

第八章 国际金融与国际收支



本章教学内容

- 第一节 国际金融市场
- 第二节 国际收支概述
- 第三节 外汇与汇率
- 第四节 国际货币体系
- 第五节 国际金融机构

第一节 国际金融市场

- ▲ 一、国际金融市场概述
- ▲ 二、欧洲货币市场
- ▲ 三、国际信贷市场
- ▲ 四、国际证券市场

一、国际金融市场概述

- ▲ 1 国际金融市场的含义
- ▲ 2 国际金融市场的形成和发展
- ▲ 3 国际金融市场的特征
- ▲ 4 国际金融市场的的作用

1、国际金融市场的含义

- ▲ 国际金融市场（International Financial Market）有广义和狭义之分。广义的国际金融市场是指进行各种国际金融业务活动的市场。这些业务活动包括长短期资金的借贷和融通、外汇的买卖和黄金的交易。
- ▲ 狭义的国际金融市场仅指从事国际资金借贷或融通的市场，亦称国际资金市场。这是本章介绍的对象，主要包括欧洲货币市场、国际信贷市场和国际证券市场。

2、国际金融市场的形成和发展

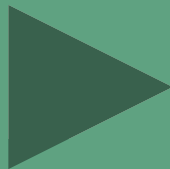
- ▲ 国际金融市场的形成是在英国。随着英国在19世纪30年代末确立了“世界经济中心”的位置，其自然地也就成为世界最大的国际金融中心。
- ▲ 国际金融市场发展初期实质上都只是带国际性的国内金融市场，是通常所说的“传统的国际金融市场”。
- ▲ 国际金融市场的发展开始突破传统模式是在20世纪50年代末。
- ▲ 国际金融市场发展的创新时期开始于20世纪60年代。

3、国际金融市场的特征

- ▲ 自由化、全球化的进程加快。
- ▲ 融资证券化的比重越来越高。
- ▲ 金融机构向大型化、全能型方向发展。
- ▲ 国际金融市场创新不止 。①国际金融市场类型创新。②金融工具创新。③交易网络创新。④国际货币创新。

4、国际金融市场的作用

- ▲ 促进了世界经济的发展
- ▲ 调节国际收支
- ▲ 促进了经济国际化的发展
- ▲ 对优化国际分工，形成世界经济一体化起着推动作用



二 欧洲货币市场

- ▲ 1 [欧洲货币市场的概念与特征](#)
- ▲ 2 [欧洲货币市场的构成](#)

1 欧洲货币市场的概念与特征

- ▲ 欧洲货币市场的概念：欧洲货币市场又称境外市场，即从事境外货币借贷业务的市场。
- ▲ 欧洲货币市场的特征：（1）管制较松。（2）调拨方便。（3）税费负担少。（4）可选货币多样。（5）资金来源广泛。（6）这个市场的形成不以所在国强大的经济实力和巨额的资金积累为基础，只要市场所在国家或地区政治稳定、地理方便、通讯发达、服务周到，并实行较为突出的优惠政策，就有可能发展为新型的国际金融市场。

2 欧洲货币市场的构成

欧洲短期资金借贷市场

欧洲短期资金借贷市场接受1年以内短期外币存款并提供短期贷款。其形成最早、规模最大。

欧洲中长期资本市场

欧洲中长期资本市场也叫欧洲中长期借贷市场，主要提供期限在1~10年的贷款。

欧洲债券市场

欧洲债券市场的主要特点是管制较松、审查不严。欧洲债券市场发行费用低，债券发行不缴注册费。

三 国际信贷市场

- ▲ 1 国际信贷市场的概念及基本特征
- ▲ 2 国际信贷市场的主要类型
- ▲ 3 国际信贷市场的贷款条件
- ▲ 4 国际信贷市场贷款的一般程序

1 国际信贷市场的概念及基本特征

- ▲ 国际信贷市场的概念。国际信贷市场，也称国际银行中长期信贷市场，是国际资本市场的传统组成部分，其主要业务是银行为企业等长期资本需求者提供1年以上的中长期贷款；该市场上的贷款人既包括资金雄厚的大银行，也包括中小银行及其他能从事放贷业务的非银行金融机构；借款人则有银行、公司企业、政府机构以及国际机构等。
- ▲ 国际信贷市场的基本特征：
 - (1) 资金来源广泛，供应充裕。
 - (2) 用途自便，借贷手续简便。
 - (3) 借贷条件严格，利息成本较高。
 - (4) 贷款风险高，期限相对较短。

2 国际信贷市场的主要类型

- ▲ 独家银行贷款市场
- ▲ (1) 由于单一银行的借款能力和抗风险能力有限，双边贷款往往数额较小、期限较短。
- ▲ (2) 贷款用途自由，贷款方对借款方不存在限制。
- ▲ (3) 有利于贷款方与借款方之间联系的加强，并可能因此给贷款方带来附带业务，增加贷款银行的利润。
- ▲ (4) 贷款比较灵活方便，贷款利率水平较低，只需支付承担费，减少管理费支出，借款方的借贷成本相对降低。

2 国际信贷市场的主要类型

辛迪加贷款市场

- ▲ 贷款由多家商业银行共同提供，规模较大，可满足巨额资金需求；
- ▲ 贷款期限较长，一般为5—10年，个别贷款期限更在10年以上；
- ▲ 贷款风险由组成银团的各银行依据提供贷款数额大小按比例共同分担，具有分散风险、共同获利的效用；
- ▲ 贷款专款专用，其用途在合约中有明确规定，一般与大型建设项目的实施相联系；
- ▲ 由牵头银行及代理银行实施操作的信贷方式，便利借款人与国际银团的联系；

3 国际信贷市场的贷款条件

- ▲ 贷款利息及其他费用。国际信贷市场中长期信贷普遍采用浮动利率，其确定方式如下：

$$\text{市场利率} = \text{LIBOR} + \text{附加利率}$$

- ▲ 贷款币种选择
- ▲ 贷款期限与偿还方式

LIBOR

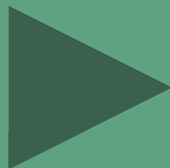
- ▲ LIBOR为伦敦银行同业拆放利率，是上式中经常变动的一个因素。借贷双方商定的LIBOR主要经以下方法达成：①选择各主要银行报价中的最优LIBOR价格；②选择各主要参考银行的报价计算出一个平均LIBOR价格；③以贷款银行与其他主要银行间的平均利率作为借资双方执行的LIBOR价格；④由贷款银行单独确定一个LIBOR价格。上述LIBOR的利率期限一般为3—6个月。

国际中长期信贷的借款成本费用

- ▲ 采用固定利率的国际中长期信贷，其利率依下式确定：
市场利率 = 借出国的国内优惠利率 + 附加利率
- ▲ 除利息费用以外，国际中长期信贷的借款成本还包括以下费用：
 - ①承担费，即借款人未能依约按期使用协定贷款资金而向贷款人支付的赔偿性费用，一般不超过0.5%（年率）。
 - ②管理费，也称佣金，是借款人支付给辛迪加贷款中的牵头银行的费用，其费率一般为年率不超过1%。
 - ③代理费，是辛迪加贷款中由借款人向代理行支付的，用于邮政、通信、办公等方面的费用，一般由双方商定一个固定金额。
 - ④前期杂费，又称实报实销费用，是借款人就辛迪加贷款的牵头银行在贷款协议签订之前所做的一系列准备工作而支付的费用。

4 国际信贷市场贷款的一般程序

- ▲ 借款方的前期准备
 - ▲ 借款方询盘
 - ▲ 贷款方发盘
 - ▲ 借款方还盘
 - ▲ 借款方接盘
 - ▲ 借贷双方签订信贷合约
 - ▲ 借贷双方执行贷款合约
- 借贷双方执行贷款合约



四、国际证券市场

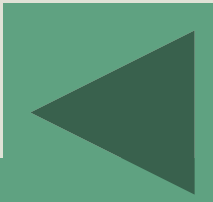
- ▲ 1 [国际证券市场概述](#)
- ▲ 2 国际证券市场的种类

1 国际证券市场概述

- ▲ 初级市场又称发行市场，指发行者出售新增证券的场所。
- ▲ 该市场基本存在两种发行方式：（1）私下销售；（2）公开销售。
- ▲ 证券流通市场也称二级市场，证券交易所市场是通过证券交易所会员以公开叫价方式，在集中的有正式组织的场所进行证券交易的市场，只有通过严格的注册手续的证券才能上市交易。) 场外市场，泛指交易所之外进行证券转让的所有市场。

2 国际证券市场的种类

- ▲ 国际债券市场：扬基债券市场；武士债券市场；瑞士的外国债券市场；欧洲债券市场
- ▲ 国际股票市场。狭义的国际股票市场是交易市场所在地非居民公司股票所形成的市场；广义的国际股票市场还包括国际化的各国股票市场。



第二节 国际收支概述

- ▲ 一、国际收支的概念
- ▲ 二、国际收支平衡表的内容与结构
- ▲ 三、国际收支平衡表的分析
- ▲ 四、我国的国际收支状况

一、国际收支的概念

- ▲ **狭义的国际收支**：前述的国际收支概念是建立在现金收付基础(cash payment basis)之上的，基本上等同于一国的外汇收支。它类似会计学中的“收付实现制”。
- ▲ **广义的国际收支**：指本国居民(residents)与非居民(non-residents)在某一段时期里所进行的全部经济交易的总括报告。它强调国际间的交易与往来，而不管其是否在当期发生对外货币收付。它类似会计学中的“权责发生制”。

国际货币基金组织对国际收支的定义：

- ▲ 国际收支是一种特定时期的统计报告。它所反映的是：
- ▲ 1、一个经济实体与世界上其他经济实体之间的商品、劳务和收益交易；
- ▲ 2、这个经济实体的货币黄金、特别提款权的所有权的变动和其他变动及其对世界其他经济实体的债权和债务；
- ▲ 3、无偿转移及各种在会计上必需用来平衡上述未相互抵消的交易和变动的对应分录。

二、国际收支平衡表的内容与结构

1 经济意义上的国际收支平衡

- ▲ 对于国际收支平衡表的各单项科目的借方余额和贷方余额，并不存在一定要平衡的簿记要求。
- ▲ 同样，若干个单项科目所形成的借方总额与贷方总额，也不一定相等。
- ▲ 在通常的情况下，这些单个科目本身或若干科目的组合总存在着差额，要么是贷差，要么是借差。
- ▲ 而恰恰就是这些差额，构成了国际收支某些项目的盈余或赤字，它反映了经济意义上的顺差或逆差。

2 国际收支平衡表的三大部分内容

2.1 经常项目 (Current Account) { 贸易收支
劳务收支
经常性转移收支

2.2 资本和金融项目 (Capital and Financial Account) { 长期资本
短期资本

2.3 平衡项目 (Balancing Account) { 分配的特别提款权
官方储备
错误与遗漏

2.1经常项目

- ▲ **贸易收支** (balance of trade), 又称“有形贸易收支” (visible trade), 在我国国际收支平衡表中称作“货物”。它反映的是一国对外贸易顺差或逆差的情况。
- ▲ **劳务收支** (balance of service), 又称“无形贸易收支” (invisible trade), 在我国国际收支平衡表中由“服务”和“收益”两部分构成。
- ▲ **经常性转移收支** (balance of transfer), 又称“单方面转移收支”或“无偿转移收支”, 这是单方面进行的、非资本性质的、无对等交换(或无对价)的转移, 包括货物和资金形式。

我国国际收支平衡表经常项目的构成

▲ A、货物和服务：包括货物和服务两部分。

货物：出口记在贷方，进口记在借方。

服务：贷方表示收入，借方表示支出。

▲ B、收入：包括职工报酬和投资收益两部分。

职工报酬：指我国个人在国外工作(一年以下)而得到并汇回的收入以及我国支付在华外籍员工(一年以下)的工资福利。

投资收益：包括直接投资项下的利润和再投资收益、间接投资或证券投资项下的股息、利息等收益和其它投资收益。

▲ C、经常转移：包括侨汇、无偿捐赠和赔偿等项目，包括货物和资金形式。贷方表示外国对本国提供的无偿转移，借方反映本国对外国的无偿转移。

2.2 资本和金融项目

▲ **资本账户(capital account)**：记录的是资本性质的无偿转移，如债务减免、移民转移等；

▲ **金融账户(financial account)**：记录的是因国际资本流动所形成的所有交易，它涉及到对外资产和债务的变动。金融项目本身可分成长期资本和短期资本两个大类：

(1) **长期资本(long-term capital)**指期限在一年以上或未规定期限的资本(如股票所代表的股权资本)。它又可分为政府的长期资本流动和私人的长期资本流动。

(2) **短期资本(short-term capital)**指期限为一年或一年以下(包括见票即付)的资本。

我国国际收支平衡表资本和金融项目构成

资本和金融项目或资本和金融账户

▲ A、资本项目

▲ B、金融项目

直接投资(我国在外直接投资和外国在华直接投资)

证券投资(股本证券和债务证券)

其他投资(贸易信贷、贷款、货币和存款、其他资产)

2.3平衡项目

- ▲分配的特别提款权(Allocation of Special Drawing Right)：
特别提款权是IMF于1969年创设的、根据会员国份额进行无偿分配的、可用以归还IMF贷款及在会员国政府之间用于国际债务偿付的一种账面国际储备资产。SDR分配时贷记本科目,平时这个科目没有发生额,更不可能有借方余额。
- ▲官方储备(Official Reserves)：又称国际储备资产。这是一国货币金融当局(中央银行及其它官方机构)所持有的、能用以弥补国际收支逆差的各项资产的总称。对于IMF的会员国而言,它包括黄金储备、外汇储备、特别提款权及其在国际货币基金组织的储备头寸。
- ▲错误与遗漏 (Errors and Omissions), 又称“统计误差”(Statistical discrepancy)。这是人为设置的、用来最终平衡国际收支平衡表的会计科目。

我国国际收支平衡表平衡项目的构成

▲ 储备资产

- 货币黄金
- 特别提款权
- 在基金组织的储备头寸
- 外汇
- 其他债权

▲ 净误差与遗漏

3 国际收支平衡表的编制

国际收支平衡表的借贷结构

借方	贷方
商品的进口	商品的出口
技术的引进	技术的转让
劳务的输入	劳务的输出
转移支付	转移收入
对外投资(直接和间接)	接受外国投资(直接和间接)
对外贷款(中长期)	对外借款(中长期)
对外国私人短期债权的增加	对外国私人短期债权的减少
对外国私人短期负债的减少	对外国私人短期负债的增加
官方储备资产的增加	官方储备资产的减少
对外国官方短期负债的减少	对外国官方短期负债的增加
归还IMF的贷款	借入IMF的贷款

模拟演练

(1) 甲国企业出口价值USD100万的商品, 已收妥入账

借 方	贷 方
货币和存款:	货物出口:
1	1
000 000	000 000

(2) 甲国企业出口价值USD100万的商品, 对方延期付款

借 方	贷 方
贸易信贷:	货物出口:
1	1
000 000	000 000

模拟演练

(3) 甲国居民出口旅游花去USD30万, 此费用已从银行账户上扣除.

借 方	贷 方
服务支出:	货币和存款:
300 000	300 000

(4) 某亲戚在国外工作, 汇来USD1000, 已入银行账户.

借 方	贷 方
货币和存款:	职工报酬:
1 000	1 000

模拟演练

(5) 因购买外国债券, 收到债券利息USD10000

借 方	贷 方
货币和存款: 10 000	投资收益: 10 000

(6) 甲国政府动用外汇储备USD40万美元向外国提供无偿援助, 另外提供相当于USD60万的粮食援助.

借 方	贷 方
经常转移: 1 000 000	外汇储备: 400 000 货物出口: 600 000

第三节 外汇与汇率

- ▲ 一、外汇与汇率概述
- ▲ 二、汇率的决定
- ▲ 三、汇率制度
- ▲ 四、外汇风险管理与外汇管制

一、外汇与汇率概述

▲ (一) 外汇和汇率的概念

从动态上讲，外汇是指把一个国家的货币兑换成另一国家的货币，借以清偿国际间债权债务关系的一种专门性的经营活动，是国际间汇兑的简称。

从静态上讲，是指以外国货币表示的可用于国际之间结算的支付手段。

▲ 国际货币基金组织（IMF）的定义

▲ 外汇是货币行政当局（中央银行、货币管理机构、外汇平准基金组织及财政部）以银行存款、财政部国库券、长短期政府债券等形式所保有的在国际收支逆差时可以使用的债权。

汇率（foreign exchange rate）指两国货币之间兑换的比例，即一国货币和另一国货币的交换价格。

一、外汇与汇率概述

▲ (二) 外汇的特征

▲ 1. 货币具有可兑换性

▲ 可自由兑换货币的国家必须履行三条法规：

(1) 对国际经常往来的付款和资金转移不得施加限制；

(2) 不施行歧视性货币措施或多种货币汇率；

(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。

▲ 2. 是以外币计值的金融资产

▲ 3. 在国际支付中被各国普遍接受

一、外汇与汇率概述

▲ (三) 汇率的种类

固定汇率	浮动汇率
官方汇率	市场汇率
单一汇率	多重汇率
即期汇率	远期汇率
买入汇率	卖出汇率

一、外汇与汇率概述

▲ (四) 汇率的形式

▲ 1. 直接标价法

又称价格标价法，是指用一定单位的外国货币，折算成本国货币来表示的标价方式。一般是1个单位或100个单位的外币能够折合多少本国货币。在直接标价法下，本币升值，汇率下降；本币贬值，汇率上升。

▲ 2. 间接标价法

又称数量标价法，是指以本国货币为标准，用一定单位的本国货币，折算成外国货币来表示的标价方式。一般是1个单位或100个单位的本币能够折合多少外国货币。在间接标价法下，本币升值，汇率上升；本币贬值，汇率下降。

二、汇率的决定

- ▲ 影响汇率的主要因素
- ▲ 汇率波动对经济的影响

(一) 影响汇率的主要因素

1. 经济增长速度
2. 国际收支状况
3. 通货膨胀
4. 利率水平
5. 心理因素
6. 其他因素

（二）汇率波动对经济的影响

1 汇率变动对贸易收支的影响

如果一国货币汇率下浮（即本币贬值，外币升值），则有利于出口，不利于进口。货币对外贬值，意味着外汇汇率的提高，即以外币表示的出口商品价格降低了。商品价格降低，有利于在国际市场的竞争中获利，进而有利于扩大出口。

如果一国货币汇率上浮（即本币升值，外币贬值），则有利于进口，不利于出口。货币对外升值，本币汇率上涨，也表示以本币表示的进口商品价格下降了，起着促进进口的作用。

▲ 2 汇率变动对国际资本的影响

▲ 汇率变动对短期资本流动的影响

本币汇率下跌，对短期资本流动的影响，主要取决于人们对未来汇率走势的预期。如果人们预期本币将要贬值，或是在本币贬值后人们认为贬值的幅度还不够，汇率进一步贬值将不可避免，那么人们就会将资金转移到国外，规避货币贬值的风险；如果人们认为贬值已到底线或贬值已过头，其后必会向上反弹，那么人们就会将资金从国外调拨到本国，以谋取其汇率上升带来的好处。

▲ 汇率变动对长期资本流动的影响

在其他条件不变的情况下，一国汇率下跌最终是否有利于吸引长期资本流入，主要取决于汇率下跌前后外商活动能力大小的比较。一国汇率上升则有利于该国向外投资，改善投资结构，扩大资本输出。

▲ 3 汇率变动对国内经济的影响

▲ 对国内物价的影响

本币汇率下浮会给一国通货膨胀带来压力，引起物价上涨。

▲ 对国内利率水平的影响

本币汇率下浮，使国内利率水平下降。

本币汇率上浮，使国内利率水平上升。

▲ 对产业结构和就业水平的影响

本币汇率下浮，有利于出口而不利进口，从而有利于本国扩大生产，增加就业量和提高国民收入。本币汇率上浮，不利于出口而有利于进口，从而限制了本国生产，必然减少就业量和降低国民收入。

（三）汇率决定理论

▲ 1铸币平价说

在金本位制度下，黄金被用来规定货币能代表的价值，各国均规定了每一金铸币单位包括的黄金重量和成色，即含金量（Gold Content）。金本位制度下两国货币间的比价要用其各自所含的含金量来折算。两种货币的含金量之比称为铸币平价（Mint Par）。铸币平价是金铸币本位制度下决定两国货币汇率的基础。

▲ 2国际借贷学说

▲ 基本观点：

汇率由外汇市场上的供求关系决定，而外汇供求又源于国际借贷。国际借贷分为固定借贷和流动借贷两种，只有流动借贷的变化才会影响外汇的供求。当一国的流动债务（外汇支出）大于流动债权（外汇收入）时，就会出现外汇供小于求，从而出现汇率上升和本币贬值；当一国的流动债权大于流动负债时，就会出现外汇供大于求，从而造成汇率下跌的和本币升值。

▲ 国际借贷学说的缺陷：

没有说清楚哪些因素是具体影响到外汇的供求；

只关注实际经济与汇率之间的关系，而对汇率与外汇供求、国际资本流动之间的关系未作深入分析。

▲ 3购买力平价说

▲ 1916年瑞典经济学家卡塞尔提出，主要观点：
两国货币的汇率主要是由两国货币的购买力决定的。

▲ 购买力平价有：

1. 绝对购买力平价

- 本国与外国货币购买力或物价水平之间的比率是在某一时点上汇率的决定因素。

2. 相对购买力平价

- 相对购买力平价是指不同国家的货币购买力之间的相对变化，是汇率变动的决定因素。

▲ 购买力平价理论的不足之处：

如何选择这一揽子的货物和服务无法达成统一的标准。

没有把市场消息和谣言所造成的短期波幅计算在内。

没有把国家之间的一些区别考虑在内。

▲ 4 利率平价理论

▲ 又称远期汇率理论，主要观点：

两国投资收益差驱使资本在国际间流动，直到通过利率调整，两国投资收益相等，国际间的资本流动才会停止。

在资本具有充分国际流动性的条件下，投资者的套利行为使得国际金融市场上以不同货币计价的相似资产的收益率趋于一致。

三、汇率制度

- ▲ 汇率制度的类型
- ▲ 汇率制度的选择标准
- ▲ 中国的汇率制度
- ▲ 外汇风险管理与外汇管制

(一) 汇率制度的类型

▲ 1 固定汇率制

固定汇率制指规定本国货币与其他国家货币之间维持一个固定比率，汇率波动只能限制在一定范围内，当汇率下跌或上涨到限幅时，该国政府有义务在外汇市场上进行干预，以维持汇率的稳定。

固定汇率制是在金本位制度下和布雷顿森林体系下通行的汇率制度。

▲ 2 浮动汇率制

▲ 浮动汇率制是指一国货币对其他各国货币的汇率不再规定黄金平价和汇率波动的上下限，而是根据政策目标和外汇市场的供求情况，自行调整或浮动的汇率制度。

1. 自由浮动汇率

2. 管理浮动汇率

3. 钉住单一货币制

4. 钉住合成货币制

5. 联系汇率制

(二) 汇率制度的选择标准

▲ 汇率体制的选择需要考虑以下情况：

1. 本国经济的结构性特征
2. 特定的政策目的
3. 地区性经济合作情况

(三) 中国的汇率制度

- ▲ 1 中国汇率制度变迁
- ▲ 计划经济时期外汇制度(1949—1978)
- ▲ 双重汇率时期(1981—1984)
- ▲ 官方汇率和外汇调剂市场汇率并存时期(1985—1993)
- ▲ 有管理的浮动汇率制度改革阶段 (1994)

▲ 2 中国现行的汇率制度

▲ 自2005年7月21日起，我国开始实行以市场供求为基础的、参考一篮子货币进行调节的、有管理的浮动汇率制度。

▲ 汇率调控的方式

实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。

▲ 中间价的确定和日浮动区间

中国人民银行于每个工作日闭市后公布当日银行间外汇市场美元等交易货币对人民币汇率的收盘价，作为下一个工作日该货币对人民币交易的中间价格。

▲ 起始汇率的调整

2005年7月21日19时，美元对人民币交易价格调整为1美元兑8.11元人民币，作为次日银行间外汇市场上外汇指定银行之间交易的中间价，外汇指定银行可自此时起调整对客户的挂牌汇价。

四、外汇风险管理与外汇管制

- ▲ 外汇风险
- ▲ 外汇风险管理
- ▲ 外汇管制

(一) 外汇风险

▲ 1 外汇风险的含义

外汇风险 (foreign exchange risk) 又称汇率风险 (exchange rate risk), 是指一定时期的国际经济交易当中, 以外币计价的资产 (或债权) 与负债 (或债务), 由于汇率的变动而引起其价值涨跌的不确定性。

▲ 2 外汇风险的种类

▲ 企业的外汇风险

▲ 外汇交易风险

即以外币计价的交易，由于该币与本国货币的比值发生变化即汇率变动而引起的损益的不确定性。是国际企业面临的一种最主要的外汇风险。

▲ 会计风险

又称为折算风险。它是根据会计制度的规定，在公司全球性的经营活动中，因为汇率的变化，引起资产负债表上某些项目价值的变化。

▲ 经营风险

▲ 银行的外汇风险

▲ 外汇买卖风险

外汇银行在中介性外汇买卖中，如果持有外汇头寸的多头，多头货币汇率下跌了，外汇银行就要蒙受损失。

▲ 外汇信用风险，是指因交易对方不履约或不按期履约而给银行造成损失的可能性。它包括：

- (1) 在外汇交易中，对方到期资力不足或破产倒闭造成的风险；
- (2) 在代客买卖中，客户不能或不愿履行期汇合约的交割而造成的风险；
- (3) 在外汇贷款中，客户不能如期还本付息而带来的风险。

▲ 外汇银行的开展外汇业务中会遇到经营风险，即由于银行内部管理、操作以及设备运用等方面的原因引起的风险。

(二) 外汇风险管理

1 企业外汇风险管理的方法

交易风险的管理

- 优化货币组合。
- 订立适当的保值条款
- 对冲操作

会计风险的管理

- 从事对外贸易的经济主体对会计风险的管理，通常是通过对资产负债表进行保值的方法进行的。

经济风险的管理

- 经营多样化。
- 财务多样化。

▲ 2 银行外汇风险管理的一般方法

▲ 外汇头寸风险管理

外汇头寸风险是外汇银行的主要风险，是外汇银行在中介性外汇买卖中持有外汇头寸的多头或空头时，因汇率变动而可能蒙受的损失。为防范这种外汇风险，外汇银行要准确计算本行的外汇风险敞口头寸，遵循“买卖平衡”的原则，即当外汇头寸不平衡时，及时通过外汇抛补来轧平头寸，有效控制银行整体外汇风险。

▲ 外汇信用风险的管理

为了防范违约引起的外汇信用风险，银行可向交易对手收取保证金作为资金收付的保证。

▲ 此外，经营外汇交易业务的银行还要有效防范外汇交易中的操作风险。

(三) 外汇管制

▲ 1 外汇管制的含义

指一个国家为了平衡国际收支和维持本国货币汇率的稳定，而对外汇买卖、收付、调拨以及外汇有价物等进出国境直接加以限制所实行的政策措施。

外汇管制的目的就是为了谋求国际收支平衡，维持货币汇率稳定，保障本国经济正常发展。

▲ 2 外汇管制的内容

▲ 1. 对进出口贸易外汇收入与支出的管制

▲ 减少外汇支出的措施：

(1) 进口存款预交制：

(2) 购买进口所需的外汇，征收一定的外汇税。

(3) 限制进口商对外支付使用的货币。

(4) 进口商品需获得外国提供的一定数额的出口信贷，以控制进口。

▲ 2. 对非贸易外汇的管制

各国一般对非贸易外汇收入管制较松，而对其支出管制较严。

▲ 3. 对资本输出入的管制

一般而言，发展中国家或外汇短缺的国家限制资本流出，但对资本流入不限制，并且还采取多种措施吸引、鼓励资本流入以发展本国经济；而发达国家或外汇资金富裕的国家则较少采取措施限制资本的输出入，即使采取了一些限制资本输出入的措施。

▲ 4. 对汇率的管制

▲ 5. 对黄金和现钞输出入的管制

- ▲ 3 外汇管制的积极作用
- ▲ 1.防止资金外逃
- ▲ 2.维持汇率稳定
- ▲ 3.实行贸易上的差别待遇
- ▲ 4.保护民族工业
- ▲ 5.稳定物价

▲ 4 外汇管制的消极影响

▲ 1. 汇率扭曲，不利于资源合理配置

①打击发展中国家的农业。

②高估本币汇率会普遍性地打击该国的出口产业和进口替代产业。

③对发展中国家来说，本币汇率过高也不利于吸引外资。

▲ 2. 影响国际贸易的发展

▲ 3. 引起国与国之间的摩擦和纠纷

▲ 4. 出现外汇黑市

第四节 国际货币体系

国际货币体系也称国际货币制度，是指支配各国货币关系的规则和机构，以及国际间进行各种交易支付所依据的一套安排和惯例。

19世纪后期以来，按照国际货币体系的历史演进次序，其形态一般可划分为四种。

1870-1914

古典
金本
位制

1919-1939

金汇
兑本
位制

1944-1973

布雷
顿森
林体
系

1976

牙买
加体
系

一、古典金本位制(1870—1914)

1、基本特征与运行状况

- ★基本原则：黄金可以自由兑换、自由铸造和自由输出入
- ★正常运行的保障：每个国家都将本币与黄金挂钩，规则要求每个国家都必须允许黄金不受任何阻碍地自由进出口，从而保证没有一个国家拥有特权地位。换言之，每个国家都必须平等承担干预外汇义务。而且，由于中央银行必须固定其货币的黄金价格。
- ★“公认的游戏规则”，即，当黄金流出时，中央银行应尽力紧缩银根，从而使国内利率提高以吸引外国资金的流入；而拥有黄金净流入的中央银行则应售出“无息”黄金、购买国内生息资产，从而增加资本输出和促使黄金外流。

金本位制的崩溃的主要原因

- 第一，货币区外围国家不断向中心国家输出黄金，从而无法维持本国货币对黄金的平价。
- 第二，各中心国家内部发生了问题，中心国家之间也会进行商品贸易，随着国家经济实力的相对变化，黄金越来越集中在个别大国手里（例如英国），从而造成其他资本主义国家的金本位制难以为继。
- 第三，金本位制具有过于刚性的弊端，它使得世界经济的增长受制于黄金产量的增长。

二、金汇兑本位制(1919—1939)

定义：将本国货币与英镑、美元或法国法郎挂钩，保持固定比价；同时，把本国的黄金外汇储备移存挂钩国家的中央银行，本国货币按固定比价兑换挂钩货币来兑换黄金。

▲ 金汇兑本位制的特点：

- ▲ (1) 国内流通纸币，纸币与规定的含金量保持等价关系。
- ▲ (2) 纸币兑现的对象是金块、金币或存在国外的外汇。
- ▲ (3) 请求兑现者无权选择金块、金币或外汇，由中央银行酌情决定

三、布雷顿森林货币体系

(一) 布雷顿森林体系的主要内容与作用：

- 1、建立国际金融机构：国际货币基金组织（IMF）和国际复兴开发银行（世界银行）；
- 2、确定国际储备货币：以美元为主要国际储备货币的“黄金—美元”本位制。具体内容为：(1)美元直接与黄金挂钩，各国确认1943年美国规定的35美元折合一盎司黄金的官价。(2)美国准许各会员国政府或中央银行按黄金官价随时用其所持有的美元向美国兑换黄金，以维持黄金市价与官价的一致，从而把美元居于与黄金等同的地位。(3)其它国际货币不能兑换黄金。(4)以美元作为最主要的国际储备货币。
- 3、确定可调整的固定汇率制

布雷顿森林体系下的汇率制度，是在美元与黄金挂钩的基础上，各国货币同美元挂钩的“双挂钩”制度。具体内容为：(1)美元规定0.888671克纯金的法定含金量。各国货币通过与美元含金量的对比，确定对美元的汇率，作为中心汇率。(2)各国货币含金量一经确定，不得随意变动；各国货币与美元的汇率一经确定，原则上不得背离，若汇率波动的幅度超过了中心汇率上下各1%的范围，当事国政府就有义务在外汇市场上进行干预，以保持汇率体系的相对稳定。

- 4、安排资金融通：基金组织提供国际储备的主要途径有：普通提款权、特别提款权，出口波动补偿贷款，缓冲库存贷款，石油贷款，中期贷款，信托基金贷款，补充贷款和扩大基金贷款等。
- 5、取消外汇管制。

（二）特里芬两难和布雷顿森林体系的崩溃

- 1、布雷顿森林体系的缺陷；
- 2、特里芬两难
- 3、四次美元危机和牙买加体系的出现。

四、 现行国际货币体系

1、 现行国际货币体系形成的过程

2、 牙买加体系的主要内容

- (1) 承认浮动汇率制的合法性 ；
- (2) 减弱与消除黄金的货币作用 ；
- (3) 以特别提款权作为主要的储备资产 ；
- (4) 增加基金组织的份额；
- (5) 扩大对发展中国家的资金融通。

3、 现行国际货币体系的特点：

- 1、 浮动汇率的长期化；
- 2、 储备货币的多样化；
- 3、 国际调节机制的不健全化；

五、现行国际货币体系下的货币关系

1、现行国际货币体系下的国际货币

★贸易货币和计价货币

★储备货币

★锚货币

2、美元的霸权地位及其影响

在政治上，美元霸权是迫使其他国家在国际事务中对美国妥协和让步的重要筹码。在经济上，

(1) 给美国居民带来更多利益。美元在国际贸易中的广泛使用给美国的进出口商带来很大便利，并可以在相当程度上规避汇率风险。

(2) 给美国金融机构带来巨大利益。美国金融机构除了具有经营美元借贷业务之外，在金融创新和金融自由化深入的今天：大规模以美元计值的各种金融工具也主要通过美国的金融机构来经营，这不仅为美国的国民收入和具体的美国金融企业带来巨大利益，也进一步促使美国金融体系更趋发达和完善。

(3) 美国可以获得巨额铸币税收入。虽然具体的数额很难估算，但一般认为，美国每年向全球征收的铸币税可达数百亿美元之多。

第五节 国际金融机构

▲ 一、国际金融机构

▲ 概念：

- ▲ -----为稳定和发展世界经济而从事国际金融管理和协调，或开展国际金融活动的超国家的组织机构。

二、国际货币基金组织

1、IMF的建立及其宗旨

2、IMF的组织机构

理事会

执行董事会

总裁 见下图（四）若干业务职能机构

3、IMF的资金来源

基金份额

借款

信托基金



三、世界银行集团

1、世界银行

世界银行的建立及其宗旨

世界银行的组织机构

世界银行的资金来源

会员国实际缴纳的股金

发行债券取得的借款

利润收入

债权出让



2、国际开发协会

- ▲ (一) 国际开发协会的建立及其宗旨
- ▲ (二) 国际开发协会的组织机构
- ▲ (三) 国际开发协会的资金来源
 - ▲ 1、会员国认缴的资本。
 - ▲ 2、世界银行拨款。
 - ▲ 3、补充资金和特别基金捐款。
 - ▲ 4、利润。
- ▲ (四) 国际开发协会的主要业务活动



3、国际金融公司

- ▲ （一）国际金融公司的建立和宗旨
- ▲ （二）国际金融公司的组织机构
- ▲ （三）国际金融公司的资金来源
 - ▲ 1、股金。
 - ▲ 2、借款。
 - ▲ 3、业务净收益。
- ▲ （四）国际金融公司的主要业务活动



4、多边投资担保机构

- ▲ 多边投资机构是隶属于世界银行的一个新的机构，主要是为发达国家向发展中国家进行直接投资提供担保。1985年10月通过的多边投资机构公约，1988年4月28日加入该机构。目前该机构有158成员国。
- ▲ 主要业务是对投资进行担保，以避免投资者遭受非商业性风险所造成的损失



相关链接：我国与世行集团

- ▲ 我国于1980年5月恢复在世界银行集团的合法席位。1981年，世界银行向中国提供第一笔贷款，用于支持中国的大学发展项目。截止到2007年6月30日，世界银行集团对中国的贷款总承诺额累计近422亿美元，共支持了284个发展项目，目前执行中的项目有70个，贷款规模在世行位居前列。鉴于中国在过去20年取得的举世瞩目的发展成就，中国已于1999年7月1日从（向世界上最贫困的发展中国家提供无息贷款的）国际开发协会毕业，现在仅从国际复兴开发银行贷款。

相关链接：我国与亚行

- ▲ 1986年2月17日，亚行理事会通过决议，接纳[中国](#)为亚行成员国。同年3月10日中国正式为亚行成员，[台湾](#)以“中国台北”名义继续保留席位。中国是亚行第三大认股国，认股额为16亿美元，拥有6.096%的投票权。在1987年4月举行的理事会第20届年会董事会改选中，中国当选为董事国并获得在董事会中单独的董事席位。同年7月1日，亚行中国董事办公室正式成立。1986年，中国政府指定中国人民银行为中国对亚行的官方联系机构和亚行在中国的保管银行，负责中国与亚行的联系及保管亚行所持有的人民币和在中国的其它资产。2000年6月16日，亚行驻中国代表处在北京成立。