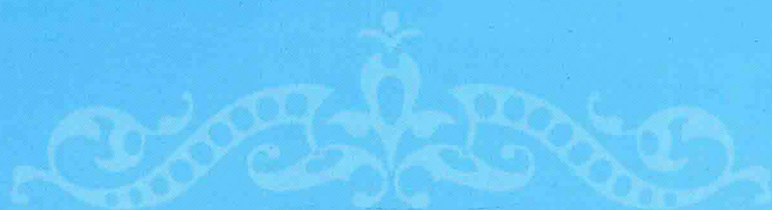


★北京市教委 “北京地区高校科技发展报告”项目资助
★北京知识管理研究基地项目



金融学科核心课程系列教材

国际金融

(第二版)

王立荣 谢 群 李玉曼 / 编著

中国财经出版传媒集团



经济科学出版社
Economic Science Press

北京市教委“北京地区高校科技发展报告”项目资助
北京知识管理研究基地项目

金融学科核心课程系列教材

国际金融

(第二版)

王立荣 谢群 李玉曼 编著

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融 / 王立荣等编著. —北京: 经济科学出版社,
2016. 8

ISBN 978 - 7 - 5141 - 7208 - 9

I. ①国… II. ①王… III. ①国际金融 IV. ①F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 206622 号

责任编辑: 刘 莎 卢元孝

责任校对: 杨 海

责任印制: 邱 天

国 际 金 融

(第二版)

王立荣 谢 群 李玉曼 编著

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

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: <http://jjkxcbs.tmall.com>

北京万友印刷有限公司印装

710 × 1000 16 开 23 印张 420000 字

2016 年 9 月第 2 版 2016 年 9 月第 2 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 7208 - 9 定价: 39.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010 - 88191502)

(版权所有 侵权必究 举报电话: 010 - 88191586)

电子邮箱: dbts@esp.com.cn

编委会名单

丛书主编：葛新权

副主编：徐文彬

编委：（按姓氏笔画排序）

王立荣	王建梅	王斌	孙静
刘亚娟	李玉曼	李宏伟	陈雪红
侯风萍	徐文彬	徐弥榆	徐颖
葛新权	谢群	彭娟娟	

总 序

随着经济一体化与金融全球化的发展,我国金融改革从2007年以来呈现出快速发展的势头,步伐不断加快。因此,现有的金融类教材大都一定程度地存在着金融理论知识滞后于金融改革现实的问题,迫切需要更新,添加近三年金融改革的最新内容。因而,北京信息科技大学经管学院财务投资系教师经过三年多的打磨与研究,着手编写了这套金融学科核心课程系列教材。系列教材共包含《金融学》、《国际金融》、《商业银行经营学》、《证券投资学》、《保险学》、《财政与金融学》、《中央银行学》、《金融工程学》等8本。

本系列教材严格按照教育部关于普通高等院校金融学科教学基本要求编写,以培养应用型经济与金融人才为原则,以在保证基础理论知识系统性的基础上进一步提升系列教材的实用性和针对性为宗旨。本系列教材具有三方面的特色:

第一,优化金融学科核心课程结构,减少教材之间的重复。本教材力求改变现有教材涉猎内容过多的现状,减少相近教材内容上的交叉和重复。如,《金融学》中,不再涉及国际金融中的汇率和国际收支方面内容,不再讲授证券投资学中的资产定价内容,不再涉猎金融工程学中金融创新的内容,不再介绍发展经济学中金融深化和金融抑制等内容。在有限的学时内,使教学内容更加突出和明确,从而优化了课程结构,提升了教学的针对性,使教材更具实用性。

第二,为了培养应用型经济、金融人才,添加了金融改革实践的最新内容,其中,重点添加了近三年我国金融改革实践的新内容,同时添加了国际金融业监督管理机构对银行业、证券业、保险业监管的最新要求,并且结合国际、国内金融改革的实践,添加了相应的金融

案例分析。

第三，力求使理论基础知识与金融实践相结合。主要表现在三个方面：一是将金融学科专业基础知识的传授与金融从业人员资格考试及金融机构招聘等各类考试的介绍进行适当的结合。即在每一章节相应的知识点处添加了银行从业人员资格考试、证券投资基金从业人员资格考试、期货人员资格考试内容。添加了经济师考试的两门课程——“经济基础知识”和“金融专业知识与实务”的相关内容。二是本学科教学改革成果与教学内容相结合。三是面对面单纯讲授与金融模拟交易实训及上机实验活动相结合。

教材的最终成果可能会与编写宗旨存在差距，而且也可能存在不足甚至舛误。因此，我们以真诚的心，接受各位专家、学者、同行及使用者的批评与指教，以便我们今后不断完善和改进这一系列教材。

感谢编写委员会全体教师的辛勤劳动，并将此系列教材真诚地献给使用它们的学生们！

北京信息科技大学经管学院

葛新权

2010年7月

再版前言

国际金融以国际货币金融关系作为主要研究对象，是一门涉及面广、综合性强的学科，而且发展变化迅速。20 世纪 90 年代以来爆发的墨西哥金融危机、亚洲金融危机、阿根廷金融危机、美国金融危机、迪拜以及欧洲等国的国际债务危机，揭示出国际金融关系的复杂与多变。现实中不断涌现出的新问题和新动向，给国际金融学赋予了新的内容。

国际金融市场上的风云变幻和我国涉外金融活动的蓬勃发展，要求我们提高国际金融学教学与研究水平，培养出熟悉国际金融理论与实务的专门人才。在时代的呼唤之下，出于对事业的热忱，北京信息科技大学经济管理学院财务与投资系的几位教师，根据长期从事国际金融教学的经验，充分汲取已经面世的各种国际金融教材的成果，并结合国际金融领域的最新变化和进展情况，编写了本书。

本书全面、系统地介绍了国际金融的基本理论与实务。在内容安排上，注重对基本概念、基本原理和基础知识的理解和把握，以及对国际金融理论和实践在当代最新发展情况的介绍和分析，同时结合中国的对外货币金融问题做了进一步的分析和说明。在写作风格上注意启发性，每章附有形式多样的思考题和练习题，而且在部分章节设计了许多内容丰富、富有启示性的补充阅读资料，努力反映当前金融活动的新变化、新特点及相关理论的前沿成果。总之，本书坚持理论联系实际，实用性强，有助于拓展读者的视野和提高读者分析问题的能力。

本书第一版于 2010 年 9 月面世，至今已有 6 年，书中部分资料和数据已显陈旧。为了更好地反映当今国际金融领域的新情况，给读者提供最新的学习资料，我们对全书进行了修订。具体修订情况如下：第一章，根据《国际收支与国际投资头寸手册》第 6 版，对国际收支平衡表的内容进行了修订，对我国国际收支平衡表的数据进行了更新。第二章，在汇率部分，加入了汇率指数的内容，将汇率制度的内容挪至第三章。第三章，将同属外汇管理范畴的汇率制度纳入其中，介绍了我国汇率制度的最新发展和其他外汇管理方面的新进展，删减了一些过时的练习题。第四章，更新数据，加入了人民币纳入 SDR 的阅读资料。第五

章、第六章和第七章主要是对前一版本的个别谬误进行了修正,比如,第六章中的货币互换和利率互换概念的修订、第五章和第七章习题及答案的更正等。第八章更新了一些阅读资料。第九章删除了我国利用外资的内容,更新了我国外债的数据。第十章加入了关于新成立的亚洲基础设施投资银行的内容。各章修订分工如下:第一至四章,王立荣;第五至七章,谢群;第八至十章,李玉曼。最后由王立荣统稿定稿。

本教材适用于金融学、管理学、国际经济与贸易等经济管理类专业本科学生,以及金融从业人员在职培训和广大金融爱好者阅读和学习。

由于国际金融涉及面广,并且发展迅速,资料收集难以齐全,加上编者水平有限,书中难免有错漏之处,恳请广大读者和同行批评指正。

在本书构思与写作过程中,借鉴和吸收了很多国内外专家学者的研究成果,采纳了参与本书第一版编写的陈雪红老师和侯风萍老师提供的宝贵建议。在本书出版过程中,得到了北京信息科技大学经济管理学院各位领导和出版社的大力支持。对此一并感谢。

编者

2016年7月

目 录

第一章 国际收支	1
第一节 国际收支	1
第二节 国际收支平衡表	4
第三节 国际收支的调节	17
第四节 国际收支理论	27
第五节 我国的国际收支	37
关键词汇	45
思考题	45
练习题	45
第二章 外汇与汇率	48
第一节 外汇概述	48
第二节 汇率概述	52
第三节 汇率的决定与变动	63
第四节 西方汇率理论	70
关键词汇	76
思考题	76
练习题	76
第三章 汇率制度与外汇管制	79
第一节 汇率制度	79
第二节 外汇管制	91
第三节 我国的外汇管理	102
关键词汇	115

思考题	115
练习题	115
第四章 国际储备	118
第一节 国际储备概述	118
第二节 国际储备的管理	126
第三节 我国的国际储备管理	132
关键词汇	138
思考题	138
练习题	138
第五章 国际货币体系	141
第一节 国际货币体系概述	141
第二节 国际金本位制	143
第三节 货币集团支配下的国际货币制度	147
第四节 布雷顿森林体系	150
第五节 牙买加体系	156
第六节 欧洲货币体系	166
关键词汇	175
思考题	175
练习题	176
第六章 外汇市场与外汇交易	178
第一节 外汇市场概述	178
第二节 外汇交易概述	187
第三节 外汇交易方式	194
关键词汇	224
思考题	225
练习题	226
第七章 外汇风险管理	228
第一节 外汇风险概述	228
第二节 外汇风险的防范	233

关键词汇	244
思考题	244
练习题	244
第八章 国际金融市场	246
第一节 国际金融市场概述	246
第二节 国际货币市场和资本市场	259
第三节 欧洲货币市场	261
第四节 国际黄金市场	267
关键词汇	274
思考题	274
练习题	274
第九章 国际资本流动与管理	276
第一节 国际资本流动概述	276
第二节 国际债务	293
关键词汇	314
思考题	314
练习题	314
第十章 国际金融机构	317
第一节 国际金融机构概述	317
第二节 国际货币基金组织	320
第三节 世界银行集团	331
第四节 区域性国际金融机构	339
关键词汇	346
思考题	346
练习题	346
参考文献	349
各章练习题参考答案	351

第一章 国际收支

一国的国际收支状况决定着该国在国际金融领域中的实力与地位，国际收支是分析一国对外金融关系和国内经济状况的重要工具与依据。本章将主要介绍国际收支的概念，国际收支平衡表及其构成、编制方法，国际收支失衡的原因，调节国际收支的政策和方法；讨论我国国际收支的特点、现状以及我国国际收支平衡表的编制。

通过本章的学习，要掌握国际收支的含义及国际收支平衡表的主要内容，熟悉国际收支平衡表的编制原理和记账规则，了解国际收支失衡的原因与危害、调节方法以及我国的国际收支情况。

第一节 国际收支

一、国际收支的概念

国际收支（international balance of payments）的概念随着世界各国交往的发展而发展，其内涵也随着世界各国交往的扩大而不断丰富。

国际收支的概念分狭义与广义两种，在第二次世界大战以前，国际收支的概念都是狭义的，第二次世界大战后的国际收支概念都是广义的。

国际收支概念最早出现于 17 世纪初期。根据当时的国际经济情况，重商主义学派认为经常维持出口超过进口是国家致富的永恒原则，贸易顺差可以聚集金银。他们把国际收支简单解释为一个国家的对外贸易差额（balance of trade）。这反映了资本主义形成时期商品交易在国际经济往来中占统治地位的状况。在这以后很长一段时期内，这种概念一直通行，现在仍然是分析一国外汇和外汇市场情况的重要手段。

在两次世界大战之间，各国通行的国际收支概念是指当年结清的外汇收支。

这反映了当时黄金已退出流通领域，被纸币流通所代替，外汇已是国际贸易、国际结算和国际投资的主要手段。

第二次世界大战之后，国际收支概念又有了新的发展。由于国与国之间的政治、经济和文化等方面往来更加多样化，狭义的国际收支已不再适用。为了满足实际需要，世界各国开始普遍采用广义的国际收支概念。所谓广义的国际收支概念，通常是指一个国家在一定时期内（通常为1年）的全部对外经济交易的系统记录。这一概念不仅包括了引起债权债务关系的交易，也包括无须偿还的、不发生债权债务关系的经济活动；既包括涉及外汇收付的交易，也包括不涉及实际外汇收付的交易。

国际货币基金组织成立以后，按照基金组织的章程规定，各会员国均需按期向基金组织报送本国的国际收支资料。为此，基金组织依据广义的国际收支概念，对国际收支下了定义。基金组织在2008年出版的《国际收支和国际投资头寸手册》第6版中对国际收支所下的定义是：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。目前，世界各国都按照这一定义的内容统计本国的国际收支。

要全面准确地掌握广义的国际收支的概念及国际货币基金组织对国际收支的定义，需要把握以下几点：

第一，国际收支是一个流量概念，它与一定的报告期相对应。流量反映经济价值的创造、转换、交换、转移或灭失，包括一个机构单位资产和负债的数量、组成或价值的变化。

第二，国际收支所反映的内容是以货币记录的经济交易。交易是两个机构单位之间通过共同协议或法律实施产生的、涉及价值交换或转移的相互行为。交易根据所涉经济价值的性质进行分类，即货物或服务、初次收入、二次收入、资本转移、非生产非金融资产、金融资产或负债。

第三，国际收支记录的经济交易必须是本国居民与非居民之间发生的经济交易，居民与非居民的划分是以居住地为标准进行的。居民是指在本国居住1年以上的政府、个人、企业和事业单位，否则即为非居民（注：一个国家的外交使节、驻外军事人员，尽管在另一个国家居住1年以上，但仍是派出国的居民，而是居住国的非居民；一个企业的外国子公司是其所在国的居民，而是其母公司所在国的非居民；国际性机构如世界银行国际货币基金组织等是任何国家的非居民）。

小思考 1.1

一国和他国发生的补偿贸易、易货贸易等国际经济往来不涉及外汇收支，是否应记录在该国的国际收支平衡表中？

答：国际收支不以收支为基础，而以交易为基础，既包括有外汇收支的经济交易，也包括没有外汇收支的经济交易。所以，一国与他国发生的补偿贸易、易货贸易、记账贸易等，都应计入该国的国际收支平衡表中。

二、国际收支的重要性

国际收支的含义从早期的对外贸易差额发展到把全部国际经济交易都包括在内，充分说明国际收支的重要性与日俱增。

从重商主义时代使用国际收支概念初始，一些西方国家是依据国际收支来制定贸易政策，因此比较重视国际收支。后来古典学派强调在金本位制度下黄金的流入和流出对国际收支起着自动调节作用。而且这一时期盛行自由贸易，一些西方国家通过掠夺殖民地及附属国的经济使其国际收支处于顺差（实际上是贸易顺差），因而对国际收支问题不予重视。第一次世界大战后，国际收支问题开始引起人们的注意。这主要是因为，大规模短期资金流动与巨额战争赔款转移，破坏了各国国际收支的平衡。此外，1929～1933年世界经济危机爆发后，迫使各国相继放弃金本位制度，各国为了维护本国利益，纷纷实行贸易管制、差别汇率、竞争性贬值等措施，这些措施虽然暂时使国际收支达到平衡，但严重妨碍了国际贸易的发展，延缓了各国经济恢复，这相当于以牺牲国内经济发展为代价来取得国际收支平衡。

第二次世界大战以后，各国更加重视国际收支问题。由于国际经济的发展，国际收支的内容包罗更广，不仅有清算支付协定下的易货贸易，还有补偿贸易、政府援助、赠与等，国际资本流动方式日益增多，规模日益增大，储备资产的形式日趋多样化。同时，国际经济合作也开始迅速发展，使各国之间的经济关系日益密切，而各国的国内经济与国际经济更是休戚相关。20世纪60年代后，美元与英镑不断发生危机，国际投机性短期资金流动频繁，再加上70年代的石油危机，导致西方国家不断出现国际支付危机。因此，研究国际收支可以掌握国内外经济联系的情况及其相互影响，国际收支已成为分析一国经济的一个重要工具。毫无疑问，随着国际经济不断发展，国际收支的重要性必将日益增大。

第二节 国际收支平衡表

国际收支平衡表 (balance of payments statement), 也称国际收支差额表, 它是系统记录一国在一定时期内所有国际经济活动收入与支出的统计报表。一国与别国发生的一切经济活动, 不论是否涉及外汇收支都必须记入该国的国际收支平衡表中, 各国编制国际收支平衡表的主要目的是为了全面了解本国的涉外经济关系, 并以此进行经济分析、制定合理的对外经济政策。

一、国际收支平衡表的编制原则

(1) 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编制的。即每一笔交易都会产生金额相等的借方和贷方两笔记录。贷方记录本国的商品劳务出口收入, 对外资产的减少和对外负债的增加, 以正值表示; 而借方记录本国商品劳务进口支出、对外资产的增加和对外负债的减少, 以负值表示。

(2) 经济交易发生的时间或记录的日期的确定。与经济交易有关的日期很多, 为了统一各国的记录口径, 基金组织建议采用权责发生制原则。即国际收支平衡表中记录各种经济交易的日期应该以所有权变更日期为准。具体说, 国际收支平衡表中记录的各种经济交易应包括: ①在编表时期全部结清的部分; ②在这一时期已经到期必须结清的部分 (不管事实上是否结清); ③在这一时期已经发生 (指所有权已变更), 但需要跨期结算部分。

(3) 进出口作价原则。按照国际惯例, 一笔进出口交易, 出口国以离岸价格来计算, 而进口国以到岸价格来计算。为了统一估价进口和出口, 基金组织建议进出口均采用离岸价格来计算, 保险费和运输费列入劳务收入。

二、国际收支平衡表的主要内容

国际收支平衡表所包含的内容十分繁杂, 各国又大都根据各自不同需要和具体情况来编制, 因此, 各国国际收支平衡表的内容、详简也有很大差异, 但其主要项目还是基本一致的。根据《国际收支和国际投资头寸手册》第6版, 国际收支平衡表包括经常账户、资本账户和金融账户和净误差与遗漏。国际货币基金组织规定的标准账户见表1.1。

表 1.1

国际收支标准账户

单位: 万美元

国际收支	贷方	借方	差额
经常账户			
货物和服务	540	499	41
货物	462	392	70
服务	78	107	-29
初次收入	50	40	10
雇员报酬	6	2	
利息	13	21	
公司的已分配收益	17	17	
再投资收益	14	0	
租金	0	0	
二次收入	17	55	-38
对所得、财富等征收的经常性税收	1	0	
非寿险净保费	2	11	
非寿险索赔	12	3	
经常性国际转移	1	31	
其他经常转移	1	10	
养老金权益变化调整			
经常账户差额			13
资本账户			
非生产非金融资产的取得/处置	0	0	
资本转移	1	4	
资本账户差额			-3
净贷出(+)/净借入(-)(来自经常账户和资本账户)			10
金融账户(按职能类别)	金融资产净获得	负债净产生	差额
直接投资	8	11	
证券投资	18	14	
金融衍生产品(储备除外)和雇员认股权	3	0	
其他投资	20	22	
储备资产	8		
资产/负债变化总额	57	47	
净贷出(+)/净借入(-)(来自金融账户)			10
误差与遗漏净额			0

（一）经常账户（current account）

经常账户是本国与外国交往中经常发生的国际收支账户，它反映了一国与他国之间真实资源的转移状况，在整个国际收支中占有主要地位，往往会影响和制约国际收支的其他账户。它包括货物、服务、初次收入和二次收入四个子账户。

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