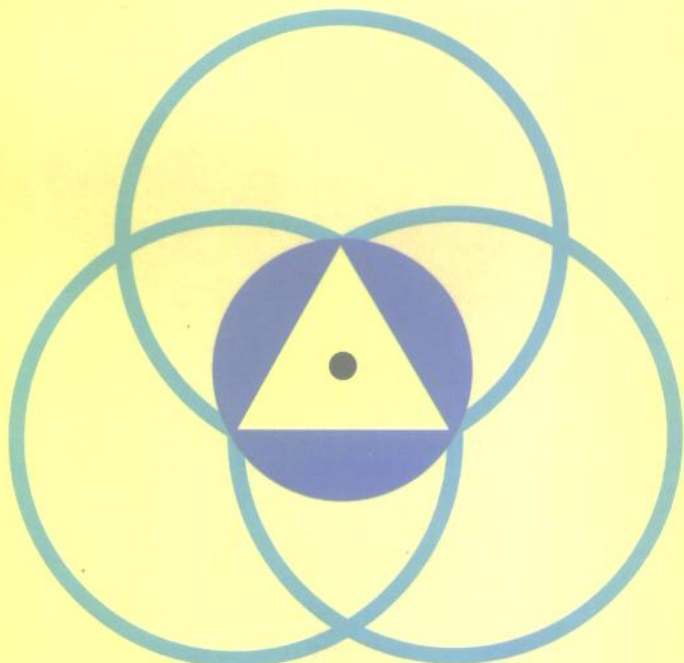


管理类教学改革试点专业试用教材

国际金融理论 与实务

张昇良 方华 秦海敏 编著



机械工业出版社

410332

管理类教学改革试点专业试用教材

国际金融理论与实务

张昇良 方 华 秦海敏 编著
倪成伟 主审



机械工业出版社

全书共十二章，内容包括：国际货币体系、外汇与汇率、汇率制度和外汇管制、外汇交易、外汇风险及其管理、国际收支、国际储备、国际结算、国际金融市场、国际资本流动、国际信贷和国际金融机构等。

本书内容新颖完整，知识面广，实践性、可操作性强，某些实践总结具有一定新意。

本书既可作为工业企业管理教学改革试用教材，亦可作为经济类本科、专科非教学改革试点专业教材，以及工矿企业管理人员岗位培训、自学考试和经济系列初、中级职称统考参考教材。

D487/17
图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融理论与实务/张昇良等编著. -北京: 机械工业出版社, 1998. 2

管理类教学改革试点专业试用教材

ISBN 7-111-05963-8

I. 国… I. 张… II. 国际金融-高等学校-教材 N.F. 831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (97) 第 22738 号

出版人: 马九荣 (北京市百万庄南街1号 邮政编码100037)
责任编辑: 商红云 版式设计: 冉晓华 责任校对: 魏俊云
封面设计: 马国柱 责任印制: 卢子祥
机械工业出版社京丰印刷厂印刷·新华书店北京发行所发行
1998年2月第1版第1次印刷

850mm×1168mm^{1/32}·8.875印张·230千字

0 001—3 200册

定价: 15.00元

凡购本书, 如有缺页、倒页、脱页, 由本社发行部调换

管理类教学改革试点专业
教材编审委员会

总策划	马国柱			
总主编	马国柱	陶	田	高海晨
顾问	(以姓氏笔划为序)			
	余太和	汪德敏	张忠赓	彭玉芳
编委	(以姓氏笔划为序)			
	马国柱	亓名杰	叶尚川	李文虎
	杨慧智	陶	田	高海晨

出版说明

常州工业技术学院、上海理工大学、郑州工业高等专科学校（以下简称三校）的工业企业管理专业，是先后经国家教委高教司批准的教学改革试点专业。为了适应我国经济体制由计划经济向社会主义市场经济体制转变和经济增长方式由粗放型向集约型转变的要求，必须进一步加大管理类教学改革的力度，在全国高等工业专科学校管理类专业教学指导委员会和全国高等工业专科学校管理、财会专业协会指导下，三校在广泛交流经验、民主协商的基础上，充分发挥各自的优势互补作用，决定对改革幅度大的课程分期分批联合编写出版相应的教材。

三校联合编写出版管理教学改革试点专业试用教材的指导思想是：着力于“小范围、大幅度”、高质量、高起点、高速度、跨世纪、创特色、出精品教材的精神，把高质量和创特色放在首位。

为了保证三校联合编写的管理类教学改革试点专业试用教材，在质量上能符合国家教委高教司批准的试点专业教学改革实施方案中确定的培养目标、培养规格和教学大纲的要求，教材的编写出版实行教材编审委员会领导下课程主编负责制。教材编审委员会由全国高专管理类专业教学指导委员会分工负责专业教学改革工作的副主任委员马国柱教授、分工负责教材建设的副主任委员陶田副教授以及委员高海展副教授牵头，吸收有关专家、教授组成。

三校联合编写出版的管理类教学改革试点专业试用教材的总体目标是：体系新、内容实用性强，并和经济系列专业技术职务全国统一考试以及国际有关惯例相接轨，和深化改革的新经验和管理科学发展的前沿及我国管理制度的新规定相衔接，它不仅供三校试点专业使用，对其它非教改试点的本、专科管理专业

师生和参加经济系列专业技术职务考试的在职管理人员也是难得的参考教材。

按照市场经济体制下对管理类专业人才培养目标和培养规格要求,组织承担管理类教学改革试点专业任务院校的教师联合编写出版试用教材,这既是一项系统工程,又是开创性的工作,缺点错误在所难免,恳请同行专家、社会各界支持并赐教。

管理类教学改革试点专业

教材编审委员会

1996年12月

前 言

本书是在全国高工专管理工程类专业教学指导委员会和全国高等工业专科学校管理、财会专业协会指导下，由经国家教委高教司批准的常州工业技术学院、上海理工大学、郑州工业高等专科学校（以下简称三校）的工业企业管理教学改革试点专业的有关老师联合编写的。内容包括：第一章国际货币体系；第二章外汇与汇率；第三章汇率制度和外汇管制；第四章外汇交易；第五章外汇风险及其管理；第六章国际收支；第七章国际储备；第八章国际结算；第九章国际金融市场；第十章国际资本流动和利用外资；第十一章国际信贷；第十二章国际金融机构。

本书的第一、七、十、十二章由上海理工大学的方华编写；第二、三、四、五、十一章由常州工业技术学院的张昇良编写；第六、八、九章由郑州工业高等专科学校的秦海敏编写。全书由张昇良根据审稿会的意见修改统编定稿。浙江高等经济专科学校倪成伟任主审。

本书既可作为工业企业管理教学改革试点专业试用教材，亦可作为同类本、专科非教学改革试点专业教材，以及工矿企业管理人员岗位培训教材、自学考试和经济系列初、中级职称统考参考教材。

本书在编写过程中，参考了同类教材和有关论著，吸收了经济体制改革、教学改革中的新成果，并得到有关单位的支持和帮助，在此一并表示衷心的感谢。

由于编者水平所限，缺点错误在所难免，敬请广大读者批评指正。

编 者

1997年4月25日

目 录

出版说明

前言

第一章 国际货币体系	1
第一节 国际货币体系概述	1
第二节 国际金本位制	3
第三节 布雷顿森林体系	8
第四节 牙买加体系	17
第五节 欧州货币体系	24
复习思考题	30
第二章 外汇与汇率	31
第一节 外汇	31
第二节 汇率	36
复习思考题	47
第三章 汇率制度和外汇管制	48
第一节 汇率制度	48
第二节 外汇管制	57
复习思考题	66
第四章 外汇交易	67
第一节 外汇市场	67
第二节 外汇交易	69
复习思考题	83
第五章 外汇风险及其管理	84
第一节 外汇风险概述	84
第二节 外汇风险管理	88
复习思考题	101
第六章 国际收支	102
第一节 国际收支概述	102

第二节 国际收支平衡和失衡	109
第三节 国际收支失衡的调节	115
第四节 我国的国际收支	119
复习思考题	125
第七章 国际储备	126
第一节 国际储备概述	126
第二节 国际储备的管理	132
第三节 我国的国际储备	135
复习思考题	140
第八章 国际结算	141
第一节 国际结算概述	141
第二节 国际结算中的信用工具	143
第三节 国际结算的主要方式	153
第四节 我国的非贸易外汇结算	168
复习思考题	172
第九章 国际金融市场	173
第一节 国际金融市场概述	173
第二节 欧洲货币市场	181
第三节 国际债券市场和股票市场	189
复习思考题	198
第十章 国际资本流动和利用外资	199
第一节 国际资本流动概述	199
第二节 利用外资的方式	212
第三节 我国利用外资与境外投资	218
复习思考题	232
第十一章 国际信贷	233
第一节 国际银行和银团信贷	233
第二节 政府和政府混合贷款	241
第三节 国际金融组织贷款	243
第四节 我国的外汇信贷业务	249
复习思考题	256
第十二章 国际金融机构	257

第一节 国际金融机构概述	257
第二节 全球性的国际金融机构	259
第三节 区域性国际金融机构	269
复习思考题	273
参考文献	274

第一章 国际货币体系

第一节 国际货币体系概述

一、国际货币体系的含义

国际货币体系，是指由国际货币制度、国际金融机构和由习惯和历史沿革形成的约定俗成的国际货币秩序的总和。它既包括有法律约束力的有关货币国际关系的规章和制度，也包括具有传统约束力的各国已经在实践中共同遵守的某些规则 and 做法，还包括在国际货币关系中起协调、监督作用的国际金融机构。

国际货币体系是历史的产物。它是和以货币为媒介的国际经济往来同时产生的。只不过在早期，货币体系不是主要依靠法律的强制力形成的，而是更主要地依靠约定俗成的做法形成的。以后，随着各国经济往来的不断增长，货币的国际往来越来越频繁，参与的国家与货币种类也越来越多，国际货币体系的法律和行政色彩也相应地增加。战后的国际货币体系，就是习惯和法律的结合物。因此，我们也可以把国际货币体系解释为支配各国货币关系的规则和机构，以及国际间进行各种交易支付所依据的一套安排和惯例。一种国际货币体系的产生，主要是因为各参加国在政治上是独立的，而在经济上又是相互依赖的，这就需要一种货币体系来协调各个国家的经济活动，促进贸易和支付的顺利进行。由此我们可以得知，国际货币体系是依据各国在国际经济中的相对实力建立的，它不可避免地具有一定的“被动性”，即对事实和已有做法的承认。它的权威性不断受到各国相对实力变化的挑战；另一方面，国际货币体系一经建立，又能在一定程度上影响国际货币关系的进程和有关做法，从而又影响国际货币体系未来的发展。

为了进行上述协调，国际货币体系要研究解决以下三个主要

问题：第一，以什么作为国际货币；第二，各国货币之间的汇率，主要是各国货币与国际货币之间的汇率问题；第三，当国际收支发生不平衡时如何进行调节。此外，它还涉及国际货币合作的形式与机构。因此，广义地讲，国际货币体系主要涉及到三个方面的管理，即国际收支的调节，汇率的规定与变动，国际货币或储备资产的供应。

二、国际货币体系的作用

国际货币体系的作用，主要表现在以下几个方面：

(1) 确定国际清算和支付手段来源、形式和数量，为世界经济的发展提供必要的充分的国际货币，并规定国际货币及其同各国货币的相互关系的准则。

(2) 确定国际收支的调节机制，以确保世界经济的稳定和各国经济的平衡发展。调节机制涉及到三个方面的内容：一是汇率机制，二是对逆差国的资金融通机制，三是对国际货币发行国的国际收支的纪律约束机制。所谓运用汇率机制来调节国际收支，是指根据世界经济形势和各国经济状况，确定世界范围的汇率制度。确定资金的融通机制，是指当某国发生国际收支逆差时，确定能在什么条件下从何处获得资金及资金的数量和币种，以弥补其国际收支逆差，避免采取不必要的调节措施或有损别国的政策，对国际货币发行国的国际收支纪律约束机制是指避免国际货币超发行，持续大量地输出货币，以引起世界性的通货膨胀，破坏国际货币金融领域的稳定。

(3) 确立有关国际货币金融事务的协商机制或建立有关的协调和监督机构。随着战后各国间经济联系的加强，解决国际货币金融业务中的矛盾和摩擦，仅靠双边磋商已不能解决所有的问题，有必要建立多边的具有一定权威性的国际货币金融机构，以监督各国的行为，提供磋商的场所，制定各国必须共同遵守的基本行为准则，并在必要时提供资金的帮助。

三、国际货币体系的类型

国际货币体系的类型，我们可以根据货币本位和汇率作用两

个重要标准来划分。

货币本位是国际货币体系的一个重要方面，它涉及到储备资产的性质。根据储备资产的性质，可以将国际货币体系分为：①金本位；②信用本位；③混合本位。

汇率在一切国际货币体系中占据中心地位，根据汇率弹性的大小来划分国际货币体系；可以有几种不同的类型。

第二节 国际金本位制

一、金本位制概述

从19世纪初到第一次世界大战以前，国际货币体系是典型的国际金本位制。这个国际货币体系是在资本主义各国间的经济联系日益密切，主要资本主义国家实行金本位制度之后自发地形成的。其特点是：①国家规定金币的重量、成色、据以确定其对其它国家货币的比价；②金币有无限清偿权，可以自由铸造、自由流通；③银行券可以兑换金币；④黄金可以自由地输出入国境。

在金本位制下，金币按国家规定成色和重量可以自由铸造，金币的国内价值相当稳定。同时，黄金在国际间的自由流动，货币汇率以铸币平价为基础，只限在黄金输送点的界限内上下浮动，因而汇率也相当稳定。

英国是历史上最早实行金本位制的国家。以后，一些主要的资本主义国家也相继实行金本位制。各国实行金本位制的时间如表1-1所示。

表 1-1 各国实行金本位制的年份

国 名	起始年份	国 名	起始年份
英国	1816 年	挪威	1873 年
德国	1817 年	丹麦	1873 年
瑞典	1873 年	法国	1874 年

(续)

国 名	起始年份	国 名	起始年份
比利时	1874 年	奥地利	1892 年
瑞士	1874 年	智利	1895 年
意大利	1874 年	日本	1897 年
希腊	1874 年	俄国	1898 年
荷兰	1875 年	多米尼加	1901 年
乌拉圭	1876 年	巴拿马	1904 年
美国	1879 年	墨西哥	1905 年

到 20 世纪初,英国已成为世界上最大的殖民帝国,英国为了对海外殖民地进行金融渗透和经济控制,广泛建立了海外银行网点,英镑行使地区遍及 5 大洲 37 个国家,以及英国的自治领地、殖民地、保护国和托管地,其中绝大部分国家的货币同英镑建立了固定比价,并将所有外汇储备都以英镑存放于伦敦的英国银行。因此,伦敦便成为当时世界贸易和国际结算的中心,英镑则成为资本主义世界的关键货币。持有英镑比黄金既方便又有利。所以西方经济学家把第一次世界大战前的国际金本位制称作英镑本位制。英国就是这样从推行殖民主义政策起家,逐步形成了一个以英镑为中心的资本主义世界的货币体系。这在客观上对稳定国际金融,促进国际经济的发展起到了一定的积极作用。主要表现在:对英镑体系国家(包括自治领地、殖民地、海外属地)的企业的经营活动提供融资和投资的便利,对其中一些存在国际收支逆差或国际支付困难的国家和地区提供金融上的支持。当然,这样做的主要目的在于维护英镑的地位,从而巩固和加强英国在国际货币金融领域的主导权。

在金本位制度下，各国货币的汇率由各自的含金量的比例决定。例如，一个英镑含 113.0015 格令[⊖]纯金，一个美元含 23.22 格令纯金，英镑对美元的汇率就是 1 : 4.8666。这个汇率是固定不变的。实际上英国、美国、法国、德国等货币的汇率在 35 年内一直没有变动。所以国际金本位制是严格的固定汇率制。这是一个非常重要的特点。

国际金本位制的另一个特点是能自动调节国际收支。当一国发生对外收支逆差时，黄金就会流出，国内货币的供应量减少，导致物价和成本的下降。这样就会扩大出口，减少进口，对外收支转为顺差，黄金就会流入。反之，当一国发生对外收支顺差时，黄金就会流入，国内货币的供应量增加，导致物价和成本的上升，这样就会扩大进口，减少出口，对外收支转为逆差时，黄金又会流出。

国际金本位的自动调节作用并不是像人们所说的那样完善，它要受到下列因素的限制：

(1) 在实行国际金本位制的 35 年间（国际上较一致的看法是从 1880 年到 1914 年），黄金在各国之间的流动并不频繁。一国如发生经常性项目的逆差，不一定要输出黄金，可以向国外借款（主要是英镑）来弥补逆差。实际上就是用借款来购买商品。反之，一国如发生经常性项目的顺差，可以通过对国外的贷款和投资来减少顺差。这样就可以不必通过黄金的输出入来调节贸易收支。

(2) 即使对外收支引起了黄金的流动而导致货币供应量的变化，但利息率的变动会引起资金的流动，对黄金的流动起抵消作用。例如，一国发生对外收支逆差，黄金外流，国内货币供应量减少，就会促使利率上升，引起国外资金的流入。

(3) 自动调节作用要通过两国物价水平的波动，使得进出口贸易发生变化，引起黄金在两国间的流动。但是在这 35 年间，英国、美国这两个经济大国的物价变动比较一致，也没有发生物价

⊖ 1 格令 = 0.06479891g。

变动在前，黄金流动在后的现象。这是因为许多商品的价格是由世界市场决定的，各国之间的价格差异可以通过贸易来保持一致。

(4) 各国中央银行和货币当局并没有完全听任金本位制发挥自动调节作用，而是常常设法抵消黄金流动对国内货币供应的影响。当黄金流入国内时，货币供应量增加，中央银行或货币当局可以向市场上抛售证券，从而使货币的供应量不至于增加很多。反之，当黄金流出时，货币供应量减少，中央银行和货币当局可以在市场上买进债券，使货币供应量不至于减少很多。此外，还可以通过提高或降低贴现率来影响信贷规模，借以抵消黄金流动对国内货币供应的影响。中央银行和货币当局在执行这样的货币政策时，有时就会破坏货币发行与黄金准备之间的法定比例关系。

长期以来，国际金本位制受到许多经济学家、企业家和政府界人士的赞扬。他们认为在实行金本位时期，各国经济增长迅速，物价稳定，国际收支没有大的不平衡，汇率稳定，国际贸易和投资不断扩大等，这些都是国际金本位带来的。直到目前，还有不少人怀念昔日的黄金时代，甚至提出了恢复金本位的主张。

我们必须对金本位制作出正确的评价。在 1880 年到 1914 年间，国际政治上比较稳定，没有发生战争，也没有巨大的外部震动来干扰经济的发展。各国所需要的商品主要来自英国，他们的贸易逆差通过得到英国的资金来弥补，因而国际收支大体可以保持平衡，在这样的条件下实行国际金本位，它所带来的物价稳定和汇率的固定对于发展国际间的贸易，借贷和投资是有利的，对经济的发展是起了促进作用的。但把当时的经济发展完全归功于国际金本位是不恰当的。同时，国际金本位还存在一些严重的缺陷。

在国际金本位之下，各国的货币供应受到了黄金的限制。对一个国家来说，黄金的来源一是依靠黄金生产的增加，二是依靠对外收支的顺差。由于当时黄金生产增长很慢，贸易顺差又常用于资本输出，许多国家黄金储备增长缓慢，因而货币供应的增长也很慢，甚至出现负增长，这必然会对经济增长带来负影响。尤

其是逆差国由于通货收缩对国内经济产生了消极作用，导致严重的失业问题。

二、金本位制的演变

随着资本主义国家矛盾的加剧，破坏国际货币体系稳定的因素日益增加。到1913年末，绝大部分黄金被少数强国所占有，这就削弱了其他国家货币制度的基础。一些国家为准备对外战争，依靠大量发行银行券来维持急剧增长的政府开支，银行券兑换黄金受到限制，这就破坏了自由兑换的原则。经济危机期，商品出口锐减，资金大量外流，引起黄金外流，各国相继采取限制黄金流动的措施。这样，维持金本位制的一些必要条件遭到破坏，国际货币体系的稳定性也就失去了保证。

1914年第一次世界大战爆发，参战国实行黄金禁运和银行券停止兑换黄金，国际金本位制暂告停止。第一次世界大战后，各参战国均出现严重的通货膨胀，汇率剧烈波动，对国际贸易和国际支付产生严重影响。人们渴望恢复金本位制。在英国，为了维护英镑的声誉和大英帝国的利益，1925年英国政府决定恢复金本位制，并恢复英镑战前的汇率，如英镑对美元汇率为1:4.8666。这个汇率显然高估了英镑的价值。这是一个错误的决策。在英镑高估的同时，法国法郎却实行贬值。美国的通货膨胀率又较英国低，所以英国商品的国际竞争能力远不如法国和美国。美国的对外收支发生巨额顺差，黄金储备迅速增加，美元开始成为重要的国际储备货币。

20年代中期恢复的金本位制与战前的金本位制相比有所不同。表现在：①黄金地位削弱了。英国实行的是所谓金块本位，纸币兑换黄金受到限制。英格兰银行兑换黄金以400盎司黄金为起点。德国等国家实行的是金汇兑本位。本国货币不能兑换黄金，只能兑换实行金本位制国家的货币。在此期间，执行国际货币功能的除了黄金、英镑外，还有美元和法国法郎。②由于战后各国通货膨胀率有差异，按照购买平价计算，英镑估值过高，法国法郎、美元估值相对偏低，这样的固定汇率是没有基础和难以持久的。国