

国际金融

理论

与

实务

钟庆才 编著

广东经济出版社

国际金融理论与实务

钟庆才 编著

广东经济出版社

责任编辑：赵世平

责任技编：梁碧华

封面设计：刘向上

国际金融理论与实务

钟庆才 编著

出版 发行	广东经济出版社（广州市环市东路水荫路 11 号 5 楼）
经销	广东省新华书店
印刷	广东农垦总局印刷厂（广州市沙河东莞庄路）
开本	850×1168 毫米 1/32
印张	14
字数	350,000 字
版次	1998 年 6 月第 1 版
印次	1998 年 6 月第 1 次
印数	1—6,000 册
书号	ISBN 7—80632—267—1/F·122
定价	20.50 元

如发现印装质量问题，影响阅读，请与承印厂联系调换。

目 录

序	王善迈 (1)
绪 论	(1)
第一章 国际收支	(8)
第一节 国际收支概述	(8)
第二节 国际收支账户原理	(15)
第三节 国际收支平衡表的分析与作用	(26)
第四节 西方国际收支理论评价	(36)
第五节 国际收支的调节	(50)
第二章 国际储备	(64)
第一节 国际储备的涵义和作用	(64)
第二节 国际储备的最优水平	(74)
第三节 国际储备的管理	(87)
第四节 国际储备与国际收支的关系及其未来展望	(101)
第三章 外汇、汇率和汇率制度	(109)
第一节 外汇的概述	(109)
第二节 外汇汇率概述	(117)
第三节 汇率的决定基础与汇率制度	(127)
第四节 外汇管制	(155)
第五节 西方汇率理论述评	(166)
第四章 外汇交易与外汇风险	(175)
第一节 外汇交易概述	(175)

第二节	外汇交易方法	(184)
第三节	外汇交易技术的创新	(207)
第四节	外汇风险概述	(214)
第五章	国际结算	(221)
第一节	国际结算概述	(221)
第二节	国际结算的主要工具	(225)
第三节	国际结算的基本方式	(240)
第四节	国际贸易结算中的新技术 (EDI 的使用) 及国际结算发展趋势	(258)
第六章	国际金融市场	(264)
第一节	国际金融市场概述	(264)
第二节	国际金融市场分类	(272)
第三节	国际利率	(290)
第四节	欧洲货币市场	(300)
第五节	国际金融创新	(316)
第七章	国际融资	(327)
第一节	政府贷款	(327)
第二节	国际租赁	(332)
第三节	出口信贷	(342)
第四节	国际项目贷款	(347)
第五节	补偿贸易与国际加工装配贸易	(350)
第八章	国际资本流动与利用外资理论	(357)
第一节	国际资本流动概述	(357)
第二节	现代国际资本流动的发展趋势	(365)
第三节	国际债务问题	(372)
第四节	利用外资的几个理论问题	(379)
第九章	国际货币体系	(391)
第一节	国际货币体系概述	(391)

第二节	国际金本位制	(396)
第三节	布雷顿森林体系	(403)
第四节	牙买加体系	(415)
第五节	国际货币体系的改革	(421)
第六节	欧洲货币体系	(432)
主要参考文献		(438)
后 记		(440)

绪 论

国际金融是一门新兴的经济学科。它的萌芽可追溯到 200 多年前，它是在国际贸易学的基础上产生的，但作为一门独立的学科，它形成于本世纪 60 年代。但这门学科尚处在不断发展和完善之中，是世界经济学的一个重要组成部分。它研究的主要是国际经济关系中的国际金融关系。这种关系可归纳为：国际货币的兑换关系，国际货币的借贷关系，国际货币的收支关系，以及国际货币制度的管理等四大方面。

人类对国际金融关系的研究可以上溯到重商主义产生以前。尽管当时一些与国际金融活动有关的论点不是系统的，而是零散的，不是较深刻的，而是较肤浅的，但是至少我们不得不承认，从 13、14 世纪起，伴随着西欧城市的兴起和集市贸易的发展，随着国际金融活动逐渐引起人们的注意，在货币兑换和融资这两个方面也有了一些较重要的论述。^① 国际金融原本附属于国际贸易，仅仅是为国际贸易活动提供融资和清算业务的。因此，国际

^① 陈岱孙、厉以宁主编：《国际金融学说史》，中国金融出版社 1985 年版，第 1 页。

间货币资金流动，作为国际商品交换的媒介而出现，受国际贸易的规模大小、发展速度等因素的制约，通常是贸易商走到哪里，金融业就跟到哪里，国际贸易与国际金融之间的关系被人们称为主仆关系。1720年伊萨克·杰瓦伊斯（Issac Gervaise）首先提出了国际收支的一般均衡分析，1752年大卫·休谟（David Hume）在《论贸易差额》一文中论证了著名的“价格—现金流动机制”（Price—specie—flow mechanism）。在这种理论的作用下，一个国家国际收支发生差额时，可能通过黄金的自由输出入的活动取得平衡。各国货币的汇率和物价，在黄金输送点的制约下，也能够进行调节。所以，这一时期的国际收支在理论上和实践上经历了一个比较稳定的时期。后来，由于资本主义的不断发展，国际贸易和金融业务不断扩大，国际金融市场不断开拓，银行的国际化，金融工具的创新，国际金融的著述逐渐增多。但在二战前国际金融一直是作为国际贸易的一部分内容，处于从属地位，没有形成一个独立的体系。这种局面从战后维持到60年代，国际金融好不容易从国际贸易中分离开来，但又成为60年代发展起来的国际经济学的一个组成部分。国际经济学研究国家与国家之间的经济现象和经济活动规律。狭义的国际经济学包括国际贸易和国际金融两大部分。但由于近几十年来，国际金融关系几经变迁，以美元为中心的国际货币体系运行了28年后，于1973年最终崩溃，取而代之的是浮动汇率制。历史上，浮动汇率制只出现在世界大战和世界性大萧条时期。在没有世界大战和没有世界性大萧条的七八十年代，浮动汇率制一定程度上成功运转，至今还未暴露出退出历史舞台的痕迹。“黄金非货币化”之风日盛一日，越刮越烈。股市行情、黄金市价、外汇汇率涨跌变化万千，捉摸不定。所有这些问题正引起国际金融界的热烈争论。于是从七八十年代以来，西方才开始出现脱离国际经济学而专以国际金融为研究对象的专著，并把它看成是一个特殊的研究领域。但应该指

出的是，有关国际收支、外汇汇率、国际金融市场和国际货币制度等理论与实际相结合的专著，西方虽有出版，但为数不多。在西方，国际金融迄今并未能建立起一个比较成熟而又逻辑严密的科学体系，其内容一般不外乎是研究、分析和阐述国际收支、外汇汇率、国际储备、国际资本流动，如果包括实务在内，还可以加上国际结算部分。从 80 年代开始，由于外债问题比较严重，又增添了债务的内容。但因西方学者侧重点不同，又各有偏重，至今未有一本逻辑严密、系统全面地介绍各方面问题的国际金融专著。从 80 年代出版的国际金融教材来看，主要内容仍未脱离传统的结构安排，只不过增添了一些关于国际收支和汇率理论的新内容而已。60 年代末期，西方又出现了国际金融管理学和国际财务管理学专著。这主要是因为跨国公司和跨国银行发展迅速，企业生产和银行活动进一步走向国际化、全球化，国际金融学科又增添了西方一般称之为“微观”部分的内容，如国际业务活动的融资问题（包括国际现金管理中的外汇和利率风险，国际贸易的融资，跨国企业的融资活动，国外企业外汇风险的管理，跨国企业的财务管理和财务政策）和国际活动的投资问题（包括国际投资项目的接受标准和收益率的估算，对外投资风险的评估以及国际租税）等内容。所以，当代西方的国际金融广义地讲，包括宏观和微观国际金融两个部分。西方学者对国际金融理论的研究有一些是比较深入的，如对国际收支的调节、汇率的决定和变动、国际储备的适度性、国际资本流动、国际债务、适度货币区等方面都有相当深入的理论分析和探索，提出了他们种种不同的观点和见解，极大地丰富了国际金融的理论部分。特别是运用数学分析方法，进行定量分析，建立各种不同的模式，使理论的研究更加深化。但缺陷是，理论分散，未能就某一课题，如国际收支或汇率或国际储备，形成一套完整综合的理论体系。

中国在解放以前，国际金融方面的著述，偏重于国际汇兑和

货币银行一般理论，且多为译著。解放后，从 50 年代到 70 年代，由于我国对外经济交往不多，国际金融业务很少，大学里不开国际金融课程。直到改革开放以后，国际金融这门学科才开始为人们所重视，大学里开设了国际金融课程和专业。近十几年来，国内出版了不少有关国际金融方面的教科书和论著。这对于中国学者研究国际金融的理论与实践起了积极的推动作用；同时，也标志着国际金融在我国已成为一门重要的新兴学科。

二

国际金融研究的是国际经济关系中的货币金融关系，也即是国际范围内货币金融活动和国际间货币与借贷资本运动的规律。它所研究的主要问题有国际收支、外汇市场、汇率、国际储备、国际结算、国际融资、国际货币制度、国际金融机构以及政策和金融实务等等。这些问题既有涉及到一国对外货币金融问题的，也有涉及到整个国际货币金融关系的，有宏观的内容，也有微观的内容。下面分宏、微观两方面具体分析：

从宏观来看，国际金融研究的主要内容包括：

- (1) 由国际经济交易所产生的国际收支问题，包括国际收支含义、作用、收支平衡表以及国际收支的均衡和调节等问题。
- (2) 由弥补国际收支不均衡而产生的国际储备问题，包括国际储备体系及其数量、结构、规模、管理等问题。
- (3) 国际结算制度的形成与发展。
- (4) 为国际金融业务提供交易场所的国际金融市场问题，包括货币市场、资本市场、外汇市场和黄金市场等问题。
- (5) 国际间资本流动所产生的问题。目前国际债务问题非常

突出。同时，国际融资也是异常突出的问题。

(6) 为规范各国间货币金融交往而产生的国际货币制度问题，包括国际货币的确定问题、各国货币之间的汇率确定问题和各国国际收支调节的世界性协调问题等。

(7) 在金融一体化条件下国与国之间在货币金融方面的相互依赖关系，各国货币政策与财政政策的矛盾与协调等等。

从微观来看，国际金融研究的主要问题包括：

- (1) 国际货币流通形式。
- (2) 国际结算的具体业务。
- (3) 外汇交易业务。
- (4) 国际融资业务。
- (5) 跨国公司财务管理中的国际金融管理。

(6) 国际投资的具体方式，包括国际投资项目的接受标准和收益率的估算，对外投资风险的评估以及国际租税等。

三

国际金融是一门新兴的综合学科，对国际金融的研究，必须以马克思主义的基本原理为指导，运用辩证唯物主义的科学方法，全面而深入地研究客观事物的发展规律。坚持实事求是，从事物发展的客观实际出发，对问题进行分析研究，对国际金融发展过程中出现的新情况、新问题，要进行具体分析，透过现象，弄清本质，作出符合客观实际的论述。采用科学抽象法来研究国际金融现象，从客观存在的事实出发，占有大量的丰富的材料，然后对这些材料进行加工，去粗取精，去伪存真，由此及彼，由表及里，从而对事物有比较全面的、本质的和规律性认识。对前

人发表过的各种观点和意见，我们不能随便加以肯定或否定，而要认真加以分析研究，吸取其正确的、有益的部分，抛弃其错误的东西。对西方的国际金融理论，必须有一个透彻的了解和掌握，并在此基础上进行科学的分析和评价，取其精华，去其糟粕。应该认识到，这些理论既有错误、缺点和局限性，又有正确的、符合实际的东西。我们既要指出它们的错误、缺点和局限性，又要吸收其中正确的东西为我所用。

除此之外，国际金融虽然是从货币信用学这门基础理论学科派生出来的新学科，但它又不是一门纯基础理论的学科，而是接近于应用学科的边缘学科。因此，在研究方法上应该兼有理论学科和应用学科的特点。

（一）分析与综合相结合的方法

分析和综合，既相互对立，又相互联系；既相互依存，又相互转化。通过分析，我们可以认识到各种国际货币与金融关系所代表的本质内容；通过综合，可以进一步认识国际金融关系的本质，揭示事物发展的内在规律。譬如，要揭示国际金融的研究对象，就需要分析各种国际金融关系是如何产生、发展起来的，并要在这个基础上，进一步对外汇、国际收支、国际储备、国际资本流动、国际结算等基本范畴进行分析，进而作出综合、概括，才能弄清国际金融的本质，揭示出其运动的内在规律性。

（二）归纳与演绎相结合的方法

归纳与演绎，也是对立统一的关系。通过归纳法，可以由一系列具体的事实概括出一般原理；通过演绎法，可以由一般原理推出关于特殊情况下的结论。我们现在研究国际金融，揭示其与世界经济的关系，就要遵循从个别到一般，再由一般到特殊（个别）的方法，并且把两者结合起来，才能对国际金融有比较全面的认识，才能概括出一般原理和本质特征。

(三) 逻辑与历史相结合的方法

逻辑方法和历史方法是密不可分的。客观事物的发展，本来就是从简单到复杂，按照这样一个顺序演进的。人们研究、认识客观事物，揭示其本质及其表现形式，也应从简单到复杂，按照这样一个逻辑顺序展开，这也是一般所说的历史方法。国际金融既有理论又有实务，这些理论、实务的变革都有一个形成、发展的过程，我们必须对这种变革的历史发展过程有一定的了解。同时，我们对国际金融理论和实务的变革的研究又必须按事物发展的逻辑顺序，循序渐进，由浅入深，由表及里，去粗取精地加以剖析，努力做到历史与逻辑相结合。

(四) 边际分析法

国际金融作为接近应用学科的边缘学科，在研究方法上又要运用数量分析方法，去揭示国际金融活动中某个因素的变动会引起另一个因素的变动的规律性。

边际分析方法是现代经济学普遍采用的数量分析方法，它的实质是高等数学中的微增量分析方法在经济学中的应用。这种分析方法的优点，在于通过增量分析来揭示某种因素在发生连续变动时影响另一种因素发生相应变动的函数关系，从中找出经济变量中的最优数量界限。在国际金融研究中，我们可以采用边际分析方法揭示汇率变动的规律性。

(五) 定量分析与定性分析相结合的方法

过去我们比较注重定性分析，而忽视定量分析。现在需要在不忽略定性分析的同时，注重加强定量分析。现代科技的发展，特别是电子计算机的广泛采用，也为开展定量分析提供了技术条件和保证。国际金融是一门综合学科，更不能忽视定量分析。特别是国际金融微观内容，如外汇汇率、国际结算、外汇交易方式等等，更是离不开定量分析，它们完完全全地建立在定量分析的基础之上。

第一章 国际收支

第一节 国际收支概述

一、国际收支 (Balance of Payments) 概念及发展

(一) 国际收支概念的发展

国际收支最早出现于 17 世纪，当时的含义主要是指一国对外贸易需要结算的差额。由于国际收支反映的对象——国际经济交往——在内容和形式上都经历了具有各自特点的不同的历史阶段，所以在世界经济的不同阶段，国际收支概念的内涵也有着一定的差异。另外，作为对国际经济活动的反映，国际收支还因为人们考察的角度和方法的差异有不同的含义。

在国际信用不很发达，国际资本流动甚微的时代，国际收支主要反映对外贸易收支，即主要反映商品的进出口，因而西方的经济学家还没有使用国际收支这一概念，而是使用贸易差额这一概念。其后，又有一些经济学家把国与国之间的债权债务关系以及债权债务的清偿（外汇的收与支）作为国际收支的全部内容。随着信用经济在国际经济交往中的发展和扩大，资本流动发展迅速，人们开始认识到贸易收支与资本收支的内在联系，特别是认识到资本收支的重要性。这样，上述的国际收支概念也就不能全

面地反映各国之间国际经济交易的全部内容。于是，完整的国际收支概念逐渐形成，国际收支分析的重要性也就更加引起人们的重视。今天，我们研究的国际收支就比较全面地包括贸易收支、资本收支以及其他方式的国际转移等各个内容，包括了一国居民对其非居民的全部交易。可以预见：第一，国际收支的内涵还没有停止它的演变，这是因为国际经济活动本身内容和形式上的演变和创新仍在继续。第二，随着金融活动、信用经济在世界范围内的深化，国际收支中的信用部分将在量上不断扩大，在具体形式上不断创新。

根据上述国际收支概念的历史发展，国际收支概念有广义与狭义之分。从狭义的角度来看，这一概念的含义有一个较长期的演变过程，其概念最初出现于 17 世纪初期。当时的国际交往主要集中在对外贸易方面，故在很长一段时期里，国际收支一直只是简单地解释为一个国家的对外贸易差额，国际收支实际上仅为国际贸易收支。随着世界经济的发展，国际经济贸易的内容和范围不断扩大，国际收支的含义有所改变，国际收支泛指一个国家的外汇收支。一个国家发生的各种国际经济交易，凡是涉及外汇收支的，都属于国际收支范畴。尽管如此，国际收支所包括的内涵还是很窄，主要强调到期立即结清和以现金付出的外汇支付，还是局限于对外贸易方面。所以，人们把这一含义称为狭义的国际收支。从广义的角度来看，是从二战后，随着国际分工的发展，国际间的经济活动越来越频繁，其形式越来越多样化，特别是国际经济往来中的信用交易大大增加，不需现金支付的各种经济援助十分普遍，记账贸易、易货贸易在国际贸易中的比重不断上升。在这种形势下，一国的国际收支如不列入“援助”和信用交易项目，则不能全面反映出一个国家在一定时期内的全部国际经济交易情况。因此，战后人们又提出一个广义的国际收支概念，把所有在国际经济活动中产生的以货币形式结算的多种现金

的和非现金的收支都包括在内。

上述把国际收支定义为对外贸易收支或外汇收支都属于狭义的国际收支概念。对外贸易收支是国际收支中的重要项目，对一国国际收支的失衡产生重要影响，但它并不能包括全部的国际经济交易。例如，国与国之间的赠与、捐款、赔款、侨民汇款等等，并不具备借贷关系。国际收支所表示的是一国在一定时期的对外经济的流量，而借贷所表示的是一定时期的资产负债存量。用外汇收支来定义国际收支也不完全准确。国际收支的绝大部分要通过外汇进行，而外汇收支的盈余与亏损所形成的一个国家的外汇储备的增与减，对一国对外经济具有重要意义，但并非一切国际经济交易都要表现为外汇的收与支。例如，最近几年国际上日益盛行的易货贸易就不通过外汇的实际的收支进行。又例如，一个国家对外提供的无偿援助中的实物援助也不借助于外汇进行。可见，狭义的国际收支概念是建立在以支付为基础之上的，是不完全的。而只有广义的建立在全部经济交易基础之上的国际收支概念才是一个完整的反映一国对外经济总量的概念。

（二）国际货币基金组织的“国际收支”概念

在《国际收支手册》第5版上，国际货币基金组织为了便于各成员国向它报（告）国际交易的数据，对国际收支作了以下的说明：“国际收支是一种统计报表，它系统地记载了在特定时期内一经济体与世界其它地方的各项经济交易。大部分交易是在居民与非居民之间进行，包括货物、服务和收入，对世界其它地方的金融债权和债务的交易以及转移项目（如礼赠）。^① 从会计意

^① 不属于居民！非居民范畴内的国际收支贸易有居民部门之间可转让的金融资产的交换，以及程度更低的非居民之间可转让的国外金融负债的交换——原注。

义上讲，需要建立对销项目以平衡单方面的交易。^① 交易定义为一项经济流量，它反映经济价值的产生、转化、交换、转移、或消失并涉及到货物或金融资产所有权的变更、服务的提供或劳务及资本的提供。^②”

从上述说明可以看出，国际货币基金组织在这里并不是为国际收支这一概念下定义，但它表明了国际收支这一概念应包含的内容，即第一，国际收支大部分（除注释①中说明的外）是一经济体的居民与世界其他地方的非居民之间的经济交易的总结或统计。第二，经济交易的内容包括国际间的货物、服务和收入、金融债权和债务的交易以及不需要偿还的单方的转移。第三，在进行国际收支统计时还要设置完全是会计处理上所需要的对应科目。这些科目是为了平衡上述经济效益中未能互相抵消的交易和变化。这也就是说，当国际收支统计数字出现不平衡时，需要设置使统计表平衡的科目。这个科目就是“净误差与遗漏”。第四，国际收支统计所反映的是国际经济交易的流量（flow），而不是存量（stock）。

对基金组织的上述说明，还有几点应加以补充。首先，基金组织使用了“一经济体与世界其它地方”的说法，而没有用“一国与世界其他国家”的说法。这是因为，世界上除了 100 多个有独立主权的国家外，还有一些没有独立主权，但具有独立货币制度的地区。而其他国家或地区与它们的交易都属于国际收支的范围。因此，上述说法比“国家”的说法范围更广。但因约定俗成，人们常用“一国与其他国家”的说法。

① 本手册中的国际账户的定义和分类的目的是帮助向基金组织报送国际交易的数据。这些定义和分类并不旨在解释或实施基金组织协定的有关条款（这些条款涉及对上述贸易，官方采取行动或不采取行动的法律特点）——原注。

② 国际货币基金组织：《国际收支手册》中文版第 6 页，中国金融出版社 1995 年版。