



国际金融

理论·实务

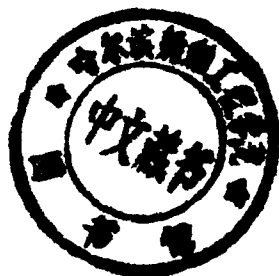
黄鲁成 主编

北京大学出版社

F 231
H 20
382238

国际金融

黄鲁成 主编



北京大学出版社

北 京

新登字(京)159号

图书在版编目(CIP)数据

国际金融/黄鲁成主编. —北京:北京大学出版社,
1995.3

ISBN 7-301-02731-1

I. 国… II. 黄… III. 国际金融—高等学校—教材
IV. F831



书 名: 国际金融

著作责任者: 黄鲁成 主编

责任编辑: 李昭时

标准书号: ISBN 7-301-02731-1/F·222

出 版 者: 北京大学出版社

地 址: 北京市海淀区中关村北京大学校内 100871

电 话: 出版部 2502015 发行部 2559712 编辑部 2502032

排 印 者: 北京大学印刷厂

发 行 者: 北京大学出版社

经 销 者: 新华书店

850×1168 毫米 32 开本 12.625 印张 325 千字

1995 年 3 月第一版 1995 年 3 月第一次印刷

定 价: 12.00 元

前 言

“国际金融”是涉外经济、管理专业的一门重要专业课。为满足教学之需,我们编写了这部教材。

本书力求按以下新思路来介绍这门课的主要内容:一是按两条主线(国际金融理论和国际金融实务)来系统介绍这门课的内容。二是按国际金融的内在联系和逻辑关系安排整个体系(详见绪论),从而使读者能在整体上较好地把握国际金融的全部内容。三是介绍国际金融理论时,注重宏观分析,注重金融活动的内在机理分析,以便读者打下一个较好的基础;在介绍国际金融实务时注重微观分析,注重金融活动的过程及程序分析,以便读者对国际金融实践活动有一个较深的初步认识。四是在研究方法上,力求结合我国的国际金融活动实践;并使用一定的数学及几何图形分析法,以求对内容的阐述更为直观和有深度。

本书可作为高等院校本科生的教材,也可作为外经贸高级管理人员的培训用书。

全书由黄鲁成同志担任主编,金桂生、陈伟、项义军、吴献金、蔡天任同志任副主编。具体写作分工是:黄鲁成编写绪论、第一章、第二章、第三章;宋贵昌、李文莲编写第四章;吴献金编写第五章;陈伟、王丽编写第六章;王海君编写第七章;张必贻编写第八章;蔡天任编写第九章;陈卫红编写第十章;金桂生编写第十一章、第十三章;项义军编写第十二章;张锡宝编写第十四章;陈一颖、石通清、王伶编写第十五章。

编写过程中,作者们参阅了大量国内外论著,在此向这些论著的作者深表谢意。

作 者

1994年11月30日

目 录

绪 论	1
第一章 外汇与外汇汇率理论	9
第一节 外汇与外汇汇率	9
第二节 影响汇率的因素	16
第三节 汇率制度	20
第四节 汇率对经济的影响	26
第五节 西方国家外汇汇率理论	31
第二章 国际资本移动理论	41
第一节 国际资本移动概述	41
第二节 跨国公司与国际资本移动	45
第三节 国际资本移动的新趋势	54
第三章 国际收支理论	59
第一节 国际收支的概念	59
第二节 国际收支平衡表	61
第三节 国际收支的调节	70
第四节 国际收支理论	76
第四章 国际储备理论	94
第一节 国际储备概述	94
第二节 国际储备的需求分析	101
第三节 国际储备的供给管理	107
第四节 我国的国际储备	112
第五章 国际货币体系理论	117
第一节 国际货币体系概述	117
第二节 国际金本位制	121
第三节 布雷顿森林体系	126

第四节	牙买加货币体系	138
第五节	国际货币体系的改革	142
第六节	欧洲货币体系	148
第六章	西方国家银行制度	153
第一节	西方国家银行制度概述	153
第二节	中央银行	155
第三节	商业银行与专业银行	161
第四节	西方国家对银行的监督	171
第五节	西方主要国家的银行制度	177
第七章	国际金融机构	185
第一节	国际金融机构概述	185
第二节	国际货币基金组织	186
第三节	世界银行集团	194
第四节	区域性国际金融机构	202
第八章	国际结算实务	208
第一节	国际结算概述	208
第二节	国际结算支付工具	210
第三节	国际结算方式	219
第四节	支付协定记帐结算	230
第九章	外汇交易实务	233
第一节	即期与远期外汇交易	233
第二节	套汇与套利交易	240
第三节	掉期交易	245
第四节	期货与期权交易	247
第十章	外汇风险管理实务	254
第一节	外汇风险的概念	255
第二节	交易风险的管理	264
第三节	会计风险与经济风险的管理	272
第十一章	外汇管制实务	275

第一节	外汇管制概述	275
第二节	世界各国的外汇管制	278
第三节	我国的外汇管制	282
第十二章	国际信贷实务	293
第一节	对外贸易银行	293
第二节	短期信贷业务	296
第三节	出口信贷业务	305
第四节	买方信贷业务	310
第五节	我国的外贸信贷工作	314
第十三章	国际租赁与项目融资	317
第一节	国际租赁	317
第二节	项目融资	336
第十四章	国际债券实务	339
第一节	国际债券概述	339
第二节	国际债券的发行	345
第三节	国际债券的流通	357
第十五章	国际金融市场	363
第一节	国际金融市场概述	363
第二节	国际金融市场的分类	371
第三节	欧洲货币市场	376
第四节	外汇及黄金市场	385

绪 论

国际金融作为一种经济活动,最初表现为货币兑换,它是伴随着国际贸易的产生和发展,而逐渐发展扩大的。国际金融(学)作为经济学学科的一个新领域并对它进行全面系统的研究,则是第二次世界大战以后逐步兴起的。

一、国际金融的概念及特点

国际金融作为一种经济活动,它是指国际间的货币和资本活动。

国际金融作为一种特殊的经济活动,有着许多的特点:

第一,国际金融与国际贸易既相联系又相区别。这一特点主要表现在以下几点:一是萌芽时期的国际金融与奴隶社会的国际贸易相联系。奴隶社会中自然经济占统治地位,生产的目的是为了消费,商品生产在整个生产中微不足道,因而这时的国际贸易在规模和范围受到很大限制。在奴隶社会晚期,一些国家的领土扩张和统一行政管辖制度的建立,以及航海业、货币制度的建立,使有些地方的国际贸易有了较大的发展。当时的国际贸易,一部分是物与物的直接交换,另一部分是以货币为媒介的交换(现金结算)。为了使从事国际贸易的人顺利进行以货币为媒介的商品交换,客观上就出现了把本国货币兑换为外国货币,或把外国货币兑换成本国货币的活动,这便是萌芽时期的国际金融。二是早期的国际金融与封建社会的国际贸易相联系。早期的封建社会,自然经济的特点仍比较显著,加之商品种类有限,因而国际贸易的发展受到一定的局限。封建社会的晚期,随着十字军东征、欧洲的文艺复兴和宗教改革,以及意大利北部和波罗的海沿岸城市的兴起,城市手工业和商品经济有了迅速发展,加之多桅多帆船的出现,大大促进了国际贸易的发展。当时的国际贸易,一方面以“物与物的直接交换”和“以货币为媒介(现

金结算)”为主,另一方面,一些商业城市之间开始使用票据办理商品交易的结算,这便是早期的国际金融。三是近代的国际金融是与资本主义自由竞争时期的国际贸易活动相联系的。在这一时期,世界主要资本主义国家相继完成了产业革命,工场手工业过渡到大机器生产,社会生产力迅速提高,这极大地推动了国际分工和国际贸易的发展。这一时期的国际金融也得到了迅速发展,随着英国在世界工业贸易中垄断地位的确立,伦敦成为了国际金融中心,英格兰银行成为了各国银行的银行。四是现代的国际金融是与资本主义垄断时期的国际贸易相联系的。这一时期,资本主义生产方式进一步国际化,国际贸易受着“垄断”的制约和影响,各主要资本主义国家为了扩大垄断资本在国外的销售市场,为了控制资源,为了为相对过剩的资金寻找出路和牟取超额利润,商品输出开始让位于资本输出。资本输出的迅速增加是这一时期国际金融活动的重要内容。五是当代的国际金融是与当代国际贸易相联系的。这一时期的国际贸易在第二次世界大战期间几乎处于停滞状态。与此相对应,为了解决战争、通货膨胀及国际收支恶化所造成的诸多工业国家所面临的国际金融困境,这时的国际金融活动客观上需要一种国际性的协调机构,国际金融活动的国际协调是这一时期国际金融活动的重要特征之一。这一点在战后得到了更充分的体现。这一时期国际金融活动的另一特征是,国际金融活动的范围日益扩大,国际金融活动的内容日益复杂化。六是国际金融活动与国际贸易活动又是相区别的。国际贸易活动是指商品、劳务和技术的国际流通,它是国际经济交流的实体面,而国际金融活动是指货币的国际流通,它是国际经济文化交流的货币面。一般说来,“实体面”的运动带动着“货币面”的运动,而“货币面”的运动又方便着、扩大着“实体面”的运动。

第二,国际金融与国内金融既相联系又相区别。相联系之处表现在,国际金融与国内金融同属于金融的范畴,它们所遵循的供求规律和公平竞争规律相同。

国际金融与国内金融又是相区别的:一是二者活动的成因不

同。国内金融活动成因于“实体面”在国内范围的交流，而国际金融活动成因于“实体面”在国际范围的交流。二是约束二者的法规不同。约束国内金融活动的是该国统一的金融法令、条例和规章制度。但从事国际金融活动就不能仅仅考虑本国的法规，而且还要考虑到国际惯例和国际协商制定的各种条约或协定。因为从事国际金融活动的当事人都有一个共同的愿望，就是最大限度地置身于国际经济交流中，并利用国际金融活动，促进本国经济的发展，从而获得最大的利益，这必然导致他们之间一些经济利益的冲突。此时，各国当事人若不遵循这些惯例和条约或协定，并以此约束其行为，就无法协调当事人各方的权利和义务关系，无法避免利益冲突，最终各国当事人都要受害其中。三是二者所承担的风险不同。国际金融是一种全球性的经济活动，它与国际贸易和国际上其它经济现象相互交织，结果，一方面国际金融领域某一方面的变动往往会对一国以至世界的政治、经济产生有利或不利的影 响，另一方面，世界市场的动荡，一国政局的动荡，世界政治形势的变化，也往往造成从事国际金融活动当事人的巨大损失。由于引起这种“损失”的因素的复杂性和不可测性要大于国内金融活动，所以国际金融活动承担的风险大于国内金融活动承担的风险。四是二者的业务活动不同。如国际金融业务范围与国内金融业务范围有着明显的区别。又如，在支付方式、借贷方式、支付工具和信用工具上，两者也有着显著的不同。五是二者对管理者和经营者的要求不同。首先，从事国际金融活动的管理者和经营者应通晓外语。其次，从事国际金融活动的管理者和经营者既要通晓本国的金融法令、条例和规章制度，也要通晓对方国的金融法令、条例和规章制度，还要通晓两国间达成的有关金融活动的条约，以及国际金融活动惯例。再次，既要有扎实的国际金融理论基础，也要能熟练地办理国际金融实务。最后，从事国际金融活动，对管理者和经营者在金融情报、资金、组织机构方面还有些不同于国内金融活动的特殊要求。

二、国际金融的研究对象及内容

国际金融作为经济学科的一个新领域,它有着自己特定的研究对象。国际金融以国际金融活动为研究对象,具体地说,它是以货币的国际间流动、资本的国际间移动以及国际金融活动与世界经济、各国经济之关系为研究对象。国际金融作为一学科,它的主要任务是,通过分析国际金融的诸项活动,揭示国际间货币运动、借贷资本移动的规律,阐述国际金融活动与各国经济(包括世界经济)的内在联系。

根据国际金融的研究对象和任务,我们认为国际金融的研究内容包括国际金融理论和国际金融实务两大部分。

国际金融理论的研究是在对国际金融活动进行抽象、归纳和推理的基础上,对一些基本概念进行界定,对国际金融活动中的基本关系和基本规律进行揭示,对不同的国际金融观点进行阐述。

国际金融理论的研究内容主要包括:一是关于货币国际间流通的基本理论,即外汇与汇率理论。这一理论主要由几方面的内容构成:外汇的概念,外汇汇率的概念、标价方法和种类;影响汇率的因素;汇率制度;汇率对经济的影响;汇率决定和变动的理论。

二是关于资本国际间移动的理论:资本国际间移动的含义及类型;跨国公司与国际资本移动;国际资本移动新趋势。

三是关于货币、资本国际间运动的结果理论,它由国际收支理论和国际储备理论构成。首先,货币、资本的运动会导致一国国际收支的变化,国际收支的变化不仅影响各国宏观经济,而且也是国际金融活动中的矛盾焦点。因此,要研究国际收支的概念、国际收支平衡表、国际收支的调节和国际收支纯理论。其次,国际收支的变化又会导致国际储备的增减,而国际储备反过来又会影晌国际收支和汇率的稳定。因此,要研究国际储备的概念、构成及作用;要对国际储备需求进行分析,对国际储备供给管理进行分析。

四是关于协调国际金融活动的理论。国际金融活动是世界范围

内国与国之间的货币、资本运动,若各国均仅考虑本国如何获取最大利益,而不考虑别国利益,则国际金融必然处于一种无序状态,到头来,各国的利益都会受到损失。因此,国际金融活动存在着协调问题。“协调问题”的主要内容如下:首先,为了适应国际贸易和其它支付的需要,各国政府要协调确定一系列原则、安排和惯例,因此,要介绍国际金融活动的协调内容——国际货币体系。其次,各国制订、执行国际金融政策,并参与国际金融各项业务活动的主体是各国的银行,因此,要介绍国际金融活动的协调对象——西方国家银行制度。最后,为了保证国际金融活动有序、有效,就需要有一协调、管理和监督的机构,因此,还要介绍国际金融活动的协调主体——国际金融机构。

国际金融实务的研究对象是办理国际金融业务的程序、方法和条件。这里需要指出如下两点:第一,限于篇幅,只能择其主要实务作概略介绍。第二,由于“理论”与“实务”很难截然分开,所以,不可能根据已介绍的理论来一一对应地介绍“实务”;同时,在介绍“实务”时,也不可能完全不涉及有关的理论。

本书分析和介绍的国际金融实务主要包括:(一)结算实务:国际结算概念;国际结算支付工具和结算方式;支付协定记帐结算等。(二)外汇实务:外汇交易实务;外汇风险管理实务;外汇管理实务。(三)国际信贷实务:短期信贷实务;长期信贷实务等。(四)国际融资实务:项目融资;国际租赁。(五)债券实务:国际债券种类;国际债券的评级;国际债券的发行与流通。(六)关于国际金融活动的场所——国际金融市场的介绍。

三、学习国际金融的意义与方法

金融与经济发展有着密切的关系,金融发展的状况在一定程度上制约着经济发展的规模和速度。国际金融作为金融的重要组成部分,对世界经济和各国(地区)经济的发展都具有着重要作用。战后世界经济的高速增长,除了世界科学技术的飞速发展这一直接因素

外,国际金融的发展也是一个重要的因素:以固定汇率制为基础的国际货币体系,在当时曾创造了一个相对稳定的国际金融环境,使得国际贸易和国际资本移动得以顺利进行,促进了固定资产的更新和扩大,这些都为世界经济的发展提供了必要的和有利的前提条件;另一方面,国际资金市场的兴起,加速了资本国际化的进程,这就进一步推动了世界经济的发展。而 60 年代后,新加坡、韩国、香港、台湾的经济增长幅度十分突出,也是与它们积极参与国际金融活动、有效利用外资分不开的。因此,为了加速本国经济的发展,我们应学好、用好国际金融理论。

学习国际金融对于贯彻对外开放政策 also 具有重要意义:第一,掌握国际金融理论,有助于我们掌握对外金融活动的规律,认识对外金融活动中的利害关系,从而有助于制定正确的对外金融政策,保护我国在国际经济活动中的合法权益。第二,学好国际金融理论和实务技能,有助于我们管好、用好外汇资金,避免外汇风险,实现外汇增值;有助于我们吸引外资,充分利用外资,为对外经济活动提供优质服务,保证对外开放政策的顺利执行。第三,学好国际金融理论与实务,有助于在国内生产经营活动中、在国内金融活动中,运用国际金融知识作出最佳选择,并自觉遵循国际金融惯例。

国际金融是高等院校涉外经济、管理专业的一门重要专业课。因此,学好国际金融理论与实务也是专业建设和发展的需要,是培养和造就一大批涉外经济高级人才的需要。

研究国际金融的方法有许多,这里我们着重强调这样几种方法,即实事求是的方法、理论联系实际的方法、科学抽象的方法。

关于实事求是的方法。用实事求是的方法研究、介绍国际金融知识,其要求有三:第一,由于国际金融是一新的研究领域,我国的这方面研究时间更短,加之我们参与国际金融活动的深度和广度仅是在近几年才有了较大发展,因此,必须承认,我们还没有建立起自己的理论体系,我们应当引用和介绍西方国家的国际金融理论。第二,西方国际金融理论是以西方的宏观经济理论和微观经济理论为

基础的。林德特就认为,国际金融行为同经济学其他领域在这一点上是相同的,即都受两种力量——获取最大利润和进行竞争的影响,因此,通常的微观和宏观经济理论只要经过修改,就能应用于国际金融领域。这就涉及到对西方的宏观和微观经济理论的分析 and 评价。对此,我们要实事求是地承认这些理论有正确的、符合实际的东西,并吸收其正确的东西为我所用,同时也要指出它们的错误、缺点和局限性。第三,在介绍西方国际金融理论时,首先要力求客观,反对断章取义;其次是在透彻了解和掌握的基础上,进行科学的分析和评价,取其精华,弃其糟粕;最后,我们必须承认,本书的介绍、分析和评价是概略的、初步的,要作出深入的、全面的分析和评价,有待于读者与我们共同努力。

关于理论联系实际的方法。国际金融作为一门科学是在国际间货币和资本的运动中产生、发展与完善起来的。学习国际金融要坚持理论联系实际的方法,首先是联系国际金融领域的实际。特别是自70年代以来,由于西方国家通货膨胀加剧,汇率和利率变动不居,加上现代通信、电脑技术的高度发展,在传统的业务以外,出现了形形色色的新金融工具和新融资技术。这要求我们在介绍传统业务的同时,也要对金融创新作部分介绍。其次是结合我国经济建设实际,注意运用国际金融的基本理论分析和探讨我国的实际问题。

关于科学抽象方法。由于国际金融现象十分复杂,每一现象都是一个历史过程,是诸多因素共同作用的结果。对此,我们又不能像在实验室那样,使其它因素保持不变,而只改变其中一种因素来观察对所研究问题影响的规律。所以采用科学抽象法十分重要,它是指在假定其它因素不变的条件下,用演绎推理方法来说明某一因素的变动对所研究问题的影响,并阐述其规律性。

另外,在学习国际金融过程中还要把握这样几点:一是要不怕麻烦,坚持多次、反复地学习已学过的相似内容,做到循序渐进;二是要找出各问题之间的红线,掌握其内在联系,把知识学活,切忌死记

硬背;三是要把相似或相对称的概念、理论和实务等加以联系对比,找出它们之间的相同点与不同点,以提高自己的综合分析能力;四是要掌握本课程中的计算原则和计算技术,以提高计算的运用能力和解决金融实务的能力。

第一章 外汇与外汇汇率理论

第一节 外汇与外汇汇率

一、外汇

(一) 外汇的概念

外汇(Foreign Exchange)有动态、静态之分。动态的外汇概念是指把一国的货币兑换成另一国的货币,借以清偿国际间债权、债务关系的一种专门性经营活动,通称为国际汇兑。静态的外汇概念有广义和狭义之分。就狭义的静态外汇而言,它是指以外币表示的,可用于进行国际间结算的支付手段。按这一概念,只有外币资金以及以外币表示的银行汇票、支票、银行存款等才属于外汇,而以外币表示的有价证券由于不能直接用于国际间的支付,故不属于外汇。人们通常使用的外汇概念就是指这一狭义概念。广义的静态外汇概念,通常用于国家的管理法令之中,它是指一切用外币表示的资产。关于它的内容构成,在我国一般指:(1)外国货币,包括钞票、铸币等;(2)外币有价证券,包括政府公债、国库券、公司债券、股票、息票等;(3)外币支付凭证,包括票据、银行存款凭证、邮政储蓄凭证;(4)其他外汇资金。

在国际金融学术领域,通常使用的“外汇”是静态意义的概念,此时在把握外汇这一概念时要注意以下三点:第一,要把握这一概念的国际性,即外汇必须是以外币表示的国外资产,用本国货币表示的信用工具和有关证券是不能视为外汇的。第二,要把握这一概念的可偿性,即外汇必须是在国外能得到补偿的债权,而空头支票和拒付的汇票是不能视为外汇的。第三,要把握这一概念的可兑换性,即外汇必须是能兑换为其它支付手段的外币资产,而不可兑换

货币表示的支付手段是不能视为外汇的。

(二) 外汇的种类

根据可否自由兑换来区分, 外汇有自由外汇和记帐外汇两类。

自由外汇(Free Convertible Exchange)是指不需要货币发行国当局批准, 可以自由兑换成其他货币, 或可以向第三者办理支付的外国货币及其支付手段。例如, 我国对美国出口贸易, 双方约定以美元支付给我方货款。美国支付给我方美元后, 我方多以存款方式存入美国银行, 这些美元存款就是自由外汇。我国可用以向第三国支付以美元计价的自该国的进口付款, 或者可以在外汇市场上兑换成其他国家的货币。由于支付和兑换不受限制, 故称自由外汇。以美元(United States Dollar - US\$)、英镑(Pound Sterling - £)、德国马克(Deutsche Mark - DM)、瑞士法郎(Swiss Franc - SF)、日元(Japanese Yen - ¥或J¥)、法国法郎(French Franc - FF)等主要工业国家货币表示的外汇属于自由外汇, 并且是世界各国普遍接受的主要支付手段。

记帐外汇(Exchange of Account)是自由外汇的对称。这种外汇是指未经货币发行国批准, 不能自由兑换成其他货币, 或者对第三者进行支付的外汇。记帐外汇只能根据两国政府间的清算协定, 在双方银行开立专门帐户记载使用。

(三) 外汇的作用

首先, 外汇可促进国际贸易的发展, 扩大国际经济合作: 用外汇清偿国际间的债权债务, 可节省运送现金的费用、避免风险、缩短支付时间、加速资金周转, 并能扩大资金融通的范围, 因而极大地促进了国际贸易的发展; 由于世界各国的货币制度不同, 各国家的货币不能在对方国内流通, 除非用黄金清偿国际间的债权债务关系, 不同国家的购买力不能转移, 而使用代表外汇的各种信用工具, 就可能使不同国家间的货币购买力得以实现, 从而扩大了商品流通的范围与速度, 促进了国际经济合作。

其次, 利用外汇这种支付手段, 通过办理国际长短期信贷, 促进