

Guoji Jinrong Jiaocheng



高等院校现代金融系列教材

国际金融教程

主编 李政丹

 中国金融出版社

Guoji Jinrong Jiaocheng



高等院校现代金融系列教材

国际金融教程

主 编 李政丹
副主编 李 含
李海蓉
周宝义

 中国金融出版社

责任编辑：张智慧

责任校对：潘洁

责任印制：张莉

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融教程 (Guoji Jinrong Jiaocheng) / 李政丹主编. —北京: 中国金融出版社, 2010. 8

高等院校现代金融系列教材

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5119 - 9

I. ①国… II. ①李… III. ①国际金融—高等院校—教材

IV. ①F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 113233 号

出版

发行

中国金融出版社

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63272190, 66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京松源印刷有限公司

装订 平阳装订厂

尺寸 185 毫米×260 毫米

印张 13.75

字数 300 千

版次 2010 年 8 月第 1 版

印次 2010 年 8 月第 1 次印刷

定价 28.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5119 - 9/F. 4679

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

前 言

从全球视角来看，国际金融研究国际间货币金融关系和运行规律；从一国视角来看，国际金融研究经济开放中对外货币金融关系和活动。随着各国经济开放程度的不断提高和世界经济的日趋全球化，一国与他国的经济交往越来越频繁，由此带来的国际金问题越来越引起人们的重视。从我国的情况看，近年来人民币升值、外汇储备增长、资本市场开放、金融危机等问题，已经成为人们普遍关心的热点话题，这就使得许多非金融学专业人员需要通过学习国际金融来了解相关知识。

本书即为了适应非金融学专业学生和初次接触国际金融的读者而编写。作为学习国际金融知识的一部入门性教材，本书力图突出以下特色：

1. 注重知识体系的系统性，力图使读者对国际金融学科有一个全面的了解。
2. 在组织体系上强调简洁、清晰的结构和思路，便于读者的总体把握。
3. 在语言上力图以直白和通俗的文字，深入浅出地将国际金融学科的某些复杂内容表述清楚。
4. 不过分强调理论知识，注重理论与实践的充分结合，引入“新闻专栏”，使读者能够快速把握书本知识与现实的结合点。

国际金融具有很强的专业性和综合性：既有理论，又有实务；既有微观问题，又有宏观问题；既有自己独特的专门领域，又有与其他经济学科相关的交叉领域。为了便于读者把握，本书将研究内容分为“基础篇”、“实务篇”和“理论篇”，共三篇十一章。“基础篇”包括国际收支、外汇汇率与汇率制度、国际货币体系、国际储备、国际金融市场和国际资本流动六章；“实务篇”包括外汇交易、外汇风险管理和国际融资实务三章；“理论篇”包括汇率理论与学说和国际收支理论与学说两章。

本书是集体智慧的结晶。参加编写人员有：曹彤春、李静玉（第一章）、李政丹（第二章、第四章）、李鹏涛（第三章、第十一章）、周宝义（第五章）、李海蓉（第六章、第九章）、李含（第七章、第八章）、闫宏伟、马轶民（第十章）。李政丹作为主编拟定了本书的大纲和撰稿要求，并对全书进行了修改定稿。

本书在编写过程中，参考和引用了大量的文献和网络资料，在此向有关作者表示衷心感谢！

受作者学识以及所掌握信息和资料方面的制约，教材中难免有疏漏与不妥之处，恳请读者批评指正。

李政丹
2010年6月

目 录

前 言

基础篇

3	第一章 国际收支
3	第一节 国际收支与国际收支平衡表
3	一、国际收支与国际收支平衡表的概念
4	二、国际收支平衡表的主要内容
6	第二节 国际收支平衡表的分析与运用
6	一、国际收支平衡表的差额
7	二、国际收支平衡表的分析方法
8	第三节 国际收支的失衡与调节
8	一、国际收支平衡与失衡的含义
9	二、国际收支失衡的原因
11	三、国际收支失衡的影响
12	四、国际收支失衡的调节
20	第二章 外汇汇率与汇率制度
20	第一节 外汇
20	一、外汇的概念
21	二、外汇的特征
22	第二节 汇率
22	一、汇率的定义
22	二、汇率的标价方法
24	三、汇率的种类
25	第三节 汇率的变动及其影响
25	一、汇率的决定基础
27	二、影响汇率变动的主要因素
30	三、汇率变动的经济影响
33	第四节 汇率制度

33	一、汇率制度类型
35	二、汇率制度的选择
38	第五节 人民币汇率制度
38	一、人民币汇率制度演变
38	二、现行人民币汇率制度的特点
41	第三章 国际货币体系
41	第一节 国际货币体系
41	一、国际货币体系概述
42	二、国际货币体系的内容
43	三、国际货币体系的作用
43	第二节 国际金本位制度
43	一、国际金本位制度概述
44	二、国际金本位制的特点和作用
45	三、对国际金本位制度的评价
45	第三节 布雷顿森林体系
46	一、布雷顿森林体系的建立
46	二、布雷顿森林体系的内容
47	三、布雷顿森林体系的作用和局限性
48	第四节 牙买加体系
48	一、牙买加体系的形成
48	二、《牙买加协定》的主要内容
49	三、对牙买加体系的评价
51	第五节 欧洲货币体系
51	一、欧洲货币体系发展的进程
52	二、欧元的产生对国际货币体系的影响
53	第六节 国际金融组织
53	一、国际金融组织的产生和发展
54	二、国际货币基金组织
55	三、世界银行集团
58	四、亚洲开发银行
65	第四章 国际储备
65	第一节 国际储备概述
65	一、国际储备含义
66	二、国际储备的构成
69	三、国际储备的功能

69	四、国际储备与国际清偿力
70	第二节 国际储备管理
70	一、国际储备规模管理
72	二、国际储备结构管理
74	第三节 中国的国际储备管理
74	一、中国国际储备的构成及发展变化
75	二、我国国际储备的管理原则及适度规模
75	三、我国的外汇储备结构管理
76	四、进一步加强我国的外汇储备管理
79	第五章 国际金融市场
79	第一节 国际金融市场概述
79	一、国际金融市场的概念与分类
80	二、国际金融市场的形成条件及历史演变
82	三、国际金融市场的作用
82	四、国际金融市场发展的新趋势
84	第二节 国际货币市场和资本市场
84	一、国际货币市场的组成
85	二、国际资本市场的组成
87	第三节 欧洲货币市场
87	一、欧洲货币市场的概念
87	二、欧洲货币市场产生和发展的原因
88	三、欧洲货币市场的特点
89	四、欧洲货币市场的作用
90	第四节 国际黄金市场
90	一、国际黄金市场的业务活动
93	二、世界主要国际黄金市场
95	三、中国黄金市场概况
98	第六章 国际资本流动
98	第一节 国际资本流动概述
98	一、国际资本流动的含义和分类
99	二、国际资本流动的来源与结构
99	第二节 国际资本流动的经济效应
99	一、国际资本流动的经济利益
101	二、国际资本流动的风险和危害
105	三、国际资本流动与货币危机

107	第三节 控制国际资本流动的不良影响
107	一、货币政策
108	二、汇率政策
109	三、财政政策

实务篇

117	第七章 外汇交易
117	第一节 外汇交易概述
117	一、外汇交易与外汇头寸
118	二、外汇交易的内容
118	三、外汇交易的途径
118	四、外汇交易的种类
119	五、世界主要的外汇市场和交易时间
119	第二节 即期外汇交易
119	一、即期外汇交易概述
120	二、即期外汇交易的类型和特点
121	三、即期交叉汇率的计算
123	四、即期外汇交易的运用
124	第三节 远期外汇交易
124	一、远期外汇交易概述
124	二、远期汇率的报价及远期汇率的计算
127	三、远期汇率与利率关系
128	四、远期外汇交易的运用
131	第四节 外汇掉期交易
131	一、掉期交易概述
131	二、掉期交易的目的和作用
131	三、外汇掉期交易的运用
134	第五节 套汇与套利
134	一、套汇 (Arbitrage)
134	二、套利 (Interest Arbitrage)
135	第六节 外汇期货交易
135	一、外汇期货交易概述
136	二、外汇期货交易与远期期货交易的差别
137	三、外汇期货的运用
139	第七节 外汇期权交易
139	一、外汇期权交易概述

140	二、外汇期权交易原理
140	三、外汇期权交易的损益分析
144	四、外汇期权交易的运用
145	第八节 互换交易
145	一、互换交易概述
146	二、互换交易的运用
151	第八章 外汇风险管理
151	第一节 外汇风险概述
151	一、外汇风险的概念
151	二、外汇风险的构成因素及相互关系
152	三、外汇风险的种类
152	第二节 外汇风险管理
152	一、外汇风险管理原则
153	二、外汇风险管理程序
153	三、外汇风险管理技术
162	第九章 国际融资实务
162	第一节 国际短期资金市场业务
162	一、银行短期信贷
163	二、短期商业票据
164	三、银行承兑汇票
164	四、国库券
165	五、票据贴现业务
166	六、国际保理业务
167	第二节 国际中长期资金市场业务
168	一、中长期贷款的特点和条件
169	二、国际中长期贷款的方式
170	第三节 出口信贷
170	一、出口信贷的概念及特点
170	二、卖方信贷
171	三、买方信贷
172	四、混合贷款
173	五、福费廷业务
174	第四节 国际债券融资业务
174	一、国际债券的定义和分类
174	二、国际债券的评级、发行及上市

176	三、国际债券的收益率
177	四、欧洲债券市场
178	第五节 政府贷款业务
178	一、国际间政府信贷的概念、特点及种类
179	二、政府贷款的机构、期限和条件

理论篇

185	第十章 汇率理论与学说
185	第一节 国际借贷学说
185	一、国际借贷学说核心观点
186	二、对国际借贷学说的评价
186	第二节 购买力平价理论
186	一、购买力平价理论核心观点
187	二、对购买力平价理论的评价
187	第三节 汇兑心理论
187	一、汇兑心理论核心观点
188	二、对汇兑心理论的评价
188	第四节 利率平价论
188	一、利率平价论核心观点
189	二、对利率平价学说的评价
180	第五节 汇率资产市场学说
190	一、货币学派的汇率理论
190	二、汇率超调理论
191	三、资产组合平衡理论
192	四、对货币主义汇率理论体系的综合评价
195	第十一章 国际收支理论与学说
195	第一节 弹性论
195	一、马歇尔—勒纳条件
196	二、J曲线效应
197	三、对国际收支调节的弹性论的评价
198	第二节 国际收支吸收论
198	一、国际收支吸收论的主要观点
199	二、吸收论的政策分析
199	三、对国际收支吸收论的评价
199	第三节 国际收支货币论

200	一、国际收支货币论基本观点
201	二、国际收支失衡的调节
202	三、对国际收支货币论的评价
202	第四节 国际收支的政策配合论
202	一、丁伯根法则 (Tinbergen's Rule)
203	二、米德冲突
203	三、蒙代尔的分配原则
205	参考文献

基 础 篇

第一章

国际收支

本章摘要

国际收支记录了一国与其他国家间的商品与服务以及资本和劳动力等生产要素的国际流动，它揭示了国际金融活动产生的本源，国际金融学的其他许多方面，如外汇、汇率、国际货币体系、国际金融市场和国际储备等组成部分都与国际收支有密切的关系。

本章从国际收支的基本概念出发，介绍国际收支的构成项目、国际收支不平衡的判断、导致国际收支不平衡的原因、国际收支不平衡可能导致的结果、国际收支状况与宏观经济的关系、调节国际收支不平衡的措施等问题。

学完本章，你需要掌握：

国际收支和国际收支平衡表的含义

国际收支平衡表的内容及各项内容的含义和相互关系

国际收支失衡的不良影响及调节措施

第一节 国际收支与国际收支平衡表

国际收支既涉及国际金融又涉及国际贸易，在国际上备受重视。在西方国家，国际收支平衡是宏观调控的四大目标之一。一个国家的国际收支状况不仅对其国内的经济运行发展有影响，而且对其货币汇率和对外经济政策都有重要影响，因此对外经济工作者必须重视国际收支问题。

一、国际收支与国际收支平衡表的概念

1. 国际收支（Balance of Payments, BOP）的概念

国际收支是指在一定时期内，一个经济实体的居民与非居民之间由于贸易、非贸易和资金往来而引起的国际经济交易的系统记录。

这里“一个经济实体”，是指具有独立货币制度的经济体，比主权国家的概念要广

泛。另外,就实质来说,“经济体”就是指一个国家或经济体的居民。居民是指在某个国家(或地区)居住年限达一年以上者,否则即为非居民。一个企业的国外子公司是其所在国的居民,而不是其母公司所在国的居民。例如,美国微软在中国的子公司是中国的居民、美国的非居民,子公司与母公司的业务往来是中国和美国的国际收支内容。不过一个国家的外交使节、驻外军事人员,尽管在另一国家居住一年以上,仍是派出国的居民,而非居住国的居民。国际性机构,如国际货币基金组织、世界银行等都不是某一国家的居民,而是任何国家的非居民。国际收支之所以要强调居民与非居民的概念,目的是为了准确反映国际收支情况。国际收支的内容是各种国际经济贸易,只有居民与非居民之间的各种经济交易才是国际经济交易。居民之间的各种经济交易则是国内交易,不属于国际收支范畴。

学习指导

国际收支是一个历史的概念,其外延随着国际经济交易的发展而不断丰富,经历了由贸易收支到外汇收支进而到今天的全部国际经济交易的变化过程。与字面含义不同,国际收支不是以收支为基础,而是以交易为基础的。在国际收支中除了记录有货币支付的交易外,未涉及货币收支的交易也需折算成货币加以记录。

2. 国际收支平衡表(Balance of Payments Statement)的概念

国际收支平衡表也称国际收支差额表,它是系统记录一国在一定时期内所有国际经济活动收入与支出的统计报表。一个国家的国际收支情况通过该表格得以切实体现。

一国与别国发生的一切经济活动,不论是否涉及外汇收支都必须记入该国的国际收支平衡表中。各国编制国际收支平衡表的主要目的,是为了有利于全面了解本国的涉外经济关系,并以此进行经济分析、制定合理的对外经济政策。

二、国际收支平衡表的主要内容

国际收支平衡表所包含的内容十分繁杂,各国又大都根据各自不同需要和具体情况来编制,因此,各国国际收支平衡表的内容、详简也有很大差异,但其主要项目还是基本一致的。大体上可分为三大类,即经常项目、资本和金融项目以及净误差与遗漏。

(一) 经常项目(Current Account)

经常项目是本国与外国交往中经常发生的国际收支项目,它反映了一国与他国之间真实资源的转移状况,在整个国际收支中占有主要地位,往往会影响和制约国际收支的其他项目。经常项目包括货物、服务、收入和经常转移四个子项目。

1. 货物(Goods)

该账户记录货物的进口和出口。货物包括一般商品、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及非货币黄金。

按国际货币基金组织规定,货物进出口统计一律以海关统计为准,商品价格一律按FOB价格计算。

2. 服务 (Service)

服务项目是指一个国家对外提供服务或接受服务所发生的收支。由于服务不像货物那样能够看得见、摸得着,所以服务项目又称为无形收支项目。包括运输通讯、保险、旅游和其他服务收支,如办公费、专利权使用费、广告宣传费、手续费、使领馆等项目收支。

目前,服务项目的重要性日趋突出,不少国家的劳务收支在该国的国际收支中占有举足轻重的地位,有的甚至还超过了有形贸易收支。

3. 收入 (Income)

收入包括居民与非居民之间的两大类交易:(1)职工报酬,即支付给非居民工人的工资、薪金和其他福利。(2)投资收入,包括居民因持有国外金融资产或承担对非居民负债而造成的收入或支出。投资收入包括直接投资收入、证券投资收入和其他形式的投资收入,其中其他形式的投资收入是指其他资本如贷款所产生的利息。

4. 经常转移 (Current Transfers)

经常转移属于单方面转移的一类。单方面转移项目是指单方面、无对等的交易,即在国际间移动后并不产生归还或偿还问题的一些项目。经常转移包括所有非资本转移的转移项目,即包括排除下面三项资本转移的所有转移:(1)固定资产所有权的资产转移;(2)同固定资产收买/放弃相联系的或以其为条件的资产转移;(3)债权人不索取回报而取消的债务。

经常转移包括各级政府的转移(如政府间经常性国际合作,对收入和财产支付的经常性税收)和其他转移(如工人汇款)。

(二) 资本和金融项目 (Capital and Financial Account)

反映一国资产所有权在国际间转移的状况,它包括资本项目和金融项目两大部分。

1. 资本项目 (Capital Account)

资本项目包括资本转移和非生产、非金融资产的收买和放弃。资本转移的内容在前面已作介绍。非生产、非金融资产的收买和放弃是指各种无形资产,如专利、版权、商标、经销权等以及租赁或其他可转让合同的交易。

2. 金融项目 (Financial Account)

金融项目包括了一国对外资产和负债所有权变更的所有交易。根据投资类型或功能分类,金融项目分为直接投资、证券投资、其他投资和储备资产四类。与经常项目不同,金融项目并不按借贷方总额来记录,而是按净额来记入相应地借方和贷方。

IMF 新的分类方法把官方的储备资产与非官方的直接投资和证券投资等经济交易合在一起,统称为资本金融项目。这种分类不利于区别和分析两种不同性质的经济往来,因此学术界在对国际收支进行分析时往往把储备资产从资本和金融项目中剔除,形成狭义的资本金融项目,而且有时仍然简称为资本项目。我国公开发布的国际收支平衡表也采取这种分类方式(见表1-1)。

(三) 净误差与遗漏项目 (Errors and Omissions Account)

错误与遗漏是一个人为设计的平衡项目,尽管它在某些国家不是最后一个项目,但

却是作为余项在最后才计算的。经常项目与资本和金融项目之和,如果二者没有错误与遗漏,借贷双方应该相等,但这种情形是不太可能的。因为,每个国家的国际收支平衡表在统计时,因为资料来源不一、资料不全甚至资料本身错误等原因,总会出现一些遗漏。因此,一般而言,一国经常项目加上资本和金融项目之后,借方与贷方间会有“缺口”。此时,国际收支平衡表上“错误与遗漏”项目的数字,就是该“缺口”数目,方向(正负号)相反。

第二节 国际收支平衡表的分析与运用

国际收支平衡表不仅综合记载了一国在一定时期内与世界各国的经济往来情况,而且还集中反映了该国的经济类型和经济结构。因此,国际收支平衡表是经济分析的重要工具。通过对国际收支平衡表的分析,对编表国家或非编表国家都具有重要的意义。

对于编表国家来说,通过对国际收支平衡表的分析,能够全面、及时掌握本国对外经济交易的综合情况,找出造成国际收支顺差、逆差的原因,以便于采取正确的调节措施。其次,它能使本国政府充分掌握其外汇资金来源和运用方面的资料,特别是官方的储备变动情况。而且它能使一国全面地了解本国的国际经济地位,制定出与本国国力相适应的贸易、投资、经济援助、借贷等方面的对外经济政策。

对于非编表国家来说,它同样具有重要的意义和作用。这是因为:随着经济全球化的不断发展,各国在经济、政治等各方面的联系日益密切。一个国家不仅要了解自己,而且要了解外国的政治经济实力与对外经济政策的动向,以及世界经济的发展趋势。而通过对别国国际收支平衡表的分析,有助于预测编表国家的国际收支、货币汇率及其对外经济政策动向,也有助于了解各国的经济实力和预测世界经济与世界贸易的发展趋势。

一、国际收支平衡表的差额

国际收支平衡表是采用复式簿记法记账,因此,借贷双方总额总是相等的。但其中的某些项目或账户可能出现盈余或赤字,需由其他项目或账户的赤字或盈余来抵消,这就形成了不同的项目差额。按照人们的传统习惯和国际货币基金组织的做法,项目差额主要有以下四种:

1. 贸易收支差额

贸易收支差额是指一国进出口收支差额。尽管贸易项目仅仅是国际收支的一个组成部分,不能代表国际收支的整体,但是,对于某些国家来说,贸易收支在全部国际收支中所占比重相当大,以至于经常性地把贸易收支作为国际收支的近似代表。此外,贸易收支在国际收支中还有它的特殊重要性。商品的进出口情况综合反映了一国的产业结构、产品质量和劳动生产率状况,反映了该国产业在国际上的竞争能力。因此,即使对于发达国家这样资本项目比重相当大的国家,仍然非常重视贸易收支的差额。