

教程

国际金融



王丽娅 黄 盛 编著

GUOJINRONGJIAOCHENG

GUOJINRONGJIAOCHENG

GUOJINRONGJIAOCHENG



中国经济出版社

www.economyph.com

国际金融教程

王丽娅 黄 盛 编著

中国经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融教程/王丽娅, 黄盛编著. —北京: 中国经济出版社, 2002.12

ISBN 7-5017-5423-3

I. 国… II. ①王… ②黄… III. 国际金融—教材 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 059856 号

责任编辑: 苏耀彬

个人主页: <http://fbshs.top263.net>

电子信箱: cephs@public.bta.net.cn

联系电话: 010-6835-4197

传真电话: 010-6835-9421

平面设计: 侯 茗

联系电话: 010-6831-9283

国际金融教程

王丽娅 黄 盛 著

*

中国经济出版社出版发行

(北京市百万庄北街3号)

邮编: 100037

各地新华书店经销

三河市欣欣印刷有限公司印刷

*

开本: A5 11.5 印张 320 千字

2002 年 12 月第 1 版 2002 年 12 月第 1 次印刷

印数: 3000 册

ISBN 7-5017-5423-3/F·4353

定价: 28.00 元

前 言

国际金融是从货币金融角度研究开放经济下内外均衡目标同时实现问题的一门独立学科。国际金融学不同于宏观经济学,因为它研究的重点是开放经济中的货币金融问题。国际金融也不同于货币银行学,货币银行学关注的焦点是货币供求及国内价格问题,而国际金融学关注的焦点则是外汇市场、汇率确定及国际收支均衡问题。

国际金融学成为一门独立学科是一个逐步发展的过程。国际金融学萌芽于200多年前,其长期依附于国际贸易。直到20世纪60年代,随着国际货币基金组织和世界银行的建立、关税和贸易总协定的签订,以及生产、技术、资本国际化的迅速发展,世界各国之间的货币金融关系日益密切,由此产生的独立于国际贸易的国际货币金融问题越来越多,国际金融便逐渐发展成为一门系统的相对独立的学科。

我国自改革开放以来,随着对外贸易、引进外资和经济技术合作的迅速发展,国际金融业务也日益增长,国际金融市场对我国经济的影响越来越重要。尤其是在我国加入WTO后,在融入经济全球化的潮流中,伴随而来的必然是金融全球化的迅速发展。目前各主要工业国家和许多发展中国家都放松了对金融业的管制,国际资本流动规模加大,速度提高。金融资产日趋证券化,衍生金融工具层出不穷。在这样的国际金融环境下,我国金融业对外开放无论在理论上还是在实践上都面临着诸多的新问题和新考验。因此,尽快培养和建立我国国际金融的人才队伍,学习、研究和探索国际金融方面的基本理论和专业知识,具有十分重要的现实意义。

在这种背景下,本书的编者为了进一步提高国际金融的教学水平,在参考了大量国际金融教材的基础上,结合编者多年来的授课体会,根据国际金融领域变化了的新情况,编写了这本《国际金融教程》。该书着重于介绍国际金融领域的基本理论与概念,力求贴近世界经济发展大趋势,密切联系国际金融领域的最新动态,以使学生能在有限的时间内,学习和掌握有关国际金融的基础理论知识,把握国

际金融发展的脉搏，分析国际金融领域的新情况、新问题。

本书共分十章。第一章 国际收支；第二章 国际储备；第三章 外汇与外汇汇率；第四章 外汇市场与外汇交易；第五章 外汇风险及其管理；第六章 国际货币体系；第七章 国际金融市场；第八章 国际资本流动；第九章 国际融资；第十章 国际金融机构。在每一章后，本书还配有一定难度的思考题，为深刻理解国际金融有关概念和内在联系提供帮助。

本书是由海南大学金融系副教授王丽娅博士、黄盛老师共同编著的。王丽娅担任主编及第一、二、三、四、五、六章的编写，并进行总纂，黄盛编写了第七、八、九、十章及全书的校对。

本书可供财经类专业本科、大专学生学习国际金融基本理论和专业知识使用，也可用作社会有关部门干部业务进修和业余自学的参考书。

本书在编著过程中，力图取材新颖、系统全面、条理清晰、言简意赅，但由于编者水平有限，书中难免存在疏漏，敬请广大读者批评指正。

编 者

二〇〇二年七月

目 录

前言

第一章 国际收支

第一节	国际收支的概念	(1)
第二节	国际收支平衡表及其内容	(3)
第三节	国际收支平衡表的分析	(8)
第四节	国际收支的调节	(20)
第五节	西方国际收支调节理论	(29)

第二章 国际储备

第一节	国际储备的概述	(41)
第二节	国际储备资产的构成	(43)
第三节	国际储备的管理	(52)
第四节	外汇储备规模的经济分析：成本与收益	(60)
第五节	国际储备的多元化	(63)
第六节	我国国际储备管理	(65)

第三章 外汇与外汇汇率

第一节	外汇的概述	(69)
-----	-------------	------

第二节	外汇汇率	(72)
第三节	汇率的决定基础和影响汇率的因素	(76)
第四节	西方国家外汇汇率理论	(83)
第五节	汇率制度	(97)
第六节	外汇管制	(102)
第七节	人民币汇率制度	(106)

第四章 外汇市场与外汇交易

第一节	外汇市场的概述	(116)
第二节	外汇交易的概述	(124)
第三节	外汇交易的类型	(128)

第五章 外汇风险及其管理

第一节	外汇风险的概述	(151)
第二节	企业外汇风险管理	(156)
第三节	银行外汇风险管理	(170)

第六章 国际货币体系

第一节	国际货币体系的概述	(174)
第二节	国际金本位制度	(177)
第三节	布雷顿森林体系	(181)
第四节	牙买加协议	(194)

第五节	欧洲货币体系	(203)
第六节	国际货币体制改革	(211)

第七章 国际金融市场

第一节	国际金融市场的概述	(218)
第二节	欧洲货币市场	(227)
第三节	国际债券市场	(238)
第四节	国际黄金市场	(245)
第五节	金融期货交易市场	(250)
第六节	金融市场的全球一体化	(256)

第八章 国际资本流动

第一节	国际资本流动的基本概念	(262)
第二节	国际资本流动格局及其成因	(265)
第三节	跨国公司与国际资本流动	(270)
第四节	债务危机	(279)
第五节	资本外逃	(287)

第九章 国际融资

第一节	国际租赁	(295)
第二节	项目融资	(307)
第三节	出口信贷	(310)

第四节	BOT 融资方式	(317)
第五节	ABS 融资方式	(322)

第十章 国际金融机构

第一节	国际金融机构的概述	(331)
第二节	国际货币基金组织	(334)
第三节	世界银行集团	(342)
第四节	区域性国际金融机构	(349)

第一章 国际收支

第一节 国际收支的概念

一、国际收支的定义

国际收支作为对国际经济活动的反映，在世界经济发展的不同阶段，它的内涵也有所差异（如过去只是商品的转移，现在有资本的转移），并且随着国际经济活动内容的不断扩大而发生演变。

根据国际收支概念的历史发展，它有狭义和广义之分：

1. 狭义的国际收支

（1）狭义的国际收支是指一个国家在一定时期内（通常为1年）同其它国家进行经济、政治和文化等往来所发生的外汇收支的总和。

（2）狭义的国际收支有两个特征：第一，它是一定时期内外汇收支的总和，是以现金交易作为基础，不包括没有外汇收支的交易。对于那些不借助于外汇实际收付的经济活动，例如易货贸易和一国对外无偿的经济援助，则不能体现在一国的国际收支当中。第二，它是必须同其他国家立即结清的各种到期支付的差额，它只包括各种收支中必须立即结清和支付的那一部分款项，对于国际贸易和国际借贷中尚未到期、并不需要用现金结算的部分则不列入。随着国际经济关系的发展，这种狭义的国际收支概念已经不能概括国际经济交易的全部内容，但它对分析一国外汇收支和外汇市场变化仍有一定作用。

2. 广义的国际收支

广义的国际收支是指在一定时期内一国与其他国家之间所进行的全部经济交易的系统记录，它不仅包括商品、劳务和资本项目的收支，而且还包括海外军事开支、战争赔款、经济援助和军事援助以及科学技术和文化教育等方面的往来的收支。这一概念强调的是交易基础，也是两国之间只要发展了交易，产生了债权、债务关系，即使未

实现现金收付，也要在国际收支中加以反映。广义的国际收支将未发生现金收付的债权、债务（如赊购、赊销的商品交易，结算支付协定项下的记账及易货贸易）以及无需货币偿付的各种经济交易（如捐款、赠款、侨汇及年金等）也列入国际收支中，目前世界各国普遍采用广义的国际收支概念。

二、定义的解释

理解国际收支的定义，要把握这样几点：

第一，国际收支反映的是居民和非居民之间的交易。所谓居民是指在某个国家或地区居住期限达一年以上者，否则为非居民。居民和非居民都包括政府、个人、非盈利团体和企业四类。一国的外交使节、驻外军事人员等，不管是否在另一个国家居住一年以上，仍是派出国的居民，居住国的非居民；一个企业的国外子公司是其所在国的居民，是其母公司所在国的非居民，子公司与母公司之间的业务往来属于居民与非居民之间的交易，国际性机构如联合国、IMF、世行等，都不是某一国家的居民，而是任何一国的非居民。国际收支之所以要强调居民与非居民的概念，目的是要正确反映国际收支的情况，国际收支的内容是各种国际交易，只有居民与非居民之间的交易才是国际经济交易，而居民之间的交易则是国内交易，不属于国际收支的范畴。

第二，国际收支是一个流量的概念。国际收支记录的是过去一定时期内（通常为一年、半年、一季或一个月）发生的交易和变化。

第三，凡是一个国家或地区与其他国家或地区发生的经济往来，不管是有偿的还是无偿的，不管使用的是本国货币还是外国货币，也不管是实物形态还是货币形态，均应列入国际收支的范畴。以上各种交往都折算成货币加以记录。

国际收支概念的演变是由于国际经济发展的需要，也是为了真实地反映国际经济交易的内容，它充分说明了国际收支的重要性与日俱增。在国际经济关系日益紧密的今天，分析和研究国际收支可以掌握一国对外经济联系的情况以及各国经济的相互影响。国际收支已经成为分析一国经济的重要工具之一。

第二节 国际收支平衡表及其内容

一、国际收支平衡表

所谓国际收支平衡表，是指国际收支按照特定账户分类和复式记账原则表示的会计报表。国际货币基金组织已经出版了《国际收支手册》第五版，对国际收支平衡表的编制所采用的概念、准则、管理、分类方法以及标准构成都作了统一的说明。下面将按照这一最新规定从特定账户分类和复式记账原则两个角度对国际收支平衡表进行分析。

（一）特定账户分类

国际收支账户可分为三大类：经常账户；资本与金融账户；错误和遗漏账户。

1. 经常账户。经常账户（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，它包括以下项目：货物、服务、收入和经常转移。

（1）货物（Goods）。货物包括一般商品、用于加工的货物、货物修理、各种运输工具在港口购买的货物和非货币黄金。在处理上，货物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。一般来说，货物按边境的离岸价（FOB）计价。

（2）服务（Services）。服务是经常账户的第二个大项目，它包括运输、旅游以及在国际贸易中的地位越来越重要的其他项目（如：通讯、金融、计算机服务、专有权征用和特许以及其他商业服务）。

（3）收入（Income）。将服务交易同收入交易明确区分开来是《国际金融手册》第五版的重要特征。收入包括居民和非居民之间的两大类贸易：①支付给非居民工人（例如季节性的短期工人）的职工报酬；②投资收入项下有关对外金融资产和负债的收入和支出。第二类包括有关直接投资、证券投资和其他投资的收入和支出以及储备资产的收入。最常见的投资收入是股本收入（红利）和债务收入（利息）。应注意的是，资本损益是不作为投资收入记载的，所有由交易

引起的现已实现的资本损益都包括在金融账户下面。将收入作为经常账户的独立组成部分，这种处理方法与国民账户体系保持了一致，加强了收入与金融账户流量、收入与国际收支和国际投资头寸之间的联系，提高了国际收支账户的分析价值。

(4) 经常转移 (Current Transfers)。当一经济体的居民实体向另一非居民实体无偿提供了实际资源或金融产品时，按照复式记账法原理，需要在另一方进行抵销性记录以达到平衡，也就是需要建立转移账户作为平衡项目。在《国际收支手册》第五版中，将转移区分为经常转移与资本转移。这一处理方法的变化，使经常转移仍包括在经常账户中，而资本转移包括在资本与金融账户的资本账户内。经常转移包括各级政府的转移（如政府间经常性的国际合作、对收入和财政支付的经常性税收等）和其他转移（如工人汇款）。经常转移排除了下面三项所有权转移（即资本转移）：①固定资产所有权的资产转移；②同固定资产收买/放弃相联系的或以其为条件的资产转移；③债权人不要任何回报而取消的债务。

2. 资本和金融账户。资本和金融账户 (Capital Account and Financial Account) 是指对资产所有权在国际间流动行为进行记录的账户，它包括资本账户 (Capital Account) 和金融账户 (Financial Account) 两大部分。

资本账户包括资本转移和非生产、非金融资产的收买和放弃（资本转移的含义已在上面进行了说明）。非生产、非金融资产的收买或放弃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合同的交易。

金融账户包括了引起一个经济体对外资产和负债所有权变更的所有权交易。根据投资类型或功能，金融账户可以分为直接投资、证券投资、其他投资、储备资产四类。与经常账户不同，金融账户的各个项目并不按借贷方总额来记录，而是按净额来计入相应的借方或贷方。

(1) 直接投资 (Direct Investment)。直接投资的主要特征是，投资者对另一经济体的企业拥有永久利益。这一永久利益意味着直接投

资者和企业之间存在着长期的关系，并且投资者对企业经营管理有着相当大的影响。直接投资可以采取在国外直接建立分支企业的形式，也可以采用购买国外企业一定比例以上股票的形式。在后一种情况下，《国际收支手册》中规定这一比例最低为 10%。

(2) 证券投资 (Portfolio Investment)。证券投资的主要对象是股本证券和债务证券。对于债务证券而言，它可以进一步细分为期限在一年以上的中长期债券、货币市场工具和其他派生金融工具。

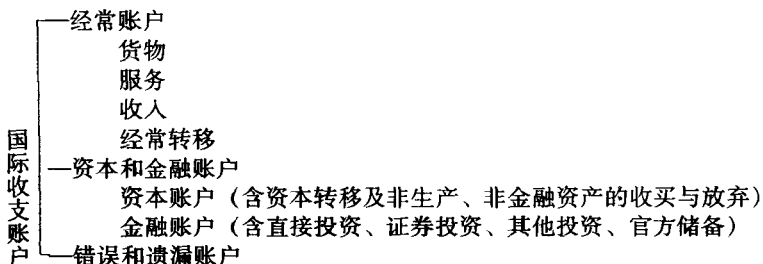
(3) 其他投资 (Other Investment)。这是一个剩余项目，它包括所有直接投资、证券投资或储备资产不包括的金融交易。

(4) 储备资产 (Reserve Assets)。储备资产包括货币当局可随时动用并控制在手的外部资产。它可以分为货币黄金、特别提款权、在基金组织的储备头寸、外汇资产和其他债权。储备资产的相关问题我们将在第二章详细介绍。

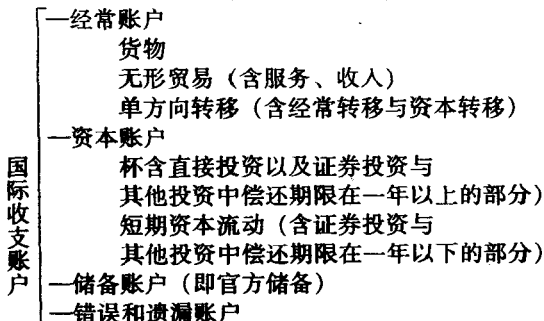
3. 错误和遗漏账户 (Errors and Omissions Account)。国际收支账户运用的是复式记账法，因此所有账户的借方总额和贷方总额应相等。但是，由于不同账户的统计资料来源不一，记录时间不同以及一些人为因素（如虚报出口）等原因，会造成结账时出现净的借方或贷方余额，这时就需要人为设立一个抵销账户，数目与上述余额相等而方向相反。错误和遗漏账户就是这样一种抵销账户。简单地说，由于从事国际交往的行为主体成千上万，统计时难免发生差错，因而，一切统计上的误差均归入错误和遗漏账户。

上述账户可见图 1-1 所示。

在图 1-1，列出了第四版国际收支账户的组成。由于原有的账户设置在很多国家仍然使用（包括中国），并且在相当多的理论研究中仍沿用了原有的分类，所以也有必要了解。在此需要特别指出的是，资本账户这一概念在新旧国际收支账户体系中的含义截然不同。在本书中，若无特别说明，均使用新版国际收支账户体系中的有关概念。



(a) 《国际收支手册》第五版中的规定



(b) 《国际收支手册》第四版中的规定

图 1-1 国际收支账户构成示意图

(二) 复式记账法

复式记账法是国际会计的通行准则，即每笔交易都是由两笔价值相等、方向相反的账目表示。

在会计上，商品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归入两类账户：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“经常账户”；反映资产所有权流动的纳入“资本和金融账户”。这样，同一行为就在不同账户被记录两次，从而较为完整与科学地反映出一国国际收支的状况。

更为具体地看，复式记账法运用在国际收支平衡表时，主要包括以下三个要点。

第一，任何一笔交易发生，必须涉及借方和贷方两个方面，有借必有贷，借贷必相等。

第二，所有国际收支项目都可以分为资金来源项目（如出口）和资金运用项目（如进口）。资金来源项目的贷方表示资金来源（即收入）增加，借方表示资金来源减少。资金运用项目的贷方表示资金占用（即支出）减少，借方表示资金占用增加。

第三，凡是有利于国际收支顺差增加或逆差减少的资金来源增加或资金占用减少均记入贷方，凡是有利于国际收支逆差增加或顺差减少的资金占用增加或资金来源减少均记入借方。国际收支账户运用的是复式记账法，即每笔交易都是由两笔价值相等、方向相反的账目表示。根据复式记账的惯例，不论对于实际资源还是金融资产，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。记入借方的账目包括：①反映进口实际资源的经常项目；②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：①表明出口实际资源的经常项目；②反映资产减少或负债增加的金融项目。例如：

进口商品属于借方项目，出口商品属于贷方项目；

非居民为本国居民提供劳务或从本国取得收入，属于借方项目，本国居民为非居民提供劳务或从外国取得的收入，属于贷方项目；

本国居民对非居民的单方向转移，属于借方项目，本国居民收到的国外的单方向转移，属于贷方项目；

本国居民获得外国资产属于借方项目，外国居民获得本国资产或对本国投资，属于贷方项目；

本国居民偿还非居民债务属于借方项目，非居民偿还本国居民债务属于贷方项目；

官方储备增加属于借方项目，官方储备减少属于贷方项目。

（三）小结

通过上面的理论分析，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，国际收支复式记账法的原则具有特殊性。记入借方的项目包括：反映进口实际资源的经常项目；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：反映出口实际资源的经常项目，反映资产减少或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。平时，我们可能经常听到国际收支“逆差”或“顺差”这样的术语，既然国际收支表的最终差额恒等于零，那什么才叫“国际收支差额”或“国际收支不平衡”呢？我们将在第四节解决这个问题。

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。不同账户之间有密切的联系，也就是说不同性质的经济行为之间有着密切的联系。一个（类）账户的差额，可以由另一个（类）账户的差额来部分地或全部地弥补，一笔交易有时可以同时涉及3个或3个以上的账户。

所以，国际收支平衡表是一种非常特殊的账户，通过对它的分析，可以了解一国国际经济交往的概况。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 国际收支平衡表的分析

一、分析国际收支平衡表的意义

国际收支是一国对外政治、经济、文化等方面往来活动的集中反映，对国际收支平衡表进行分析，不论对于编表国家还是其他国家都具有非常积极的作用。

对于编制国际收支平衡表的国家来说，①国际收支平衡表集中反映了外汇资金的来源和运用情况。通过平衡表可以掌握本国在一定时期外汇资金的来源，了解外汇资金的运用是否得当，以便该国编制切实可行的外汇预算或采取适当的调节措施。②通过国际收支平衡表，可以了解本国储备资产的变动情况，有助于搞好本国的外汇平衡。③