

教育部重点推荐教科书

李海波工作室系列教科书

新编国际金融

XINBIAN GUOJI JINRONG

李海波 刘学华 主编



立信会计出版社

LIXIN KUAJI CHUBANSHE

教育部重点推荐教科书
李海波工作室系列教科书

新编国际金融

XINBIAN GUOJI JINRONG

李海波 刘学华 主编

立信会计出版社

版权所有 违者必究

图书在版编目(CIP)数据

新编国际金融/李海波,刘学华主编. —上海:立信
会计出版社,2006. 2

(李海波工作室系列教科书)

ISBN 7-5429-1610-6

I. 新… II. ①李… ②刘… III. 国际金融-教材
IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 009433 号

出版发行	立信会计出版社
经 销	各地新华书店
电 话	(021)64695050×215 (021)64391885(传真) (021)64388409
网上书店	www.Lixinbook.com (021)64388132
地 址	上海市中山西路 2230 号
邮 编	200235
网 址	www.lixina.ph.com
E-mail	lxa.ph@sh163.net
E-mail	lxzbs@sh163.net (总编室)

印 刷	立信会计常熟市印刷联营厂
开 本	890×1240 毫米 1/32
印 张	11.125
插 页	2
字 数	290 千字
版 次	2006 年 2 月第 1 版
印 次	2006 年 2 月第 1 次
印 数	3 000
书 号	ISBN 7-5429-1610-6/F·1449
定 价	20.00 元

如有印订差错 请与本社联系

前 言

国际金融学作为一门独立的学科,有其特定的概念、范畴、规则和理论体系。一般来讲,国际金融学的研究对象是国际间货币、信用及其相互关系的内在规律性。基于此,国际金融学研究的范畴应涉及国际收支、外汇与汇率制度、外汇管制与外汇风险、国际金融市场、国际资本流动、国际储备以及国际金融组织、国际金融体系等理论与实务。因此,本书的结构依如下顺序安排:第一章,国际收支,主要阐述国际收支概念,国际收支平衡表,国际收支的失衡及其调节,国际收支理论等;第二章,外汇与汇率,主要介绍外汇、汇率的基本概念、种类,汇率制度安排,汇率理论,汇率变动与汇率预测等;第三章,外汇管制,主要分析货币自由兑换概念的发展,一国实现货币自由兑换的条件,我国人民币实现自由兑换的进程和作用,以及外汇管制的方法与主要措施;第四章,国际金融市场,主要介绍国际金融市场的形成与发展,传统与现代国际金融市场的主要内容,以及典型的国际金融业务创新形式等;第五章,国际储备,主要阐述国际储备的基本概念、构成与作用,多元储备体系的特点及深远影响,适度国际储备的确定,国际储备资产的结构管理,我国的国际储备形成特点及管理策略;第六章,国际资本流动,主要分析国际资本流动的主要形式,国际投资方式的新发展,国际资本流动对一国经济的影响,国际资本流动理论,国际债务危机及我国外债管理等;第七章,国际金融组织,主要介绍全球性和区域性两大类国际金融组织,重点分析了国际货币基金组织的宗旨、功能、主要业务及我国与主要国际金融机构的联系;第八章,国际金融体系,主要分析国际金融体系的演变及欧洲货币一体化的进程与影响;第九章,外汇风险管理,

主要介绍外汇风险的概念、形式与管理的具体策略和方法等。

本教材由李海波教授和刘学华教授共同担任主编,参加编写的人员有:李海波、刘学华、黄蕊、马燕舞、路丽艳、稽冉、李俊、张翠琼。本教材的编写兼顾了国际金融理论与金融市场实务,在尽量吸收国际金融理论研究领域新成果的同时,也注重反映国际金融业务的新发展。同时在内容安排上,注重形成一个逻辑合理,并且方便教学的理论体系。本书为教育部重点推荐教科书,为李海波工作室系列教材。本教材的主要对象是高等院校金融专业的学生,但又不仅仅局限于此,在编写过程中力求做到深入浅出、通俗易懂,从而使它也适用于非金融专业的学生选修国际金融课程和其他对国际金融知识感兴趣的人员自学使用。

在编写过程中我们参阅了大量国内现已出版的国际金融教材及相关的著作,从中得到了很多启示;同时也吸收、借鉴了国内外专家学者对国际金融研究的成果,在此深表谢意。

本书在编写过程中还得到了全国经济书店、中国生产力学会、中国会计学会、立信会计出版社、中央财经大学、中华女子学院和上海立信会计学院的专家、学者和有关同志的大力支持,在此谨表谢意。

由于编者水平有限,本教材难免存在疏漏、缺点甚至错误,恳请读者批评指正。

作 者

目 录

第一章 国际收支	1
第一节 国际支付体系.....	1
第二节 国际收支账户.....	4
第三节 国际收支平衡表.....	9
第四节 国际收支理论	13
第五节 国际收支调节	28
第二章 外汇与外汇汇率	34
第一节 外汇	34
第二节 外汇汇率	37
第三节 外汇市场	41
第四节 汇率理论	53
第五节 汇率变动与汇率预测	58
第六节 人民币汇率.....	65
第三章 外汇管制	69
第一节 货币自由兑换概述	69
第二节 外汇管制	78
第三节 我国的外汇管制	91
第四章 国际金融市场	97

第一节	国际金融市场概述	97
第二节	欧洲货币市场	114
第三节	国际金融中心	125
第四节	国际金融市场发展与监管	143
第五章	国际储备	152
第一节	国际储备概述	152
第二节	国际储备体系	165
第三节	国际储备管理	173
第四节	中国的国际储备状况	199
第六章	国际资本流动	209
第一节	国际资本流动概述	209
第二节	国际资本流动的原因及特点	213
第三节	国际资本流动理论	223
第四节	国际债务危机	231
第七章	国际金融机构	244
第一节	国际金融机构概述	244
第二节	全球性国际金融机构	246
第三节	半区域性国际金融机构	274
第四节	区域性国际金融机构	284
第五节	我国与主要国际金融机构的联系	286
第八章	国际货币体系	291
第一节	国际货币体系概述	291
第二节	国际货币体系的演变及类型	293
第三节	区域性的货币一体化	310

第四节 中国的货币制度.....	322
第九章 外汇风险管理.....	326
第一节 外汇风险概述.....	326
第二节 外汇风险管理.....	337

第一章

国际收支

国际收支是全面反映一国对外经济关系和宏观经济状况的重要指标。国际收支状况对汇率、国际储备资产以及国民经济的其他领域都有重大的影响,维持国际收支平衡是一国宏观经济四大目标之一,国际收支调节是国际金融组织和各国政府关注的核心问题之一。本章主要介绍国际支付体系、国际收支账户、国际收支平衡表、国际收支理论和国际收支调节。

第一节 国际支付体系

一、国际货币

国际货币(International Currency)亦称“国际通货”,是可越出国内流通领域,在世界市场上执行一般等价物职能的货币。在历史上,能够充当国际货币的只有黄金和白银,铸币和纸币都不能充当国际货币,因为后者一旦出本国范围就失去了原来的法定意义。但在当代,国际货币常为一个或几个世界经济强国所支配,他们将其在国内以黄金或白银为准备发行和流通的纸币拿到世界范围内流通,使其成为执行国际货币职能的货币,并在一定程度上发挥着与金银相同的国家储备的作用。英镑、美元、瑞士法郎、法国法郎等货币在一定时期、一定范围内

都曾经是国际货币。

国际货币的作用表现在以下几个方面：一是作为一般的支付手段，用来支付国际收支的差额；二是作为一般的购买手段，用来购买国外商品；三是作为社会财富的代表由一国转移到另一国，如支付战争赔款、对外贷款或援助等。在国际贸易和国际金融发达的现代，国际货币是平衡国际收支差额最重要的手段。

二、国际间的结算与支付机制

（一）国际结算与支付

国际间不同国家的个人、企业、单位和政府之间的贸易或资金调拨，势必会引起国际间债权债务关系。国际间的债权债务的货币收付活动就是国际结算与支付。其中国际贸易结算是国际结算的主要部分。

国际结算的演变经历了现金结算和非现金结算两个阶段。在资本主义社会以前，国际结算与支付主要采用现金结算方式，即直接运送金银来清算国际间债权债务关系。这种方式时间长、风险大而且费用高。随着国际经济交往的日益扩展，非现金结算已代替现金结算成为国际结算的主要形式。

非现金结算是使用各种支付工具，通过从事国际业务的银行在账户上划拨冲抵来完成国际间货币收付，从而清算国际间债权债务关系的一种方式。这种结算方式简便迅速，克服了现金结算风险大、成本高的缺陷，加速了国际资金周转，有力地推动了国际贸易的发展。在这种贸易方式下，两国的进出口商或债权债务入各自向本国的银行买卖各种不同金额、不同支付时间的票据，从而将他们之间的结算转化为两国银行之间的结算，银行则通过它们之间的账户冲抵或资金划拨来抵偿债权债务关系。如结算后有剩余，则转化为债权国银行的存款的增加，或债务国银行在债权国银行的存款的减少，而不必运送金银。

国际结算作为一种清算国际债权债务关系的有效方式，具有以下

特点:

(1) 银行是国际结算的中心。在国际结算中,由于买方和卖方位于两个不同国家,使用不同的货币,不可能办理面对面的买卖双方钱货两清的直接结算,需要通过银行来办理。因为银行可能在国外广设网点,并通过代理行关系办理国际结算。

(2) 受国际惯例的约束。为了减少因法律管辖权的分割给国际结算造成的困难,国际商会对国际结算制定了一系列指导性惯例,如《托收统一规则》、《跟单信用证统一惯例》等。这些惯例虽然不是法律,但已经得到国际贸易及结算各方当事人的广泛承认与应用,是国际结算业务的共同语言。遵守这些惯例可以减少纠纷,有利于国际结算的顺利进行。

(3) 货物单据化。在国际贸易中使用的提单具有物权凭证的作用,交单等于交货,持单等于持有货物所有权,提单成了买卖抵押的对象。银行一方面凭单垫款给卖方,一方面凭单据向买方收回资金。

(二) 国际结算与支付机制

国际结算机制是指国与国之间进行债权债务清算所形成的规则或要遵守的行为规范。国际结算机制分为多边结算机制和双边结算机制两种。

1. 多边结算机制

多边结算机制是指通过经营国际业务的银行按照债权债务当事人的指示以账户转账的方式抵消和清算彼此债权债务的结算制度。它萌芽于资本主义自由竞争时代,盛行于金本位时期,目前大多数国家采用这种结算机制。在多边结算机制下,一个国家对另一个国家的债权可以用来抵消对任何国家的债务。当然,这种机制的运行需要具备一些条件:一是必须使用可自由兑换货币;二是本国银行应在有关国家的银行开立各种清算货币的账户;三是账户之间可以自由调拨,不受发行货币国政府的管制。

2. 双边结算机制

双边结算机制则是指两国政府签订支付协定,开立清算账户,用集中抵销债权债务的办法,清算两国由于贸易和非贸易往来所产生的债权债务关系的一种制度。20世纪60年代,许多发展中国家为摆脱外汇严重短缺的困境,大多采用双边结算机制。这样进口无需使用现汇,可以减少黄金外汇储备的流失,而且出口销售又有保证。但是,这种双边结算是排他的,会影响一国与缔约国以外的第三国贸易的发展,有碍全球贸易的发展。而且当两国贸易往来不平衡时,其差额意味着一方被迫向另一方提供信用。正因为这种结算制度的各种消极作用,现在仅有少数国家采用。

第二节 国际收支账户

一、国际收支(Dalance of Payments)的涵义

概括地说,国际收支是指一国在一定时期内全部对外往来的系统的货币记录,它全面地反映了一国的对外经济基本情况。国际收支的内涵随着国际经济交往的不断扩大而不断发展和丰富,因此其涵义有狭义和广义之分。

狭义的国际收支是指一个国家(或地区)在一定时期内与其他国家(或地区)因政治经济文化等往来所发生的对外贸易收支或外汇收支。在第二次世界大战以前的较早时期,国际信用不很发达,国际资本流动甚微,国际间经济交往活动的主要形式是对外商品进出口贸易,这一时期的对外贸易收支就是国际收支的全部内容。随着国际经济交往内容与国际信用的不断扩大,人们开始把国与国之间的债权债务关系以及由此产生的债权债务的清偿作为国际收支的内容。此时的国际收支可理解为是国际间的外汇收付,外汇收支是国际收支的全部内容。

一国对外往来会产生货币支付,但并非所有的往来都涉及外汇的

收支,例如,易货贸易、对外国以实物形式提供的无偿援助和投资等。并且,这种不涉及货币支付的国际往来在今天已经占据了相当重要的地位。因此,建立在外汇收支基础上的狭义的国际收支概念是不准确和不全面的,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。即除了包括实际的外汇收支外,还包括无实际外汇收支活动的易货贸易、补偿贸易等经济活动,以及无外汇偿付行为的各种资金的单方面转移。

在理解国际收支概念时应注意以下几点:

首先,国际收支是一个流量概念。根据统计学的概念,流量是与一定时期相联系的变量;与流量相对应的概念是存量,即与某一时点相联系的变量。国际收支反映的是两个时点之间以外币表示资产存量的变化额。

其次,国际收支所记录的经济实体之间的经济交易在统计上反映为居民与非居民之间的经济交易。这里需要指出的是:公民与居民是不同的。公民是一个法律概念,而居民则以居住地为标准,包括个人、政府、非盈利团体和企业四类。即使是外国公民,只要他在本国长期(一般在1年以上)从事生产、消费行为,也属于本国的居民。按照这一原则,国际货币基金组织(IMF)作了如下规定:移民属于其工作所在国家的居民;逗留时期在1年以上的留学生、旅游者属所在国的居民;但官方外交使节、驻外军事人员一律算是所在国的非居民;国际性机构,如联合国、国际货币基金组织(IMF)、世界银行(WB)等是任何国家的非居民。

第三,国际收支反映的内容是以经济交易为基础的,而非其字面上所表现的以货币收支为基础。即只要是一国居民与外国居民之间的国际经济交易,就是国际收支的内容。所谓交易,大致有四类:交换、转移、移居和其他根据推论存在的交易。这些交易既包括涉及货币收支的对外往来,也包括未涉及货币收支的对外往来,未涉及货币收支的往来须折算成货币加以记录。

二、国际收支账户的基本原理

一国的国际收支状况具体反映在国际收支平衡表内。所谓国际收支平衡表,是指国际收支按照特定账户和复式记账原则表示的会计报表。在国际货币基金组织出版的《国际收支手册》第五版中,对国际收支平衡表的特定账户分类作了统一的说明。国际收支账户可分为三大类:经常账户、资本与金融账户、错误与遗漏账户。

(一) 经常账户

经常账户(Current Account)是指对一国与他国之间实际资源的转移状况进行记录的账户,是在本国与外国交往中经常发生的国际收支项目。它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。它包括贸易项目、服务项目、收入项目和单方面转移项目四个子项目。

1. 贸易项目(Visible Trade Account),又称有形贸易项目,它是一国有形货物输出与输入的全部记录,是构成国际经济关系的主要内容。贸易收支不仅在经常账户中,而且在整个国际收支中具有重要的地位,其收入与支出的差额形成贸易顺差或逆差,进而影响到经常账户的状况。贸易项目的进出口统计一律以海关统计为准,商品价格一般按离岸价格(FOB)计算。

2. 服务项目(Service Account),又称无形收支项目,它记录了一个国家对外提供劳务或接受劳务所发生的收支,是经常项目中的第二大项目。它包括运输、旅游等传统项目以及在国际贸易中的地位越来越重要的新兴项目,如通讯、金融、计算机服务、专有权征用与特许以及其他商业服务。

3. 收入项目(Income Account),记录居民和非居民之间的两大类收入交易。第一类为支付给非居民的职工报酬;第二类包括有关直接投资、证券投资和其他投资的收入和支出以及储备资产的收入,最常见的是股本收入(红利)和债务收入(利息)。

4. 经常转移项目(Current Transfer),又称为单方面转移项目,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。根据主体与对象不同又可分为私人转移收支和官方转移收支两大类。私人转移收支包括侨属汇款、养老金、奖金、慈善团体捐款等;官方转移收支包括经济和军事援助、战争赔款、没收走私商品、政府间赠与、捐款等。

(二) 资本与金融账户

资本与金融账户(Capital and Finance Account)是指对资产所有权在国际间流动行为进行记录的账户。第二次世界大战后,由于资本国际化的不断发展,西方主要国家的资本移动规模越来越大,资本与金融账户在国际收支中的地位也日益重要。它包括资本和金融两类账户。

资本账户包括资本转移和非生产、非金融资产的收买或放弃,其中非生产、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。

金融账户包括一经济体对外资产和负债所有权变更的所有权交易,根据投资类型或功能,可以分为直接投资、证券投资、其他投资和储备资产四类。其中储备资产又称官方储备项目(Official Reserve Account),是指一个国家的金融当局(如中央银行或其他官方机构)持有的储备资产及其对外债权。它包括用作货币的黄金、外汇、分配的特别提款权和在国际货币基金组织的储备头寸等四个项目。这里需要注意的是,官方储备项目是一个记录储备变化,而不是流量状况的项目。每年年底,把一个国家金融当局所持有的官方储备与去年年底相比,然后把净差额记入官方储备项目之中。另外,由于出于平衡整个账户的需要,人为地把官方储备的增加用负号表示,把官方储备的减少用正号表示,恰恰与一般意义上的正负号的涵义相反。

(三) 错误与遗漏账户

错误与遗漏账户(Errors and Missions)是一个人为设计的平衡账

户,对贷方余额或借方余额进行记录。按照复式记账原理,国际收支平衡表应是一份总净值为零的统计报表,但国际收支平衡表不是出现贷方余额就是出现借方余额,原因就是统计资料有误差和遗漏。误差与遗漏不可避免,因为:①资料来源不一。一国在编制国际收支平衡表时所汇集和应用的原始资料来自许多渠道,如海关统计、银行报告、企业报表等,它们的计算口径不完全相同。②资料不全。某些数字如商品走私、资金外逃、私自携带现钞出入境等,这些虽也属于国际收支范畴,但却难以掌握与反映。③资料本身的错误与遗漏。有关单位提供的统计数字未必百分之百的准确无误,有的仅仅是估算数字。因此,就一般而言,经常账户和资本账户之和的“缺口”在量上往往与官方储备的实际规模变动不一致。此时,国际收支平衡表上“错误与遗漏”项目的数字,就是缺口数目与官方储备变动数目之差。尽管它在某些国家不是最后一个项目,但是作为余额在最后才计算的。

三、国际收支账户分析

国际收支平衡表虽然在整体上是平衡的,但具体账户内部并不是平衡的,借方和贷方之间会产生一定的差额。对国际收支账户进行具体分析,可以全面了解一国对外经济交往的状况,并得出有价值的结论。

(一) 贸易账户余额

贸易账户余额指商品进出口之间的差额。由于许多国家的贸易收支在全部国际收支中占的比例相当大,因此在传统上被当作国际收支的代表。贸易账户余额具有特殊重要性,它综合反映了一个国家或地区的产业结构、产品质量和劳动生产率状况等,反映了该国产业在国际上的竞争力和在国际分工中的地位,是一国对外经济交往的基础。即使美国这样资本账户比重相当大的国家,仍然十分重视贸易账户差额。

(二) 经常账户余额

经常账户收支余额包括贸易收支、无形收支和经常转移收支,前两项构成经常账户收支的主体。虽然它不能代表全部国际收支,但它综

合地反映了一国的进出口状况,尤其是无形商品(如劳务、金融、运输、通讯等)的进出口,在现代被视为衡量国际收支的最好指标,并被各国当作制定国际收支政策和产业政策的重要依据。

(三) 资本账户余额

资本账户余额具有两方面的分析作用:一是从中可以看出一个国家资本市场的开放程度和金融市场的发达程度,能对一国货币政策和汇率政策的调整提供有益的借鉴;二是资本账户与经常账户之间具有融资关系,资本账户余额可以折射出一国经常账户的状况和融资能力。

(四) 综合账户差额或总差额

综合账户差额是指经常账户与资本账户中各个账户所构成的余额,也就是将国际收支账户中的官方储备账户剔除后的差额。由于综合差额与官方储备反方向运动,它可以用来衡量国际收支对一国储备造成的压力。在实行固定汇率制下,总差额的分析更为重要。

第三节 国际收支平衡表

一、国际收支平衡表的编制原理

在国际经济交往中,商品劳务的进出口和从国外获得的净要素收入等经济行为必然对应着一国对外资产或负债的相应变化,即每一笔贸易流量对应着一笔金融流量。因此,国际收支平衡表采用复式记账方法,对每一笔经济交易在贸易账户和资本账户同时进行贷方记录和借方记录,从而较为完整而科学地反映出一国国际收支的状况。

国际收支平衡表的记账原则是:贷方(以“+”表示)记录本国对外资产的减少或负债的增加;借方(以“-”表示)记录本国对外资产的增加或负债的减少。记入借方的项目包括:①反映进口实际资源的经常项目;②反映资产增加或负债减少的资产项目。记入贷方的项目包括:①表明出口实际资源的经常项目;②反映资产减少或负债增