别提款权的增加	3. 特别提款权的减少
四、错误和遗漏	借方差额 (-)	贷方差额 (+)

国际收支平衡表是根据复式记账原理编制的, 一笔国际经济交易将会产生金额相同的一笔借方记录和一笔贷方记录, 所以借方金额与贷方金额最终必然相等。但就某个具体项目来说却经常是不相等的, 不是借方金额大于贷方金额, 就是贷方金额大于借方金额。出现具体项目的差额, 例如贸易差额、劳务差额等, 称为局部差额 (赤字或盈余)。一国国际收支某些项目的差额需要由其他项目的差额来抵消。从整体上看, 国际收支平衡表的各项局部差额之和总是等于零。国际收支平衡表的各项差额的计算和平衡可用下表说明。

国际收支平衡表结构

	贷方 (+)
	借方 (-)
+ 商品出口	
- 商品进口 = 贸易差额	
贸易差额	
+ 无形收入	
- 无形支出	
+ 单方转移收入	
- 单方转移支出 = 经常项目差额	
经常项目差额	
+ 长期资本流入	