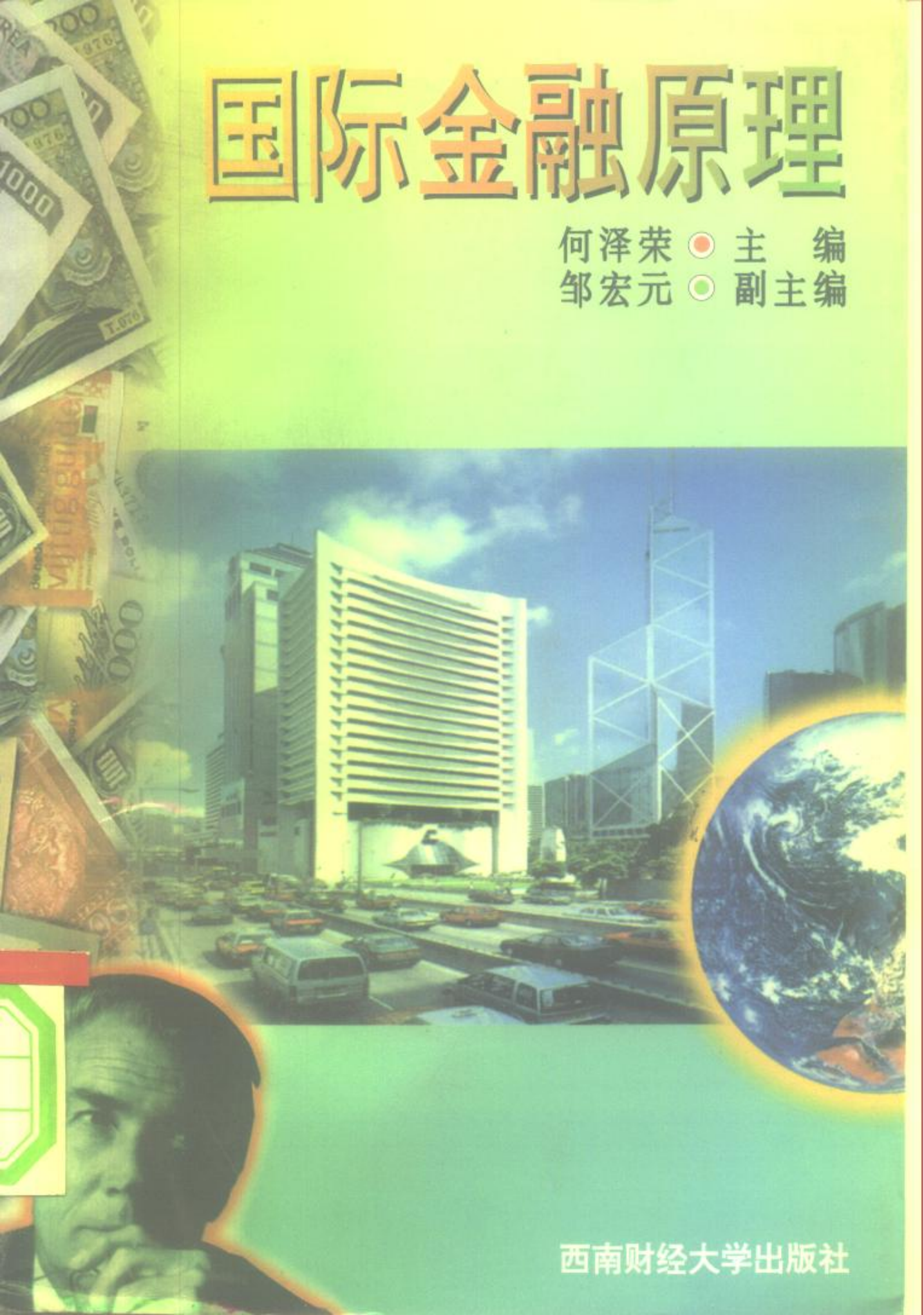


国际金融原理

何泽荣 ● 主 编
邹宏元 ○ 副主编



西南财经大学出版社

国际金融原理

主 编 何泽荣

副主编 邹宏元

西南财经大学出版社

责任编辑：谢乐如

封面设计：杨 怡

书 名：国际金融原理

主 编：何泽荣 副主编：邹宏元

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) 7301785

排 版：西南财经大学出版社照排部

印 刷：西南财经大学印刷厂

发 行：西南财经大学出版社

经 销：四川省新华书店

开 本：787×1092mm 1/32

印 张：17

字 数：370 千字

版 次：1995 年 9 月第 1 版

印 次：1996 年 12 月第 2 次印刷

印 数：5001—10000 册

定 价：18.60 元

ISBN7—81017—130—5/F·96

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。

第一版前言

《国际金融原理》是为西南财经大学国际金融专业本科教学的需要而编写的,也可作为函大、电大国际金融课的教材。

本书由西南财经大学国际经济系系主任何泽荣副教授任主编,国际经济系副系主任林大辉、曾宪久任副主编。

绪论、第九章由何泽荣执笔;第一、三章由林大辉执笔;第二、四章由蔡惠娟执笔;第五章由曾宪久执笔;第六章由丁丽执笔;第七、八章由吴富林执笔。全书由何泽荣总纂。

本书在编写过程中,参阅了国内外有关资料,恕难一一列举。由于编者水平有限,书中难免有不妥之处,敬请读者批评指正。

编 者

一九八八年十一月十五日

60768/02

第二版前言

《国际金融原理》从1988年出版以来已经过去六个多年头了。在这六年之中,国际经济、金融领域和我国的经济、对外金融都发生了许多重大变化。为了适应这一变化,有必要对《国际金融原理》第一版作修改。

第二版修改的基本原则是:

第一,保留第一版已经较为成熟的体例,即以国际货币的演变为主线、以资本的国际运动为基础;将国际金融的内容分为与国际货币制度有关的问题、与国际资本流动有关的问题和与国际收支有关的问题三个部分。

第二,基本保留了第一版的较为完整、全面的基本理论(包括外汇汇率理论和国际收支理论)的阐述。

第三,增加了第一版没有的欧洲货币市场和国际储备两章。

第四,为了学习与教学的需要,将第一版的国际金融市场一章分为两章,即国际金融市场概述和其他专业性国际金融市场;将第一版的国际收支理论与政策一章分为两章,即国际收支理论和国际收支政策。

更重要的是,第二版结合近几年的新的理论和实践对某些内容作了重大的修改和增添、删节。例如,当前的国际本位货币的三极体制、欧洲货币体系的矛盾与前景、我国人民币汇率的改革、欧洲货币市场的货币创造、国际金融市场的新创

造,发达国家的国际债务问题、国际货币基金组织的新版(第五版)《国际收支手册》的引入、国际储备的变化,以及国际收支理论和政策更完整的论述,等等。而且,在修改时尽量引用最新资料与数字,其中有不少是1995年的资料和数字

参加第一版修订的分工是:西南财经大学国际经济研究所所长、教授、博士生导师何泽荣任主编,副教授邹宏元任副主编。绪论、第三、四、六、七、八章由何泽荣执笔;第一、十、十二、十三章由邹宏元执笔;第二、五章由蔡惠娟执笔;第九、十一章由潘德平执笔。

《国际金融原理》自1988年底问世以来,深受广大读者的欢迎与爱护,成为许多大专院校本科生、研究生的指定或参考教材,并被中国金融教材委员会向全国推荐,同时,广大读者也对此书的不足提出了不少修改意见。我们诚挚希望广大读者对《国际金融原理》第二版继续给予关怀和帮助。

本书在修改过程中参考了许许多多国内外书籍、报刊、资料,我们对这些书籍、报刊、资料的作者、编者、出版社表示深切的谢意,我们也要对出版本书的西南财经大学出版社表示深切的谢意。

作 者

1995.6

目 录

绪论.....	(1)
第一章 国际货币体系	(11)
第一节 国际货币制度概述	(12)
第二节 国际金本位制度	(16)
第三节 布雷顿森林货币体制	(23)
第四节 当前的国际货币制度	(33)
第五节 欧洲货币体系	(54)
复习思考题	(63)
第二章 外汇与汇率	(64)
第一节 外汇	(64)
第二节 外汇汇率	(72)
第三节 汇率制度	(78)
第四节 浮动汇率制下汇率的决定因素	(94)
第五节 人民币汇率.....	(103)
复习思考题.....	(118)
第三章 汇率理论.....	(120)
第一节 马克思的汇率分析.....	(120)
第二节 购买力平价理论.....	(125)

第三节	凯恩斯主义的汇率理论·····	(132)
第四节	货币主义的汇率理论·····	(141)
第五节	有价证券平衡模式和资产市场理论·····	(148)
	复习思考题·····	(154)
第四章	国际金融市场概述·····	(156)
第一节	国际金融市场的概念·····	(156)
第二节	国际金融市场的职能·····	(162)
第三节	国际金融资产与市场划分·····	(167)
	复习思考题·····	(172)
第五章	外汇市场·····	(173)
第一节	外汇市场简介·····	(173)
第二节	外汇风险及其管理·····	(179)
第三节	外汇管制·····	(191)
第四节	我国的外汇管理·····	(201)
第五节	我国外汇市场的建立与完善·····	(208)
	复习思考题·····	(220)
第六章	其他专业性国际金融市场·····	(221)
第一节	国际信贷市场·····	(221)
第二节	国际股票市场·····	(234)
第三节	国际债券市场·····	(247)
第四节	国际黄金市场·····	(258)
	复习思考题·····	(271)

第七章 欧洲货币市场	(272)
第一节 欧洲货币市场概述.....	(272)
第二节 欧洲货币市场业务.....	(278)
第三节 欧洲货币存款创造和货币乘数.....	(284)
复习思考题.....	(295)
第八章 第三世界国家的债务问题	(296)
第一节 第三世界国家债务危机的 性质与成因.....	(297)
第二节 衡量第三世界国家债务状况的指标.....	(305)
第三节 解决第三世界国家债务危 机方案评述.....	(317)
第四节 我国的利用外资.....	(321)
复习思考题.....	(331)
第九章 国际金融机构	(332)
第一节 国际货币基金组织.....	(332)
第二节 世界银行集团.....	(354)
复习思考题.....	(380)
第十章 国际收支	(381)
第一节 国际收支概述.....	(381)
第二节 国际收支帐户原理.....	(386)
第三节 中国的国际收支平衡表.....	(398)
第四节 国际收支的赤字与盈余.....	(408)

第五节 国际投资头寸·····	(421)
复习思考题·····	(427)
第十一章 国际储备·····	(428)
第一节 国际储备概述·····	(428)
第二节 国际储备货币多元化格局的形成·····	(435)
第三节 国际储备的需求和适度规模·····	(439)
第四节 国际储备资产的管理·····	(444)
第五节 我国国际储备资产的管理·····	(450)
复习思考题·····	(454)
第十二章 国际收支理论·····	(455)
第一节 价格调节理论·····	(455)
第二节 国际收支的弹性分析方法·····	(463)
第三节 国际收支的吸收分析法·····	(474)
第四节 国际收支的货币分析法·····	(487)
第五节 国际收支的资产市场分析法·····	(496)
第六节 国际收支调节理论的综合研究·····	(504)
复习思考题·····	(507)
第十三章 国际收支政策·····	(508)
第一节 经济目标与经济政策·····	(508)
第二节 固定汇率制下的国际收支政策·····	(516)
第三节 浮动汇率制下的内部与外部均衡·····	(524)
复习思考题·····	(527)

绪 论

随着国际经济的发展,世界各个国家和地区之间愈来愈频繁地进行着商品、劳务和技术的进出口、资本的流进流出、劳动力的国际转移。在这样一个各国经济日益国际化的背景下,任何一个国家或地区都不可能在闭关锁国的环境里求得经济的高速度发展和人民生活水平的迅速提高。

一、国际金融的研究对象

国际经济关系包括国际经济交易的实体面(real side)和货币面(monetary side)。前者指商品、劳务和技术的国际运动。它构成国际贸易(international trade)的主要内容。后者指货币的国际流动,包括由商品、劳务、技术交易所引起的货币的国际支付,以及商品资本、生产资本和借贷资本在国与国间的运动所引起的货币的流动(如国际直接投资、国际间接投资、国际信贷、各种类型的货币交易,等等)。它构成国际金融(international finance)的主要内容。

对国际金融的研究对象,国内外学术界并未完全统一。有人从现象的直观出发,认为国际金融就是研究国际经济关系的货币面。柳复起说:国际金融“主要探讨一国与另一国之间的货币关系,著意于开放经济社会的总体经济变数与经济政

策”^①。D·萨尔瓦多认为,国际金融所考察的就是“国际经济学的货币方面。这里明显考虑的是货币,而商品价格在这里是以本国货币单位和外国货币单位来表示的。”^②他还认为,由于国际金融涉及的是一个国家对外的收入与支出的总量,而对这一国际收支总量的调节政策反映了一个国家的国民收入水平和一般物价指数,因此,它属于国际经济学的宏观经济方面。^③刘德芳认为,“国际金融的研究对象是国际间货币资金周转运动的规律和国际金融各个组成部分之间的内在联系以及由于货币资金周转运动而形成的国际金融关系。”^④这里所说的货币资金的周转运动是由于各国之间经济、政治、文化等的联系产生的;国际金融的各个组成部分则包括国际收支、国际汇兑、国际结算、国际信用、国际投资和国际货币制度等几个主要方面。

由于国与国间的经济关系主要表现为资本关系,因此,有人从资本的角度定义国际金融,认为国际金融所研究的是“资本的国际移动的规律及其内在矛盾”。并解释说,由于商品的流通范围超出国家界限,产生了国际间的债权债务关系,导致资本从一个国家转移到另一个国家。这就形成了国际金融。^⑤

上述两种观点都有正确的一面。然而,由于货币与资本是

① 柳复起:现代国际金融·自序。1984年台湾三民书局版。

② D·Salvatore:International Economics·1983年麦克米兰出版公司版,第303页。

③ 同上②,第3页。

④ 刘德芳:国际金融与国际金融研究。《国际金融研究》1985年创刊号,第6页。

⑤ 国际金融基础知识编写组:国际金融基础知识,序。1981年上海人民出版社版。

两个既有区别、又密切联系的概念,因此,有人认为,“一切国际金融活动,从本质上说都是资本运动,而货币则是一切金融活动的具体表现形态,沿着货币运动轨迹去研究资本运动规律,是通过现象看本质的科学方法。因此,我们把资本运动作为国际金融研究对象,而把货币运动作为研究的主线。……这样,就把货币与资本两者有机地结合起来了。”^① 我们基本上是赞成这种观点的。我们认为,国与国间的经济往来关系是一种货币关系。但这种货币关系包括货币作为货币和货币作为资本这两个方面。前者主要指不形成债权债务关系所使用的货币,如侨民汇款、国际经济援助、国与国间的赠予等;后者主要指形成债权债务关系所使用的货币(如国际信贷、国际债券的发行等),和虽未形成债权债务关系,但涉及资本运动所使用的货币(如国际股票发行、直接投资等)。

但要补充说明的是,国际上所使用的货币(无论是作为货币的货币,还是作为资本的货币)都应该是世界货币或国际货币。这也就是说,在研究国际金融的对象时,还需进一步考察能在国际间运动的货币的性质。在金本位制时代,马克思曾经指出,金属货币(黄金)充当着世界货币。在那时,处于国际交往中的货币是世界市场上的“一般商品”、“一般等价物”。只有这种能充当“一般商品”的货币才能在国际经济关系中执行国际交换手段和国际支付手段的职能。商品和货币(贵金属)的交换,实质上是两种物质之间的交换,马克思说:“在十六世纪,在资产阶级社会竞争时期,金银主要是由于充当国际货币

^① 国际金融概论编写组:《国际金融概论》。1993年西南财经大学出版社版,第3页。

而引起国家和创建中的政治经济学的极大兴趣。”^① 金银由于具有这种性质，“才在开辟世界市场方面起重要的作用。”^② 马克思当时认为，作为金属货币代表的价值符号在国际经济交往中不能获得贵金属那样的“无差别的形式”，因为，“价值符号只有在它被认为是这种符号的地方才是符号，而只有在国家政权作为后盾的地方，它才被认为是这种符号。”^③ 它的权力只限于一国之内。马克思当时没有、也不可能预见到现在。今天，由于历史的、经济的原因，一些国家的与贵金属脱离联系的纸币取代金属货币在国际范围内执行着国际交换手段、国际支付手段和国际储备货币的职能。

如果我们撇开货币的具体形态(金属货币和纸币)，撇开马克思论述的具体历史时代(金本位制)，那么，我们从马克思的论述中可以得到这样一个启迪：能在国际经济交往中运动的货币是国际货币(或世界货币)。也就是说，所谓国际货币就是在国际经济交往中充当交换手段、支付手段和储备货币的货币。它可以是贵金属货币，也可以是某一国发行的纸币，还可以是某一国际组织(或机构)创设的篮子货币。综观历史和现实，整个国际金融史就是国际货币的演变史；国际货币的变化引起国际金融领域的变化。

上面三种国际金融的研究对象尽管有所不同，但它们都说明了：1. 国际金融属宏观经济学范畴。因为，它涉及的是一个开放型经济社会的对外的全部金融关系和经济状况及经济决策，而不是个别企业、个别市场、个别生产者和个别消费者

① 《马克思恩格斯全集》第46卷(下)，第442页。

② 同上书，第440页。

③ 同上书，第443页。

的状况及经济决策。2. 国际金融研究国际经济学的货币方面。这使它与不谈货币因素、只讨论实体经济变量的国际贸易区别开来。3. 国际金融内容十分广泛。它既涉及理论(如外汇汇率理论、国际收支理论),也涉及历史与政策(如国际货币制度的演变史、国际金融市场的新发展、汇率政策和国际收支政策等)。

二、本书的主要内容

国际金融作为一门学科可分为理论与实务两大部分。本书名为《国际金融原理》,意在国际金融的基本理论方面,一些具体业务只略为述及。

由于对国际金融研究对象看法不同,因此,对国际金融所包含的内容也不尽相同。本书以国际货币的演变为主线、以资本的国际运动为基础,将国际金融分为以下 13 章三个部分。

第一部分包括第 1—3 章,主要是与国际货币制度有关的问题。

第一章国际货币制度。本书之所以从国际货币制度谈起,是因为:第一,国际金融领域中的一切现象、事件、问题和政策,无不与一定的国际货币制度有关。第二,国际货币制度的一个重要内容是国际本位货币(国际货币)的确立。因此,国际货币的概念、作用、历史演变,以及当前国际货币的现状和未来国际货币的前景,是我们在学习国际金融时必须首先明确的。在这一章中,既有国际货币的历史的叙述,更有国际货币变化规律的理论探讨。

第二章外汇汇率。外汇汇率问题是国际货币制度中又一

个十分重要的问题。因此,本章紧接前一章而来。从根本上说,外汇汇率是各种货币与国际货币之间的交换比率。而外汇汇率状况对一国的宏观经济和微观经济都会产生十分重要的影响。外汇汇率问题也是外汇交易和外汇管理中的核心问题。因此,我们必须了解外汇汇率的概念、表示方法、决定因素,以及汇率与经济的相互影响关系。

第三章汇率理论。由于汇率是国际金融的中心问题,因此,它引起理论界广泛的关注。理论家们在不同的历史时代对汇率的决定和波动作出了不同的理论分析和说明。迄今为止,虽然还没有一种汇率理论为人们所普遍接受,但这些理论阐述从不同角度探讨了汇率运动的规律。这对我们了解和掌握汇率的变化规律、预测汇率的未来变化趋势,无疑是十分重要的。

第二部分包括第4—9章,主要是与国际资本流动有关的问题。

第四章国际金融市场概述。国际金融市场是国际资本运动的场所。这里交易的“商品”是能在国际范围内流通的国际货币和各种金融工具。国际金融市场可以从不同的角度进行分类。从国际金融市场的发生和发展,可以分为在岸(传统)金融市场和离岸(新型)金融市场。由于欧洲货币市场是最早、最大的离岸金融市场,它在国际金融活动中有其特殊意义,因此,我们作专章叙述(第7章)。从资本流动的期限可以分为短期资本(货币)市场和长期资本市场。按市场所开展的业务的不同,可以分为国际外汇市场、国际信贷市场、国际股票市场、国际债券市场和国际黄金市场。由于国际外汇市场在国际金融中有特别重要的意义,因此,本书辟了专章(第5章)加以详

细论述。

第五章国际外汇市场。国际外汇市场是当今世界交易规模最大的市场；而外汇市场上外汇的价格（即汇率）的变动给世界各国宏观经济和微观经济所带来的风险又十分引人注目，因此，我们将国际外汇市场作专章阐述。本章除对国际外汇市场作一般性的叙述外，着重在外汇风险的产生、类型和防范上。

第六章欧洲货币市场。欧洲货币市场是一个区别于传统国际金融市场的新兴国际金融市场。在这个市场上所使用的货币是有特定含义的“欧洲货币”。欧洲货币市场的存在和发展，对国际金融领域有着重要影响。由于它是一个不受任何一国法律管制的金融市场，而它的规模、利率和业务又都对世界经济金融有着重要的意义，因此，对它的管理成了国际金融界和各国政策制定者关注的一大问题。

第七章其他专业性国际金融市场。这一章包括国际信贷市场、国际股票市场、国际债券市场和国际黄金市场。考虑到后续课程《国际金融市场》将对这些市场作更详尽的讲述，因此，本章着重讲这些市场的一般原理。

第八章国际债务问题。经验证明，国际资本流动促进了许多国家经济的发展。但也无庸讳言，由于国际贸易环境和国际金融市场发生了许多不利于发展中国家的变化，再加上这些国家的不适当的经济发展战略和利用外资策略，因此，国际资本流动也使一些发展中国家陷入债务危机。如何解决这一危机成了国际金融领域中的一大难题。

第九章国际金融机构。国际金融机构的存在是第二次世界大战后出现的一个新现象。它们既协调和管理着国际金融