



“十二五”应用型本科经管类专业创新规划教材

International Finance Theory and Practice



国际金融 理论与实务

■ 主编 王 晋



中国财富出版社
CHINA FORTUNE PRESS

“十二五”应用型本科经管类专业创新规划教材

国际金融理论与实务

主 编 王 晋



中国财富出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融理论与实务/王晋主编. —北京: 中国财富出版社, 2013. 1

(“十二五”应用型本科经管类专业创新规划教材)

ISBN 978-7-5047-4496-8

I. ①国… II. ①王… III. ①国际金融—高等学校—教材 IV. ①F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 274015 号

策划编辑 王淑珍

责任编辑 徐文涛 李瑞清

责任印制 何崇杭 王 洁

责任校对 杨小静

出版发行 中国财富出版社 (原中国物资出版社)

社 址 北京市丰台区南四环西路 188 号 5 区 20 楼

邮政编码 100070

电 话 010-52227568 (发行部)

010-52227588 转 307 (总编室)

010-68589540 (读者服务部)

010-52227588 转 305 (质检部)

网 址 <http://www.clph.cn>

经 销 新华书店

印 刷 中国农业出版社印刷厂

书 号 ISBN 978-7-5047-4496-8/F·1903

开 本 787mm×1092mm 1/16

印 张 19.5

版 次 2013 年 1 月第 1 版

字 数 462 千字

印 次 2013 年 1 月第 1 次印刷

印 数 0001—3000 册

定 价 36.00 元

版权所有·侵权必究·印装差错·负责调换

“十二五”应用型本科经管类专业创新 规划教材编审委员会

顾问 文 魁 首都经济贸易大学原校长 教授博士生导师

主任委员 刘兴云 山东财经大学校长

丁忠明 安徽财经大学校长

主要委员 (以姓氏笔画为序)

马成文 王 晋 王 莹 王春和 王茜薇

王志强 叶祥松 任新平 刘红红 刘宁杰

李 峰 李晓红 何 玉 宋斌斌 严 齐

张 云 陈 林 吴文盛 冯海霞 赵有广

姚 旭 姚 迪 姚芳玲 韩 松 谢香兵

彭玉镠

总 策 划 王淑珍



出版说明

随着我国经济体制改革的不断深化,社会经济发展对人才的需求呈现出新的多样化特征。日益发展的经济和不断进步的社会不仅为经管类毕业生提供了广阔的就业前景,也对经管类人才培养提出了更高的要求。未来社会对高新技术,尤其是应用型创新人才的整体需求更加紧迫,高端技能型、高级技术型创新人才将逐步成为社会劳动力竞争的主体。为了适应这一要求,中国财富出版社联合国内多所高校,特邀江西财经大学原党委书记伍世安教授和首都经济贸易大学原校长文魁教授担任顾问,山东财经大学刘兴云校长和安徽财经大学丁忠明校长担任主任委员,组织策划了这套“‘十二五’应用型本科经管类专业创新规划教材”。

结合培养应用型创新人才的需要,丛书在内容安排和结构体系上具有以下特色:

1. 体现了最新的经管类本科教育的核心理念。按照应用型创新人才培养模式的要求,将学科知识与实践知识相融合,理论与实践相结合,重实务,具有较强可操作性。

2. 定位准确。准确体现经管类专业培养方案及课程大纲的要求,内容紧贴经管类专业的教学、就业实际,充分考虑应用型本科院校学生认知特点,语言简练、形式新颖、整体风格活泼,符合现代教学授受规律。

3. 突破了较为狭隘的专业界限和学科界限,突出“大经管”理念。在管理学和经济学两个一级学科的统领下,广纳多个分支学科的专业基础和专业技术课程,涵盖了工商管理学、金融学、会计学、财政学等多个领域。各学科、各专业既自成体系、完整配套,又相互融合、相互交叉;既有纵向的独立性,又有横向的交叉性。这样安排便于各院校根据自身的培养目标设置课程,灵活选择使用。

4. 内容新颖丰富,体系完整,全面反映了国内外经济与金融领域的最新成果。

5. 凝聚国内多所高校的智慧。特别是一大批一线教师和专家参加了这套丛书的编写和审定,他们了解学生的诉求,具有丰富的实践教学经验,更好地体现了本书的应用性特色。这些专家学者分别来自于北京物资学院、天津财经大学、山东财经大学、安徽财经大学、江西财经大学、西安交通大学、内蒙古财经大学、河北经贸大学、河南财经政法大学、山西财经大学、西安财经学院、广东商学院、



广西财经学院、哈尔滨商业大学、哈尔滨金融学院、石家庄经济学院、海南医学院等十几所国内知名高校。

6. 配有电子教学资料包。教师可以登录中国财富出版社网站 (<http://www.clph.cn/>) “下载中心” 下载教学资料包, 该资料包包括教学指南、电子教案、习题答案, 为教师教学提供完整支持。

本套丛书在编写过程中, 得到了众多专家教授、一线教师、企业与机构人员的大力支持和帮助, 他们对“产学研”一体化教学进行了艰辛而有益的探索, 为本套丛书的完成奉献了大量的精力和宝贵的时间, 在此表示衷心感谢! 另外, 特别要感谢中国高等教育学会高等财经教育分会对这套丛书的指导和帮助。同时, 我们恳请各位专家、同行对本套丛书存在的不足之处给予批评和指正。



前言

进入 21 世纪以来,国际经济、金融格局出现了前所未有的剧变。特别是由美国次贷危机引发并迅速蔓延至全球、最终酿成“金融海啸”式的国际金融危机以及不断发酵、充满了不确定性的欧债危机,均将现行国际货币体系在其国际储备资产、汇率制度和国际收支调节纪律等方面的内在缺陷和弊端暴露得淋漓尽致,危机的破坏力打破了世人对现行国际货币体系内在缺陷和弊端的容忍度,诱发了新一轮改革现行国际货币体系的呼声与行动。

本书正是在这样的宏观背景下完成的。国际金融作为财经类专业核心课程,是一门极具理论高度和实践广度的学科,并且始终处于动态发展之中的。《国际金融理论与实务》是建立在编者多年的教学实践与科学研究基础上,结合应用型本科人才培养目标,按照国际金融体系内在的逻辑关系,对国际金融知识模块进行了重新组合与安排,着眼于理论与实践的结合。全书紧紧围绕这一目标,系统地阐述了国际金融的基本理论知识,重点介绍了国际金融实务的操作和流程,并且紧密结合中国经济、金融开放的最新实践,努力捕捉国际金融新动态。据此形成了本书理论与实务相结合,独具特色的知识体系,同时具有较强的可操作性。

(1) 本书对国际金融知识模块进行了重新组合与安排,构建了一个结构完整、逻辑性强的体系,便于学生对国际金融学科体系的全面掌握。本书系统地介绍了国际收支、汇率和国际资本流动等经济学主流学派理论,介绍了近年来,汇率制度选择的理论和国际货币制度改革的最新发展、观点和争论。我们始终认为在应用本科的教学中,必须保持这样一条逻辑主线:强调按知识系统的逻辑内涵编写,不是简单地分为理论和实践部分,不是一种拼凑式的板块结构,而是始终把握明确的研究对象和贯穿全课程的逻辑主线,准确地描述国际金融的基本概念和原理,全面系统地反映国际金融的教学科研新动态,以期提高学习者的国际金融素养和运用所学理论分析问题的能力。否则,一个支离破碎的知识体系,面对纷繁复杂的国际金融问题时,是无能为力的。

(2) 理论与实践相结合,重实务,具有较强的可操作性。本书重点在于为国际金融实践教学提供支持,集合了国际金融实务所需的实践性、操作性和综合性教学资源,突出全面提高学生实践能力的特色。



本书涵盖了主要国际金融的实务,贯穿外汇交易、国际信贷、国际融资、国际结算等,同时也用较大篇幅对金融衍生工具及其应用进行了分析。通过这样的安排,力图为学习、处理国际金融业务提供最新、最简洁的方法,注重实际业务的操作程序和风险防范,注重运用了案例分析方法。

(3) 动态地讲述近年来国际金融领域发生的重大事件,突出国际金融教学中调研分析的特色,培养学生分析解决实际问题的能力。

本书以“案例导入”、“相关知识链接”和“延伸阅读”等生动、活泼的形式,讨论了当前国际金融领域发生的大事件,如国际货币制度改革、国际汇率体系、次贷危机和欧债危机等,并结合相关理论予以分析,反映了时代特点和学科最新发展,这有助于读者开拓思路,举一反三,跟踪国际金融热点,保持对国际金融市场的敏感,也是进一步学习的线索和切入点。突出一个“新”,这也是我们多年来国际金融教学的经验总结,同时,本书注重教学,尽可能地为教与学提供方便,立足于学生自主学习、自我建构。

本书由西安交通大学王晋任主编,编写大纲,确定内容框架,设计撰写体例,并对全稿进行修改和定稿。各章的撰写分工如下:王晋撰写第一、第二、第四、第五、第七、第八、第九和第十二章第一、第三节,兰州商学院裴文静撰写第三、第十、第十一和第十二章第二节,史晓茹撰写第八、第九章部分,北京化工大学丁春玲撰写第六章。

值本书付梓出版之际,我们要感谢中国财富出版社王淑珍老师的支持与鼓励,编辑老师良好的专业素养保证了本书的高质量。本书在编写过程中参阅了大量的国内外相关研究成果、资料和教材,在此对其编作者一并表示感谢。

由于编者时间和水平有限,在结构体系、原理的精确性和写作风格的统一等方面会存在一些缺点和不足,敬请广大读者惠予指正,以便我们再版时予以修正。

编 者

2012年7月



目 录

第一章 国际收支	(1)
第一节 国际收支概述	(2)
第二节 国际收支平衡表	(5)
第三节 国际收支调节	(13)
第四节 西方国际收支调节理论	(19)
第五节 我国国际收支状况	(26)
第二章 国际货币体系	(33)
第一节 国际货币体系概述	(34)
第二节 国际金本位制	(36)
第三节 布雷顿森林货币体系	(39)
第四节 现行国际货币体系——牙买加货币体系	(42)
第五节 欧洲货币一体化	(46)
第三章 国际储备	(58)
第一节 国际储备概述	(60)
第二节 国际储备的管理	(65)
第三节 我国的国际储备管理	(74)
第四章 外汇与汇率	(81)
第一节 外汇	(82)
第二节 外汇汇率	(83)
第三节 汇率变动的经济影响	(86)
第四节 人民币汇率	(90)



第五章 汇率政策与外汇干预	(101)
第一节 外汇市场的干预	(102)
第二节 汇率制度选择	(106)
第三节 汇率的决定	(119)
第六章 国际金融组织	(128)
第一节 国际金融组织概述	(129)
第二节 全球性金融组织	(131)
第三节 区域性国际金融组织	(139)
第七章 国际金融市场	(146)
第一节 国际金融市场概述	(147)
第二节 传统国际金融	(152)
第三节 欧洲货币市场	(157)
第八章 国际资本流动	(165)
第一节 国际资本流动概述	(166)
第二节 国际资本流动的动因及对经济的影响	(170)
第三节 国际资本流动的主要理论	(174)
第九章 国际结算	(184)
第一节 国际结算概述	(185)
第二节 国际结算中的票据	(188)
第三节 国际结算的基本方式	(194)
第十章 国际信贷融资	(214)
第一节 国际信贷概述	(215)
第二节 国际银行与银团信贷	(217)
第三节 国际贸易融资与出口信贷	(222)
第四节 政府贷款	(227)
第五节 国际债券融资	(228)
第六节 国际项目融资	(232)



第七节 国际租赁融资	(235)
第十一章 外汇交易	(240)
第一节 外汇市场概述	(241)
第二节 即期外汇交易与远期外汇交易	(245)
第三节 外汇风险管理	(254)
第十二章 国际金融衍生产品与业务	(261)
第一节 外汇期货	(263)
第二节 外汇期权交易	(278)
第三节 互换交易	(283)
参考文献	(295)



第一章 国际收支



学习目标

国际收支是反映一国对外经济状况的重要指标，是宏观经济决策的重要依据，也是构建国际金融学科体系的基础。因此，本章是我们学习和研究国际金融的切入点。

1. 知识目标

※ 掌握国际收支的概念 [重点掌握国际货币基金组织《国际收支手册》（第五版）的定义]；

※ 理解国际收支的平衡与失衡的含义及国际收支失衡的原因；

※ 掌握国际收支的自动调节和政策调节（重点掌握浮动汇率制下的自动调节和政策调节）；

※ 了解西方国际收支调节理论。

2. 能力目标

※ 掌握国际收支平衡表的编制原理和结构，在此基础上，掌握分析国际收支平衡表的基本方法；

※ 理解和简要分析中国国际收支平衡表，了解近年来中国国际收支规模、结构的变化特征。



案例导入

表 1-1 是 2010 年我国国际收支平衡表简化后的基本情况，阅读并思考表下问题。

表 1-1

2010 年中国国际收支平衡表（简表）

单位：亿美元

项目	差额	贷方	借方
一、经常项目	3054	19468	16414
A. 货物和服务	2321	17526	15206
a. 货物	2542	15814	13272
b. 服务	-221	1712	1933



续 表

项目	差额	贷方	借方
B. 收益	304	1446	1142
C. 经常转移	429	495	66
二、资本和金融项目	2260	11080	8820
A. 资本项目	46	48	2
B. 金融项目	2214	11032	8818
1. 直接投资	1249	2144	894
1.1 我国在外直接投资	-602	76	678
1.2 外国在华直接投资	1851	2068	217
2. 证券投资	240	636	395
3. 其他投资	724	8253	7528
三、储备资产	-4717	0	4717
其中：外汇	-4696	0	4696
四、净误差与遗漏	-597	0	597

资料来源：国家外汇管理局网页；统计数据（<http://www.safe.gov.cn/>）。

注：此表数据按 4 舍 5 入计算。

请思考：

1. 国际收支平衡表的编制原理、格式（熟悉借贷记账法、权责发生制的含义）。
2. 2010 年我国国际收支的基本情况（重点了解货物、服务、金融项目、外汇储备的差额以及各项目之间的变动情况）。
3. 进入国家外汇管理局网站（<http://www.safe.gov.cn/>）了解近年来我国国际收支基本情况，阅读近年来国际收支报告。
4. 了解我国国际收支走势及其调节过程。

第一节 国际收支概述

一、国际收支产生的背景

国际收支是由一个国家对外经济、政治、文化等各方面往来活动而引起的，其概念是随着国际经济交往的内容和范围的扩大而不断变化的。生产社会化与国际分工的发展，使得各国之间的贸易日益增多，国际交往日益密切，从而在国际间产生了货币债权债务关



系,这就是一般说的国际借贷,这种关系必须在一定日期内进行清算与结算,国际借贷关系一经结算即告消失,但在结算过程中却引起国际收支的发生,债权国会得到外汇收入,债务国会支出外汇,这就分别形成两个国家的国际收支。

国际收支概念出现于17世纪,在这之后的很长时间都被解释为一国在一定时期内的贸易收支。全球统一的国际收支制度,始于国际货币基金组织(IMF),国际货币基金组织于1948年首次颁布了《国际收支手册》(Balance of Payments Manual)(第一版),以后又先后于1950年、1961年、1977年和1993年修改了手册,不断地补充了新的内容。目前,基金组织各成员国大都采用基金组织1993年第五版的国际收支概念和分类。编制和提供国际收支平衡表已成为国际货币基金组织成员国的一项义务,并成为参与其他国际经济组织活动的一项重要内容。



相关链接1-1

国际收支与国际借贷的区别与联系

国际借贷与国际收支的联系表现在:国家之间的经济交往总是先形成债权债务关系,两国在未进行结算前,输出国形成对外债权,输入国形成对外债务,这种关系就是国际借贷关系。国际借贷关系一经结算即告消失,但在结算过程中却引起国际收支的发生,债权国会得到外汇收入,债务国会支出外汇,这就分别形成两个国家的国际收支,可见,国际借贷是产生国际收支的直接原因。而国际收支又反作用于国际借贷,因为国际收支的某些变化会引起国际借贷活动的展开。

国际收支与国际借贷的区别表现在:

- (1) 国际借贷表示一个国家在一定时期对外债权债务的综合情况;而国际收支则表示一个国家在一定时期对外全部经济交易的综合情况。
- (2) 国际借贷是个静态的概念,表示的是一种存量(余额);国际收支是个动态的概念,表示的是一种流量(发生额)。
- (3) 国际借贷只包括形成债权债务关系的经济交易,范围小;国际收支则包括一切对外发生的经济交易,范围大。

二、国际收支的概念

国际收支的概念是随着国际经济交易的发展变化而变化的。早期的国际收支概念是指一国一定时期的对外贸易差额,金本位货币制度崩溃后,演化为狭义的国际收支概念,“二战”后,国际经济交易的内容和范围进一步增加与扩大,发展为被各国普遍接受的广义的国际收支。

国际货币基金组织根据广义的国际收支概念,对国际收支做了解释,认为国际收支(Balance of Payment, BOP)是一个经济体(一个国家或地区)与其他经济体在一定时期



(通常为一年)发生的全部对外经济交易的系统记录。它包括清偿债权债务所发生的货币收支,也包括无偿的对外援助、其他单方面转移及以货易货等不发生货币收支的行为。

这一概念的内涵十分丰富,在理解时应从以下几个方面予以把握。

(1) 国际收支是一个流量概念。反映的是一定时期内(通常为一年)经济交易的情况,这一点与国际借贷(Balance of International INdebtedness)概念相区别。国际借贷是指一定时点上一国居民对外资产和对外负债的汇总,是一个存量概念。

(2) 国际收支反映的内容是经济交易。所谓经济交易是指一国居民与外国居民间商品、劳务和资产所有权的交换。具体形式可划分为4类:①金融资产与商品和劳务之间的交换,即商品和劳务的买卖;②商品和劳务与商品和劳务之间的交换,即物物交换;③金融资产和金融资产之间的交换;④无偿的单向的商品劳务及金融资产转移。

(3) 国际收支记载的经济交易必须是在该国居民与非居民之间发生的。根据国际货币基金组织的规定,居民是指在某个国家或地区从事经济活动在一年以上的个人或机构单位。居民和非居民都包括个人、企业、非营利团体和政府四类。一国的外交使节和驻外军事人员等,即使在国外居住长达一年以上,仍属派出国的居民、驻在国的非居民。一个公司的国外子公司是其经营所在国的居民,其母公司所在国的非居民。国际性机构如联合国、世界银行、国际货币基金组织等,对于任何国家来说都是非居民。



相关链接1-2

居民和非居民

居民和非居民是在国际经济交往中约定俗成的一对有特定含义的概念。作此界定的主要意义在于正确并且口径统一地反映各国的国际收支情况。根据这一界定,只有发生在居民和非居民之间的经济交易才是国际经济交易。居民与非居民也是外汇管制法规中区别外汇持有者身份的基本分类。我国外汇管理条例所称居民包括中华人民共和国居民自然人、居民法人。居民自然人包括在中华人民共和国境内连续居留一年或者一年以上的自然人,外国及香港、澳门、台湾地区在境内的留学生、就医人员、外国驻华使馆领馆、国际组织驻华办事机构的外籍工作人员及其家属除外;中国短期出国人员(在境外居留时间不满1年)、在境外留学人员、就医人员(已取得境外居留权的人员除外)及中国驻外使馆领馆、常驻国际组织使团的工作人员及其家属。居民法人包括境内依法成立的企业法人、机关法人、事业单位法人、社会团体法人和部队;在中国境内注册登记但未取得法人资格的组织视为居民法人;境外法人的驻华机构视为居民法人。外汇管理条例所称非居民指除居民以外的自然人、法人。



第二节 国际收支平衡表

一、国际收支平衡表的含义及其编制原理

国际收支平衡表 (Balance of Payment Presentation) 是反映一定时期一国同外国的全部经济往来的收支流量表。它是一国根据交易内容和范围设置项目和账户, 并按照复式记账法对一定时期内的国际经济交易进行系统的记录, 对各笔交易进行分类、汇总而编制出的分析性报表。通过国际收支平衡表, 可综合反映一国的国际收支平衡状况、收支结构及储备资产的增减变动情况, 为制定对外经济政策、分析影响国际收支平衡的基本经济因素、采取相应的调控措施提供依据, 并为其他核算表中有关国外部分提供基础性资料。

国际收支平衡表是按照“有借必有贷, 借贷必相等”的复式记账原则来系统记录每笔国际经济交易的。国际收支平衡表的记账时间, 采用与所有权变更相一致的原则, 即“权责发生制”原则, 只要两经济体参与交易的实际资源或金融资产的所有权在法律上发生转移, 即使并未实现现金收付, 也要按转移时间进行记录。

国际收支平衡表在反映和记录一个国家的对外经济贸易时, 一切收入项目或负债增加、资产减少的项目都列为贷方, 或称正号项目 (Plus Items), 记为“+”; 一切支出项目或负债减少、资产增加的项目都列借方, 或称负号项目 (Minus Items), 记为“-”。

具体为: ①贸易往来, 出口列为贷方金额, 进口列为借方金额; ②非贸易往来, 收入列为贷方金额, 支出列为借方金额; ③无偿转让, 从外国转入本国列为贷方金额, 从本国转向外国列为借方; ④资本往来, 分为长期和短期, 从外国流入本国的资本列为贷方金额, 从本国流向外国的资本列为借方金额; ⑤储备, 本年度储备增加额列为借方金额, 其减少额列为贷方金额, 两者相抵得出储备净增额或净减额。

国际收支平衡总表虽然平衡, 但各类项目却经常是不平衡的。

商品输出大于输入, 则贷方金额大于借方金额, 形成外贸顺差; 相反则形成外贸逆差。

资本项目中流入大于流出, 则贷方金额大于借方金额, 形成资本净流入; 相反则形成资本净流出。储备项目中本年度增加额大于减少额, 则借方金额大于贷方金额形成借方净增金额, 即本国的国际储备增加; 相反则形成借方净减金额, 即本国的国际储备减少。



相关链接 1-3

借贷记账法

借贷记账法是一种以“借”、“贷”为记账符号, 以“有借必有贷、借贷必相等”为记账规则的一种记账方法。主要特点如下:



1. 记账符号

以“借”、“贷”为记账符号。其中“借”表示账户的左边；“贷”表示账户的右边。借和贷与不同的账户相结合，可以表示不同的含义：代表账户的两个固定的部位，一切账户均需设两个部位记录数量上的增减变化，其中，左方一律称作借方，右方一律称作贷方；与不同类型的账户相结合，分别表示增加和减少，借和贷本身不等于增和减，只有与具体的账户相结合后才可以表示增和减，如对资产类账户来说，借表示增加，贷表示减少；对负债类账户正好相反，贷表示增加，借表示减少；通常资产、负债和所有者权益类账户期末都有余额，其中，资产类账户的余额在借方，负债与所有者权益类账户的余额在贷方。

2. 记账规则

借贷记账法的记账规则为“有借必有贷，借贷必相等”。具体表现在：任何一笔经济业务的发生，都必然同时导致至少两个账户发生变化，或者说，经济业务发生后，同时至少在两个或两个以上的账户中相互进行联系地记录；在记入有关账户时，有的记入一个或几个账户的借方，同时有的记入另一个或几个账户的贷方。不能全部记入借方或全部记入贷方，即有借必有贷；记入借方账户的金额与记入贷方账户的金额必须相等，即借贷必相等。

3. 账户结构

将所有账户的左方定为“借”方，右方定为“贷”方，并用一方登记增加数，一方登记减少数。其中，资产类、成本类和损益支出类账户用借方登记增加数，贷方登记减少数，期末余额在借方；负债类、所有者权益类和损益收入类账户用贷方登记增加数，借方登记减少数，期末余额在贷方。

4. 试算平衡

检查和验证账户记录正确性的方法，在会计上称之为试算平衡。在借贷记账法下，进行试算平衡的方法是通过编制总分类账户余额试算平衡表或总分类账户本期发生额试算平衡表来实现的。

二、国际收支平衡表的主要内容

1. 经常账户（Current Account，也译为“经常项目”或“往来账户”）

经常账户是指对实际资源在国际间的流动行为进行记录的账户。这是本国与外国进行经济交易经常发生的会计项目，是国际收支平衡表中最基本、最重要的项目。

(1) 货物（Goods），是经常项目乃至整个国际收支平衡表中最重要项目，记录一国商品的进口和出口。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。为了统一进口与出口的计价，国际货币基金组织（International Monetary Fund, IMF）建议进出口均采用离岸价格（Free on Board, FOB）来计价，保险费和运费另列入劳务开支。在“货物”项目下，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，以及非货币性黄金等。