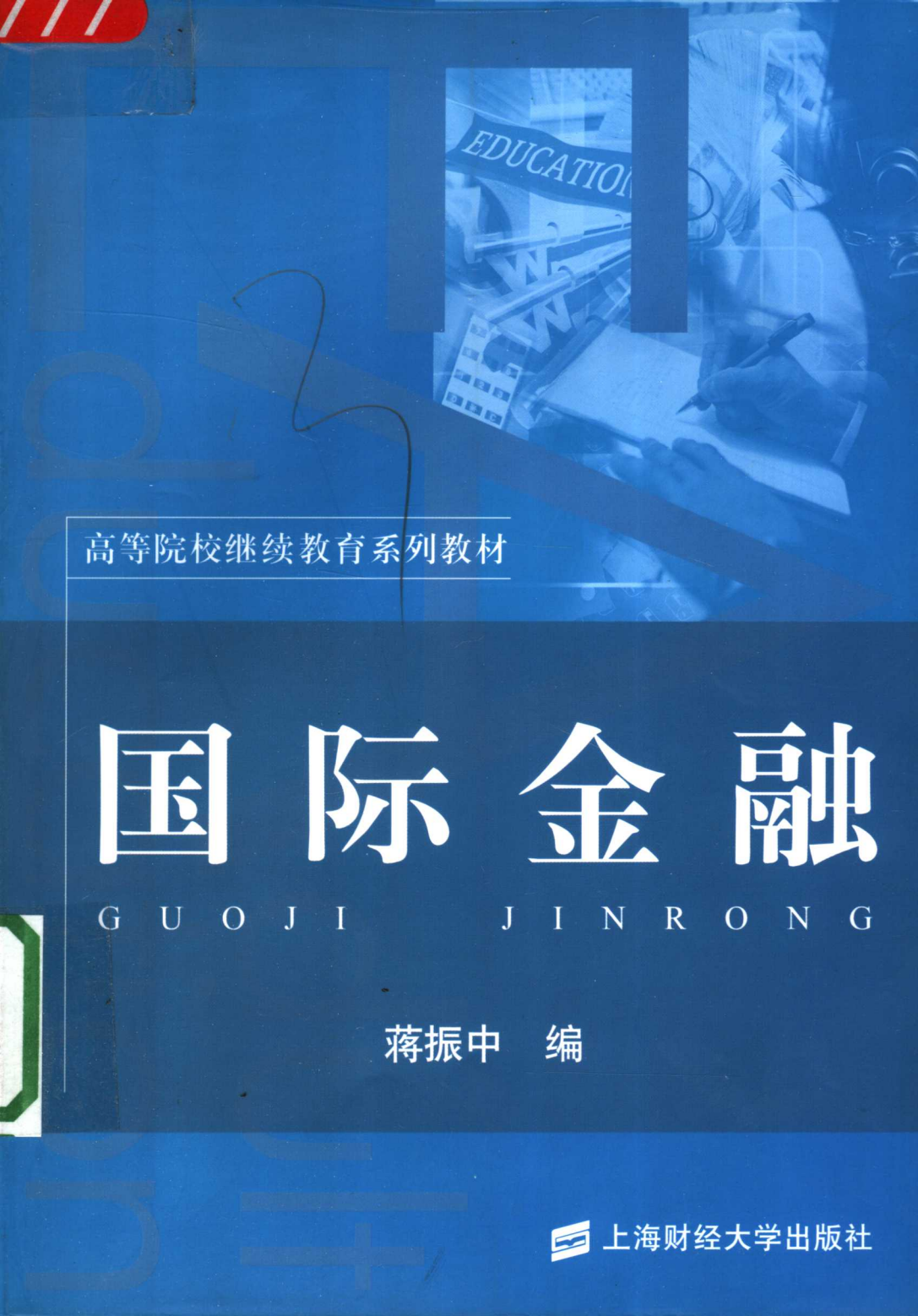


The background is a deep blue with a collage of images. In the upper right, there's a photo of a hand writing on a notepad, with a banner that says 'EDUCATION' and some papers in the background. In the lower right, there's a faint image of a person's face. On the left, there's a vertical green and white striped pattern.

高等院校继续教育系列教材

国际金融

G U O J I

J I N R O N G

蒋振中 编



上海财经大学出版社

高等院校继续教育系列教材

国际金融

蒋振中 编



上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

国际金融/蒋振中编. —上海:上海财经大学出版社, 2005. 8

(高等院校继续教育系列教材)

ISBN 7-81098-402-0/F · 359

I. 国… II. 蒋… III. 国际金融-继续教育:高等教育-教材
IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 055719 号

GUOJI JINRONG

国 际 金 融

蒋 振 中 编

责任编辑 刘晓燕 封面设计 优典工作室

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

同济大学印刷厂印刷

上海叶大装订厂装订

2005 年 8 月第 1 版 2005 年 8 月第 1 次印刷

890mm×1240mm 1/32 9.125 印张 262 千字

印数: 0 001—5 000 定价: 16.00 元

高等院校继续教育系列教材

编辑委员会

主任

储敏伟

副主任

袁树民 何玉长

委员

陈信元	孙海鸣	戴国强	唐如青
徐伟胜	钱淑萍	黄振耀	戚伟平
马贺兰	蒋振中		

总 序



继续教育是我国高等教育的重要组成部分,是传统学校教育向终身教育发展的一种新型教育制度。大力发展继续教育是提高劳动者素质、振兴经济和推进教育现代化的重要环节。国家实行继续教育制度,鼓励发展多种形式的继续教育,建立与完善终身教育体系,培养大批贴近社会、服务社会的各类应用型人才,对于加强社会主义精神文明,促进社会进步和经济建设,都将起到重要作用。

按照教育部关于继续教育人才的培养目标,构建适用的教材体系,是继续教育在新形势下继续发展不可缺少的一环。经过编辑委员会、作者和出版社的共同努力,《高等院校继续教育系列教材》将陆续出版,我向他们表示诚挚的祝贺和感谢。

综观这套系列教材,具有以下特点:

1. 体现了高等院校继续教育的新思想和新观念,注重提高学生的思想道德素质、文化素质、业务素质和社会责任感。在我国高等教育发展与人力资源开发中,继续教育作为高等教育的一种重要形式和特殊层次,将发挥日趋重要的作用。

2. 体现了学术性与应用性的统一。教学内容既有基础知识、基本理论,又有基本技能;既加强基本原理与应用知识的传授,又帮助学生在掌握一定知识理论的基础上,获得相应的技能。

3. 体现了系统性与针对性的统一。在学历教育中,应重视学科知识的系统性。同时,在兼顾学科知识内在逻辑性的基础上,选择最基

本、最有针对性和适用性的部分,进行合理的组织编排,使学生能在比较短的时间内,学到急需有用的知识。

4. 体现了理论和实践的统一。继续教育的目的是解决实践中存在的问题,改变自己现有的处境或状态,学习者不仅需要知识,而且需要能立即付诸实施的能力。所以,本系列教材充分体现实践能力训练的要求,针对学生在职学习与就业需求的特点,加强职业就业与创业指导。

本系列教材涵盖会计、金融、财政、工商管理、法学等多个学科,由上海财经大学相关学科的教授、副教授与成人教育学院的骨干教师承担编写任务,注意吸收本校近年来的教学改革成果,普遍更新了教学内容,既以学历教育为主,又兼顾非学历职业培训。因此,本系列教材不仅能提供校内外各相关专业本、专科学历教育使用,也适合社会各界进行专业培训和自学参考。

当然,继续教育是一项系统工程,要真正抓好教学工作,还必须在运用教材过程中辅之以其他配套措施。我们为本系列教材确定的目标以及教材所要达到的各项要求,很可能超过了我们的学识和教学经验所容许的范围,因此,本系列教材可能存在考虑不周到以及安排和表达不妥当的地方,甚至某些失误恐亦难以避免,我们欢迎读者批评指正。

储敏伟

2004年2月

前 言



随着中国国际地位的提高,金融服务业的开放,以及人民币资本项目逐步推进自由兑换,上海将建成全国金融中心,并向国际金融中心迈进。而 20 世纪末一系列的国际金融动荡与危机充分说明在国际金融市场上风险与机遇并存。只有学习好国际金融的基础知识、基本理论,掌握最新动态,培养懂得国际金融专业知识的各种人才,才能适应全面改革开放的需要。

本教材是为成人教育编写,强调基础性和实用性,将理论集中在第九章最后介绍。本教材特点是:(1)新颖,如国际收支平衡表是国际货币基金组织新的第五版,我国新的外债管理暂行办法等;(2)务实,重点在于基础知识和基本技能,理论联系实际,但以务实为主;(3)系统,体系完整,将国际资本流动与国际金融危机写入,结合一些重大实例,易于理解。

本教材也适用于普通高校本、专科学生,适合各类培训或自学之用,是上海财经大学成人教育学院系列教材之一。

目 录



1	总序
1	前言
1	第一章 国际收支
1	学习目的
1	第一节 国际收支的概念
3	第二节 国际收支平衡表
15	第三节 国际收支失衡及其调节
20	本章小结
21	思考题
21	案例

25 第二章 外汇和汇率

25 学习目的

25 第一节 外汇

27 第二节 汇率

33 第三节 汇率决定

37 第四节 汇率制度

46 本章小结

47 思考题

47 案例

51 第三章 外汇市场与外汇交易

51 学习目的

51 第一节 外汇市场

56 第二节 即期外汇交易

58 第三节 远期外汇交易

72 第四节 外汇风险管理

76 本章小结

77 思考题

78 案例

81 第四章 国际储备与外汇管制

81 学习目的

81 第一节 国际储备

94 第二节 外汇管制

107 本章小结

108 思考题

108 案例

112 第五章 国际货币体系

112 学习目的

113 第一节 国际金本位制

118 第二节 布雷顿森林体系

125 第三节 牙买加体系

137 第四节 国际货币体系的改革与发展

141 本章小结

142 思考题

142 案例

145 第六章 国际金融市场

145 学习目的

145 第一节 概述

151	第二节 传统的国际金融市场
156	第三节 欧洲货币市场
160	第四节 国际黄金市场
163	第五节 国际金融衍生工具市场
167	本章小结
167	思考题
167	案例
174	第七章 国际资本流动
174	学习目的
174	第一节 概述
181	第二节 跨国公司与国际资本流动
188	第三节 国际资本流动与国际金融危机
199	第四节 中国利用外资和外债的问题
207	本章小结
207	思考题
208	案例
210	第八章 国际银行体系和国际金融组织
210	学习目的
210	第一节 国际银行体系

222	第二节 国际金融组织
237	本章小结
238	思考题
238	案例
242	第九章 国际金融有关理论
242	学习目的
242	第一节 国际收支调节理论
247	第二节 汇率理论
254	第三节 国际货币金融危机理论
258	本章小结
259	思考题
259	案例
263	附录一 外债管理暂行办法
269	附录二 中华人民共和国外汇管理条例
277	参考文献

第一章



国际收支

学习目的

通过本章的学习,掌握国际收支的概念、国际收支平衡表的构成与编制、国际收支失衡及其调节措施,了解国际收支与国民经济账户的关系,并能对国际收支进行分析。

第一节 国际收支的概念

随着国际分工和国际贸易的不断发展和逐步深化,世界各国之间的政治、经济和文化往来日益密切。国际间商品和服务的交换,以及资本的输入与输出,必然产生国与国之间的债权债务关系,即国际借贷关系。这种国际债权债务关系到期必须进行结算,债权国应收入货币,了结其对外债权,债务国应支付货币,清偿其对外债务,这就必然产生国际间的货币收支问题。对一个国家来说,由于国际借贷的需要,从而产生一定时期内外汇的收付变动,构成该国的国际收支(balance of payments)。并且,随着国际贸易的发展和资本流动的扩大,各国国际收支的总量逐年迅速增加。

国际收支概念,最初出现于 17 世纪初期,当时就是指一个国家的对外贸易差额,并流行了很长一段时期。国际金本位制度崩溃以后,国际收支的概念扩大为一个国家对外经济交易的外汇收支,不包括没有

外汇收支的国际交易,这就是狭义的国际收支。具体地说,国际收支是指在一定时期内(通常为1年、1季或1月)一国与外国之间的全部外汇收入与支出的总记录。如果收入大于支出,国际收支的差额就叫顺差(surplus),记作“+”号,或以黑字书写,称为“黑字”;如果支出大于收入,这个差额就叫逆差(deficit),记作“-”号,或以红字书写,称为“赤字”;如果收支相等,就叫国际收支平衡(equilibrium)。第二次世界大战以后,国际收支的概念又有了新的发展,它包括一个国家一定时期内的全部对外经济交易,不论有否外汇收支,这样,就把不涉及外汇收支的各种经济交易,如清算支付协定项下的记账、易货贸易以及无偿援助等也包括在内,这就是广义的国际收支。按国际货币基金组织的定义,国际收支是一定时期的一种统计报告,是一个经济实体的居民与非居民之间在该时期内全部经济交易的系统记录和综合。这里,经济实体是指一个单独财政结算单位的国家或地区。居民是指在经济实体居住1年以上从事经济活动和交易的企业、个人、政府和非营利机构等,否则为非居民。一国的使领馆等驻外机构是所在国的非居民,而国际组织是任何国家的非居民。经济交易指的是一定时期发生经济流量变动的货币数值,包括实际资源(货物、服务和收入)和金融资产的交换、转移(提供了经济价值但未得到补偿物)、移居(经济价值的产生或消失涉及到货物或金融资产所有权的变更),以及其他根据推论而存在的交易(例如国外直接投资者收益的再投资等)。国际收支的统计报告也是一种事后的统计。目前,国际货币基金组织及其属下的世界各会员国均普遍采用广义的国际收支概念。

国际借贷虽然是国际收支的原因,但却是不同的概念。国际借贷是一存量,表示某一特定时日一国对外资产与负债的明细状况,采用国际借贷平衡表(balance of international indebtedness statement)予以记录。国际收支乃是一流量,表示某一段时期内发生的一国的全部对外经济交易活动,采用国际收支平衡表(balance of international indebtedness statement)记录之。两者从不同角度反映了同一国际经济交易活动,但国际借贷还涉及外汇汇率变动、资产负债值的变动,两者

的作用不同。国际货币基金组织 1993 年出版的《国际收支手册》第五版在编制国际收支平衡表的标准格式时,同时增加国际投资头寸表,即一国对外金融资产和负债存量的平衡表,使流量和存量结合的两套数据更具有可比性,更精确、更完整地组成一个经济体的国际账户,这正是将国际收支与国际借贷结合起来的一种巧妙构思和设计,对国际收支的综合分析更加有利。

第二节 国际收支平衡表

一、国际收支平衡表的编制

新版国际收支平衡表出于以下二个原因,在结构上作了新的调整。首先,国际收支账户和国际投资头寸的统计体系必须与国民账户体系相协调,保持一致。例如,将经常转移与资本转移区别开来,设立资本和金融账户,并且,在经常账户内设立收入(包括职工报酬和投资收入)。其次,金融创新和资产证券化的高涨,使期限长短的区别困难,为此,金融账户作了新的分类。

国际收支平衡表是按复式会计原理编制,按国际货币基金组织标准分类系统记录一个经济体在一定时期国际收支的统计报表。所谓复式会计原理,指每笔交易都是由两笔价值相等但方向相反的账目表示,一切收入项目(例如商品出口、服务收入、转移收入等)或对外资产减少、负债增加的项目都列为贷方(credit),记作“+”号;一切支出项目(例如商品进口、服务支出、转移支出等)或对外资产增加、负债减少的项目都列为借方(debit),记作“-”号。根据会计原理,每笔经济交易必须同时分记有关账户的借贷两方,金额必须相等。对于赠予等单方面记录项目,设立转移内对应记录平衡之。对于交易是按总额还是按净额记录,可能发生的误差或遗漏,平衡表设立净误差和遗漏账户以记录之。因此,国际收支平衡表全部账户(即项目)的借方总额与贷方总额总是相等,表中全部账目的净余额为零,称为平衡表。然而,这种总

平衡只具有会计意义,对经济活动分析无多大意义。重要的是,国际收支平衡表内每一账户的借方和贷方是经常不平衡的,收支相抵总是出现一定差额,如贸易差额、经常账户差额、资本和金融账户差额等,这种差额称为局部差额,它们的合计就是国际收支综合差额,表现为国际收支顺差或逆差,反映出一国国际储备的变化。从局部差额和综合差额来分析一国对外经济活动是十分有意义的。

这里,还须说明的是,国际收支平衡表的编制是一种事后的统计,其中记录的经济交易活动涉及计价原则和记载时间原则,新版国际收支平衡表采用成交的实际市场价格作为交易计价的基础,至于交易价格的变动或计价货币的汇率变动,不反映在国际收支平衡表内,而是反映在国际投资头寸中。记载时间采用权责发生制的原则,一旦经济价值产生、改变、交换、转移和消失,交易则被记录下来,一旦所有权发生变更,债权和债务就随之出现,所有权变更日期为交易记载时间,只有当所有权变更日期不清楚时,才以交易各方入账时间来代替。

二、国际收支平衡表的主要内容

国际收支平衡表的标准组成部分包括三大账户:经常账户、资本和金融账户、净误差和遗漏账户。

1. 经常账户

经常账户(current account)是指居民与非居民之间发生实际资源交易所作的记录,包括货物和服务、收入和经常转移三项,通常以总额记录。

(1) 货物和服务

① 货物(goods)

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采购的货物(如燃料、给养、储备和物资)、非货币黄金。货物出口列为贷方项目,货物进口列为借方项目,出口与进口货物的价格均按FOB价计算。

② 服务(services)

服务包括运输、旅游、通讯服务、建筑服务、保险服务、金融服务、计算机和信息服务、专有权利使用费和特许费、其他商业服务、个人文化和娱乐服务、别处未提及的政府服务。服务收入列为贷方项目,服务支出列为借方项目。

(2) 收入(income)

① 职工报酬(compensation of employees)

职工报酬包括个人在非居民经济体为该经济体居民工作而得到的现金或实物形式的工资、薪金和福利,列为贷方项目;反之,以现金或实物形式支付给边界、季节和其他短期(不足1年)非居民工人的工资、薪金和福利,列为借方项目。

② 投资收入(investment income)

投资收入包括居民实体因拥有国外金融资产而得到的收入,列为贷方项目;反之,承担非居民负债的支出,列为借方项目。投资收入的组成部分包括直接投资收入、证券投资收入和其他投资收入。最常见的是股本收入(红利)和债务收入(利息)。

(3) 经常转移

经常转移(current transfers)是因复式会计原理而设立的平衡项目,当一经济体的居民实体向另一非居民实体无偿提供了实际资源或金融产品时,需要在该转移项目的借贷某一方进行抵销性记录以达到平衡。新版表中将转移区分为经常转移和资本转移,经常转移留在经常账户内,而资本转移却放到资本和金融账户内。因此,经常转移包括排除下面三项(属于资本转移)的所有转移:①固定资产所有权的转移;②同固定资产收买/放弃相联系的或以其为条件的资金转移;③债权人不要任何回报而取消的债务。经常转移包括各级政府(如政府间经常性的国际合作,对收入和财产支付的经常性税收等)的转移和其他转移(如工人汇款、捐款、索赔等)。

2. 资本和金融账户

资本和金融账户(capital account and financial account)是指居民与非居民之间发生资产和负债交易所作的记录,资产表示对非居民的