

国际金融

(修 订 本)

主编：钱荣堃 编著：陈 平 马君潞

ND09/27

高等学校财经类专业核心课程教材

国际金融

(修订本)

主编：钱荣堃

编著：陈平 马



四川人民出版社

1998年·成都

(川)新登字 001 号

特约编辑:朱 平

责任编辑:王 苜 张 鹏

封面设计:魏天禄

技术设计:古 蓉

国 际 金 融(修订本)

钱荣堃 主编

四川人民出版社出版(成都盐道街3号)

四川省新华书店经销

四川省印刷技术协会印刷厂印刷

开本 850×1168mm 1/32 印张 15.125 字数 348 千

1994 年 5 月修订第 1 版 1998 年 7 月第 7 次印刷

ISBN7—220—03209—9/F·277 印数:90001—100000 册

定价:16.50 元

再 版 说 明

本书系高等学校财经类专业核心课程教材之一，初版于1993年。该书出版后，各方反映较好。为使本书适应金融体制的改革，也为了满足广大读者的需求，我们在广泛征求意见的基础上，约请作者对原书进行了修订，添加了一些最新内容，并对原书文字编校错漏之处进行了订正。修改较大的地方主要是第二章的第五、第六节，第四章的第三节，以及第七章的第六节。另外，在全书后增加了一个附录《美元兑各国及地区货币汇价》，列出了世界各国货币的名称及其对美元的汇率。修订后的《国际金融》将更加适应发展了的形势，也更具实用性。

出版者

1994年5月

出版说明

1990年，财经类专业核心课程的10门教学大纲通过了审定并正式出版。当年暑期，国家教委根据教学大纲组织了全国性的师资培训工作。在此基础上，为了进一步加强财经类专业的核心课程建设，国家教委决定委托教学大纲的主编根据教学大纲的要求编写教材，并争取在今、明两年内使这10本教材出版，供普通高等学校财经类本科专业使用。

在着手组织编写教材时，我们确定的指导思想是：教材编写应以马克思主义为指导，坚持四项基本原则，贯彻理论联系实际的原则，反映和体现中国特色；注重本学科基本理论、基本知识的介绍以及基本技能的训练，注意吸收本学科新的、比较成熟的研究成果；教材内容应观点正确、鲜明，取材准确，起点、分量适中。在介绍外国经济理论时，应根据我国与外国在国情和意识形态上的差异，本着思想性与科学性统一的原则，作必要的评论和批判。

这套教材基本是按照教学大纲编写的，除包括本课程基本内容外，选学内容比较广泛。在使用时，各专业在保证基本内容讲授的前提下，可以根据各自的要求对教学内容作必要的调整和增删。教学大纲出版后，许多同志对教学大纲的修订提供了重要而中肯的意见。主编对这些意见进行了认真的研究，并在教材编写中予以相应采纳。因此，教材的体系和内容在教学大纲的基础上

有了一些改进和调整。

编写教学大纲和教材是财经类专业核心课程建设的一项重要基础工作，有利于逐步深化教学改革，提高我国高等财经教育的教学质量。我们希望全国高等财经类专业的广大教师继续关心和支持这项工作，及时将使用这套教材中遇到的问题和改进意见向我司和作者反映，以供修订教学大纲和教材时参考。

这本《国际金融》教材由南开大学金融系教授钱荣堃主编。编写组成员有陈平、马君潞。参加本教材审稿讨论的专家和学者有：王传伦、王令芬、文显武、任映国、刘玉操、陈全庚、陈英顺、沈锦昶、肖朝庆、师玉兴、孟宪扬、施明义、费存仁、黄银柱。

国家教委社会科学
研究与艺术教育司

1992年11月

编 著 者 说 明

(一)

本书是国家教委组织编写的“高等学校财经类专业核心课程教材”之一的国际金融的教科书。财经类专业核心课程的设置,是我国高等财经教育深化改革的一项重要措施,其目的在于克服专业划分过细、口径过窄、教学内容比较陈旧、课程结构不合理和培养质量相差较大等目前高等财经教育中所存在的缺陷。把国际金融作为核心课程之一是十分必要的。

自实行经济体制改革和对外开放政策以来,国际金融日益受到人们的重视。扩展对外贸易、引进先进技术和利用外资都离不开国际金融。财经各专业的学生,都应当学习和掌握一些国际金融知识、实务和理论,因为对外开放涉及的面很广,各种财经工作都和它息息相关。

国际金融的业务和理论有着悠久的历史。自从有了国际间的经济往来,就产生了国际金融的业务。在长期的实践过程中,遇到了许多问题,从而产生了国际金融理论。特别是本世纪 30 年代国际金本位崩溃以来,国际金融领域发生了急剧变化,这种变化在 70 年代布雷顿森林体系崩溃后尤为明显。值得注意的是,战后国际贸易的增长速度大大超过了世界生产的增长速度,而国际金融交易的增长速度又大大超过了国际贸易的增长速度。国际金融业

务的空前发展,国际金融理论便成为当代经济学的一个重要分支。

然而,在西方国家国际金融并没有成为一门独立的学科,而是其他学科的附属品。在西方货币银行学的教科书中,都有专门的篇章论述国际金融问题。在这里,国际金融成为国际货币银行学,它是货币银行学对国外的延伸。在 60 年代发展起来的国际经济学中,国际金融成为这个学科的一个组成部分。国际经济学研究国际间商品和资金的交往,包括国际贸易和国际金融两部分。在西方国家的大学里,经济系一般都开设国际经济学,其中讲述国际金融的理论,也有专门开设国际金融理论课的,但不多见。国际金融理论发展趋向模式化,过于注重抽象分析和数学分析,往往脱离实际。在管理学院或商学院中则开设有关国际金融实务的课程,主要从企业财务管理的需要出发,讲授 如何在国外筹资和投资。

新中国成立后,在 50 到 70 年代,由于我国对外经济交往不多,国际金融业务很少,大学里不开设国际金融课程,只在财经学院开设国际结算的课程。随着我国实行对外开放政策,我国的对外金融业务不断扩大,大学里开设了国际金融课程和专业,并出版了国际金融的教科书。这标志着国际金融学在我国已成为一门重要的新兴学科。

在我国出版的国际金融教科书颇具自己的特色和优点。西方国家出版的有关国际金融书籍,或是专门论述国际货币关系的理论(称为国际货币经济学),或是讲述国际金融实务,如跨国财务管理,国际银行业务等。国际金融和跨国财务管理是相邻而又不同的学科。我国的国际金融教科书,既讲理论,又讲实务,理论联系实际。但是,由于国际金融这门学科在我国尚处于草创阶段,必然还存在一些缺点,有待进一步完善。本书在已有的教科书的基础上,力图取得一些进展。我们力求做到以马克思主义作为指

导思想，贯彻实事求是、理论联系实际的方针、并反映国际金融业务的新发展，吸收国际金融理论研究上较为成熟的新成果。

(二)

国际金融学研究的是国际间的货币关系和金融活动。它研究的主要问题有：

1. 由国际间商品和资金往来所产生的国际收支问题，包括国际收支的平衡和调节问题；

2. 由国际收支结算所产生的汇率和外汇问题，其中汇率问题是核心问题；

3. 由国际收支不平衡所产生的国际储备问题，包括国际储备的数量和构成问题；

4. 为国际金融业务提供交易场所的国际金融市场问题，包括货币市场、资本市场和金融期货期权市场的问题；

5. 国际间资本流动所产生的问题，目前国际债务问题成为一个非常突出的问题；

6. 为规范各国间货币金融交往而产生的国际货币制度问题，包括国际货币的确定问题、各国货币之间的汇率确定问题和各国国际收支调节的世界性协调问题。

在以上的主要问题中，有一国对外的货币、金融问题，也有国与国之间货币金融关系问题；有微观金融问题，也有宏观金融问题；有金融理论问题，也有金融实务问题。但如何具体安排教科书的体系，还存在不同的看法。我们将上述问题分成 8 章来进行论述，以国际收支作为起点，把国际货币制度作为终点。这样的安排有它的好处，符合逻辑。因为国际收支为本课程后面的学习提供了

一个思路框架,国际货币制度一章对国与国之间的货币金融关系协调问题作出概括性的论述,便于进一步地思考。当然,教师完全可以根据各自的教学特点和需要对章节安排作适当的调整。

(三)

一门学科必须有自己的理论体系,否则就不成其为学科了。国际金融在西方国家有它的理论体系。我国的教科书包括本书在内,在目前还无法有我们自己的理论体系,只能引用和介绍西方国家的理论,这是有客观原因的。因为我们要建立一个科学的理论体系,需要长时期的实践、探索和研究,绝不是一件轻而易举的事情。在目前,引进西方国家的国际金融理论是必要的,但我们必须对这些理论作客观的介绍,进行科学的分析和评价。

西方国际金融理论的基础是西方的宏观经济理论和微观经济理论。因此在分析和评价西方国际金融理论时,涉及到对西方的宏观和微观经济理论的分析 and 评价。过去我国长时期对西方的经济理论采取全盘否定的态度,近 10 多年来,又有一些人持全盘肯定的倾向,这两种态度都是错误的、有害的。

我们认为,对待西方理论必须采取马克思主义的实事求是态度,既不能全盘加以否定,又不能全盘加以肯定。因为这些理论既有错误、缺点和局限性,又有正确的、符合实际的东西。我们既要指出它们的错误、缺点和局限性,又要吸收其中正确的东西。其中有些东西还可以为我所用。在建立和发展我们的理论体系时,也要借鉴和吸收西方国家的理论;在研究我国的对外金融问题时,如研究人民币汇率、外汇储备、利用外资、国际收支调节等问题时,西方国家的有关理论可供我们参考和运用;在进行对外经济

贸易工作时，主要同西方国家打交道，也需要了解西方国家的国际金融理论，后者是其政策制定的依据，并且对具有国际惯例性质的国际金融交易的机制在一定程度上进行了有益的总结分析。

要对西方国家的国际金融理论进行科学的分析和评价，取其精华，去其糟粕，首先必须对这些理论有一个透彻的了解和掌握，绝不能一知半解或断章取义。我们力求对重要的，特别是新的理论作客观的介绍，有些理论可能较为费解，我们尽量做到深入浅出，使读者易于弄懂和掌握。但作为教科书，特别是作为财经各专业共同使用的教科书，理论不能讲得太多、太深、太细，我们的论述只能限于基本的理论，限于其核心部分和重要部分。如果需要作深入的学习和理解，就必须进一步阅读有关的参考书籍。

本书对西方国际金融理论也力求作客观的分析和评价。但我们对它们的研究还不够，限于我们的学识，我们的分析和评价只能是初步的。要作出深入的、全面的分析和评价，需要读者和我们通力合作，经历一个长期的努力探索研究的过程。

(四)

国际金融实务在本书中占有相当大的比重。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，加上现代通讯、电脑技术设施的高度发展，在传统的业务以外，新的国际金融交易层出不穷，出现了形形色色的新金融工具和新融资技术。我们在书中对传统业务和金融创新都作了深入浅出的介绍。有些国际金融业务非常复杂，较为费解，如金融期货、期权、货币和利率互换等，我们力求在原理上讲得透彻，便于今后从事有关涉外经济工作的学生及早尽快熟悉和掌握业务要领。同样地，本书对国

际金融业务不宜讲得过专、过细和过多。

在我国国际金融教科书中，我国对外金融问题具有重要地位。我国的人民币汇率问题、国际收支的调节问题、外汇储备问题、外汇管理问题、利用外资问题等等，既有理论问题，又有实践的问题，对我国对外金融乃至整个对外经济开放的战略和政策都具有十分重大的意义。对这些问题，我国国际金融的理论工作者和实际工作者也进行了很多研究，发表了不同的意见。但这些研究总的来看还不够充分、不够成熟，能为教科书所吸收进来的科研成果还不多。在客观上，我国的经济体制改革和对外开放政策实行的时间还比较短，需要有一个不断摸索、逐步深入发展的过程，在许多地方有待于在实践中不断总结和完善。目前对这些对外金融问题还很难总结出成熟的认识来。因此，本书对这类问题论述不够充分，不够深入。我们对有关的具体作法和存在的问题不作详细论述，对于有关的改革步骤和前景也只是进行简要的、原则性的分析。

（五）

本书是为全国高等学校财经类各专业的学生所编写的核心课程教材之一的国际金融的教科书。由于作为财经各专业共同使用，本书主要讲述国际金融的基本知识、基本理论和基本实务，使学生对国际金融有一个比较全面的、概括的了解和掌握。但由于学时的限制，由于各个专业的要求有些不同，所以对某些专业的学生来说，一些内容可以不学或少学。为此，我们在本书目录中对那些可以不学或少学的节、目标以“*”符号，供教师在教学过程中灵活掌握。另外，有关国际金融机构介绍的第八章通常可以

安排学生自学。

在学习这本教科书之前,学生应先学好马克思主义经济理论、西方经济学和货币银行学等基础课程,并具备良好的会计学、统计学知识。国际结算、国际信贷、国际金融市场和国际投资等课程则是本课程的后继课程。某些专业的学生必须学习这些后继课程,大部分专业的学生则不一定学习这些后继课程。

(六)

这本教科书是根据国家教委审定的高等学校财经类专业核心课程教材之一的国际金融的教学大纲(钱荣堃主编)编写的,由南开大学金融系教授钱荣堃主编并作序。本书第一章到第四章由南开大学国际金融学博士、中山大学岭南(大学)学院经济系副教授陈平编写,第五章到第八章由南开大学金融系副教授马君潞编写。

1992年5月,国家教委在南开大学组织召开了本教科书的审稿会。参加审稿的专家和学者已在“出版说明”中列出。同时,我们还收到了陈彪如、虞关涛、李庆云、何问陶等的宝贵书面意见。我们对他们谨表示衷心感谢。

编 者

1992年9月

目 录

第一章 国际收支	1
第一节 国际收支的涵义	1
第二节 国际收支平衡表	3
一、记帐原则	4
二、国际收支平衡表的基本内容	6
第三节 关于国际收支的分析	13
一、国际收支盈余、赤字和均衡	13
二、国际收支与国民帐户	19
* 第四节 西方国际收支理论	25
一、弹性论	26
二、乘数论	31
三、吸收论	35
四、货币论	39
五、新剑桥学派的理论	43
六、对西方国际收支理论的评论	45
第五节 国际收支的调节	47
一、国际收支失衡的原因和影响	47
二、国际收支自动调整机制	50
三、国际收支的调节政策	54
* 四、内外均衡的冲突与协调	58
第六节 我国的国际收支问题	63

一、我国国际收支的基本状况	63
二、我国国际收支的调节	69
复习思考题	73
 第二章 汇率	74
第一节 外汇和汇率的概念	74
一、外汇的定义	74
二、汇率的标价和种类	76
第二节 汇率的决定与调整	83
一、金本位制度下的汇率决定和调整	83
二、纸币流通下的汇率决定和调整	85
三、汇率变动的影响	89
第三节 西方国家的汇率决定理论	92
一、购买力平价说	94
二、利率平价说	97
三、国际收支说	99
* 四、资产市场说	102
第四节 汇率制度	114
一、汇率制度的类型	114
二、关于固定汇率制与浮动汇率制的优劣争论	117
第五节 外汇管制	121
一、外汇管制概述	121
二、我国的外汇管理	124
第六节 人民币汇率问题	130
一、人民币汇率的演变	130
二、人民币汇率的改革	136

复习思考题.....	141
第三章 外汇	142
第一节 外汇市场和外汇交易	142
一、外汇市场.....	142
二、即期外汇交易和远期外汇交易.....	146
三、套汇和套利.....	152
第二节 外汇风险	156
一、外汇风险的概念和类型.....	156
二、外汇风险管理.....	163
第三节 国际结算	170
一、国际结算的基本原理.....	170
二、国际结算的支付工具.....	171
三、国际结算的基本方式.....	174
复习思考题.....	182
第四章 国际储备	183
第一节 国际储备的概念和作用	183
一、国际储备的概念.....	183
二、国际储备的作用.....	188
第二节 国际储备的管理	190
一、国际储备的需求.....	190
二、国际储备的供应及其总量管理.....	197
三、国际储备的结构管理.....	200
第三节 我国的国际储备问题	204
一、我国国际储备的特点.....	204

二、我国国际储备的管理·····	207
复习思考题·····	209
第五章 国际金融市场·····	210
第一节 国际金融市场概述·····	210
一、国际金融市场的概念·····	210
二、国际金融市场的发展过程·····	215
三、80年代以来国际金融市场发展的新趋势·····	219
四、国际金融市场的作用·····	225
第二节 国际货币市场与国际资本市场·····	227
一、国际货币市场·····	228
二、国际资本市场·····	234
第三节 金融期货与期权交易市场·····	241
一、金融期货交易·····	241
二、金融期权交易·····	247
三、金融期货与期权交易的发展·····	255
第四节 欧洲货币市场·····	257
一、欧洲货币市场的形成和发展·····	257
二、欧洲银行贷款·····	261
三、欧洲债券的发行·····	265
四、欧洲货币市场的金融创新·····	269
五、欧洲货币市场的作用、影响及其监控·····	276
六、欧洲货币市场的延伸——亚洲货币市场·····	280
复习思考题·····	284
第六章 国际资本流动·····	285