

辛清 / 主编

INTERNATIONAL FINANCE



国际金融学

辛 清 主编



经济管理出版社

图书在版编目(CIP)数据

国际金融学/辛清主编. —北京:经济管理出版社,
2007. 6

ISBN 978-7-80207-990-8

I. 国… II. 辛… III. 国际金融学 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 075676 号

出版发行:经济管理出版社

北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 11 层

电话:(010)51915602

邮编:100038

印刷:世界知识印刷厂

经销:新华书店

责任编辑:何 怡

技术编辑:杨 玲

责任校对:超 凡

850mm×1168mm/32

15.375 印张

397 千字

2007 年 6 月第 1 版

2007 年 6 月第 1 次印刷

印数:1—6000 册

定价:26.00 元

书号:ISBN 978-7-80207-990-8/F·861

· 版权所有 翻印必究 ·

凡购本社图书,如有印装错误,由本社读者服务部

负责调换。联系地址:北京阜外月坛北小街 2 号

电话:(010)68022974

邮编:100836

前 言

国际金融学是以国际金融活动及其本质为研究对象的独立学科，涉及货币资本在国际范围内的运动及各国之间货币金融关系，包括货币信用、资本、金融机构活动等多方面内容。伴随我国对外开放的不断深入，国际间商品和劳务交换、货币与资本流动越来越频繁，对国际金融的研究日显重要。为满足国际金融教学研究的需要，我们编写的这本教材重点突出以下特色：①理论与实践相结合。②通用性与专业性相结合。③反映前沿理论。

教材在编写风格上，力求满足理论性、基础性、实用性需求，内容繁简适当，并配以案例分析，每章最后附有小结和思考题，以供读者参考。

教材适用于各类高等院校金融专业和其他相关专业的学生，同时对国内金融工作者、企业财务管理人员也极具参考价值。

本书由天津外国语学院辛清副教授担任主编，并与高等院校一线教师共同策划编写完成，参加编写人员的具体分工为：辛清（第一、二、七、十、十一、十二、十三、十六、十七章），秦洪军（第三、四、五、六章），李熠（第十四、十五章），李薇（第八、九章）。

本书的编写参阅了有关专家的著作，并吸收了部分研究成果，在教材编写过程中，还得到了张国健教授的大力支持和具体指导，在此一并表示真诚的谢意。

编 者

2007年4月于天津

目 录

第一章 国际收支	(1)
第一节 国际收支的概念和统计	(1)
第二节 国际收支平衡表的主要内容	(5)
第三节 国际收支平衡与失衡	(11)
第四节 国际收支理论	(20)
第五节 中国的国际收支问题	(27)
第二章 国际储备	(32)
第一节 国际储备概述	(32)
第二节 国际储备数量管理	(38)
第三节 国际储备结构管理	(43)
第三章 外汇与汇率	(47)
第一节 外汇	(47)
第二节 汇率概述	(56)
第四章 外汇交易及其管理	(74)
第一节 外汇市场及其交易	(74)
第二节 外汇风险	(95)
第三节 外汇风险的管理	(100)

第五章 汇率制度及汇率决定理论	(110)
第一节 汇率制度及其选择	(110)
第二节 汇率决定理论	(127)
第六章 中国汇率问题研究	(146)
第一节 人民币汇率制度的发展	(146)
第二节 我国汇率制度改革	(153)
第七章 国际金融市场	(163)
第一节 国际金融市场概述	(163)
第二节 传统的国际金融市场	(167)
第三节 欧洲货币市场	(173)
第四节 亚洲货币市场	(181)
第八章 国际资本流动	(188)
第一节 国际资本流动的分类	(188)
第二节 国际资本流动的原因与特点	(194)
第三节 国际资本流动的影响	(205)
第九章 货币危机	(212)
第一节 货币危机的产生与发展	(212)
第二节 货币危机理论	(227)
第十章 中国的资本流动问题	(238)
第一节 汇率制度与资本流动	(238)
第二节 国际资本流入与流出	(242)
第三节 外债管理与资本流动	(255)

第十一章 国际融资	(266)
第一节 国际贸易融资	(266)
第二节 国际租赁融资	(277)
第三节 其他国际融资方式	(290)
第十二章 开放经济下的内外均衡	(295)
第一节 开放经济条件下内外均衡概述	(295)
第二节 开放经济条件下政策的内部调控	(301)
第三节 IS-LM-BP 模型及政策效用分析	(312)
第十三章 开放经济条件下政策的国际协调理论和实践	(332)
第一节 开放经济的相互依存性	(332)
第二节 国际协调的基本原理	(337)
第三节 国际政策协调理论及实践发展	(345)
第十四章 国际结算概述	(351)
第一节 国际结算的含义	(351)
第二节 国际结算中的票据	(358)
第三节 国际结算中的单据	(372)
第十五章 国际结算的主要方式	(375)
第一节 国际结算方式概述	(375)
第二节 汇款	(377)
第三节 托收	(383)
第四节 信用证	(391)
第十六章 国际货币体系	(404)
第一节 国际货币体系概述	(404)

第二节	国际货币体系演进过程.....	(407)
第三节	国际货币体系的改革方案.....	(420)
第四节	国际货币体系的制度改革.....	(424)
第十七章	国际金融组织.....	(429)
第一节	国际清算银行.....	(429)
第二节	国际货币基金组织.....	(437)
第三节	世界银行集团.....	(446)
第四节	地区性开发银行.....	(456)
附录	中华人民共和国外资银行管理条例.....	(464)
参考文献		(480)

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，各国的产品市场通过国际贸易相互联系，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，因而对国际收支进行统计和分析，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。

第一节 国际收支的概念和统计

经济学家通常采用支出法衡量国民收入，将国民收入分为消费（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（经常项目余额）。国际收支是在宏观经济学国民收入账户基础上的进一步延伸，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 IMF 的解释，一国的国际收支是指一国（或地区）的居民在一定时期内（一年、一季度、一个月）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 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金融资产和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：双边转移和单边转移。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国际经济交易。这里，居民和公民是两个不同的概念：公民是一个法律概念；而居民是一个经济概念。他国的公民如果在本国长期从事生产和消费，也可能属于本国居民。“居民”既可以指自然人，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性组织不属于任何国家的居民。

二、国际收支平衡表

国际收支平衡表是一国对其一定时期内的国际经济交易，根据交易的特性和经济分析的需要，分类设置科目和账户，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 规定各会员国必须定期向 IMF 报送

本国的国际收支平衡表，在汇总后定期发表在《国际金融统计》上。为方便会员国编制国际收支平衡表，并使各国的平衡表具有可比性，IMF 出版了《国际收支手册》，制定了国际收支平衡表的标准格式。现根据 IMF 规定的统一格式编制简表，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	(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栏内，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，即平衡表中所有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，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，记入国际收支平衡表的借方。

三、国际投资头寸表

国际借贷，也称国际投资状况，是指一定时点上一国居民对外资产和对外负债的汇总。它与国际收支的区别在于：第一，国际借贷是存量而国际收支是流量；第二，两者涵盖的范围不同，国际经济交易中的赠予、侨民汇款与战争赔偿等“无偿交易”，都属于不发生国际借贷关系的交易，因而不包括在国际借贷中。国际收支中资本账户收支差额的历年累计，得到的国际投资状况，反应为国际投资头寸表，见表 1-2。

表 1-2 1914~2004 年美国国际投资头寸的变动（市场价值）

单位：10 亿美元

年 份	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	1129.7	2350.2	2294.1	3964.6	7401.2	6930.5	6807.8	8296.6	9972.8
私人	3.5	17.2	213.5	924.9	2094.9	2035.1	3703.4	7187.6	6714.9	6563.9	8028.3	9699.6
直接投资	2.6	8.0	7.2	247.3	832.5	731.8	1363.8	2694.0	2314.9	2022.6	2718.2	3287.4
其他投资	0.9	9.2	6.3	650.6	1262.4	342.3	1203.9	2425.5	2169.7	2079.9	2953.8	3436.7
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	2397.2	2458.6	4270.4	8982.2	9270.0	9263.0	10669.0	12515.0
直接投资	1.3	1.4	2.5	153.3	534.7	539.6	1055.7	2873.2	2560.3	2027.4	2457.2	2686.9
其他投资	5.9	7.0	13.4	719.0	1862.5	2085.3	3587.5	7951.5	8160.9	8012.0	9101.9	10553.0
美国 IIP 净额	-2.2	13.1	23.5	257.4	-47.0	-164.5	-305.8	-1581.0	-2339.4	-2455.1	-2372.4	-2542.2

资料来源：U. S. Bureau of Economic Analysis, Survey of Current Business, July 2005, <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。

第二节 国际收支平衡表的主要内容

一、经常账户

经常账户反映国与国之间的实际资产的转移,是国际收支中最重要的内容,包括商品、服务、收入和经常转移四个科目。经常账户和它的各个科目通常都列出贷方额和借方额,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,则为经常账户赤字。

1. 商品

商品是经常账户和整个国际收支平衡表中最重要的科目,记录一国的商品出口和进口,又称有形贸易,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。

“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”是指以在国内外加工为目的的商品进口或出口,以及加工后的商品再出口或再进口,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，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、个人文化服务、娱乐服务、政府服务等内容。

3. 收入

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。“雇员报酬”包括出入境、季节性和其他非居民以现金或类似现金形式获得的工资、薪金等；“投资收入”是指居民所有的国外资产的收入，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

记录不发生对等偿付的单方面支付，但不记录资产所有权的转移，比如，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、资本账户和金融账户

该项目从 IMF 第五版《国际收支手册》中开始分为资本账户和金融账户两大部分，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

是指一国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4类。

(1) 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。

(2) 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。

(3) 其他投资，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。

(4) 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的储备头寸和外汇储备等官方对外资产。

在以往一些国家的国际收支平衡表中，考虑到官方储备资产对一国汇率稳定和货币政策的重要性，官方储备被单独列为一个账户，成为“平衡账户”，这种方法现在还为许多学者采用。总之，一国完全可以根据经济分析的需要按照不同分类的标准对资本交易重新组合和排列。

根据复式记账的原则，国际收支平衡表的借贷双方净差额应该等于零，但在实际中并非如此。其中原因有：在统计国际收支

有关数据时发生的遗漏；存在走私商品、民间货币收付以及携带现钞出入境等官方监控以外的国际交易；资料来源和口径不同造成的误差等，再加上一些人为因素（如有些数据须保密，不宜公开）。国际收支平衡表实际上就不可避免地会出现净的借方余额或贷方余额。基于会计上的需要，一般就人为地设置一个项目，以抵消上述统计偏差，即“净错误与遗漏”科目。如果借方总额大于贷方总额，则在“净错误与遗漏”这一项贷方记入与差额相同的数额；反之，则在其借方记录相应数额。

三、国际收支平衡表的编制

在国际收支平衡表中，记入贷方的是货物、劳务的出口和资本流入；记入借方的是货物劳务的进口和资本流出。简单地说，贷方记录的是本国从国外取得收入的交易，借方记录的是本国向外国进行支付的交易。无偿转移由于本身没有对等的交易可以记账，只能用某个特定的“对应项目”记账，以符合复式记账的要求。当从国外取得无偿收入时，先贷记无偿转移的收入，再借记相应的对应项目（如进口、在国外银行存款增加等）进行平衡；当向国外无偿支出时，可借记无偿转移支出，再贷记相应的科目（如出口、在国外银行存款减少等）进行平衡。

在国际经济交易中，签订买卖合同、货物装运、交货和付款等一般都是在不同日期进行的，那么国际收支平衡表中记录经济交易以什么日期为准？IMF 明确规定，国际收支平衡表的记录日期以所有权变更日期为准。实际上就是以债权债务的发生时间为准。例如，在以延期付款方式进口货物后，由于欠了他国的款项，应借记进口，并贷记短期资本；再如，某种劳务虽已提供，但在编表时期内尚未获得收入，则也应按劳务提供日期记录，把尚未获得的收入作为债权记录。下面举例以说明国际收支平衡表编制：

【例 1】本国向外国出口 30 万美元的货物，货款 6 个月后才能到，但 6 个月后收回债权时正好是下一个编表年度。在本年度国际收支平衡表中记作：

	贷 (+)	借 (-)
出 口	30 万美元	
私人短期资本		30 万美元

【例 2】本国企业动用其在国外银行的存款进口 60 万美元的设备。因为动用在国外银行存款就是对外资产减少，因此记作：

	贷 (+)	借 (-)
进 口		60 万美元
私人短期资本	60 万美元	

【例 3】本国政府动用外汇储备 60 万美元和 80 万美元的药品向外国提供援助，记作：

	贷 (+)	借 (-)
出 口	80 万美元	
无偿转移		140 万美元
官方储备	60 万美元	

【例 4】某国拖欠外国银行贷款的到期利息 30 万美元不还，转化为新的债务，该国国际收支表记作：