



普通高等院校国际化与创新型人才培养
现代经济学专业课程“十三五”规划系列教材

国际金融

International Finance

主编◎郑长军



华中科技大学出版社

<http://www.hustp.com>



普通高等院校国际化与创新型人才培养
现代经济学专业课程“十三五”规划系列教材

国际金融

International Finance

主编◎郑长军



华中科技大学出版社

<http://www.hustp.com>

中国·武汉

内 容 提 要

国际金融是研究国际货币与资本流动规律及国际货币金融关系的一门学科。在当前后金融危机和中国经济新常态条件下,中国经济面临着结构调整和转型升级,因而需要越来越多的懂得国际金融的专业人才。本书全面覆盖了国际金融的最新内容及其发展,主要包括国际收支、国际储备、外汇与汇率、外汇市场与外汇交易、汇率制度、外汇管制、汇率理论、外汇风险管理、国际金融市场、国际资本流动、国际融资、国际货币体系、国际金融机构等。本书紧密结合当前后金融危机时代国际金融发展的新特点和新规律,力图综合国际金融学涉及的主要领域与基本内容,反映国际金融理论的重要进展与主流成果,将理论叙述与案例分析相结合、一般问题与“中国问题”相结合、一般原理与现实应用相结合,具有系统性、完整性、新颖性、权威性的特点。本书主要作为经济管理类专业本科生开设国际金融课程使用的专门教材,亦可供金融领域的从业人士参考使用。

图书在版编目(CIP)数据

国际金融/郑长军主编. —武汉:华中科技大学出版社,2017.8
全国普通高等院校国际化与创新型人才培养,经济学类核心课程精品规划教材
ISBN 978-7-5680-2467-9

I. ①国… II. ①郑… 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(2016)第 303601 号

国际金融

郑长军 主编

GuoJi Jinrong

策划编辑:周晓方 陈培斌

责任编辑:苏克超

封面设计:原色设计

责任校对:曾 婷

责任监印:周治超

出版发行:华中科技大学出版社(中国·武汉)

电话:(027)81321913

武汉市东湖新技术开发区华工科技园

邮编:430223

录 排:华中科技大学惠友文印中心

印 刷:武汉市籍缘印刷厂

开 本:787mm×1092mm 1/16

印 张:25.75 插页:2

字 数:612千字

版 次:2017年8月第1版第1次印刷

定 价:58.00元



本书若有印装质量问题,请向出版社营销中心调换
全国免费服务热线:400-6679-118 竭诚为您服务
版权所有 侵权必究



习近平总书记在全国高校思想政治工作会议上指出,要坚持把立德树人作为中心环节,把思想政治工作贯穿教育教学全过程,实现全程育人、全方位育人。根据这一要求,对于致力于世界一流大学和一流学科建设的中国高校来说,其根本任务就是贯彻落实立德树人宗旨,全面促进一流人才培养工作。

为了体现这一宗旨,华中科技大学经济学院制定了教学与人才培养“十三五”规划。基本思路是:贯彻坚守“一流教学,一流人才”的理念,抓好人才分类培养工作,更加重视国际化与创新型拔尖人才的培养。在教学方面,立足中国实际和发展需要,参照国际一流大学经济系本科和研究生课程设置,制定先进的课程体系和培养方案,为优秀的学生提供优质的专业教育和丰富的素质教育,培养具有创新能力的领军人才。为此,我们必须推进教学的国际化、数字化、数量化、应用化,改进教学方式,大力推进研讨式、启发式教学,加强实践性环节,着力培养创新型、领导型人才;进一步推进教学内容与方式的改革,规划建设一流的现代经济学专业系列教材,构建起我们自己的中国化的高水平的教材体系(即这些教材应当具有国际前沿的理论、中国的问题和中国的素材)。与此同时,注重规范教学,提高教学质量,建设并继续增加国家级精品课程及教学团队,组织教学与课程系统改革并探索创新人才培养的新模式。此外,还要加强实践环节,广泛建立学生实习实训基地。以此培养出一批具备扎实的马克思主义理论功底、掌握现代经济学分析工具、熟悉国际国内经济实践、能够理论联系实际的高素质人才,以适应国家和社会的需要。总之,这一规划确立的主题和中心工作就是:瞄准“双一流”目标,聚焦人才培养,积极行动,着力探索国际化与创新型人才培养新方案、新模式与新途径。我们也意识到,高质量的课程是科研与教学的交汇点,没有一流的课程,“双一流”就不可能实现。因此,抓教学改革、抓教材建设,就是实施这种探索的重要体现。

那么,如何做好现代经济学专业课程系列教材编写呢?习近平总书记提出,应按照“立足中国、借鉴国外,挖掘历史、把握当代,关怀人类、面向未来”的思路,着力建设中国特色社会主义政治经济学。根据习近平总

书记系列讲话精神,一是要在经济学科体系建设上,着力在继承性、民族性、原创性、时代性、系统性、专业性上下功夫。要面向未来,从教材体系建设入手,从战略层面重视教材建设,总结提炼中国经验、讲好中国故事,教育引导青年学子在为祖国、为人民立德、立言中成就自我、实现价值。要着眼未来学科建设目标,凝练学科方向,聚焦重大问题,在指导思想、学科体系、学术体系、话语体系等方面充分体现中国特色、中国风格、中国气派。二是要研究中国问题。张培刚先生开创的发展经济学植根于中国建设与实践的伟大实践,是华中科技大学经济学科的优势所在。经济学科要继承好、发扬好这个优良传统,要以我国改革发展的伟大实践为观照,从中挖掘新材料、发现新问题、提出新观点、构建新理论,瞄准国家和地方的重大战略需求,做好经济学科“中国化、时代化、大众化”这篇大文章。

编写本系列教材的思路主要体现在如下几个方面。第一,体现“教书育人”的根本使命,坚持贯彻“一流教学,一流人才”的理念,落实英才培育工程。第二,通过教材建设,集中反映经济学科前沿进展,汇聚创新的教学材料和方法,建立先进的课程体系和培养方案,培养具有创新能力的领军人才。第三,通过教材建设,推进教学内容与方式的改革,构建具备中国特色的高水平的教材体系,体现国际前沿的理论、包含中国现实的问题和具备中国特色的研究元素。第四,通过教材建设,加强师资队伍建设,向教学一线集中一流师资,起到示范和带动作用,培育课程团队。

本系列教材编写的原则主要有如下三个。第一,出精品原则。确立以“质量为主”的理念,坚持科学性与思想性相结合,致力于培育国家级和省级精品教材,出版高质量、具有特色的系列教材。坚持贯彻科学的价值观和发展理念,以正确的观点、方法揭示事物的本质规律,建立科学的知识体系。第二,重创新原则。吸收国内外最新理论研究与实践成果,特别是我国经济学领域的理论研究与实践的经验教训,力求在内容和方法上多有突破,形成特色。第三,实用性原则。教材编写坚持理论联系实际,注重联系学生的生活经验及已有的知识、能力、志趣、品德的实际,联系理论知识在实际工作和社会生活中的实际,联系本学科最新学术成果的实际,通过理论知识的学习和专题研究,培养学生独立分析问题和解决问题的能力。编写的教材既要具有较高学术价值,又要具有推广和广泛应用的空间,能为更多高校采用。

本系列教材编写的规范要求如下。第一,政治规范。必须符合党和国家的大政方针,务必与国家现行政策保持一致,不能有政治错误,不涉及有关宗教、民族和国际性敏感问题的表述。第二,学术规范。教材并非学术专著,对于学术界有争议的学术观点慎重对待,应以目前通行说法为主。注意避免在知识产权方面存在纠纷。第三,表述规范。教材编写坚持通俗易懂、亲近读者的文风,尽量避免过于抽象的理论阐述,使用鲜活的案例和表达方式。

本系列教材的定位与特色如下。第一,促进国际化与本土化融合。将国际上先进的经济学理论和教学体系与国内有特色的经济实践充分结合,在中国具体国情和社会现实的基础上,体现本土化特色。第二,加强中国元素与案例分析。通过对大量典型的、成熟的案例的分析、研讨、模拟训练,帮助学生拓展眼界、积累经验,培养学生独立分析问题、解决问题、动手操作等能力。第三,内容上力求突破与创新。结合学科最新进展,针对已出版教材的不足之处,结合当前学生在学习和实践中存在的困难、急需解决的问题,积极寻求内容上的突破与创新。第四,注重教学上的衔接与配套。与经济学院引进版核心课程教材内容配套,成为学生学习经济学类核心课程必备的教学参考书。

根据总体部署,我们计划,在“十三五”期间,本系列教材按照四大板块进行规划和构架。第一板块:经济学基本原理与方法。包括政治经济学、经济思想史、经济学原理、微观经济学、宏观经济学、计量经济学、国际经济学、发展经济学、中国经济改革与发展、现代管理学等。第二板块:经济学重要分支领域。包括国际贸易、国际金融、产业经济学、劳动经济学、财政学、区域经济学、资源环境经济学等。第三板块:交叉应用与新兴领域。包括幸福经济学、结构金融学、金融工程、市场营销、电子商务、国际商务等。第四板块:创新实践与案例教学。包括各类经济实践和案例应用,如开发性金融、货币银行学案例、公司金融案例、MATLAB与量化投资、国际贸易实务等。当然,在实际执行中,可能会根据情况变化适当进行调整。

本系列教材建设是一项巨大的系统工程,不少工作是尝试性的,无论是编写系列教材的总体构架和框架设计,还是具体课程的挑选,以及内容取舍和体例安排,它们是否恰当,仍有待广大读者来评判和检验。期待大家提出宝贵的意见和建议。

华中科技大学经济学院院长,教授、博士生导师



2017年7月



近年,国际金融的发展一日千里,就国际而言,基于全球经济的复苏乏力,国际金融的发展也处于波动与危机的风险之中。后国际金融危机的不确定性和不稳定性是当前国际金融的主要特征。美国基于稳固自身利益的需要,在全球以北美自由贸易协定(North American Free Trade Agreement,简称 NAFTA)为主体、以跨太平洋伙伴关系协定(Trans-Pacific Partnership Agreement,简称 TPP)和跨大西洋贸易与投资伙伴关系协定(Trans-Atlantic Trade and Investment Partnership Agreement,简称 TTIP)为两翼的“一体两翼”自贸区战略也在加速推进,结合欧日自贸区正在谈判,发达经济体正试图构建 21 世纪新的国际贸易与投资规则体系。毋庸置疑,TPP 和 TTIP 将打造一个以高度自由化为堡垒的市场准入屏障,使中国等发展中国家因难以高尺度互惠开放本国市场而无法加入,在新规则的制定中无发言权,从而阻隔中国经济影响力在全球的扩展。就中国而言,“一带一路”(the Belt and Road)和亚洲基础设施投资银行(Asian Infrastructure Investment Bank,简称 AIIB)等发展战略的实施,推动了经济合作和发展的进程,提升了自身的影响力。2015 年 8 月 11 日,中国人民银行决定完善人民币汇率中间价报价,由做市商参考上日收盘汇率,综合考虑外汇供求等情况形成报价。同年 10 月 23 日,中国人民银行宣布取消存款利率浮动上限。至此,汇率市场化改革再上新的台阶,历经 20 余年的利率市场化改革也迈出关键一步,表明中国金融改革全面提速。2015 年 12 月 1 日,国际货币基金组织(IMF)同意人民币加入特别提款权(SDR),协定于 2016 年 10 月 1 日正式生效。这意味着,人民币将成为除美元、欧元、日元和英镑以外的第五种 SDR 篮子货币,其权重为 10.92%,超过日元与英镑份额。人民币加入 SDR,既是中国经济融入全球金融体系的重要里程碑,也是各国对中国货币金融改革成就的充分肯定和认可。

2016 年 6 月 24 日,英国举行公投,成功“脱欧”(Brexit)。这无疑对经济全球化尤其是金融全球化产生重大而深远的影响。对中国来说,这会直接影响人民币汇率的稳定乃至人民币的国际化。

本书紧密结合当前后经济危机时代国际金融发展的新特点和新规

律,在编写中做到内容新颖、结构严谨、文字精练、图文并茂,富于启发性,能满足本科生教学的需要。其主要特色如下。

(1)力图综合国际金融学涉及的主要领域与基本内容,具备系统性、完整性的特点。本书将开放条件下的宏观经济学、国际经济学、国际收支(调节)理论、汇率理论、国际储备、金融市场学、财务理论、融资理论以至国际经济关系等十分庞杂的理论分支整合在一个结构简明的框架里。

(2)本书试图反映国际金融理论的重要进展与主流成果,具备新颖性、权威性特点。既反映学科发展的新理论、新方法和新技术,又适应社会、经济对经济学、管理学学科发展的新要求。

(3)本书将坚持“三个结合”:理论叙述与案例分析相结合、一般问题与中国问题相结合、一般原理与现实应用相结合。在国际金融理论应用的本土化方面做较为深入的尝试。

(4)本书每章开始以案例导入的形式展开具体内容,并在每章中包含若干专栏材料(案例分析)。全书精选了数十个专栏和一批精彩的案例,发人深思,趣味盎然。

(5)体例独特,每章附有“主要术语和关键概念”、“思考题”等,配有大量图表,宜于教师讲授和学生阅读。

在本书编写过程中,郑长军负责编写大纲的拟定统筹和全书编写;博士生张慧、陈诗颖,硕士生刘喆宁、杨丽对有关章节进行了整理,并分别对第一、三、四章,第九、十、十二章,第五、六、十三章,第二、七、八、十一章进行了修改,硕士生刘喆宁、愈雯哲、杨丽对书中的导入案例和专栏进行了二维码处理。

笔者认为,由于各种条件所限,本书的内容,特别是所反映的最新动态肯定有所不足。随着“创新、协调、绿色、开放和共享”发展理念成为中国经济未来运行的主旋律,中国金融体制和机制也将发生深刻的变革。可以预见,随着未来更大程度、更广范围的金融改革的加速推进,国际金融的内容将更加丰富,可谓浩如烟海、卷帙纷繁。我们将综合吸纳学生学习和教师教学中的反馈意见和国际金融发展的最新成果与实践,及时加以完善,以期改进本书的编写水平。

本书是华中科技大学“教学质量工程”第五批精品教材。本书的出版得到了华中科技大学教材基金的资助,也得到了华中科技大学管理学院、经济学院领导的支持,华中科技大学出版社姜新祺总编、周晓方编辑、陈培斌编辑、苏克超编辑等给予了大力支持,笔者在此一并表示衷心的感谢!

作者

2017年6月28日

目录

Preface

/1 第一章 国际收支

- /2 第一节 国际收支概述
- /5 第二节 国际收支平衡表的编制原则及其构成
- /16 第三节 国际收支平衡表的分析
- /17 第四节 国际收支的失衡与调节
- /21 第五节 国际收支的调节理论
- /28 第六节 我国的国际收支

/33 第二章 国际储备

- /34 第一节 国际储备的概述
- /38 第二节 国际储备多元化
- /43 第三节 国际储备管理
- /48 第四节 中国的国际储备管理
- /52 第五节 人民币作为国际储备资产的问题

/55 第三章 外汇与汇率

- /56 第一节 外汇和汇率的概念
- /62 第二节 汇率决定的基本机制
- /66 第三节 影响汇率变动的主要因素
- /74 第四节 汇率变动的经济影响

/82 第四章 外汇市场与外汇交易

- /83 第一节 外汇市场
- /90 第二节 中国外汇市场

第三节	即期、远期和掉期外汇交易	/96
第四节	套汇与套利交易	/102
第五节	外汇期货交易	/107
第六节	外汇期货的应用	/112
第七节	外汇期权交易	/115
第八节	我国期权交易	/119

第五章 汇率制度 /126

第一节	汇率制度的分类与演变	/127
第二节	汇率制度的选择	/132
第三节	人民币汇率制度	/138
第四节	我国香港地区的联系汇率制度	/145
第五节	其他汇率制度	/148

第六章 外汇管制 /152

第一节	外汇管制概述	/153
第二节	外汇管制的内容与措施	/158
第三节	外汇管制与货币自由兑换	/162
第四节	中国的外汇管理	/171

第七章 汇率理论 /181

第一节	汇率理论的演进与发展	/182
第二节	购买力平价理论	/188
第三节	利率平价理论	/191
第四节	汇率的货币模型	/195
第五节	资产组合分析法	/198
第六节	汇率理论的最新发展	/203

第八章 外汇风险管理 /209

第一节	外汇风险概述	/210
第二节	外汇风险的种类	/213
第三节	外汇风险管理	/215

/231 第九章 国际金融市场

/232 第一节 国际金融市场概述

/238 第二节 欧洲货币市场

/245 第三节 欧洲债券市场

/251 第四节 国际金融创新

/254 第五节 金融衍生工具

/268 第十章 国际资本流动

/269 第一节 国际资本流动概述

/277 第二节 长期资本流动与债务危机

/284 第三节 投机性资本流动与货币危机

/290 第四节 中国利用外资与对外债务

/300 第十一章 国际融资

/301 第一节 国际贸易金融

/306 第二节 长期融资与短期融资

/320 第三节 国际租赁

/323 第四节 国际项目融资

/329 第十二章 国际货币体系

/330 第一节 国际货币体系概述

/331 第二节 国际金本位制

/338 第三节 布雷顿森林体系

/347 第四节 牙买加体系

/352 第五节 欧洲货币体系

/358 第六节 国际货币体系的改革与前瞻

/361 第七节 人民币国际化

/368 第十三章 国际金融机构

/369 第一节 国际金融机构概述

/371 第二节 全球性国际金融机构

/385 第三节 区域性国际金融机构

/397 参考文献

第一章

国际收支

教学目的与要求: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。通过本章教学,使学生掌握国际收支的概念,了解国际收支平衡表的项目内容,掌握国际收支失衡的原因及调节措施,了解西方主要的国际收支调节理论。

教学内容: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。

本章重点与难点:国际收支的调节,西方国际收支调节理论。

导 入 案 例

上海自贸区对中国贸易顺差的影响



资料来源:http://cnews.chinadaily.com.cn/2015-04/14/content_20428156.htm.

第一节

国际收支概述

一、国际收支的含义

国际收支(International Balance of Payments,简称 BOP)是指一个国家或地区在一定期间之内(通常为 1 年)与其他国家或地区所发生的所有国际经济交易的总和。它反映了该国居民在发生对外经济交易时的国际收入与国际支出的总和。

国际收支通常包括两层含义。在现代全球经济领域内,每个国家在发展对外经济活动需要办理资金结算时,都不可避免地会造成资金的跨国转移,从而引起不同国家经济主体之间债权债务关系的变化,这也就表现为外汇资本的流入或流出,也就形成了狭义概念的国际收支。因此,从狭义上来说,国际收支就反映为一个国家或地区在一定时间内,与其他国家或地区所发生的贸易、投资、资本跨国转移等国际经济交易所引起的国际债权债务的结算,或者说是对外经济交易所引起的外汇收入与支出的结算,它更多地关注于使用现金进行国际债权债务关系的结算。

广义上的国际收支就不再局限于国际经济活动中的现金结算,而更强调国际经济交易的业务基础,一些不需要使用现金进行结算的国际贸易,以赊销赊购为基础的信用交易,以及不需货币偿付的如国际援助、捐赠等国际经济交往都可以被纳入广义的国际收支。

国际货币基金组织(IMF)就是采用广义的国际收支概念,根据 2008 年 12 月 IMF 公布的《国际收支和国际投资头寸手册》(第 6 版),“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”。

二、国际收支的特征

对于国际收支的特征,可从以下几个方面理解。

1. 国际收支是一个流量概念

国际收支是对一定时期内(一般是一年)的交易的总计。国际投资头寸反映了一定时点上的经济体对世界其他地方的资产与负债的价值和构成,这一存量的变化主要是由国际收支中的各种经济交易引起的,有时也可能是汇率、价格变化或其他调整引起的计价变化所造成的,而后一点通常不在国际收支中反映出来。

2. 国际收支反映的内容是以货币记录的交易

与“国际收支”这一名词的字面含义不同,它不是以收支为基础,而是以交易为基础,

有些交易可能不涉及货币收支,但这些未涉及货币收支的交易须折算成货币加以记录。所谓交易,它包括以下四类。

(1) 交换。即一交易者(经济体)向另一交易者提供一定的经济价值并从对方得到价值相等的回报。这里所说的经济价值,可概括为实际资源(货物、服务、收入)和金融资产。

(2) 转移。即一交易者向另一交易者提供了经济价值,但是没有得到任何补偿。

(3) 移居。这是指一个人把住所从一个经济体搬迁到另一个经济体的行为。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之中。

(4) 其他根据推论而存在的交易。在一些情况下,可以根据推论确定交易的存在,当实际流动并没有发生时,也需要在国际收支中予以记录。国外直接投资者收益的再投资就是一个例子。投资者的海外子公司所获得的收益中,一部分是属于投资者本人的,如果这部分收益用于再投资,则必须在国际收支中反映出来,尽管这一行为并不涉及两国间的资金与服务流动。

3. 国际收支记录的是一国居民与非居民之间的交易

判断一项交易是否应包括在国际收支的范围内,所依据的不是交易双方的国籍,而是依据交易双方是否有一方为该居民。在国际收支统计中,居民是指在一个国家的经济领土内具有一定经济利益中心的经济单位。所谓一国的经济领土,一般包括一国政府所管辖的地理领土,还包括该国天空、水域和邻近水域下的大陆架,以及该国在世界其他地方的飞地。依照这一标准,一国的大使馆等驻外机构是所在国的非居民,而国际组织是任何国家的非居民。所谓在一国经济领土内具有一定经济利益中心,是指该单位在某国的经济领土内,在一年或一年以上的时间内,已经大规模地从事经济活动或交易,或计划如此行事。对于一个经济体来说,其居民单位主要由两大类机构单位组成:①家庭和组成家庭的个人;②法定的实体和社会团体,如公司和准公司、非营利机构和该经济体中的政府。

三、国际收支和国际借贷

1. 国际借贷说的含义及主要观点

1) 国际借贷说的含义

国际借贷又称国际投资状况,是指一个国家或地区在一定时期内对外资产和对外负债的汇总记录。它反映的是某一时点上一国居民对外债权债务的综合状况。国际借贷理论(Theory of International Indebtedness)是由英国经济学家戈森(George Goschen)于1861年提出的,亦称国际收支说或外汇供求说。该理论认为,汇率是由外汇的供给和需求决定的,而外汇的供给和需求是由国际借贷产生的,因此国际借贷关系是影响汇率变化的主要因素。这里所讲的国际借贷关系不仅包括贸易往来,还包括资本的输出和输入。国际借贷分为固定借贷和流动借贷,前者指借贷关系已经形成但尚未进入实际支付阶段的借贷;后者指已经进入支付阶段的借贷。国际借贷说认为,只有流动借贷相等时,外汇供给也相等,外汇汇率保持稳定。当流动债权大于流动债务时,外汇供大于求,外汇

汇率下跌;当流动债权小于流动债务时,外汇供小于求,外汇汇率上升。

2) 国际借贷说的主要观点

戈森的理论第一次较为系统地从事国际收支的角度阐释了外汇供求的变化,分析了汇率波动的原因,因此他的理论又称为国际收支说或外汇供求说。这一理论盛行于第一次世界大战前的金本位货币制度时期。从目前的角度看,国际收支仍然是影响汇率变化最直接、最重要的基本因素之一。但从另一方面看,国际借贷说存在历史局限性,它并没有说明汇率决定的基础和其他一些重要的影响因素。国际借贷理论认为,国家间的商品劳务进出口、资本输出输入以及其他形式的国际收支活动会引起国际借贷的发生,国际借贷又引起外汇供求的变动,进而引起外汇汇率的变动,因而国际借贷关系是汇率变动的主要因素。国际借贷理论认为只有流动借贷相等时,外汇供给也相等,外汇汇率保持稳定。当流动债权大于流动债务时,外汇供大于求,外汇汇率下跌;当流动债权小于流动债务时,外汇供小于求,外汇汇率上升。在一定时期内,如果一国国际收支中对外收入增加,对外支出减少,对外债权超过对外债务,则形成国际借贷出超;反之,对外债务超过对外债权,则形成国际借贷入超。借贷按流动性强弱可分为固定借贷与流动借贷。只有流动借贷才对外汇产生供求进而对汇率产生影响。物价水平、黄金存量、信用关系和利率水平等也都会对汇率产生影响,但它们都是次要因素。

凯恩斯学派从国民收入与支出的一般均衡方面考察汇率变动,认为国民总收入的增长会使国民总支出增加,支出增加又会导致国际收支逆差,使本币对外贬值;相反,缩减国内消费与投资,会改善国际收支,使本币对外升值。缩减国内消费与投资就是减少国内“吸收”,减少外汇需求。凯恩斯学派认为,货币对外贬值会引起进出口商品相对价格的变化,从而有利于改善国际收支,而国际收支的改善又会形成新的均衡汇率。

英国经济学家戈森在 1861 年出版的《外汇理论》(*Theory of Foreign Exchange*)中系统地阐释了金本位制下汇率变动的主要原因,提出了国际借贷说。

(1) 国际借贷指一国的国际收支状况,经常项目和资本项目差额构成国际借贷差额。在一定时期内(如一年),国际收支顺差称为国际借贷出超,出超数额为该国对其他国家的净债权;国际收支逆差称为国际借贷入超,入超数额为该国对其他国家的净债务。国际借贷反映一国国际收支的动态差量关系。戈森认为,引发国际借贷的因素主要有商品的输入和输出、股票和债权的买卖、利润和捐赠的收付、资本交易等。

(2) 戈森认为,汇率直接取决于外汇供求关系,国际借贷关系是影响汇率波动的关键。一国国际借贷出超,国际市场上该国货币供不应求,该国货币升值;反之,一国国际借贷入超,国际市场上该国货币供大于求,该国货币贬值。

(3) 戈森将国际借贷分为固定借贷和流动借贷。前者指借贷关系已经形成,但是尚未进入实际收付阶段的借贷,相当于长期债权债务关系;后者是指已经进入实际收付阶段的借贷,相当于经常项目收支。戈森认为,固定借贷对当期资本流动、外汇供求的影响具有较大的不确定性,只有流动借贷的改变才会对外汇供求产生影响。

(4) 戈森认为,其他因素如物价、黄金存量、利率水平、信用状况等也会对汇率产生一定的影响,但是决定汇率涨落的最重要因素仍是国际借贷关系。

国际借贷是因,国际收支是果。戈森的国际借贷理论第一次较为系统地从事国际收支

的角度解释外汇供求变化,分析了汇率波动的原因。这一理论盛行于第一次世界大战前的金本位货币制度时期。从目前的角度看,国际收支仍然是影响汇率变化最直接最重要的基本因素之一。但从另一方面看,国际借贷说存在其历史局限性,它并没有说明汇率决定的基础和其他一些重要的影响因素。

该学说在金本位制度下是成立的。此理论对汇率变动原因的解释(由外汇供求关系亦即流动借贷引发),做出了很大的贡献。事实证明,国际收支失衡是导致汇率变动的主要原因之一。但它并没有回答“汇率由何决定”这个问题,也无法解释在纸币流通制度下由通货数量增减而引起的汇率变动等问题。

2. 国际收支和国际借贷的联系与区别

凯恩斯学派对该理论进行了发展,提出了调整国际收支的弹性论和国际收支调节的吸收论,肯定了国家干预对汇率变动的作用。因此,国际收支与国际借贷之间的联系是,在非现金结算条件下,国家之间的经济交往总是先形成债权债务关系,如商品、劳务和资本的输出输入等。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,但在结算过程中会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。但有时,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。一般地,国际债权债务关系发生后,必然会在国际收支平衡表上有所反映。但有时,国际收支又会反作用于国际借贷,即国际收支的某些变化会引起国际借贷活动的展开。因此,二者间相辅相成,互为因果。

国际收支与国际借贷的区别主要表现在以下方面。

(1) 国际借贷表示一个国家在一定时期内对外债权债务的综合情况;国际收支则表示一个国家在一定时期内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。

第二节

国际收支平衡表的编制原则及其构成

一个国家的国际收支情况,集中反映在这个国家的国际收支平衡表(balance of payments presentation,简称BPP)中。下面我们就详细介绍国际收支平衡表。

一、国际收支平衡表概述

国际收支平衡表是一个国家或地区在一定时期(一年、半年、一季或一月)内以货币形式表示的对外经济、政治及文化往来的系统记录和总结的一种统计报表。

国际收支平衡表是按照复式簿记原理编制,一切收入项目或负债增加、资产减少的项目都记入贷方,或称正号项目;一切支出项目或资产增加、负债减少的项目都记入借方,或称负号项目。每一笔交易都同时记录在贷方和相应的借方,金额相等。因此,原则上,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,其净差额为零。目前世界各国的国际收支平衡表都按复式簿记原理编制。

实际上,国际收支平衡表每一具体项目的借方和贷方(收入和支出)却是经常不平衡的,收支相抵总是出现一定的差额,正号表示盈余,即顺差(surplus),负号表示亏损,即逆差(deficit)。各项收支差额的总和,便是国际收支总差额。

二、国际收支平衡表的编制原则

国际收支平衡表的编制原则包括所有权变更原则和作价原则。国际收支平衡表的编制原则分为两个部分:一部分是国际货币基金对记账价值和记账日期的统一规定,另一部分是借记和贷记的确定方法。

国际经济交易是不断发生的,交易中使用的价格因时因地而异,完成交易的时间也有不同的确定方法,这给国际收支统计造成了困难。为了便于分析,必须对记录经济交易的时间、使用的价格以及统计编表时使用的记账单位制定统一的原则。

1. 所有权变更原则

国际收支平衡表的统计编制一般以年度为限。当年发生的经济交易中,有的既发生了货物的转移,也完成了由此而引起的货币流动;有的只发生了货物的转移,尚未实现货币的支付,或者货物尚未获得而货币支付已经完成。在一笔具体的经济交易中,往往存在着许多时间概念,如物价签约、装运、交货、报关、付款等,应依据哪一时间来判定某一交易该不该记载在当年国际收支中呢?对此,IMF建议采用所有权变更原则。按惯例,所有权变更是指交易当事方在账目上放弃(获得)实际资产并获得(放弃)金融资产。这个记载的时间通常作为所有权变更的时间。如果一个进口商在获得商品所有权之前付款(预付),应同时列出其对出口商拥有的应收债权;一个出口商在放弃商品所有权之后的某个时间才收款(赊销),其也应同时列出对进口商拥有的应收债权。上述债权的产生和清偿都应分别记入其发生期的国际收支。

2. 作价原则

国际经济交易中,实际资源与金融资产有多种交易方式,使交易价格的类型千差万别,如果不统一作价原则,各国编制出来的国际收支表就缺乏可比性。因此,对记入国际收支平衡表的交易一律用市场价格作价。市场价格不一定非解释为等同于自由市场价格,就是说,一笔市场交易不应该解释为非在市场处于完全竞争的情况下发生不可。一个市场价格是指以某一项交易当事人双方之间不存在任何经营联合关系为条件的一笔具体交易的价格。