

新世纪新概念
经济管理类系列教材

INTERNATIONAL FINANCE

国际金融

主 编 陈长民

新世纪新概念

经济管理类系列教材

国际金融

主 编 陈长民
副主编 王勇民 王 慧

中国人民大学出版社

• 北京 •

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融/陈长民主编.
北京: 中国人民大学出版社, 2010
(新世纪新概念经济管理类系列教材)
ISBN 978-7-300-12636-4

I. ①国…
II. ①陈…
III. ①国际金融-高等学校-教材
IV. ①F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 168532 号

新世纪新概念经济管理类系列教材

国际金融

主 编 陈长民
副主编 王勇民 王 慧
Guoji Jinrong

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	北京宏伟双华印刷有限公司	
规 格	170 mm×228 mm 16 开本	版 次 2010 年 9 月第 1 版
印 张	26.75 插页 1	印 次 2010 年 9 月第 1 次印刷
字 数	479 000	定 价 39.00 元

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换

总 序

随着经济全球化的进一步发展,我国市场经济日益完善。企业要参与国际竞争,当务之急是增强企业的核心竞争力,这就对经济管理人才产生了巨大的需求。国际竞争的加剧对经济管理人才的素质提出了更高的要求,不仅要求其具备一定的理论修养,而且更强调人才的创新能力、实践能力以及与世界对话的能力。在这样的背景和现实需求下,经济管理类教材作为培养经济管理人才的重要资源和条件,必须进行从形式到内容的全面改革。作为长期从事高校经济管理教学的教育工作者,我们一直密切关注这项改革的进程,同时也感到有责任和义务在这方面有所作为。

基于上述考虑,经过充分论证,我们组织力量编写了一套选题角度新、实用性强、融理论和案例于一体而又为教学所急需的经济管理类系列教材。在作者队伍的选择上,我们坚持以第一线从事本专业、本学科教学工作且具有较高学术水平的中青年教师为主。在教材的内容选择和体例安排上,确定了三项基本原则:(1)内容上求新。尽量吸收本学科新的较成熟的研究成果,介绍实践中成功的新理论、新做法。(2)强调开放性。在充分吸收我国市场经济理论研究和实践中取得的新成果、新经验的同时,积极借鉴国外先进的、有价值的理论和实践成果,力求从全球化的高度把握现代经济管理学科的最新成就和特点。(3)突出案例教学。为适应案例式教学、启发式教学和互动式教学的需要,我们加大了教材中案例分析的分量,同时编写了几本专门的案例教材。

编写这样一套教材,是一个长期的探索过程,现在奉献给读者的是这一过程

的阶段性成果。我们相信随着市场化改革向纵深发展，经济管理学科的教材将会在众多同仁的共同努力下更加富有创造性。

对于中国来说，21 世纪是经济管理学科空前繁荣的新世纪，也将是经济管理学科教材日臻完善的新世纪。

让我们携起手来，为经济管理科学的繁荣，为实现中国的现代化而共同努力！

编委会

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一门学科。教育部将国际金融学确定为面向 21 世纪高等院校金融学专业主干课程，它也成为各高校的专业基础课程或素质教育课程。

在金融全球化和我国开放经济深入发展的背景下，国际金融学有着重要的地位。国际金融知识越来越受到人们的重视，已与企业、居民的生活与发展息息相关，要求学习与掌握国际金融知识的人越来越多。

为了适应这一形势和国际金融学教学改革的需要，我们组织西安财经学院等高校从事国际金融教学与研究的教师共同编写了这本书。本书由 3 篇 12 章构成。第 1 篇为“国际金融基础”，包括国际收支、外汇与汇率、国际金融市场、国际资本流动等内容；第 2 篇为“国际金融实务”，包括外汇交易、外汇风险及其管理、国际结算、国际融资等内容；第 3 篇为“国际金融政策与制度”，包括汇率制度与外汇管制、国际储备、国际货币制度、国际金融机构等内容。

本书运用理论与实际相结合、历史与逻辑相统一、定性分析与定量分析相结合等方法，紧密跟踪国际金融学理论和实践的发展动态，注重培养学生的独立分析与解决问题的能力，系统地阐述了开放经济中国际金融的主流内容，反映了国际收支、内外均衡、外汇交易、国际金融市场、国际货币制度、国际金融危机、国际金融监管与协调等领域的国内外最新成果，介绍了国际金融实务方面的知识和操作技能。

本书有以下特点：

(1) 注重知识体系的系统性, 坚持继承性与创新性。把握国际金融学科前沿动态, 借鉴国内外同类教材的经验, 力求教学、科研、信息相结合, 内容丰富、新颖, 体系结构严谨。

(2) 专栏独特, 案例典型; 资料新颖, 实证性强。每章设有举例、专栏, 章后附有练习与思考题等, 有助于理论与实践的内在统一, 生动具体。

(3) 力求通用性和专业性相结合, 读者只要具备货币银行学与西方经济学的基本知识就可以掌握本书的内容。

本书适合高校经济与管理类专业本科生教学使用, 也可以在将有关内容略去后供自学考试、成人教育等学生教学使用, 还可以作为金融、国贸、经济与管理的理论与实际工作者的学习培训和参考用书。

本书由陈长民教授担任主编, 拟定全书的编写提纲并统稿、定稿。王勇民副教授、王慧教授担任副主编。参加编写人员及分工如下: 陈长民(第1章、第2章、第4章、第9章、第11章、第12章), 李凌(第3章), 王勇民(第5章), 张菡(第6章), 王慧(第7章、第8章), 彭莉戈(第10章)。

在本书的编写过程中, 我们借鉴了同类著述的研究成果, 中国人民大学出版社给予了热情的关心和帮助, 在此一并致谢。本书在内容和结构安排上做了一些探索性尝试, 限于编者水平, 加之时间仓促, 纰缪挂漏在所难免, 诚望得到专家和读者的批评指正。

陈长民

目 录

第 1 篇 国际金融基础

第 1 章 国际收支	3
1.1 国际收支概念与国际收支平衡表	3
1.2 国际收支的平衡与失衡	12
1.3 国际收支的调节	17
1.4 国际收支的主要理论	21
第 2 章 外汇与汇率	38
2.1 外汇概述	38
2.2 汇率的标示与种类	40
2.3 汇率的决定与变动	45
2.4 汇率决定理论	52
第 3 章 国际金融市场	68
3.1 国际金融市场概述	68
3.2 国际金融市场的构成	75
3.3 欧洲货币市场	89
第 4 章 国际资本流动	99
4.1 国际资本流动概述	99
4.2 国际资本流动的影响与控制	105

4.3	国际资本流动与国际债务危机	109
4.4	国际资本流动与货币危机	116
4.5	我国利用外资的管理	126

第2篇 国际金融实务

第5章	外汇交易	137
5.1	外汇交易概述	137
5.2	传统的外汇交易	145
5.3	外汇衍生交易	159
第6章	外汇风险及其管理	184
6.1	外汇风险概述	184
6.2	外汇风险的影响因素	189
6.3	外汇风险管理方法	192
第7章	国际结算	214
7.1	国际结算的信用工具	214
7.2	国际结算的主要方式	230
7.3	国际银行间资金划拨	242
第8章	国际融资	253
8.1	短期国际融资	253
8.2	中长期国际融资	258
8.3	国际租赁与项目融资	264
8.4	国际银行贷款	275

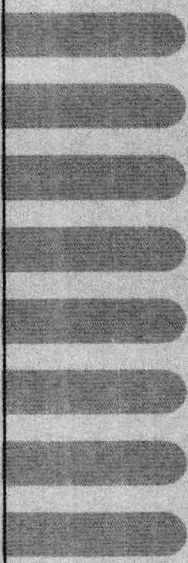
第3篇 国际金融政策与制度

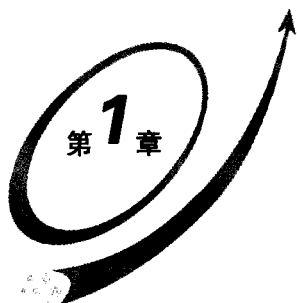
第9章	汇率制度与外汇管制	289
9.1	汇率制度的主要形式	289
9.2	汇率制度的选择	294
9.3	外汇管制	301
9.4	人民币自由兑换	310
第10章	国际储备	322
10.1	国际储备的性质	322

10.2 国际储备管理	329
10.3 我国的国际储备管理	340
第 11 章 国际货币制度	353
11.1 国际货币制度概述	353
11.2 国际金本位制	355
11.3 布雷顿森林体系	358
11.4 牙买加体系	367
11.5 区域性货币体系	370
11.6 国际货币制度的改革与发展趋势	382
第 12 章 国际金融机构	389
12.1 国际货币基金组织	389
12.2 世界银行集团	397
12.3 区域性的国际金融机构	404
参考文献	415

第 1 篇

国际金融基础





国际收支

在当代开放经济条件下，对外经济往来已经成为各国宏观经济的一个重要组成部分，它不仅影响一国的对外经济关系，而且直接影响本国的经济增长、就业和国民收入。作为对外经济往来系统记录的国际收支，如何对其分析和调节无疑成为当前国际经济和金融领域中的重要问题之一。本章主要介绍国际收支的概念和国际收支平衡表，阐述国际收支的平衡与失衡，以及国际收支的调节理论和方法。

1.1 国际收支概念与国际收支平衡表

1.1.1 国际收支的概念

1. 国际收支概念的产生与发展

国际收支的概念源于 17 世纪初期，当时各国之间的国际经济交往规模不大，领域狭小，国际收支仅指一个国家对外贸易的差额。随后，资本主义制度不断从欧洲向全球扩张，各国、各地区间的经济往来增加，国际收支所包含的内容也在不断增加。国际收支的概念不再以支付为基础（on payment basis），而以交易为基础（on transaction basis），形成了今天广泛使用的国际收支概念。

2. 国际收支的概念

国际收支 (balance of payment) 是一定时期内一国居民 (个人、企业、政府机构) 与外国居民之间的全部经济交易的系统记录。

国际货币基金组织 (International Monetary Fund, IMF) 编制的《国际收支手册》对国际收支的定义为: 国际收支是某一时期的统计表, 它记录: (1) 某一经济实体同世界上其他经济实体之间在商品、劳务以及收益方面的交易; (2) 该经济实体所持有的货币黄金、特别提款权以及对世界其他经济实体的债权、债务的所有权的变化和其他变化; (3) 为平衡不能互相抵消的上述账目的交易或变化所需的无偿转让和对应项目。

对于国际收支的概念, 应从以下几个方面去理解:

第一, 国际收支记录的经济交易必须是在一国的居民与非居民之间发生的。在国际收支的记录中, 依据的是居民原则而非公民原则。一国居民是指长期在该国从事生产和消费活动的单位 (包括个人、企业、非营利团体和政府)。国际货币基金组织规定: (1) 就个人而言, 移民、逗留时间在一年以上的留学生和旅游者均属于其所在国家的居民, 而官方外交使节和驻外军事人员则一律属于其所在国家的非居民; (2) 就非个人而言, 企业属于其从事经济活动所在国家的居民, 各级政府和非营利的私人团体属于其所在国的居民, 而联合国、世界银行、国际货币基金组织等国际性机构则属于任何国家的非居民。

第二, 国际收支反映的是国家间的所有经济交易, 因此, 它不仅包括外汇收支, 而且包括一些不涉及外汇收支的单方面无偿援助、补偿贸易等。

第三, 国际收支作为一个流量概念, 记录的是一定时期的交易, 这使得国际收支与存量概念的国际借贷区分开来, 后者记录的是在某个特定时点上一国居民对外资产与负债的总和。

1.1.2 国际收支平衡表

1. 国际收支平衡表的概念

国际收支平衡表 (balance of payment statement) 是指国际收支按照特定账户分类和复式记账原则编制的会计报表。国际收支平衡表, 可综合反映一国的国际收支平衡状况、收支结构及储备资产的增减变动情况, 为分析影响国际收支平衡的基本经济因素、采取相应的调控措施、制定合理的对外经济政策提供依据。

2. 国际收支平衡表的结构和内容

国际收支平衡表包含的内容十分宽泛, 由于各国在国际经济交易等方面存在

的差异性和对国际收支平衡表编制的要求不同,往往自行编制本国的国际收支平衡表,其账户内容各具特点。这里我们以国际货币基金组织规定的标准格式来介绍国际收支平衡表(见表1—1)。

表 1—1

国际收支平衡表:标准组成部分

- | |
|-----------------------|
| 1. 经常账户 |
| 1.1 货物和服务 |
| 1.1.1 货物 |
| 一般货物 |
| 用于加工的货物 |
| 修理货物 |
| 各种运输工具在港口采购的货物 |
| 非货币黄金 |
| 1.1.2 服务 |
| 运输 |
| 旅游 |
| 通信服务 |
| 建筑服务 |
| 保险服务 |
| 金融服务 |
| 计算机和信息服务 |
| 专有权利使用费和特许费 |
| 其他商业服务 |
| 个人、文化和娱乐服务 |
| 别处未提及的政府服务 |
| 1.2 收入 |
| 1.2.1 职工报酬 |
| 1.2.2 投资收入 |
| 直接投资 |
| 证券投资 |
| 其他投资 |
| 1.3 经常转移 |
| 1.3.1 各级政府部门 |
| 1.3.2 其他部门 |
| 工人汇款 |
| 其他转移 |
| 2. 资本和金融账户 |
| 2.1 资本账户 |
| 2.1.1 资本转移 |
| 2.1.2 非生产、非金融资产的收买/放弃 |
| 2.2 金融账户 |
| 2.2.1 直接投资 |
| 国外 |

- 在报告经济体内部
- 2.2.2 证券投资
 - 资产
 - 负债
 - 2.2.3 其他投资
 - 资产
 - 负债
 - 3. 储备资产
 - 3.1 货币黄金
 - 3.2 特别提款权
 - 3.3 在基金组织的储备头寸
 - 3.4 外汇
 - 3.5 其他债权
 - 4. 误差与遗漏

资料来源：国际货币基金组织：《国际收支手册》，43～48页，北京，中国金融出版社，1994。

(1) 经常账户。经常账户 (current account) 是指本国与外国交往中经常发生的国际经济交易，反映一国与外国之间实际资源的转移情况，是一国国际收支平衡表中最基本的往来账户，具体分为货物和服务、收入以及经常转移三个子项目。

1) 货物和服务。货物 (goods) 是看得见、摸得着的实物商品，因此货物的进出口又称为有形贸易。具体包括一般货物、用于加工的货物、修理货物、各种运输工具在港口采购的货物以及非货币黄金。一般商品包括居民向非居民出口或从非居民那里进口的大多数可移动的货物，除个别情况外，可移动货物的所有权都发生了转移；用于加工的货物包括跨越边境运到国外加工的出口货物（或者编表经济体的进口货物）以及随之而来的再进口货物（或者编表经济体的出口货物），其价值分别记录在加工前和加工后的货物总值内，这一项目对于所有权变更的原则来说，是一个例外；修理货物是指向非居民提供的或从非居民那里得到的修理后的船舶和飞机等货物，按修理的价格计算；各种运输工具（飞机、船舶等）在港口采购的货物包括居民或非居民从编表经济体岸上采购的所有货物，如燃料、给养、储备和物资等；非货币黄金包括不作为政府储备资产一部分（货币黄金）的所有进口和出口的黄金。

在一般国际贸易统计中，大多数国家对出口商品价格按离岸价格 (FOB) 计算，对进口商品价格则按到岸价格 (CIF) 计算。国际货币基金组织规定，在国际收支统计中，进出口价格均按离岸价格计算，统计进口商品的支出时，把原价中的运费、保险费扣除，并将这些扣除的项目列入劳务收支项目。

服务 (services) 所涉及的是看不见实物的“劳务”，又称为无形贸易。具体

包括以下各项内容：运输、旅游、通信服务、建筑服务、保险服务、金融服务（不包括保险公司和退休基金会的服务）、计算机和信息服务、专有权利使用费和特许费、个人和文化及娱乐服务、其他商业服务以及政府服务。

2) 收入。收入 (income) 又称为收益，反映生产要素流动引起的生产要素报酬的收支。收入分为职工报酬和投资收入两部分。职工报酬是指以现金或实物形式支付给非居民工人（边境工人、季节工人、时间不超过一年的短期工作工人、使馆的当地工作人员等）的工资、薪金和其他福利；投资收入是指居民持有国外金融资产而得到的收入，包括直接投资收入、证券投资收入和其他投资收入。

3) 经常转移。经常转移 (current transfers) 包括政府部门的转移（如政府间经常性的国际合作、对收入和财产支付的经常性税收等）和其他部门的转移（如工人汇款、保险费——减去服务费及非人寿保险的保费），而不包括固定资产所有权的转移、与固定资产的收买或放弃相联系或以其为条件的资金转移、债权人不要任何回报而取消的债务。上述被排除的这三类转移，应属于资产转移范畴。

(2) 资本和金融账户。资本和金融账户 (capital and financial account) 由资本账户和金融账户两部分组成。

1) 资本账户。资本账户 (capital account) 主要由资本转移和非生产、非金融资产的收买或放弃两部分组成。资本转移指涉及固定资产所有权转移，与固定资产的买进或卖出相联系或以其为条件的资金转移以及债权人不要任何回报而取消的债务，这一项目下细分为各级政府的转移和其他转移。非生产、非金融资产指的是各种无形资产，如注册的商标、注册的单位名称、租赁合同或其他可转让的合同和商誉。

2) 金融账户 (financial account)。根据投资类型或功能分成直接投资、证券投资、其他投资和储备资产等项目。

直接投资 (direct investment) 反映一经济体的居民单位（直接投资者）对另一经济体的居民单位（直接投资企业）的永久利益，包括直接投资者和直接投资企业之间的所有交易，即直接投资包括两者之间开始的交易、以后的交易及它们与公司型和非公司型的附属企业之间的交易。

证券投资 (portfolio investment) 包括股票和债券的交易。债券包括长期债券、中期债券、货币市场工具和衍生金融工具（如期权）。

其他投资 (other investment) 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未包括的金融交易，包括贸易信贷、贷款、预付款、金融租赁