



新编管理学系列教材
New Management Series

国际金融

International Finance

郑清芬 孙少博 主编



中国财经出版传媒集团



经济科学出版社
Economic Science Press



新编管理学系列教材
New Management Series

国际金融

International Finance

郑清芬 孙少博 主编



中国财经出版传媒集团



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融/郑清芬, 孙少博主编. —北京: 经济科学出版社, 2018. 8

新编管理学系列教材

ISBN 978 - 7 - 5141 - 9580 - 4

I. ①国… II. ①郑…②孙… 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 (2018) 第 172860 号

责任编辑: 于海汛 黄雨薇

责任校对: 刘 昕

责任印制: 李 鹏

国 际 金 融

郑清芬 孙少博 主 编

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 010 - 88191217 发行部电话: 010 - 88191522

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

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

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: [http: //jjkxcbs. tmall. com](http://jjkxcbs.tmall.com)

北京密兴印刷有限公司印装

787 × 1092 16 开 25 印张 460000 字

2018 年 8 月第 1 版 2018 年 8 月第 1 次印刷

印数: 0001—3000 册

ISBN 978 - 7 - 5141 - 9580 - 4 定价: 58.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010 - 88191510)

(版权所有 侵权必究 举报电话: 010 - 88191586)

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

《新编管理学系列教材》编委会

主 编 杨蕙馨

副主编 吉小青 戚桂杰 陈志军 王益民

编 委 (按姓氏笔画排列)

丁荣贵	王兴元	王益民	王德刚	吉小青
刘 冰	刘洪渭	江三宝	杨蕙馨	张玉明
陈志军	赵炳新	钟耕深	袁明哲	戚桂杰
温德成	谢永珍	潘爱玲		

总 序

人类告别经验管理时代进入科学管理时代，已有一百多年的历史。在这一百多年的时间里，管理理论经历了古典管理理论阶段、行为科学阶段和现代管理理论阶段的演进，管理思想、管理方法和管理手段也在不断的创新中发生着日新月异的变化。从法约尔的“管理的十四项法则”、泰罗的“科学管理”、戴明的“全面质量管理”、德鲁克的“目标管理”到波特的“战略管理”、哈默的“企业流程再造”、戴尔的“供应链管理”，每一次管理理论和思想的创新，都对企业的管理实践和社会经济文化产生了巨大的影响。

管理学研究源于实践，又服务于实践。因此，管理学只有永恒的问题，而没有终结的答案。进入 21 世纪以后，尤其是 2008 年全球金融危机以来，全球的经济技术环境、社会文化环境和政治法律环境的变化让人目不暇接，全球经济增长持续低迷，英国“脱欧”，美国推行新贸易保护主义，全球化进程遭遇挫折。与此同时，网络技术、信息技术、数字技术乃至仿生技术却在飞速发展，新的商业模式也在不断涌现。这一切，既对原有的管理学研究带来了巨大的挑战，也为管理学研究拓展新的空间带来了前所未有的机遇。而对兼具管理学研究和管理学教育双重职能的高等院校管理学科来说，如何利用新的历史机遇创新管理学研究和管理学教育，培育出更多的能够适应新时代要求的管理学人才，则是一个必须做出回答的重要命题。

中国当代的管理学研究者和教育者是非常幸运的。一方面，我们可以借鉴西方管理学一百多年来所积累的知识和经验，结合中国改革开放以来的管理实践，创造和传播具有中国情景的管理学理论和管理模式。另一方面，我们又可以汲

取具有鲜明文化特色的中国传统管理思想的精华，站在全球市场的舞台上，对中国式管理做出新的诠释。当然，现代高等教育理念、方法和技术手段的创新、管理学科教育的实践性特征，也对中国的管理学教育提出了更高的要求。因此，立足中国改革开放的实践，面对全球化竞争的现实，实现中西结合、古今相融，践行当代教育理念，创新管理学教学方法和技术，既是我们编写本套系列教材的出发点，也是我们希望能够达到的目标。

《新编管理学系列教材》主要服务于管理学科各专业的本科教学，亦可作为管理学科、经济学科专业学位和学术学位研究生教育的参考书目。基于此，本系列教材的编写主要遵循了五个原则：第一，既要反映管理学理论发展的历史，又要体现当代管理学理论的最新前沿。第二，既要借鉴已有的管理学研究成果，又要注重基于管理现实的理论创新。第三，既要重视管理学理论体系的传承，又要引领适应新竞争时代的管理实践。第四，既要满足学生对知识和信息数量的要求，又要为教师的教学创新和自由发挥留有空间。第五，既要遵循纸媒教材的编写规范，又要体现信息技术在教材编写中的应用。

本系列教材是山东大学管理学院老师们多年从事管理学教学和研究所取得成果的总结。教材编写委员会统一制定编著计划，选择确定各本教材的主编，指导各本教材的编写，严格审查各本教材的内容与编写质量，力求达到编写的目标。

编写这套能够充分反映管理学科各领域发展历史和前沿理论的教材，编写者需要参考国内外已有的大量研究成果，汲取古今中外管理思想和管理理论的精华。丛书编写委员会谨向所有为管理学科理论研究做出贡献的前辈和同仁表达诚挚的谢意，向那些勇于创新、敢于竞争和善于进取的管理实践者致以崇高的敬意！

杨蕙馨

2017年3月20日

编写说明

《国际金融》（第1版）于2002年初出版后，得到广大读者的厚爱，也提出不少修改意见。近年来，国际金融领域出现了许多新特点和新趋势，如货币金融危机频频爆发，危机范围越来越广；区域性货币渗透到国际金融业务的方方面面同时也引起诸多争论；中国加入WTO后，人民币国际化引起全世界的关注；在世界经济一体化的趋势愈加明显的背景下，中国如何进一步扩大金融对外开放、加强金融风险防范、更好地参与国际金融市场等一系列问题值得我们深思。

为了及时反映国际金融领域的新动态，同时更好地满足《国际金融》课程教学需要，我们在《国际金融》（第1版）的基础上，进行补充、修改和完善，于2005年出版了《国际金融》（第2版）。2012年，我们又在《国际金融》（第2版）的基础上，进行更新和修改，并于2012年出版了《国际金融》（第3版）。

近年来，随着国际金融领域的发展，书中的数据、案例等资料也需要及时更新，因此我们在2012年《国际金融》（第3版）的基础上，重新编写了此书，其与原书相比有较大变化。具体而言，这次编写内容的变化主要体现在以下两个方面：

第一，在不影响知识传授效果的前提下，对原书的章节安排进行微调，对原书内容进行了全面的修订。不仅力求行文更加简洁流畅，而且充分考虑与相关课程在内容方面的有机匹配。为了使内容更加符合实际情况，更新和完善了案例、专栏资料以及复习思考题，以加强学生理解和分析问题的能力。

第二，重新修订了书中涉及到的数据资料。新版各章引

用参考了最新的数据资料，力求为读者展现出国际金融领域的新动态和趋势。新版各章还以延伸阅读的形式拓宽学生的视野，启发学生深度思考。

参加《国际金融》（第1版）编写工作的有：王旭凤、杨蕙馨、郑清芬、杨婷蓉、陈丹。参加第二版修订工作的有：杨蕙馨、郑清芬、孙少博、王旭凤、陈丹、杨婷蓉。参加第三版修订工作的有：杨蕙馨、郑清芬、孙少博、王旭凤、陈丹、杨婷蓉。本次修订具体分工是：王旭凤修订第1章与第2章；孙少博修订第3章、第4章和第5章；郑清芬修订第6章、第7章、第8章、第9章和第10章；陈丹修订第11章和第12章。孙少博负责统纂全书。

在本书修订过程中，我们参阅了国内外大量的研究文献，在此向作者致以衷心的感谢。书中可能存在的错误由作者自负。在征得山东人民出版社同意的基础上，本书由经济科学出版社重新出版，在此感谢经济科学出版社的吕萍社长和责任编辑于海汛先生。

编 者

2018年7月

目 录

第一章 国际收支	1
第一节 国际收支与国际收支平衡表	3
第二节 国际收支的调节	15
第三节 国际收支调节理论	21
第二章 国际储备	33
第一节 国际储备概述	35
第二节 国际储备的来源及其影响	41
第三节 国际储备管理理论	44
第四节 国际储备管理	48
第五节 我国的国际储备管理	54
第三章 外汇与外汇汇率	61
第一节 外汇	62
第二节 外汇汇率及标价方法	65
第三节 汇率的决定	72
第四节 汇率决定的理论	78
第四章 汇率制度	90
第一节 汇率制度的分类与演进	91
第二节 汇率制度的选择	98
第三节 复汇率制度	105
第四节 人民币汇率制度	108
第五节 香港的联系汇率制度	117
第五章 外汇管制	125
第一节 外汇管制的内容与类型	126
第二节 外汇管制的措施与作用	130

第三节 我国的外汇管理	135
第六章 外汇市场与外汇交易	153
第一节 外汇市场	154
第二节 即期、远期和掉期交易	159
第三节 套汇与套利交易	169
第四节 外汇期货交易	172
第五节 外汇期权交易	180
第七章 外汇风险管理	192
第一节 外汇风险概述	193
第二节 外汇风险的防范方法	201
第三节 外汇风险的防范战略	214
第八章 国际金融市场	221
第一节 国际金融市场概述	223
第二节 欧洲货币市场	228
第三节 国际债券市场	238
第四节 国际金融创新	244
第五节 衍生金融市场	247
第九章 国际资本流动与利用外资	264
第一节 国际资本流动	265
第二节 国际金融一体化	269
第三节 国际债务危机与外债管理	273
第四节 投机性的资本流动与货币危机	282
第五节 我国利用外资概述	289
第十章 国际融资	304
第一节 国际贸易金融	305
第二节 国际租赁	308
第三节 辛迪加贷款	314
第四节 国际项目融资	317
第五节 国际直接筹资——股票与债券	324
第十一章 国际货币体系	330
第一节 国际货币体系概述	331
第二节 布雷顿森林体系	334

第三节	国际货币体系的改革	341
第四节	欧洲货币体系	348
第十二章	国际金融机构	356
第一节	国际金融机构概述	358
第二节	国际货币基金组织	360
第三节	世界银行集团	366
第四节	区域性的国际金融机构	372
参考文献		384

第一章

国际收支

学习目标

1. 熟悉国际收支与国际收支平衡表；
2. 了解国际收支的平衡与失衡；
3. 掌握国际收支调节理论；
4. 熟悉我国的国际收支状况。

引导案例^①

中国 2016 年国际收支平衡表（概览表） 单位：亿元人民币

项目	行次	2016 年
1. 经常账户	1	12 961
贷方	2	163 214
借方	3	- 150 253
1. A 货物和服务	4	16 585
贷方	5	146 177
借方	6	- 129 592
1. A. a 货物	7	32 832
贷方	8	132 324
借方	9	- 99 492
1. A. b 服务	10	- 16 247
贷方	11	13 853
借方	12	- 30 100
1. B 初次收入	13	- 2 987
贷方	14	14 987
借方	15	- 17 974

① 资料来源：国家外汇管理局网站，[http: www. safe. gov. cn](http://www.safe.gov.cn).

续表

项目	行次	2016 年
1. C 二次收入	16	- 637
贷方	17	2 050
借方	18	- 2 687
2. 资本和金融账户	19	1 865
2.1 资本账户	20	- 23
贷方	21	21
借方	22	- 44
2.2 金融账户	23	1 888
资产	24	- 14 467
负债	25	16 355
2.2.1 非储备性质的金融账户	26	- 27 733
2.2.1.1 直接投资	27	- 2 984
资产	28	- 14 374
负债	29	11 390
2.2.1.2 证券投资	30	- 4 132
资产	31	- 6 900
负债	32	2 768
2.2.1.3 金融衍生工具	33	- 310
资产	34	- 456
负债	35	146
2.2.1.4 其他投资	36	- 20 307
资产	37	- 22 359
负债	38	2 052
2.2.2 储备资产	39	29 621
3. 净误差与遗漏	40	- 14 826

注：

1. 根据《国际收支和国际投资头寸手册》（第六版）编制，资本和金融账户中包含储备资产。

2. “贷方”按正值列示，“借方”按负值列示，差额等于“贷方”加上“借方”。本表除标注“贷方”和“借方”的项目外，其他项目均指差额。

3. 季度人民币计值的国际收支平衡表数据，由当季以美元计值的国际收支平衡表，通过当季人民币对美元季平均汇率中间价折算得到，年度人民币计值的国际收支平衡表由单季人民币计值数据累加得到。

4. 本表计数采用四舍五入原则。

5. 细项数据请参见国家外汇管理局国际互联网站“统计数据”栏目。

国际收支 (Balance of Payments) 是当今世界各国国民经济的一个重要组成部分。国际收支平衡与否直接关系到一国的货币汇率, 对外贸易政策以至整个国民经济的运行, 国际收支平衡是西方国家宏观经济政策四大目标之一, 因此, 国际收支是国际金融的重要组成部分。本章主要介绍国际收支和国际收支平衡表的内容、国际收支失衡的原因、后果以及调节措施和调节理论。

第一节 国际收支与国际收支平衡表

一、国际收支的概念

一国与他国在政治、经济、文化、科学技术等各种交往中不可避免地引发货币收付行为。一国将一定时期内的各种对外货币收付加以系统记录, 即为该国的国际收支 (狭义)。

国际收支的概念最早出现于 17 世纪。当时, 由于信用很不发达、国际资本流动稀少, 国际收支的含义只是简单地指一个国家对外贸易需要结算的差额。随着社会经济的发展, 国与国之间的政治、经济、文化等方面的交往和联系日益密切, 随之而来的便是国与国之间的债权债务关系。于是, 国际收支的含义逐渐扩大, 凡是对外进行的货币收付行为的交易都属于国际收支的范畴。

第二次世界大战后, 由于国际经济形势的变化, 广泛采用的是广义的国际收支概念, 其定义如下: 国际收支是指一个国家 (或地区) 一定时期内所有由于对外政治、经济、文化往来和对外债权债务结算而引起的货币收支的总和。广义的国际收支把无偿援助、补偿贸易等不具有外汇收支的经济交易活动都包括在内, 它是狭义概念的进一步发展和完善, 更能准确反映一国对外国际往来的实际情况。

国际货币基金组织在其 2009 年发布的《国际收支和国际投资头寸手册》(Balance of Payments and International Investment Position Manual) 第六版中对国际收支的定义是: 国际收支是某个时期内居民与非居民之间的交易汇总统计表, 组成部分有: 货物和服务账户、初次收入账户、二次收入账户、资本账户和金融账户。

国际收支涉及的内容相当广泛, 不仅反映一国的对外经济、贸易、金融活动水平和国际融资能力, 而且反映该国的经济发展水平、经济实力和国际竞争力。正因为这样, 国际收支既是一国对外经济交易关系的缩影, 又是一国国际地位的反映。

狭义的国际收支是指一国将一定时期内的各种对外货币收付加以系统记录, 即为该国的国际收支。

广义的国际收支是指一个国家 (或地区) 一定时期内所有由于对外政治、经济、文化往来和对外债权债务结算而引起的货币收支的总和。

国际收支是某个时期内居民与非居民之间的交易汇总统计表,组成部分有:货物和服务账户、初次收入账户、二次收入账户、资本账户和金融账户。

有必要指出的是,在现实生活中,人们往往容易混淆国际收支与国际借贷这两个概念,这是两个既有联系又有区别的概念。国际借贷是一国在一定时点上(通常为年末)的对外债权债务的综合对照,必须在规定的期限内进行清算。国际借贷的清算必然导致国际间的货币流通,债务国支出外汇,债权国收入外汇,这种借助于外汇手段进行的国际资本流动使一些国家得到外汇,另一些国家支出外汇。对一国在一定时期各种对外货币支付的系统记录就是国际收支。所以,国际借贷是产生国际收支的原因,国际收支是国际借贷进行清算的结果。二者的联系就是从不同角度反映了同一内容。二者的区别在于:(1)国际借贷是某一时点上的余额,国际收支是一定时期的累积额。(2)从范围看,国际间的赠与、侨汇等单方面转移不发生国际借贷关系,但却包括在国际收支中;相反,易货贸易没有外汇收支,却发生国际借贷关系的交易。(3)从统计方式看,国际借贷是一国各自然人和法人对外借贷的余额,从总体上表明一国自然人和法人的净债权和净债务关系;而国际收支表示作为一个国家整体的对外经济状况。(4)产生的影响不同,国际借贷状况决定了未来时期的外汇供求情况,能直接对外汇行市产生影响;而国际收支则反映了过去一定时期的外汇收支实际情况,能够对今后的政治、经济、外交政策产生影响。

二、国际收支平衡表的编制原则

一国的国际收支状况集中反映在国际收支平衡表中。国际收支平衡表(BOP Statement)是一种系统地记录一定时期内一国与其他国家各项经济交易的统计报表。

编制国际收支平衡表应遵循以下原则:

1. 复式记账法。国际收支平衡表按照复式簿记的原则进行编制。复式记账法是国际上通行的会计准则,即每笔交易都是由两笔价值相等、方向相反的账目表示。一切收入项目以及负债增加、资产减少的项目均列为贷方,以“+”号表示;一切支出项目以及资产增加、负债减少的项目均列为借方,以“-”号表示;每笔交易分别同时记录在不同具体项目的借贷双方,因此,国际收支平衡表全部项目的借方总额与贷方总额总是相等的。比如:出口商品属于贷方项目,进口商品属于借方项目;本国常住者为外国人提供劳务或从外国取得投资或其他收入,属于贷方项目,外国人为本国常住者提供劳务或从本国取得收入列为借方项目;本国常住者获得外国资产属于借方项目,外国常住者获得本国资产或对本国投资为贷方项目;外国人偿还债务属于贷方项目,本国常住者偿还外国人债务则属于借方项目;官方储

国际收支平衡表(BOP Statement)是一种系统地记录一定时期内一国与其他国家各项经济交易的统计报表。

备减少属于贷方项目，官方储备增加属于借方项目。

2. 居民。由于国际收支平衡表记录的是居民与非居民的交易，因此有必要明确居民的含义。国际收支平衡表中的居民不是以国籍或有关法律为依据的公民，而是以经济利益中心为基础，它包括：（1）在一个政府管辖的地理领土（包括其经济领地，在世界其他地方的飞地）上居住的家庭或组成家庭的个人；（2）在一国领土内从事经济和交易的实体、社会团体、非营利机构和一国的各级政府。

与居民相对应的是非居民。非居民是一国居民之外的机构和个人，即一国的居民是他国的非居民。联合国、国际性机构是每个国家的非居民。

3. 计价原则。国际收支平衡表记录的交易价格均按照实际的市场价格来计价。实际的市场价格是在自愿基础上买方从卖方手中获得某件物品而支付的货币金额。如果实际价格不存在，则采用同等条件下已知的市场价格来推算，比如：易货贸易、税收支付、非商业性交易（如政府间商定的物资交换、政府贷款、附属企业的交易）等。

4. 记载时间。国际收支平衡表中每笔交易的登记时间均按照权责发生制原则，以所有权的实际变更时间为准。这是因为，一旦发生所有权变更，债权债务就会随之出现。所有权的变更可能反映在法律上，也可能反映在实物上。如果所有权的变更不明显，变更发生的时间可以用各方入账的时间来代替。对于对外贸易，出口商常常把作为实际资产的货物从账上取消，并在金融账目上记入相应的变化为准。对于服务项目，常常以服务提供之时为准。

5. 记账单位。国际收支平衡表采用的货币单位，应该具有相对的稳定性和实用性，既可以是本国货币，也可以使用国际上比较熟悉的记账单位，如美元、欧元等。在把实际交易所使用的货币换算成国际收支平衡表的记账单位时，所用汇率应是交易日期的市场汇率，而且是中间汇率。

三、国际收支平衡表的主要内容

国际货币基金组织 2011 年出版的《国际收支和国际投资头寸手册》第 6 版，对国际收支平衡表所采用的概念、准则、管理、分类方法以及标准构成作了统一的说明。下面将按照这一最新规定逐一介绍。

（一）经常项目

经常项目（Current Account）也称经常账户，是指对实际资源在国际间的流动行为进行记录的账户，是国际收支平衡表中最重要的账

经常项目也称经常账户，是指对实际资源在国际间的流动行为进行记录的账户，是国际收支平衡表中最重要账户，它包括以下四种账户：货物和服务、初次收入与二次收入。

户，往往会影响和制约国际收支的其他账户。它包括以下四个子账户：货物和服务、初次收入与二次收入。

1. 货物账户（Goods Account）。该账户贷方记录货物出口，借方记录货物进口。货物包括一般商品、转手买卖货物及非货币黄金。一般商品是指居民向非居民出口或从非居民那里进口的可移动货物；转手买卖指某经济体居民从非居民处购买货物，随后便向另一非居民转售同一货物，而货物未经过该经济体。非货币黄金包括不作为一国货币当局储备资产的所有黄金的进出口。非货币黄金可以为金条（即货币金条的形式为铸币、金锭或金块，纯度为至少 995‰，包括已分配黄金账户持有的此类黄金）、金粉和其他未加工或半加工形式的黄金。含有黄金的珠宝、手表等计入一般商品，而不是非货币黄金。

在国际收支平衡表中，货物收支统计数据的来源及商品价格计算的方式在各国不尽相同，按国际货币基金组织规定，货物进出口统计一律以海关统计为准，商品价格一律按离岸价格（Free On Board, FOB）计算。但实际上有许多国家对出口商品按离岸价格计算，而对进口商品则按到岸价格（Cost Insurance And Freight, CIF）计算。这两种不同的价格条件，在计算进出口总值时，会产生一定的差额。例如，进口商品以 CIF 计价，其中运费和保险费属于劳务方面的支出，这样就会产生重复入账的项目，结果影响了国际收支平衡表的精确性。

2. 服务账户（Service Account）。该账户贷方记录提供的服务，借方记录接受的服务。服务账户是指一个国家对外提供服务或接受服务所发生的收支。由于服务不像货物那样能够看得见、摸得着，所以服务账户又称为无形收支账户（Invisible Trade Account），它包括下列具体项目：

（1）加工服务，又称“对他人拥有的实物投入的制造服务”。包括由不拥有相关货物的企业承担的加工、装配、贴标签和包装等服务。常见的加工活动包括炼油、天然气液化、服装和电子装配、安装（不包括建筑预制件安装，计入建设）、贴标签和包装（不包括用于运输的包装，计入运输服务）。该制造服务由不拥有货物的实体进行，且所有者需向该实体支付一定的费用。在这些情况下，货物的所有权未发生变更，所以在加工者与所有者之间不记录一般商品交易。

（2）维护和修理服务。包括居民为非居民（反之亦然）所拥有的货物提供的维护和维修工作。维修可以在维修者的地点或其他地方实施。船舶、飞机和其他运输设备的维护和维修计入本项。运输设备的清洁计入运输服务。建设工程维护和维修不包括在内，而是计入建设。计算机的维护和维修计入计算机服务。

（3）运输。运输是将人和物体从一地点运送至另一地点的过程，