

国际金融概论

王烈望主编



国际金融概论

王烈望 主编

人 民 出 版 社

封面设计：倪天熊

国际金融概论

GUOJI JINRONG GAILUN

王烈望 主编

人民大学出版社出版发行 新华书店经销

文字六〇三厂印刷

850×1168毫米 32开本 10.25印张 239,000字

1988年11月第1版 1988年11月北京第1次印刷

印数 0,001—4,030

ISBN7-01-000306-8/F·50 定价 4.40元

序 言

资本主义产生几百年来，形成了世界经济体系。资本主义的国际金融，是以银行信贷为主体的货币和货币资本在国际间流通的总体。国际经济的流通领域，有商品流通和货币与货币资本流通二大渠道。在学科方面，前者为国际贸易；后者为国际金融。这二大渠道，不是互相隔离，而是互相沟通，互相渗透。

在金融资本占统治地位的时代，国际资本的流通越来越成为一个独立运动的体系，并且具有它自身运动的规律。国际资本也就是世界各大银行所拥有的货币借贷资本，通过外汇市场在国际间不停地流转。

货币具有五种职能：(1)价值尺度，(2)流通手段，(3)支付手段，(4)价值储藏，(5)世界货币。一定的货币额可以作为货币资本，国际货币是这五种货币职能的国际化，即这种货币为世界各国普遍接受的价值单位和支付手段。

银行是货币资本的中间和集散机构。在社会上流通的货币，不论是在私人手上，还是在非银行企业手上，货币总是在行使它的职能，在不断地转换过程之中。银行是经营货币借贷资本的金融企业。货币到了银行那里，就成为借贷资本。社会大众把暂时不用的货币存入银行，获得利息。存款就成为货币借贷资本。银行集中广大存户的货币，成为巨额的货币借贷资本，以高于付给存户的利息，进行贷款业务，并购进汇票、政府公债、公司债券，及其他投资，作为银行的财产。

银行货币借贷的能量，远远超过它收集的存款。由于存户成千上万，存款和取款总是互相交错，存入的款额和付出的款额基本可以平衡，银行只须留存少量的存款准备金，以应付提款的需要，它就能以数倍于存款的金额，凭银行信用作为贷款及其他投资。这种超过存款的贷款额，是不付任何利息而获取高利的货币借贷资本。这是银行利润的最大源泉。

银行不只一家，而是成千上万家，国际知名的大银行就有 500 多家。每个国家的银行体系，均以中央银行为其总枢。它一方面执行监管银行体系的职能；一方面作为银行体系的后盾并发行货币，以保持体系的正常运转；调节货币和货币借贷资本的流通；制订执行国家的货币金融政策；国库的代理人；掌握国际支付的差额和平衡。

在世界范围内，国际货币基金组织密切联系各成员国的中央银行，调节各成员国的国际支付差额，对支付困难的国家，予以国际资金的周转，为建立并保持一个稳定的国际货币体系而作出努力。但实际上它所能做到的却很有限。

众所周知，基金组织在 1945 年建立之初受美国金融资本的操纵，成为它称霸世界的一个工具。50 年代以来，随着第三世界发展中国家的兴起，西欧、日本的复兴和发展，苏联东欧国家的强大，美国的国力及其国际地位相对削弱，国际金融机构的权力在分散。因此，基金组织如何为第三世界服务，便成为发展中国家进行不懈斗争的目标，也是南北谈判的重要内容。

国际金融的概念，集中到一点，就是银行的货币借贷资本，在世界范围内，辗转流通。国际支付差额，主要是在世界金融中心进行结算。基金组织现在还不能作为国际清算机构，支付逆差的国家仍须利用商业银行信贷，以达到平衡。

俄国十月革命后，建立了苏联。第二次世界大战后，又在欧洲

和亚洲建立了几个社会主义国家。社会主义国家的经济有自己的特点,但它们都不是孤立的,都要发展对外经济关系,参与世界经济活动。当然,在社会主义国家相互间的经济交往中,也有自己的一些特点。

我国自1978年以来对外采取开放政策,在自力更生,独立自主的基础上,积极发展对外经济关系,加速实现中国特色的社会主义现代化。

1978年以来,国内出版的国际金融教材和专著已有十部左右,内容体例,大致相同。本书的侧重点有所不同。集中于国际金融本体,避免与货币银行等学科重复。本书材料大多数取自国内外文献和报刊,有关苏联和东欧的材料比较缺乏,叙述分析也就比较简略。资本主义国家部分,材料来源较多,但篇幅有限,各章各节也只提出一些要旨和问题,不能展开讨论。而且往往一事前后,交叉互见,不免重复矛盾。世事多变,新情况、新问题不断出现。本书取材,到截稿时止,最新只到1984年,个别地方提到1985—1986年。社会科学和自然科学的书本知识,总是无法赶上时间的奔腾。读者在使用本书时,必须阅读报刊,获取信息,以补充更新。

参加本书编写和提供资料的有吴际坤、韩克信、王槐安、叶彩文、费修梅、邹子婴、付政罗、吴月惠、周林等同志。

本书初稿承吴纪先、陈彪如、钱荣堃、周林、周新民、刘舒年等同志提了很多宝贵意见。对他们的热心支持,表示衷心的感谢。本书的论点和材料,差错必多,请读者提出批评指正。

王 烈 望

1987年12月

目 录

序言	(1)
第一篇 国际收支 国际结算 国际储备	(1)
第一章 国际收支,国际收支差额,国际收支平衡	(1)
第一节 一些基本概念	(1)
第二节 国际收支平衡表	(2)
第二章 国际收支的不平衡性及其格局	(13)
第一节 国际收支不平衡性的意义	(13)
第二节 国际收支格局的演变	(13)
第三节 当前国际收支不平衡的格局	(15)
第四节 国际收支不平衡的原因	(17)
第三章 国际收支的调整及其理论和政策	(19)
第一节 国际收支和国民经济的关系	(19)
第二节 资本主义国家的理论和政策	(19)
第三节 苏联的理论和政策	(24)
第四章 国际结算	(28)
第一节 国际支付工具	(28)
第二节 国际支付的清算	(30)
第三节 银行间的支付清算系统	(34)
第五章 国际储备	(37)
第一节 国际储备的概念和作用	(37)
第二节 国际储备资产的构成	(38)
第三节 国际储备的分化及其影响	(39)

第四节	国际储备需求量的各种因素	(42)
第五节	国际储备资产的管理	(43)
第二篇	外汇和汇率	(46)
第六章	即期外汇	(46)
第一节	外汇的概念	(46)
第二节	汇率及其标价方式	(48)
第三节	单一汇率和复式或多种汇率	(49)
第四节	固定汇率和浮动汇率	(50)
第五节	对浮动汇率的评价	(53)
第六节	浮动汇率的指标或指数	(55)
第七章	汇率的决定因素——汇率的理论	(57)
第一节	汇率的概念和基础	(57)
第二节	市场汇率的变动因素及其理论	(59)
第三节	国际收支差额论	(60)
第四节	购买力平价论	(62)
第五节	凯恩斯和新凯恩斯学派的汇率预期论	(64)
第六节	货币资产的调整论	(66)
第七节	汇率预测的准确性问题	(67)
第八节	利率和汇率的关系论	(68)
第九节	经济增长率高低论	(71)
第十节	汇率浮动过度论	(72)
第十一节	汇率理论简评	(74)
第八章	远期外汇和外汇期权	(76)
第一节	远期外汇的概念与作用	(76)
第二节	远期外汇合同的结算方式	(77)
第三节	远期汇率和套汇汇率	(78)
第四节	掉期交易	(79)
第五节	套汇交易	(80)
第六节	远期汇率的决定因素——供需关系论	(81)

第七节	利息平价论	(83)
第八节	远期汇率的其他论点	(84)
第九节	外汇期权	(85)
第九章	金融期货、货币调换、利率调换与期权交易	(89)
第一节	概念、作用和发展	(89)
第二节	金融期货交易	(90)
第三节	货币调换	(91)
第四节	利率调换	(93)
第五节	期权交易	(94)
第十章	苏联东欧国家的外汇和汇率	(96)
第一节	苏联卢布汇率和外汇	(96)
第二节	东欧国家货币汇率	(98)
第三节	南斯拉夫的汇率体制	(99)
第四节	匈牙利的汇率体制	(100)
第五节	民主德国的外汇和外贸	(101)
第六节	影子汇率	(102)
第三篇	国际借贷	(106)
第十一章	资本输出	(106)
第一节	关于资本输出的理论	(106)
第二节	战后资本输出的新情况和新特点	(108)
第三节	资本输出的形式	(111)
第四节	战后资本输出的影响	(113)
第十二章	商业贷款、出口信贷、政府贷款、混合贷款	(115)
第一节	商业贷款	(115)
第二节	出口信贷及其保险	(116)
第三节	政府贷款	(124)
第四节	混合贷款	(126)
第十三章	发行国际债券、国际金融组织贷款、 国际项目贷款、国际租赁	(128)

第一节	发行国际债券·····	(128)
第二节	国际金融组织贷款·····	(130)
第三节	国际项目贷款·····	(132)
第四节	国际租赁·····	(134)
第十四章	发展中国家的债务问题及其危机 ·····	(138)
第一节	发展中国家债务的增长·····	(138)
第二节	债务结构的变化和地区分布·····	(139)
第三节	造成债务危机的原因·····	(140)
第四节	外债对发展中国家的有利和不利的影响·····	(141)
第五节	发展中国家的债务对世界经济的影响·····	(143)
第六节	发展中国家和发达国家对解决债务问题的态度·····	(144)
第十五章	苏联东欧国家与西方国家的信 贷和债务关系 ·····	(147)
第一节	苏联东欧国家与西方国家的信贷关系·····	(147)
第二节	西方对苏联东欧的信贷方式·····	(152)
第三节	西方对苏联东欧的信贷风险问题·····	(154)
第十六章	国际借贷资本的利息和利息率 ·····	(157)
第一节	利息和利息率·····	(157)
第二节	利息率的升降·····	(159)
第三节	利息率和物价上涨率的关系·····	(161)
第四节	货币利率和实际利率·····	(162)
第五节	利息率结构·····	(163)
第六节	浮动利率·····	(167)
第四篇	世界金融市场 ·····	(169)
第十七章	世界金融市场总论 ·····	(169)
第一节	金融市场的发展及特征·····	(169)
第二节	金融市场的构成·····	(170)
第三节	金融市场的买卖对象——货币资本和货币财产·····	(172)
第四节	货币财产的市场分工·····	(176)

第五节	金融市场的职能	.....	(178)
第十八章	境外货币市场	.....	(183)
第一节	境外货币市场的基本概念	.....	(183)
第二节	欧洲美元市场	.....	(184)
第三节	欧洲美元的存放业务	.....	(188)
第四节	欧洲美元的信贷膨胀	.....	(194)
第五节	欧洲马克、欧洲英镑及其他欧洲国际货币	.....	(195)
第六节	境外货币市场的发展趋势	.....	(197)
第十九章	国际资本市场	.....	(201)
第一节	国际筹资的各类证券	.....	(201)
第二节	国际股票市场和交易所	.....	(204)
第三节	国际债券市场	.....	(213)
第二十章	黄金和黄金市场	.....	(222)
第一节	黄金和货币关系	.....	(222)
第二节	世界黄金供给和需求形势	.....	(223)
第三节	世界主要黄金市场	.....	(228)
第四节	黄金价格的变动及其因素	.....	(231)
第五篇	国际货币体系和国际金融组织	.....	(236)
第二十一章	国际货币基金组织成立前后	.....	(236)
第一节	30年代后期的货币协定	.....	(236)
第二节	国际清算银行和欧洲支付同盟	.....	(237)
第三节	在制订国际货币基金组织计划中的英美矛盾和斗争	.....	(239)
第四节	《国际货币基金协定》的通过	.....	(242)
第五节	50年代以来的变迁	.....	(244)
第六节	替换帐户和特别提款权	.....	(248)
第七节	基金组织的份额和贷款	.....	(252)
第二十二章	世界银行集团和亚洲、非洲、拉 丁美洲开发银行	.....	(257)
第一节	世界银行集团	.....	(257)

第二节	亚洲、非洲、拉丁美洲的开发银行	(266)
第二十三章	欧洲货币体系	(275)
第一节	欧洲经济与货币联盟计划的产生过程	(275)
第二节	欧洲货币体系的机制	(277)
第三节	欧洲货币体系的前景和存在的问题	(283)
第二十四章	经互会国家的货币体系	(288)
第一节	国际经济合作银行和转帐卢布	(288)
第二节	国际投资银行	(293)
第三节	关于转帐卢布的自由兑换问题	(294)
第四节	转帐卢布清算体系的积极作用	(299)
第二十五章	国际货币体系的改革问题	(302)
第一节	问题的发生	(302)
第二节	各种改革方案	(303)
第三节	国际货币金融体系改革中的国际矛盾	(305)
第四节	国际货币体系改革的前景	(308)
附录	.....	(311)
	国际金融名词中英文对照	

第一篇 国际收支 国际结算 国际储备

第一章 国际收支 国际收支 差额 国际收支平衡

第一节 一些基本概念

一、国际收支

每一国家,不论是社会主义的,还是资本主义的,对世界其他国家都有政治、经济和文化关系的活动,产生债权和债务关系,需要以国际货币支付、结算。这就是一国国际交易的一本货币收支总帐。

国际交易包括国际收支所有项目,其主要内容为商品和劳务的进出口,资本的输入和输出。资本的利润和利息,在国外的企业经营的盈利,劳动工资,及其他活动费用的收入和支付,等等。在一般情况下,每笔交易都要通过银行汇款的汇入或汇出。汇入款项构成国际收入,汇出款项构成国际支出。

二、国际收支差额及其平衡

国际收入和国际支出不会恰巧相等,收入大于支出的差额叫做顺差,支出大于收入叫做逆差。如收支相抵,叫做国际收支平衡。平衡是暂时的,不是经常的现象,不平衡则是经常的现象。不平衡就是有差额的存在,顺差或逆差。国际收支的平衡与否,属于一个国家的宏观经济,关系到国民经济的生产、消费、分配和流通的各个环节。如果国际收支的顺差或逆差数额过大,存在时间过

长,则必须从宏观经济寻找并分析其原因,采取政策措施,加以调整。

三、国际收支差额的支付和结算

国际日常交易由银行转帐支付,最终由各国中央银行,清算欠帐国家,必须以国际货币支付。19世纪黄金和白银是唯一的国际货币,银行和商业信用作为国际结算的支付手段,已经占有重要地位。19世纪至第一次世界大战以前,金本位制的英镑和美元与黄金处于同等地位。20年代至30年代,英镑和美元平行。第二次世界大战以后,美元取代了英镑。国际货币基金组织成立以后,美元与黄金挂钩,各国货币则与美元挂钩。这是战后直至70年代的国际货币体系。70年代以后,美元贬值,并与黄金脱钩。因此,当今国际货币,虽然美元仍居核心地位,但其他经济强国的货币,如联邦德国马克、日元、英镑等,也已成为国际通用的货币。此外国际货币基金组织的特别提款权,欧洲货币单位,也成为国际货币。国际货币正趋向多元化。

第二节 国际收支平衡表

一、平衡表的项目

各国统一的大类项目一般分为四类:

(一)经常项目 这是指编制平衡表期间日常发生的支付事项。第一大类为商品的进出口。进出口的统计有银行收汇、付汇统计和海关的报关统计,这二种统计有时间上的差别。商品已经报关出口,汇款尚未收到,或者出口商给予外国进口商信贷,先交货,后收款。在进口方面也是一样。所以贸易顺差或逆差只能以海关统计为准。

经常项目中第二大类为海、陆、空运输,各国互相使用对方运

输工具和地面设施，互相支付运费及其他费用。保险公司互相承保货物损失的风险，互相支付保险费，风险损失互相赔偿。银行互相代理存放支付(借款、贷款、汇款)，互相支付利息。此外，互相提供咨询服务，互相取酬。旅游服务，日益发展，国际间旅客来往，食宿供应，日益豪华。贸易与旅游业务的繁荣则又促进运输事业的发展。各国互相派遣使领馆长期驻在对方国家，临时或短期的来往使节、代表团等日益频繁。上述各项劳务，互相支付费用，彼此收付相抵，必有差额。

单方面或单边汇款是指侨民汇款，赠送援助等项。从会计意义上讲，每一笔帐，必有与之对应的另一笔帐。买和卖，借和贷，债务和债权，在经济上都是对等的，相互的和双方面的。侨民汇款，赠送援助，接受的一方，不作为欠帐，无需偿还，所以称为单边汇款。但在国际间，互有侨民的相互汇款，互相赠送救济物资和发展援助。因而在国际收支统计上，有收入和支出的数字，双方的收支也必有差额。

收益包括直接投资利润，银行存款利息，股票红利，公私债券利息，房地产及其他固定资产的租金等。本国在外国，外国在本国互相拥有这些同类财产，每年各有收益汇款，在国际收支统计上互相抵消以后，也有差额。

(二) 资本项目 包括一个国家的资本输入和输出。各国政府和国际金融机构(如世界银行)，国际货币基金组织等贷款，商业银行信贷，跨国公司的投资等。资本分为长期、中期和短期。一般划分，一年以下为短期，一年至五年为中期，五年以上为长期。短期信贷一般用于进出口贸易；中长期贷款用于基本建设。资本输入超过输出的国家一般是债务国，如缺乏石油的发展中国家。

(三) 遗漏差错 这是指国际收支统计上的错误和遗漏。因为编制国际收支平衡表的机关，要从有关部门搜集资料，不无遗漏差

错。例如，银行收支并不能包括全部数字。首先，海关统计的进出口数字包括不了走私，侨汇也不完全通过银行。在资本主义国家，黑市盛行，无法统计。因而这个项目只是一种粗略估计，没有多少实际意义。如果用以平衡各项差额，有损于收支平衡的真实性。加上这项只是在形式上表现收方与付方，或借方与贷方的统计数字对等或平衡。

(四)官方储备 这是一个国家的国际储备，以备对外支付周转之用。以上(一)(二)两项都有差额，不是逆差(以负号表示)，就是顺差(以正号表示)。正负相抵，如有余额，则官方储备增加；如有亏额则官方储备减少。这一项目包括中央银行所拥有的黄金，基金组织的普通提款权和分配的特别提款权，美元、英镑、联邦德国马克、法国法郎、日元、瑞士法郎及其他国际通用的货币存款。现在黄金不能直接作为支付手段，必要时可在黄金市场出售，换成美元或其他国际货币进行支付。也可以作为抵押品，向国外中央银行借用国际货币。

二、平衡表的统计方法

中国的旧式记帐采取收入或付出的单边记帐法。新式记帐采用西方传统的双边记帐法。例如买进货物，在收入一边是货物，称为“借方”，对应的一边是付出现金或欠帐，称为“贷方”。借方和贷方的金额必然是相等，说明记帐方法的原理是属于会计学范围。由于编制国际支付平衡表也要使用借贷的方法，必须理解借贷和损益在会计上的概念，一类叫做资产和负债；另一类是损益。二者之间有内在的联系。损是和资产的减少或负债的增加相联系的；益是和资产的增加或负债的减少相联系的。资产包括现金、实物和债权。损益变动的结果，表现为资产和负债的增减。资产是互相转换的。例如购入货物，付出现金；售出货物，收入现金。资产和债权及债务也是互相转换的。例如购入货物，不用现金，而是欠

帐,那是以债务换货物。售出货物,不收现金,而是买方欠帐,那是以货物换债权。债权和债务的偿付,使用现金,那又是资产与债权和债务相转换。如用银行支票及其他信贷手段偿付,则是一种债权换成另一种债权;一种债务换成另一种债务。资产和负债,债权和债务的相互转换,是金融关系的主要结构。

如用借贷的记帐方法来表示,列在借方的属于资产的增加(包括现金、实物和债权)。列在贷方的属于资产的减少和债务的增加。应用到国际支付平衡表上,划分如下:

借 方	资产(现金或外汇;实物)的增加	(+)
	债务的减少	(-)
	债权的增加	(+)
贷 方	资产(现金或外汇;实物)的减少	(-)
	债务的增加	(+)
	债权的减少	(-)

国际支付平衡表上的借方和贷方的划分,以外汇的收入与支付项目为准则:凡是有外汇收入的项目列入贷方以正号(+)表示;凡是有外汇支出的项目列入借方以负号(-)表示。另一种区分方法是资产的增加和负债的减少列入借方;资产的减少和负债的增加列入贷方。借贷两边项目相同,为了简化起见,许多国家的平衡表只列每一项的差额(-或+)。

美国支付平衡表比较完备复杂。由于美元是世界各国外汇储备的主要货币,在美国的对外关系中,一切支付都可以用美元结算,对国际收支的概念,从美国的立场来说,有二条:(1)任何实物或货币的交易构成外国对美国的债务,即产生对美元的需求或经常项目的收入;(2)任何实物或货币交易构成美国对外国的债务,