

国际金融教程

蒋伏心 傅康生 主编



中国商业出版社

目 录

第一章 国际货币体系.....	(1)
第一节 国际货币体系的内涵及类型.....	(1)
一、国际货币体系的内涵	(1)
二、国际货币体系的类型	(2)
第二节 国际金本位制.....	(3)
一、国际金本位制的形成	(3)
二、国际金本位制的演化与崩溃	(6)
第三节 布雷顿森林体系.....	(9)
一、布雷顿森林体系的建立	(9)
二、布雷顿森林体系的构造与运作.....	(11)
三、布雷顿森林体系的崩溃.....	(14)
第四节 牙买加协议后的国际货币体系	(17)
一、牙买加协议.....	(17)
二、国际货币体系的运作.....	(18)
第二章 国际收支	(23)
第一节 外汇与国际收支	(23)
一、外汇的含义.....	(23)
二、外汇的作用.....	(25)
三、国际收支的概念.....	(27)
第二节 国际收支平衡表	(29)
一、国际收支平衡表.....	(29)

二、国际收支平衡表的基本内容.....	(32)
三、国际收支平衡表的分析.....	(36)
第三节 国际收支平衡表的格式	(37)
一、国际收支平衡表的标准构成.....	(37)
二、美国格式.....	(39)
三、日本格式.....	(43)
四、我国的国际收支平衡表.....	(44)
第三章 国际收支调节	(49)
第一节 国际收支平衡与失衡	(49)
一、国际收支的平衡与标准.....	(49)
二、国际收支的静态平衡与动态平衡.....	(52)
三、局部均衡与全面均衡.....	(53)
第二节 西方国际收支调节理论	(55)
一、国际收支自动平衡理论.....	(55)
二、弹性分析理论.....	(55)
三、吸收分析理论.....	(57)
四、货币分析理论.....	(59)
五、内部平衡与外部平衡的调节理论.....	(60)
第三节 国际收支失衡的调节	(63)
一、国际收支失衡及其原因.....	(63)
二、国际收支的自动调节机制.....	(66)
三、调节国际收支的政策措施.....	(68)
第四节 我国的国际收支及平衡措施	(74)
一、我国的国际收支基本情况.....	(74)
二、我国国际收支的调节.....	(76)
第四章 国际储备	(80)

第一节 国际储备的概念	(80)
一、国际储备的含义	(80)
二、国际储备的基本特征	(80)
三、国际储备的构成和来源	(81)
四、国际储备的作用	(83)
第二节 国际储备多元化	(83)
一、多种货币储备体系产生的原因	(83)
二、多种货币储备体系对经济的影响	(84)
第三节 国际储备的管理	(87)
一、影响各国国际储备规模的因素	(87)
二、各国国际储备的管理	(89)
三、我国国际储备的管理	(91)
 第五章 外汇汇率和汇率制度	(96)
第一节 汇率的标价及种类	(96)
一、汇率的概念及标价方法	(96)
二、汇率的种类	(98)
第二节 汇率的决定基础及影响因素	(102)
一、金本位制下的汇率决定	(102)
二、纸币流通制度下的汇率决定	(104)
三、影响汇率的因素	(105)
四、货币的升值与贬值	(107)
第三节 固定汇率制度与浮动汇率制度	(110)
一、固定汇率制度	(110)
二、浮动汇率制度	(113)
三、对汇率制度的选择	(117)
第四节 汇率变动对经济的影响	(117)
一、汇率变动对一国经济的影响	(118)

二、汇率变动对国际经济的影响	(120)
第五节 西方国家的汇率理论	(121)
一、购买力平价说	(122)
二、国际借贷说	(123)
三、利率平价说	(124)
四、资产选择说	(126)
五、货币主义的汇率理论	(127)
第六节 人民币汇率	(127)
一、人民币汇率的最初确定	(127)
二、人民币汇率的演化	(129)
三、人民币汇率的改革	(133)
第六章 外汇业务及管理	(138)
第一节 外汇业务	(138)
一、即期外汇买卖和远期外汇买卖	(139)
二、外汇期货和期权交易	(141)
三、掉期交易	(143)
四、套汇和套利	(144)
第二节 外汇风险管理	(146)
一、外汇风险的概念及类别	(146)
二、外汇风险的防范和转嫁	(149)
第三节 外汇管制	(154)
一、外汇管制概述	(154)
二、世界各国外汇管制的历史和现状	(156)
三、外汇管制的主要内容	(158)
四、我国的外汇管制	(161)
第七章 国际结算	(166)

第一节 国际结算概述.....	(166)
一、国际结算的概念	(166)
二、国际结算的发展	(168)
第二节 国际结算的主要工具.....	(172)
一、汇票	(172)
二、支票	(177)
三、本票	(179)
第三节 国际结算的基本方式.....	(181)
一、汇款	(181)
二、托收	(183)
三、信用证	(187)
第四节 我国的国际结算.....	(194)
一、清算协定及基本内容	(194)
二、我国国际结算方式的历史演变	(197)
三、我国使用的国际结算方式	(198)
 第八章 国际金融市场.....	(202)
第一节 国际金融市场概述.....	(202)
一、国际金融市场的概念	(202)
二、国际金融市场的类型	(203)
三、国际金融市场的发展	(205)
四、国际金融市场的作用	(209)
第二节 国际货币市场.....	(211)
一、短期票据市场	(211)
二、银行同业拆借市场	(213)
三、贴现市场	(214)
第三节 国际资本市场.....	(215)
一、银行中长期贷款市场	(215)

二、国际债券市场	(216)
三、国际股票市场	(219)
第四节 欧洲货币市场	(223)
一、欧洲货币市场的形成与发展	(223)
二、欧洲货币市场的供给者与需求者	(226)
三、欧洲货币市场业务	(227)
四、欧洲货币市场的意义	(234)
第五节 亚洲货币市场	(235)
一、亚洲货币市场的形成与发展	(235)
二、亚洲货币市场的运作	(238)
三、亚洲货币市场的意义	(239)
第九章 对外贸易短期信贷	(242)
第一节 对外贸易银行	(242)
第二节 对外贸易短期信贷的主要形式	(248)
一、商业信用和银行信用	(249)
二、对出口商的信贷与对进口商的信贷	(249)
第三节 承购应收账款业务	(258)
一、承购应收账款的概念和历史	(258)
二、承购应收账款业务的程序	(259)
三、承购应收账款的组织与商业银行的关系	(263)
四、承购应收账款业务的作用	(263)
第四节 按国际惯例完善我国的外贸信贷	(265)
一、我国外贸信贷的特点	(266)
二、外贸信贷的管理	(267)
三、我国外贸信贷的形式	(268)
四、改进和完善我国的外贸信贷	(272)

第十章 对外贸易中长期信贷.....	(274)
第一节 出口信贷的概念和发展.....	(274)
一、出口信贷的概念	(274)
二、出口信贷的发展	(275)
三、出口信贷与君子协定	(277)
第二节 出口信贷的特点.....	(280)
一、出口信贷利率	(280)
二、出口信贷保险	(281)
三、出口信贷国家专设机构	(283)
第三节 出口信贷的主要类型.....	(285)
一、卖方信贷	(285)
二、买方信贷	(286)
三、“福弗廷”出口信贷	(291)
四、其他出口信贷形式	(293)
第十一章 国际租赁.....	(296)
第一节 国际租赁与国际租赁市场.....	(296)
一、国际租赁的概念	(296)
二、国际租赁的形成与发展	(298)
三、国际租赁市场	(304)
四、国际租赁的利弊	(306)
第二节 国际租赁方式及其特点.....	(310)
一、金融租赁	(310)
二、经营租赁	(318)
三、维修租赁	(320)
四、综合租赁	(320)
第三节 国际租赁程序与合同.....	(321)
一、国际租赁的基本程序	(321)

二、国际租赁合同及主要条款	(322)
第十二章 国际金融组织	(330)
第一节 国际金融组织的产生	(330)
一、国际金融组织的出现与发展	(330)
二、战后国际金融组织发展的原因	(331)
三、国际金融组织的性质和作用	(333)
第二节 国际货币基金组织	(334)
一、国际货币基金的宗旨	(335)
二、国际货币基金组织的机构组织	(336)
三、国际货币基金组织的主要活动	(337)
四、国际货币基金组织的资金来源	(338)
五、国际货币基金组织金融贷款	(339)
六、国际货币基金组织的作用	(345)
第三节 银行集团与国际清算银行	(346)
一、世界银行	(346)
二、国际开发协会	(352)
三、国际金融公司	(355)
四、多边投资担保机构	(357)
五、国际清算银行	(358)
第四节 区域性国际金融组织	(359)
一、亚洲开发银行	(359)
二、非洲开发银行	(362)
三、泛美开发银行	(363)
四、欧洲投资银行	(363)
附录 I : 世界各国和地区货币及辅币名称表	(365)

附录 I :主要参考书目	(381)
--------------------	-------

后 记	(382)
-----------	-------

第一章 国际货币体系

[提要]国际金融课程所及国际收支、汇率、金融市场、国际资本等内容,与国际货币密切相关。了解国际货币体系的涵义和类型,了解国际金本位制的形成、发展和演化,对于了解现实国际货币体系很有益处,而对后者的把握则可更好地理解国际金融课程的一系列概念、观点和理论。

第一节 国际货币体系的内涵及类型

一、国际货币体系的内涵

国际货币体系(International Monetary System)是各国为货币在国际范围内发挥世界货币职能所确定的原则、采取的措施和建立的机构。

随着经济发展和国际交往的加强,各国间经济、文化、政治等方面关系日益密切,国际间贸易交往、债务清算、资本转移等活动亦日益频繁。国际经济交往涉及到各国货币的兑换、汇率的确定、国际收支的调节、储备资产的供应等问题。各国自行其事,必然会导致经济关系的混乱甚至国际经济交往的中断,只有各国按照共同的标准或根据某种国际协定对上述经济活动作出安排,国际经济才是有序和有效的。上述标准、协定、规则和实施组织,就构成了

国际货币体系的内涵。

国际货币体系主要包括下列几项具体内容：第一，各国货币比价的确定，即各国政府规定本国货币与外国货币之间的比价，包括货币比价确定的依据、货币比价波动的界限、货币比价的调整及维持比价采取的措施等；第二，一国与其他国家进行清算的方式，即以什么货币形式进行收付以解决国际收支的顺差或逆差；第三，国际货币的数量和形式，国际货币是指一国政府持有的包括现金在内的可用于国际支付的一切金融工具，保存一定数量和合理构成的国际货币作为国际储备，是国际货币体系的一项重要内容。国际货币体系因此涉及到三方面的管理和调节，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给。这种调节的原则是，全部调节损失最小，各国公平合理地承担调节责任。通过调节使国际收支总体上趋于平衡，使汇率总体上稳定，使国际储备保持适当的数量，以保证国际贸易和国际资本运动稳定有序和高效地进行。

二、国际货币体系的类型

国际货币体系从其产生来看，有两种基本情况。一是这种体系是规则和习惯缓慢发展的结果，如国际金铸币本位制。起初，它的一些规定带有自发性和地区性，经过长时间经济联系，一些规则被人们普遍接受，形成较稳定的制度。二是这种体系是在很短时间内经过国际性会议建立起来的，如国际金汇兑本位制和布雷顿森林体系，它是若干参与国协调、合作和妥协的产物，也是一定政治经济条件的产物，随着条件的变化，这种体系会得到修正和发展，它的最后形式和内容往往会与原来的设计相去甚远。

国际货币体系还可从货币本位和汇率弹性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，它与储备资产的性

质有关。国际货币储备由商品和信用储备组成。储备资产的性质不同国际货币体系亦有别,它大致上可分为三种类型:一是纯粹商品本位,如金本位;二是纯粹信用本位,如不兑换纸币本位;三是货币本位,如金汇兑本位。汇率在国际货币体系中占据中心地位,可以根据汇率弹性的大小划分国际货币体系,大致上也可分为三种类型,一是固定汇率(Fixed Exchange Rate),二是浮动汇率(Floating Exchange Rate),三是介于二者之间可调整的钉住、爬行钉住和管理浮动的汇率。

对国际货币体系的类型进行划分,可以使我们从不同的角度和侧重点加深对国际货币体系和国际间经济关系的认识。

第二节 国际金本位制

一、国际金本位制的形成

国际金本位制是国际货币体系在世界上首先出现的形式,它形成于十九世纪八十年代末,到1914年第一次世界大战爆发时结束,维持了约四十年。金本位制是以一定量黄金为本位货币(Standard Money)的一种制度。在一国内,黄金作为本位货币是指以黄金为一国货币制度的基础货币,其形式有三:一是只有金币在市面上流通的纯粹金本位制;二是金币与可兑换的银券和其他货币同时流通的混合金本位制;三是流通中的货币全部是可兑换的银行券,而完全没有金币流通的金本位制。总之,金本位制是强调黄金作为本位货币,而不是指唯有金作为货币在流通中起作用。

国际金本位制是在西方国家普遍采用金本位制的基础上产生的,在这一过程中,老牌帝国英国率先迈出了一步。英国在十七世纪到十八世纪实行金银复本位制,后由于白银产量剧增、银价暴

跌,金银相对价值不稳定,在劣币驱逐良币规律的作用下,货币制度陷入混乱之中。1816年英国政府颁布铸币条例发行金币,规定一盎司黄金等于3镑17先令10.5便士,而以银币为辅币。1819年,政府又颁布条例,要求英格兰银行的银行券在1821年能兑换金条,在1823年能兑换金币,取消对金币熔化及金条出口的限制,这标志着在英国实行了真正的金铸币本位制。此后,法国、比利时、瑞士、意大利、荷兰、德国等国家相继由复本位制或银本位制过渡到金本位制。美国、俄国、日本则大致上在十九世纪末实行金本位制。随着各主要国家采取金本位制,金本位制具有普遍的国际性,在各国采取金本位制的基础上,国际金本位制作为一种新的国际货币体系即告形成。

传统的金本位制是金铸币本位制,它有下列几个规定性。(1)每一货币单位都有法定的含金量,货币所代表的价值用黄金来规定,交易国货币的比价按其所含黄金重量而定。(2)各国的货币储备为黄金,国际间以黄金为结算手段,金币是无限法偿货币,具有无限支付手段的权利。(3)金币可以自由铸造,任何人都可按本位币的含金量将金块交给国家造币厂铸成金币,金币可以自由兑换,各种价值符号——金属辅币和银行券可以不受限制地兑换成金币,黄金可以在各国间自由输出入。

国际金本位制的上述规定性,对当时国际间的经济交往起了积极的作用。(1)由于金本位制下币值稳定,经济交易双方的利益关系亦较稳定,币值稳定还使生产成本易于计算和易于作出预期,从而促进了商品流通和信用扩大,促进了生产的发展。(2)国际金本位制可以保持汇率稳定。金本位制下,各国货币的兑换率按照单位货币所含纯金数量计算,形成法定平价,法定平价成了决定汇率的基础。在外汇市场上,由于供求关系变动会引起汇率的变动,但实际汇率只会环绕法定平价而波动,汇率波动的限度就是黄金输送点。当汇价上涨超过法定平价加黄金运送费用时,达到黄金输出

点,刺激人们将黄金输出到汇价低的国家以谋利,使该国汇率下降;当汇价下跌到法定平价减黄金输送费用时,达到黄金输入点,刺激人们输入黄金以谋利。通过这样的作用机制,汇率的波动被熨平,保持了汇率相对稳定,保证了对外贸易和对外信贷的安全,有利于国际贸易和资本在国际间的流动。历史发展告诉我们,在1880年至1914年35年间,主要资本主义国家货币汇率平价一直保持稳定,国际金本位制下的汇率制度几近于固定汇率制。(3)国际金本位制具有自动调节国际收支的机制。这种机制要求各国遵守三项原则:一是各国将本国货币与黄金的关系固定下来,并随时可以兑换黄金;二是黄金可以自由输出输入,各国金融当局应按照规定官价无限制地买卖黄金与外汇;三是各国发行纸币应受黄金准备的限制,各国的货币供应量因黄金流入而增加,因黄金流出而减少。其作用机制是,当一国国际收支逆差时,汇率因外汇供应小于需求而下跌,当汇率下跌超过黄金输出点时引起黄金外流,作为发行货币准备金的黄金数量减少,国内货币发行量亦减少,从而使国内金融市场银根吃紧短期资金利率上升。在国内利率高于国外利率时,套利(Interest Arbitrage)活动发生,短期资金内流。在短期资金利率上升的带动下,长期资金利率亦会上升,引起长期资金的内流。资金的内流,改变了一国国际收支状况,也稳定了汇率。当一国发生国际收支顺差时,黄金和利率发生相反方向流动,引起资金的外流,同样起到了改善国际收支的作用。

从理论上讲,国际金本位制是一种对各国都同样起作用的国际货币体系,在这个体系中不同国家都处于平等的地位。但其实不然。第一次世界大战前的国际货币体系使各国形成了金字塔形的格局,一般外围国家处于最底层,核心国家处于上层,英国则处于金字塔的顶尖部位。英国是十九世纪最大的工业强国,最大的工业品输出国和最大的海外投资国,伦敦是重要的世界金融中心,英镑则成了世界上最广泛使用的货币。在当时的国际贸易中,大多数商

品以英镑计价,国际结算中 90%使用英镑。许多国家中央银行以英镑而非黄金为国际储备,原因是,在伦敦开设英镑帐户可以获得利息,而储存黄金不仅无利还要支付保管费。有人甚至据此称当时的国际货币体系为英镑本位制。英镑在国际货币体系中的特殊地位,使之获得了控制世界金融的特权,弱小国家的金融命脉则控制在英国手中,长此以往,必然会使国际货币秩序中出现严重的利益冲突。

国际金本位制在实施过程中也并不象理论设计那样圆满。它的正常运行是以各国政府都遵守金本位制的基本要求,对经济不加干预为前提的。而实际上,由于没有一个国际机构监督规则的执行,各国政府在规则对自己不利时,就会公开或隐蔽地违反规则。在金本位制末期,各国货币当局大都不是听凭金本位制自发作用,而是通过主动干预设法抵销黄金流动对货币供应量的影响。一国贸易逆差时,它可以通过利用外国贷款来弥补,而不一定输出黄金,因为输出黄金会导致货币供应量减少,影响经济发展。当黄金流入时,货币供应量本应增加,但货币当局为了稳定物价,也会采取措施抑制货币供给。即便黄金流出已经发生,货币当局也会动用剩余准备金(备用准备金)以保持货币供应量。通过人为的干预,货币发行与黄金储备之间的平衡关系就有可能被打破,从而使金本位制的自动调节机制难以正常起作用,国际收支亦难保持平衡。

二、国际金本位制的演化与崩溃

国际金本位制在第一次世界大战爆发前夕受到了严峻的挑战。首先,英、美、法、德、俄五国占有世界黄金存量的三分之二,严重地削弱了其他国家货币制度的基础。其次,由于准备战争的需要,一些国家政府通过大量发行银行券弥补政府支出,银行券兑换黄金愈益困难,黄金自由兑换这一金本位制的基本原则遭到了破

坏。再次，一战前夕，一些国家出现经济严重困难和波动，商品输出减少，资金外逃严重，引起黄金大量外流，对黄金外流的一国限制引发连锁反应，各国纷纷限制黄金外流，黄金国际间自由转移的原则亦遭到破坏。至第一次世界大战爆发，各国停止银行券兑现和黄金出口，标志着传统国际金本位制的崩溃。其直接后果是，战争期间各国实行自由浮动的汇率制度，汇价波动剧烈，国际经济交往处于不稳定的状态。战后，在国际政局稍有稳定的情况下，各国便开始考虑国际货币体系的重建问题。美国在资本主义列强中率先恢复黄金的自由兑换；英国于1925年恢复金本位制，并使英镑维持一战前的平价，即1英镑=4.8665美元；法国于1928年恢复了金本位制。此后，战前实行金本位制的国家基本上都恢复了金本位制。但是，金本位制的恢复不是对传统金本位制的简单重复，其实质内容有很大的变化。(1)由于经济规模的扩大和发展的不平衡，黄金供应不足和分配不均的矛盾日益突出。恢复以后的金本位制，除美国是原来意义上的金本位制外，英法两国实行的是金块本位制，即黄金不在国内流通，银行券只有在一定条件下才能兑换黄金，如在英国，一次至少必须兑换净重四百盎司的金块。大多数国家，如德国、意大利、奥地利、丹麦等30余国则实行金汇兑本位制（或称虚金本位制）。在虚金本位制下，尽管货币单位仍规定有含金量，但以国家发生的银行券（纸币）当作本位币流通，本国货币同另一金本位国家（美国、英国和法国）的货币保持固定比价，并在该国存放大量外汇和黄金作为平准基金，以便随时干预外汇市场。这是一种间接使货币与黄金联系，以美元、英镑、法郎等储备货币占主要地位的金汇兑本位制。(2)国际金本位制自动调节国际收支机制的作用受到了较大限制。黄金的自由输出入是金本位制下调节国际收支平衡的重要条件，但在这一机制作用过程中，无论盈余国出现通货膨胀还是赤字国出现通货紧缩，虽有利于恢复国际收支平衡，却不利于国内经济的稳定发展。一些政府明确表示将对内目标