

新 世 纪 高 职 高 专 金 融 专 业 教 材  
新 世 纪 高 职 高 专 金 融 专 业 教 材  
新 世 纪 高 职 高 专 金 融 专 业 教 材  
新 世 纪 高 职 高 专 金 融 专 业 教 材  
新 世 纪 高 职 高 专 金 融 专 业 教 材

# 国际金融概论

贺 瑛 编著

上海财经大学出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

国际金融概论/贺瑛编著. —上海:上海财经大学出版社, 2001. 8  
新世纪高职高专金融专业教材  
ISBN 7-81049-602-6/F·511

I. 国… II. 贺… III. 国际金融-高等学校:技术学校-教材  
IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 044127 号

- 特约编辑 汪从容
- 责任编辑 何苏湘
- 封面设计 优典工作室

GUOJI JINRONG GAILUN

## 国际金融概论

贺 瑛 编著

---

上海财经大学出版社出版发行  
(上海市中山北一路 369 号 邮编 200083)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮件: [webmaster@sufep.com](mailto:webmaster@sufep.com)

全国新华书店经销

上海市印刷七厂一分厂印刷装订

2001 年 9 月第 1 版 2001 年 9 月第 1 次印刷

---

890mm×1240mm 1/32 7.5 印张 216 千字

印数: 0 001—5 000 定价: 14.00 元

新世纪高职高专  
金融专业教材编委会

主 编  
何乐年

副主编  
郑沈芳 贺 瑛  
凌宗诠 黄俊民

编 委

(以姓氏笔画为序)

王晓群	史黎明	叶德磊
陈 方	杜 鹃	何乐年
单惟婷	沈 健	杨一平
郑沈芳	贺 瑛	钟 鸣
夏 光	袁瑾堡	章 琪

# 总序

## ZONG XU

随着新经济时代的到来,经济一体化、金融全球化趋势势不可挡。欧元的启动,花旗银行与旅行者集团的合并,日本第一劝业银行、富士银行、日本兴业银行的重组,美国金融市场“防火墙”的逐渐松动,这些都表明金融业正面临着前所未有的变革。当前中国金融市场开放的步骤日益明朗,加入 WTO 的进程日益加快。如何在日益开放的市场里生存和发展得更好,是一个现实的问题,而人才则是关系到能否生存和发展的关键因素。

人才是个多维、多元的概念。虽然金融业需要一批精通专业理论的高级研究型人才,但更需要大量的知识结构合理、知识更新快速、综合素质高、实务能力过硬的复合型、应用型人才。此次“新世纪高职高专金融专业教材”的编写,正是适应这一需要,本着“实践、实用、实效”的原则,充分体现高职高专注重培养“应用型、动手型、复合型”人才这一目标。

本丛书分银行类、保险类、证券类三个系列,共计 16 本教材。参编人员均系长期从事金融高职、高专教学,或长期从事银行、保险、证券实务的专家、学者。本套教材的特色为新、实,所谓“新”是指本套教材汇集了国际、国内的最新资讯和最新动态;所谓“实”是指本套教材以贴近实务为追求目标,在编

写过程中融入了较多的案例和操作流程规范。因此,形成了理论与实务结合、以实务为主的风格。

“新世纪高职高专金融专业教材”是按照教育部关于高职高专人才培养的《基本要求》和《培养规格》的要求,充分汲取高职、高专和成人高等学校在探索培养技术应用型专门人才方面取得的成功经验和教学成果编写而成的,适合高等职业学校、高等专科学校、成人高校以及本科院校举办的二级职业技术学院和民办高校使用。同时,该套教材亦可作为培训银行、保险、证券干部的教材,并普遍地适合于从事金融、经济工作的人士参考阅读。

新世纪高职高专金融专业教材编委会

2001年3月

# 目 录

## MU LU

总 序	1
第一章 国际收支	1
第一节 国际收支概述	1
第二节 国际收支平衡表	5
第三节 国际收支调节	16
第四节 国际收支理论简介	23
第五节 中国的国际收支	30
本章小结	35
技能训练	35
复习思考题	38
第二章 外汇与汇率	41
第一节 外汇与汇率概述	41
第二节 汇率的决定及其影响	50
第三节 西方汇率理论简介	58
第四节 汇率制度	61
第五节 人民币汇率	66
本章小结	70
技能训练	71

复习思考题	72
第三章 外汇交易与外汇风险	73
第一节 外汇交易	73
第二节 外汇风险	82
本章小结	89
技能训练	90
复习思考题	91
第四章 国际储备	92
第一节 国际储备概述	92
第二节 国际储备供求	97
第三节 国际储备管理	100
第四节 中国的国际储备	104
本章小结	107
复习思考题	107
第五章 国际货币体系	108
第一节 国际货币体系概述	108
第二节 布雷顿森林体系	112
第三节 欧洲货币体系	118
第四节 国际货币体系改革	127
本章小结	131
复习思考题	132
第六章 国际金融市场	133
第一节 国际金融市场概述	133
第二节 世界外汇市场	147
第三节 欧洲货币市场与其他离岸市场	151
第四节 世界黄金市场	159

---

第五节 国际金融创新	165
本章小结	171
复习思考题	172
第七章 国际资本流动	173
第一节 国际资本流动概述	173
第二节 国际资本流动理论评介	187
第三节 国际债务问题	191
第四节 中国利用外资问题	198
本章小结	210
技能训练	211
复习思考题	211
第八章 国际金融机构	212
第一节 国际货币基金组织	213
第二节 世界银行集团	217
第三节 区域性国际金融机构	223
本章小结	227
复习思考题	227
参考文献	228
后 记	229

## 第一章

# 国际收支

国际收支是宏观经济四大目标之一,是开放经济中政府决策人的最重要的经济指标。国际收支状况的好坏对一国的经济起着决定性的影响。

## 第一节 国际收支概述

### 一、国际收支的基本概念

世界各国在经济、政治和文化等方面的交往中,相互间必然产生债权和债务关系。各国之间的债权债务到期就要进行结算,从而导致货币的收支。国际收支反映的就是一个国家(或地区)在一定时期对外货币收支的综合状况。国际收支是人们对国际贸易和国际间其他经济、政治和文化往来的收支这一社会现象的概括。

国际收支反映的是货币收支的综合状况。这就意味着所有各类经济交易包括金融资产与商品、劳务间的交换;商品与劳务互相间的交

换；金融资产互相间的交换；单方面商品与劳务转移；单方面金融资产转移最终都必须以货币形式表现出来，而不是以实物形式反映。

国际收支反映的是一定时期的流量。所谓一定时期指的是那一段时期内所发生的各类交易。这一段时期可以是一年，也可以是一个月或一个季度等，具体情况可根据分析的需要和资料来源的可能来确定。各国对“一定时期”的理解通常为一年。

国际收支反映的是居民与非居民间的交易。判断一项经济交易是否应包括在国际收支范围内，所依据的不是交易双方的国籍，而是依据交易的双方是否分属居民与非居民的范畴。

从国际收支角度看，公民与居民并不是一回事。公民是一个法律的概念，它仅指个人。而居民则以居住地为标准，包括个人、家庭、企业和政府机构。凡在一国居住（指个人、家庭）或注册（指企业）或逗留（指其他）达一年或一年以上者，我们称其为居住、逗留、注册所在国的居民，是原先派出国的非居民。但有两点例外：其一，官方外交使节、驻外军事人员永远是派出国的居民、所在国的非居民；其二，国际组织，如联合国、世贸组织、国际货币基金组织、世界银行等是任何国家的非居民。

至此，我们可对国际收支作如下的定义：国际收支是一定时期内一国居民与非居民间的经济交易的系统记录。

国际货币基金组织出版的《国际收支手册》第四版对国际收支是这样描述的：

“国际收支是特定时期内的一种统计报表，它反映：(a) 一国与它国之间的商品、劳务和收益等的交易行为；(b) 该国所持有的货币黄金、特别提款权的变化，以及与它国债权、债务关系的变化；(c) 凡不需偿还的单方转移的项目和相对应的科目，由于会计上必须用来平衡的尚未抵消的交易，以及不易互相抵消的交易。”

国际货币基金组织对国际收支所下的这个定义，是从国际收支平衡表的角度出发的。这个定义较为全面、明确地概括了国际收支的基本涵义。

## 二、国际收支概念的演变

国际收支这一概念不是从来就有的,它是世界经济、国际贸易发展到一定阶段的必然产物。各国对国际收支的关注也经历了一个由不重视到重视的过程。最早提出国际收支这一概念的是晚期重商主义的著名代表人物托马斯·孟,他在其所撰写的重商主义经典著作《英国得自对外贸易的财富》一书中,就谈到对外贸易平衡表的编制以及国际收支、顺差和逆差等问题。但是他没有详细论述国际收支的构成,以及围绕国际收支平衡的其他经济问题。

随后的古典经济理论家(如大卫·休谟)认为,国际收支可以通过建立金本位制,运用黄金物价流动机制有效地进行自动调节,达到平衡。由于当时主要资本主义国家的国际收支都是顺差,无需考虑逆差问题,因此国际收支没有得到足够的重视。

第一次世界大战期间,主要资本主义国家都爆发了国际收支危机。战后大规模的国际短期资本移动和大量的战争赔款,破坏了国际收支的平衡状态。资本主义各国为了改变国际收支逆差的状况,开始研究和分析国际收支的构成,编制国际收支平衡表,分析影响国际收支的因素,以期掌握国际收支的运动规律。就此,国际联盟的有关机构于1924年汇编公布了各国的国际收支统计,反映各国的国际收支情况,以供研究国际收支状况时参考借鉴。这是国际上第一次统一编制国际收支平衡表。

第二次世界大战后,各主要资本主义国家为了全面掌握对外收支状况,分析资金进出的原因和渠道,为制定和改变贸易外汇政策提供依据,更加注意编制和改进国际收支平衡表。战后国际货币基金组织继国际联盟之后,负责编制国际收支平衡表的统一格式,逐月、逐季、逐年汇总会员国的国际收支统计。

国际收支概念的演变不仅体现在时间上、各国对其关注的程度上,更体现在内容上。

第二次世界大战以前,一般西方学者对国际收支的理解仅局限在

狭义范围内,即:一国在国际经济交往中所产生的借贷关系,到了一定的时期,其结果必然要进行货币清算,这样就发生了货币或财富在国际间转移的现象,而这种转移乃是以外汇作为主要计价、支付和清算的手段,因此可以说国际收支实际上是一定时期内外汇收支的综合。这一理解仅指具有外汇收支的交易而言,其中并不包括无外汇收支的交易,如无偿的对外援助、其他单方面转移、以货易货的交易等。因此,这种理解不能概括国际收支所应包含的全部涵义。但它仍然是分析一国外汇变化的重要依据,也是分析金融市场变化的重要因素之一。

第二次世界大战以后,国际经济发生了深刻的变化。首先是无外汇交易的无偿输出,即以美国对外援助为中心的单向无偿转移对世界经济影响的重要性大为增加;其次是国际间经济联系加强,国际收支所涉及的范围更加广泛。在这样的背景下,要全面地把握一国的全部对外经济关系,不能仅局限于狭义的外汇收支的概念。于是,就有了广义的国际收支的定义,即不仅包括有外汇收支的国际借贷关系,而且还包括一定时期的全部经济交易,如捐赠、无偿援助、海外汇款、年金等。目前对国际收支的评判和分析大部分是依据广义的国际收支概念来进行的。

### 三、国际收支与国际借贷

说起国际收支,人们自然而然地会想起另一与其相似但并非等同的概念,那就是国际借贷。

国际借贷,亦称国际投资状况,是指一个国家或地区在一定日期对外资产和对外负债的汇总记录。它反映的是某一时点上一国居民对外债权债务的综合状况。

国际收支与国际借贷既有区别又有联系。其区别表现在:

1. 国际收支反映的是货币收支的综合状况;国际借贷反映的是债权债务的综合状况;
2. 国际收支反映的是一定时期的流量,是个动态的概念;国际借贷反映的是一定日期的存量,是个静态的概念;

3. 国际收支的范围比国际借贷的范围大(如对外捐赠属国际收支范畴,但并未体现国际借贷关系)。

国际收支与国际借贷的联系体现在:

国际借贷是因,国际收支是果。它们之间是一对因果关系。一般来说,国际间债权债务关系发生后,必然会在其国际收支平衡表上有所反映。但有时,国际收支又会反作用于国际借贷,即国际收支的某些变化会引起国际借贷活动的展开。因此,两者之间是相辅相成、互为因果的关系。

## 第二节 国际收支平衡表

一国居民与外国居民在一定时期内所进行的一切经济交易(包括商品买卖、劳务和金融资产交易)必须以一定的形式得以综合的反映。国际收支平衡表正是将一国(或地区)某一时期(例如一季、半年或一年)的所有国际经济交易,利用复式记账原理,有系统的予以记录、分类、整理出来的表式。

### 一、国际收支平衡表的结构内容

国际收支平衡表的内容甚为广泛。各国根据各自不同的需要,编制了不同的项目。国际收支平衡表的主要项目可归结为三项:经常项目(或往来项目)、资本项目、平衡项目(或结算项目)。表 1-1 列示的是一般意义上的国际收支平衡表格式。

#### 1. 经常项目

经常项目包括商品和劳务的一切交易,它是国际收支平衡表中最重要的项目,它由贸易收支、劳务收支、转移收支三部分组成。

贸易收支是经常项目的核心,它包括了居民向非居民出口或从非居民那里进口的大多数可移动货物、用于加工的货物、货物的修缮,以及各种工具——飞机、船舶等——在港口采购的货物、非货币黄金。

表 1-1 国际收支平衡表格式(假设数字)

单位:亿美元

经常项目	
贸易收支	
商品出口	254
商品进口	343
贸易差额	-89
劳务收支	
运费	10
保险费	8
旅游	11
投资收益	-6
其他劳务	3
劳务差额	26
转移收支	
私人	6
政府	-4
经常项目差额	-61
资本项目	
长期资本	
政府贷款	3
直接投资	15
证券投资	4
其他	1
长期资本差额	23
短期资本	15
资本项目差额	38
平衡项目	
错误与遗漏	3
分配的特别提款权	5
官方储备资产(增-,减+)	15

劳务收支亦称无形贸易收支。它包括了居民与非居民之间的运输、国际旅游、通讯服务、建筑服务、保险服务、计算机信息服务、专有权力使用费和特许费、投资收益、其他商业服务、个人、文化和娱乐服务及其他未提及的政府服务。

转移收支又称单方面转移。指单方面、无对等的交易,即资金在国际间移动后,并不产生归还或偿付的问题。转移收支根据单方面转移的主体和对象不同,又分为政府转移和私人转移两大类。政府转移收支主要包括政府间经济、军事援助、战争赔款、政府赠与等。私人转移主要包括海外汇款、年金、私人赠与等。

## 2. 资本项目

资本项目主要指资本的输出和输入。一般分为长期资本和短期资本两大类。按性质分,可分为直接投资、证券投资和国际贷款。按对象分可分为官方和私人两类。

长期资本包括一年以上的贷款与投资。短期资本指一年或一年以下的国际资本流动。

(1)私人长期资本:包括金融机构以外的本国或外国居民的长期投资,一般可分为直接投资与证券投资两种。

(2)私人短期资本:包括一年或一年以下的私人直接投资、证券投资等。

(3)政府及金融机构长期投资:包括政府对外长期借款及其偿还,外国公债的发行及其偿还,国际货币基金组织的分摊额,世界银行的投资等项目的收支。

(4)政府及金融机构短期投资:包括政府短期借款、支付协定及清算协定所发生的借贷余额,以及向国际货币基金组织的借款等项的收支。

## 3. 平衡项目

又称储备结算项目。它是指以官方储备的变动来调节经常项目与资本项目的“缺口”。该栏目包括错误与遗漏、分配的特别提款权和官方储备。

### (1) 错误与遗漏

编制国际收支平衡表就前述各项作成复式记录,所以借贷双方必须求得平衡,然而由于资料的不够完整、资料来源又不同,特别是短期资本在国际间的流动频繁、形式隐蔽,错误与遗漏在所难免。为补救起见,不得不设“错误与遗漏”项目来校正,使国际收支平衡表的借方与贷方余额达到平衡的目的。

在国际收支平衡表中,标准的做法是将错误与遗漏用一个单独的项目表示出来。如果组成部分的贷方出现余额,那么就在借方注上一笔数目相等的错误与遗漏,反之亦然。

残差项目数值的大小不应视为是代表了整个统计报表的准确性。但是,净的残差数目较大,则会影响统计表的分析。

### (2) 分配的特别提款权

特别提款权是国际货币基金组织按照会员国缴纳的份额分配给会员国的一种记账单位,可以同黄金、美元一起作为持有国的国际储备。各国分到的特别提款权,是国际收支的一项收入,用于弥补国际收支逆差,也可用于偿还国际货币基金组织的贷款。

### (3) 官方储备

官方储备是指一个国家金融当局(中央银行和其他官方机构)持有的储备资产及其对外债权,包括货币性黄金、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(即普通提款权)。一个国家在一定时期内的国际收支不可能完全平衡,当国际收支出现顺差或逆差时,最后必须通过增减其官方储备或增减其对外债权和债务以获得平衡。

国际货币基金组织在1995年出版的《国际收支手册》中对国际收支平衡表进行了一次修改。修改后的国际收支平衡表包括标准组成部分和金融账户的补充信息。

标准组成部分分为:经常项目账户、资本和金融项目账户、净误差和遗漏项目账户。其中,经常项目账户包括货物和服务账户、收入账户和经常转移账户三个二级账户;资本和金融项目账户包括资本账户和金融账户两个二级账户;净误差和遗漏项目账户是一个剩余项目账户。

金融账户的补充信息部分,包括构成国外当局储备资产的负债、特殊融资交易,其他交易和服务的子项目等四项内容,主要是将一些重要但在金融账户的组成部分中没有详细反映的交易信息分别列出来,以满足各种分析目的的需要。其中的特殊融资是同国际收支相关的重新安排债务的交易内容,它可以替代或与储备资产、基金组织的信贷和贷款(这两项均为国际收支平衡表的标准组成部分)以及构成国外当局储备资产的负债配合使用,来解决国际收支不平衡,代表了一经济体当局解决国际收支融资所需要做的其他各项努力。

目前,新的国际收支平衡表还处在推广阶段,本书继续采用国际上仍通行的原有的国际收支平衡表的账户分类。

## 二、国际收支平衡表的记账方法

### 1. 记账规则

国际收支平衡表采用国际上通行的复式簿记法来记录各项经济交易。每笔交易分别在借贷双方同时登录。有借必有贷,借贷必相等。凡是资产增加、负债减少、损失的发生记借,凡是资产减少、负债增加、收入的发生记贷。

这一记账规则在具体操作时有一定的难度。因为首先要判断各类经济交易的性质是属于资产类还是负债类甚至损益类;其次再明确这些资产、负债、损益是增加还是减少;最后根据规则记上相应的借号或贷号。在实际工作中,对于这一记账惯例,有便于记忆的两个经验法则:

(1)凡是引起本国从国外获得货币收入的交易记入贷方,凡是引起本国对国外货币支出的交易记入借方;

(2)凡是引起外汇供给的经济交易都记录贷方,凡是引起外汇需求的经济交易则记录借方。

以此标准一切商品及劳务出口、资本流入、获取的外援及侨民汇款均应记录贷方,而一切商品及劳务的进口、资本的流出、对外捐赠等则应记录借方。具体来说,下列一些交易活动在国际收支平衡表中可记