

广东省社会科学院研究生教材系列

国际 International Finance 金融

■ 左连村 \ 编著



广东经济出版社

广东省社会科学院研究生教材系列

国际金融

左连村 编著

广东经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融/左连村编著. —广州: 广东经济出版社,
2000.8

ISBN 7-80632-727-4

I. 国… II. 左… III. 国际金融 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2000) 第 36985 号

出版 发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 5 楼)
经销	广东新华发行集团股份有限公司
印刷	广东惠阳印刷厂 (惠州市南坛西路 17 号)
开本	850 毫米×1168 毫米 1/32
印张	15.5
字数	387 000 字
版次	2000 年 8 月第 1 版
印次	2000 年 8 月第 1 次
印数	1~5 000 册
书号	ISBN 7-80632-727-4 / F·347
定价	25.00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

读者热线: 发行部〔020〕83794694 83790316

(发行部地址: 广州市合群一马路 111 号省图批 107 号)

• 版权所有 翻印必究 •

目 录

第一章 导言	(1)
第一节 国际金融的研究对象	(1)
第二节 国际金融与其他学科的关系	(3)
第三节 国际金融的特点	(6)
第四节 国际金融对经济发展的作用	(8)
第五节 国际金融的研究方法	(14)
第二章 外汇与汇率	(17)
第一节 外汇与汇率概述	(17)
第二节 汇率决定的基础及影响汇率变动的因素	(34)
第三节 汇率变动对经济的影响	(42)
第四节 汇率制度	(49)
第三章 国际收支	(67)
第一节 国际收支概述	(67)
第二节 国际收支平衡表	(76)
第三节 国际收支的调节	(83)
第四节 中国的国际收支	(95)
第五节 外汇管制	(99)
第四章 国际储备	(109)
第一节 国际储备概述	(109)

第二节	国际储备多元化	(115)
第三节	国际储备水平	(122)
第四节	国际储备管理	(127)
第五节	中国的国际储备	(132)
第五章	国际金融市场	(138)
第一节	国际金融市场概述	(138)
第二节	国际货币市场	(148)
第三节	国际资本市场	(154)
第四节	国际外汇市场	(166)
第五节	国际黄金市场	(177)
第六节	欧洲货币市场	(185)
第六章	国际货币体系	(201)
第一节	国际货币体系概述	(201)
第二节	国际金本位制	(204)
第三节	货币集团支配下的国际货币制度	(211)
第四节	布雷顿森林体系	(215)
第五节	现行国际货币体系	(226)
第六节	区域性货币一体化	(240)
第七章	国际资本流动	(255)
第一节	国际资本流动的含义和类型	(255)
第二节	国际资本流动的原因和特点	(259)
第三节	国际资本流动的经济影响及其管理	(267)
第四节	国际债务问题	(276)
第五节	中国利用外资	(282)
第八章	外汇交易与外汇风险	(295)

第一节	外汇交易概述	(295)
第二节	即期外汇交易	(300)
第三节	远期外汇交易	(305)
第四节	套汇交易	(314)
第五节	外汇风险	(317)
第九章	衍生金融交易	(327)
第一节	衍生金融交易概述	(327)
第二节	金融期货交易	(333)
第三节	金融期权交易	(344)
第四节	金融互换交易	(359)
第五节	远期利率协议交易	(367)
第十章	国际金融危机	(375)
第一节	国际金融危机概述	(375)
第二节	20 世纪重大国际金融危机	(382)
第三节	国际金融危机的防范	(408)
第十一章	西方国际金融理论评介	(413)
第一节	西方国际金融理论概述	(413)
第二节	西方汇率理论	(421)
第三节	西方国际收支理论	(436)
第四节	西方国际资本流动理论	(457)
附录一	国际金融机构简介	(467)
附录二	国际金融常用术语英汉对照	(479)
后记		(489)

第一章 导 言

第一节 国际金融的研究对象

第二次世界大战以后，国际金融作为一门新兴的经济学科，逐渐从诸多经济学科中独立出来，并不断得到发展。作为独立的学科，国际金融有着自己特定的研究对象。概括来说，国际金融是以货币与资本在国际范围内的运动作为研究对象，它的主要任务是通过对各种主要国际金融活动的分析，揭示国际范围内货币运动和资本移动的规律。因此，国际金融是研究货币与资本在国际范围内运动的一般规律的科学。

对于国际金融的研究对象，国内外学术界尚未形成统一的认识。有人认为国际金融是研究国与国之间的货币关系以及国际间货币周转运动的规律。有人认为国际金融是研究国与国之间的资本关系以及资本的国际移动规律。以上两种观点都有正确的一面。但由于货币与资本是两个既有区别、又密切联系的概念，因此，有人从货币与资本的统一来阐述国际金融的研究对象，即认为国际金融活动的本质是资本运动，而货币则是其表现形态和现象，因此应把资本运动作为国际金融的研究对象，而把货币运动作为研究的主线。应当说，这种观点从全面把握国际金融的研究对象方面是有较大可取之处的。但是，这种观点从形态和本质的统一来阐述货币的运动，仍然是仅指资本的运动，还没有把“货

币的货币”与“资本的货币”区别开来。马克思指出：“作为资本的货币的流通和单纯作为货币的货币的流通之间有着可以感觉到的区别。”^①就是说，这种区别是客观存在的。金融活动是以货币为中心展开的。在国际金融活动中，作为货币的货币和作为资本的货币的区别也是客观存在的。货币买卖、资本借贷、证券的发行、国际贸易中的货币运动等都是作为资本的货币的运动。而国际经济援助、国外汇款、国与国之间的赠予以及其他单方面的资金转移等均属于作为货币的货币的运动。国际金融就是要从这两个方面研究其国际范围内运动的规律性。

从国际金融的研究对象来看，它涵盖的内容是十分广泛的，既包括国际金融理论，又包括国际金融政策实务；既包括宏观分析，又包括微观分析；既研究历史，又研究现状和未来。但是，由于国际金融是一门新的学科，因此，不仅在研究对象上没有形成统一认识，在学科的内在逻辑体系上无论是国外还是国内学术界也都尚未统一。在国外，只是从 20 世纪 60 年代前后开始，才出现国际金融问题研究的专著，而且体系结构有较大差异。在我国，国际金融学科的研究是在改革开放以后才逐步展开，目前仍处在初步发展阶段。从我国目前出版的各种版本的教材来看，各有自己的理解和偏重，体系更是不统一。这种情况说明，一方面国内对国际金融的研究异常活跃，有利于促进该学科的发展；另一方面，说明我国的国际金融研究尚不成熟，在国际金融学科的内在逻辑性和体系的完整科学性的探讨和建立上，还有着较多的路程要走。

然而，尽管各种教材在体系的安排上有着许多的不同，从所研究分析的主要问题来看则又呈现大同小异的情况。这又说明国内在对国际金融的研究方面已存在许多共识。这些大体一致的内

^① 《马克思恩格斯全集》第 23 卷，第 170 页。

容主要包括：国际收支和国际储备问题；外汇与汇率问题；国际货币体系（制度）问题；国际金融市场问题；国际金融的实务运作及其风险防范问题；国际资本流动与国际债务问题；国际金融活动与各国经济的内在联系及各国对外金融政策的协调问题；国际货币银行体系及国际金融组织机构问题。以上国际金融的主要问题，是对纷繁复杂的国际金融活动的一种抽象概括，也是学术界长期进行国际金融研究的成果表现。这为国际金融的深入研究建立了良好基础。

第二节 国际金融与其他学科的关系

国际金融既是一门独立的学科，也是一门边缘学科。作为独立的边缘学科必然与其他许多学科有着密切的关系，认识这些关系能够更好地理解和把握国际金融的研究对象和基本内容。

一、国际金融与政治经济学的关系

政治经济学研究人类社会的生产关系及其发展规律，是具有高度抽象性的理论科学，是各类经济学科的理论基础，对各类经济学科起着理论指导作用。国际金融作为经济学科的分支，自然离不开政治经济学的指导。这种指导作用表现在立场、观点和方法论等许多方面，并贯彻国际金融的始终。国际金融所阐述的一些基本理论问题最终要运用政治经济学来解决。离开马克思主义政治经济学，国际金融的基本理论问题不可能得到科学的解释。比如汇率决定问题，若仅仅停留在购买力平价等西方汇率决定理论的层面上，是无论如何也解释不清楚和解释不彻底的。只有运用马克思的劳动价值论，才能彻底回答。再比如，资本的国际移动问题，也只有运用政治经济学中有关资本的本质等理论才能进行科学的说明。

二、国际金融与货币银行学的关系

国际金融的直接金融理论基础是货币银行学。货币银行学研究货币、信用、银行的产生和发展的一般规律，其基本概念和基本原理是研究国际货币关系、国际信用关系和国际银行体系的基础。不仅如此，国际金融中的一些内容本身就是货币银行学的研究对象，比如跨国银行、国际金融市场、国际信用、外汇基础等等。国际金融的发展也丰富和完善了货币银行学的国际部分。

三、国际金融与国际贸易的关系

国际贸易与国际金融构成现代国际经济活动的最主要部分。对这两个领域的理论研究，从学科的发展来看，历史上长期是以国际贸易理论的面貌出现的，国际金融研究依附于国际贸易研究。这是由于当时的国际经济活动主要的、大量的表现为国际商品贸易活动，国际金融的作用则主要是为国际商品贸易服务。第二次世界大战以后，随着世界经济一体化的发展，国际金融日益成为世界经济活动中最活跃的因素。生产，流通和资本流动的国际化，把货币和银行的国际作用提到了一个新的高度，国际金融对世界经济的影响越来越大。纯粹的国际金融活动日益扩张并有了自己独特的运作方式。与此相适应，国际金融也逐步从国际贸易中独立出来并迅速发展。至今，国际金融与国际贸易已经成了一双姐妹学科。国际贸易是研究世界各国商品和劳务的交换及其一般规律的科学，它与国际金融的关系是，国际金融问题由国际贸易问题所引起，而国际金融的发展反过来又对国际贸易和世界经济起着促进作用。国际贸易与国际金融存在着相互依存、相互作用和相伴相随的关系。

四、国际金融与世界经济学的关系

国际金融与世界经济学有着紧密的联系。世界经济学是研究世界各国的经济现状、世界范围内经济关系及其变化发展规律的科学。世界经济关系表现为国际经济关系，而国际金融则是国际经济关系中的国际金融关系。从学科来看，世界经济学的**外延大于国际金融的外延。因此，国际金融是世界经济学的重要组成部分。同时，世界经济学中所揭示的基本经济关系和基本原理也是研究国际金融关系的直接基础。比如，世界经济学中关于生产国际化、贸易国际化和资本国际化的研究就为国际金融中关于国际货币关系、国际信用关系和国际银行体系等重要问题的分析提供了直接的依据。所以，世界经济学与国际金融除了各自研究的侧重点不同之外，二者也有着共同的研究对象。

五、国际金融与国际经济学的关系

国际经济学是第二次世界大战以后逐步发展起来的一门新兴学科。它研究国际贸易关系、国际金融关系以及国际贸易与国际金融之间的关系，同时也研究各国之间的国际经济合作关系等。国际经济学的研究范围大于国际金融的研究范围。国际金融首先是从国际贸易学科中分离出来，进而又被国际经济学进行整合，此后又从国际经济学中分离出来，所以国际金融是国际经济学的组成部分。国际经济学还处在发展完善过程中，但国际金融始终都是国际经济学研究的重要内容。

六、国际金融与其他相关学科的关系

国际金融与其他分支学科比如国际结算、外汇学、国际金融市场、国际投资、国际金融法、各国金融制度比较等有着密切的关系。国际金融与这些分支学科是主从关系，国际金融所揭示的

一般原理是各分支学科的理论基础，各分支学科则是国际金融某方面研究的细化。另外，一些技术性学科，比如国际金融会计、国际金融统计等与国际金融也都有着密切的联系。

第三节 国际金融的特点

从金融的总的范畴来看，国际金融与国内金融并没有什么区别，二者都是商品经济发展的产物，都遵循着相同的商品经济的供求规律和公平竞争规律，并都对社会经济的发展起着重要推动作用。但是，国际金融与国内金融又是相区别的，二者的关系是相辅相成的关系。国内金融是国际金融发展的基础和前提，而国际金融则是国内金融的国际延伸。由于国际金融是超越国界的经济活动，其所涉及的内容和范围比国内金融要复杂广泛得多，因而同国内金融相比，国际金融又显出其自身的特点。

第一，以国际货币（世界货币）作为国际支付的手段。国内金融贸易活动只需使用本国货币进行计价、结算和支付。而国际金融贸易活动只能借助于国际支付手段。充当这种国际支付手段的货币只能是国际货币或世界货币。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（比如黄金货币），也可以是某一国发行、可以自由买卖和兑换的纸币（比如美元、日元、马克、英镑等），还可以是某一国际组织（或机构）创设的“一篮子”货币（比如特别提款权）和商品支付协定所规定使用的货币。

第二，国际金融活动的法律约束比较复杂。国内金融的法律约束是一国统一的金融法令、条例和规章制度。国际金融活动的有关业务也必须遵守各主权国家的法律规定，但从事国际金融不能仅仅考虑本国的法规，还要考虑到国际惯例和国际协商制定的各种协定和条约。这是因为各国的经济制度、经济实力以及经济

发展的快慢强弱等许多方面大不相同，加之国际政治、经济、军事和社会等因素的影响，导致各国对外金融的方针政策差异往往很大，有时还会发生尖锐的对立和激烈冲突。各国从事国际金融活动，都有一个目标，即企图从国际经济活动中获得利益并促进本国经济的发展，若各国当事人不遵循国际惯例和国际公约或国际协定，并以此约束其行为，就无法使各方当事人的权力和义务关系得到协调，最终各自的利益不能得到保证。

第三，国际金融活动具有较大的风险性。国际金融是一种全球性的经济活动，它与其他各种国际经济活动相互交织，常常会由于国际金融动荡和国际政治经济形势的变动而导致难以预料的挫折和损害。比如汇率和利率的变动会造成某些国家国际收支和经济利益受损；国际贸易中结算、计价货币的选择，结算的方式和条件的不同等都可能给一国经济带来损失；国际信贷中的不确定因素会带来信用风险；一国政局的动荡或金融政策的变动等都可能同该国有关系的金融活动遭受严重损失。由于引起这些损失的因素的复杂性和不可预测性，所以从事国际金融所承担的风险比国内金融要大得多。

第四，国际金融活动所面对的社会文化环境比较复杂。国际金融联结着诸多国家的货币信用活动和业务往来。世界各地所操语言不同，各国的商业文化有很大区别，各国的风俗习惯、民族性格与宗教信仰各异，等等。这些社会文化环境会给国际金融的顺利展开带来许多国内金融很少存在的困难和障碍。因此，从事国际金融活动比从事国内金融的难度要大得多。

第五，国际金融对管理者和经营者的要求比较高。从以上特点可以知道，从事国际金融活动的管理者和经营者应具有较高的素质。首先是必须通晓外语，一般应通晓英语，另外对不同的地区也应通晓相应的语言。其次要掌握国际金融的基本理论和实务知识。再次要通晓本国的和交易对象国的金融法令、法规和金融

制度，以及国际金融惯例、国际条约和协定。最后，对国际金融管理者和经营者的政治素质、个人的气质、观察分析能力、决策及应变能力等等方面都有着特殊的和较高的要求。

第四节 国际金融对经济发展的作用

金融与经济的发展有着密切的关系。金融业作为龙头产业，其发展的状况在一定程度上制约着经济发展的规模和速度。如果把工业比作经济发展的心脏，那么金融业就是经济发展的大动脉，国内金融是一国国内经济的大动脉，国际金融就是世界经济的大动脉。国际金融作为金融的重要组成部分，对世界经济和各个地区经济的发展都具有重要的作用。

（一）国际金融对世界经济的作用

首先，推动国际贸易的发展。国际贸易的产生和发展推动了国际金融的产生与发展，反过来，国际金融的发展也对国际贸易的发展起着巨大的推动作用。国际金融的传统职能和作用就是为国际贸易提供融资和结算服务。如果没有国际货币的运动以及国际货币的国际计价、结算和支付等职能的发挥，国际贸易就会永远停留在物物交换的低水平上。

从历史发展的过程来看，国际贸易是随着世界经济的发展而不断扩大，同时也推动着国际金融关系的扩大。国际金融关系的扩大又为国际贸易的更大发展提供着更好的融资环境和金融支持。虽然第二次世界大战以后，尤其是七八十年代以来，国际金融用于国际贸易融资和结算的金额，在国际金融交易总金额中的比重有很大下降，但国际金融对国际贸易的融资和结算功能是不断增强的。除此之外，由于国际金融的发展，推动了国际投资的发展，一国的海外投资企业又可起到推动本土出口贸易发展的重要支持作用。日本 60 年代后期与美国 80 年代初都是由于海外的

子公司购买本土的出口产品从而支持了本国的出口贸易。

其次，推动经济国际化的发展。经济国际化的迅速发展，要以国际资金融通和国际金融服务为重要条件。在经济国际化的过程中，跨国公司的发展起到了极大的推动作用，而跨国公司的产生与发展与对外直接投资和发展有着密切的联系，即它是以大规模的国际资本流动为基础的。从资本输出的历史看，最早输出资本的英国、美国等国也是最早建立跨国公司的国家。跨国公司的主要经营活动是向海外进行直接投资。近几十年来，其投资数额得到迅速增长。目前，跨国公司的海外直接投资累计已达2万亿美元，占全球直接投资总额的90%以上。此外，国际资本用于研究与开发的85%，国际技术转让的70%，国际贸易的60%，国际生产的40%，均为各类跨国公司所垄断。跨国公司在推动经济国际化的过程中，跨国银行等国际性的金融组织机构发挥着极大的作用。跨国公司既是国际银行资金的最大供应者，又是跨国银行信贷的最大需求者和最大获得者。发达国家的跨国银行常常利用其庞大的资金规模支持本国跨国公司的海外扩展，同时又利用债权债务关系征服外国的工业企业以扩大其统治范围，其结果是在世界范围内，银行资本与工业资本的日益溶合，加速了国际金融资本的形成与发展，而银行资本始终处于核心地位。跨国公司与国际金融市场也有着紧密联系，国际金融市场不仅是跨国公司理想的资金投放市场，而且是跨国公司重要的资金来源，它既可以提供用来融通贸易、生产和债务的短期资金，又可以提供用来扩大生产和更新厂房设备的中长期资本。70年代以来，国际金融市场迅速扩张，跨国公司在国际金融市场中的融资活动趋向多元化，对推动经济的国际化发展起着极大作用。经济的国际化发展，无论是在何种领域，离开了国际金融的先导都是不可能的。

第三，合理配置世界资源，提高劳动生产率。国际金融发展

的内在动力是资本的趋利性。在哪些地方和哪些领域进行投资能够获得较高回报，资本就会朝哪里运动，这是市场经济的一般规律。市场经济的优点之一，就是能比较有效地配置资源。一般来说，凡能够得到较高投资回报的地方和领域，经营成本都比较低，也说明资源还没有得到充分利用。国际资本的运动能够促进世界各地资源得到较为有效的利用和较合理的配置，促进劳动生产率的提高。由于历史的原因，当今世界各国各地区的发展不平衡，具体表现为人力资源、资本资源、自然资源、信息资源以及技术资源等在世界分布不均匀。世界经济的发展推动着各国在发挥本国优势的同时，还积极对世界各国的资源加以更有效的利用，充分享受国际分工的好处。在这一过程中，国际金融和国际资本始终起着极大的推动作用。这是因为，国际资本是实现充分利用世界各种资源的必要条件。比如，发达国家一般拥有较丰裕的资本资源，但国内的有利投资场所已相对有限，必须输出资本寻找有利的投资场所，充分发挥本身资本资源的最大效力，获取较高回报。发展中国家一般拥有较丰裕的人力和自然资源，但资本资源相对缺乏，必须引进外资，并与本国的丰裕人力和自然资源相结合，充分发挥各种资源的效力，获得较高回报。再比如，信息和技术资源，其利用都是有偿的，没有资本的回报，这些资源也是难以充分利用的。这种国际资本的运动，促进了世界各种资源的有效利用，总体上推动了世界劳动生产率的提高。

第四，密切各国经济之间的联系，推动国际经济合作。国际金融与各国金融之间是一般与个别的关系。国际金融是一般，国别金融是特殊。国际金融的发展以各国金融的发展为基础，并被国别金融国际化发展的内在要求所推动。与此同时，国际金融的发展又推动了各国金融的国际化发展，密切了各国金融之间的关系。一般来说，一国金融的发展水平代表了该国的经济发展水平，所以，国际金融的发展在密切各国金融之间关系的同时，也

就密切了各国经济之间的关系。一国金融的国际化发展程度越高,该国经济与世界经济的联系也就越紧密,一国经济与世界其他国家经济相互协调的领域和方面也就越多、越广泛。这必然推动世界各国的经济合作,并有利于世界经济与各国经济的顺利发展。

第五,导致国际经济中的竞争加剧。国际金融的发展,推动世界经济一体化的发展,使国际间的相互依存日趋紧密,同时也推动着各国为缩小本国同别国差距并走在世界各国的前列而相互展开激烈竞争。在金融领域突出表现在,自20世纪80年代以来,各国掀起了金融改革的浪潮,纷纷放松金融管制,实行金融自由化,银行兼并愈演愈烈,是国际金融激烈竞争的典型表现;金融创新不断涌现,以争夺资金来源取得优势地位;电子金融的运用与迅速拓展,以提高效率,降低成本,扩大经营规模;争夺国际金融市场份额,以获取更多的国际金融平均利润;推动世界经济和金融的区域化和集团化发展,以增强国际竞争能力;争夺国际金融和世界经济组织中的领导权,以提高对国际金融和世界经济的控制能力和影响力。80年代以来西方国家的金融改革以促进竞争为其宗旨,但放松管制并不意味着废弃金融管制,实际上在微观金融活动实行自由化的同时,却加强政府的宏观管理与监督。而宏观管理和监督的加强从一定意义上说也是国际竞争所必须的。国际金融领域的竞争是世界各国经济之间竞争的集中表现。国际金融的发展导致国际金融领域竞争的加剧,同时也就是国际经济中各个领域竞争的加剧。这在客观上为国际经济的顺利发展带来一定的不稳定因素。

(二) 国际金融对我国经济的作用

随着我国对外开放的不断深入和扩大,我国与世界市场和国际经济的联系日益密切,国际金融对我国的现代化建设发挥着越来越大的作用。