



世纪成人高等教育精品教材

国际金融

主编 韩民春 安烨

GUOJI JINGRONG

21 世纪成人高等教育精品教材

国际金融

主编 韩民春 安烨

图书在版编目(CIP)数据

国际金融/韩民春,安烨主编
北京:中国人民大学出版社,2004
21世纪成人高等教育精品教材
ISBN 7-300-05622-9

- I. 国…
- II. ①韩…②安
- III. 国际金融-成人教育:高等教育-教材
- IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 054960 号

21 世纪成人高等教育精品教材

国际金融

主编 韩民春 安烨

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街 31 号

邮政编码 100080

电 话 010-62511242(总编室)

010-62511398(质管部)

010-82501766(邮购部)

010-62514148(门市部)

010-62515195(发行公司)

010-62515275(盗版举报)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com>(人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 北京市易丰印刷有限责任公司

规 格 170 mm×228 mm 16 开本

版 次 2005 年 2 月第 1 版

印 张 26.25 插页 1

印 次 2008 年 2 月第 3 次印刷

字 数 449 000

定 价 32.00 元

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换

总 序

历史的车轮已将人类社会推进了崭新的时代，推进了一个科学技术发展日新月异、发明创造层出不穷、知识更新日趋频繁的“知识经济”时代，知识已成为经济与社会生活的“主旋律”。发展教育事业，不断调整人们的知识结构、提高知识水平已成为时代的要求。随着经济的全球化发展，世界各国都自觉不自觉地卷进了世界商品竞争的大市场中，竞争的实质就是各国科学技术力量的竞争、人才的竞争。这就使当今世界各国都极其重视科学技术的发展和高级专门人才的培养，大力发展高等教育，特别是成人高等教育。随着经济与社会的发展，成人高等教育将成为一种最广泛最普及的教育形式。

在世纪之交，党中央及时提出了“科教兴国”、“人才兴国”、“人才强国”的战略决策，并在党的十六大明确提出要“形成全民学习、终身学习的学习型社会，促进人的全面发展”，“构建终身教育体系”，在一个新的高度确定了我国成人高等教育的地位、作用和任务，对发展成人高等教育提出了新的更高的要求。构建“学习型社会”和“终身教育体系”，实质上就是要求发展和完善多种形式、多种层次的成人教育，特别是成人高等教育。目前，我国成人高等

教育的发展规模已占全国高等教育的一半左右,随着我国经济的现代化发展、产业结构的调整、传统产业部门的改造、新兴产业部门的建立,数以千万计的各种岗位劳动者,需要通过边工作边学习来调整自己的知识结构和提高自己的知识水平,以适应这种现代经济与社会发展的要求。可见,我国的成人高等教育的发展面临着可贵的机遇,肩负着重大的历史使命。

我国的成人高等教育要抓住机遇发展,完成自己的历史使命,从根本上说就是要全面提高教育教学质量,这涉及多方面的工作,但抓好教材建设是提高教学质量的中心环节。众所周知,成人教育的对象是在岗的职工,他们一方面有着丰富的实践经验,有着较强的自学能力;另一方面他们要边工作边学习,这就决定了他们的知识在很大程度上要通过自学教材来获得,靠自学成才。所以,要提高教育教学质量,首先要抓好教材建设。

为适应我国成人高等教育新发展的需要,满足广大成教学员的普遍要求,中国人民大学出版社邀请了国内知名专家学者对我国成人高等教育的教学改革与教材建设进行专题研讨,成立了教材编审委员会,联合全国30多所著名高校,共同策划编撰“21世纪成人高等教育精品教材”,计划在两三年内陆续推出百门成人高等教育精品系列教材。教材编审委员会对该系列教材的作者经过了严格的遴选,编写教材的专家、教授都有着丰富的成人高等教育教学经验和较高的专业学术水平。教材编写严格遵照教育部颁布的“全国成人高等教育教学基本要求”,坚持理论联系实际的原则,结合我国成人高等教育的特点,使教材内容完整统一,具有一定的理论性、科学性和实用性。力求使这批新编的教材从内容到形式真正符合成人的特点和要求,有新的突破。具体表现为:理论联系实际;反映最新成果;鲜明的时代精神;突出案例分析;论述深入浅出;章节重点突出;叙述通俗易懂;文字简练流畅。

这套“21世纪成人高等教育精品教材”不仅适用于成人高等教育,也非常适合作为普通大中专院校、远程网络教育学院、高职高专院校各相关专业的教材使用。

这套“21世纪成人高等教育精品教材”在策划和编写出版过程中,得到教育部高教司、中国成人教育协会、北京高校成人高教研究会、中国人民大学、东北财经大学、武汉大学、山西财经大学、东北师范大学、华中科技大学、黑龙江大学、长春大学、湖北工学院等单位的领导、专家、学者的大力支持和帮助,谨表深切谢意。我们相信,随着我国成人高等教育的发展和教学改革的不深入,特别是随着教育部“高等学校教学质量和教学改革工程”的启

动和实施，这套适应应用型人才培养的成人高等教育精品教材必将促进我国高校教学质量的提高。

杨干忠

2004年5月28日

前 言

国际金融主要研究的是不同国家货币之间的静态和动态关系，研究国家之间、地区之间和经济体之间如何通过货币这一媒介，进行各种经济交易。因此，国际金融研究的是跨国界的货币与金融问题。这门学科既具有很深的理论性，也有很强的操作性。

经过百年的发展，国际金融的理论体系已经逐步形成。在 20 世纪初期，国际贸易的规模较小，国际金融关系是以黄金作为基础的金本位制度。从 20 世纪中期到 20 世纪 70 年代，布雷顿森林体系成为国际金融关系的基础。在这一时期，美元与黄金挂钩，产生了国际货币基金组织、世界银行集团等跨国金融组织。20 世纪 70 年代以后，世界经济更加趋于全球化和一体化。随着信息技术的发展，资本在国际的流动更加频繁、规模也更加庞大，出现了货币国际化、金融体制混业经营、金融工具创新、金融资产证券化等新趋势。20 世纪 90 年代以后，国际金融关系日益复杂，国际经济交易的风险也不断加大。区域货币一体化、区域经济一体化成为世界经济中的热点问题。

20 世纪 90 年代是中国金融对外开放取得突破性进展的 10 年。1994 年，

中国取消了外汇双轨制,实现了汇率的并轨,实行了有管理的浮动汇率机制。1996年实现了经常项目的可自由兑换。加入WTO后,中国与世界其他国家的经济交往更加频繁,关系更加紧密,中国企业在国际经济交易中所面临的风险也呈现多样性和复杂性。

在世界经济发展的这一背景下,我们有必要对国际金融体系发展的历史、现状和趋势进行全面的了解,熟悉金融风险表现的形式,学会分析其产生的原因,并且初步掌握防范金融风险的一般方法。基于这样一个目的,本教材在编写过程中,根据教学大纲的基本要求,体现出以下几个主要特点:

1. 注重知识体系的系统性,力图使学生对该学科有一个全面的了解。教材介绍国际金融制度的变迁过程,使学生能清晰地了解到影响国际金融制度发展的诸多原因,并且强调基础理论、规则、惯例和方法的综合学习。

2. 注重理论与实践的充分结合,通过计算案例和分析案例,让学生逐步掌握理论的运用方法,从而加深对理论的认识。

3. 在组织体系上强调简洁、清晰的结构和思路,便于学生的总体把握。

4. 注重知识的更新。国际金融领域的新知识、新概念层出不穷,因此本书引入了许多新的案例和分析,从而使学生的知识能与社会现实的需求紧密结合。

本书各章的编写者如下:

韩民春(第二、三、七、十一、十二、十三和十四章),黄芳泉(第八章),盛洪昌(第九、十章),徐静(第四章),安烨(第一、五和六章)。最后由韩民春负责修改和定稿。

另外,华中科技大学的刘红梅和袁秀林分别参加了第七章和第十四章的资料收集和编写,并进行了部分章节的校对;武汉大学的彭颖和陈妮娜也参与了本书部分章节的资料收集和编写工作。

本书在编写过程中吸收和借鉴了大量国内外专家学者在不同时期的研究成果,并得到武汉大学的范如国教授的大力支持,在此一并表示衷心感谢。

由于编写时间紧迫,作者的水平有限,一定会有不少的疏漏,恳请同行专家学者和读者提出宝贵意见和建议。

韩民春

于华中科技大学 喻家山

2004年11月

目 录

第一章 外汇与汇率	(1)
第一节 外汇与汇率概述	(2)
第二节 国际汇率制度	(8)
第三节 汇率与经济的关系	(17)
第二章 国际收支	(29)
第一节 国际收支的概念	(30)
第二节 国际收支平衡表	(33)
第三节 国际收支平衡表的分析	(41)
第四节 国际收支调节	(44)
第五节 西方国际收支理论	(50)
第六节 我国的国际收支	(58)
背景分析一：中国考虑调整国际收支平衡有关政策	(69)
背景分析二：2003 年我国国际收支状况分析	(70)
第三章 国际储备	(76)
第一节 国际储备的概述	(77)

第二节 国际储备的管理	(88)
第三节 我国的国际储备	(98)
背景分析: 近年我国外汇储备高速增长的原因	(101)
第四章 外汇管制	(105)
第一节 外汇管制概述	(106)
第二节 我国的外汇管理	(113)
第三节 人民币可兑换问题	(120)
背景分析: 东南亚金融危机的诱因之一 ——东南亚各国过早放松外汇管制	(128)
第五章 国际货币制度	(131)
第一节 国际货币制度概论	(132)
第二节 国际金本位制度	(134)
第三节 布雷顿森林体系	(139)
第四节 牙买加体系	(150)
第五节 欧洲货币体系	(153)
第六节 国际货币制度的发展趋势	(155)
第六章 即期和远期外汇交易	(162)
第一节 外汇市场概述	(162)
第二节 即期外汇交易	(168)
第三节 远期外汇交易	(177)
第七章 套汇、套利和掉期交易	(188)
第一节 套汇交易	(189)
第二节 套利交易	(195)
第三节 掉期交易	(203)
第八章 外汇期货和期权	(212)
第一节 外汇期货	(213)
第二节 外汇期权	(233)
第九章 外汇风险管理	(253)
第一节 外汇风险	(254)
第二节 外汇风险管理	(260)
第十章 国际金融市场	(279)
第一节 国际金融市场概述	(280)

第二节	国际金融中心·····	(283)
第三节	国际货币市场·····	(288)
第四节	国际资本市场·····	(291)
第五节	欧洲货币市场·····	(293)
第十一章	国际银行贷款·····	(304)
第一节	国际商业银行贷款·····	(305)
第二节	国际银团贷款·····	(310)
第三节	出口信贷——中长期对外贸易信贷·····	(315)
第四节	我国利用国际银行贷款的现状·····	(321)
第十二章	国际债券融资·····	(326)
第一节	国际债券融资与国际债券市场·····	(327)
第二节	国际债券的发行与流通·····	(337)
第三节	国际债券融资的风险与收益·····	(345)
第四节	我国的国际债券融资·····	(349)
	背景分析：近年来中国政府的国际债券发行·····	(353)
第十三章	其他国际融资方法·····	(357)
第一节	国际项目融资·····	(358)
第二节	BOT 融资·····	(363)
第三节	国际租赁·····	(370)
	BOT 案例：英法海峡隧道工程·····	(373)
第十四章	国际金融机构·····	(376)
第一节	世界银行集团·····	(377)
第二节	国际货币基金组织·····	(383)
第三节	亚洲开发银行·····	(387)
第四节	欧洲中央银行·····	(394)
第五节	国际清算银行·····	(400)
	参考文献·····	(405)

第一章 外汇与汇率

【本章要点】

- ◇ 外汇与汇率
- ◇ 汇率的决定与调整
- ◇ 人民币汇率制度
- ◇ 汇率与经济的关系
- ◇ 西方汇率理论

开放经济下的任何国家在进行贸易、投资、信贷等国际经济交易时，首先要面对和解决的就是外汇和汇率问题。外汇和汇率理论是国际金融学的理论基础，也是国际金融学的一个重要部分。

第一节 外汇与汇率概述

一、外汇的概念

外汇 (Foreign Exchange) 分为动态的外汇和静态的外汇, 静态的外汇又有广义和狭义之分。

动态外汇是指将一种货币兑换成另一种货币, 清偿国际间债权债务关系的行为。因此也可以说, 外汇是国际汇兑 (International Exchange) 的简称。

广义静态外汇指一切以外国货币表示的资产。各国外汇管理法令中通常是这种概念。

国际货币基金组织 (IMF) 将外汇定义为: “货币行政当局 (中央银行、货币管理机构、外汇平准基金及财政部) 以银行存款、财政部国库券、长短期政府证券形式所持有的在国际收支中可以使用的债权, 包括: ①可以自由兑换的外国货币 (纸币和铸币); ②各种外币长短期有价证券 (股票、债券等); ③外币支付凭证 (票据、银行存款凭证); ④其他外汇资金。”

《中华人民共和国外汇管理条例》对外汇的解释是: 外汇是指下列以外币表示的可以用作国际清偿的支付手段和资产: ①外国货币, 包括纸币、铸币; ②外币支付凭证, 包括票据、银行存款凭证、邮政储蓄凭证等; ③外币有价证券, 包括政府债券、公司债券、股票等; ④特别提款权、欧洲货币单位; ⑤其他外汇资产。

外汇是以外币表示的在国际结算中广泛使用的信用工具和支付凭证。具体来看, 主要是指以外币表示的银行汇票、支票、银行存款等。在此定义下, 以外币表示的有价证券由于不能直接用于国际间的支付, 故不属于外汇; 同样, 外国钞票也不能算作外汇。外钞只有贷记在发行国银行账户上后, 才能称作外汇。由此可见, 只有存放在国外银行的外币资金以及将银行存款的索取权具体化了的外币票据, 才能构成狭义的外汇。人们通常讲的外汇就是狭义概念的外汇。

二、外汇的分类

在外汇市场上并不是所有国家的货币都可以自由兑换的，通常以其能否自由兑换来划分，外汇可以分为自由外汇（Free Foreign Exchange）和非自由外汇（Not Free Foreign Exchange）两种。

自由外汇是指无需货币发行国批准，可以自由兑换成其他货币，向第三国办理支付的外汇及其支付手段。一种货币成为自由外汇的必要条件是其可自由兑换性。目前世界上有 50 多种货币是可兑换的货币，如美元、英镑、欧元、瑞士法郎、日元、加拿大元、澳元等。

非自由外汇是指需要货币发行国批准才能在外汇市场上兑换成其他国家货币的外汇，亦称有条件可兑换外汇。记账外汇是非自由外汇中的特例，这种外汇受货币发行国制约，不能对第三者支付使用，只可用于清算协定的两国或多国做账上冲销。

三、汇率的概念

在国际经济交易中，将一种货币兑换成另一种货币，必须有一个兑换比率，才能达成交易。这个比率就是汇率（Foreign Exchange Rate）。汇率是两个国家货币的折算比率。也可以表达为，汇率是以一国货币表示的另一国货币的价格。如： $\text{USD}1 = \text{CNY}8.274\ 5$ ，可以说美元和人民币的折算比率是 $1:8.274\ 5$ ；也可以说单位美元用人民币表示的价格是 8.274 5 元。

四、汇率的标价方法

两种不同货币之间进行折算，两种货币都可以作为折算标准。但以不同货币为标准确定的汇率却截然不同，便产生了不同的汇率标价方法。

（一）直接标价法

直接标价法是以单位外国货币为标准折算为若干单位本国货币的标价方法。或者说，是以本国货币表示的外国货币的价格。目前世界上绝大多数国家（除英国和美国外）都采用直接标价法，我国的人民币汇价也采用直接标价法。

例如:

2004 年 1 月 18 日人民币汇率为:

USD100=CNY827.70

GBP100=CNY1 556.64

JPY100=CNY7.885 2

在直接标价方法下外国货币的数额固定不变, 外汇汇率的涨跌以本国货币数额的变化来表示。如果单位外币折算的本币数额增多了, 说明外汇汇率上涨, 即外币升值、本币贬值。反之, 单位外币折算的本币数额减少, 则说明外汇汇率下跌, 即外币贬值、本币升值。例如:

2004 年 2 月 18 日人民币汇价:

USD100=CNY827.44

GBP100=CNY1 566.05

JPY100=CNY7.778 5

与 1 月 18 日的汇率比较, 一百单位的英镑用人民币折算, 所需的人民币数额比原来增加 9.41 (CNY), 这表明英镑对人民币升值, 英镑汇率上涨。而一百单位的美元和日元用人民币折算所需的数额比原来分别减少了 0.26 (CNY) 和 0.106 7 (CNY), 这说明美元和日元对人民币贬值, 美元和日元汇率下跌。

(二) 间接标价法

间接标价法是以单位本国货币为标准折算为若干单位外国货币的标价方法。或者说, 是以外国货币表示的本国货币的价格, 又称为应收标价法。英国一向使用间接标价法, 美国自 1978 年以来对英镑以外的货币也使用间接标价法, 对英镑仍然继续使用直接标价法, 而且纽约外汇市场上对英镑的汇率沿用 1 英镑等于若干美元。例如:

2004 年 1 月 19 日纽约外汇市场行情:

USD1=JPY108.64

USD1=CHF1.287 8

GBP1=USD1.911 3

在间接标价法下本国货币数额固定不变, 外汇汇率的涨跌都以外国货币数额变化表示。单位本货币折算的外币量增多, 说明外币汇率下跌, 即本币升值或外币贬值。反之, 单位本币折算外币数量减少, 说明外币汇率上涨, 即本币贬值或外币升值。例如:

2004年2月18日纽约外汇市场行情:

USD1=JPY106.32

USD1=CHF1.276 5

GBP1=USD1.922 7

与1月19日的汇市相比,单位美元折合的日元和瑞士法郎分别减少了2.32(JPY)和0.011 3(CHF),这说明日元和瑞士法郎对美元升值,即美元汇率下降。而单位的英镑对美元数额增加了0.011 4(USD),这表明英镑对美元升值,即英镑对美元汇率上涨,而美元汇率下降。

由于两种不同标价法下的汇率互为倒数,所以掌握了其中一种标价法下的汇率值,就可以求得另一种标价法下的汇率值。但是,直接标价法下汇率涨跌的含义和间接标价法下汇率涨跌的含义恰好相反,因此,在判断某种货币汇率涨跌时,必须先明确采用的是哪种标价法,避免混淆。

(三) 美元标价法

美元标价法是以单位美元为标准,用若干单位的其他货币表示美元价格的标价方法。第二次世界大战后,伴随欧洲货币市场的迅速发展,为方便国际外汇交易,银行间的报价通常以美元标价法来报出各国货币的价格,即:单位美元折算若干单位其他货币的标价方法。目前世界各大金融中心的国际银行公布外汇牌价,都是美元对其他主要货币的汇率。其他货币之间的汇率则通过各自对美元的汇率套算得出。

例如:苏黎世外汇市场 2004年2月18日市场行情:

USD1=JPY107.36

USD1=CHF1.276 5

USD1=HKD7.768 6

五、汇率的种类

(一) 基础汇率(Basic Rate)与套算汇率(Cross Rate)

基础汇率是指一国确定的本国货币与某一关键货币的汇率。由于外国货币种类繁多,要制定出本国货币与每一种外国货币之间的汇率,既没有必要,成本也太高。因而一般就选定一种本国国际结算中使用最多的,外汇储备中比重最大的,被国际金融市场普遍接受的外国货币为关键货币,制定出本国货币与

其之间的汇率作为基础汇率（大多数国家一般选用本国货币与美元之间的汇率）。本币与其他货币之间的汇率，则根据基础汇率套算而来。

根据基础汇率套算出来的汇率就是套算汇率，也叫交叉汇率。如人民币兑美元汇率为人民币基本汇率，如果某日人民币兑美元汇率为 $USD1 = CNY 8.232 9$ ，国际金融市场上美元兑英镑的汇率为 $GBP1 = USD 1.964 0$ ，那么，人民币兑英镑的汇率可以根据其对美元的基本汇率和国际金融市场上的汇率套算出来：

$$GBP1 = 8.232 9 \times 1.964 0 = CNY 16.169 4$$

（二）买入汇率（Buying Rate）、卖出汇率（Selling Rate）与中间汇率（Middle Rate）

按银行买卖外汇的不同用途，汇率可分为买入汇率、卖出汇率与中间汇率。买入汇率，又称买价，是指银行向同业或客户买入外汇时所使用的汇率。卖出汇率，又称卖价，是指银行卖出外汇时所使用的汇率。

在外汇市场上，银行报价通常采用双向报价，即同时报出买入汇率和卖出汇率。在所报的两个汇率中，前一数值较小，后一数值较大。在不同的标价方法下，买入或卖出汇率的表现是不同的。在直接标价法下，前一数值表示银行的买入价，即银行买入外汇时付给同业或客户的本币数；后一数值表示卖出汇价，即银行卖出外汇时向同业或客户收取的本币数。而在间接标价法下，情况相反，前一数值表示卖出汇率，即银行收取一定量本币而卖出外币时，付给同业或客户的外汇数；后一数值表示买入汇率，即银行付出一定量本币买入外汇时，向同业或客户收取的外汇数。为什么呢？因为所谓的买入或卖出汇率是指：①银行买入或卖出时使用的汇率。②买入或卖出的是外汇。例如，某日纽约外汇市场上，银行所挂出的瑞士法郎和英镑的牌价是：

$$USD1 = CHF 1.222 5 / 1.226 3$$

$$GBP1 = USD 1.987 0 / 1.989 3$$

瑞士法郎牌价报价为直接标价法，前一数字为瑞士法郎的买入汇率，即银行买入 1 美元支付 1.222 5 瑞士法郎；后一数字为卖出汇率，即银行卖出 1 美元收入 1.226 3 瑞士法郎。而英镑的牌价报价为间接标价法，前一数字为英镑的卖出汇率，即银行买入 1 英镑付出 1.987 0 美元；后一数字为买入汇率，即银行卖出 1 英镑收取 1.989 3 美元，其间的买卖差价为外汇银行的营业收入。买入和卖出汇率的差价一般为 0.1%~0.5%。我国人民币的买卖差价 为 0.5%。