



21世纪外国语学院涉外财经专业系列教材

国际金融学

主编 辛清 李熠 冯蕾

International Finance

天津人民出版社

21 世纪外国语学院涉外财经专业系列教材

国际金融学

主 编	辛 清	李 熠	冯 蕾
副主编	秦洪军	宫慧杰	万羿歌
	孙 磊	李 薇	

天津人民出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融学 / 辛清, 李熠, 冯蕾主编. — 天津: 天津人民出版社, 2007.11

(21 世纪外国语学院涉外财经专业系列教材)

ISBN 978-7-201-05763-7

I. 国... II. ①辛...②李...③冯... III. 国际金融学—高等学校—教材 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 167078 号

天津人民出版社出版

出版人: 刘晓津

(天津市西康路 35 号 邮政编码: 300051)

邮购部电话: (022) 23332446

网址: <http://www.tjrm.com.cn>

电子信箱: tjrmchbs@public.tpt.tj.cn

天津新华二印刷有限公司印刷 新华书店经销

*

2008 年 1 月第 1 版 2008 年 1 月第 1 次印刷

880 × 1230 毫米 32 开本 13.75 印张

字数: 320 千字 印数: 1-3,000

定 价: 30.00 元

“21世纪外国语学院涉外财经专业 系列教材”丛书目录

《经济法概论》

主编 陈桂华 焦洪宝 陆宇雷 35.00元

《国际金融学》

主编 辛清 李熠 冯蕾 30.00元

《西方经济学说史教程》

主编 崔顺伟 张沛东 李慧 34.00元

21 世纪外国语学院涉外财经专业系列教材

高级学术顾问 修 刚

编辑委员会

主任委员 邢 成

委	员	陈宝岭	陈 璐	袁美娟	冯雷鸣
		刘志勇	辛 清	陈贵华	杨春妮
		范 军	马敬民	朱 丽	崔顺伟

目 录

第一篇 国际金融基础理论

第一章 国际收支	(3)
第一节 国际收支核算	(3)
第二节 国际收支分析	(13)
第三节 国际收支理论	(24)
第四节 中国的国际收支问题	(31)
第二章 外汇与汇率	(36)
第一节 外汇	(36)
第二节 汇率	(42)
第三节 汇率决定理论	(55)

第二篇 国际金融管理

第三章 国际储备及管理	(81)
第一节 国际储备概述	(81)
第二节 国际储备数量管理	(88)
第三节 国际储备结构管理	(93)
第四章 汇率制度及选择	(97)
第一节 汇率制度	(97)
第二节 汇率制度的选择	(108)
第五章 开放经济下的宏观经济政策	(118)
第一节 开放经济下的政策目标	(118)
第二节 开放经济下的政策工具与调控	(124)

第三节	开放经济下的一般均衡模型 (IS - LM - BP)	(136)
第四节	蒙代尔—弗莱明模型 (Mundell - Fleming model) ...	(142)
第五节	开放经济下政策的国际协调	(152)

第三篇 国际货币体系

第六章	国际货币制度	(171)
第一节	国际货币制度的基本概念	(172)
第二节	国际金本位制度	(174)
第三节	布雷顿森林体系	(180)
第四节	牙买加协定后的国际货币制度	(187)
第五节	欧洲货币一体化	(192)
第七章	国际金融组织	(201)
第一节	国际清算银行	(201)
第二节	国际货币基金组织	(209)
第三节	世界银行集团	(219)
第四节	地区性开发银行	(230)

第四篇 国际金融市场与实务

第八章	国际金融市场	(241)
第一节	国际金融市场概述	(241)
第二节	传统的国际金融市场	(245)
第三节	欧洲货币市场	(252)
第四节	亚洲货币市场	(261)
第九章	外汇交易及其管理	(267)
第一节	外汇市场及其交易	(267)
第二节	外汇风险	(289)
第三节	外汇风险的管理	(294)
第十章	国际资本流动	(305)
第一节	国际资本流动的分类	(305)

第二节	国际资本流动的原因与特点	(311)
第三节	国际资本流动的影响	(317)
第十一章	国际结算	(321)
第一节	国际结算概述	(321)
第二节	国际结算中的票据	(329)
第三节	国际结算的主要方式	(345)
第十二章	国际融资	(372)
第一节	企业融资理论	(372)
第二节	企业融资方式和企业融资模式	(377)
第三节	美日企业的融资模式	(386)
第四节	美日企业融资模式对中国企业的启示	(392)
附录一	中华人民共和国外资银行管理条例	(400)
附录二	创建及发展滨海新区离岸金融业务研究	(417)
主要参考书目		(425)
后记		(428)

第一篇

国际金融基础理论

第一章 国际收支

国际金融学研究的主题之一是开放经济的宏观经济学。在开放经济中,各国的商品市场通过国际贸易相互联系成为全球大市场,货币市场和债券市场通过国际资本流动而成为一体,劳动力市场也因劳动力的国际流动而紧密联系起来。国际间的这些经济交易必然会产生货币性和非货币性的支付问题。因此,对国际收支进行统计和分析,对国际经济变量如贸易余额、国际收支余额等问题进行研究,也成为我们分析国与国之间相互联系、相互依存关系的重要内容。

本章分为国际收支核算、国际收支分析和国际收支理论三部分,分别阐述国际收支的概念和国际收支平衡表的编制、国际收支差额指标的宏观经济分析和国际收支失衡的原因及其类型,以及西方主要国际收支理论等。

第一节 国际收支核算

西方经济学中的微观经济学和宏观经济学原理是学习国际金融的基础。宏观经济学主要研究的是一国国内生产总值 GDP(或国民收入)的决定及相应的经济政策。国内生产总值是指一国在一定时期内(通常为一年)所生产的全部最终商品和劳务的市场价值的总和。经济学家和统计学家通常根据最终商品和劳务的可能用途,将其分为四种:消费(国内居民私人消费)、投资(国内居民私人投资)、

政府购买和净出口,其中的净出口即介绍的经常项目的主要组成部分。可见国际收支无非是在宏观经济学国民收入账户基础上的进一步延伸而已,它是对经常项目的组成及其相关金融业务的详细记录。

一、国际收支的概念

根据国际货币基金组织(IMF)的解释,^①一国的国际收支(Balance of Payments)是指一国(或地区)的居民在一定时期内(一年、一季度、一月)与非居民之间的经济交易的系统记录。进行国际收支统计的主要目的是使政府当局了解本国的国际债权债务地位,从而为制定货币政策提供信息。

在国际收支定义中的“经济交易”是指经济价值在不同经济活动之间的转移,它包含的内容十分丰富,根据IMF的定义可以归纳为五类:①金融资产与商品和劳务之间的交换,即以货币为媒介的商品和劳务买卖;②商品和劳务与商品和劳务之间的交换,即物物交换;③金融资产与金融资产之间的交换;④无偿的、单向的商品和劳务转移;⑤无偿的、单向的金融资产转移。另外,经济交易根据交易的方式也可以分成两类:双边转移(bilateral transfer)和单边转移(unilateral transfer)。双边转移是指经济价值的转移者会从受让者那里得到相应的经济价值作为补偿;单边转移是指经济价值转移者不能从受让者那里得到经济价值的补偿。

在国际收支的定义中,只有居民与非居民之间的经济交易才是

^① 全球统一的国际收支制度是IMF成立后着手建立的。IMF于1948年首次颁布了《国际收支手册》(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,IMF各成员国大都采用1977年第四版的国际收支概念和分类,并着手按新制定的第五版的分类和要求修改和充实本国的国际收支统计体系。编制和提供国际收支平衡表已成为IMF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。

国际经济交易。居民既可以是自然人,也可以是政府机构和法人,具体包括:

(1)个人居民:包括长期居住在本国的自然人;移民属于其工作所在国的居民;逗留时间超过一年的留学生、旅游者属于所在国的居民;官方外交使节、驻外军事人员属于所在国的非居民。

(2)企业居民:在一国境内注册登记的企业即为该国居民。

(3)非营利私人团体居民属于所在国居民。

(4)政府居民:包括各级政府都属于所属国居民。

(5)国际性机构:联合国、国际货币基金组织、世界银行以及其他国际组织不属于任何国家的居民。

二、国际收支平衡表

国际收支平衡表(Balance of Payments Statement)是一国对其一定时期(一年、一季度、一个月)内的国际经济交易,根据交易的特性和经济分析的需要,分类设置科目和账户(account),并以复式记账法进行系统记录的报表。

世界上大多数国家都是根据不同的经济分析需要,编制格式不同的国际收支平衡表。IMF出版的《国际收支手册》,制定了国际收支平衡表的标准格式(见表1-1)。

表 1-1 国际收支平衡表标准格式简表

	贷方(+)	借方(-)
一、经常账户(Current account)	(经常账户收入)	(经常账户支出)
1. 商品(Goods)		
2. 服务(Services)		
3. 收入(Income)		
4. 经常转移(Current transfers)		

二、资本账户与金融账户 (Capital and Financial Account)	(资本流入)	(资本流出)
1. 资本账户 (Capital account)		
2. 金融账户 (Financial account)		
(1) 直接投资 (Direct investment)		
(2) 证券投资 (Portfolio investment)		
(3) 其他投资 (Other investment)		
(4) 储备资产 (Reserve assets)	(储备资产减少)	(储备资产增加)
① 货币性黄金 (Monetary gold)		
② 特别提款权 (Special drawing rights)		
③ 在 IMF 的储备头寸 (Reserve position in the Fund)		
④ 外汇储备 (Foreign exchange)		
⑤ 其他债权 (Other claims)		

按照复式记账原理,每一笔国际经济交易都要分别记录在国际收支平衡表的借方和贷方,记入借方的国际收支称为借方项目,用“-”表示;记入贷方的国际收支称为贷方项目,用“+”来表示。根据“有借必有贷,借贷必相等”的记账原理,贷方项目总和最终必须与借方项目总和一致,即平衡表中所记录的净差额应等于零。凡是涉及外国居民向本国居民支付的交易属于贷方项目,如货物、劳务的出口和资本流入(本国对外金融资产的减少,或本国对外负债的增加),记入国际收支平衡表的贷方;反之,凡是涉及本国居民支付的交易属于借方项目,如货物、劳务的进口和资本的流出(本国对外金融资产的增加,或本国对外负债的减少),记入国际收支平衡表的借方。

国际投资头寸表是国际收支核算中的另一重要统计表,与国际收支平衡表不同,它反映的是特定时点上居民对外金融资产和负债的存量状况,以及在一定时期内由交易、价格变化、汇率变化和其他调整引起的存量变化。

表 1-2 1914—2004 年美国国际投资头寸的变动(市场价值)

单位:十亿美元

	1914	1930	1946	1983	1989	1990	1995	2000	2001	2002	2003	2004
美国在 国外投资	5.0	21.5	39.4	1,129.7	2,350.2	2,294.1	3,964.6	7,401.2	6,930.5	6,807.8	8,296.6	9,972.8
私人	3.5	17.2	13.5	924.9	2,094.9	2,035.1	3,703.4	7,187.6	6,714.9	6,563.9	8,028.3	9,699.6
直接投资	2.6	8.0	7.2	247.3	832.5	731.8	1,363.8	2,694.0	2,314.9	2,022.6	2,718.2	3,287.4
其他投资	0.9	9.2	6.3	650.6	1,262.4	342.3	1,203.9	2,425.5	2,169.7	2,079.9	2,953.8	3,436.7
美国政府	-	-	5.2	81.7	86.6	84.3	85.1	85.2	85.7	85.3	84.8	83.6
官方储备资产	1.5	4.3	20.7	123.1	168.7	174.7	176.1	128.4	130.0	158.6	183.6	189.6
外国在 美国投资	7.2	8.4	15.9	872.3	2,397.2	2,458.6	4,270.4	8,982.2	9,270.0	9,263.0	10,669.0	12,515.0
直接投资	1.3	1.4	2.5	153.3	534.7	539.6	1,055.7	2,873.2	2,560.3	2,027.4	2,457.2	2,686.9
其他投资	5.9	7.0	13.4	719.0	1862.5	2,085.3	3,587.5	7,951.5	8,160.9	8,012.0	9,101.9	10,553.0
美国 IIP 净额	-2.2	13.1	23.5	257.4	-47.0	-164.5	-305.8	-1,581.0	-2,339.4	-2,455.1	-2,372.4	-2,542.2

资料来源:U.S. Bureau of Economic Analysis, Survey of Current Business, July 2005. For most recent copy and historical issues, see <http://www.bea.doc.gov/bea/pubs.htm>.

从表 1-2 中可以看出,从 20 世纪到 21 世纪,美国的国际投资头寸发生了轮回变化,第一次世界大战之前的美国是净债务国;第二次世界大战之后的几十年中,美国的对外债权不断攀升,于 1983 年达到顶峰。由于美国在 20 世纪 80 年代出现了巨额国际收支经常项目逆差,客观上要求其必须不断通过国际借贷进行融资,因此到 1989 年美国再次成为净债务国,对外负债不断增加。21 世纪后更是愈演愈烈,直至 2004 年末国际投资头寸净额达 -2.54 万亿美元。

三、国际收支平衡表的结构和内容

(一)经常账户

经常账户反映一国与其他国家之间的实际资产的转移,是国际收支中最重要的账户,包括商品、服务、收入和经常转移四个科目。经常账户和它各个科目通常都列出货方额和借方额,以便计算差额。经常账户差额也称为经常账户收支,经常账户盈余表示其贷方总额大于借方总额,说明经常账户交易的收入大于支出;反之为经常账户

赤字。

(1)商品。商品是经常账户和整个国际收支平衡表中最重要科目,记录一国的商品出口和进口,又称有形贸易(Visible Trade)。其中主要包括一般商品、加工品、商品修理以及运输工具在港口获得的商品四项,非货币黄金在此等同于一般商品。

其中,“一般商品”是指绝大多数居民对非居民进行的可移动商品的进出口;“加工品”是指以在国外加工或国内加工为目的的商品出口或进口,以及加工后的商品的再进口或再出口,按照加工前、后商品的总价值统计;“商品修理”是指为来自非居民的船舶、飞机等商品提供的修理活动;“运输工具在港口获得的商品”是指居民和非居民的运输工具在国外获得的商品,这些内容置于“运输”一栏中;“非货币性黄金”是指所有不以官方储备资产为目的的黄金进出口。

(2)服务。记录服务的输出和输入,又称无形贸易(Invisible Trade)。这一科目记录的交易内容比较复杂,主要包括运输、旅游、通信服务、建筑服务、保险和金融服务、计算机和信息服务、特许权和许可证费、其他商业服务、个人文化和娱乐服务、政府服务共 11 个方面的内容。

(3)收入。收入是记录因生产要素在国际间流动而引起的要素报酬收支。它主要包括“雇员报酬”和“投资收入”两项。其中,“雇员报酬”包括出入境、季节性和其他非居民工人(如大使馆雇佣的当地员工)以现金或类似现金形式获得的工资、薪金和其他利得;“投资收入”是指居民所有的国外金融资产的收入以及对非居民负债的支付,包括直接投资收入、证券投资收入和其他投资收入。

(4)经常转移。此项下记录不发生对等偿付的单方面支付,但是这里不记录资产所有权的转移(如固定资产所有权转移、债权人对债务进行豁免而不要求任何补偿等)。单方面转移包括政府和私人单

方面转移两个方面。政府单方面转移主要有不同政府间的经常性国际合作、收入和财富的经常性支付等；私人单方面转移主要有侨民汇款、年金、赠与等。

(二) 资本和金融账户

资本和金融账户反映了金融资产在国与国之间的转移，即国际资本的流动。

(1) 资本账户，主要包括资本转移和非生产性非金融资产的获取或处置两个组成部分。“资本转移”包括：固定资产所有权的转移；与固定资产的获取或处置有关，或以固定资产的获取或处置为条件的资金转移；债权人对债务进行豁免而不要求任何补偿。非生产性非金融资产的获取或处置是指各种无形资产如专利、版权、商标、经销权以及租赁和其他可转让资产的交易。

(2) 金融账户，是指一经济体对外资产和负债所有权变更的所有权交易，它主要包括直接投资、证券投资、其他投资和储备资产四类。

“直接投资”，其特征是投资者对非居民企业的经营管理拥有有效的控制权。它可以采取直接在国外投资建立企业的形式，或购买非居民企业一定比例股票的形式，或采取将投资利润进行再投资的形式。

“证券投资”是指购买非居民政府的长期债券、非居民公司的股票和债券等。按照 IMF 的规定，当证券投资中拥有非居民企业股权达到 10% 以上（我国规定 25% 以上）时，就成为直接投资。

“其他投资”是指凡不包括在直接投资、证券投资和储备中的一切资本交易。包括短期和长期贸易信用、贷款、货币和存款及其他可收支项目。

“储备资产”是指官方储备，是一国货币当局用于平衡国际收支或其他用途的资产，包括货币性黄金、特别提款权、在 IMF 的储备头