

当代国际 金融

张涌泉 主编
姚 莉



中国金融出版社

401621

当代国际金融

张涌泉 姚莉 编著

中国金融出版社

责任编辑:王 忠

责任校对:周 立

责任印制:张 莉

图书在版编目(CIP)数据

DE 348

当代国际金融/张涌泉,姚莉编著. —北京:中国金融出版社,1996. 10

ISBN 7-5049-1690-0

I. 当…

II. ①张… ②姚…

III. 国际金融

IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(96)第 17826 号

出版

发行

中国金融出版社

社址 北京广安门外小红庙南里 3 号

邮码 100055

经销 新华书店

印刷 北京巨山印刷厂

开本 850 毫米×1168 毫米 1/32

印张 10.25

字数 264 千

版次 1996 年 10 月第 1 版

印次 1997 年 7 月第 2 次印刷

印数 5001 7500

定价 16.00 元

序 言

(一)

在当代国与国之间的经济交往中，不仅发生以商品和劳务为主要内容的国际贸易，而且还存在着以国际信贷、国际投资引起的货币资本运动为主的国际金融关系，从历史上看，国际金融随国际贸易而产生，其包含的范围随着国际经济合作方式的不断丰富和合作领域的不断拓宽而扩大，从最初仅服务于国际贸易的货币兑换和贸易资金收付结算，发展到目前脱离国际贸易直接为一国国民经济服务的国际信贷、国际投资等活动。这些形式多样的国际金融交易引起的国际资本流动不仅数量很大，而且以其独立的运动规律影响着国际经济的发展。这一切都说明它已摆脱了依附于国际贸易的地位，成为一门独立的新兴学科。

国际金融作为一门学科加以研究，在国际上仅有不足 50 年的历史。至今为止，经济界对国际金融研究的对象，范围以及国际金融教科书的逻辑结构等一系列问题，依然仁者见仁，智者见智，足见国际金融仍是一门需要不断完善的年轻学科。关于国际金融的研究对象，我们认为，站在国际经济的高度看，当代国际金融研究的中心是在一定环境下国际货币流动的规律，并在国际协调、监管机制下，利用这个规律促进世界各国经济的均衡发展。各国之所以积极参与国际金融活动，说到底，是为了促进本国经济快速发展。但要达到此目的，必须首先认识和掌握并利用一定环境下国际货币资本流通规律。然而，一国为促进本国经济快速发展而采取的政策措施，很可能因损害他国的利益，而遭到抵制和报复，引起国际金融关系的混乱。所以，要通过有效的国际协调监管

体制来保证各国经济的均衡发展。从这一中心问题出发，国际金融研究的范围主要涉及以下几个相关问题：

1. 历史上与国际贸易密切联系的外汇和汇率问题，没有外汇和汇率，就没有国际货币资本流动。不同汇率制度对国际资本流动产生不同程度的影响。

2. 对外经济往来产生的国际收支以及与之相联系的国际储备和外汇管制问题。各国间的经济往来引起的国际货币资本流动必然影响到各个国家的国际收支状况，进而对一国的国际储备量产生积极或消极的影响。

3. 平衡国际收支的理论与政策措施问题。国际货币资本作为一种特殊商品，其流动仍然受到基本的价值规律支配。但价值规律调节带有一定的盲目性，造成某些国家国际收支的不平衡，影响其国内经济的发展。为此需要在一定的理论指导下，采取某些政策措施进行调节。

4. 国际货币资本交易市场，即国际金融市场问题。国际货币资本都是在一定市场通过一定形式的交易而完成流动的。因此，要把握货币资本流通规律，就不能脱离对国际金融市场结构与国际金融业务的分析认识。

5. 为促进各国经济均衡发展而产生的政策协调与金融交易规范的监管问题。有关货币当局为了本国利益对国际货币资本流动进行的人为干预，很可能有损于其它国家的经济发展。为了防止以邻为壑的政策措施引起汇率战、利率战，有必要建立国际协调监管机制，对各国有关的政策和涉及国际间共同利益的金融问题进行协调；同时对有可能引发国际金融秩序混乱甚至危机的问题进行规范化的国际监督与管理。

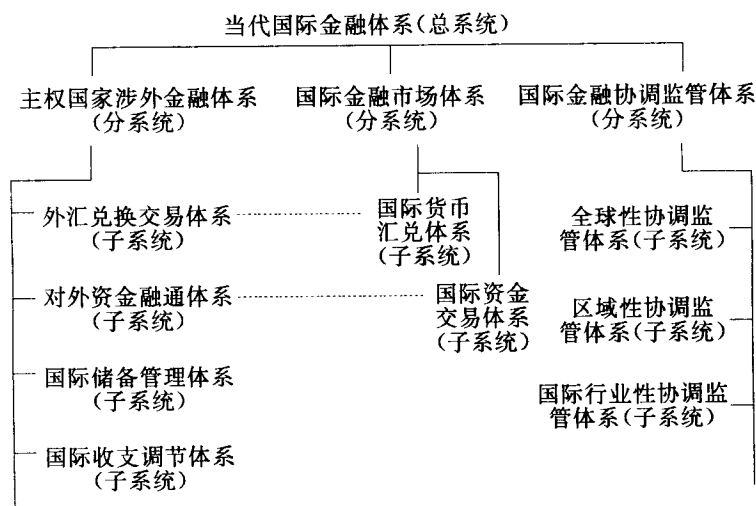
(二)

从上述国际金融研究范围涉及的五大问题中可看出，国际金

融既涉及各主权国家的涉外金融关系问题，又涉及国际金融市场与业务的问题，同时也涉及超国家的国际协调与监管问题。所有这些问题都是由当代国际金融体系的结构决定的。

当代国际金融体系作为一个大系统，是由三个分系统构成，即主权国家涉外金融体系、国际金融市场体系和国际金融协调监管体系。这三个分系统又分别由若干子系统构成。

主权国家涉外金融体系主要包括外汇兑换和交易体系、对外资金融通体系、国际储备管理和国际收支调节体系。国际金融市场体系主要包括国际汇兑体系和国际资金交易体系。形成国际金融市场体系的基础是若干主要国家的涉外兑换和交易体系与对外资金融通体系。国际货币资本通过这一体系在有关国家间流动。国际金融协调监管体系则主要分别由全球性协调体系、区域性协调体系和国际行业性协调体系这三个子系统构成。当代国际金融体系可用框架示意图表示如下：



在这里需要强调一下，当代国际金融体系作为一个大系统，不但本身是开放性的（即与国际贸易、国际投资体系密切相联、互

相影响),而且各分系统也是开放性的,既自成体系,又相互衔接,相互制约。同理,分系统内部的各系统也同样具有开放性特点。

(三)

本书的逻辑结构正是根据当代国际金融体系的结构而设计的。我们将当代国际金融体系的三个分系统列为三编分而述之。第一编从构成国际金融体系的细胞——外汇讲起,结束于外汇管制。

与其它多数有关国际金融的书籍不同,“国际收支”没有被列为第一章,这是因为,从历史发展进程看,是先有外汇、汇率、国际结算等,而后才出现现代意义的国际收支。此外,讲述国际收支及其调节,是应以学员已掌握外汇、汇率等基本概念及作用等为前提,因为国际收支及调节涉及到这些内容,如先讲国际收支、后讲外汇和汇率,虽然有深入浅出的好处,但会带来难于全面掌握或内容重复等问题。总之,在深入浅出还是由浅入深之间,我们选择了后者。这既符合历史发展进程,又能使学员收到水到渠成之利。

第一编共有六章。第一章将外汇与国际结算并列讨论,是因为两者密不可分。我们认为只有这样,才能使静止的外汇有“动”感,并且能帮助学员更全面地理解外汇的含义。当然,本章只涉及国际结算中最基本的内容(主要是支付工具和结算方式),使学员掌握全面的国际结算知识则是《国际结算》课程的任务。与第一章内容直接相关的外汇汇率问题是第二章研究的对象。这一章在介绍了汇率的基本概念之后,主要研究汇率决定的基础、影响汇率变动的因素以及汇率变动对经济的影响等一系列理论问题。第三章是要回答主权国家主要采用什么样的汇率制度。本章除讲述了比较有代表性的固定汇率制和浮动汇率制外,还专门介绍了我国人民币汇率制度。其主要目的是让学员明白,采用不同

的汇率制度各有利弊,究竟采用何种汇率制度,要视本国国情而定。在前三章的基础上,第四章讨论在一定汇率制度下,如何对国家拥有的外汇资产——国际储备进行管理。第五章研究国际收支及其调节的理论与政策措施等问题。其中重点介绍了西方有代表性的国际收支调节理论以及西方国家目前经常采用的调节政策和利用经济手段进行调节的措施。第六章则主要介绍为调节国际收支失衡而采取的立法手段——外汇管制。外汇管制是产生国际协调的主要原因之一(因涉外金融通体系的内容涉及国家金融体制,而这部分内容是在国际金融的先导课程《货币银行学》中讲述,故本编对此部分内容不再论及)。

与主权国家涉外金融体系直接相关联的是国际金融市场体系。前者利用后者融通资金、促进国内经济发展的同时,也影响着后者的发展;而后者为前者融通资金提供必要条件时,具有盲目性的巨额资本流动也会通过前者对国内经济体系产生冲击。在研究了主权国家的涉外金融体系后,第二编讨论国际金融市场体系。该编共分六章。第七章主要讲述国际金融市场的结构,介绍国际金融中心 and 离岸金融市场。第八至十一章分别介绍国际信贷业务、国际证券业务、外汇业务以及金融衍生工具业务。介绍国际金融实务知识的意图并不在于实务本身,而是帮助学员进一步理解国际金融市场体系中各个市场的功能、作用以及不同市场之间的交叉影响,从而使学员在头脑中建立起一个较清晰的货币资本国际流动概念,对于资本流动的方式有一个较全面的认识。市场参与者利用国际金融市场兑换、融通资金需承担风险,尤其是外汇风险,但是,市场也为他们提供了规避风险的工具和方法。第十二章分析了外汇风险并介绍了若干种常用的规避风险的方法。

第三编讲述国际金融协调监管体系。本编分三章,分别介绍了全球性协调监管体系、区域性协调监管体系和国际行业性协调监管体系。这三个子系统构成面、块、点立体交叉的网络,对世

界各国的汇率、利率政策、国际收支的调节以及国际银行业的资产管理和有关业务活动进行全方位的协调和监管。尽管国际金融协调监管体系尚不完善，但它的形成和发展已证明它是当代国际金融体系中不可缺少的重要组成部分。在第十三章讲述的全球性协调监管体系中，对布雷顿森林体系的产生、发展及崩溃过程和全球性协调监管机构——国际货币基金组织和世界银行集团都分别作了介绍，并重点讨论了这一协调监管体系的作用。第十四章区域性的协调监管体系中，主要介绍欧洲货币体系和其它区域性协调体系及协调机构。以上两个系统协调监管的对象侧重主权国家涉外金融体系中涉及政府宏观经济政策的部分，基本属于宏观管理。而第十五章讲述的行业性自律体系则对资金融通体系中国际银行及其业务的协调监管基本属于微观管理。该章重点介绍了国际银行监督机构及其作用，《巴塞尔协议》的产生、内容及影响。

(四)

本书的最大特点就是将系统论思想引入国际金融的研究，以便全面地、辩证地分析国际金融领域中各个问题的来龙去脉，更好地把握事物发展变化的规律，既然将国际金融体系作为一个大系统来考察，我们在研究国际金融问题时就必须坚持系统论的思想，不但看到一突发事件对本（子、分）系统的直接影响和对其它分、子系统的间接影响，同时还要注意其它系统的反应对本系统的直接或间接的反作用。这一点是极其重要的。

从当代国际金融的发展来看，国际金融活动涉及面极为广泛，几乎涉及到国际经济关系的各个方面。但作为一个专门学科，国际金融研究的范围不宜无限延伸。作为一本高校经济类专业的教材或经济干部的学习参考书，这本《当代国际金融》也不可能包罗万象，挂一漏万在所难免。限于作者水平，如有疏漏、错误之

处，恳切期望专家、学者和广大读者提出宝贵意见。

作者

1996 年 8 月于天津财经学院

目 录

第一编 主权国家涉外金融体系.....	(1)
第一章 外汇与国际结算.....	(2)
第一节 外汇.....	(2)
一、外汇的涵义.....	(2)
二、外汇的分类.....	(4)
三、外汇的作用.....	(5)
第二节 国际结算的工具.....	(5)
一、汇票.....	(6)
二、本票.....	(9)
三、支票.....	(10)
第三节 国际结算的基本方式.....	(12)
一、汇款.....	(12)
二、托收.....	(15)
三、信用证方式.....	(17)
第二章 外汇汇率.....	(21)
第一节 汇率的标价方法及其分类.....	(21)
一、汇率的标价方法.....	(21)
二、汇率的分类.....	(22)
第二节 决定汇率的理论.....	(26)
一、国际借贷说.....	(26)
二、购买力平价说.....	(27)
三、汇兑心理说.....	(28)
四、利率平价说.....	(29)
五、资产市场说.....	(31)

六、货币供求说	(32)
第三节 汇率的决定与影响汇率变动的因素	(33)
一、汇率决定的基础	(33)
二、影响汇率变动的因素	(35)
第四节 汇率变动对经济的影响	(37)
一、汇率变动对外汇收入和外汇支出的影响	(37)
二、汇率变动对资本流动的影响	(39)
三、汇率变动对物价的影响	(40)
四、汇率变动对一国国民收入的影响	(40)
五、汇率变动对一国产业结构的影响	(41)
第三章 汇率制度	(43)
第一节 固定汇率制	(43)
一、金本位制下的固定汇率制	(43)
二、布雷顿森林体系下的固定汇率制	(45)
第二节 浮动汇率制度	(46)
一、目前管理浮动汇率的种类	(47)
二、浮动汇率制下的国际收支调节	(47)
三、浮动汇率制的利弊	(48)
第三节 人民币汇率制度	(50)
一、人民币汇率政策	(50)
二、人民币汇率的制定与调整方法	(51)
三、人民币汇率的演变	(52)
四、人民币汇率改革的前景	(54)
第四章 国际储备	(57)
第一节 国际储备概述	(57)
一、国际储备与国际清偿能力	(57)
二、国际储备的构成	(57)
三、国际储备的来源	(60)

四、国际储备的作用·····	(61)
第二节 国际储备的管理·····	(62)
一、国际储备管理的原则·····	(63)
二、国际储备水平的管理·····	(63)
三、储备货币的币种结构·····	(65)
四、外汇储备的期限结构·····	(65)
第三节 我国国际储备的管理·····	(66)
一、我国国际储备的概况·····	(66)
二、我国国际储备的管理·····	(67)
第五章 国际收支·····	(71)
第一节 国际收支和国际收支平衡表·····	(71)
一、国际收支的概念·····	(71)
二、国际收支平衡表的编制原则·····	(72)
三、国际收支平衡表的内容·····	(73)
四、国际收支平衡表的分析·····	(77)
第二节 国际收支的调节·····	(79)
一、国际收支失衡的含义·····	(79)
二、国际收支失衡对一国经济的影响·····	(81)
三、国际收支失衡的原因·····	(81)
四、调节国际收支的主要政策措施·····	(82)
五、国际收支调节措施的选择原则·····	(84)
第三节 国际收支理论·····	(86)
一、弹性论·····	(86)
二、吸纳论·····	(87)
三、政策配合论·····	(88)
四、货币论·····	(89)
五、综合评价·····	(90)
第四节 我国的国际收支·····	(91)
一、我国国际收支平衡表的编制·····	(91)

二、我国国际收支平衡表的内容·····	(91)
三、我国国际收支的调节·····	(93)
第六章 外汇管制·····	(95)
第一节 外汇管制概述·····	(95)
一、外汇管制的产生·····	(95)
二、外汇管制的机构与对象·····	(96)
三、外汇管制的类型·····	(97)
第二节 外汇管制的方法·····	(98)
一、外汇管制的方法·····	(98)
二、外汇管制的利弊·····	(100)
三、外汇管制的前景·····	(102)
第三节 我国的外汇管理·····	(102)
一、我国外汇管理体系·····	(102)
二、外汇管理的演变·····	(103)
三、我国当前外汇管理的主要内容·····	(105)
第二编 国际金融市场体系	
第七章 国际金融市场体系概述·····	(110)
第一节 国际金融市场的概念与结构·····	(110)
一、国际金融市场的概念·····	(110)
二、国际金融市场体系的结构·····	(111)
三、国际金融市场的作用·····	(115)
第二节 国际金融中心·····	(118)
一、国际金融中心的概念·····	(118)
二、国际金融中心形成的条件·····	(118)
三、主要的国际金融中心·····	(119)
第三节 离岸国际金融市场·····	(124)
一、离岸金融市场的产生·····	(124)
二、离岸金融市场与传统国际金融市场的区别 ·····	(126)

三、离岸金融市场的类型·····	(126)
四、欧洲货币市场的业务·····	(126)
五、欧洲货币市场的作用和影响·····	(128)
第四节 国际金融市场的新发展·····	(129)
一、金融体系国际化·····	(129)
二、国际融资证券化·····	(131)
三、放松金融管制(金融自由化)·····	(132)
四、金融创新·····	(133)
第八章 国际金融市场业务之一——国际信贷业务 ·····	(136)
第一节 国际银行信贷和政府信贷·····	(136)
一、国际银行信贷·····	(136)
二、政府信贷·····	(139)
第二节 国际金融机构贷款·····	(141)
一、国际货币基金组织贷款·····	(141)
二、世界银行贷款·····	(143)
第三节 出口信贷·····	(145)
一、出口信贷的特点·····	(145)
二、卖方信贷·····	(145)
三、买方信贷·····	(146)
四、混合贷款·····	(147)
第四节 其他形式的国际信贷·····	(148)
一、国际租赁·····	(148)
二、福费廷业务·····	(151)
三、保理业务·····	(152)
第九章 国际金融市场业务之二——国际证券业务 ·····	(155)
第一节 国际证券的种类·····	(155)
一、国际债券·····	(155)

二、国际股票·····	(157)
第二节 国际证券的发行·····	(159)
一、国际债券的发行·····	(159)
二、股票的发行·····	(162)
第三节 国际证券的交易·····	(165)
一、交易场所·····	(165)
二、证券交易方式·····	(167)
三、股票价格指数·····	(168)
第十章 国际金融市场业务之三——外汇市场业务 ·····	(171)
第一节 基本业务·····	(171)
一、即期外汇交易·····	(171)
二、远期外汇交易·····	(173)
第二节 套汇和套利交易·····	(177)
一、套汇交易·····	(177)
二、套利交易·····	(178)
第三节 其它交易·····	(180)
一、掉期交易·····	(180)
二、外汇投机交易·····	(181)
三、中央银行的外汇干预·····	(182)
第十一章 国际金融市场业务之四——金融衍生工具业务 ·····	(184)
第一节 金融衍生工具概述·····	(184)
一、金融衍生工具的概念与特点·····	(184)
二、金融衍生工具的主要类型·····	(185)
三、金融衍生工具交易迅速增长的原因·····	(188)
四、金融衍生工具的积极作用与风险·····	(189)
第二节 金融期货·····	(191)
一、金融期货简介·····	(191)

二、外汇期货·····	(194)
三、利率期货·····	(198)
四、股票指数期货·····	(201)
第三节 金融期权·····	(202)
一、金融期权概述·····	(202)
二、货币期权交易·····	(210)
三、货币期权交易策略·····	(214)
第四节 互换业务·····	(217)
一、互换业务的产生·····	(217)
二、互换业务的种类·····	(218)
三、互换业务的作用·····	(221)
四、银行在互换业务中的作用·····	(222)
第五节 远期利率协议·····	(223)
一、远期利率协议概述·····	(223)
二、内含远期利率·····	(227)
三、远期利率协议保值·····	(229)
第十二章 外汇风险的防范·····	(232)
第一节 外汇风险的概念及种类·····	(232)
一、外汇风险的概念·····	(232)
二、外汇风险的种类·····	(235)
第二节 汇率的预测·····	(239)
一、基本因素分析法·····	(239)
二、图表分析法·····	(243)
第三节 防范外汇风险的一般方法·····	(247)
一、选择有利的计价结算货币·····	(247)
二、调整进出口商品的价格·····	(248)
三、合同中加列保值条款·····	(249)
四、自我平衡法·····	(250)
五、货币市场的借贷·····	(250)