

国际金融

GUOJIJINRONG

董彦岭 编著
张忠宝



高等财经院校系列教材

国际金融

董彦岭 张忠宝 编著

经济科学出版社

责任编辑：吕 萍 段小青

责任校对：王肖楠

版式设计：代小卫

技术编辑：王世伟

国 际 金 融

董彦岭 张忠宝 编著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100036

总编室电话：88191217 发行部电话：88191540

网址：[www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件：[esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

中国人民大学印刷厂印刷

河北三河新路装订厂装订

880 × 1230 32 开 13. 625 印张 370000 字

2004 年 6 月第一版 2004 年 6 月第一次印刷

印数：0001—5000 册

ISBN 7 - 5058 - 4220 - X/F · 3498 定价：21. 50 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)



国际金融的理论和实务有着悠久的历史。自从有了国际间的经济往来，就产生了国际金融业务。在长期的业务实践过程中，遇到很多问题，需要总结、提炼和提供解决思路，于是产生了国际金融的理论。特别是在 20 世纪 30 年代国际金本位制崩溃以来，国际金融领域发生了急剧变化，这种变化在 70 年代布雷顿森林体系崩溃后尤为明显。各国的金融活动进一步一体化，国际金融创新浪潮此起彼伏。在国际货币制度方面，区域金融合作取得很大进展，国际货币体系的脆弱性也日益显现，20 世纪 80 年代拉美债务危机和 90 年代亚洲金融危机为各国敲响了警钟。战后国际经济的一个重要现象就是国际贸易的增长速度大大超过了实际生产增长的速度，而国际金融交易的增长速度又大大超过了国际贸易的增长速度。国际金融问题的研究日益重要，相关理论也日渐成熟。在此基础上，国际金融理论逐步发展成为当代经济学的一个重要分支。

我国实行改革开放政策以来，国际金融日益受到人们的重视。扩展对外贸易、引进先进技术和利用外资都离不开国际金融。经济管理类专业的学生，都应该学习和掌握一些国际金融知识、理论和实务。随着我国改革开放的深入和加入 WTO，我国的经济更深深地融入了世界经济之中，对外开放的深度和广度都非改革开放之初可比，对国际金融知识的需要也比过去更迫切，要求也更高了。

本教材是为了适应经济管理类成人教育的需要编写的，也适合经济管理类高等职业技术学院学生的需要，同时也可作为国家公务员、企业经营管理人员和接受继续教育培训人员的教材。

在教材的编写过程中，我们力争做到实用性、系统性和时新性的统一。实用性就是要适合教学学员自学的需要，浅显易懂，贴近现实；系统性就是将国际金融的基础知识、理论分析和实务技能融为一体，通过学习可以从多方面得到教益；时新性就是关注国际金融和我国涉外金融领域的最新发展，吸收最新材料，体现前沿性，便于学生理论联系实际，提高学习效果。

本教材的编写过程中，借鉴、吸收了国内外专家学者的研究成果、著作和同类教材，同时本教材在编写和出版过程中得到了山东财政学院继续教育学院韩庆华院长的大力支持和帮助，在此一并致谢。

本书由山东经济学院董彦岭（博士、副教授）和山东财政学院张忠宝（副教授）共同编写，董彦岭负责一～六章，张忠宝负责七～十一章，并由两位作者共同总纂定稿。虽然几经修改，但因水平所限，错误和疏漏在所难免，敬请同行和读者批评指正。

董彦岭、张忠宝

2004年5月于山东济南

目 录

前言	1
第一章 国际收支	1
第一节 国际收支与国际收支平衡表	1
第二节 国际收支分析	11
第三节 西方国际收支理论	21
第四节 国际收支调节	38
第五节 我国的国际收支问题	49
第二章 国际储备	59
第一节 国际储备及其作用	59
第二节 国际储备的管理	70
第三节 我国的国际储备	79
第三章 外汇与汇率	89
第一节 外汇和汇率的概念	89
第二节 汇率的决定与调整	97
第三节 西方汇率理论	105
第四节 人民币汇率问题	124
第四章 外汇市场与外汇交易	132
第一节 外汇市场	132
第二节 外汇交易	140
第三节 外汇交易形式的创新	153

第五章 外汇风险管理	162
第一节 外汇风险概述	162
第二节 外汇风险管理	170
第六章 国际结算	187
第一节 国际结算概述	187
第二节 国际结算的票据	189
第三节 国际结算的单据	199
第四节 国际结算的基本方式	202
第七章 外汇管制	212
第一节 外汇管制概述	212
第二节 发展中国家货币自由兑换问题	223
第三节 我国的外汇管理	228
第八章 国际金融市场	252
第一节 国际金融市场概述	252
第二节 国际货币市场与国际资本市场	259
第三节 欧洲货币市场	271
第九章 国际资本流动	284
第一节 国际资本流动概述	284
第二节 国际资本流动的形式	300
第三节 发展中国家的债务危机问题	319
第四节 我国利用外资问题	329
第十章 国际货币体系	347
第一节 国际货币体系概述	347
第二节 国际金本位制	349
第三节 布雷顿森林体系	353
第四节 牙买加协议后的国际货币体系	360
第五节 欧洲货币体系	366
第十一章 国际金融机构	390
第一节 国际货币基金组织	390
第二节 世界银行集团	400

第三节 区域性国际金融机构	410
第四节 中国与国际金融机构的关系	417
练习题答案	424
参考文献	427

第一章 国际收支

〔本章主要内容和学习要求〕 本章主要介绍了国际收支和国际收支平衡表的概念、国际收支平衡表的构成；国际收支平衡和不平衡的含义，国际收支与国民账户的关系；国际收支的调节政策；西方国家主要的国际收支理论；我国国际收支的基本情况及调节政策。

通过本章的学习，要求重点掌握国际收支平衡表的基本构成，几个重要差额的经济含义，国际收支失衡的原因，国际收支的自动调节机制及政府调节的政策手段等。

第一节 国际收支与国际收支平衡表

一、国际收支

随着社会经济贸易的发展，也随着国际运输和通讯技术的发展，各国间的经济交往日益扩大，国内外商品市场、金融市场和其他生产要素市场逐渐连为一体，相互影响。在开放经济条件下，一国的经济运行与封闭经济有显著不同，对外经济交往是其经济活动的重要组成部分。一国要控制宏观经济活动、实现其宏观经济目标，就必须要了解 and 掌握本国对外经济交往的全貌。一国对外经济交往的情况就反映在其国际收支中。

一国的国际收支（balance of payments）是一个经济体（国家

或地区)的居民在一定时期内与其他经济体的居民之间的经济交易的系统记录。国际货币基金组织(International Monetary Fund, 简称IMF)在《国际收支手册》中将其概括为:国际收支是指一个经济体(国家或地区)在一定时期内(通常为一年),因与其他经济体发生贸易、非贸易以及资本往来而引起的国际间的资金收支(包括货币收支和以货币表示的资财转移)。国际收支的概念应从以下几个方面来把握。

1. 国际收支是一个流量概念。国际收支总是属于一个特定时期的,这个时期就是国际收支的报告期。报告期可以是一年,也可以是一个季度或一个月,是根据分析的需要和资料来源的可能确定的,但通常以一年为一个报告期。一个与国际收支相近的概念是国际借贷。国际借贷(balance of international indebtedness),或称国际投资状况(international investment position),是指一定时点上一个经济体的居民对外资产和负债的汇总,是一个存量概念。

2. 国际收支所反映的内容是经济交易。所谓经济交易,是指经济价值从一个经济单位向另一个经济单位的转移。根据交易内容,经济交易可分为五个类型:(1)商品劳务与金融资产之间的交换;(2)商品劳务与商品劳务之间的交换;(3)金融资产与金融资产之间的交换;(4)无偿的、单向的商品劳务转移;(5)无偿的、单向的金融资产转移。

国际收支记载的经济交易,其范围经历了一个逐步扩展的过程。17世纪初及以后的很长一段时期,国际收支只是被简单地解释为一国的外贸收支。随着国际经济交易内容的不断扩大,国际收支被用来反映一国的外汇收支,各种国际经济交易,只要涉及外汇收支,都属于国际收支范畴。第二次世界大战后,不涉及外汇收支的国际经济交易,如无偿援助、补偿贸易等在国际经济中的重要性大大加强。为了便于反映一国对外经济交往的全貌,各国采用了广义国际收支的概念,即无论是否涉及外汇收支,所有的经济交易活动都要反映在一个国家的国际收支中,即国际收支是以交易为基础(on transaction basis)的,不是以支付为基础(on payment basis)

的。国际收支实际上可称为“国际交易账户”(international transaction account)。

3. 一国国际收支所记载的经济交易是在一个经济体居民和非居民之间发生的。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不同国家或地区的居民。只有居民和非居民之间的经济交易才是国际经济交易。居民和公民的概念并不等同。公民是一个法律概念,而居民则以居住地为标准,包括个人、企业、非营利团体和政府四类。个人居民是指那些长期居住在本国的自然人,即使是外国公民,只要是在本国长期从事生产、消费活动,也属于本国居民。按照这一原则,IMF规定:移民属于其工作所在国的居民,逗留时期在1年以上的留学生、旅游者属于所在国的居民,但官方外交使节、驻外军事人员一律算是所在国的非居民。在非个人居民方面,企业属于其从事经济活动所在国的居民,非营利团体和各级政府也属于其所在国的居民。国际性机构如联合国、国际货币基金组织、世界银行等是任何国家的非居民。

二、国际收支平衡表

国际收支平衡表(balance of payment presentation)是将一国的国际收支,按照某种适合经济分析的要求编制出来的报表,或按项目分类统计的一览表。具体而言,国际收支平衡表是一国根据交易内容和范围设置项目(item)和账户(account),并按照复式簿记的原理对一定时期内的国际经济交易进行系统记录,对各笔交易进行分类、汇总而编制出的分析性报表。

由于各类交易的重要性、统计资料来源的便利性和所分析的问题的不同,各国对国际收支平衡表的编制也有所不同。按照IMF章程的规定,各会员国均必须按期向其报送本国的国际收支平衡表。为了便于会员国编制平衡表,并使各国的平衡表具有可比性,IMF出版了《国际收支手册》,对编制平衡表所采用的概念、准

则、惯例、分类方法以及标准构成都作了统一的规定和说明。

在记账原则方面，国际收支平衡表是按照“有借必有贷、借贷必相等”的复式簿记原理来系统记录每笔国际经济交易的。采用这一记账方式，是因为绝大多数交易为商品、劳务和金融资产的双向转移。复式簿记原则上要求同时进行借方和贷方记录，以对每一笔交易作完整的反映。在交易属于单向转移或者因为别的原因，记账项目只有一方，不能自动成双的情况下，就要使用规定的项目记账以符合复式簿记的要求，这些特定的项目是“无偿转移”及其“对应项目”。这样，一国居民所进行的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，原则上说，国际收支平衡表的借方总额和贷方总额是相等的，净差额为零。

具体而言，按照复式簿记的惯例，贷方记录资产的减少和负债的增加，借方记录资产的增加和负债的减少。在国际收支平衡表中，本国商品和劳务（实际资产）的出口、本国对外金融资产的减少和本国对外负债的增加记录在贷方，而本国商品和劳务的进口、本国对外资产的增加和本国对外负债的减少则记录在借方。换句话说，对于一项资产，不论是实际资产还是金融资产，贷方项目表示持有额的减少，借方项目表示持有额的增加；对于一项负债，贷方项目表示持有额的增加，借方项目表示持有额的减少。无偿转移和其对应项目，在它们需要冲抵的是借方项目时，就记录在贷方项目；在它们需要冲抵的是贷方项目时，就记录在借方项目。

为了便于理解记忆，可遵从以下法则：

1. 凡是引起本国从国外获得货币收入的交易记入贷方，凡是引起本国对国外货币支出的交易记入借方，而这笔货币收入或支出本身则相应记入借方和贷方。譬如，英国向美国出口一笔价值为10万美元的货物，由此产生了美国对英国的一笔货币支付。这笔出口交易对于英国来说产生了货币收入，那么就记入经常账户下的商品项目的贷方；同时这笔货币收入则相应地记入资本账户下对外短期资产的借方，因为英国的对外短期资产（美元）增加了。即：

借：对外短期资产	100 000（美元）
贷：商品出口	100 000（美元）

如果这笔交易以英镑来支付，那么英国的对外负债就会减少，也同样记入借方，即：

借：对外短期负债	100 000（英镑）
贷：商品出口	100 000（英镑）

2. 凡是引起外汇供给的经济交易都记入贷方，凡是引起外汇需求的经济交易则记入借方。商品劳务出口和进口分别会产生外汇供给和外汇需求，由此分别记入贷方和借方。同样，外债的偿还产生外汇的需求，记入借方；而外国偿还贷款给本国将产生外汇供给，记入贷方。值得注意的是，这一法则不适用于单向实物资产转移，因为单向实物资产转移并不会导致外汇的供给和需求。

对于熟悉会计记账原理的同学，可以不理睬以上经验法则，直接根据国际收支项目的设置和复式记账原理来理解国际收支平衡表的记账方法。

三、国际收支平衡表的内容

国际收支平衡表的编制，应便于相关方对一国国际收支所表现出的国际经济关系进行分析。各国所涉及的国际经济交易的重点和面临的问题不同，编制的具体格式也有所不同。但一般而言，各国国际收支平衡表的编制分为三个步骤。

第一，设置项目（item），以便对各种性质不同的交易进行数额汇总。项目的设置可粗可细，完全根据一国各种交易的重要性、数据的来源和分析的需要。但必须具有区别于其他项目的某种特性。基于这种特性，它对某些经济因素的影响不同于其他项目，或者某些经济因素对它会产生不同于其他项目的影响。

第二，对各个项目进行归类，使其分属于不同的两个或多个账户（account）。将一个国际收支平衡表划分为几个账户，完全根据一国经济分析的需要。各国按照自己分析的需要设立两个或两个以

上的账户。最基本的做法是将国际收支平衡表划分为经常账户和资本账户（资本账户有时也称“资本与金融账户”）。IMF 就采用这一分类方法，前者反映一国与他国之间商品和劳务的转移，后者反映金融资产在该国和他国之间的转移。

第三，项目与账户的排列。国际收支平衡表采用复式记账原理来编制，故其借方总额与贷方总额总是相等的。但对某个具体的项目和账户而言，其借方和贷方一般是存在差额的，称为“局部差额”（partial balance），借方金额大于贷方金额时，称为赤字（deficit）或逆差（unfavorable balance）；贷方金额大于借方金额时，称为盈余（surplus）或顺差（favorable balance）。在国际收支平衡表中，通常将每个项目和账户的借方和贷方横列，将各个项目和账户纵列。如果根据分析的需要，在某一个项目和下一个项目之间画一条水平线，这样就有了数额相等、但符号相反的一个线上项目（items above the line）差额和一个线下项目（items below the line）差额。这一差额和其他各种局部差额就成为国际收支分析的主要对象。水平线越靠上，线上项目包括的内容就越简洁；水平线越靠下，线上项目包括的内容就越丰富。为了满足分析的需要，项目和账户的排列必须是有机的，而不是任意的。

表 1-1 IMF 国际收支平衡表的标准构成

	贷方	借方
一、经常账户		
（一）商品和劳务		
1. 商品		
2. 劳务		
（1）运输		
（2）旅游		
（3）通讯服务		
（4）建筑服务		
（5）保险服务		
（6）金融服务（除保险外）		

续表

	贷方	借方
(7) 电脑和信息服务		
(8) 专利费和手续费		
(9) 其他商业服务		
(10) 其他私人服务		
(11) 政府服务		
(二) 收益		
1. 雇员报酬		
2. 投资收益		
(1) 直接投资收益		
(2) 证券投资收益		
(3) 其他投资收益		
(三) 转移		
1. 中央政府转移		
(1) 债务豁免		
(2) 其他赠与		
(3) 中央政府的其他转移		
2. 其他部门转移		
(1) 债务豁免		
(2) 其他赠与		
(3) 工人汇款		
(4) 移居转移		
(5) 其他转移		
二、资本账户		
(一) 资本, 不包括储备资产		
1. 直接投资		
(1) 本国在国外的直接投资		
(2) 外国在本国的直接投资		
2. 证券投资		
(1) 本国的对外资产		
(2) 本国的对外负债		
3. 其他资本		
(1) 本国的对外资产		

续表

	贷方	借方
(2) 本国的对外负债		
(二) 储备资产		
1. 货币性黄金		
2. 特别提款权		
3. 在基金组织的储备头寸		
4. 外汇资产		
(1) 外国通货和存款		
(2) 外币证券		
5. 其他债权		

资料来源：国家外汇管理局，为 IMF 出版的《国际收支手册》（第 5 版）中的国际收支平衡表的标准构成，细目有节略。

我们基本按照上表介绍国际收支平衡表的基本内容。

(一) 经常账户 (current account)

该账户反映一国和他国之间实际资源的转移，与本国的国民收入账户具有密切关系。经常账户通常有四个主要项目：商品、劳务、收益和无偿转移。经常账户下的各项目都列出借方总额和贷方总额。

1. 商品 (goods)。是经常账户、也是整个国际收支平衡表中最重要的项目，记录一国的商品进口和出口。其中借方记录进口总额，贷方记录出口总额，商品进出口的差额称为贸易差额 (trade balance)。在国际进出口业务惯例中，对于一笔进出口交易，出口国以离岸价格 (FOB) 来计算其金额，而进口国则以到岸价 (CIF) 来计算。为了统一估价进口与出口，IMF 建议进出口均采用离岸价格来计值，保险费和运费另列入劳务收支。另外，值得注意的是，黄金国际交易分为货币性黄金交易和非货币性黄金交易，其中只有非货币性黄金交易才列入商品项目。

2. 劳务 (services)。记录劳务的输出和输入，贷方记录劳务的

输出，即本国为外国提供的各种劳务数额；借方记录劳务输入，即本国利用外国的各种劳务的数额。这一项目的交易内容比较繁杂，通常下设若干重要细目，主要有运输、旅游、通讯、保险、银行、服务、建筑、电脑和信息服务、专利转让等等。

3. 收益 (income)。记录因生产要素在国际间流动而引起的要素报酬收支。国际间的生产要素流动包括劳工的输出入和资本的输出入，因而该项目相应下设“雇员报酬”和“投资收益”两个细目。本国季节工人和边境工人受雇在国外工作（在国外居住期限为一年以下或不居住）所赚取的工资、薪金或其他报酬，记录在“雇员报酬”的贷方；而本国雇佣外国季节工人和边境工人，则作借方记录。同样，本国居民因购买和持有国外资产而获取的利润、股利、利息等收入，列入“投资收益”的贷方；而非居民购买和持有本国资产而产生的利润、股利和利息等支出，则作借方记录。投资收益项目还可以根据需要作进一步的分类，如直接投资收益、证券投资收益和其他投资收益等。

4. 转移 (transfers)。又称无偿转移 (unrequited transfers) 或单向转移 (unilateral transfers)。贷方反映外国对本国的无偿转移，借方反映本国对外国的无偿转移。无偿转移包括政府无偿转移和私人无偿转移。政府无偿转移主要有债务豁免、政府间军事援助、战争赔款、捐款等，私人无偿转移主要有侨民汇款、年金、赠与等。

(二) 资本账户 (capital account)

反映金融资产在一国和他国之间的转移，即国际资本流动，包括资本流出和资本流入。资本流出是指本国对外资产的增加，即本国居民对非居民所持有的求偿权 (claim) 的增加，或本国对外负债的减少，即非居民对本国居民所持有的求偿权的减少；资本流入则是指本国对外资产的减少或本国对外负债的增加。

一国的资本账户与国际资本投资状况（或称国际借贷）有着极其密切的关系。国际投资状况反映一国在一定时点上（通常为年末）对外资产和对外负债的差额，资本账户反映一国一定时期