

21世纪应用型本科规划教材·金融学

国际金融

INTERNATIONAL FINANCE

陈 明 编著

 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

F831/104

2008

21 世纪高等院校应用型本科规划教材 · 金融学

国际金 融

陈明 编著

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

大 连

© 陈明 2008

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融 / 陈明编著. —大连: 东北财经大学出版社, 2008. 4

(21 世纪高等院校应用型本科规划教材·金融学)

ISBN 978 - 7 - 81122 - 131 - 2

I. 国… II. 陈… III. 国际金融 - 高等学校 - 教材 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 095353 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

总编室: (0411) 84710523

营销部: (0411) 84710711

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连天正华延彩色印刷有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 148mm × 210mm

字数: 173 千字

印张: 6 1/2

2008 年 4 月第 1 版

2008 年 4 月第 1 次印刷

责任编辑: 田玉海

责任校对: 万 鑫

封面设计: 张智波

版式设计: 钟福建

ISBN 978 - 7 - 81122 - 131 - 2

定价: 18.00 元

前 言

国际金融是研究国际间货币和资本运动规律的一门学科。第二次世界大战以来,国际金融可以说是当今世界发展最快、最活跃、最具挑战性的一个领域。各国经济往来日益频繁,经济上的互相依赖程度越来越深,与此相适应,国际金融活动的规模和范围也在不断扩大。尤其是20世纪90年代兴起新经济浪潮,国际金融交易迅速膨胀,各种新的交易工具层出不穷,国际金融交易数额已经远远超过国际贸易交易额,在世界经济活动中占据了极为重要的地位。这一发展形势,一方面使世界金融一体化进程加快,推动了生产要素的国际流动,使资本能够在全球范围内寻求最优配置,从而提高世界经济的运行效率,提高全球福利水平;另一方面,由于金融活动本身所具有的调整速度快、规模大、交易对象的虚拟性和交易市场的无形化等特征,国际金融领域也呈现出较强的波动性与不稳定性,从而增强了各国,尤其是经济与金融市场开放较晚的发展中国家所面临的金融风险。从一定意义上看,国际金融领域近年来的发展变化,对世界经济主体来说,既是一种机遇,同时也是一种挑战。

本书是在作者多年从事教学的心得体会基础上,加以充

实、改编、完善、补充了最新的资料之后完成的。通过本书的学习，可使读者掌握国际收支、外汇实务、国际金融市场、国际借贷、国际货币体系方面的基本理论、基本知识和基本技能，能够在实践中加以运用有关知识；掌握国际金融的宏观均衡理论，用以说明和解决当前经济运行存在的实际问题，化解金融风险，为进行国际金融工作与国际经济工作奠定理论与业务基础。

本书由陈明主持编写并负责全书总纂，其他几位教师参加了部分章节的编写，具体分工是：陈明撰写第一章、第二章、第三章、第四章、第五章、第七章第一节；张庆君撰写第六章；王悦撰写第七章第二节；朱芳圆撰写第八章；曾乐撰写第九章第一节；陈琨撰写第九章第二节。

本书既可作为高等院校国际金融与国际贸易专业的教材，也可供从事国际金融方面实际工作、理论研究和政策制定的人员参考。对于本书中存在的缺点错误，希读者和专家不吝赐教。

作者

2008年2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.....	3
第三节 国际收支动态平衡.....	8
本章小结	12
本章重要概念	12
本章思考题	13
本章讨论题	13
附录 1.1 国际收支平衡表：标准组成部分	13
第二章 国际收支调节	21
第一节 国际收支调节手段	21
第二节 开放条件下的内外均衡	27
第三节 国际收支理论分析与借鉴	35
本章小结	40
本章重要概念	42
本章思考题	42
本章讨论题	42
第三章 外汇和汇率	43
第一节 外汇概述	43
第二节 汇 率	45

第三节 汇率的变动及影响	51
第四节 西方汇率学说评介	55
本章小结	63
本章重要概念	63
本章思考题	64
本章讨论题	64
第四章 外汇业务	65
第一节 外汇交易	65
第二节 套汇交易与投机	71
第三节 外币期货与期权	73
本章小结	80
本章重要概念	80
本章思考题	80
本章讨论题	80
第五章 汇率制度	81
第一节 固定汇率制度	81
第二节 浮动汇率制度	85
第三节 发展中国家汇率制度	90
第四节 人民币汇率制度	93
本章小结	96
本章重要概念	97
本章思考题	97
本章讨论题	97
第六章 国际金融市场	98
第一节 国际金融市场的形成和发展	98
第二节 国际金融市场的构成	104
第三节 欧洲货币市场	113
第四节 国际金融衍生品市场	121
本章小结	130
本章重要概念	132

本章思考题.....	132
本章讨论题.....	132
第七章 国际金融危机	133
第一节 金融危机的实例.....	133
第二节 金融危机的防范措施.....	154
本章小结.....	158
本章重要概念.....	158
本章思考题.....	159
本章讨论题.....	159
第八章 国际货币体系	160
第一节 概 述.....	160
第二节 国际金本位制.....	163
第三节 布雷顿森林体系.....	167
第四节 牙买加体系.....	178
第五节 国际货币体系的改革.....	184
本章小结.....	186
本章重要概念.....	186
本章思考题.....	187
本章讨论题.....	187
第九章 区域货币一体化	188
第一节 区域货币一体化概述.....	188
第二节 欧洲货币一体化.....	190
本章小结.....	198
本章重要概念.....	199
本章思考题.....	199
本章讨论题.....	199
参考文献	200

第一章

国际收支

在一个开放的经济里面，一个国家的居民可与其他国家的居民进行各种各样的交易。例如，美国居民一方面买德国的小轿车，另一方面美国制造商又向中国航空公司出售商业用飞机。同样，英国投资者在中国投资建厂，新加坡公司在国际金融市场发行债券。这些交易涉及一国的对内支付和对外支付，相应国家的国际收支将对其进行记录和反映。国际收支是研究国际金融的根本。通过本章的学习，掌握国际收支的概念和国际收支各项目之间的相互关系，能帮助我们在一国的角度来了解国际金融运动的产生原因，为深入理解一国经济的内外均衡奠定基础。

第一节 国际收支

一、国际收支的定义

一国对外往来会产生货币支付，但并非所有的往来都涉及货币支

付，比如对外国以实物形式提供的无偿援助和投资等。这种不涉及货币支付的国际往来在今天已经占据了相当重要的地位。为了全面反映一国的对外往来情况，各国均根据国际货币基金组织的定义采用了广义的国际收支概念。所谓国际收支，就是指一国居民在一个特定的时期与其他国家居民之间所进行的各种交易的系统记录。

二、国际收支的内涵

在国际收支的定义中，“居民”既可以是自然人，也可以是政府机构和法人。自然人属于哪国居民的判定标准目前有两个，即法律标准和户籍标准。根据法律标准，如果一个人具有某国国籍，该人就被认定为该国的居民。对国籍的取得，有的国家采取血统原则，即根据父母的国籍来确定其子女的国籍。居民是指一个国家的经济领土内具有经济利益的经济单位。所谓一国的经济领土，一般包括一个政府所管辖的地理领土，还包括该国天空、水域和临近水域下的大陆架，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，是指该单位在某国的经济领土内已经有一年或一年以上的时间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，它的居民单位主要是由两大类机构单位组成的：（1）家庭和组成家庭的个人；（2）社会的实体和社会团体，如企业、非营利机构和政府。户籍标准是以跨国自然人的居住状况作为判定其居民身份的标准，而居住状况一般用住所、居所和居住时间来判定。住所是指有长期居住意愿的住处。通常为家庭及财产所在地。居所是有不定期居住意愿的住处，运用这一标准有时间条件限制。居住时间标准是指用自然人居住时间的长短来判断居民身份的标准。

国际收支中，交易在大多数情况下是指一国居民与非居民间的商品、服务和收入往来，加上与世界其他国家和地区的金融债权、债务关系，以及从会计意义上讲的单方面转移。交易本身的定义是，一种反映经济价值产生、变更、交换、转移或消失的经济流量。

第二节 国际收支平衡表

一、国际收支平衡表的内涵

(一) 国际收支平衡表的概念

一个国家的居民在一定时期与其他国家的居民所进行的交易是大量的、多种多样的，为了对这些交易进行统计分析，以便了解本国国际收支的状况及变化，必须编制国际收支平衡表。**所谓国际收支平衡表，是按复式簿记原理，采用借贷记账法，运用货币计量单位编制的系统记录与反映一国全部国际经济交易的报告文件。**国际收支平衡表作为反映经济情况的重要工具之一，不管是对编表国本身来说，还是对其他国家来说，都具有不可忽视的作用。

(二) 国际收支平衡表的结构

从纵向上可以把国际收支平衡表分为借方和贷方。

借方表示本国对国外付款和负有付款义务的国际经济交易。借方的主要项目有商品输入，劳务输入，资本外流，单方面转移支出，因黄金输入等而产生的外汇支出。

贷方表示国外对本国付款或负有付款义务的国际经济交易。贷款主要项目有商品输出，劳务输出，资本内流，单方面转移收入，因黄金输出等而产生的外汇收入。

二、国际收支平衡表的内容

一般来说，国际收支平衡表包括的主要项目有经常项目、资本项目、结算项目。

(一) 经常项目

经常项目 (current account) 是指对实际资源在国际间的流动行为进行记录的账户，是本国与外国经常发生的交往。它包括以下项目：

1. 贸易收支

贸易收支指进出口商品发生的收支。由于输入与输出的商品是看

得见、摸得到的实物，所以又叫有形贸易收支。它是经常项目甚至是整个国际收支平衡表中最重要的项目。在处理上，商品的出口和进口应在货物的所有权从一居民转移到另一居民时记录下来。

2. 劳务收支

一国对外提供会接受劳务所发生的收支。劳务收支包括：运输、保险、旅游、港口服务等各种费用的收支；资本借贷或投资所引起的利息、股息或利润的收支；外交、文化交流以及广告、专利等项目引起的费用收支。由于输入与输出的商品不像贸易收支那样是看得见、摸得到的实物，所以又叫无形贸易收支。

3. 转移收支

转移收支是指与国外进行的没有对等物，不需偿还的货币收支。由于这种收支是单方面的，发生后不产生相应的偿还义务，又称为单方转移或无偿转移，包括商品、劳务、现金等的单方面转移，可分为私人转移和政府转移。私人转移包括侨民汇款、钱物赠与等，政府转移包括赠与、捐款、经济援助、军事援助、战争赔款等。

（二）资本项目

资本项目是国际收支平衡表中对金融资产转移的总的概括。它包括股票、债券、短期信贷、对外国工厂和建筑物的直接投资。资本项目记录与长期资本和短期资本运动相关的交易。

第二次世界大战（以下简称二战）以来，发达国家经济史无前例的增长带来了国际贸易的迅速增长和巨额数量的剩余资本，这使发达国家能够通过扩大海外市场和对投资来获取其他国家的自然资源并攫取相当多的利润。与此同时，发展中国家为了用现代技术和设备来提高劳动生产率，往往需要以政府贷款和银行信贷的形式获得大量外国资本去支付进口货款。特别是 20 世纪末以来，不论是发达国家还是发展中国家，其资本流动都出现了前所未有的增长。资本项目分为长期资本和短期资本。

1. 长期资本

长期资本是指一年或一年以上的投资，包括国外直接投资、证券

投资和政府与私人部门的外汇贷款。私人长期资本流动包括国外附属公司的直接投资和商业投机，跨国公司和其他私人企业的国外证券投资。如果购买国外的普通股股票和优先股股票而没有达到控制标准，也被看成是证券投资。国际商业银行海外资产与负债的增加与减少也包括在长期资本项目当中。

2. 短期资本

短期资本是指期限在一年以内的资本投资，包括私人部门和政府部门的短期资本流动。短期资本的一般形式为贷款、活期存款和一年内到期的债券。同长期资本相比，短期资本运动具有反复无常的特点，极易引起资本项目余额的剧烈变化。

(三) 结算项目

结算项目是用来平衡经常项目与资本项目收支差额的项目，通常由以下几方面组成：

1. 错误与遗漏项目

错误与遗漏项目是为了轧平国际收支平衡表的借方与贷方的总额而人为设立的一个平衡项目。

从理论上讲，国际收支平衡表按复式记账方法编制，每笔业务交易同时分借贷双方、相等数额来记，结果应总是平衡的。但是，由于国际收支平衡表统计的数据来源不一，资料不全，有错漏、统计口径不同等原因，使国际收支平衡表不能平衡，要人为地调节，直接在差额处填下数值。

2. 特别提款权

国际货币基金组织根据会员国缴纳的份额按比例分配给会员国使用资金的一种权利，可用于弥补国际收支逆差的账面资产。

3. 官方储备

官方储备即国际储备资产和对外债权，包括黄金储备、外汇储备、基金组织分配而未动用的特别提款权和基金组织的储备头寸。当一国国际收支出现逆差或顺差时，可以用减少或增加官方储备来平衡。

上述账户可见表 1—1。国际收支平衡表的另一种账户可见附

录 1.1。

表 1—1

国际收支平衡表简表

一、经常项目
贸易收支
劳务收支
转移收支
二、资本项目
长期资本（含直接投资以及证券投资与其他投资中偿还期限在一年以上的部分）
短期投资（含证券投资与其他投资中偿还期限在一年以下的部分）
三、结算项目
错误与遗漏项目
特别提款权
官方储备

三、国际收支平衡表的记账方法

国际收支平衡表按复式记账法进行编制，即每笔交易都用价值相等的两个账目表示，其中一个账目为贷方，用正号表示；另一个为借方，用负号表示。

从资金与商品之间的关系上看，商品和劳务的进出口和从外国获得的净要素收入等经济行为都对应着一国对外资产负债的相应变化，即一笔实物贸易流量对应着一笔金融流量。因此，我们可以运用复式记账法的基本原理，将国际收支的各种经济行为纳入两类账户：反映商品、劳务进出口及净要素支付等实际资源流动的纳入“经常项目”；反映资产所有权流动的纳入“资本项目”。这样，同一行为就在不同账户被记录两次，有借必有贷，借贷必相等，从而较为完善与科学地反映出一国国际收支的状况。具体记账法则是：

1. 凡是引起本国外汇收入的项目记入贷方；
2. 凡是引起本国外汇支出的项目记入借方。

根据复式记账的惯例，不论是对于实际资产还是金融资产，借方表示该经济体资产（资源）持有量的增加，贷方表示资产（资源）持有量的减少。

下面，我们将用实例来说明国际收支平衡表的复式记账原则。

四、记账实例及小结

(一) 记账实例

【例 1—1】一家美国企业向意大利客户出口价值 200 万美元的设备，根据销售条款，这笔交易应在 90 天内支付。美国出口商品导致其实际资产减少，应记入贷方；同时由于货款不能立即收到，出口商手中持有金融票据，应视为对外短期投资，因此应记入借方。这一出口行为导致该企业在海外银行存款的相应增加。

这笔交易应做分录如下：

借：对外短期债券增加	2 000 000
贷：商品出口	2 000 000

【例 1—2】美国居民到外国旅游购物花费 10 万美元，这笔费用从该居民的海外存款账户中扣除。

这笔交易应做分录如下：

借：服务进口	100 000
贷：在外国银行的存款	100 000

【例 1—3】外商以价值 8 000 万美元的固定资产投入美国，兴办合资企业。这笔交易应做分录如下：

借：商品进口	80 000 000
贷：外国对美国的直接投资	80 000 000

【例 1—4】美国政府动用外汇库存 30 万美元向外国提供无偿援助，另提供相当于 70 万美元的石油援助。

这笔交易应做分录如下：

借：经常转移	1 000 000
贷：官方储备	300 000
商品出口	700 000

【例 1—5】美国某企业在海外投资取得利润 150 万美元。其中 60 万美元用于当地的再投资，50 万美元购买当地商品运回国内，40 万美元调回国内售给政府以换取本国货币。

这笔交易应做分录如下：

借：进口	500 000
官方储备	400 000
对外长期投资	600 000
贷：海外投资利润收入	1 500 000

【例 1—6】美国居民动用其在海外存款 90 万美元，用于购买外国某金融企业的债券。

这笔交易应做分录如下：

借：证券投资	900 000
贷：在外国银行的存款	900 000

（二）小结

通过上面的理论分析和实例业务，我们可以对国际收支平衡表的记账原则作如下的总结。

第一，国际收支记账法在遵循复式记账法一般原则的前提下具有特殊性。记入借方的项目包括：反映商品进口的经常项目；反映资产增加或负债减少的金融项目。记入贷方的项目包括：反映商品出口的经常项目；反映负债增加的金融项目。

第二，国际收支平衡表的最终差额恒等于零。这是由国际收支表的复式记账法所决定的。各项目本身多数情况下总是有差额的。

第三，国际收支平衡表中的每项账户都反映着一定性质的经济行为。不同账户之间的密切联系反映着不同性质的经济行为之间的密切联系。

所以，国际收支平衡表是一种综合反映一国对外经济交往的账户，通过对它的分析，可以了解一国国际经济活动的概况。因此，国际收支平衡表是各国政府重要的政策分析工具和制定政策的基础。

第三节 国际收支动态平衡

国际收支平衡与不平衡不是指国际收支平衡表的最终差额，而是指国际收支平衡表中自主性交易项目的情况。那么什么是自主性交易

和国际收支平衡与不平衡呢？

一、国际收支不平衡

（一）国际收支平衡

在国际收支中，所有的交易都可以按照发生的动机分为自主性交易（autonomous transactions）和补偿性交易（compensatory transactions）。所谓自主性交易，是指个人、企业或政府为某种自主性目的（追逐利润、旅游、汇款给亲友等）而进行，比如为弥补国际收支逆差而向外国政府或国际金融机构借款、动用官方储备进行买卖等等。

所谓国际收支差额，就是指自主性交易的差额。当这一差额为零的时候，称为“国际收支平衡”；当这一差额为正时，就称为“国际收支顺差”；当这一差额为负时，就称为“国际收支逆差”。后两者统称为“国际收支不平衡”。实际分析当中，往往把自主性交易借方与贷方存在小额差异的情况也视为国际收支平衡。从国际收支运动过程看，不平衡是绝对的，平衡则是相对的。用自主性交易差额来判断国际收支是否平衡是各国的普遍做法。

国际上目前没有划分自主性交易和补偿性交易的统一标准。在实践上，一般是把经常项目加上长期资本项目的交易作为自主性交易。

（二）国际收支均衡

国际收支平衡是国际收支均衡的一部分。在开放条件下，由于一国的对外经济活动与国内经济活动是密切相联的，因此，有必要把国际收支平衡同国内经济的均衡联系起来考察。所谓国际收支均衡，是指国内经济与国际收支同时处于平衡状态，即经济处于高质量增长、充分就业和物价稳定下的自主性国际收支平衡。国际收支均衡是一国达到福利最大化的综合政策目标。在世界经济日益一体化的同时，国际收支的调节就不仅仅要实现国际收支平衡，还要实现国际收支均衡这一目标。

二、国际收支不平衡的分类

国际收支不平衡的口径有多种。为了使调节政策和措施具有针对