

21世纪管理系列教材



国际金融

杨惠馨 主编

山东人民出版社

21 世纪管理系列教材

.....

国 际 金 融

杨蕙馨 主 编

(按姓氏笔划为序)

王旭凤

陈 丹

杨婷蓉

郑清芬

副主编

山东人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

国际金融/杨蕙馨主编. - 济南: 山东人民出版社,
2002.1

21 世纪管理系列教材

ISBN 7-209-02844-7

I. 国... II. 杨... III. 国际金融 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 070810 号

国 际 金 融

杨蕙馨 主编

*

山东人民出版社出版发行

(社址: 济南经九路胜利大街 39 号 邮政编码: 250001)

<http://www.sd-book.com.cn>

新华书店经销 济南申汇印务有限责任公司印刷

*

850×1168 毫米 32 开本 13.125 印张 2 插页 300 千字

2002 年 1 月第 1 版 2002 年 1 月第 1 次印刷

印数 1-4000

ISBN7-209-02844-7
F·787 定价: 25.00 元

总 序

我们正处在世纪交替的崭新时期。即将逝去的 20 世纪，是管理理论和管理实践飞速发展的 100 年。伴随新世纪到来的，则是经济信息化、全球化以及国际竞争空前激烈的大趋势。展望 21 世纪，全世界的管理者，包括中国在内，都将面临更大的管理创新和变革。

回顾 20 世纪管理学的发展，从经验管理到科学管理，从强调理性到强调文化，从工业化时代的大规模管理到基于信息技术的企业再造，从注重等级和控制的“金字塔式”的组织到基于网络和知识的学习型组织，无论是管理的思想和理念，还是管理的实践，都发生了巨大的飞跃。在新的世纪里，以信息网络为核心的高新技术，正在带动信息技术产业以及生物工程、新型材料等产业的惊人发展，使得人类的知识范围、生活方式和整个地球的面貌都发生了难以估量的变化，我们正在进入一个“组织、管理和战略变革的新纪元”。对于跨世纪的中国来说，市场经济的不断发展，对管理者提出了更高更新的要求。要参与国际竞争，实现国际化经营，国内企业界必须彻底转变计划经济体制下所形成的简单粗放的管理模式，通过

管理创新，真正实现企业管理的规范化和国际化。更为重要的是，管理素质的提高，不仅仅涉及到企业界，同时也应包括政府、事业团体等在内的社会各界。从这个意义上说，在下个世纪里，管理将继续作为一门“显学”，在更广阔的领域里发挥更大的作用。认清管理发展的趋势，驾驭新世纪管理风云，将是每一个管理者面临的共同挑战。

作为管理教育工作者，在新世纪的挑战面前，应理所当然地走在前列。与环境剧变和管理创新相适应，国际管理教育也不断涌现出新的潮流。当国内借鉴西方经验积极探索工商管理案例教学方法的时候，欧美发达国家的管理学界却在对传统的案例教学方法进行反思，其课程体系正在朝着注重知识整合，注重全景式、全球化管理和注重创新能力与领导能力培养等全新的方向转变。正如著名管理学家亨利·明茨伯格（Henry Mintzberg）所说：“彻底重塑传统管理教育的时代已经来临。”在管理教育迅猛发展的大背景下，中国的管理教育工作者面临的任務相当艰巨。一方面要紧跟国际潮流，逐渐实现管理教育的规范化、国际化；另一方面则必须面对改革开放的丰富管理实践，进行管理教育创新，加快管理教育的本土化进程。可见，把握国际管理教育发展的新趋势，更好地为管理实践服务，就成为我们迎接管理教育新世纪的神圣使命。

山东大学管理学院是在大规模学科调整的基础上诞生的。现在的管理学院包括信息管理与信息系统、管理科学、工商管理、市场营销、会计学、旅游管理、行政管理和图书馆学等八个本科专业，涵盖管理科学与工程、工商管理、公共管理和图书馆情报档案学等四大学科领域，成为目前山东省内规模最大、学科最全的管理学院。从建院之初，我们就确立了以学科建设和科研为中心的根本方针，《21世纪管理系列教材》的推出，既是体现这一方针和学院长远发展目标的重大举措，同时

M102/06

也是我们探索管理教育规范化与本土化相结合的有益尝试。

本系列教材的对象主要是管理各专业的本科生，它是在山东大学各管理学科多年教学实践的基础上形成的。在教材编写的过程中，我们始终坚持三个“面向”：即面向 21 世纪，面向管理教育新潮流，面向管理实践。在选材上本着宁缺毋滥的原则，力求使每一本教材都体现出管理学院的教学特色。为了使这套教材真正成为管理学院的标志性工程，我们从编写人员组织、资格审定、内容审核等方面做了大量的准备工作，在内容编排上紧紧把握国际管理教育潮流，体现出管理理论的最新发展；在体例设计上也力图有所创新和突破，增加与管理实践相结合的教学内容，插入现实性强、本土化的辅助材料，使其不仅对目前的本科教学更具针对性，同时也更符合 21 世纪管理教育发展的要求。

为了保证本系列教材的质量与水平，我们成立了专门的教材编写委员会，并聘请了一批国内外知名的管理学者担任教材的编写顾问。对于他们的大力协助和精心指导，我们在此深表谢意。同时，管理学是一个迅速发展的学科，由于我们水平所限，这套教材中难免有疏漏和不足之处，希望读者提出宝贵的意见和建议，使这套教材能日臻完善，真正成为山东大学管理学院跨世纪的“精品工程”。

山东大学管理学院院长、教授

赵景华

前 言

这是一本为大学高年级本科生所写的《国际金融》教材。20 世纪 60 年代以来, 国际金融作为一门独立的学科取得了重大发展。本书不仅阐述了国际收支、国际储备和外汇市场的基础知识, 讨论了汇率、汇率的决定因素、汇率决定的理论等最新研究成果, 还介绍了外汇市场、外汇期货和期权、国际货币市场、国际资本市场的功能、组织形式、交易品种以及市场风险管理等丰富内容, 而且融理论与实践于一体, 对国际金融市场的运作、中国利用外资和人民币汇率走势作出了独到的分析和论述。

21 世纪是中国经济腾飞的世纪, 世界在注视着中国, 中国社会主义市场经济的建设必定取得辉煌的成就。在中国即将加入世界贸易组织的背景下, 绝大多数中国企业正处于从本土走向世界、从国内经营走向跨国经营的过程中, 国际金融知识的学习和掌握具有非常重要的现实意义。

在山东大学管理学院领导和各位老师的支持帮助下, 本书得以顺利完稿。参加本书编写工作的有: 王旭凤(第 1、2 章)、杨蕙馨(第 3、4、8、9 章)、郑清芬(第 5、6 章)、杨婷蓉(第 7 章)、陈丹(第 10、11 章)。全书由杨蕙馨教授拟

定大纲并统纂定稿。

在本书写作过程中，我们参阅了国内外大量的研究文献，在此向作者致以衷心的感谢。书中可能存在的错误由作者自负。

本书作者
2000年6月

《21 世纪管理系列教材》编委会

顾 问

陈佳贵 中国社会科学院副院长、教授

郑海航 首都经贸大学副校长、教授

曹凤岐 北京大学光华管理学院教授

赵曙明 南京大学国际商学院院长、教授

李维安 南开大学国际商学院院长、教授

主 任 赵景华

副主任 胡正明 赵炳新

委 员

赵景华 于家福 胡正明 赵炳新

徐向艺 杨惠馨 石连运 樊修岭

李 军 吉小青 王德胜 刘鸿渭

丁荣贵 曹现强 戚桂杰 张喜民

江三宝 王益民

目 录

第 1 章 国际收支	(1)
1.1 国际收支与国际收支平衡表	(2)
1.2 国际收支的调节	(16)
1.3 国际收支调节理论	(23)
第 2 章 国际储备	(31)
2.1 国际储备概述	(32)
2.2 国际储备的来源及其影响	(37)
2.3 国际储备管理	(42)
2.4 国际储备管理理论	(50)
2.5 我国的国际储备管理	(56)
第 3 章 外汇与外汇汇率	(63)
3.1 外汇	(64)
3.2 外汇汇率及标价方法	(68)
3.3 汇率的决定及汇率制度	(75)
3.4 汇率决定的理论	(84)
3.5 人民币汇率及管理	(89)
第 4 章 外汇管制	(97)

4.1	外汇管制的内容与类型	(98)
4.2	外汇管制的措施与作用	(104)
4.3	我国的外汇管理	(111)
第 5 章	外汇市场与外汇交易	(125)
5.1	外汇市场	(126)
5.2	即期、远期和掉期交易	(132)
• 5.3	套汇与套利交易	(141)
5.4	外汇期货交易	(146)
5.5	外汇期权交易	(156)
第 6 章	国际金融市场	(167)
6.1	国际金融市场概述	(168)
6.2	欧洲货币市场	(177)
6.3	国际债券市场	(187)
6.4	国际金融创新	(191)
6.5	衍生金融工具	(196)
第 7 章	国际结算	(215)
7.1	国际结算概述	(216)
7.2	国际结算方式	(224)
7.3	国际结算中的票据	(240)
7.4	国际结算中的单据	(252)
第 8 章	国际资本流动与利用外资	(261)
8.1	国际资本流动	(262)
8.2	国际金融一体化	(268)
8.3	国际债务危机与外债管理	(272)
8.4	我国利用外资概述	(285)
第 9 章	国际融资	(295)
9.1	国际贸易金融	(296)

9.2 国际租赁	(301)
9.3 辛迪加贷款	(309)
9.4 国际项目融资	(313)
9.5 国际直接筹资——股票与债券	(321)
第 10 章 国际货币体系	(325)
10.1 国际货币体系概述	(326)
10.2 布雷顿森林体系	(330)
10.3 国际货币体系的改革	(341)
10.4 欧洲货币体系	(350)
第 11 章 国际金融机构	(361)
11.1 国际金融机构概述	(362)
11.2 国际货币基金组织	(364)
11.3 世界银行集团	(373)
11.4 区域性的国际金融机构	(381)

第 1 章 国际收支

本章主要目的

学完本章后，你应当能够：

1. 掌握国际收支与国际收支平衡表的基本内容。
2. 了解国际收支平衡表的编制方法。
3. 学会分析国际收支平衡表并明白其意义。
4. 明确国际收支失衡的原因、后果及调节方法。

国际收支是一国国民经济的重要组成部分，国际收支平衡是当今世界各国经济宏观调控的四大目标之一。国际收支失衡的原因及其调节理论，是国际金融理论的核心。本章主要介绍国际收支的基本概念、国际收支平衡表的编制方法、国际收支失衡的原因及其调节措施。

1.1 国际收支与国际收支平衡表

1.1.1 国际收支的概念

一国与他国在政治、经济、文化、科学技术等各种交往中不可避免地引发对外货币收付行为，一国将一定时期内的各种对外货币收付加以系统记录即为一国的国际收支（Balance of Payment）。

随着社会经济的发展，国际收支在不同时期具有不同的涵义，因而有狭义、广义之分。在信用不很发达、国际资本流动比较少的情况下，国际收支主要反映对外贸易收支。第一次世界大战后，国际收支的涵义扩大，主要是指一国对外经济交往所引起的对外收支，即凡是有对外货币收付行为的交易都属于国际收支的范畴，这就是目前所称的狭义的国际收支的概念。狭义的国际收支概念是建立在以支付为基础上的，它不包括表面上没有货币收支发生的交易。

第二次世界大战后，国际间的经济交往迅速发展，出现了贸易方式多样化、国际资本流动多样化的特点，如易货贸易、对销贸易、补偿贸易和国际租赁等。这些交易方式有的涉及部分货币收付，有的是延期货币支付，有的表面上没有货币收

付,但不管哪种交易都涉及货币的定值,仍然按照价值规律进行等价交换,只不过是收付形态或形式发生变化而已,因此这一类交易也应属于国际收支的范畴。目前世界各国普遍采用广义的国际收支概念,即:国际收支是在一定时期内,一国与其他国家的各种经济交易引起的对外货币收支的总和。

国际货币基金组织在其1993年编制的《国际收支手册》中对国际收支作了如下规定:国际收支是以统计报表的方式,系统总结特定时期内一国的经济主体与他国的经济主体之间的各项经济交易,包括货物、服务和收益、对世界其他地区的金融债权和债务的交易及单项转移。

国际收支能够综合反映一国整体经济实力,反映一国对外经济与国内经济的联系及相互影响,所以,各国都很重视国际收支的统计和分析,国际收支平衡是西方国家宏观经济政策的四大目标之一。

在现实生活中,人们往往把国际收支和国际借贷两个概念相混淆。其实,国际借贷包含在国际收支中,是指一国在一定时点上(通常为年末)的对外债权债务的综合对照,必须在规定的期限内进行清算。

1.1.2 国际收支平衡表的编制原则

一国国际收支状况集中反映在一国的国际收支平衡表中。国际收支平衡表(BOP Statement)是系统地记录一定时期内一国与其他国家各项经济交易的统计报表。编制国际收支平衡表必须遵守以下原则:

1. 复式记账法。国际收支平衡表按照复式簿记的原理编制。一切收入项目以及负债增加、资产减少的项目均列为贷方,以“+”号表示;一切支出项目以及资产增加、负债减少的项目均列为借方,以“-”号表示;每笔交易分别同时记录

在不同具体项目的借贷双方，因此国际收支平衡表全部项目的借方总额与贷方总额总是相等的。

2. 居民的含义。由于国际收支平衡表记录的是居民与非居民的交易，因此有必要明确居民的含义。国际收支中的居民不是以国籍或有关法律为依据，而是以经济利益中心为基础。包括：(1) 居住在一国的家庭和组成家庭的个人；(2) 在一国领土内从事经济和交易的实体、社会团体、非营利机构和一国的各级政府。

3. 计价原则。国际收支平衡表记录的交易（无论是商品、劳务交易还是金融交易）价格均按实际价格来计价，如果市场价格不存在，则用同等条件下已知的市场价格来推算。比如，易货贸易下，货物的价格可根据标准的市场报价来推算；非商业性交易（如政府间商定的物资交换、政府贷款等）的交易价格含有一定成分的馈赠和优惠，在记录时，也必须按市场价格来计价。

4. 记载时间。国际收支平衡表中每笔交易的登记时间以所有权的变更为准。这是因为，一旦出现所有权变更，债权债务就随之出现。所有权的变更可能反映在法律上，也可能反映在实物上。如果所有权的变更不明显，变更发生的时间可以用交易各方入账的时间来代替。

5. 记账单位。国际收支平衡表可以以本币编制，也可以使用国际上较为熟悉的记账单位，如美元或特别提款权。在把实际交易所使用的货币换算成国际收支平衡表的记账单位时，所用汇率应是交易日期的市场汇率，而且是中间汇率。

1.1.3 国际收支平衡表的内容

国际收支平衡表包括的内容相当广泛，各国根据自己的实际情况和特点，在平衡表的内容、分类上会有一些差异。根据

国际货币基金组织在《国际收支手册》中规定的统一格式，国际收支平衡表的主要内容如下：

1. 经常项目 (Current Account)。经常项目是一国与外国经济发生的收支项目，它是国际收支平衡表中最重要项目，包括贸易、劳务、收益和转移四个子项目。

贸易收支也叫有形贸易，是国际收支中最重要项目，由商品的进口 (Import) 和出口 (Export) 组成，出口收入列入贷方，进口收入列入借方。收入和支出相抵后的差额称为贸易差额。若收入大于支出，称为贸易顺差 (Trade Surplus)；收入小于支出，则称为贸易逆差 (Trade Deficit)。国际货币基金组织规定，商品的进出口均以各国海关统计为准，按离岸价格 (Free on Board, FOB) 计价。

劳务也称无形贸易，它涉及的是看不见实物的各种服务，主要包括运输、港口、保险、邮电、通讯、旅游、使领馆、外宾服务等收支，国际间的资本借贷产生的利润、利息、股息等的收支，其他劳务收支如专利费、广告费、银行手续费等。

收益 (Income) 是 1993 年正式从服务项目中单独分出的，包括职工报酬和投资收益。职工报酬包括个人在非居民国家 (或地区) 为该国家工作得到的现金或实物形式的工资、薪金和福利。投资收益包括居民因拥有国外资产而得到的收入，包括直接投资收益、证券投资收益和其他投资收益三部分。

转移收支记录的是居民与非居民之间单方面的、没有回报的实际资源或金融资产的变化，因此通常称为单方面转移，包括政府的无偿援助、侨民汇款、对慈善、宗教机构及科学文化组织定期的捐款、战争赔款等。

2. 资本项目 (Capital Account)。资本项目与经常项目的区别在于，它反映的是以货币表示的国与国之间的债权债务的变动，即国际资本流动。资本项目一般分为长期资本和短期资