

新 编 国 际 贸 易 系 列 教 材

XINBIAN

GUOJI

MAOYI

XILIE

JIAOCAI

GUOJI
JINRONG

国际金融

主编 于平



中国商务出版社
CHINA COMMERCE AND TRADE PRESS





新编国际贸易系列教材

国际金融

主 编 于 平

副主编 石 磊 顿雁峰

中国商务出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融/于平主编. —北京: 中国商务出版社,
2008. 12

(新编国际贸易系列教材)

ISBN 978-7-5103-0001-1

I. 国… II. 于… III. 国际金融—高等学校—教材
IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 209267 号

新编国际贸易系列教材

国 际 金 融

主 编 于 平

副主编 石 磊 顿雁峰

中国商务出版社出版

(北京市东城区安定门外大街东后巷 28 号)

邮政编码: 100710

电话: 010—64269744 (编辑室)

010—64266119 (发行部)

010—64295501

010—64263201 (零售、邮购)

网址: www.cctpress.com

E-mail: cctp@cctpress.com

北京中商图出版物发行有限

责任公司发行

卓越无限排版

三河市和达印务有限公司印刷

787 毫米×980 毫米 16 开本

23.75 印张 439 千字

2009 年 1 月 第 1 版

2009 年 1 月 第 1 次印刷

ISBN 978-7-5103-0001-1

定价: 34.00 元

版权专有 侵权必究

举报电话: (010) 64242964

新编国际贸易系列教材编委会

主 任 苗永清

副主任 马朝阳 周旭东 辛文昉

委 员 (按姓氏笔画排列)

于 平 石 磊 朱北仲

李留山 陈凤菊 林建民

张琦生 顾晓滨 涂玉华

总 序

改革开放 30 年我国的对外贸易一路高歌，创造了举世瞩目的奇迹。改革开放初期的 1978 年，我国进出口规模只有 206 亿美元，到 2007 年发展到 21738 亿美元，是 30 年前的 105 倍。1978 年，我国对外贸易在世界的排名为第 32 位，1997 年上升到第 10 位，2007 年跃居世界第三贸易大国，第二出口大国。我国的对外贸易额占世界贸易额的比重从改革开放初期的 0.78% 提高到 2007 年的 8% 左右。加入世界贸易组织的谈判和履行承诺极大地促进了我国改革开放的历史进程，以 1980 年为基数的我国对外贸易额翻两番用了 12 年，以 2000 年为基数的对外贸易额翻两番只用了 6 年多。对外贸易对我国经济增长的拉动作用明显增强。2007 年我国的对外贸易对 GDP 增长的贡献率达到了 24%，拉动 GDP 增长 2.8 个百分点，为社会提供了超过 1 亿个就业岗位。目前我国有 38.7 万家企业和 30 万家外资企业参与进出口贸易。

对外贸易的发展和我国经济与世界经济的融合，企业对从事国际贸易人才的需求也在不断增加，尤其是一些中小企业迫切需要具有国际贸易知识和较强实际操作能力的外贸业务人员。为了适应这一需要，我们组织了一批具有丰富国际贸易教学经验的教师和从事外贸业务的专家编写了这套“新编国际贸易系列教材”。本系列教材暂定为《国际贸易》、《国际贸易实务》、《国际金融》、《国际商法》、《国际市场营销》、《商务谈判》、《海关报关实务》、《国际商务英语》、《商务英语函电》、《基础会计学》、《电子商务》、《风俗与贸易》等 12 本，以后将根据需要陆续推出其他科目。

该系列教材的特点是：新颖、实用、与外贸形势和政策联系密

切。教材中采用的是最新的国际贸易惯例的内容,例如《UCP600》;高度重视国际贸易理论与实践的结合,既有一定的理论深度,又具有可操作性,用通俗易懂的语言介绍了国际贸易理论和实务操作,书中附有大量的实例来帮助读者理解和掌握所学内容;并与我国外贸和国际贸易的情况相结合,例如,结合我国外贸的实际情况,加大了进口部分的内容。本系列教材可作为大专院校国际贸易相关专业学生的教材,也可供企业外贸业务人员自学。如果这套系列教材对在校学习企业管理、国际贸易、国际商务英语、营销等专业的学生及从事国际贸易实践的企业家、经营者、营销人员有所帮助和启迪,我们将感到欣慰。

苗永清

2008年12月

前 言

国际金融是高等院校财经类专业核心课程之一，它是一门研究国与国之间，经济体与经济体之间货币与金融问题的一门学科。

在全球化的浪潮中，国与国之间的经济联系日益紧密。国际资本流动速度之快，规模之大令人震撼，电子通讯技术与互联网技术在国际金融领域的广泛应用，更是成倍地放大了国际资本流动的速度。国际金融这种快速发展的趋势促进了世界经济的发展，提高了资源在全球市场的配置效率。但与此同时，国际金融体系一旦失灵，会对世界经济发展带来灾难性的影响。从20世纪30年代金本位制的崩溃，到70年代的布雷顿森林体系的崩溃；从1998年的东南亚金融危机到当前愈演愈烈的美国金融危机，每一次的国际金融动荡都对世界各国的经济发展带来严重的冲击。因此，系统地掌握国际金融知识对我国财经类高等院校的学生、企业管理人员及从事财经工作的公务员而言，非常重要。

为了便于学生掌握相关的国际金融知识，我们精心编写了这部教材。教材总结了国际金融发展的历程并反映了最新的国际金融发展趋势与理论动态，集中体现了科学性、系统性与实用性的特点。与此同时，在编写该书时，我们使用深入浅出、通俗、细致的语言阐述专业性较强的问题，以便于学生理解，增强教材的可读性。

本书作者均为从事多年国际金融研究与教学的研究人员。本书编写大纲由于平老师拟定，全体编者集体讨论修订。编写具体分工为：张家龙（第一章），顿雁峰（第二章），顿雁峰、李援（第三章），石磊（第四章），常俊红（第五章），游雅娟（第六章）、李援（第七章）、吴晓雨（第八章），于平（第九章，第十章），王竹园（第十一章）。另外周丽萍老师也参与了本书大纲的制定，马朝阳老

师为本书的出版付出了大量辛苦的劳动，在此一并致谢。

在编写过程中我们参阅了大量的教材著作和报纸杂志，并在书中注明了出处，列入了主要参考文献，在此对有关作者一并表示谢意。

由于编者水平有限，加之时间仓促，书中不妥之处在所难免，敬请读者批评指正。

本教材可以作为全国高等院校、高职高专及中等职业学校经济及管理类专业学生使用，也可供企业管理人员阅读、参考之用。

于 平

2008 年 12 月

目 录

第一章 国际收支	1
第一节 国际收支和国际收支平衡表	1
第二节 国际收支平衡与失衡	21
第三节 国际收支不平衡的调节	26
第二章 外汇与汇率	44
第一节 外汇概述	44
第二节 汇率的标价与种类	48
第三节 汇率决定与汇率变动	54
第三章 汇率制度与外汇管制	70
第一节 汇率制度	70
第二节 汇率制度的争论与改革	77
第三节 外汇管制	83
第四节 我国的外汇管理体制变革	91
第五节 人民币自由兑换及实施步骤	95
第四章 外汇市场与外汇交易操作	104
第一节 外汇市场概述	104
第二节 主要国际外汇市场与外汇交易系统	110
第三节 外汇交易方式	118
第五章 外汇风险管理	142
第一节 外汇风险概述	142
第二节 外汇风险测量	152

第三节 外汇风险管理	163
第六章 国际储备	178
第一节 国际储备概述	178
第二节 国际储备管理	186
第三节 我国的国际储备管理	197
第七章 国际金融市场	209
第一节 国际金融市场概述	209
第二节 国际金融市场构成	213
第三节 离岸金融市场	224
第四节 金融衍生产品市场	232
第八章 国际资本流动	244
第一节 国际资本流动概述	244
第二节 国际资本流动的类型	249
第三节 国际资本流动的原因及影响	256
第四节 资本管制	263
第九章 国际货币体系	275
第一节 国际货币体系概述	275
第二节 国际金本位制	278
第三节 布雷顿森林体系	282
第四节 牙买加体系	290
第五节 欧洲货币体系	297
第十章 国际金融机构	308
第一节 国际金融机构概述	308
第二节 国际金融机构	310
第十一章 国际金融理论	330
第一节 国际收支理论	330
第二节 汇率理论	343

《国际金融》教学大纲	355
《国际金融》试题	358
参考文献	362

第一章 国际收支

本章概要 在当代经济全球化的大趋势下，开放型国家对外部经济的依赖性越来越强，国际收支反映了一国对外经济的状况，其规模大小、结构的合理性、收支是否平衡关系到该国能否持续的从国外获得比较收益。本章重点讲述了国际收支及国际收支平衡表的基本概念，并对国际收支失衡的原因及调节措施等进行了分析与总结。

本章学习目标 (1) 掌握国际收支的基本概念；(2) 掌握国际收支平衡表的结构；(3) 了解国际收支平衡表的编制原则与方法；(4) 掌握国际收支失衡的原因；(5) 了解并掌握国际收支的调节措施。

第一节 国际收支和国际收支平衡表

一、狭义的国际收支概念

在国际信用不很发达，国际资本流动甚微的时代，西方经济学家还没有使用国际收支这一概念，人们把国际经济交往活动的商品进出口作为对外贸易收支来考察。因此，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性作用的不断扩大，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。由于各国货币制度的不同，各种货币要在国际间流通自然存在许多障碍。所以，国际间的结算大多以外汇票据作为主要工具。这种流通如由国外流入国内，就构成了外汇的收入；如由国内流入国外，就构成了外汇支付。因此，此时的国际收支可以理解为是国际间的外汇收付。它是一个国家在一定时期内，由于政治、经济、文化等各种对外交往而发生的、又必须立即结清、来自其

他国家的货币收入总额与付给其他国家的货币支出总额的差额。显然，此时已将外汇收支作为国际收支的全部内容。

因此，狭义国际收支具有两大特点：①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；②外汇的收支必须是立即结清的。

二、广义的国际收支概念

随着世界经济一体化的发展，国与国之间的经济往来日益增多，形式也越来越多样化。经济往来过程中，必然会产生货币支付问题。另外，非经济性的国际交往，比如文化、体育、军事、政治的国际交往，也会产生支付问题，由此导致国际收支及其相关问题。一国对外往来会产生货币支付，但不是所有的往来都涉及支付问题，比如，对外国以实物形式提供的无偿援助，以实物形式对外国的投资，等等。这种不涉及货币支付的国际往来在今天已占有相当重要的地位。因此，为了全面反映一国的对外往来情况，根据国际货币基金组织的定义，各国均采用广义的国际收支概念。

所谓国际收支，是指一国居民在一定时期内与其他国居民之间的各种经济交易收入与支出的总和。对这一定义须作以下三点说明。

（一）国际收支与国际借贷

国际收支与国际借贷既相联系又相区别。国际借贷是指一国在一定日期对外债权、债务的金额。国际间的债权、债务一般是由三种经济交往引起：商品的进出口、劳务的输出入和资本的流出入。国际间发生了债权、债务关系，必然要系统地记入国际收支，因此，国际借贷与国际收支有着十分密切的联系，二者之间有一定的因果关系。但是，它们又是两个不同的概念。第一，它们是不同性质的量。国际收支是一定时期内变量变动的数值，是流量。国际借贷是一定时点上存在的变量数值，是存量。第二，它们的外延不完全重合。国际收支既包括了产生债权、债务的国际经济交往，又包括了不产生债权、债务的国际经济交往，如无偿援助、赠与、侨民汇款等。国际借贷则只包括产生债权、债务的国际经济交往。

（二）居民与非居民

只有居民与非居民之间的交易才能列入国际收支，而居民之间的交易属于国内交易。居民是一个经济概念，指在一个经济体（国家或地区）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，具体包括政府、企业、

个人和其他非盈利团体。非居民则指短期（不超过一年）居住于经济体境内和居住于境外的自然人和法人。但各国使领馆的外交人员，不论在其他国家境内居住多久，一律视为居住国的非居民。

一个经济体的官方居民包括在其境内的各级政府机构及其所属部门，还包括设在境外的大使馆、领事馆和军事机构等。设在境内的国际机构（如设于美国的 IMF）均为非居民。

一个经济体的企业居民指凡是在该经济体领土上从事生产、经营的企业，包括本国企业以及外资、合资、合作企业。境内企业设在境外的子公司是本国的非居民，是所在国的居民。按国际货币基金组织（IMF）的统一规定，中央银行为企业居民。

一个经济体的个人居民是依据其居住地点和居住时间来判别，而不以其国籍为依据。凡是在该经济体领土内居住时间在一年以及一年以上的人（边界工人以依据住宅所在地为准）均为居民。

（三）经济交易

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的转移。可分为五类：1. 金融资产与商品、劳务之间的交换，如国际贸易中支付外汇获得外国商品、劳务；2. 商品与商品、商品与劳务之间的交换，如双边贸易是以货易货、以商品为报酬的劳务输入；3. 金融资产之间的交换，如国际证券筹资；4. 无偿的商品劳务转移，如国际间实物捐赠、义务援助；5. 无偿的金融资产转移，如国际捐款、赠款、银行存款形式的遗产继承等。

三、国际收支平衡表的概念与结构

国际收支平衡表（BOP statement），是指按照一定的编制原则和格式，将一国一定时期，国际收支的不同项目进行排列组合，列表对比，以反映和说明该国的国际收支状况，此种表式就称为该国某一时期的国际收支平衡表。它是对一个国家一定时期内发生的国际收支行为的具体系统的统计与记录。对国际收支平衡表的理解必须注意以下几点：

一是国际收支平衡表所表示的是一国在一定时期从国外所得到的资金和对国外所支付的资金，因而，它只能是一个流量而不是一个存量，是一定时期的发生额而不是某个时点的持有额。

二是由于国际收支平衡表所表示的是一国在一定时期对外资产和负债的流量而不是存量，因此，国际收支平衡表不是一个国家的资产负债表。

三是国际收支平衡表是采用复式记账法进行记录编制的。

四是从理论上讲，一国的对外支出，就是其他相关国家得自该国的收入，反之亦然。因此，以整个世界而言，所有国家国际收支的总和应该是平衡的，但事实并非如此。

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平衡项目。

（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；用于加工的货物包括跨越边境运到国外加工的货物的出口以及随之而来的再进口；货物修理包括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包括非居民在岸上采购的所有货物，如燃料、给养、储备、物资；非货币黄金包括不作为一个国家货币当局储备资产的所有黄金的进出口。

在国际收支平衡表中，货物收支统计数据的来源及商品价格计算的方式在各国不尽相同。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（FOB/free on board）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（CIF/cost insurance and freight）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，结果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)，它包括下列具体项目：

(1) 运输通讯收支。它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。通讯方面，属于国际电报、电话、电传、卫星通讯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、手续费等项目收支。

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

3. 收入项目 (income account)

收入项目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。应注意的是，资本损益是不作为投资收入记载的，所有由交易引起的现已实现的资本损益都包括在金融账户下面。

4. 经常转移项目 (current transfer account)

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。单方面转移包括经常转移和资本转移，其中经常转移放在经常项目里，资本转移放在资本与金融项目的资本项目中。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) 债权人不要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)。