

★北京市教委“北京地区高校科技发展报告”项目资助
★北京知识管理研究基地项目



金融学科核心课程系列教材

国际金融

谢 群 王立荣 李玉曼 / 编著



经济科学出版社
Economic Science Press

北京市教委“北京地区高校科技发展报告”项目资助
北京知识管理研究基地项目

金融学科核心课程系列教材

国际金融

谢 群 王立荣 李玉曼/编著

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融/谢群, 王立荣, 李玉曼编著. —北京:
经济科学出版社, 2010. 9
(金融学科核心课程系列教材)
ISBN 978 - 7 - 5058 - 9524 - 9

I. 国… II. ①谢… ②王… ③李… III. 国际
金融 - 教材 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 147071 号

责任编辑: 卢元孝
责任校对: 杨晓莹 王肖楠
版式设计: 代小卫
技术编辑: 潘泽新

国 际 金 融

谢 群 王立荣 李玉曼/编著
经济科学出版社出版、发行 新华书店经销
社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142
总编部电话: 88191217 发行部电话: 88191540

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

北京汉德鼎印刷有限公司印刷

华丰装订厂装订

787 × 1092 16 开 24.5 印张 450000 字

2010 年 9 月第 1 版 2010 年 9 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5058 - 9524 - 9 定价: 32.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

编委会名单

丛书主编：葛新权

副主编：徐文彬

编委：（按姓氏笔画排序）

王立荣	王建梅	王斌	孙静
刘亚娟	李玉曼	李宏伟	陈雪红
侯风萍	徐文彬	徐弥榆	徐颖
葛新权	谢群	彭娟娟	

总 序

随着经济一体化与金融全球化的发展，我国金融改革从2007年以来呈现出快速发展的势头，步伐不断加快。因此，现有的金融类教材大都一定程度地存在着金融理论知识滞后于金融改革现实的问题，迫切需要更新，添加近三年金融改革的最新内容。因而，北京信息科技大学经管学院财务投资系教师经过三年多的打磨与研究，着手编写这套金融学科核心课程系列教材。系列教材共包含《金融学》、《国际金融》、《商业银行经营学》、《证券投资学》、《保险学》、《财政与金融学》、《中央银行学》、《金融工程学》等8本。

本系列教材严格按照教育部关于普通高等院校金融学科教学基本要求编写，以培养应用型经济与金融人才为原则，以在保证基础理论知识系统性的基础上进一步提升系列教材的实用性和针对性为宗旨。本系列教材具有三方面的特色：

第一，优化金融学科核心课程结构，减少教材之间的重复。本教材力求改变现有教材涉猎内容过多的现状，减少相近教材内容上的交叉和重复。如，《金融学》中，不再涉及国际金融中的汇率和国际收支方面内容，不再讲授证券投资学中的资产定价内容，不再涉猎金融工程学中金融创新的内容，不再介绍发展经济学中金融深化和金融抑制等内容。在有限的学时内，使教学内容更加突出和明确，从而优化了课程结构，提升教学的针对性，使教材更加具有实用性。

第二，为了培养应用型经济、金融人才，添加了金融改革实践的最新内容，其中，重点添加了近三年我国金融改革实践的新内容，同时添加了国际金融业监督管理机构对银行业、证券业、保险业监管的最新要求，并且结合国际、国内金融改革的实践，添加了相应的金融

案例分析。

第三，力求理论基础知识与金融实践相结合。主要是三个方面：一是将金融学科专业基础知识的传授与金融从业人员资格考试及金融机构招聘等各类考试的介绍进行适当地结合。即在每一章节相应的知识点处添加了银行从业人员资格考试、证券投资基金从业人员资格考试、期货人员资格考试内容。添加了经济师考试两门课程——“经济基础知识”和“金融专业知识与实务”的相关内容。二是本学科教学改革的成果与教学内容相结合。三是面对面单纯讲授与金融模拟交易实训及上机实验活动相结合。

教材的最终成果可能会与编写宗旨存在差距，而且也可能存在不足甚至舛误。因此，我们以真诚的心，接受各位专家、学者、同行及使用者的批评与指教，以便我们今后不断完善和改进这一系列教材。

感谢编写委员会全体教师的辛勤劳动，并将此系列教材真诚地献给使用它们的学生们！

北京信息科技大学经管学院

葛新权

2010年7月

前 言

国际金融以国际货币金融关系作为主要研究内容，是一门涉及面广、综合性强的学科，而且发展变化迅速。20 世纪 90 年代以来爆发的墨西哥金融危机、亚洲金融危机、阿根廷金融危机、美国次贷危机、迪拜以及欧洲一些国家的国际债务危机，揭示出国际金融关系的复杂与多变，并不断涌现出许多新的问题和新的动向，也给国际金融学赋予了新的内容。

国际金融市场上的风云变幻和我国涉外金融活动的蓬勃发展，要求提高我国的国际金融学教学与研究水平，培养大批熟悉国际金融理论与实务的专门人才。在这种时代的呼唤之下，出于对事业的热忱，本书的作者们走到一起，根据长期从事国际金融教学的经验，并充分汲取面世的国际金融教材和专著的新成果，编写了本书。

本书全面、系统地介绍了国际金融的基本理论与实务。在内容安排上，注重对基本概念、基本原理和基础知识的理解与把握，以及对国际金融理论和实践最新发展情况的介绍与分析，并结合我国对外货币金融问题进行分析 and 说明。在写作风格上注意启发性，每章附有形式多样的思考题和练习题，而且在部分章节设计了内容丰富、富有启示性的补充阅读资料，努力反映当前金融活动的新变化、新特点及相关理论与前沿成果，坚持理论联系实际，帮助读者提高分析问题的能力，有较强的实用性。

本书各章的编写分工如下（按章节次序排列）：第一章、第二章，谢群；第三章，陈雪红；第四章、第五章，王立荣；第六章，侯风萍、谢群；第七章、第八章，谢群；第九章，李玉曼；第十章，王立荣、李玉曼、谢群。最后由谢群、王立荣、李玉曼修改统稿，由谢群定稿。

本教材适用于金融学、管理学、国际经济与贸易等经济管理类专业本科学生，以及金融从业人员在职培训和广大金融爱好者学习和阅读。

国际金融涉面广，发展迅速，资料收集齐全有一定困难，加之作者水平有限，书中难免有错漏之处，恳请读者和同行批评指正。

在本书的构思与写作过程中,借鉴、吸收了国内外专家学者的研究成果,北京信息科技大学经管学院财务与投资系的全体教师提供了不少宝贵建议,在撰写与出版过程中得到了北京信息科技大学经管学院的大力支持与鼓励,本书责任编辑也付出了辛勤劳动,对此一并表示感谢。

作 者

2010 年 7 月

目 录

第一章 国际收支	1
第一节 国际收支	1
第二节 国际收支平衡表	4
第三节 国际收支的调节	13
第四节 国际收支理论	24
第五节 我国的国际收支	33
关键词汇	43
思考题	43
练习题	43
附录一	46
附录二	48
第二章 外汇与汇率	52
第一节 外汇概述	52
第二节 汇率概述	57
第三节 汇率的决定基础与影响汇率变动的因素	66
第四节 西方汇率理论	74
第五节 汇率制度	80
关键词汇	94
思考题	94
练习题	94

第三章 外汇管制	97
第一节 外汇管制概述	97
第二节 外汇管制的主要内容	104
第三节 我国的外汇管理	110
关键词汇	129
思考题	129
练习题	129
第四章 国际储备	134
第一节 国际储备概述	134
第二节 国际储备的管理	142
第三节 我国的国际储备管理	149
关键词汇	152
思考题	152
练习题	152
第五章 国际货币体系	154
第一节 国际货币体系概述	154
第二节 国际金本位制	156
第三节 货币集团支配下的国际货币制度	160
第四节 布雷顿森林体系	163
第五节 牙买加体系	169
第六节 欧洲货币体系	179
关键词汇	188
思考题	188
练习题	188
第六章 外汇市场与外汇交易	190
第一节 外汇市场概述	190
第二节 外汇交易概述	201

第三节 外汇交易方式	206
关键词汇	238
思考题	238
练习题	239
第七章 外汇风险管理	241
第一节 外汇风险概述	241
第二节 外汇风险的防范措施	246
关键词汇	257
思考题	257
练习题	257
第八章 国际金融市场	259
第一节 国际金融市场概述	259
第二节 国际货币市场和资本市场	271
第三节 欧洲货币市场	274
第四节 国际黄金市场	279
关键词汇	289
思考题	289
练习题	289
第九章 国际资本流动与管理	291
第一节 国际资本流动概述	291
第二节 国际债务	310
第三节 我国的外资利用	329
关键词汇	338
思考题	339
练习题	339
第十章 国际金融机构	342
第一节 国际金融机构概述	342

第二节 国际货币基金组织	345
第三节 世界银行集团	356
第四节 区域性国际金融机构	365
关键词汇	372
思考题	373
练习题	373
 参考文献	 376
各章练习题参考答案	378

第一章 国际收支

一国国际收支状况决定着该国在国际金融领域中的实力与地位，国际收支是分析一国对外金融关系和国内经济状况的重要工具与依据。本章将主要介绍国际收支的概念，国际收支平衡表及其构成、编制方法，国际收支失衡的原因，调节国际收支的政策和方法；讨论我国国际收支的特点、现状以及我国国际收支平衡表的编制。

通过本章的学习，要掌握国际收支的含义，国际收支平衡表的主要内容，熟悉国际收支平衡表的编制原理和记账规则，了解国际收支失衡的原因与危害、调节方法以及我国的国际收支情况。

第一节 国际收支

一、国际收支的概念

国际收支（international balance of payments）的概念随着世界各国交往的发展而发展，其内涵也随着世界各国交往的扩大而不断丰富。

国际收支的概念分狭义与广义两种，在第二次世界大战以前，国际收支的概念都是狭义的，第二次世界大战后的国际收支概念都是广义的。

国际收支概念最早出现于 17 世纪初期。根据当时的国际经济情况，重商主义学派认为经常维持出口超过进口是国家致富的永恒原则，贸易顺差可以聚集金银。他们把国际收支简单解释为一个国家的对外贸易差额（balance of trade）。这反映了资本主义形成时期商品交易在国际经济往来中占统治地位的状况。在这以后很长一段时期内，这种概念一直通行，现在仍然是分析一国外汇和外汇市场情况的重要手段。

在两次世界大战之间,各国通行的国际收支概念是指当年结清的外汇收支。这反映了当时黄金已退出流通领域,被纸币流通所代替,外汇已是国际贸易、国际结算和国际投资的主要手段。

第二次世界大战之后,国际收支概念有了新的发展。由于国与国之间的政治、经济和文化等方面往来更加多样化,狭义的国际收支已不再适用。为了满足实际需要,世界各国开始普遍采用广义的国际收支概念。所谓广义的国际收支概念,通常是指一个国家在一定时期内(通常为1年)的全部对外经济交易的系统记录。这一概念不仅包括了引起债权债务关系的交易,也包括无需偿还的、不发生债权债务关系的经济活动;既包括涉及外汇收付的交易,也包括不涉及实际外汇收付的交易。

国际货币基金组织成立以后,按照基金组织的章程规定,各会员国均需按期向基金组织报送本国的国际收支资料。为此,基金组织依据广义的国际收支概念,对国际收支下了定义。基金组织在1995年出版的《国际收支手册》中对国际收支所下定义和说明是:“国际收支是一种统计报表,它系统地记载了在特定时期内一经济体与世界其他地方的各项经济交易。大部分交易是在居民与非居民之间进行,包括货物、服务和收入,对世界其他地方的金融债权和债务的交易以及转移项目(如赠礼)。”在这里,经济体是指一个单独财政结算单位的国家或地区;居民是指在本国居住1年以上的政府、个人、企业和事业单位,否则即为非居民(注:一个国家的外交使节,驻外军事人员,尽管在另一个国家居住1年以上,但仍是派出国的居民,而是居住国的非居民;一个企业的国外子公司是其在所在国的居民,而是其母公司所在国的非居民;国际性机构如世界银行、国际货币基金组织等是任何国家的非居民)。全部经济交易则包括国际商品和劳务交易、单方面转移和国际资本流动。国际货币基金组织对国际收支所下的定义和说明,概括了一国对外经济活动的全部内容,基本上符合世界各国国际收支的实际情况。目前,世界各国都按照这一定义统计本国的国际收支。

要全面、准确掌握广义的国际收支概念及国际货币基金组织对国际收支的定义,需要把握以下几点:

第一,国际收支是一个流量概念,它与一定的报告期相对应。

第二,国际收支所反映的内容是以货币记录的经济交易,包括交换、转移、移居和其他交易。

第三,国际收支记录的经济交易必须是本国居民与非居民之间发生的经济交易,居民与非居民的划分以居住地为标准。

第四,国际收支是一个事后概念。

小思考 1.1

一国和他国发生的补偿贸易、易货贸易等国际经济往来不涉及外汇收支，是否应记录在该国的国际收支平衡表中？

答：国际收支不以收支为基础，而以交易为基础，既包括有外汇收支的经济交易，也包括没有外汇收支的经济交易。所以，一国与他国发生的补偿贸易、易货贸易、记账贸易等，都应计入该国的国际收支平衡表中。

小思考 1.2

什么是国际投资头寸表？

答：根据国际货币基金组织出版的《国际收支手册》（第5版）所制定的标准，国际投资头寸表是反映特定时点上一个国家或地区对世界其他国家或地区金融资产和负债存量的统计报表，它与反映交易流量的国际收支平衡表一起，构成该国家或地区完整的国际账户体系。国际投资头寸的变动是由特定期限内交易、价格变化、汇率变化和其他调整引起的。国际投资头寸表在计价、记账单位和折算等核算原则上均与国际收支平衡表保持一致。

中国国际投资头寸表是反映特定时点上我国（不含香港、澳门和台湾，下同）对世界其他国家或地区金融资产和负债存量的统计报表。

根据国际货币基金组织的标准，国际投资头寸表的项目按资产和负债设置。在我国，资产细分为对外直接投资、证券投资、其他投资和储备资产四部分，负债细分为外国来华直接投资、证券投资、其他投资三部分。净头寸是指对外资产减去对外负债。

二、国际收支的重要性

国际收支的含义从早期的对外贸易差额发展到把全部国际经济交易都包括在内，充分说明国际收支的重要性与日俱增。

从重商主义时代使用国际收支概念初始，一些西方国家是依据国际收支来制定贸易政策，因此比较重视国际收支。后来古典学派强调在金本位制度下黄金的流入和流出对国际收支起着自动调节作用。而且这一时期盛行自由贸易，一些西方国家通过掠夺殖民地及附属国的经济使其国际收支处于顺差（实际上是贸易顺差），因而对国际收支问题不予重视。第一次世界大战后，国际收支问题开始引起人们的注意。这主要是因为，大规模短期资金流动与巨额战争赔款转移，破坏了各国国际收支的平衡。此外，1929~1933年世界经济危机爆发后，迫使各国相继放弃金本位制度，各国为了维护本国利益，纷纷实行贸易管制、差别汇率、竞争性贬值等措施，这些措施虽然暂时使国际收支达到平衡，但严重妨碍了国际贸易的发展，延缓了各国经济恢复，这相当于以牺牲国内经济发展为代价来取得国际收支平衡。

第二次世界大战以后,各国更加重视国际收支问题。由于国际经济的发展,国际收支的内容包罗更广,不仅有清算支付协定下易货贸易,还有补偿贸易、政府援助、赠与等,国际资本流动方式日益增多,规模日益增大,储备资产的形式又日趋多样化。同时,国际经济合作也开始迅速发展,使各国之间的经济关系日益密切,而各国的国内经济与国际经济更是休戚相关。20 世纪 60 年代后,美元与英镑不断发生危机,国际投机性短期资金流动频繁,再加上 70 年代的石油危机,导致西方国家不断出现国际支付危机。因此,研究国际收支可以掌握国内外经济联系的情况及其相互影响,国际收支已成为分析一国经济的一个重要工具。毫无疑问,随着国际经济不断发展,国际收支的重要性必将日益增大。

第二节 国际收支平衡表

国际收支平衡表(balance of payments statement),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。

一、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,各国又大多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,但主要项目基本一致。大体上可分为三大类:经常项目、资本和金融项目以及错误与遗漏项目。

(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。它包括货物项目、服务项目、收入项目和经常性转移项目四个子项目。

1. 货物项目(goods account)

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。一般商品是指居民向非居民出口或从非居民那里进口的可移动货物；用于加工的货物指运到国外加工的货物的出口以及随之而来的再进口；货物修理指向非居民提供的或从非居民那里得到的船舶和飞机等上面的修理活动；各种运输工具在港口购买的货物指非居民在岸上采购的所有货物，如燃料、给养、储备、物资；非货币黄金指不作为一个国家货币当局储备资产的所有黄金的进出口。

货物收支统计数据的来源及商品价格计算的方式在各国的国际收支平衡表中不尽相同。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，商品价格一律按离岸价格（free on board, FOB）计算。但实际上有许多国家对出口商品按离岸价格计算，而对进口商品则按到岸价格（cost insurance and freight, CIF）计算。这两种不同的价格条件，在计算进出口总值时，会产生一定的差额。例如，进口商品以 CIF 计价，其中运费和保险费属于劳务方面的支出，这样就会产生重复入账的项目，影响了国际收支平衡表的精确性。

2. 服务项目（service account）

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（invisible trade account），包括下列具体项目：

（1）运输通信收支。包括海陆空运商品和旅客运费的收支。有些国家对于运输工具的修缮费、港湾费与码头的使用费、船舶注册费等均纳入运输收支的项目。通信方面，属于国际电报、电话、电传、卫星通信等服务项目引起的外汇收支都记入劳务账户下。

（2）保险收支。凡本国人向外国保险公司投保，则成为保险费的支出，如外国人向本国保险公司投保，则成为保险费的收入。

（3）旅游收支。它指本国居民到国外旅游或外国居民到本国旅游而产生的膳费、交通等服务性费用的收支。

（4）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，劳务收支的重要性日趋突出，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，有的甚至超出了有形贸易收支。

3. 收入项目（income account）

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