

高等学校经济管理基础课程教材

# 国际金融

杨立新 余桂玲 主编

43

国防工业出版社

National Defence Industry Press  
<http://www.ndip.com.cn>

高等学校经济管理学科基础课程教材

# 国际金融

主 编 杨立新 余桂玲  
副主编 李 元 孙明华

国防工业出版社

·北京·

## 图书在版编目(CIP)数据

国际金融/杨立新,余桂玲主编. —北京:国防工业出版社,2002.10

高等学校经济管理学科基础课程教材

ISBN 7-118-01482-6

I. 国... II. ①杨...②余... 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(2002)第 072795 号

国防工业出版社出版发行

(北京市海淀区紫竹院南路 23 号)

(邮政编码 100044)

北京奥隆印刷厂印刷

新华书店经售

\*

开本 850×1168 1/32 印张 10 $\frac{1}{8}$  264 千字

2002 年 10 月第 1 版 2002 年 10 月北京第 1 次印刷

印数:1-4000 册 定价:15.00 元

---

(本书如有印装错误,我社负责调换)

# 前 言

国际金融是研究在开放的宏观经济条件下国际间货币和借贷资本运动规律的一门科学,同时,它又是综合性比较强的学科。国际金融既包含国际金融关系的系统理论,也包括政府、银行、企业在国际金融领域的运作方法和手段;既有微观的国际金融问题,也有宏观的问题,还有由金融问题反映出的国际政治经济关系问题。具体来说,国际金融的研究对象和范围包括:国际收支平衡及其调节、各国货币比价的确定及与各国和世界经济发展的相互影响,国际储备资产的来源、资本流动的特点及其规律、各国货币政策与国际货币体系的协调、国际金融机构的发展及其作用、以及风险管理、债务管理、信贷管理等一些相关问题。

改革开放以来,我国的对外经济贸易取得了丰硕成果,1998年7月我国的外汇储备达到1400亿美元,如果用对外贸易占国民生产总值的比重来衡量一国的对外开放度,那么我国的对外开放度已达到40%左右。这些情况不仅影响着我国的货币金融政策,同时也影响着与我国经济往来密切的国家的对外收支平衡的问题。随着经济全球化、生产和资本的国际化,我国对外开放程度将会不断提高,因此我国急需具备国际金融专业知识的人才,运用国际金融学的理论和方法,积极参与国际经济事务、引进先进的技术、利用外资为我国的改革开放事业服务。

本教材是根据教学大纲和大专院校在校生的需要编写的。本书充分吸收国内外《国际金融》教材精华和最新研究成果,并结合国际金融的新发展,考虑到在教学中,本科生反映出的问题,力求在保持国际金融理论体系框架的前提下,将国际金融的新内容、新

情况纳入书中。

本书在编写过程中突出了以下几个特点：

### 一、反映当代国际金融发展的新内容和新动向

对 20 世纪末发生的几次对世界经济产生重大影响的金融危机、债务危机在理论上进行深刻地分析,对新的金融工具和新的风险管理方法尽可能做详细介绍,使读者在学习过程中结合国际金融的实际情况,加以理解和吸收。

### 二、力求简洁、易懂

本书对理论部分做了大量的简化,在不影响全书整体框架结构的前提下,对读者在学习过程中的一些难点和问题,做了言简意赅、条理清楚、通俗易懂地讲解,简化了理论推导的内容,保留了理论内涵,并辅以实例说明,使读者容易理解和掌握。

### 三、内容翔实、结构严谨

为给读者提供一本系统介绍国际金融基本知识和基本理论的教科书,全书的章节安排严谨、贯通。

### 四、注重理论性与操作性

在对理论部分进行合理简化的同时,加强了实务性和操作性的介绍。在外汇业务、外汇风险管理等章节中,用实例对外汇业务、外汇风险的原理、方法进行系统地介绍,帮助读者加深理解,以提高实际工作的应用能力。

本教材由杨立新、余桂玲主编,负责全书框架设计和统稿。李元、孙明华任副主编。杨立新编写第一章、第五章、第九章和第十一章;余桂玲编写第四章、第七章、第八章和第十二章;李元编写第六章和第十章;孙明华编写第二章、第三章。本教材在编写过程中参阅了国内外专家、学者的国际金融专著、教材及理论文章,在此一并致谢。

由于编者水平所限,书中难免存在疏漏,敬请批评指正。

编者

2002 年 8 月

## 内 容 简 介

在开放的宏观经济环境下,中国正逐步融入世界经济体系,为此,需要大量的既了解国际经济、金融理论又掌握实务的理论工作者和实际工作者。本书在编写过程中充分考虑到我国改革开放的需要,在对国际金融理论、方法、原理介绍的同时,运用大量的实例,对国际金融业务进行了详细讲解,并跟踪国际金融新的发展动向和趋势,尽可能使读者全面掌握和了解国际金融发展的全貌。

本书共分十二章。第一章到第四章,介绍了国际金融中最基本的概念和原理,以外汇风险管理为基本出发点,用大量实例对外汇、汇率及外汇业务进行详细说明,从多个角度对外汇在国际经济、政治、科技等交往中的作用进行了深入的分析,并提出外汇风险战略管理的思路;第五到第七章是国际经济往来中基本方法和手段部分,阐述国际储备对一国国际收支状况及经济发展规律的影响、我国外汇储备及利用外资的基本情况;对国际金融宏观环境的分析主要集中在国际货币体系、国际金融机构和国际金融市场这三章;最后两章是国际资本流动和国际资本流动带来国际收支及国际债务的变化。

本书适合经济、贸易、金融专业的在校大、中专学生,以及从事相关专业的实际工作者和理论工作者,并可供非经济类专业的师生作为选修课程的教材

# 目 录

|                          |    |
|--------------------------|----|
| <b>第一章 国际收支</b> .....    | 1  |
| 第一节 国际收支的概念 .....        | 1  |
| 第二节 国际收支平衡表 .....        | 2  |
| 第三节 国际收支平衡及其调节 .....     | 10 |
| 第四节 我国的国际收支 .....        | 18 |
| <b>第二章 外汇和汇率</b> .....   | 23 |
| 第一节 外汇概述 .....           | 23 |
| 第二节 外汇汇率 .....           | 27 |
| 第三节 汇率的理论 .....          | 36 |
| 第四节 汇率变动的经济影响 .....      | 40 |
| 第五节 汇率制度 .....           | 43 |
| <b>第三章 外汇业务</b> .....    | 54 |
| 第一节 外汇交易的概念和外汇市场 .....   | 54 |
| 第二节 即期外汇市场交易业务 .....     | 62 |
| 第三节 远期外汇交易业务 .....       | 68 |
| 第四节 外汇期货市场交易业务 .....     | 74 |
| <b>第四章 外汇风险与管理</b> ..... | 81 |
| 第一节 外汇风险的概念 .....        | 81 |
| 第二节 外汇风险的主要类型 .....      | 82 |
| 第三节 外汇风险防范的主要方法 .....    | 86 |

|                              |            |
|------------------------------|------------|
| 第四节    外汇风险的防范战略 .....       | 95         |
| <b>第五章    国际储备 .....</b>     | <b>99</b>  |
| 第一节    国际储备概述 .....          | 99         |
| 第二节    国际储备管理 .....          | 105        |
| 第三节    我国的国际储备 .....         | 114        |
| <b>第六章    国际结算 .....</b>     | <b>118</b> |
| 第一节    国际结算制度 .....          | 118        |
| 第二节    国际结算工具 .....          | 124        |
| 第三节    国际结算的基本方式 .....       | 134        |
| <b>第七章    国际信贷 .....</b>     | <b>145</b> |
| 第一节    对外贸易短期信贷 .....        | 145        |
| 第二节    对外贸易中长期信贷——出口信贷 ..... | 156        |
| 第三节    项目融资 .....            | 164        |
| 第四节    国际租赁 .....            | 170        |
| <b>第八章    国际货币体系 .....</b>   | <b>178</b> |
| 第一节    国际货币体系概述 .....        | 178        |
| 第二节    布雷顿森林国际货币体系 .....     | 181        |
| 第三节    牙买加货币体系 .....         | 197        |
| 第四节    区域性货币体系 .....         | 202        |
| <b>第九章    国际金融机构 .....</b>   | <b>212</b> |
| 第一节    国际清算银行 .....          | 213        |
| 第二节    国际货币基金组织 .....        | 215        |
| 第三节    世界银行集团 .....          | 224        |
| 第四节    区域性国际金融机构 .....       | 231        |



|                          |     |
|--------------------------|-----|
| <b>第十章 国际金融市场</b> .....  | 238 |
| 第一节 国际金融市场概述.....        | 238 |
| 第二节 传统国际金融市场.....        | 247 |
| 第三节 欧洲货币市场.....          | 256 |
| 第四节 国际金融市场上的创新金融工具.....  | 266 |
| <b>第十一章 国际资本流动</b> ..... | 271 |
| 第一节 国际资本流动概述.....        | 271 |
| 第二节 国际资本流动的类型.....       | 273 |
| 第三节 国际资本流动的影响与控制.....    | 277 |
| 第四节 跨国银行与跨国公司.....       | 281 |
| <b>第十二章 外债管理</b> .....   | 291 |
| 第一节 外债管理概述.....          | 291 |
| 第二节 外债管理.....            | 294 |
| 第三节 外债危机.....            | 301 |
| <b>参考文献</b> .....        | 313 |

# 第一章 国际收支

## 第一节 国际收支的概念

随着社会生产的发展,世界各国之间的经济交往也愈来愈密切。在开放的经济体系中,为了更好地控制宏观经济活动,实现宏观经济目标,了解和掌握本国对外经济交往的全貌至关重要,而国际收支正是一国掌握其对外经济交往全貌的分析工具。

国际收支(Balance of Payment)这一概念,形成于17世纪。根据当时国际交易的实际情况,它只是被简单地解释为一国的国际贸易差额。随着国际交往广度和深度的不断发展,国际经济交易的内容和范围不断扩大,国际收支概念的涵义也在不断变化。

第一次世界大战以后,由于金本位制的崩溃和国际信用制度的不断完善,凡涉及外汇收入和支出的国际经济交易都被纳入国际收支的范围之内。因此,这时的国际收支概念是指一个国家在一定时期(通常为一年)内,由于经济、政治和文化等各方面的对外交往而产生的、必须立即结清的同其他国家之间的各种到期收付的差额。也就是说,这时的国际收支概念是以支付为基础的。它只包括必须立即结清的那一部分外汇收支,而不包括国际贸易和国际信贷中尚未到期的和不需要用现金结算的部分。这种含义即是目前使用的狭义的国际收支概念。

第二次世界大战以后,国际经济关系进一步发展,没有外汇收支的交易、无偿援助、补偿贸易等成为国际经济交往中的重要组成部分。国际收支概念也随之有了更广泛的内容,它包含了一个国家(地区)一定时期内所有国际交易所产生的全部收入和支出,即

不仅包括商品、劳务和资本项目收支,而且包括海外军事开支、战争赔款以及教育、文化、科学往来产生的收支;不仅包括编表时期内必须立即结清的收入和支出,而且包括已经发生但要跨期结清的收入和支出以及易货贸易等所抵消的收入和支出。这就是广义的国际收支概念。要了解各个国家在一定时期内金融活动的全部情况和发展趋势,一般要依据广义国际收支原则来考察各国的国际收支。

国际货币基金组织(International Monetary Fund, IMF)对国际收支下的定义是:在一定时期内,一国居民对其他国家的居民所进行的全部经济交易的系统记录。它包括:①一个国家与其他国家之间商品、劳务和收入的交易;②该国货币黄金、特别提款权以及对其他国家债权、债务的变化;③无报酬地转移。定义中的“居民”是指在一国居住一年以上者,包括政府、企业、非盈利团体和个人。但是,一国的外交使节、驻外军事人员等是本国居民和居住国的非居民。IMF 还规定,国际性机构如联合国、国际货币基金组织、世界银行等不属于任何一国,是任何国家的非居民。必须明确,一国居民间的经济交易不应包括在国际收支的范围内。国际货币基金组织的定义,对广义的国际收支概念作了进一步的界定,具有代表性,各国对国际收支所作的说明与此基本上是一致的。

## 第二节 国际收支平衡表

国际收支平衡表(Balance of Payment Statement),是指一个国家在一定时期内(如半年、一年)的全部对外经济交易,按特定的格式,进行系统地记录、分类、整理而编制出来的报表。

国际货币基金组织的章程规定,各会员国必须按期向 IMF 报送本国的国际收支平衡表。但是,由于在不同的国家,各类交易的重要性不同,统计资料的便利性和需要分析的问题不同,各国所编制的国际收支平衡表的某些具体内容也有所不同。为指导成员国向基金组织定期提交国际收支报表,并使各国的国际收支平衡表

具有可比性,IMF 出版了《国际收支手册》,对编制平衡表所采用的概念、准则、惯例、分类方法以及标准构成都作了统一的规定和说明。自从 1946 年国际货币基金组织成立之后,编制了各个成员国的国际收支平衡表,并辑成年鉴出版。

### 一、国际收支平衡表的记账原则

国际收支平衡表是按照“有借必有贷,借贷必相等”的复式记账原理来系统记录每笔国际经济交易的。借贷记账方法,就是在会计核算中对每项经济业务在两个或两个以上的账户中同时进行登记,把构成每一项交易的两个方面即资产和与其相对应的资金流动同时记录,分别记入借方和贷方,以使每笔交易得到完整的反映。

用借贷记账方法,每一项国际经济交易都会产生金额相等的借方记录和贷方记录,因此,在国际收支平衡表上借方和贷方的数额是相等的,其净差额为零。按照这种记账法的惯例,对于每一笔国际交易的两个方面,贷方记录资产减少、负债增加,借方记录资产增加、负债减少。因此,在国际收支平衡表中,本国商品和劳务(均属实际资产)的出口、本国对外金融资产的减少和本国对外负债(或称外国在本国的金融资产)的增加记录在贷方,而本国商品和劳务的进口、本国对外资产的增加和本国对外负债的减少则记录在借方。例如,我国出口价值 100 万美元的商品,同时收到 100 万美元的现汇。那么,这笔交易在我国国际收支平衡表上应这样记录:一方面,在经常项目下贷方记 100 万美元,以表示商品(实际资产)减少 100 万美元;另一方面,在资本项目下借方记 100 万美元,以表示外汇收入(金融资产)增加 100 万美元。若此笔经济交易为延期支付货款,则我国在国际收支平衡表上应分两次记录:第一次,当达成出口协议并实际交运货物后,由于商品出口(实际资产减少)100 万美元,应在经常项目下贷方记 100 万美元;同时,由于对外债权增加 100 万美元,应在资本项目下借方记 100 万美元。第二次,当到期收到 100 万美元欠款时,在资本项目下贷方记

100 万美元,表示对外债权减少;同时,由于现汇增加 100 万美元,在资本项目下借方记 100 万美元。

但是,如果交易是单向转移的,记账的项目只有一方,就不能自动成双,例如当某国接受他国无偿援助时,就只有收入而不发生支付问题。在这种情况下,就要使用某个特种项目记账,以符合复式记账的要求,这些特种项目,主要有“无偿转移”和“对应项目”。“无偿转移”和“对应项目”抵冲贷方项目时以借方项目出现。

## 二、国际收支平衡表的基本内容

国际收支平衡表的编制便于人们对一国国际经济关系有关问题的研究分析。各国编制国际收支平衡表的具体格式依分析问题的不同和编制时期不同而有所差别。但一般来说,各国国际收支平衡表的编制有三个步骤:

(1) 设置项目,以便对各种性质互异的交易进行数额汇总。项目设置可根据一国各种交易的实际需要,但必须具有区别于其他项目的某种特性。

(2) 对项目进行分类,使其归属两个或多个账户。各国可根据本国经济分析的需要,将本国国际收支平衡表划分为几个账户。国际货币基金组织统一规定的国际收支平衡表的标准项目有两个,即经常项目和资本项目,分别归入经常账户和资本账户。前一个账户,主要反映一国的商品与劳务的进出口;后一个账户,则反映金融资产的流入和流出。国际货币基金组织的这种分类也是各国最基本的做法。

(3) 项目与账户的排列。国际收支平衡表采用复式记账原理来编制,所以借方、贷方总额总是相等的。但对某个项目或某个账户来说,其借贷差额不一定为零,称为“局部差额”。当借方金额大于贷方金额,称该项目为逆差或赤字;而当贷方余额大于借方余额时,则称该项目为顺差或盈余。

在国际收支平衡表中,一般将各个项目的借方和贷方横列,将各个项目进行纵列。如果在一个项目与下一个项目之间画一条水

平线,这样线上项目差额和线下项目差额数额相等,但符号相反。这条线在表中的位置越靠下,线上差额的概括性就越全面,但这一条水平线的位置必须恰当,以保证各个线上差额具有分析意义,这就要求项目和账户有一个有机的排序。

表 1-1 所列为国际货币基金组织设置的国际收支平衡表的标准构成。

表 1-1 国际收支平衡表的标准构成

|                | 贷方 | 借方 |
|----------------|----|----|
| 一、经常账户         |    |    |
| (一)商品和劳务       |    |    |
| 1. 商品          |    |    |
| 2. 劳务          |    |    |
| (1) 运输         |    |    |
| (2) 旅行         |    |    |
| (3) 通信服务       |    |    |
| (4) 建筑服务       |    |    |
| (5) 保险服务       |    |    |
| (6) 金融服务(除保险外) |    |    |
| (7) 电脑和信息服务    |    |    |
| (8) 专利费和手续费    |    |    |
| (9) 其他商业服务     |    |    |
| (10) 其他私人服务    |    |    |
| (11) 政府服务      |    |    |
| (二) 收益         |    |    |
| 1. 雇员报酬        |    |    |
| 2. 投资报酬        |    |    |
| (1) 直接投资收益     |    |    |
| (2) 证券投资收益     |    |    |
| (3) 其他投资收益     |    |    |
| (三) 转移         |    |    |
| 1. 中央政府转移      |    |    |
| (1) 债务豁免       |    |    |

(续)

|                                                                                                                                                                                                                                                              | 贷方 | 借方 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----|
| (2) 其他赠予<br>(3) 其他转移<br>2. 其他部门的转移<br>(1) 债务豁免<br>(2) 其他赠予<br>(3) 工人汇款<br>(4) 移居转移<br>(5) 其他转移                                                                                                                                                               |    |    |
| 二、资本账户<br>(一) 资本(不包括储备资产)<br>1. 直接投资<br>(1) 本国在国外的直接投资<br>(2) 外国在本国的直接投资<br>2. 证券投资<br>(1) 本国对外资产<br>(2) 本国对外负债<br>3. 其他资本<br>(1) 本国对外资产<br>(2) 本国对外负债<br>(二) 储备资产<br>1. 货币性黄金<br>2. 特别提款权<br>3. 在基金组织的储备头寸<br>4. 外汇资产<br>(1) 外国通货和存款<br>(2) 外币证券<br>5. 其他债权 |    |    |
| 资料来源:国家外汇管理局                                                                                                                                                                                                                                                 |    |    |

由于每一个国家的国际收支是由经济、政治、军事等多方面的原因引起的,因此它包括的项目很多。下面,我们按照国际货币基

金组织所设置的标准构成来介绍国际收支平衡表的项目组成及其内容。

### (一)经常项目

经常项目是一国国际收支平衡表中最重要、最基本的项目,它通常可以分为四个子项目:商品、劳务、收益(国外投资的利息和股息)、转移。

#### 1. 商品

商品实际是由商品出口、进口所构成,也叫有形贸易。有形贸易的收支,是经常项目乃至整个国际收支平衡表中最重要项目,它对一国的国际收支状况起着决定性的影响。商品出口总额形成一国的有形贸易收入,记录在贷方;商品进口总额形成一国的有形贸易支出,记录在借方。商品进口与出口的差额,称为有形贸易差额。

在国际进出口业务惯例中,大多数国家对出口商品价格以离岸价格(FOB)计算,对进口商品价格则按到岸价格(CIF)计算。为了统一估算各国进口和出口的收入和支出,国际货币基金组织规定,商品的进出口以海关统计为准,价格均按离岸价格计算。这样,为了符合 IMF 对编制国际收支平衡表的统一规定,各国在统计进口商品的支出时,要把原商品进口总额中的运输费和保险费扣除,并将这些扣除数列入劳务开支。

#### 2. 劳务

它所涉及的主要是看不见实物的“服务”,故又称无形贸易或服务贸易。此项交易内容比较繁杂,因而劳务进出口所形成的收支细目很多,主要包括运输、旅游、通信、银行、保险、邮电、使馆和外宾服务、电脑和信息服务等费用收支,以及专利转让、个人服务、文化和娱乐服务(如音像及有关服务)费用等。劳务输出记录在贷方,劳务输入记录在借方。

#### 3. 收益

它是记录因生产要素(包括劳动力和资本)在国家之间的流动而引起的要素报酬收支。国际间的生产要素流动包括劳工的输出



人和资本的输入,该项目下相应设“雇员报酬”和“投资收益”两个细目。国外投资的利息和股息在一些资本输出国的收支平衡表中占有很大的比重。根据需要,一国对于投资收益还可以作进一步的分类,如直接投资收益、证券投资收益和其他投资收益等。本国员工受雇在外国所得报酬以及本国居民购买持有外国资产所获收益记在贷方,反之,记在借方。

#### 4. 转移

转移,又称单方面转移或无偿转移,即一国对外的无偿支付,它包括政府无偿转移和私人无偿转移。政府无偿转移主要有债务豁免、政府间经济军事援助、战争赔款、捐款等,私人无偿转移主要有侨民汇款、年金、赠予等。外国对本国的无偿转移记在贷方,本国对外国的无偿转移记在借方。

### (二) 资本项目

资本项目与经常项目不同,它反映的是金融资产在一国与他国之间的转移,即国际资本流动。国际资本流动包括资本流出和资本流入。资本流出是指本国对外资产的增加或对外负债的减少;资本流入是指本国对外资产的减少或对外负债的增加。

资本账户的借方记录资本流出,贷方则记录资本的流入。但是,资本账户的各个项目通常并不按借方总额和贷方总额来记录,而是按借贷间的差额来记入借方或贷方,这一点与经常项目有所不同。

关于国际资本流动的类型,可以从不同角度进行划分。从资本本身的类型看,有直接投资、证券投资、储备和其他资本之分;从资本的偿还期来看,有短期资本和长期资本之分;从资本的拥有者来看,有私人资本和官方资本之分等。国际货币基金组织是根据资本的类型对国际资本流动作基本划分的。

#### 1. 直接投资

直接投资的主要特征是投资者对非居民企业的经营管理活动拥有有效的发言权。它可采用在国外直接建立分支企业的形式,也可采用购买国外企业一定比例(各国规定不一,最低限度规定多