

21 世纪高等院校金融学试用教材

国际金融

姚莉 张涌泉 / 编著

GUOJI JINRONG



21世纪高等院校金融学试用教材

国际金 融



姚莉 张涌泉 编著

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融/姚莉, 张涌泉编著. —北京: 中国财政经济出版社, 2006.5

21 世纪高等院校金融学试用教材

ISBN 7-5005-9070-9

I. 国… II. ①姚…②张… 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 (2006) 第 039146 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

787×960 毫米 16 开 21.5 印张 330 000 字

2006 年 7 月第 1 版 2006 年 7 月北京第 1 次印刷

印数: 1—3 000 定价: 35.00 元

ISBN 7-5005-9070-9/F·7891

(图书出现印装问题, 本社负责调换)



在当代国与国之间的经济交往中，不仅发生以商品和劳务为主要内容的国际贸易，而且还存在着以国际信贷、国际投资引起的货币资本运动为主的国际金融关系。从历史上看，国际金融随国际贸易而产生，其包含的范围随着国际经济合作方式的不断丰富和合作领域的不断拓宽而扩大，从最初仅服务于国际贸易的货币兑换和贸易结算，发展到目前脱离国际贸易直接为一国国民经济服务的国际信贷、国际投资等活动。这些形式多样的国际金融交易引起的国际资本流动不仅数量巨大，而且以独立的运动规律影响着国际经济的发展。

国际金融作为一门学科加以研究，在国际上仅有不足60年的历史。至今为止，经济学界对国际金融的研究对象和范围依然是仁者见仁、智者见智，足见国际金融仍是一门需要不断完善的年轻学科。关于国际金融的研究对象，我们认为，站在国际经济的角度看，当代国际金融研究的中心是在一定环境下国际货币流动的规律，并在国际协调、国际监管下，利用这个规律促进世界各国经济的均衡发展。各国之所以积极参加国际金融活动，说到底，是为了促进本国经济快速发展。但要达到此目的，必须首先认识和掌握并利用一定环境下国际货币资本流通规律。然而一国为促进本国经济快速发展而采取的政策措施，很可能损害他国的利益而遭到报复，引起国际金融关系的混

乱。所以要通过有效的国际货币体系来保证各国经济的均衡发展。从这一中心出发,国际金融研究的范围主要涉及以下几个问题:

1. 与国际贸易密切联系的汇率问题和国际贸易结算问题。汇率问题应该是国际金融涉及最早的领域,而且也是最基础的内容。国际贸易结算是国际银行间为贸易商债权债务的清偿所做的工作,是国际贸易发展的重要支柱。

2. 对外经济往来产生的国际收支以及与之相联系的国际储备、国际资本流动问题。国际收支、国际储备及国际资本流动的变动对国内外经济具有重要影响。

3. 政策协调与监管问题。为防止一些国家采取对他国不利的经济政策,有必要建立国际协调监管机制,对各国有关政策和设计国际间共同利益问题进行协调;同时对有可能引发国际金融秩序混乱甚至危机的问题进行监督与管理。

4. 国际金融市场问题。国际货币资本都是在一定市场通过一定形式的交易而完成流动的。因此,要把握货币资本流通规律,就不能脱离对国际金融市场结构与国际金融业务的认识。

我们将上述国际金融的主要内容列为三篇,分而述之。

第一篇为国际金融基础,共有六章。第一章介绍外汇汇率的有关知识,包括汇率的概念、标价、种类;决定汇率的因素以及汇率变动对经济的影响。随后的第二章介绍国外各种不同的汇率制度和人民币汇率制度。第三章讨论国际货币体系,包括布雷顿森林体系和牙买加体系,欧洲货币一体化问题。此外,介绍了全球性的国际金融机构。第四章研究国际收支,重点介绍西方有代表性的国际收支理论以及各国目前采用的调节国际收支失衡的政策措施。第五章为国际资本流动,涉及国际资本流动的特点、国际流动的利弊及国际金融危机问题。第六章专门探讨一国的内外均衡。

第二篇为国际金融市场,共有五章。第七章主要讨论国际金融市场的结构、介绍国际金融中心和离岸金融市场。第八至十一章分别介绍国际信贷业务、国际证券业务、外汇业务以及金融衍生工具业务。通过第二篇的学习,将使读者理解国际金融市场体系的各个功能、作用以及不同市场的交叉影响。

第三篇为国际金融实务,共有四章。在涉外经济交往中,债权债务的结算是至关重要的,因此第十二章介绍国际结算的工具,包括金融单据和商业

单据。第十三章介绍国际结算常用的方式,包括汇款、托收、信用证、保理、银行保函及备用信用证等。由于现在银行在为客户作结算的同时几乎都会涉及对客户的融资,因而第十四章专门讨论国际贸易结算融资的方法。第十五章,也是本书的最后一章,分析涉外交往中的种种风险以及防范这些风险的工具。

从当代国际金融的发展来看,国际金融活动几乎涉及国际经济关系的各个方面,因此我们力求这本《国际金融》涉及的内容更为广泛,但尽管这样,挂一漏万仍在所难免。限于作者水平,如有疏漏、错误之处,恳请专家、学者和广大读者提出宝贵意见。

作 者

2006年4月于天津财经大学



1	目 录	
1	第一篇 国际金融基础	
1	第一章 外汇汇率	(3)
1	第一节 汇率的标价方法及其分类	(3)
1	第二节 决定汇率的理论	(8)
1	第三节 汇率的决定与影响汇率变动的因素	(14)
1	第四节 汇率变动对经济的影响	(18)
1	本章小结	(21)
1	重要概念	(22)
1	复习思考题	(22)
1	第二章 汇率制度	(23)
1	第一节 汇率制度的演变	(23)
1	第二节 不同汇率制度的比较	(29)
1	第三节 人民币汇率制度	(34)
1	本章小结	(38)
1	重要概念	(39)
1	复习思考题	(39)
1	第三章 国际货币体系	(40)
1	第一节 布雷顿森林体系与牙买加体系	(40)

第二节 欧洲货币一体化·····	(46)
第三节 国际货币基金组织·····	(51)
第四节 世界银行·····	(57)
第五节 其他国际金融机构·····	(62)
附录1 国际金融机构在应付国际金融危机方面的作用·····	(68)
附录2 巴塞尔委员会的一系列决议·····	(71)
本章小结·····	(73)
重要概念·····	(74)
复习思考题·····	(74)
第四章 国际收支 ·····	(75)
第一节 国际收支和国际收支平衡表·····	(75)
第二节 国际收支的调节·····	(84)
第三节 国际收支理论·····	(89)
第四节 国际储备·····	(94)
本章小结·····	(97)
重要概念·····	(98)
复习思考题·····	(98)
第五章 国际资本流动 ·····	(99)
第一节 国际资本流动的现状和特点·····	(99)
第二节 国际资本流动的利益与风险·····	(103)
第三节 国际资本流动与发展中国家的金融危机·····	(110)
本章小结·····	(115)
重要概念·····	(115)
复习思考题·····	(115)
第六章 内外均衡 ·····	(117)
第一节 内外均衡的意义·····	(117)
第二节 蒙代尔—弗莱明模型·····	(120)
第三节 货币危机理论·····	(125)
本章小结·····	(130)
重要概念·····	(130)
复习思考题·····	(130)

第二篇 国际金融市场

第七章 国际金融市场体系概述	(135)
第一节 国际金融市场的概念与结构.....	(135)
第二节 国际金融中心.....	(141)
第三节 离岸国际金融市场.....	(148)
本章小结.....	(153)
重要概念.....	(153)
复习思考题.....	(153)
第八章 国际金融市场业务之一——国际信贷业务	(154)
第一节 国际银行信贷与政府信贷.....	(154)
第二节 国际金融机构贷款.....	(158)
第三节 出口信贷.....	(163)
第四节 国际租赁.....	(166)
本章小结.....	(169)
重要概念.....	(169)
复习思考题.....	(169)
第九章 国际金融市场业务之二——国际证券业务	(170)
第一节 国际证券的种类.....	(170)
第二节 国际证券的发行.....	(174)
第三节 国际证券的交易.....	(178)
本章小结.....	(183)
重要概念.....	(183)
复习思考题.....	(183)
第十章 国际金融市场业务之三——外汇市场业务	(184)
第一节 基本业务.....	(184)
第二节 套汇和套利交易.....	(189)
第三节 其他交易.....	(192)
本章小结.....	(194)
重要概念.....	(195)
复习思考题.....	(195)

第十一章 国际金融市场业务之四——金融衍生工具业务	(196)
第一节 金融衍生工具概述.....	(196)
第二节 金融期货.....	(202)
第三节 金融期权.....	(211)
第四节 互换业务.....	(223)
第五节 远期利率协议.....	(229)
本章小结.....	(235)
重要概念.....	(235)
复习思考题.....	(235)

第三篇 国际结算与涉外风险防范

第十二章 国际结算的工具	(239)
第一节 票据.....	(239)
第二节 商业单据.....	(248)
本章小结.....	(257)
重要概念.....	(258)
复习思考题.....	(258)
第十三章 国际结算的支付方式	(259)
第一节 汇款与托收.....	(259)
第二节 信用证.....	(265)
第三节 银行保函与备用信用证.....	(279)
第四节 福费廷与保理.....	(282)
本章小结.....	(287)
重要概念.....	(288)
复习思考题.....	(288)
第十四章 国际贸易融资	(289)
第一节 出口贸易融资.....	(289)
第二节 进口贸易融资.....	(296)
本章小结.....	(300)
重要概念.....	(300)
复习思考题.....	(300)

第十五章 涉外交易中的风险防范	(301)
第一节 外汇风险.....	(301)
第二节 防范外汇风险的一般方法.....	(307)
第三节 汇率的预测.....	(314)
第四节 国际贸易结算方式中的风险与防范.....	(320)
本章小结.....	(328)
重要概念.....	(328)
复习思考题.....	(328)
参考文献	(330)

第一篇



国际金 融 基 础

本篇分为六章：

第一章 外 汇 汇 率

第二章 汇 率 制 度

第三章 国际货币体系

第四章 国 际 收 支

第五章 国际资本流动

第六章 内 外 均 衡

第一章 外汇汇率

一国与其他国家债权债务的清偿以及资本移动，都要发生本国货币与外国货币的兑换和折算问题。例如，出口商需要将出口所得外汇兑换成本国货币，以便核算成本和重新备货；进口商需要用本国货币兑换成外汇以便支付；国民出国旅游及到国外求学也需要把本币兑换成外币，所有这些必然涉及本币与外币的兑换比率，即汇率问题。本章主要讨论汇率的标价、分类，决定汇率的理论，影响汇率变动的因素及汇率变动对经济的影响。

第一节 汇率的标价方法及其分类

汇率也称汇价，是两种不同货币的比价，也可以说是以一种货币表示另一种货币的价格。由于它是两种货币之间的比率，故称为汇率（The Exchange Rate）。

一、汇率的标价方法

计算两种货币的兑换率，先要确定用哪种货币作为标准货币。由于确定的标准货币不同，便产生了两种不同的汇率标价方式。

（一）直接标价法

以一定单位的外国货币为标准，折算成相当数量的本国货币来表示外币价值的方法叫作直接标价法（Direct Quotation）。因为这种标价方法是以外国货币为标准，来计算应付多少本国货币，所以又称为应付标价法。例如，

2005年7月26日中国人民银行公布的外汇牌价为100美元=810.99元人民币。这是以美元为标准货币，以人民币为标价货币，用人民币来表示美元的价格。在直接标价法下，外国货币的数额固定不变，外币价值的升降以本国货币数额的变化来表示。一定单位外币折算的本国货币越多，说明外币汇率上涨，本币汇率下跌。反之，一定单位外币折算的本国货币越少，说明外币汇率下跌，本币汇率上涨。

(二) 间接标价法

以一定单位的本国货币为标准，折算成相当数量的外国货币来表示本币价值的方法叫作间接标价法 (Indirect Quotation)。因这种标价法以本国货币为标准，来计算应收多少外国货币。所以，又称应收标价法。例如，在伦敦外汇市场，1英镑=1.7148美元，即为间接标价法。

在间接标价法下，本国货币的数额固定不变，本币价值的升降以外国货币数额的变化来表示。一定单位本国货币折算的外币数量越多，说明本币汇率上涨，外币汇率下跌，反之亦然。两种标价法的区别如表1-1所示：

表 1-1 直接标价法与间接标价法

标价方法	标准货币	标价货币
直接标价法	一定单位的外币	相当数量的本币
间接标价法	一定单位的本币	相当数量的外币

目前，世界各国以采用直接标价法为多，我国人民币对外币的汇价也采用这种标价法。采用间接标价法的主要是英国和美国。

(三) 美元标价法

美元标价法是指在国际间进行外汇交易时，银行间的报价通常以美元为基准来表示各国货币的价格。20世纪50年代，国际金融市场开始采用美元标价法，目前欧洲各国的货币汇率仍然以对美元的比价为基准。国际金融市场上一些较大的银行的外汇牌价也都是公布以美元对其他主要货币的汇价。

二、汇率的分类

汇率作为买卖外汇的价格，因制定方法的不同、业务用途不同，以及货币制度不同和国家政策的不同而表现为不同的形式。现把基本的、常用的汇率分类简介如下：

(一) 从汇率的确定方式角度划分

汇率可分为基本汇率和套算汇率。

基本汇率是指本国货币与国际上某一关键货币的汇率。一国货币不可能对所有国家的货币——定出比价，各国在制定汇率时，一般选择一种主要货币，这种货币被称为关键货币。关键货币的特点是：一国国际收支中使用最多；外汇储备中所占比重最大；同时又是国际上的主要货币。针对本国货币与这个货币的实际价值，制定出对它的汇率。这个汇率就是基本汇率，美元是国际支付中使用较多的货币，很多国家把美元当作制定汇率的主要货币，因此，常常把对美元的汇率作为基本汇率。

套算汇率是根据基本汇率套算出来的对其他国家货币的汇率，即两国货币的汇率是通过两者各自与第三国货币的汇率间接套算出来的。例如，假定人民币对美元的汇率为 1 美元 = 8.2000 元，国际金融市场上的汇率为 1 美元 = 1.2500 瑞士法郎，则人民币对瑞士法郎的汇率为 1 瑞士法郎 = 6.5600 元，人民币对瑞士法郎的汇率即为套算汇率。

(二) 从银行外汇买卖的实务角度划分

汇率可分为：

1. 买入汇率和卖出汇率。

买入汇率，也称买入价，是指银行向同业或客户买入外汇时所使用的汇率。

卖出汇率，也称卖出价，是指银行向同业或客户卖出外汇时所使用的汇率。

由于汇率有两种标价方法，所以用不同标价法报出的买价和卖价正好相反。

在直接标价法下，外币折合本币数较少的那个汇率是买入价，折合本币数较多的那个汇率是卖出价。如：

100 美元 = 833.25 - 833.60 元人民币

833.25 元是买入价，即银行买进美元时向客户付出的人民币数，833.60 元是卖出价，即银行卖出美元时向客户收取的人民币数。换言之，银行以 833.25 元的低价买进 100 美元，又以 837.60 元的高价卖出 100 美元，其中的 0.35 元的买卖差价作为银行收入。

在间接标价法下，外币折合本币数较多的那个汇价是买入价；折合本币数较少的汇价是卖出价，如在纽约外汇市场：

1 美元 $\approx$ 1.2623 - 1.2640 瑞士法郎

1.2640 瑞士法郎是买入价, 即银行买入瑞士法郎的价格; 1.2623 瑞士法郎是卖出价, 即银行卖出瑞士法郎的汇价。

2. 即期汇率与远期汇率。

即期汇率也称现汇汇率, 是指外汇买卖成交后, 当日或在两个营业日内进行交割所使用的汇率。外汇市场上的汇率和官方外汇牌价未注明远期的都为即期汇率。

远期汇率是买卖远期外汇时所使用的汇率。买卖外汇的双方可以先行签订合同, 规定买卖外汇的数量、汇率及交割时间, 到交割日再进行货币的兑换。由于这种外汇的买卖不是立即交割, 因而买卖外汇的价格或称汇率与即期汇率有一定的差额。

3. 电汇汇率、信汇汇率和票汇汇率。

电汇汇率是银行用电汇方式通知国外付款所使用的汇率。由于以电汇方式汇款交付的时间最快, 银行不能利用客户的资金, 故电汇汇率比其他汇率高, 现在国际间的外汇交易大都采用电汇, 因而电汇汇率成为基础汇率, 其他汇率都以电汇汇率为基础确定。

信汇汇率是银行通过信函方式通知国外付款所使用的汇率。出于信汇邮程比电汇时间长, 银行可利用客户的资金, 所以信汇汇率较电汇汇率低。

票汇汇率是银行买卖外汇汇票、支票或其他票据时所使用的汇率。票汇有短期票汇和长期票汇之分, 其汇率也不同。长期票汇汇率较短期票汇汇率低。

4. 现汇汇率和现钞汇率。

现汇汇率是指外汇市场买卖现汇的汇率。

现钞汇率是指银行买卖外币现钞的价格, 也称现钞价。由于外币现钞一般需要运送到国外才能作为对外支付手段, 因而银行买入现钞按现汇买入价扣除现钞的运送费、保险费和邮程利息计算, 故现钞买入价要低于现汇买入价, 而现钞卖出价一般与现汇卖出价相同。

银行所挂出的牌价一般包括三个: 现汇买入价、现汇卖出价和现钞买入价。例如, 2005 年 7 月 26 日中国银行的挂牌汇率如表 1-2 所示。

(三) 从外汇管理的角度划分

汇率可分为: