

全国高等职业教育示范专业规划教材

QUANGUO GAODENG ZHIYE JIAOYU SHIFAN ZHUANYE GUIHUA JIAOCAI

国际金融

GUOJI JINRONG



主 编 唐宋元



电子课件、习题解答



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS



全国高等职业教育示范专业规划教材

国际金融

主 编 唐宋元

副主编 凌 慧 黎文峰

参 编 邹克俭 查伟伟 田艳平



机械工业出版社

本教材共分为国际金融基础知识、外汇交易、国际融资和风险防范四个部分。第一部分基础知识(第一章至第三章),主要介绍国际货币、国际银行业务和国际金融机构等基础知识;第二部分外汇交易(第四章至第七章),主要介绍外汇、汇率和外汇市场知识,以及传统外汇交易与外汇衍生品交易,同时从微观角度分析了企业外汇风险的种类、特点与防范手段;第三部分国际融资(第八章、第九章),主要介绍国际金融市场的概念、构成及特点,还介绍了国际贸易融资业务等内容;第四部分风险防范(第十章),从宏观角度分析了国际金融风险与国际金融危机及其防范问题。

本教材力求通俗易懂,突出应用性、实践性与创新性,既可作为高职高专经管类专业的教学用书,也可供企事业单位管理干部培训、金融机构员工培训及成人高校使用,还可作为广大渴望了解国际金融知识的朋友们的参考读物。

图书在版编目(CIP)数据

国际金融/唐宋元主编. —北京:机械工业出版社, 2012.1

全国高等职业教育示范专业规划教材

ISBN 978-7-111-36439-9

I. ①国… II. ①唐… III. ①国际金融—高等职业教育—教材
IV. ①F831

中国版本图书馆CIP数据核字(2011)第232403号

机械工业出版社(北京市百万庄大街22号 邮政编码100037)

策划编辑:孔文梅 责任编辑:孔文梅 刘畅

封面设计:马精明 责任印制:乔宇

三河市国英印务有限公司印刷

2012年1月第1版第1次印刷

184mm×260mm·13印张·321千字

标准书号:ISBN 978-7-111-36439-9

定价:26.00元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换

电话服务

网络服务

社服务中心:(010)88361066

门户网:<http://www.cmpbook.com>

销售一部:(010)68326294

教材网:<http://www.cmpedu.com>

销售二部:(010)88379649

读者购书热线:(010)88379203

封面无防伪标均为盗版

前 言

近年来国际金融教材越来越多，但其内容与侧重点各不相同，这使得从事该课程教学的教师感到无所适从。一本既能反映最新的国际金融知识，又能满足职业教育特点的国际金融教材，是所有从事这门课程教学教师的殷切希望，也是广大学生提升国际金融业务基本技能的迫切要求。

本教材的特色与创新点有：

(1) 选取符合职业教育特点和本课程特色的教学内容。本教材既坚持“理论够用”的理念，又注重基础知识与业务技能的传授。与国内现行同类教材不同的是，增加了国际银行业务知识的介绍，更加注重知识的全面性与系统性。

(2) 从教学实践中提炼出有益的经验知识。对于学生难以把握的汇率计算问题，作者结合多年教学实践独创一套简便易行的方法，让学生更容易掌握汇率的计算问题。

(3) 反映了国际金融领域的最新变化。近年来，国际金融领域的新现象、新问题层出不穷。本教材及时捕捉国际金融领域的动态变化及发展趋势，让学生既能把握时代的脉搏，又能理论联系实际，运用所学知识分析和解决现实问题。比如，新闻导读栏目主要取材于国内外重要报刊及政府网站，内容涉及当前国际金融领域出现的难点、热点与焦点问题，引导学生分析思考国际金融领域出现的新变化与新现象。

本教材由唐宋元担任主编，凌慧和黎文峰担任副主编，参编人员包括邹克俭、查伟伟和田艳平，其中唐宋元编写第二、第四、第七章，凌慧编写第五、第六章，黎文峰编写第一、第八、第九章，邹克俭编写第三章，查伟伟编写第十章，田艳平参与了第一章部分内容的编写工作。

本教材在编写过程中参考了大量文献资料及同类教材，在此对上述文献与教材的作者深表谢意。同时，还要感谢机械工业出版社在本教材出版过程中所给予的支持与帮助。

为方便教学，本书配备电子课件等教学资源。凡选用本书作为教材的教师均可索取，请发送邮件至 cmpgaozhi@sina.com，咨询电话：010-88379375。

由于编者学识与水平有限，书中不当之处在所难免，敬请读者批评指正。

编 者

目 录

前言

第一章 国际货币、国际收支与国际储备	1
第一节 国际货币.....	2
第二节 国际收支.....	8
第三节 国际储备.....	13
本章小结.....	21
复习思考题.....	21
综合技能训练.....	23
第二章 国际银行业务	24
第一节 国际银行存款.....	26
第二节 国际信贷与投资.....	29
第三节 国际结算业务.....	31
第四节 国际银行清算.....	34
本章小结.....	41
复习思考题.....	41
综合技能训练.....	43
第三章 国际金融机构	44
第一节 国际金融机构概述.....	45
第二节 国际货币基金组织.....	46
第三节 世界银行集团.....	52
第四节 国际清算银行.....	58
第五节 区域性国际金融组织.....	60
本章小结.....	64
复习思考题.....	65
综合技能训练.....	67
第四章 外汇、汇率与外汇市场	68
第一节 外汇.....	69
第二节 汇率.....	71
第三节 汇率制度.....	78
第四节 外汇市场.....	82
本章小结.....	85
复习思考题.....	85
综合技能训练.....	87

第五章 外汇交易	88
第一节 外汇交易概述.....	89
第二节 即期外汇交易.....	93
第三节 远期外汇交易.....	96
第四节 掉期外汇交易.....	101
第五节 套汇和套利交易.....	103
本章小结.....	106
复习思考题.....	107
综合技能训练.....	108
第六章 外汇期货与期权	110
第一节 金融期货概述.....	111
第二节 外汇期货.....	113
第三节 外汇期权.....	116
本章小结.....	119
复习思考题.....	120
综合技能训练.....	121
第七章 外汇风险管理	122
第一节 外汇风险概述.....	123
第二节 外汇风险管理概述.....	128
第三节 企业外汇风险管理方法.....	131
本章小结.....	140
复习思考题.....	140
综合技能训练.....	141
第八章 国际金融市场	142
第一节 国际金融市场概述.....	143
第二节 国际货币市场和国际资本市场.....	145
第三节 欧洲货币市场.....	153
本章小结.....	158
复习思考题.....	159
综合技能训练.....	160
第九章 国际融资	163
第一节 国际贸易短期融资.....	164
第二节 国际贸易中长期融资.....	171
本章小结.....	181
复习思考题.....	182
综合技能训练.....	183

第十章 国际金融风险与防范	184
第一节 国际金融风险	185
第二节 国际金融风险管理	187
第三节 国际金融危机及其防范	189
本章小结	197
复习思考题	198
综合技能训练	199
参考文献	201

第一章 国际货币、国际收支与国际储备



学习目标

了解国际货币体系演变规律和国际储备的作用；理解国际货币与国际收支的含义与特点；掌握国际收支平衡表的结构与内容；掌握国际储备管理的基本原则与方法。



新闻导读

中国的外汇管理难题

新华网北京 2011 年 1 月 14 日电（记者李云路、王建华）央行发布报告称，中国外汇储备在 2010 年年末已达 2.847 万亿美元，较 2009 年增长 18.7%。2010 年外汇储备高增长反映了中国贸易顺差、外商直接投资及部分海外资金流入的状况。另外，还有相当一部分属于投资回报。

自 1994 年启动外汇管理体制的改革以来，中国外汇储备规模扩增了约 55 倍。2010 年人均外汇储备约占人均 GDP 的一半，外汇储备已经成为中国国民财富的重要组成部分。

在通胀压力上升、流动性过剩、美元长期走低、人民币日趋升值等国际、国内经济形势下，中国迫切需要控制国家外汇储备规模的过快增长，并为其寻找安全出路，服务于国内建设，实现保值增值。

在当前中国金融业尚处于金融浅化阶段，人民币尚未实现国际化，以及强大的本土金融市场尚未建立之时，通过政策手段控制外汇储备规模，使其保持在合理范围内已是当务之急。多位分析人士认为，中国迫切需要建立发达的本土金融市场，拓展金融市场的深度和广度，理顺投资转化机制，进行国民财富重整，实现“藏富于民，藏汇于民”，巩固债权国的形成基础，同时提高国民的财富效应。

促进国际收支平衡是中国的既定目标。根据中共中央关于制定“十二五”规划（2011~2015 年）的建议，中国将改进外汇储备经营管理，逐步实现人民币资本项目可兑换。国家外汇管理局也将在未来五年完善外汇储备管理体制，稳步放宽跨境资本交易限制。

中国人民银行于 2011 年 1 月 13 日公布了《境外直接投资人民币结算试点管理办法》，允许相关境内企业以人民币进行境外直接投资。14 日，中国人民银行行长助理李东荣在一次会议上表示，将开展外资企业资本金结汇改革和个人境外直接投资试点，允许更多类型的机构从事合格境内机构投资者业务，有序推进资本项目可兑换。

从 2009 年开始，中国推出跨境贸易人民币结算试点，并重启汇改并加快人民币国际化步伐，不断扩大跨境贸易人民币结算试点范围，并致力于拓宽境外人民币投资渠道等。

点评：2 万多亿美元外汇储备是我国对外开放的重要成果之一，但是外汇储备并非越多越好。过高的外汇储备不但意味着我国资源的大量外流，而且会对本国宏观经济带来冲击。在以美元为主导的现行国际货币体系中，如何使巨额的外汇储备保值与增值的确是一道难题。本章主要分析一国外汇储备的构成与特点，并探讨在现行国际货币体系下中央银行在管理外汇储备时所面临的困境。

第一节 国际货币

货币是社会生产力发展到一定阶段因商品交换的需要而产生的。国家与国家之间由于政治、经济等原因产生债权、债务关系，需要使用某种双方认可的货币进行结算，这种货币就是国际货币。最早用于国际结算的货币为贵金属，后来部分国家的法定货币（如美元）因被国际社会普遍接受作为国际支付手段而成为国际货币。

一、国际货币的演变

（一）货币的演变

在原始社会，人们使用以物易物的方式，交换自己所需要的东西，比如一头牛换两只羊，一匹马换两头猪。有时候受到用于交换的物品种类的限制，不得不寻找一种能够为交换双方都接受的物品作为媒介。这种物品就是最原始的货币，充当其他商品的一般等价物。牲畜、盐、稀有的贝壳、珍稀鸟类羽毛、宝石、沙金、石头等不容易大量获取的物品都曾经作为货币使用过。

由于金属具有易切割、携带方便、不易腐烂等优点，作为货币使用的物品逐渐被金属所取代。数量稀少的金、银和冶炼困难的铜逐渐成为主要的货币金属，某些国家和地区还使用过铁质货币。为了减少称重与鉴别的麻烦，古代希腊、罗马和波斯的人们铸造重量、成色统一的硬币。这样，在使用货币的时候，既不需要称量重量，也不需要测试成色，无疑方便得多。这些硬币上面带有国王或皇帝的头像、复杂的纹章和印玺图案，以防伪造。

中国最早的金属货币是商朝的铜贝。商代在我国历史上也称青铜器时代，出现了相当发达的青铜冶炼业。人们用青铜制作金属货币，但由于制作粗糙，设计简单，形状不固定，没有使用单位，故未能在市场上广泛使用。因其外形很像作为货币的贝币，所以人们大都将其称为铜贝。据考古材料分析，铜贝产生以后，是与贝币同时流通的，铜贝发展到春秋中期，又出现了新的货币形式，即包金铜贝，它是在普通铜币的外表包一层薄金，既华贵又耐磨。铜贝不仅是我国最早的金属货币，也是世界上最早的金属货币。

西方国家的主币为金币和银币，辅币以铜、铜合金制造。随着欧洲社会经济的发展，商品交易量逐渐增大，但金属货币供应有限，到 15 世纪时，经济发达的佛兰德斯和意大利北部各邦国一度出现了通货紧缩的恐慌。从 16 世纪开始，大量来自美洲的黄金和白银通过西班牙流入欧洲，挽救了欧洲的货币制度，并为其后欧洲的资本主义经济发展创造了起步的条件。到 19 世纪末和 20 世纪初，以黄金为基础的国际货币制度逐步形成。

随着经济的进一步发展，商品交换对货币的需求日益增加。如果大宗交易使用黄金，则极

为不便。黄金作为货币存在两大不可克服的问题：①黄金在世界各国的分布极不均衡；②黄金储量始终是有限的，不可能满足世界经济日益增长的需要。于是，纸币被现代银行体系创造出来作为对金属货币的替代，并最终将黄金驱逐出一般货币的流通领域。

（二）国际货币的产生与发展

国际货币（international currency）是越出国界流通的货币，它的产生是经济活动从一国之内扩展至一国之外的必然结果。随着生产力水平的不断提高，国家间的商品交换活动也越来越频繁，国际交换活动需要一种被大多数交易者接受的结算手段。在国际贸易发展的早期，金银等贵金属因承担了国际结算的重任而成为国际货币，后来逐渐被少数发达国家发行的纸币所取代。

18~19世纪英、美、法等国长期采用黄金与白银同时作为本位币的制作材料，金币与银币都具有无限法偿的能力，都可以自由铸造、流通、输出与输入，金币和银币可以自由兑换，这种制度称为金银复本位制（gold and silver bimetalism），它的出现弥补了黄金产量不能满足市场需求的问题。在一国之内，如果有两种货币（金和银），货物的价值由金和银同时衡量，那么商品就会有两种不同的货币计量方式，一种是由金标价，另一种由银来标价。如果金银之间的比价一直保持不变，则这两种价格会稳定。然而由于贮藏量不同、冶炼工艺的变化等许多原因，金银本身的价格会发生变化，金银之间的比价也会发生变化，这种比价变化会给商品交易带来麻烦。

实践证明，尽管在金银复本位制下，金币和银币均为法定本位货币，但在实际流通中起主要作用的往往总是一种货币，银贱则银充斥市场，金贱则金充斥市场，这就是所谓的“劣币驱逐良币”规律。随着社会的发展，金银复本位制已经不能适应商品经济不断发展的要求，从19世纪起，英国及各主要资本主义国家先后放弃了这种货币制度，转为单一的金本位制。

金本位制就是以黄金为本位币的货币制度。在金本位制下，每单位的货币价值等同于若干重量的黄金（即货币含金量）。当不同国家使用金本位时，国家之间的汇率由它们各自货币的含金量之比——铸币平价来决定。金本位制于19世纪中期开始盛行。在历史上，曾有过三种形式的金本位制，即金币本位制、金块本位制和金汇兑本位制。其中金币本位制是最典型的形式，另外两种则是金本位制的变形，主要为了节约黄金。

金本位制通行了约一百年，最终发生崩溃，原因在于：①黄金生产量的增长幅度远远低于商品生产增长的幅度，黄金不能满足日益扩大的商品流通需要，这就极大地削弱了金铸币流通的基础。②黄金存量在各国的分配不平衡。1913年年末，美、英、德、法、俄五国占有世界黄金存量的2/3。黄金存量大部分为少数国家所掌握，必然导致金币的自由铸造和自由流通受到破坏，削弱其他国家金币流通的基础。③第一次世界大战爆发，黄金被参战国集中用于购买军火，并停止自由输出和银行券兑现。

金本位制崩溃之后，以国家发行的纸币作为本位货币的制度成为主流。纸币本位制，亦称“自由本位制”，其特点是国家不规定纸币的含金量，也不允许纸币与金（银）兑换，纸币作为主币流通，具有无限法偿能力。同时，国家也发行少量金属铸币作为辅币流通，但辅币价值与用以铸造它的金属商品价值无关。由于发行纸币是国家的特权，在中央银行国有化之后，国家便委托中央银行发行纸币。中央银行发行纸币的方式是通过信贷程序进行的，所以纸币实际上是一种信用货币。由于该种货币制度不与黄金挂钩，纸币发行量一般由国家根据经济发展的需要来决定，国家要对其实行严格的管理，所以也叫“有管理的通货制度”。当今

世界各国的货币制度，几乎都是纸币本位制。

金本位制崩溃之后，黄金不再行使国际货币的功能。因历史原因，一些国家的纸币成为世界范围内的计价货币、结算货币与储备货币。这种越出国界流通的纸币逐渐成为世界各国使用的国际货币。历史上，一国货币要成为国际货币大致有三条途径^①：

1. 英镑与美元由国际货币体系的中心货币演变为国际货币

产业革命之后，英国成为世界上经济实力最强的国家。1821年英国成为世界上第一个实行金本位制的国家。19世纪70年代后，德国、丹麦、瑞典、挪威、荷兰、法国、意大利、比利时、瑞士、俄国、日本、美国为了稳定币值纷纷效仿英国实行金本位制。到20世纪初，形成了一个以黄金为基础、以英镑为中心的国际金本位制，人称“英镑本位制”。英镑之所以能成为当时国际货币体系的中心货币是由英国的经济实力决定的，英国有能力维持英镑与黄金的比价关系从而取得国际社会的信任。

第二次世界大战后，美国一跃成为经济实力最强的国家，全球3/4的黄金由美国所持有。1944年在美国新罕布什尔州的布雷顿森林举行的国际会议，通过了美国提出的建立国际货币基金方案，建立了以“双挂钩”为核心的布雷顿森林体系：一是黄金与美元挂钩，美国政府承诺以每盎司35美元的价格无限制兑换黄金；二是美元同其他国家货币挂钩，即其他国家货币与美元维持人为可调整的固定汇率制。布雷顿森林体制确立了美元的国际货币地位，该体制解体之后，美元的国际货币地位依然屹立不倒。

2. 欧元取代欧元区内货币成为国际货币

1999年1月1日，欧元正式以支票、信用卡、股票和债券的形式流通。2002年1月1日，欧元纸币和硬币正式流通，当年7月1日起欧元完全取代欧元区国家货币。虽然德国马克与法国法郎在欧元发行前已经是国际货币，但欧元区内其他国家货币只是在转换为欧元后才取得国际货币地位。

3. 多数国家货币经过货币可兑换的若干阶段成为国际货币

历史上，有些货币如日元等通过逐步国际化最终成为国际货币。一国货币要成为国际货币的前提条件是实现完全可兑换，包括经常项目可兑换和资本项目可兑换。但是货币完全可兑换后不一定就是国际货币，关键要看该货币能不能作为出口商品的报价货币和结算支付货币、资金融通和信用授受货币、外国官方的储备货币。

（三）国际货币的特点

国际货币除了拥有任何货币的职能（即价值尺度、流通手段、贮藏手段、支付手段）以外，它的一个显著的特点是可自由兑换（free exchange）。当一种货币能兑换为任何其他国家的货币而不受限制时，人们将这种货币称为可自由兑换货币。目前，世界上有50多个国家接受了《国际货币基金协定》中关于货币自由兑换的规定，也就是说，这些国家的货币被认为是自由兑换的货币。目前主要的国际结算货币分别为美元（USD）、日元（JPY）、瑞士法郎（CHF）、丹麦克朗（DKR）、瑞典克朗（SKR）、挪威克朗（NKR）、港币（HKD）、加拿大元（CAD）、澳大利亚元（AUD）、新西兰元（NZD）、新加坡元（SGD）、欧元（EUR）、英镑（GBP）等。

^① 何泽荣，入世与中国金融国际化研究[M]，成都：西南财经大学出版社，2002年7月，第48页。

根据《国际货币基金协定》的规定,可自由兑换货币必须具备以下三个条件:①对国际经常往来的付款和资金转移不得施加限制。也就是说,这种货币在国际经常往来中,随时可以无条件地作为支付手段使用,对方也应无条件接受并承认其法定价值。②不施行歧视性货币措施或复汇率。③在另一成员国要求下,随时有义务换回对方在经常往来中所结存的本国货币,即参加该协定的成员国具有无条件承兑本币的义务。

根据一国货币自由兑换的程度和范围,可分成经常项目下的自由兑换和资本项目下的自由兑换。经常项目下的自由兑换是指对国际收支中经常发生的交易项目的自由兑换,资本项目下的自由兑换是指对涉及资本流动而产生的支付转移和汇兑不进行限制。作为国际结算的货币必须是完全自由兑换货币,即在经常项目和资本金融项目下都可以随意兑换。

二、国际货币体系的演变

国际间的贸易往来、债权债务等活动涉及各国货币的兑换、汇率的形成及国际收支的调节和储备资产的供应等问题,对于这些问题的处理,需要国际货币体系作出相应安排。

(一) 国际货币体系的含义及内容

1. 国际货币体系

国际货币体系(international currency system),是指国际货币制度、国际货币金融机构以及由习惯和历史沿革形成的约定俗成的国际货币秩序的总和。它既包括有法律约束力的关于货币国际关系的规章和制度,也包括具有传统约束力的各国已经在实践中共同遵守的某些规则和做法,还包括在国际货币关系中起协调、监督作用的国际金融机构,比如,国际货币基金组织和其他一些全球或地区性的多边官方金融机构。通俗地说,国际货币体系是规范国际货币金融活动的制度安排或游戏规则。

国际货币体系形成的一种方式是通过相当长时间的自然演变,当一定的活动程序得到公认,越来越多的参与者能够并愿意遵守这些程序时,这种货币体系就得以形成,国际金铸币本位制就属于这种方式。国际货币体系的另外一种形成方式类似于布雷顿森林体系的产生与发展,是协商的结果,即由一个国家或者几个国家首先起草方案,再由其他国家一起共同协商以达成共识并确定下来。由古及今,经历了三种国际货币体系,即国际金本位制度、布雷顿森林体系和牙买加体系。

2. 国际货币体系的主要内容

国际货币体系的内容主要涉及以下方面:

(1) 汇率制度安排。因为汇率的变化直接影响到国家(地区)之间的利益分配。因此,不同货币之间汇率的决定,能否成为可自由兑换的货币,选择浮动或是固定的汇率制度安排等,构成了国际货币体系的基本内容。

(2) 国际储备资产的确定,即选择何种货币作为国际贸易和金融的支付货币,选择哪些货币作为一国金融管理当局的国际储备资产,以维系国际支付原则和满足储备资产供应的需要。

(3) 国际收支调节机制,即需要使世界各国公平地承担国际收支调节的责任和义务,帮助国际收支恶化的国家摆脱困境。

(4) 国际货币金融的协调。这个体系应具有协调各国货币金融活动的机制,使国际间的

货币金融活动能够在国际经济金融组织制定的、各国认同的游戏规则下进行和协调。

3. 国际货币体系的作用

国际货币体系的作用是：①确定国际清算和支付手段来源、形式和数量，为世界经济的发展提供必要的充分的国际货币，并规定国际货币与其他货币的相互关系。②确定国际收支的调节机制，以确保世界经济的稳定和各国经济的平衡发展。调节机制涉及三个方面的内容：汇率机制、对逆差国的资金融通机制、对国际货币（储备货币）发行国国际收支的约束机制。③确立有关国际货币金融事务的协商机制或建立有关的协调和监督机构。

（二）国际货币体系的变迁

1. 国际金本位制度

世界上第一次出现的国际货币体系是国际金本位制度。英国于 1821 年前后采用了金本位制度，成为当时世界上最早采用该制度的发达资本主义国家。随着金本位制度在西方各国的逐渐流行，国际金本位制度也随之建立。1880~1914 年是国际金本位制度的黄金时期，这一时期，世界各国物价相对稳定，经济稳定增长。

金本位制度内容如下：

（1）由铸币平价决定的汇率构成各国货币的中心汇率。在金本位制度下，银行券代替黄金流通，可以自由兑换黄金，黄金和银行券都可以对外支付，因此决定两国货币汇率的基础是两国本位币的含金量之比，即铸币平价。

（2）市场汇率受外汇市场供求关系的影响而围绕铸币平价上下波动，波动幅度为黄金输送点。黄金输送点包括黄金输入点和黄金输出点，等于铸币平价加减运送黄金的运费。在金本位制下，黄金可以自由输出输入，当汇率对一国不利时，人们就不用银行券对外进行支付而改用黄金，因而各国货币汇率波动很小。

（3）金币可以自由铸造。当流通中金币不足，人们可以将窖藏的黄金铸造成金币；反之当金币过剩时，人们又将金币熔成金块形式储藏。这种自动调节机制保证了当时商品价格的相对稳定。

尽管国际金本位制度具有令人满意的自动调节机制，但是随着世界经济的不断发展，其局限性也不断暴露。首先，在金本位制度下，本位货币是黄金，货币的供应量取决于黄金，进而价格水平与黄金的供应量相联系。其次，由于经济的发展必然带来政府对经济的干预，从而导致国际金本位制度丧失了存在的前提，即各国政府对经济的自由放任。

第一次世界大战的爆发导致国际金本位制度趋于瓦解，汇率稳定失去了基础。在 1929~1933 年大危机的冲击下，金本位制度终告崩溃。

2. 布雷顿森林体系

布雷顿森林体系是根据布雷顿森林协定建立起来的以美元为中心的国际货币体系。布雷顿森林协定是 1944 年 7 月在美国召开的由四十四国代表参加的国际货币金融会议所通过的国际货币基金组织协定和国际复兴开发银行协定的总称。

作为一种国际货币体系，布雷顿森林体系的主要特征有：

（1）可兑换黄金的美元本位。布雷顿森林协定规定了双挂钩原则：美元按照每盎司黄金 35 美元的官价与黄金挂钩，美国政府承担按官价兑换其他国家政府所持美元的义务；其他国家的货币与美元挂钩，实行可调整的固定汇率，从而间接与黄金挂钩。因此，布雷顿森林体

系是一种国际金汇兑本位制，美元充当了国际储备货币，并被广泛用作国际间的计价手段、支付手段和贮藏手段，所以又称为美元本位。美元之所以能代替黄金执行国际货币职能，是由美国强大的政治、经济与军事实力所决定的。

(2) 可调整的固定汇率。布雷顿森林体系实行的是人为的固定汇率制度，通过双挂钩原则确定各成员国货币的平价关系，同时国际货币基金组织规定各成员国货币对美元汇率的波动幅度不能超过平价的正负 1%，成员国货币当局有义务干预外汇市场以稳定本国货币对美元的汇率。另外，按照国际货币基金组织的规定，一国国际收支发生根本性失衡时可以调整其货币与美元的平价关系，在平价 1% 以内的汇率变动可以自行决定而无须批准，超过这一数值则需要国际货币基金组织的批准。因此，这种固定汇率又是可调整的。

(3) 国际收支的调节。根据布雷顿森林协定，国际收支失衡有两种方法调节：短期失衡由国际货币基金组织提供信贷资金来解决；长期失衡通过调整汇率平价来解决。由于国际货币基金组织通过份额筹集的资金有限，而且这一时期汇率调整并不常见，所以这两种方法的作用都不大。在布雷顿森林体系运行的 20 多年里，国际收支失衡问题始终没有得到真正的解决。

布雷顿森林体系创造了一个相对稳定的国际货币环境，对世界经济发展起到了积极的作用。但是，布雷顿森林体系本身的内在缺陷——特里芬难题，即维持对美元的信心和保证国际清偿力之间存在不可调和的冲突，决定了其崩溃的必然性。在经历多次美元危机和美国政府的挽救行动之后，该体系于 1973 年 3 月彻底崩溃。

3. 牙买加体系

布雷顿森林体系崩溃以后，国际金融形势动荡不定，国际社会积极探索国际货币体系改革和重建方案。1976 年国际货币基金组织临时委员会在牙买加召开会议，通过了牙买加协定。同年国际货币基金组织理事会通过了国际货币基金组织协定第二次修正案，并于 1978 年正式生效。我们将牙买加协定签署之后的国际货币体系称为牙买加体系。

牙买加体系的主要运行特征有：

(1) 多元化的国际储备体系。国际储备中的货币种类明显增加，包括日元、加拿大元、英镑、瑞士法郎等；美元在国际储备中的地位有所下降，但仍然处于主导地位；欧元 1999 年启动后进入国际储备货币行列，对美元的未来地位形成有力的潜在挑战；国际货币基金组织于 1969 年发行特别提款权（又叫纸黄金），希望其能成为主要储备资产，但没有实现；黄金的国际储备功能一直在下降，但各国仍重视黄金的持有。

(2) 多种汇率安排并存的浮动汇率体系。在牙买加体系下，各国可以自行安排其汇率制度，形成了多种汇率安排并存的浮动汇率体系。在 20 世纪 80 年代以前，发达国家大多采取单独浮动或联合浮动，发展中国家大多是盯住某种主要货币或一篮子货币，实行单独浮动的很少。1990 年以后，各国越来越倾向于采取弹性较大的汇率安排。

(3) 国际收支的调节。20 世纪 70 年代出现了两次石油危机，使得主要发达国家陷入严重的滞胀，20 世纪 80 年代初又爆发了国际债务危机，这一切都伴随着严重的国际收支失衡。在牙买加体系下，经常账户失衡的调节主要通过汇率机制、利率机制、国际金融市场融通和国际货币基金组织调节等方式进行。国际货币基金组织通过向逆差国发放贷款来帮助其克服国际收支困难，但其贷款往往杯水车薪，并且附有苛刻的贷款条件。

牙买加体系已经运行 30 多年，对维持国际经济运转和促进世界经济发展起到了一定的积

极作用，但是牙买加体系在运行中暴露出许多问题，比如金融危机时有发生、全球国际收支严重失衡等。因此国际社会要求改革现行国际货币体系的呼声从来就没有停止过，但是目前还看不出这一体系在短期内发生重大变革的迹象。

第二节 国际收支

一、国际收支概述

（一）国际收支的概念

国际收支（balance of payment）是由一个国家对外经济、政治、文化等各方面往来活动而引起的。生产社会化与国际分工的发展，使得各国之间的贸易日益增多，国际交往日益密切，从而在国际间产生了货币债权债务关系，这种关系必须在一定日期内进行清算与结算，从而产生了国际间的货币收支。简单说，国际收支是一国居民与非居民在经济交往中发生的货币收支或非货币收支的总称。

（二）国际收支的特点

国际收支的概念产生于17世纪初期，早期的国际收支概念是指一国一定时期的对外贸易差额。金本位制度崩溃后，演化为狭义的国际收支概念，即一国一定时期的外汇收支。第二次世界大战后，国际经济交易的内容和范围进一步增加与扩大。

国际货币基金组织对国际收支的定义为：国际收支是一种统计报表，系统地记载了一定时期内经济主体与世界其他地方的交易，大部分交易在居民与非居民之间进行。我们可从三方面来对国际收支进行理解。

1. 国际收支既是流量概念又是一个事后概念

流量是变量在一定时期内发生变动的数值。国际收支是一国在一定时期内所发生的对外经济交易的总和，所以它是一个流量的概念。同时，国际收支是事后的概念，是对已发生的经济交易的系统记录。

2. 国际收支是系统的货币记录

国际收支反映的内容是以交易为基础而不像其字面上表现的那样以货币收支为基础。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需折算成货币加以记录。所谓交易，包括四类：①交换，即一个交易者（经济体）向另一个交易者（经济体）提供一种经济价值并从对方得到价值相等的回报。这里所说的经济价值，可概括为实际资源（货物、服务、收入）和金融资产。②转移，即一个交易者向另一个交易者提供了经济价值，但是没有得到任何补偿。③移居，即一个人把住所从一个经济体搬迁到另一个经济体的行为。移居后，该个人原有的资产、负债关系的转移会使两个经济体的对外资产、负债关系均发生变化，这种变化应记录在国际收支之中。④其他根据推论而存在的交易。在某些情况下，可以根据推论确定交易的存在，即使是实际流动并没有发生，也需要在国际收支中予以记录。在国外直接投资者收益的再投资中，投资者的海外子公司所获得的收益中，一部分是属于投资者本人的。如果这部分收益用于再投资，则必须在国际收

支中反映出来，尽管这一行为并不涉及两国间资金与劳务的交流。

3. 国际收支记录的是一国居民与非居民之间的交易

判断一项交易是否包括在国际收支的范围内，所依据的不是交易双方的国籍，而是依据交易双方是否有一方是该国居民而另一方不是该国居民。在国际收支统计中，居民是指一个国家经济领土内具有经济利益的经济单位，所谓一国的经济领土，一般包括这个国家所管辖的地理领土，还包括该国天空、水域和临近水域的大陆架，以及该国在世界其他地方的飞地。依照这一标准，一国的大使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。所谓在一国经济领域内具有一定经济利益，是指该单位在某国的经济领土内已经有一年或一年以上的时间从事经济活动或交易，或计划如此行事。对于一个经济体来说，它的居民单位主要是由两大类机构单位组成的：①家庭和组成家庭的个人；②社会的实体和社会团体，如公司和准公司、非营利机构和该经济体中的政府。

二、国际收支平衡表

(一) 国际收支平衡表

国际收支平衡表 (balance of payments statement) 是一国根据国际经济交易的内容和范围设置项目和账户，按照复式簿记原理，系统地记录该国在一定时期内各种对外往来所引起的全部国际经济交易的统计报表。国际货币基金组织的《国际收支手册》，对编表所采用的概念、准则、惯例、分类方法及标准构成都做了统一的规定或说明。国际收支平衡表的基本内容如下。

1. 经常账户 (current account)

经常账户是国际收支平衡表中最基本最重要的账户，它反映一个国家（或地区）与其他国家（或地区）之间实际资源的转移，包括货物、服务、收入和经常转移四个项目。

(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购买的货物和非货币黄金。在处理上，货物的出口和进口应在货物的所有权在居民与非居民之间转移时记录下来。

(2) 服务 (services)。服务包括运输、旅游、通信服务、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、政府服务等内容。

(3) 收入 (income)。收入包括职工报酬和投资收入两项内容。职工报酬是指居民因去国外工作而获得的现金或实物形式的工资、薪水和福利；投资收入是指因资本的国际流动所获取的利润、股息和利息等，包括直接投资收入、证券投资收入和其他投资收入等。

(4) 经常转移 (current transfers)。经常转移是指发生在居民与非居民之间无等值交换物的实际资源或金融项目所有权的变更，包括经常转移与资本转移，其中资本转移是指以下三项所有权的转移：固定资产所有权的资产转移；与固定资产的收买或放弃有关或以其为条件的资产转移；债权人不要任何补偿而豁免的债务。转移中除资本转移外均属于经常转移。经常转移包括政府转移和其他转移。

2. 资本和金融账户 (capital and financial account)

资本和金融账户是指对资产所有权在国际间流动行为进行记录的账户，包括资本账户和金融账户两个部分。

(1) 资本账户 (capital account)。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。资本转移的含义已在经常转移部分进行了说明。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、经销权及租赁和其他可转让合同的交易。

(2) 金融账户 (financial account)。金融账户包括直接投资、证券投资、其他投资三个部分:

1) 直接投资 (direct investment) 的主要特征是投资者对另一经济体的企业拥有永久利益。这一永久利益意味着直接投资者和企业之间存在着长期关系, 投资者可以对企业经营管理施加相当大的影响。直接投资可以采取在国外直接建立分支企业的形式, 也可以采用购买国外企业一定比例以上股票的形式, 《国际收支手册》中规定这一比例最低为百分之十, 这成为区分直接投资与证券投资的一条分界线。

2) 证券投资 (portfolio investment) 的主要对象是股本证券和债务证券, 后者又可以进一步细分为期限在一年以上的中长期债券、货币市场工具和其他派生金融工具。

3) 其他投资 (other investment) 是指所有直接投资、证券投资或储备资产未包括的金融交易, 包括长期和短期贸易信贷、贷款、货币和存款及其他收支项目。

3. 储备及相关账户 (reserve and related items)

储备及相关账户是指一国货币当局为弥补国际收支赤字和维持汇率稳定而持有的在国际间可以立即得到的或者可控制的对外资产, 包括货币黄金、特别提款权、在基金组织的储备头寸、外汇资产和其他债权。

4. 错误和遗漏账户 (errors and omissions account)

错误和遗漏账户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。经常项目和资本与金融项目之和, 如果两者没有错误与遗漏, 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的统计数据总会出现一些遗漏, 原因可能如下: 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。②资料不全。某些数字如走私、资金外逃、私带现钞出入境等这些也属于国际收支范畴, 难以掌握。③资料本身错漏。

一般而言, 一国经常项目加上资本与金融项目之后, 借方与贷方之间会有“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。

(二) 国际收支平衡表编制原则及实例

国际收支平衡表是按照复式簿记法 (double entry) 来编制。复式簿记法是国际会计的通行准则, 其基本原理是: 任何一笔交易发生, 必然涉及借方和贷方两个方面, 即有借必有贷, 借贷必相等, 因此任何一笔交易都要以同一数额记两次, 一次记在借方, 一次记在贷方。

凡是引起外汇收入或外汇供给的交易, 即资产减少、负债增加都列入贷方, 或称正号项目 (plus items)。这种情况包括: 向外国提供商品或劳务 (输出)、外国人提供的捐赠与援助、国内官方当局放弃国外资产或国外负债的增加、国内私人放弃外国资产或国外负债的增加。

凡是引起外汇支出或外汇需求的交易, 即资产增加、负债减少, 都列入借方, 或称负号项目 (minus items)。这种情况包括: 从外国获得的商品和劳务 (进口)、向外国政府或私人提供的援助捐赠等、国内官方当局的国外资产的增加或国外负债的减少、国内私人的国外资产的增加或国外负债的减少。