

高等教育“十二五”规划教材
中国矿业大学新世纪教材建设工程资助教材

国际金融

理论与实务

GUOJI JINRONG Lilun Yu Shiwu

主 编 唐安宝
副主编 李 燕 何凌云

中国矿业大学出版社



高等教育“十二五”规划教材

中国矿业大学新世纪教材建设工程资助教材

国际金融

理论与实务

GUOJI JINRONG Lilun Yu Shiwu

主 编 唐安宝

副主编 李 燕 何凌云

中国矿业大学出版社



内 容 提 要

按照国际经济交往产生了“国际收支”,国际收支活动离不开“外汇与汇率”,外汇交易(国际间的资金交易)促进了“国际金融市场”的发展,国际金融市场的稳健运行需要合理的“国际金融体系”的内在逻辑将全书内容(共12章)划分为既密切联系又相对独立的四大板块:国际收支篇(包括“国际收支概述”、“国际收支调节”、“国际储备”共3章)、外汇与汇率篇(包括“外汇与汇率”、“外汇交易实务”、“汇率制度及相关政策”、“外汇风险及其管理”共4章)、国际金融市场篇(包括“国际金融市场”、“国际资本流动与国际融资”共2章)、国际金融体系篇(包括“国际金融危机”、“国际货币体系”、“国际金融机构”共3章),便于读者清晰地了解和把握全书的内容框架及其逻辑体系。

图书在版编目(CIP)数据

国际金融理论与实务 / 唐安宝主编. —徐州: 中国矿业大学出版社, 2014. 2

ISBN 978 - 7 - 5646 - 2230 - 5

I. ①国… II. ①唐… III. ①国际金融—教材 IV. ①F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 015631 号

书 名 国际金融理论与实务

主 编 唐安宝

责任编辑 褚建萍

出版发行 中国矿业大学出版社有限责任公司

(江苏省徐州市解放南路 邮编 221008)

营销热线 (0516)83885307 83884995

出版服务 (0516)83885767 83884920

网 址 <http://www.cumtp.com> E-mail: cumtpvip@cumtp.com

印 刷 徐州中矿大印发科技有限公司

开 本 787×960 1/16 印张 16.25 字数 309 千字

版次印次 2014 年 2 月第 1 版 2014 年 2 月第 1 次印刷

定 价 25.00 元

(图书出现印装质量问题,本社负责调换)

前 言

国际金融是国际经济活动的核心和纽带,是国际经济中最活跃、最复杂、最富于创新性和挑战性的领域。

在全球经济一体化发展的背景下,中国经济与金融的全球化不断全面和深化。国际金融工具、国际金融市场的创新层出不穷,国际金融危机的发生暴露出现行国际货币体系存在的弊端,这些都带来了国际金融业务、国际金融理论的变化和发展。为了及时和充分反映这些变化和发展,满足学生掌握最新国际金融知识的需要,我们组织编写了这本《国际金融理论与实务》教材。

本书在内容安排上具有以下特点:①本着“理论够用,注重实务”的编写思路,突出了外汇交易实务操作和外汇风险管理方法;②反映快速变化的国际金融新形势,将最新研究成果(如:由美国“次贷”危机引发的国际金融危机的相关内容等)引入教材;③按照内容之间的内在逻辑关系将全书内容划分为既密切联系又相对独立的四大板块:国际收支篇、外汇与汇率篇、国际金融市场篇、国际金融体系篇,更便于读者清晰地了解和把握全书的内容框架及其逻辑体系。

本书由唐安宝任主编,李燕、何凌云任副主编。具体编写分工如下:唐安宝、周莹莹编写第一章、第五章;唐安宝编写第二章、第四章;田凤林编写第三章;何凌云编写第六章、第十章;赵帆编写第七章;李燕编写第八章、第九章、第十一章;李严编写第十二章。全书由唐安宝设计结构体系,负责总纂和定稿。

本书是为高等学校经济类和管理类各专业国际金融课程编写的教材,也可作为广大经济工作者自学参考用书。

在本书的编写过程中,我们参阅了大量书刊及资料,在此向有关作者表示衷心感谢。

限于编者学识水平,书中难免存在疏漏和不足之处,恳请读者批评指正。

编 者

2013年11月

目 录

国际收支篇

第一章 国际收支概述	3
第一节 国际收支的概念框架	3
第二节 国际收支平衡表	5
第三节 我国的国际收支	12
第二章 国际收支调节	19
第一节 国际收支失衡及其影响	19
第二节 国际收支调节的政策措施	25
第三节 国际收支调节理论	27
第三章 国际储备	34
第一节 国际储备概述	34
第二节 国际储备的管理	39
第三节 我国的国际储备	45

外汇与汇率篇

第四章 外汇与汇率	51
第一节 外汇与汇率概述	51
第二节 汇率决定与汇率变动的影响因素	57
第三节 汇率变动对经济的影响	60
第四节 汇率决定理论	63
第五章 外汇交易实务	69
第一节 即期外汇交易	69

第二节 远期外汇交易	71
第三节 择期外汇交易	73
第四节 掉期外汇交易	74
第五节 外汇期货交易	76
第六节 外汇期权交易	79
第六章 汇率制度及相关政策	82
第一节 汇率制度的选择	82
第二节 外汇市场干预	95
第三节 直接管制政策	101
第四节 人民币汇率制度	103
第七章 外汇风险及其管理	110
第一节 外汇风险概述	110
第二节 外汇风险管理的原理	113
第三节 企业的外汇风险管理	114
第四节 银行的外汇风险管理	118

国际金融市场篇

第八章 国际金融市场	125
第一节 国际金融市场概述	125
第二节 国际货币市场	128
第三节 国际资本市场	132
第四节 国际黄金市场	143
第五节 欧洲货币市场	149
第九章 国际资本流动与国际融资	153
第一节 国际资本流动概述	153
第二节 国际资本流动的经济效应及其管理	158
第三节 国际债务问题与外债管理	164
第四节 国际融资方式	168
第五节 中国的外资利用与对外投资	173

国际金融体系篇

第十章 国际金融危机	179
第一节 国际金融危机概述.....	179
第二节 国际债务危机.....	185
第三节 国际银行危机.....	191
第四节 国际货币危机.....	198
第十一章 国际货币体系	207
第一节 国际货币体系概述.....	207
第二节 国际金本位体系.....	209
第三节 布雷顿森林体系.....	210
第四节 牙买加体系.....	214
第五节 国际金融一体化.....	217
第十二章 国际金融机构	227
第一节 国际金融机构概述.....	227
第二节 国际货币基金组织.....	228
第三节 世界银行集团.....	235
第四节 国际清算银行.....	242
第五节 区域性国际金融机构.....	244
主要参考文献	249



国际收支篇

- ✧ 第一章 国际收支概述
- ✧ 第二章 国际收支调节
- ✧ 第三章 国际储备

第一章 国际收支概述

国际金融的实践活动及理论概括是从国际收支开始的。国际收支是一国对外经济交往的宏观反映,国际收支状况集中反映一个国家在一定时期内的经济实力和对外经济活动状况。国际收支平衡是各国宏观经济政策的四大目标之一。研究国际收支,对于一国正确制定对外经济贸易政策和货币金融政策,保持国际收支平衡,促进国民经济稳定、健康发展具有重要意义。

第一节 国际收支的概念框架

国际收支(balance of payment)是一国对外经济活动的集中体现和对外经济关系的缩影。它不仅反映了一国对外经济活动的规模和特点,以及该国在世界经济中的地位和所起的作用,而且反映了其国内经济结构的性质、经济活动的范围和经济发展的状况。各国国际收支平衡与否,直接影响到各国国内经济的发展和世界经济的稳定。正确理解国际收支的概念对于掌握国际金融的基础知识有着极其重要的意义。

国际收支的一般、简单表述:一国居民与非居民在一定时期内各项经济交易的货币价值总和。

国际货币基金组织(International Monetary Fund, IMF)将国际收支定义为:一个经济体在一定时期内(通常为一年)各种对外交往所产生的全部经济交易的系统记录。它包括:① 一个经济体和其他经济体之间的商品、劳务和收益交易;② 一个经济体的货币黄金、特别提款权的所有权的变动和其他变动,以及这个经济体和其他经济体的债权债务的变化;③ 无偿转移以及在会计上需要对上述不能相互抵消的交易和变化加以平衡的对应记录。为了正确把握这一概念的内涵,需进一步对国际收支这一定义作些说明。

国际收支是一个流量概念。当人们提及国际收支时,总是需要指明是属于哪一段时期的。这一报告期可以是一年,也可以是一个季度或一个月,但通常以一年作为报告期。与国际收支相对应的一个概念是国际借贷,国际借贷是指一国在一定时点上对外债权与对外债务的汇总。国际借贷与国际收支既相互联系

又相互区别:一方面,这两个概念之间具有密切关系,国际收支是因,国际借贷是果,国际借贷的变化主要是由于国际收支中的各种国际经济交易所引起的;另一方面,这两个概念又是有区别的,国际收支是一个流量概念,描述在一定时期的发生额,而国际借贷则是一个存量概念,描述一国在一定时点上的对外债权、债务余额。正确区分这两个概念,避免把它们混淆起来,对理解国际收支概念的基本内涵是十分重要的。

一、狭义国际收支与广义国际收支

国际收支的概念最早起源于17世纪初期。当时,它等同于一个国家的贸易收支差额。此时的国际收支概念是建立在现金收付基础之上的,它基本上等同于一国的外汇收支。把外汇收支作为国际收支的全部内容,这就是人们所称的狭义的国际收支概念。

狭义的国际收支具有以下三个特点:①把对外贸易收支视为国际收支的全部内容;②这一概念以支付为基础,即只有现金支付的国际经济交易才能计入国际收支;③外汇的收支必须立即结清。按此理论,对未到期的债权债务则不计入该年的国际收支范围内。从狭义的国际收支概念中,我们可以看到:对外贸易收支是国际收支中的一个重要项目,它会对一国国际收支失衡产生重要影响,但它并不能包括全部的国际经济交易。

第二次世界大战以后,随着世界经济的迅速发展,国际资本流动的规模越来越大,各国间的易货贸易也司空见惯。此外,各国对外货币收支的内容不仅局限于商品、劳务和资本项目下有对价的交易,而且还经常涉及单方面进行的经济援助、军事援助、战争赔款、侨民汇款及国际捐赠等各种形式的无偿转移。于是,为了适应国际经济发展的需要,如实反映各国对外交往的实际情况,国际收支的范畴及外延被不断地扩大,并最终使国际收支概念的表述建立在类似权责发生制的国际交易的基础之上,形成了广义的国际收支概念。广义的国际收支是指一国的全部国际经济交易,既包括外汇收支,也包括不涉及货币支付的国际经济往来。

为了全面反映一国的对外经济往来情况,各国均根据国际货币基金组织的定义采用了广义的国际收支概念。

二、居民与非居民的确定

国际收支概念中所讲的经济体,实际上就是指一个国家(或地区)的居民。居民是一个经济概念,是指在一个国家内永久或长期居住并受其法律管辖和保护的自然人和法人。判断是否为居民的标准,并不是以国籍为依据,而是要看居住地和居住时间,即在本国居住时间超过一年的自然人和法人,不论其国籍如何,均属本国居民;相反,凡在本国居住时间不足一年的自然人和法人,不论其是

否拥有本国的国籍,则一律为本国的非居民。因此,居民与公民的概念是不同的。

国际收支反映的是一国国际经济交易状况,因此只有居民与非居民之间的经济交往才是国际经济交往,属于国际收支的记录范围,居民与居民之间的经济交易则属于国内贸易的范畴,因此不能记录在国际收支当中。

国际货币基金组织对居民与非居民的规定如下:

(1) 凡是在某个国家(或地区)居住期满一年和一年以上的个人,不论其国籍如何,都是这个国家的居民。但是,一个国家的外交使节、驻外军事人员仍然是其所代表国的居民。

(2) 凡在一国领土上从事经营活动的企业,不管是公有还是私有,也不管是本国的还是外国的,或者是本国与外国合资、合作的,都是这个国家的居民。

(3) 一个企业的国外子公司是其所在国居民,而是其母公司所在国的非居民。

(4) 一个国家的各级政府,包括中央政府和地方政府,以及坐落在别国领土上的使馆、领事馆、军事机构和其他的政府驻外机构都是这个国家的居民。

(5) 凡在一个国家领土上的外国使馆、领事馆等外交机构,都是这个国家的非居民。

(6) 国际性机构如联合国、国际货币基金组织、世界银行等不是某一个国家的居民,而是所有国家的非居民。

三、经济交易

国际货币基金组织给出的国际收支概念中的经济交易,是指经济价值从一个经济实体向另一个经济实体转移,根据转移的内容和方向,经济交易可划分为五类:① 金融资产与商品、劳务之间的交换,即商品、劳务买卖;② 商品、劳务与商品、劳务之间的交换,即物物交换;③ 金融资产与金融资产之间的交换;④ 无偿的、单向的商品和劳务的转移;⑤ 无偿的、单向的金融资产的转移。这一特点说明普遍采用的国际收支概念不再以支付为基础,而是以交易为基础。

第二节 国际收支平衡表

一国的国际收支状况集中反映在该国的国际收支平衡表(balance of payment statement)当中。国际收支平衡表是按照特定账户分类和复式记账原则,系统地记录一个经济体在一定时期内各种国际收支的统计报表。按照国际货币基金组织国际货币基金组织的要求,各会员国必须按期向国际货币基金组

织报送本国的国际收支平衡表。为了使各会员国报送的国际收支平衡表一致起来,便于对各国的国际收支状况进行对比分析,国际货币基金组织倡议各国在编制国际收支平衡表时遵守统一的原则,采用标准的形式。

一、主要内容

国际收支平衡表所包括的内容十分广泛,世界各国根据自身的对外经济情况编制的国际收支平衡表的内容的详简程度也不一样。目前比较普遍采用的是国际货币基金组织出版的《国际收支手册》第五版,我国编制的国际收支平衡表也是按照这一标准进行的。第五版的国际收支平衡表包括三大账户(或称项目):经常账户、资本与金融账户、错误与遗漏账户。其中经常账户、资本与金融账户是基本账户。

(一) 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。由于这些交易经常发生,是最基本的国际经济交易活动,因此被称为经常账户。经常账户包括货物、服务、收益和经常转移四个二级账户。

1. 货物

货物(goods)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。货物的进出口以货物的所有权发生变化为原则进行记录,采用离岸价格(FOB)计价。货物的进出口又称“有形贸易”。

2. 服务

服务(services)包括运输、旅游、通讯、建筑、保险、金融服务、计算机和信息服务、专有权征用和特许、各种商业服务、个人文化娱乐服务以及政府服务。服务的输出入又称“无形贸易”。

3. 收益

收益(income)包括职工报酬和投资收益两大类交易。职工报酬是指支付给非居民工人(例如季节性的短期工人)的工资、薪金和其他福利;投资收益是指投资有关金融资产产生的收益,包括直接投资收益(利润等)、证券投资收益(股息、利息等)和其他投资收益。应注意的是,资本利得与资本损失不作为收益放在经常账户中,而是包括在金融账户中。

4. 经常转移

当一经济体的居民向另一非居民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消性记录以达到平衡,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。经常转移包括在经常账户中,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)和其他部门的转移(如工人汇款)。

(二) 资本与金融账户

资本与金融账户(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,包括资本账户(capital account)和金融账户(financial account)两个二级账户。

1. 资本账户

资本账户包括资本转移和非生产资产、非金融资产的收买或放弃。资本转移包括下面三项所有权转移。一是固定资产所有权转移,二是与固定资产购买或放弃相联系的或以其为条件的资产转移,三是债权人不索取任何回报而取消的债务。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。

2. 金融账户

金融账户包括直接投资、证券投资、其他投资、储备资产四类。直接投资反映某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)拥有的永久权益。这一永久权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施加着相当大的影响。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10%以上股票的形式。证券投资包括股本证券和债务证券两类证券投资形式。其他投资是一个剩余项目,包括所有直接投资、证券投资或储备资产没有包括的金融交易。储备资产是指货币当局可随时动用并控制在手的外部资产,包括外汇储备、货币黄金、特别提款权、在国际货币基金组织的储备头寸。

(三) 错误与遗漏账户

错误与遗漏账户(errors and omissions account)是用来记录编制国际收支平衡表时一切统计上的误差的账户。由于国际收支平衡表中不同账户的统计资料来源不同,记录时间不同导致统计口径不一以及一些人为因素(如虚报出口、逃避管制)等原因,会造成结账时国际收支平衡表的借贷总差额出现净的借方或贷方余额,这时就需要人为设置一个抵消账户,数目与上述余额相等而方向相反。这样就满足了借贷复式记账法的要求,实现了国际收支平衡表人为的、最终的平衡。国际收支统计出现误差是不可避免的,但错误与遗漏账户具体数值的大小应引起国际收支平衡表使用者的注意,因为这可以作为判断整个国际收支平衡表数据资料的可靠性或误差程度的依据。我国国际收支平衡表的具体格式和内容示例见表1-1。

表 1-1

中国国际收支平衡表

2012 年

单位:亿美元

项 目	行次	差额	贷 方	借 方
一、经常项目	1	1 931	24 599	22 668
A. 货物和服务	2	2 318	22 483	20 165
a. 货物	3	3 216	20 569	17 353
b. 服务	4	-897	1 914	2 812
1. 运输	5	-469	389	859
2. 旅游	6	-519	500	1,020
3. 通讯服务	7	1	18	16
4. 建筑服务	8	86	122	36
5. 保险服务	9	-173	33	206
6. 金融服务	10	0	19	19
7. 计算机和信息服务	11	106	145	38
8. 专有权利使用费和特许费	12	-167	10	177
9. 咨询	13	134	334	200
10. 广告、宣传	14	20	48	28
11. 电影、音像	15	-4	1	6
12. 其他商业服务	16	89	284	196
13. 别处未提及的政府服务	17	-1	10	10
B. 收益	18	-421	1 604	2 026
1. 职工报酬	19	153	171	18
2. 投资收益	20	-574	1 434	2 008
C. 经常转移	21	34	512	477
1. 各级政府	22	-31	9	40
2. 其他部门	23	65	503	438
二、资本和金融项目	24	-168	13 783	13 951
A. 资本项目	25	43	45	3
B. 金融项目	26	-211	13 738	13 949
1. 直接投资	27	1 911	3 079	1 168
1.1 我国在外直接投资	28	-624	234	857
1.2 外国在华直接投资	29	2 535	2 845	311
2. 证券投资	30	478	829	352

续表 1-1

项 目	行次	差额	贷 方	借 方
2.1 资产	31	-64	237	301
2.1.1 股本证券	32	20	120	100
2.1.2 债务证券	33	-84	117	201
2.1.2.1 (中)长期债券	34	-49	110	159
2.1.2.2 货币市场工具	35	-35	7	42
2.2 负债	36	542	593	51
2.2.1 股本证券	37	299	348	49
2.2.2 债务证券	38	243	244	2
2.2.2.1 (中)长期债券	39	173	175	2
2.2.2.2 货币市场工具	40	70	70	0
3. 其他投资	41	-2 600	9 829	12 429
3.1 资产	42	-2 316	1 402	3 718
3.1.1 贸易信贷	43	-618	4	622
长期	44	-12	0	12
短期	45	-606	4	610
3.1.2 贷款	46	-653	244	897
长期	47	-568	0	568
短期	48	-85	243	329
3.1.3 货币和存款	49	-1 047	1 027	2 074
3.1.4 其他资产	50	3	127	125
长期	51	-100	0	100
短期	52	103	127	25
3.2 负债	53	-284	8 428	8 712
3.2.1 贸易信贷	54	423	503	80
长期	55	7	9	1
短期	56	416	494	78
3.2.2 贷款	57	-168	6 480	6 648
长期	58	102	543	440
短期	59	-270	5 937	6 207
3.2.3 货币和存款	60	-594	1 339	1 933
3.2.4 其他负债	61	54	106	51

项 目	行次	差额	贷 方	借 方
长期	62	47	47	1
短期	63	8	58	50
三、储备资产	64	-966	136	1 101
3.1 货币黄金	65	0	0	0
3.2 特别提款权	66	5	7	2
3.3 在基金组织的储备头寸	67	16	16	0
3.4 外汇	68	-987	112	1 099
3.5 其他债权	69	0	0	0
四、净误差与遗漏	70	-798	0	798

价值相

②

良行。

为资全运

1