



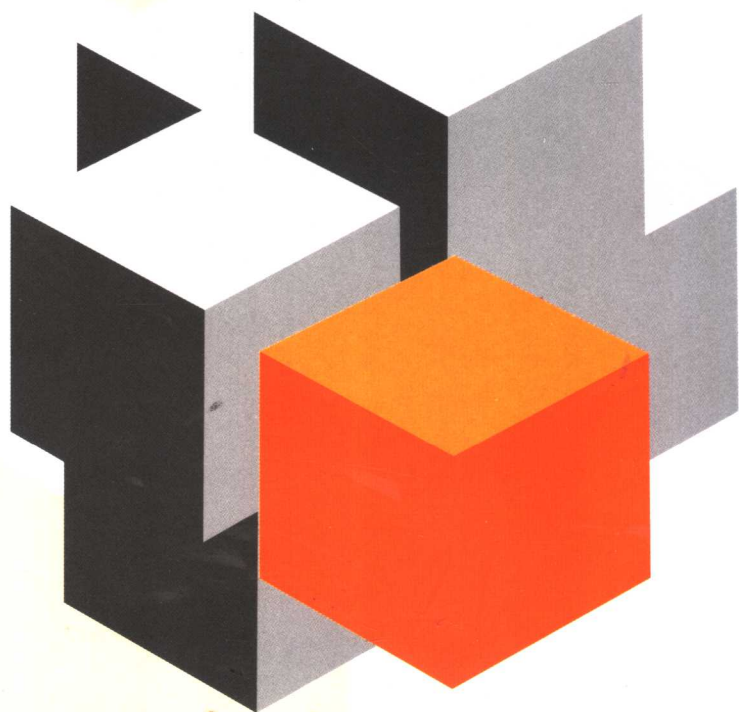
21世纪成人高等教育经济管理类系列教材



国际金融

GUOJI JINRONG

主编 刘震 周文和



中国金融出版社

21 世纪成人高等教育经济管理类系列教材

国 际 金 融

刘 震 周文和 主编

 中国金融出版社

责任编辑:古炳鸿

责任校对:张志文

责任印制:程建国

图书在版编目(CIP)数据

国际金融/刘震,周文和主编.—北京:中国金融出版社,2004.7

(21世纪成人高等教育经济管理类系列教材)

ISBN 7-5049-3430-5

I. 国… II. ①刘… ①周… III. 国际金融—成人教育:高等教育—教材
IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 057504 号

出版
发行 **中国金融出版社**

社址 北京市广安门外小红庙南里3号

市场开发部 (010)63286832 (010)63287107(传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com> (010)63365686

读者服务部 (010)66070833 (010)82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 保利达印刷有限公司

尺寸 169毫米×239毫米

印张 20.5

字数 413千

版次 2004年7月第1版

印次 2006年1月第2次印刷

印数 5001—10000

定价 26.00元

如出现印装错误本社负责调换

出版说明

成人教育是对社会劳动力的再生产。在我国,成人教育是整个教育事业的重要组成部分,成人教育事业蓬勃发展,千千万万的成教毕业生已成为祖国建设的栋梁。随着经济和社会的发展,成人教育日显重要,教材建设就显得尤为重要。2003年下半年开始,我们进行了一系列有关成人高等教育教材使用情况的调研,从不同的渠道了解到目前成人教育的教材使用较为分散,大多数使用与本校全日制本、专科学历教育相同的教材。授课老师反映这些教材针对性不强,难度不适宜,不符合成人教育的需要,存在“老师不好讲,学生不好学”的问题。因此,结合教学实际,编写一套真正适合成人教育特点的教材很有必要。为此,我们组织编写出版了这套“成人高等教育经济管理类系列教材”。

该套教材针对成人高等教育的特殊性,主要有以下特点:(1)真正由成教老师自己编写的成教教材。作者均为理论功底深厚、知识结构新、具有丰富成教经验的中青年教师,能将学员的要求、理论与实践的新发展以及教学中的感受融于教材之中。(2)内容上突出成人教育职业性和实用性的特点。既注重学科理论体系和框架的完整性,又注重突出实务内容,引导学生运用相关理论分析和解决实际问题,提高学员的履职能力和适应职业变化的能力。(3)体系结构条理清晰、紧凑合理,文字清新、表述浅显。注重图文并茂和趣味性,以资料、附录等多种形式开拓读者的视野,激发学习兴趣,使教材简洁而不失丰满;同时,注重突出各级标题的提示作用。(4)篇幅适中,习题丰富,利于教学。篇幅安排充分考虑教学的课时要求,力图使教与学两厢从容;课后练习题型多样、突出技能性,便于读者自学。另外,该套教材还重点考虑了教材的立体化开发问题,在条件许可的情况下,为教材配备电子课件、网络题库等配套资料。

该套教材首期计划推出金融学、国际金融、证券投资学、中央银行

学、商业银行经营管理、商业银行个人银行业务、财政学、国际贸易、现代企业管理等数种。

读者在使用中如对该系列教材有何意见和建议,请与中国金融出版社教材编辑部联系。联系方式: E-mail: jiaocaibu@chinafph.com, jiaocaibu@yahoo.com.cn;或登录中国金融出版社网站 <http://www.chinafph.com>。

中国金融出版社

二〇〇四年六月

目 录

1	第一章 国际收支
1	第一节 国际收支与国际收支平衡表
1	一、国际收支的概念
3	二、国际收支平衡表
4	三、国际收支平衡表的主要内容
7	四、新版国际收支平衡表与旧版国际收支平衡表
8	五、我国的国际收支平衡表
11	第二节 国际收支的分析与调节
12	一、国际收支平衡与否的判断标准
15	二、国际收支不平衡的主要原因
18	三、如何对国际收支平衡表进行分析
20	四、国际收支不平衡的主要影响
21	五、国际收支的调节措施
25	第三节 国际收支调节理论
25	一、物价现金流动机制理论
26	二、弹性分析理论
31	三、吸收分析理论
32	四、货币分析理论
33	五、内外部综合平衡理论
35	本章附录：国际收支平衡表的登录方法
46	第二章 国际储备
46	第一节 国际储备概述
46	一、国际储备的概念
46	二、国际储备的构成
50	三、国际储备的作用

51	四、国际储备与国际清偿能力
51	第二节 国际储备的管理
51	一、国际储备的水平管理
54	二、国际储备的结构管理
57	第三节 我国的国际储备管理
57	一、我国国际储备的特点
58	二、我国国际储备适度规模的确定
60	三、我国的外汇储备是否过多
68	第三章 外汇与汇率
68	第一节 外汇与汇率概述
68	一、外汇的概念及特点
70	二、汇率及其标价方法
73	三、汇率的种类
75	第二节 汇率的决定与变动
75	一、金本位制度下的汇率决定与变动
78	二、纸币制度下的汇率决定
79	三、纸币制度下影响汇率变动的主要因素
82	四、汇率变动的经济影响
87	五、制约汇率发挥作用的基本条件
88	第三节 外汇汇率理论
88	一、国际借贷理论
89	二、购买力平价理论
93	三、利率平价理论
95	四、换汇成本理论
102	第四章 汇率制度与外汇管制
102	第一节 汇率制度
102	一、固定汇率制度
103	二、浮动汇率制度
104	三、当前世界各国的汇率制度安排
106	四、固定汇率制度和浮动汇率制度孰优孰劣
107	五、影响一国汇率制度选择的主要因素
110	第二节 外汇管制

110	一、外汇管制的概念
111	二、外汇管制的构成要素
111	三、外汇管制的主要措施
114	四、外汇管制的类型
114	五、外汇管制的利弊
115	第三节 中国的外汇管理
115	一、计划经济时期的外汇管理体制(1953—1978年)
116	二、经济转型时期的外汇管理体制(1979—1993年)
117	三、1994年以来的外汇管理体制
119	四、我国现行的外汇管理框架
122	第四节 人民币汇率制度
122	一、人民币汇率制度的历史(1950—1994年)
124	二、人民币汇率制度的现状(1994年至现在)
128	三、人民币汇率制度的未来
140	第五章 外汇交易
140	第一节 外汇市场
140	一、外汇市场的概念及类型
141	二、外汇市场的结构
141	三、外汇市场的参与者
142	四、外汇市场上的交易工具
143	五、外汇市场的功能
144	第二节 外汇交易实务
144	一、外汇交易的报价形式
146	二、即期外汇交易
150	三、远期外汇交易
154	四、掉期交易
155	五、套汇交易
156	六、套利交易
156	七、货币期货
159	八、货币期权
162	九、货币互换

163	十、货币投机交易
164	第三节 外汇风险
164	一、外汇风险的概念与类型
167	二、外汇风险管理
178	第六章 国际金融市场
178	第一节 国际金融市场概述
178	一、国际金融市场的概念
178	二、国际金融市场的形成与发展
180	三、国际金融市场的类型
182	四、国际金融市场的作用
182	五、国际金融市场发展的新趋势
186	第二节 国际金融市场的构成
186	一、货币市场
188	二、资本市场
191	三、黄金市场
194	第三节 欧洲货币市场
194	一、欧洲货币市场的形成与发展
195	二、欧洲货币市场的特点
196	三、欧洲货币市场的类型
197	四、欧洲货币市场的构成及主要业务
199	五、欧洲货币市场的影响及其监控
200	六、亚洲货币市场及其他境外货币市场
207	第七章 国际资本流动
207	第一节 国际资本流动概述
207	一、国内资本和国际资本
208	二、国际资本流动的概念及类型
210	三、国际资本流动的新趋势
212	四、国际资本流动的监管
217	第二节 国际资本流动的经济影响
218	一、国际资本流动与国际货币体系的变革
220	二、国际资本流动与经济全球化
223	三、国际资本流动与发展中国家的金融风险

226	第三节 中国的国际资本流动管理
226	一、我国国际资本流动管理的现状
231	二、我国国际资本流动监管策略的思考
238	第八章 国际货币体系
238	第一节 国际货币体系概述
238	一、国际货币体系的概念
238	二、国际货币体系的演变
239	三、国际货币体系的特征
239	四、国际货币体系的作用
240	五、国际货币体系发展演变的一般规律
241	第二节 国际金本位体系
241	一、金本位制度
242	二、国际金本位体系的特点
242	三、国际金本位体系的崩溃
244	第三节 布雷顿森林体系
244	一、布雷顿森林体系的建立
246	二、布雷顿森林体系的主要内容和特点
247	三、布雷顿森林体系的作用
247	四、布雷顿森林体系的崩溃
251	第四节 牙买加体系与国际货币体系改革
251	一、牙买加协议的主要内容
252	二、牙买加体系的特点
253	三、国际货币体系改革
255	四、国际货币体系改革的前景
261	第九章 国际金融组织
261	第一节 国际货币基金组织
262	一、基本宗旨
262	二、组织机构
264	三、资金来源
265	四、业务活动
268	五、国际货币基金组织与中国
270	第二节 世界银行集团

270	一、国际复兴与开发银行
275	二、国际开发协会
276	三、国际金融公司
277	四、国际货币基金组织与世界银行
278	第三节 其他国际金融机构
278	一、国际清算银行
280	二、亚洲开发银行
282	三、非洲开发银行
283	四、欧洲投资银行
284	五、泛美开发银行
284	六、阿拉伯货币基金组织
290	第十章 最适度货币区理论与区域货币合作
290	第一节 最适度货币区理论
291	一、单一指标法
295	二、综合分析法
297	第二节 欧洲货币一体化与欧元
298	一、区域货币一体化
299	二、欧洲共同体与欧洲货币体系
303	三、欧洲联盟与欧元
306	第三节 东亚地区的货币合作
306	一、东亚地区货币合作的背景
309	二、东亚货币合作的现状与进展
312	三、东亚货币合作的前景展望

第一章

国际收支

国际金融是纷繁复杂的经济世界里最为耀眼的部分，它集中体现了一国对外经济活动的能力与实力。国际收支的调节、汇率制度的选择、外汇管制的解除、国际资本流动的监管、外债风险的控制、金融危机的防范以及区域货币的合作、国际金融机构的改革等问题，都对国际金融的理论研究和实务操作提出了极高的要求。国际经济是国际政治的基础，一国的国际收支状况恰好是该国国际金融能力以及国际经济实力的最佳反映，国际收支调节对于任何一个开放的国家都显得十分重要。本书从国际收支分析开始，与你一起探索国际金融的神秘世界。

第一节 国际收支与国际收支平衡表

国际收支之所以是我们学习国际金融的起点，原因在于国际收支是一国对外经济活动的综合反映，国际收支平衡表是一定时期内一国国际收支活动的综合记录，是宏观经济决策的重要依据。

一、国际收支的概念

（一）狭义的国际收支

狭义的国际收支概念是指一个国家在一定时期（1年、1季或1个月）内，由于各种对外交往而发生的、必须立即结清的、来自其他国家的外汇收入与付给其他国家的外汇支出总额的对比。

狭义的国际收支强调的是在一定的时间内必须立即结清的外汇的收入与支出。例如，2003年10月中国甲企业从美国进口了一批设备，结算方式为6个月远期信用证，按照狭义的国际收支概念，在2003年的中国国际收支表中就不用反映这一笔交易，因为它不在2003年内结清，也不会涉及中国的外汇支出。由此可见，狭义的国际收支概念是建立在会计处理的现金收付基础之上的。凡

是在本期涉及外汇资金实际流入与流出的，才反映在本期的国际收支中；凡是在本期不涉及外汇资金的实际流入与流出的，即使发生在本期也不在本期的国际收支中反映。从这个角度来看，狭义的国际收支概念可以理解为一个国家的外汇收支。

（二）广义的国际收支

由于现金收付制不便于考察经济主体真实的债权与债务状况，因此现在各国普遍采用权责发生制的原则进行会计账务处理，由此就产生了广义的国际收支概念。第二次世界大战之后，没有外汇收支的交易，如无偿转移、补偿贸易等在国际经济中的重要性大大加强，于是广义的国际收支概念被各国普遍接受，它的倡导者是国际货币基金组织（International Monetary Fund，以下简称 IMF）。

广义的国际收支是指一个国家或地区在一定时期（1 年、1 季或 1 个月）内，各种对外往来所产生的全部国际经济交易的统计。要正确掌握广义的国际收支概念必须把握以下三个方面：

1. 国际收支是一个流量的概念。即国际收支是指一定时期内发生的国际经济交易的事后统计，是一个时期数而不是一个时点数。当我们谈到某个国家的国际收支时，一定是指这个国家在一定时期内，如一年、一个季度内的国际收支情况。这和会计上的损益表类似，不同于资产负债表。

2. 国际收支所反映的内容是经济交易。所谓经济交易是指经济资源在不同的经济主体之间的转移，这和我们日常生活中谈到的交易概念不同。在经济学中，只要经济资源的所有权发生了转移，就是发生了经济交易。即使是无偿援助，由于财产的所有权发生了变更，也必须统计在内。例如，张三每个月寄给母亲赡养费，张三并不会认为他和自己的母亲之间有什么交易行为，但从经济学上来说，由于这一笔钱的所有权从张三的手中转移到了他母亲手中，因此的确是发生了一笔交易。

根据所有权转移的内容，我们可以把经济交易划分为五类：金融资产与商品和劳务之间的交换，即商品和劳务的买卖；商品和劳务与商品和劳务之间的交换，即物物交换；金融资产和金融资产之间的交换，如以货币购买股票；无偿的、单向的商品和劳务转移，如捐赠物资；无偿的、单向的金融资产转移，如旅居国外的华侨寄给家人的侨汇。

3. 国际收支所反映的经济交易发生在居民与非居民之间。判断一项经济交易是否应包括在一国的国际收支范围之内，依据的不是交易双方的国籍，而是交易双方是否分别是该国的居民与非居民。居民以居住地为标准，包括个人、政府、非营利团体和企业。

资料 1-1 中国关于居民与非居民的界定

经国务院批准,中国人民银行于 1995 年 9 月 14 日发布了中国第一个《国际收支统计申报办法》,于 1996 年 1 月 1 日实施。该办法对居民的规定如下:

中国居民是指四类人:(1)在中国境内居留 1 年以上的自然人,外国及香港、澳门、台湾地区在境内的留学生、就医人员、外国驻华使馆领馆外籍工作人员及其家属除外;(2)中国短期出国人员(在境外居留时间不满 1 年)、在境外留学人员、就医人员及中国驻外使馆领馆工作人员及其家属;(3)在中国境内依法成立的企业事业法人(含外商投资企业及外资金融机构)及境外法人的驻华机构(不含国际组织驻华机构、外国驻华使馆领馆);(4)中国国家机关(含中国驻外使馆领馆)、团体、部队。

二、国际收支平衡表

(一) 概念与作用

一个国家的国际收支状况可以用国际收支平衡表来表示。国际收支平衡表是一个国家在一定时期内(1 年、1 季或 1 个月)全部经济交易的统计表。

鉴于国际收支反映的是一个国家对外往来的总体状况,因此,了解国际收支平衡表的主要内容并对该表进行深入分析,是我们掌握这个国家对外往来状况的一个重要途径。但是,国际收支平衡表的编制和分析是一项技术性较强的工作,对于初学国际金融的人来说,枯燥的表格和大量的数据可能会让人望而生畏,但是掌握一些基本编制原则和主要内容并不是一件太困难的事情。

(二) 记账规则

国际收支平衡表依据会计上的复式记账原理,任何一笔国际经济交易都分别在借贷双方同时登录,即有借必有贷,借贷必相等。借方记录资产的增加和负债的减少,贷方记录资产的减少和负债的增加。

这个记账规则在具体操作时有一定的难度:首先要判断各类经济交易的性质是属于资产类还是负债类甚至是损益类;其次要明确这些资产、负债、损益是增加还是减少;最后根据记账规则进行相应的处理。在实际工作中,对于这一记账规则,有一个便于记忆和操作的经验法则,对初学者来说尤其有用。即凡是引起本国外汇收入的项目,都记入贷方;凡是引起本国外汇支出的项目,都记入借方。或者更进一步地说,凡是引起外汇供给的经济交易都记入贷方,凡是引起本国外汇需求的经济交易都记入借方。

按照这个经验法则,一切商品及劳务的出口、资本流入、获取的外援及其侨民汇款等均应记入贷方,而一切商品及劳务的进口、资本流出、对外捐赠等均应记入借方。

当收入大于支出而有盈余时,称为“顺差”;反之,则称为“逆差”,并在逆

差数字前冠以“-”号。一般把逆差称为赤字,把顺差称为黑字。

(三) 入账日期

一项国际经济交易涉及的日期可能有很多个,如签约日期、发货日期、商品和劳务的所有权变更日期以及支付日期等。按照 IMF 的规定,登录国际收支平衡表时,应以商品、劳务和金融资产所有权变更的日期为准,即采用会计上的权责发生制作为入账的处理原则。

如果一项国际经济交易在报告期内已经结清,毫无疑问应该在报告期的国际收支平衡表中反映。如在报告期内已经发生所有权转移,但没有进行实际支付的经济交易也应该反映在报告期的国际收支平衡表中。如 2003 年 10 月中国甲企业从美国进口了一批设备,采用 6 个月的远期信用证方式进行结算,2003 年内虽然没有进行外汇支付,但是由于该企业已经收到进口的设备,对方也获得了索取货款的有效凭证,所有权已经发生了变更,因此在中国 2003 年的国际收支平衡表中就应反映该笔经济交易。

为了让读者更好地理解国际收支平衡表的登录方法,我们在本章的附录中提供了一个国际收支平衡表的账户登录实例,有兴趣的读者可以参考。

三、国际收支平衡表的主要内容

国际收支平衡表包括很多项目,加上各国又都根据自己的具体情况编制,因此国际收支平衡表的内容也有很大的差异,但主要的项目还是基本一致的。国际收支平衡表的主要内容包括三个部分:经常项目、资本和金融项目、平衡项目。

(一) 经常项目

经常项目(Current Account)是国际收支平衡表中最重要、最基本的项目,它包括以下几个子项目:

1. 商品(Goods)。包括商品输出和商品输入,即商品的进出口。由于商品的输出、输入体现为看得见、摸得着的实物,故又可称为有形贸易收支。其差额即通常所说的贸易差额。

在一般的国际贸易统计中,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,到岸价格等于离岸价格加上运输费用和保险费用。但 IMF 规定,在国际收支统计中,进出口商品价格均按离岸价格计算。这样,在统计进口商品时,要把原价中的运费和保险费扣除,并将这些扣除数分别列入劳务收支项目。

在国际收支平衡表中,商品输入即进口记入借方,商品输出即出口记入贷方。

2. 劳务(Services)。劳务涉及的主要是看不见实物的“服务”交易,因此又称为无形贸易收支。这个项目所包含的内容复杂多样,主要有运费、保险费及保险赔偿金、旅游费、各国使领馆以及代表团发生的费用,还有其他一些费用如邮

电费、手续费、专利费等。这个项目看起来似乎不重要,但实际上随着社会的进步和产业结构的变化,各国的服务行业在社会总产值中的比重都在逐步增加。对有些国家和地区而言,劳务项目收支的情况对国际收支的总体平衡起着至关重要的作用。例如 20 世纪 60~70 年代的香港地区,远洋船务收入对全港经济就有着举足轻重的作用。

在国际收支平衡表中,劳务的输入即外国为本国提供的各种劳务数额记入借方,本国为外国提供的劳务数额记入贷方。

3. 收益 (Incomes)。收益记录的是因生产要素在国际间流动而引起的要素报酬收入。国际间生产要素流动包括劳工输出和资本输出,因此收益项目就包括职工报酬和投资收益两个部分,前者如支付给国外居民的工资,后者主要包括利息、股息、利润等。

在国际收支平衡表中,本国支付或应该支付给外国居民的收益记入借方,本国居民获得的来自外国的收益记入贷方。

4. 经常转移 (Current Transfers)。经常转移又称为单方面无偿转移。单方面无偿转移的含义是资金在国际间移动后,并不产生归还或偿还的问题,是属于单方面的、无对等的收支。根据单方面转移的不同授受对象,可分为政府转移与私人转移。政府间的无偿转移包括战争赔款、无偿的经济援助与军事援助、捐款、向国际组织定期缴纳的会费等,如为了支持中国政府抗击“非典”,日本政府向我国捐赠了价值 15 亿日元的物资。私人的无偿转移包括侨汇、捐赠、继承、赡养费、资助性汇款、退休金等。

在国际收支平衡表中,本国对外国的无偿转移记入借方,外国对本国的无偿转移记入贷方。

(二) 资本和金融项目

资本和金融项目 (Capital Account and Financial Account) 是指对资产所有权在国际间流动进行记录的账户,它包括资本项目 (Capital Account) 和金融项目 (Financial Account) 两个部分。

1. 资本项目。资本项目主要记录以下一些内容: (1) 资本转移,主要包括债务减免和移民的转移支付; (2) 非生产、非金融资产的收买与出售 (Acquisition/Disposal of Non-product, Nonfinancial Assets), 包括不是由生产创造出来的有形资产 (如土地和地下资产) 和无形资产 (专利、版权、商标、经销权等) 的购买或出售。需要指出的是,由无形资产使用而引起的费用开支记录在经常项目下的服务项目中,而无形资产所有权的买卖则记录在资本项目下。我国自采用第五版标准编制国际收支平衡表以来,资本项目的发生额一直较小。

需要指出的是,在 IMF《国际收支手册》第四版中也有一个“资本项目”,但此资本项目非彼资本项目,这个资本项目基本上与第五版中的金融项目类似

(参见图 1-1)。

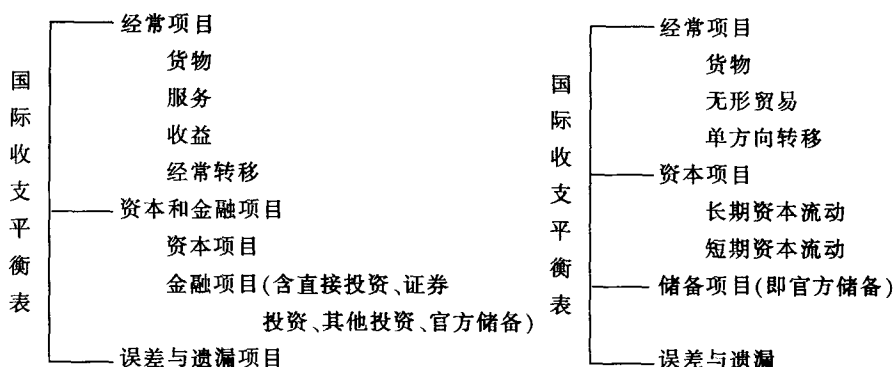


图 1-1(a) 《国际收支手册》第五版的规定 图 1-1(b) 《国际收支手册》第四版的规定

2. 金融项目。金融项目又分为直接投资 (Direct Investment)、证券投资 (Portfolio Investment) 和其他投资 (Other Investment)。

直接投资的主要特征是投资者对另一个经济体的企业拥有永久利益。这一永久利益意味着投资人和企业之间存在着长期的关系, 并且投资者对企业的经营管理有着很大的发言权和影响力。直接投资可以采取在国外直接建立分支企业的形式, 也可以采取购买国外企业一定比例以上股份的形式。按照 IMF 的规定, 拥有一个企业 10% 以上的股份才算是直接投资。值得注意的是, 随着国际间兼并购风起云涌, 采用收购股份的方式进行直接投资的比重越来越大。直接投资是我国目前吸引和利用外资的主要形式。

证券投资是指跨越国界的股本证券、债务证券的投资, 例如中国企业 (搜狐) 在美国的证券市场 (纳斯达克市场) 上市。20 世纪 90 年代以来, 中国对外出售的股本证券和债务证券规模越来越大。

其他投资是指直接投资和证券投资未包括的金融交易, 包括贷款、预付款、金融租赁项下的货物、货币和存款等。

同经常项目以借方总额和贷方总额的记账方法不同, 资本项目和金融项目是按净额即借贷差额来记录的。对外债权 (或资产) 的净减少以及负债的净增加, 记入贷方科目; 对外债权 (或资产) 的净增加以及负债的净减少, 记入借方科目。

(三) 平衡项目

平衡项目 (Balancing Account) 是为了平衡经常项目和资本与金融项目借贷双方的差额而设立的项目。经常项目和资本与金融项目收支相抵产生差额时, 无论是顺差还是逆差, 都要在本项目中进行反映, 从而使国际收支平衡表保持平衡。