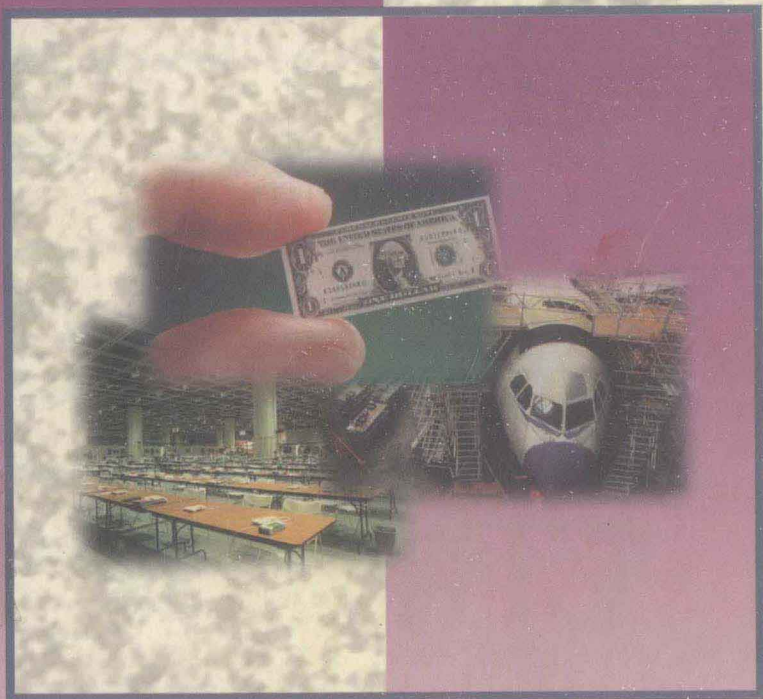


国际金融学

主编 傅予行 副主编 吴贤荣



西南财经大学出版社

国际金融学

主编 傅予行 副主编 吴贤荣

西南财经大学出版社

责任编辑：邓康林

封面设计：郭海宁 梁建成

书 名：国际金融学

主 编：傅予行 副主编：吴贤荣

出版者：西南财经大学出版社

(四川省成都市光华村西南财经大学内)

邮编：610074 电话：(028) 7353785

排 版：西南财经大学出版社照排部

印 刷：郫县犀浦印刷厂

发 行：西南财经大学出版社

全 国 新 华 书 店 经 销

开 本：850×1168 1/32

印 张：14.625

字 数：340 千字

版 次：1999 年 5 月第 1 版

印 次：1999 年 5 月第 1 次印刷

印 数：8000 册

定 价：25.80 元

ISBN7-81055-484-0/F.385

- 1. 如有印刷、装订等差错，可向本社发行部调换。**
- 2. 版权所有，翻印必究。**

出版说明

教材建设是高等学校四大基础建设之一。“八五”期间,我院教师共编写教材 290 余种,其中有 58 种获省(部)级和学院优秀教材奖,这些教材的编写出版,对保证我院的正常教学,提高教学质量;对扩大我院在社会上的影响,提高我院在社会上的地位,起到了良好的促进作用。进入“九五”后,我院教师已获得 1 种国家级重点建设教材、10 种省级重点(规划)建设教材立项和 18 种行(部)级重点建设教材立项。在此基础上,院教材建设委员会根据优势原则、填空原则、改革创新原则、配套原则和不重复原则,在申报的近 100 种教材中,首批确定 32 种院级“九五”重点建设教材,《国际金融学》是其中的一种。《国际金融学》的写作情况如下:

主 编:傅予行

副 主 编:吴贤荣

编写人员:傅予行 吴贤荣 姚小义 吴志明 杨 惠

湖南财经学院教材建设委员会

1999 年 1 月

序

正逢党的十一届三中全会召开 20 周年之际,傅予行教授任主编、吴贤荣副教授任副主编的《国际金融学》一书付梓了。傅予行教授曾任湖南财经学院副院长和中国金融学院院长,学识渊博,德高望重,在经济学界和高等教育界享有盛誉,虽年岁渐高,仍在我院教学、科研第一线辛勤耕耘,深受众人敬佩。本书成书之际,嘱我作序,欣然从命。

国际金融活动起源于国家和地区之间由于经济、政治、文化等联系而产生的货币资金的周转和运动。作为研究国际间货币运动和资本流动的方式、规律及其影响的国际金融学,在渊源上是在国际贸易理论的基础上产生起来的,其萌芽可追溯到重商主义时代。第二次世界大战以后,随着世界经济的持续发展和国际经济关系的日益密切,国际金融活动的规模已越来越大,其在水世界经济中的地位与作用日趋增强。20 世纪 80 年代以来,随着国际金融市场一体化趋势的发展,在货币与资本的国际流动规模不断扩大的同时,金融风险也随之加剧。金融风暴不仅严重影响个别国家的经济发展,而且危及整个地区乃至全球的经济增长。在这种引人注目的历史背景下逐步形成为一门独立学科的国际金融学,其在理论上与实践上之重要性,自不待言。

我国自从实行改革开放政策以来,已从一个基本封闭型的经济体系,逐步溶入了世界经济的发展潮流,开放型经济格局已成主导。我国的商品进出口总额,已从 1978 年的 210 亿美元,增至 1997 年的约 3200 亿美元,跃居世界第十;从崇尚既无内债又无外债到大量借用国外资金来发展我国经济,1997 年我国的外债余额已达 1300 余亿美元。在国际经济交往越来越频繁的

今天,掌握国际金融学知识,不仅为金融、经济工作者提供本职工作所需之知识基础,而且也为了了解国际大事和领会党的路线、方针、政策提供一种分析工具,同时还为家庭理财提供一种知识准备。因此,在开放的国度里,人人都应该掌握国际金融学知识。

本书的作者都是长期从事国际金融学教学和科研工作的骨干教师,他们集教学经验与研究成果于一体,广泛参考海内外学者的有关研究成果,写成了《国际金融学》一书。拜读之后,感到本书有以下几个特点:

第一,在结构体系上,遵循了从微观分析到宏观分析再到制度分析的思路。首先在前面五章阐述外汇、汇率、汇率制度、外汇交易、外汇风险等问题,接着在中间四章剖析国际收支、国际储备、国际金融市场和国际资本流动等问题,最后一章阐述国际货币体系问题。可以看出,这是作者试图构建起一个既有助于读者循序渐进掌握知识,又便于教师由表及里组织教学的国际金融学教材结构体系而作出的新的探索。

第二,在内容更新上,力求反映国际金融领域的最新动态和我国外汇体制改革的最新成就。如亚洲金融危机、欧洲单一货币、国际货币基金组织制定的国际收支平衡表的最新格式以及香港的联系汇率制度、人民币自由兑换和金融风险的防范与化解等问题,都作了阐述和分析。所选用的资料不仅是最新的,也多是根据国际公认标准分类统计的权威性一手资料。

第三,在写作手法上,注重深入浅出。国际金融学中既有高深的理论,如汇率决定理论、国际收支理论等,又有繁难的实务,如外汇交易方式、外汇风险管理方法等,这些内容既是学习的重点,也是学习的难点。在写作教材时,如果过于浅显,则缺乏深度;如果过于深奥,读者又难以通晓。本书以深入浅出的手法,

紧扣主题,较好地解决了这一矛盾。

湖南财经学院是全国较早开设国际金融学课程的高校之一,对教材建设十分重视,10多年来本教材数易其稿,已基本形成了上述特色。我深信,随着我国改革开放的不断深化,在老、中、青教师的共同努力下,我院国际金融学的教学和研究将取得进一步的成绩。

王 耀 中

1998年12月18日

目 录

序	(1)
第一章 外汇与汇率	(1)
第一节 外汇	(1)
一、外汇的含义	(1)
二、外汇的种类	(2)
三、外汇的作用	(4)
四、外汇人民币	(5)
第二节 汇率	(6)
一、汇率的含义及其作用	(6)
二、汇率的标价方法	(7)
三、汇率的种类	(10)
四、汇率变动率与汇率指数	(22)
复习思考题	(26)
第二章 汇率决定与汇率变动	(27)
第一节 汇率的决定与调整	(27)
一、金本位制度下汇率的决定与调整	(27)
二、纸币流通条件下汇率的决定与调整	(29)
第二节 汇率的变动	(31)
一、影响汇率变动的主要因素	(31)
二、汇率变动对国内经济的影响	(39)
三、汇率变动对世界经济的影响	(44)
第三节 汇率决定理论	(46)
一、购买力平价理论	(46)

二、利率平价理论·····	(49)
三、国际收支说·····	(52)
四、汇兑心理说·····	(55)
五、资产市场说·····	(57)
复习思考题·····	(61)
第三章 汇率制度与外汇管制 ·····	(62)
第一节 汇率制度·····	(62)
一、固定汇率制度·····	(62)
二、浮动汇率制度·····	(65)
三、关于固定汇率制度与浮动汇率制度的争论·····	(71)
第二节 外汇管制·····	(75)
一、外汇管制的产生与发展·····	(75)
二、外汇管制的内容·····	(80)
三、外汇管制的方式·····	(81)
第三节 我国的外汇管理与人民币汇率·····	(86)
一、我国的外汇管理·····	(86)
二、人民币汇率·····	(93)
复习思考题·····	(99)
第四章 外汇市场与外汇交易 ·····	(101)
第一节 外汇市场概述·····	(101)
一、外汇市场的含义·····	(101)
二、外汇市场的种类·····	(101)
三、外汇市场的特征·····	(103)
四、外汇市场的结构·····	(104)
第二节 主要国际外汇市场与外汇交易系统·····	(108)
一、主要国际外汇市场·····	(108)
二、外汇交易系统·····	(112)

三、主要清算系统	(113)
第三节 外汇交易方式	(114)
一、即期交易	(114)
二、远期交易	(116)
三、套汇交易	(122)
四、套利交易	(125)
五、掉期交易	(127)
六、外汇期货	(129)
七、外汇期权	(133)
复习思考题	(139)
第五章 外汇风险管理	(140)
第一节 外汇风险管理概述	(140)
一、外汇风险的含义	(140)
二、外汇风险的类型	(141)
三、外汇风险的构成	(145)
四、外汇风险管理的战略	(146)
第二节 企业外汇风险管理方法	(148)
一、贸易策略法	(148)
二、金融市场交易法	(155)
三、企业内部管理法	(162)
第三节 外汇银行外汇风险管理方法	(166)
一、外汇银行的外汇头寸管理	(166)
二、外汇银行的外汇资产负债管理	(173)
复习思考题	(174)
第六章 国际收支	(176)
第一节 国际收支概述	(176)
一、国际收支的含义	(176)

二、国际收支概念的演变	(180)
第二节 国际收支平衡表	(186)
一、国际收支平衡表的含义	(186)
二、国际收支平衡表的内容	(188)
三、我国国际收支平衡表	(194)
第三节 国际收支平衡及其调控	(200)
一、自主性交易与补偿性交易	(200)
二、国际收支顺差、逆差、平衡的判别与分析	(200)
三、国际收支与国民经济的关联	(205)
四、国际收支调控	(210)
第四节 国际收支理论	(213)
一、金本位自动平衡论	(213)
二、弹性论	(217)
三、乘数论	(225)
四、吸收论	(233)
五、货币论	(241)
复习思考题	(251)
第七章 国际储备	(253)
第一节 国际储备概述	(253)
一、国际储备的含义	(253)
二、国际储备的结构	(254)
三、国际储备的作用	(262)
四、国际储备的来源	(263)
第二节 国际储备管理	(265)
一、国际储备的总量管理	(265)
二、国际储备的结构管理	(270)
第三节 我国的国际储备问题	(273)

一、我国国际储备的构成与特点	(273)
二、我国国际储备的管理	(277)
复习思考题	(279)
第八章 国际金融市场	(280)
第一节 国际金融市场概述	(280)
一、国际金融市场的含义、类型与形成条件	(280)
二、国际金融市场的形成与发展	(283)
三、国际金融市场的作用	(290)
第二节 国际金融市场的构成	(291)
一、货币市场	(291)
二、资本市场	(294)
三、黄金市场	(299)
第三节 欧洲货币市场	(300)
一、欧洲货币市场的形成与发展	(300)
二、欧洲货币市场的经营活动	(305)
三、欧洲货币市场上的金融创新	(312)
四、金融创新的风险及其管理	(318)
复习思考题	(322)
第九章 国际资本流动	(323)
第一节 国际资本流动概述	(323)
一、国际资本流动的含义、原因与影响	(323)
二、国际资本流动的形式	(327)
三、二战后国际资本流动的新变化	(330)
第二节 国际债务问题	(336)
一、国际债务危机的形成原因	(336)
二、国际债务解决方案与前景	(340)
第三节 我国利用外资、对外投资与外债问题	(345)

一、我国利用外资的成就与问题	(345)
二、我国的对外投资	(352)
三、我国的外债与外债管理	(356)
复习思考题	(362)
第十章 国际货币体系	(363)
第一节 国际货币体系概述	(363)
一、国际货币体系的含义	(363)
二、国际货币体系的类型	(364)
第二节 国际金本位制度	(365)
一、国际金本位制度的形成	(365)
二、国际金本位制度的运行	(366)
三、国际金本位制度的瓦解	(368)
第三节 布雷顿森林国际货币体系	(371)
一、布雷顿森林体系的建立	(371)
二、布雷顿森林体系的运行	(374)
三、布雷顿森林体系的解体	(377)
第四节 国际货币体系的现状与前景	(383)
一、现行的国际货币体系	(383)
二、现行国际货币体系中的美元、马克与日元	(386)
三、欧洲区域性货币一体化与欧元的诞生	(390)
四、现行国际货币体系的改革方案	(397)
第五节 国际金融机构与国际货币体系运行	(402)
一、国际货币基金组织	(402)
二、世界银行集团	(410)
三、区域性国际金融机构	(416)
四、国际金融机构在维护国际货币体系运行中的作用	(419)

复习思考题.....	(427)
附录一:《中华人民共和国外汇管理条例》	(428)
二:《结汇、售汇及付汇管理规定》.....	(437)
主要参考书目	(447)
后记	(450)

第一章 外汇与汇率

第一节 外汇

一、外汇的含义

外汇(Foreign Exchange)是直译“国外汇兑”的简称,这一概念有狭义和广义之分。

狭义的外汇是指以外币表示的可用于国际结算的支付手段。它包括以下三个特征:

第一,相对性。即外汇必须是以外国货币表示的支付手段,而以本国货币表示的支付手段则不属于外汇。比如说,以美元表示的支付手段对于美国来说不是外汇,但对于我国来说则是外汇。相对性特征可用“外”字来概括。

第二,可国际支付性。即外汇必须是某种可用于对外支付的工具,这表现为两方面,一是支付能力上外汇必须是真实的,象空头支票、拒付汇票等就不能视为外汇;二是支付方式上外汇必须为国际结算的某种工具。可国际支付性特征可用“汇”字来概括。

第三,可兑换性。在这里是指可将该外币支付手段兑换成其他货币表示的支付手段,即使这种兑换可能会受到某些限制,但如果完全不具备这一特征,外汇就无法实现国际结算的职能。可兑换性特征可用“兑”字来概括。

从以上三个特征可以看出,狭义的外汇仅指外币票据和外币存款,其中外汇存款是主体。狭义的外汇概念主要用于银行的外汇业务。

广义的外汇是指以外币表示的可以用作国际清偿的支付手段和资产。它包括:(一)外国货币,包括纸币、铸币;(二)外币支付凭证,包括票据、银行存款凭证、邮政储蓄凭证等;(三)外币有价证券,包括政府债券、公司债券、股票等;(四)特别提款权、欧洲货币单位;(五)其他外汇资产。广义的外汇概念适用于国家的外汇管理。1996年1月8日通过的《中华人民共和国外汇管理条例》所使用的就是这一意义上的概念。

二、外汇的种类

(一)根据外汇可否自由兑换,分为自由兑换外汇、有限自由兑换外汇和记帐外汇

1. 自由兑换外汇

自由兑换外汇又称自由外汇,是指不需要经过货币发行国货币当局的批准,即可自由兑换成其他国家的货币,或向第三国办理支付的外币支付手段和资产。根据国际货币基金协定第八条第二、三、四款的规定,一国货币可自由兑换的前提条件是:(a)对本国国际收支中的经常往来项目(贸易和非贸易)的付款的资金转移不加限制;(b)不采取歧视性的货币措施或多种货币汇率;(c)在另一个成员国的要求下,随时有义务购回对方经常项目中所结存的本国货币。至1997年3月29日止,国际货币基金组织(International Monetary Fund,简称IMF)的成员国中已有140个成员国的货币实现了经常项目可兑换^①。自由外汇

^① 资料来源:IMF《International Financial Statistics Yearbook1997》

在国际交往中被广泛使用,它是外汇的典型形式。

表 1.1 主要货币名称表

国家或地区	货 币 名 称	缩 写	国际标准代号
美 国	美元 United States Dollar	US\$ 或 \$	USD
德 国	德国马克 Deutsche Mark	DM	DEM
日 本	日元 Japanese Yen	¥ 或 ￥	JPY
英 国	英镑 Pound Sterling	£ stg 或 £	GBP
瑞 士	瑞士法郎 Swiss Franc	SF	CHF
法 国	法国法郎 French Franc	FF	FRF
荷 兰	荷兰盾 Florin 或 Guilder	FL 或 G	NLG
意大利	意大利里拉 Italian Lira	Lit	ITL
加拿大	加拿大元 Canadian Dollar	Can \$	CAD
中 国	人民币元 Renminbi Yuan	RMB¥	CNY
香 港	港元 Hong Kong Dollar	HK \$	HKD

2. 有限自由兑换外汇

有限自由兑换外汇,是指未经货币发行国批准不能自由兑换成其他货币或对第三国进行支付的外汇。根据国际货币基金协定第十四条第二、三款规定,对国际性经常往来的付款和资金转移有一定限制的货币均属于有限自由兑换的货币。这类货币自由兑换的限制主要表现在两方面,一是在一定条件下可自由兑换,即只有在货币发行国规定的条件下才能有限制地兑换成其他国家的货币;二是区域性的可自由兑换,即只能在本区域内兑换成特定的外币,而不允许兑换成其他的外币或将资金转移到本区域以外的国家。

3. 记帐外汇

记帐外汇是指记载在两国特定银行帐户上,不能兑换成其