

• 高 等 学 校 文 科 教 材 •

国际金融概论

• GUOJI JINRON GAILUN •

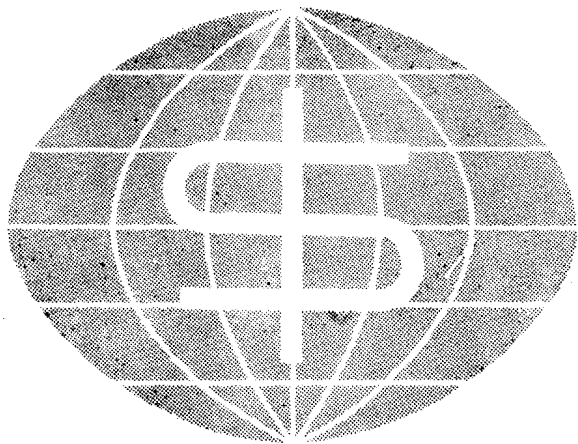
陈彪如著



华东师范大学出版社

高等学校文科教材

国际金融概论



陈彪如著

华东师范大学出版社

国际金融概论

陈彪如 著

华东师范大学出版社出版

(上海中山北路3663)

新华书店上海发行所发行 吴县光福印刷厂印刷

开本: 850×1168 1/32 印张: 14.5 插页: 1 字数: 380千字

1988年1月第一版 1988年1月第一次印刷

ISBN 7-5617-0110-1/F·003 定价: 3.10 元

印数: 1—3,000 本

出版说明

《国际金融概论》是陈彪如教授受国家教育委员会的委托编写的高等学校文科教材。全书脱稿后，于1987年3月22—25日在上海召开了审稿会。参加会议的有朱元教授、马之骧教授、张志超副教授、陈琦伟副教授和黄银柱副教授等。由马之骧教授主持会议。与会者一致肯定本书是一本具有较高学术水平的著作，在结构体系上有自己的特色。它所涉及的国际金融理论的广度和深度是国内同类书中所少见的。它注意贯彻理论联系实际的原则，对我国国际金融的理论、政策及其实务作了深入的探讨，富有启发性。大家认为这是一本很适合综合性大学国际金融专业使用的教材。

华东师范大学出版社

1987.5.

序 言

在西方国家，国际经济关系的研究已有数百年的历史，例如国际贸易资料可以追溯到中世纪，在英国，1355年就有外贸统计了。国际金融就是在国际贸易理论的基础上逐渐发展起来的。1720年伊萨克·杰瓦伊斯(Gervaise, Issac)首先提出了国际收支的一般均衡分析，1752年大卫·休谟(Hume, David)在《论贸易差额》一文中论证了著名的“价格——金币——流动机制”。在两次大战之间，国际金融的著述逐渐增多，但一直是作为国际贸易学的一部分内容，处于从属地位，没有形成一个独立的体系。60年代前后，美国才出版了几本以国际金融为题的专著，成为一门新兴学科，但对于研究对象，尚有意见分歧，如惠特克(Whitaker)主要是讲外汇学，海宁(C. N. Henning)除讨论外汇外，还涉及对外贸易的资金融通，瓦索尔曼(M. Wasserman)主要是探讨国际货币问题，雅格尔(L. B. Yeager)的一本书是论述国际货币关系。实际上，这几种书写法各有所偏，因为国际金融涉及的面很广，它是一门综合性的学科，应以国际间的货币金融关系作为研究的对象，既要说明国际范围内金融活动的主要问题，又要阐述国际间货币和借贷资本运动的规律。

近20年来，由于生产和资本国际化的迅速发展，国际经济关系日益密切，西方经济学遂从研究个别经济实体(一国经济)的作用上升到分析两个以上经济实体的相互联系，也就是将经济研究扩展到世界领域，于是国际经济学应运而生。它的主要内容分为两部分，一部分是商业上的，这就是商品和劳务交换，它涉及每

个国家应当输出与输入的商品、对外贸易利益、贸易条件、贸易结构、生产专业化，以及关税和限额对世界经济与有关国家的影响等，这些都是国际贸易的中心问题。另一部分是金融上的，如商品交易和资本交易所反映的国际收支问题，国际结算所引起的汇率问题，汇率与国际收支所引起的国际货币体系问题，对外直接投资和证券投资所引起的资本流动，等等。这些都是国际金融研究的主题，于是国际金融又有从属国际经济学的倾向。但是，从当前世界经济的变化来看，国际金融的研究愈来愈重要了，它仍是一个特殊的研究领域，自成体系。问题是，现在国际金融学还没有一个严密的逻辑结构，内容因人而异。一般分为微观和宏观两大部分：微观部分主要分析国际货币金融关系的各种形式，如商品劳务交易和金融资产交易、外汇汇率、外汇市场、国际储备、国际借贷、国际债务、国际卡特尔、国际金融一体化等一系列问题；宏观部分则着重研究全球性国际收支平衡问题、国际资本流动问题、在金融一体化的条件下国与国之间在货币与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及其对国民收入、国际收支以及世界经济所带来的种种影响。但是这些问题错综复杂，如何连贯起来，建立一个科学的逻辑体系，至今尚无令人满意的答案。因此，西方国家对国际金融的理论研究，带有很大的片面性和局限性。例如，关于国际收支理论，主要有弹性分析法、吸收分析法、货币分析法，它们只是从一个侧面阐述同一经济过程，各有所偏。在汇率决定论方面，也有同样情形。如国际借贷说、购买力平价说、汇兑心理说、资产选择说、国际收支决定说、外汇供求流量论等，都不是全面地看问题，而只是强调的重点不同罢了。另一方面，国际收支理论与汇率理论是密切联系的，而西方国家还没有一套完整的理论，将汇率问题与国际收支问题有机地联系起来，作出充分的说明。对其他主题也缺乏综合分析，不能按照这一学科的逻辑结构展开论证，找出它们之间的相互作用和内在联系，从而形成一套完整的理论和科学的

体系。

在我国，国际金融的研究工作，还处于初步阶段，也很不成熟，尚须作出艰苦的努力，才能建立起一个完善的理论体系。由于逻辑结构直到现在还没有定型，因此各书系统不同，内容也不完全一致。本书是以布雷顿森林体系为背景，展开对一些主题的分析，并将国际货币体系的作用与演进与国际金融的重大问题结合起来，说明各国之间货币金融关系的规律和秩序，这是理论的核心，最后以货币一体化结束。书中对西方有关理论采取分析评论的形式，去芜存精，去伪存真，了解其动态，借鉴其分析工具，这对国际金融的理论和实际问题进行广泛和深入的探讨，可能有一定的帮助。不过，国际金融活动的范围非常广泛，各个主题的互相联系也很密切，而且发展变化层出不穷，因此我们在研究方法上需要注重三个问题：(1)进行综合分析，防止片面性，这就是对研究对象所包括的一系列范畴进行分析和论述，确定它们之间的相互联系和相互作用，掌握这一门学科的逻辑性和完整性。(2)对国际金融的特点和规律的认识和把握是很重要的，这就要求我们运用历史的方法与逻辑的方法来揭示国际金融的规律性，做到历史的发展与逻辑的发展的统一。(3)理论联系实际，避免国际金融研究与国内经济研究的脱节现象。因此，我们不仅要研究国际金融的整体，还应着重分析我国与世界各国的金融货币关系，以及我国在国际金融局势中的地位、作用与对策等问题。这是方法论上的突破点。在这个基础上，进行探索，就不难建立具有中国特色的国际金融学。这是我国学术界面临的一项重大任务。

总之，国际金融学是一门很复杂的科学，我们必须深刻领会经典著作的精神实质，阅读大量的实际资料，进行广泛的调查研究，对各个国际金融问题，进行综合分析，找出其内在的联系和运动的规律，才能建立一个科学的理论体系，这自然不是轻而易举的事情，可以一蹴而成。但是，我们相信随着时间的推移和研究的逐步深入，一部逻辑严谨而又带有中国特色的国际金融学是

一定会问世的。

第二次大战结束后，国际货币基金组织和世界银行的建立，关税贸易总协定的签订，逐渐打破了以前各国经济互相隔绝的状态，这些机构为贸易与支付的自由化，资本的国际流动奠定了基础。近二三十年来，世界各国经济关系越来越密切，逐步走向国际化和一体化，而生产要素国际流动的急剧增加，国际运输和通讯的迅速发展，跨国公司和跨国银行的大量涌现，更加强了经济国际化的势头，加深了各国经济的相互依赖关系，因而国际金融的研究显得特别重要了。

目前，我国已采取对外经济开放政策，经济上涉外事务日益增多。在新的形势下，我们要广泛开展对外金融活动，通过各种渠道筹措外汇资金，充分利用国外资源和金融市场，加快四化建设，这是我国对外金融活动的战略方针。因此，认真研究国际金融问题，掌握国际金融的理论和实际情况，了解国际金融形势的变化和动向，已成为我们当务之急。本书是为满足大专院校开设国际金融课程的教学需要而编写的，在编写过程中，曾参阅国内外大量资料，恕难一一列举。在写作时，还得到张志超、陈琦伟、徐基新、杨知华等同志的协助，在此表示感谢。书中观点由作者一人负责，由于水平关系，缺点错误在所难免，希望读者批评指正。

陈彪如

1987年3月15日

目 录

出版说明

序言

第一章	国际货币体系	1
第一节	概 述	1
一、	国际货币体系的涵义	1
二、	国际货币体系的类型	3
第二节	国际金本位制	4
一、	金本位制的意义	4
二、	金本位制的形成	4
三、	金本位制的特点和作用	5
四、	金本位制的演变	11
五、	三十年代金本位制的崩溃	13
第三节	布雷顿森林体系	15
一、	布雷顿森林体系的建立	15
二、	《布雷顿森林协定》的主要内容	18
三、	布雷顿森林体系的特点与作用	22
第二章	国际收支	25
第一节	国际收支和国际收支平衡表	25

一、	国际收支的基本概念	25
二、	国际收支平衡表的主要内容	27
三、	国际收支的计算方法	31
第二节	国际收支的调节	38
一、	国际收支的平衡问题	38
二、	国际收支的调节方法	43
三、	“政策配合理论”	45
四、	国际收支的调节机制	50
第三节	西方国际收支理论评介	54
一、	弹性分析法	54
二、	吸收分析法	58
三、	货币分析法	60
四、	新剑桥观点	64
第三章	外汇市场与外汇汇率	66
第一节	外汇与汇率	66
一、	国际汇兑与外汇市场	66
二、	外汇汇率的标价方法	70
三、	即期外汇与远期外汇	71
四、	套汇与套利	75
第二节	汇率的决定	77
一、	决定汇率的基础	77
二、	纸币流通条件下的汇率	79
第三节	汇率的变动	83
一、	影响汇率的主要因素	83
二、	货币贬值与货币升值	86
三、	汇率变动的经济影响	87
第四节	西方汇率理论评述	90
一、	国际借贷说	90
二、	购买力平价说	91

三、	汇兑心理说	94
四、	流动资产选择说	95
五、	货币主义汇率理论	97
第四章	汇率制度与外汇管制	98
第一节	战后汇率制度	98
一、	布雷顿森林体系下的固定汇率制	98
二、	自由浮动与管理浮动	101
三、	固定汇率与浮动汇率的争论	105
四、	复汇率制问题	109
五、	统一多种汇率	111
六、	人民币的汇率安排	114
第二节	外汇政策与外汇管制	116
一、	外汇政策的作用	116
二、	外汇管制的目的与方法	117
三、	外汇管制的利弊	118
四、	外汇管制的历史发展	119
第五章	国际储备	122
第一节	国际储备的性质	122
一、	国际储备与国际清偿能力	122
二、	国际储备的作用	126
第二节	国际储备的水平	128
一、	国际储备的需求	128
二、	国际储备的供应	133
三、	最适度国际储备量	135
第三节	国际储备多元化	139
一、	多种货币储备体系的产生	139
二、	储备分散化的经济影响	143
第四节	国际储备的管理	146
一、	各国储备的管理	146

二、	我国外汇储备的管理问题	149
第六章	国际金融机构	153
第一节	国际金融机构概述	153
一、	国际金融机构的性质与作用	153
二、	战后国际金融机构的发展	155
第二节	国际货币基金组织	156
一、	国际货币基金组织的建立	156
二、	国际货币基金组织的活动	160
三、	国际货币基金组织的作用及其基本困难	170
第三节	世界银行集团	181
一、	世界银行	181
二、	国际开发协会	190
三、	国际金融公司	194
第七章	国际货币改革	197
第一节	布雷顿森林体系的瓦解	197
一、	布雷顿森林体系的内在不稳定性	197
二、	美元危机与国际货币改革	199
三、	《史密森协定》	201
第二节	《国际货币基金协定》的修订	202
一、	国际货币改革中的主要问题	202
二、	国际货币基金协定第二次修正案	207
第三节	现行国际货币体系的特点与基本困难	209
一、	现行国际货币体系的一般特征	209
二、	现行国际货币体系的基本困难	210
第四节	环绕国际货币改革的斗争	213
一、	发达国家的基本态度	213
二、	发展中国家的改革要求	216
第五节	国际货币改革的前景	224
一、	当前国际货币改革的形势	224

三、国际货币改革的方向和途径	227
第八章 国际金融市场 (一)	234
第一节 国际金融市场的性质与作用	234
一、国际金融市场的性质	234
二、国际金融市场的结构和作用	236
第二节 欧洲货币市场	239
一、欧洲货币市场的形成与发展	239
二、欧洲货币市场的经营活动	243
三、欧洲货币市场与信用膨胀	248
四、欧洲货币市场对世界经济的影响	252
五、今后的发展趋势	257
第三节 亚洲货币市场	259
一、亚洲货币市场的形成与发展	259
二、亚洲货币市场的经营活动	263
三、亚洲货币市场的作用	266
四、亚洲货币市场的前景	269
第四节 石油美元	272
一、石油美元的产生与回流问题	272
二、石油美元与欧洲货币市场	278
三、基金组织在石油美元回流中的作用	280
第九章 国际金融市场 (二)	283
第一节 证券市场的作用和影响	283
一、证券市场概述	283
二、证券价格同货币市场利率的关系	287
三、证券投资同外汇汇率的关系	288
四、证券投资与长期资本流动的关系	289
五、证券价格同经济活动的关系	290
六、证券市场活动同政府货币政策的关系	291
第二节 证券市场的国际化	292

一、	证券市场国际化的原因	292
二、	证券市场国际化与世界经济	294
第三节	证券投资的选择与管理	295
一、	证券的估价和影响证券价格的基本因素	295
二、	“资产选择理论”和“分散定理”	298
三、	证券投资的管理	307
第十章	跨国银行与跨国公司	310
第一节	跨国银行的国际活动	310
一、	跨国银行的形成与发展	310
二、	跨国银行的经营活动	318
三、	跨国银行的发展趋势	332
第二节	跨国公司与国际金融	340
一、	战后跨国公司国外投资的发展	340
二、	跨国公司国外投资活动的内容	342
第三节	跨国公司的地位和影响	351
一、	跨国公司与跨国银行的关系	351
二、	跨国公司与国际金融市场的关系	352
三、	跨国公司对各国国际收支和货币政策的影响	353
第十一章	国际资本流动	357
第一节	国际资本流动的原因	357
一、	国际资本的供求	357
二、	利率与汇率的关系	359
第二节	资本流动的类型	361
一、	长期资本流动	361
二、	短期资本流动	370
第三节	资本流动的影响及其控制	375
一、	国际资本流动的影响	375
二、	对资本流动的控制	378
第四节	西方资本流动理论评介	381

一、	完全竞争说	381
二、	国际生产的内在说	381
三、	国际生产的综合说	383
四、	产品生命周期说	384
第十二章	国际债务问题	386
第一节	国际债务问题的产生	386
一、	债务问题产生的原因	386
二、	债务危机与一揽子挽救计划	393
第二节	国际债务问题的性质及其解决方案	400
一、	国际债务问题的性质	400
二、	解决债务问题的方案	403
第三节	国际债务对国际金融的影响	406
一、	国际债务的发展趋势	406
二、	对国际金融体系的影响	407
第四节	对外债务的管理	409
一、	政策协调	409
二、	债务水平	410
三、	综合方案	412
第十三章	区域性的货币一体化	414
第一节	货币一体化与“最适度货币区”	414
一、	区域性货币一体化的意义和作用	414
二、	“最适度货币区理论”评介	416
第二节	欧洲货币体系	423
一、	欧洲货币体系的建立	423
二、	欧洲货币体系的主要内容	425
三、	欧洲货币体系的作用和基本困难	431
四、	欧洲货币体系与国际货币体系的关系	435
第三节	经互会货币区	436
一、	经互会货币区的成立	436

二、	国际经济合作银行与国际投资银行	437
三、	转帐卢布和多边结算	440
第四节	其他区域性货币一体化	443
一、	概 况	443
二、	阿拉伯货币基金组织	444

第一章 国际货币体系

第一节 概 述

一、国际货币体系的涵义

“体系”这个词是指“有组织的整体”，它含有一定的组织形式或有计划发展的意思。一种体系可以是体制和习惯缓慢发展的结果。在相互联系的体制和习惯形成以后，一定的活动方式就会得到公认。当越来越多的参与者遵守某些程序而给予法律的约束力时，一种体系就算是发展起来了。在另一些情况下，一种体系也可以在很短的时期内，经过国际性会议建立起来。这种体系经常要随着时间的推移而得到修正和发展，它的最后形式和内容往往会不同于原来所设计的。

就国际货币体系来说，以上两种形式都发生过。在国际货币体系发展史上，国际金铸币本位制的产生，属于第一种形式，国际金汇兑本位制和布雷顿森林体系的产生和发展，则属于第二种形式。

什么是国际货币体系？这就是，随着资本主义生产方式的确立和世界市场的形成，各国之间的经济关系不断发展，政治、文化等方面的关系也日益密切。国际间的贸易交往、债务清算、资本移转等活动，都涉及到各国货币的兑换，汇率制度的规定，国际收支的