

国

际

金

融

杨培雷 编著

GUOJI
JINRONG

湖北科学技术出版社



前 言

本书作为国际金融学教材,是在近年来的教学和研究过程中,参考了国内外数十种国际金融学版本编写而成的。在编写过程中,考虑到国际金融的学科特点(广博的范围,综合的内容),对有些问题去繁就简,以便为读者构架一个较为全面系统的国际金融知识结构。

本书除导论外,分为12章。第一章,国际收支,介绍国际收支的概念,国际收支理论和国际收支的调节;第二、三、四章分别是外汇与汇率、外汇汇率制度、外汇管制,介绍外汇、汇率的基本知识,汇率波动对经济的影响以及汇率制度和外汇管制等问题;第五章,国际储备,介绍国际储备及其构成,以及国际储备资产结构的合理安排;第六章,国际结算,介绍国际结算制度、工具、支付方式等;第七章,国际资本流动,介绍国际资本流动的原因、方式及其对国际经济的影响;第八、九、十章分别是国际金融市场概述、离岸金融市场和国际金融创新,主要介绍国际金融市场的构成,不同类型

的国际金融市场的特点及运作方式、离岸金融市场的形成、发展、业务特点及其发展趋势、国际金融创新的特点、内容及其对世界经济的影响;第十一章,国际金融组织,介绍不同类型的国际金融组织的基本情况;第十二章,国际货币体系,重点介绍国际货币体系的演变和国际货币体系改革及其发展趋势。

本书在编写过程中,吸收和借鉴了国内外国际金融教科书的体例和内容,并力求创新,但难免有不足、不当之处,欢迎专家和读者批评指正。

编 者

1998年6月18日

导 论

国际金融学,就其把国际经济关系中的国际金融关系作为主要的研究内容而言,它可以上溯到重商主义以前,距今已有几百年的历史。从13、14世纪起,伴随着西欧城市的兴起和集市贸易的发展,国际金融活动逐渐引起人们的注意,在货币兑换和融资这两个主要方面便有了一些重要的论述,随着国际贸易的不断发展,金融业务不断扩大,国际金融关系越来越复杂,尤其是二战以后,生产和资本国际化迅速发展,国家之间的金融关系也日益发展。如果说在历史上,国际金融是贸易学和国际经济学的一个组成部分,那么,二战后,特别是20世纪60年代以来,由于国际经济金融形势的变化,产生了日益增多的独立于国际贸易学的国际货币金融问题,这些问题也是国际经济学所难以完全涵盖的内容,国际金融遂发展成为一门相对独立的有系统的学科。

国际金融的研究对象

关于国际金融的研究对象,学术界似有分歧。在60年代前后奠定国际金融成为一门独立学科的专著,对于该学科的研究对象,意见也是不一致的,如惠特克(Whitaker)主要是侧重于外汇问题的研究,海宁(C.N. Henning)除讨论外汇外,还涉及对外贸易的资金融通,瓦索尔曼(M. Wasserman)主要侧重于国际货币问题研究,雅格尔(L.B. Yeager)在其论著中主要是关于国际货币关系的

讨论。正如陈彪如先生所言“国际金融涉及的面很广,它是一门综合性的学科,应以国际间的货币金融关系作为研究的对象,既要说明国际范围内金融活动的主要问题,又要阐述国际间货币和借贷资本运动的规律。”^①

美国阿拉巴马大学(University of Alabama)的约翰·S·艾文斯(John S·Evans)在其所著的《国际金融》(International Finance—A Markets Approach)一书中认为,“国际金融作为一门学科,由两个有机组成部分构成,即国际金融理论和国际金融运作(International Financial Economics & International Financial Management),前者侧重于资金国际间流动的原因与影响分析,并把宏观经济学理论运用于世界经济的分析,后者侧重于经济主体如何面对复杂的国际商业环境和金融环境,采取理性的行为。”^②

我国的刘舒年教授就国际金融的定义,在其主编的《国际金融》一书中指出,国际金融是“研究国际间货币和借贷资本运动规律的一门科学,其中包括货币和借贷资本运动规律以及影响这些规律发挥作用的因素;经营与管理这些货币与借贷资本运动的业务形式与组织机构;政府或其他组织对货币与借贷资本运动所规定的制度和采取的政策措施。”^③

由此可见,我们对国际金融的研究对象给出一个高度概括的界定,是很困难的,基于这门学科的综合性特征,也是不恰当的。事实上,国际金融学的研究对象包括以下几个方面:

首先,国际金融学是研究国与国之间的货币关系的,国际之间

① 陈彪如,《国际金融概论》,上海:华东师范大学出版社,1991。

② John S. Evans, *International Finance—A Markets Approach*, P1, The Dryden Press, 1992.

③ 刘舒年主编,《国际金融》,北京:对外经贸大学出版社,1991。

的经济交往必然涉及货币的国际运动,形成国际间货币的收付关系,从而形成国际收支的差额。国际收支差额的形成原因及其对经济的影响以及调节办法,是国际金融学的一个研究对象。

其次,在国际经济金融活动中,两种不同货币发生关系,必然要涉及到它们之间的相互兑换问题以及兑换的比价问题。汇率问题是国际金融学第二个研究对象。

第三,国际经济往来的加强,必然形成“世界”货币,媒介世界贸易和金融交往,世界货币的作用是什么、各国为了正常的国际经济交往,如何安排国际储备等问题构成了国际金融学的另一个研究对象。

第四,国际经济金融交往过程中,形成资本的国际间运动,必然对参与资本国际运动的各国乃至世界经济产生影响,构成了国际金融学的又一个研究对象。

第五,国际金融活动离不开国际金融市场,二战以来,国际金融市场有了巨大发展,80年代以来的金融创新尤其引人注目。国际金融市场的特点、运行及其对世界经济的影响,也是国际金融学研究的重要内容。

第六,国际金融学的研究对象还包括国与国之间货币金融政策的协调,国际货币金融机构的功能,以及其他一些相关问题。

此外,西方关于国际金融问题的研究,著述颇多,观点各异。对这些理论观点的评介,也是国际金融学研究不可忽视的重要内容之一。

国际金融的学科特点

国际金融学的研究对象和范围,决定了其自身的学科特点,以

区别于其他门类的经济和金融学科。

其一,国际金融学研究的是国际货币金融关系,内容上具有综合性,范围上具有世界整体性的突出特征。

其二,国际金融研究涉及到汇率风险(Exchange Risk),这是国内金融问题基本上不予考虑的。因为,在一国国内的经济交往中,统一的货币单位法定为交往的媒介,不涉及不同货币的兑换问题,而在国际经济交往中,不同国家的法定货币不同,其代表的真实价值不同,时时处处都会遇到货币的相互兑换,不同货币的比价的确定和变化,受各种因素的影响,汇率风险无时不在。

其三,国际金融研究必须重视政治风险(Political Risk)。国际金融活动涉及到世界上不同的国家和地区,任何一个国家或地区的政治形势的变化,都会影响到国际金融领域,尤其是在当今国际经济一体化趋势日益加深的条件下,这种影响更为显著。

其四,国际金融研究必须重视世界各国的宏观经济波动。世界各国尤其是主要国家的国内经济波动,都会带来世界范围内的经济波动,从而诱发商业风险(Business Risk)和信用风险(Credit Risk)。

最后,国际金融不同于国内金融。国际金融面临着各国不同的法律体系、不同的商业习惯和不同的文化环境等因素的影响。而国内金融则不存在法律上的冲突和商业习惯、文化环境的不一致性。

因此,国际金融学是一门复杂的、开放的知识体系。正因为如此,学习和研究这门学科,必须具备多学科的知识结构和科学的分析方法,就知识结构而言,除了经济学、国际贸易学、金融学的基本理论知识外,还应当具备法学、历史学、政治学等多学科的知识。就分析方法而言,必须学会运用归纳与演绎相结合的方法、逻辑与历史相结合的方法、定性分析与定量分析相结合的方法。

学习国际金融的意义

随着我国改革开放的深入发展,经济上涉外事务日益增多,国际金融在国民经济中的作用越来越突出,学习国际金融知识,也就越来越重要。

首先,学习国际金融,了解国际金融领域的状况、运动规律,才能加深我们对国际经济问题的认识。尤其是在当代国际经济整体化日益加深的条件下,国际金融是我们不可或缺的知识体系的一个组成部分。

其次,学习国际金融,掌握国际金融活动的规律性和运作方式,使自己成为国际金融业务的专门人才,才能适应我国改革开放对金融人才的需求,从而为我国的社会主义市场经济建设做出应有的贡献。

目 录

前言.....	(1)
导论.....	(1)
第一章 国际收支.....	(1)
第一节 国际收支和国际收支平衡表.....	(2)
一、国际收支的概念	(2)
二、国际收支平衡表	(5)
三、国际收支平衡表的分析.....	(15)
第二节 西方国际收支理论	(18)
一、古典的国际收支理论.....	(19)
二、传统的国际收支理论.....	(20)
三、现代的国际收支理论.....	(29)
第三节 国际收支调节机制	(35)
一、国际收支不平衡的含义及类型.....	(35)
二、国际收支的调节措施.....	(38)
第四节 我国的国际收支	(42)
一、我国的国际收支平衡表.....	(42)
二、我国国际收支的调节.....	(45)
第二章 外汇与汇率	(46)
第一节 外汇	(46)
一、外汇的概念.....	(46)
二、外汇的种类.....	(48)

三、外汇的作用	(49)
第二节 汇率	(52)
一、汇率及其标价方法	(52)
二、汇率的种类	(54)
三、影响汇率变化的因素	(63)
四、汇率变动对经济的影响	(65)
第三节 西方外汇汇率理论	(71)
一、国际借贷说	(71)
二、购买力平价说	(73)
三、汇兑心理说	(76)
四、资产市场论	(77)
五、货币主义的汇率理论	(82)
第三章 汇率制度	(87)
第一节 国际金本位制下的固定汇率制	(87)
一、国际金本位制的特征	(87)
二、国际金本位制下汇率的决定与变化	(89)
第二节 布雷顿森林体系下的固定汇率制度	(90)
一、布雷顿森林体系下固定汇率制形成背景	(90)
二、布雷顿森林体系下固定汇率制的特点	(91)
三、布雷顿森林体系下的固定汇率制的弊利及其崩溃	(97)
第三节 浮动汇率制度	(100)
一、浮动汇率制度的概念	(100)
二、浮动汇率的类型	(101)
三、浮动汇率制度的利弊	(105)
第四节 人民币汇率与汇率制度改革	(107)
一、人民币汇率概述	(107)
二、人民币汇率制度改革	(115)

第四章 外汇管制	(127)
第一节 外汇管制的演变及其目的.....	(127)
一、外汇管制的演变	(127)
二、外汇管制的目的	(129)
第二节 外汇管制的主要内容和措施.....	(131)
一、外汇管制的定义和对象	(131)
二、外汇管制的方法与内容	(132)
三、外汇数量管制的办法与措施	(135)
四、外汇的价格管制——复汇率制度	(140)
第三节 外汇管制的类型与利弊.....	(143)
一、外汇管制的类型	(143)
二、外汇管制的弊端	(144)
三、外汇管制的作用	(148)
第四节 我国的外汇管理.....	(150)
一、我国实施外汇管理制度的必要性	(150)
二、我国外汇管理的方针	(151)
三、我国外汇管理的主要内容	(152)
第五章 国际储备	(157)
第一节 国际储备与国际清偿能力.....	(157)
一、国际储备的概念	(157)
二、国际清偿能力的概念	(158)
三、两个概念的区别	(158)
第二节 国际储备的构成与作用.....	(159)
一、国际储备的构成	(159)
二、国际储备的作用	(163)
第三节 国际储备的来源.....	(164)
第四节 国际储备多元化及其结构变化.....	(167)
一、国际储备资产的多元化	(167)

二、国际储备结构及其发展变化	(169)
第五节 国际储备资产的管理	(172)
一、国际储备资产管理的意义	(172)
二、国际储备资产的适度规模	(173)
三、国际储备资产的管理原则	(175)
第六章 国际结算	(177)
第一节 国际结算概述	(177)
一、国际结算的定义	(177)
二、国际结算的发展与现状	(178)
第二节 国际结算中的票据	(180)
一、票据	(180)
二、汇票	(183)
三、本票	(186)
四、支票	(188)
第三节 国际汇兑	(190)
一、概述	(190)
二、顺汇与逆汇	(191)
三、银行汇付业务	(192)
第四节 国际贸易结算支付方式	(195)
一、汇款	(195)
二、托收	(196)
三、信用证	(198)
四、国际结算支付方式的选择	(205)
第五节 清算结算	(205)
一、清算结算的类型与实质	(206)
二、清算结算的作用	(209)
第七章 国际资本流动	(211)
第一节 国际资本流动概述	(211)

一、国际资本流动的含义及其类型	(211)
二、国际资本流动的原因及影响	(214)
第二节 国际资本流动的方式	(221)
一、国际银行贷款	(221)
二、国际债券融资	(226)
三、政府贷款	(228)
四、国际金融组织贷款	(229)
五、出口信贷	(233)
六、国际租赁	(238)
七、直接投资	(242)
第三节 国际债务问题	(244)
一、国际债务危机爆发的原因	(244)
二、国际债务危机对世界经济的影响	(247)
第八章 国际金融市场(I)	
——概 述	(249)
第一节 国际金融市场的概念、形成与发展	(249)
一、国际金融市场的概念与类型	(249)
二、国际金融市场的形成条件	(250)
三、国际金融市场的形成与发展	(252)
第二节 货币市场	(253)
一、银行短期信贷市场	(253)
二、短期证券市场	(254)
三、贴现市场	(257)
第三节 资本市场	(258)
一、银行中长期贷款市场	(258)
二、证券市场	(260)
第四节 外汇市场	(262)
一、外汇市场概述	(262)

二、外汇市场的组成机构	(264)
三、世界各主要外汇市场	(265)
第五节 黄金市场	(272)
一、黄金市场简述	(272)
二、黄金市场的结构	(273)
三、黄金市场的交易方式	(274)
四、世界主要黄金市场	(276)
第九章 国际金融市场(Ⅱ)	
——离岸金融市场	(283)
第一节 离岸金融市场的概念与类型	(283)
一、离岸金融市场的概念	(283)
二、离岸金融市场的类型	(284)
第二节 离岸金融市场的形成与发展	(285)
第三节 离岸金融市场的特点和金融工具	(288)
一、离岸金融市场的特点	(288)
二、欧洲货币市场的存款工具	(289)
三、欧洲货币辛迪加贷款	(291)
第四节 离岸金融市场对世界经济的影响及其今后趋势	(294)
一、离岸金融市场对世界经济的影响	(294)
二、离岸金融市场今后的趋势	(296)
第十章 国际金融市场(Ⅲ)	
——金融创新	(298)
第一节 金融创新成因	(298)
一、西方金融创新成因论评析	(298)
二、金融创新的背景与成因分析	(304)
第二节 金融创新实践	(309)
一、金融管理制度的创新	(309)

二、金融工具创新	(315)
三、金融市场的创新	(322)
第三节 金融创新的特征、影响及问题	(327)
一、金融创新的特征	(327)
二、金融创新对世界金融业的影响	(331)
三、金融创新中的问题分析	(337)
第十一章 国际金融组织	(340)
第一节 国际金融机构概述	(341)
一、国际金融机构的产生和发展	(341)
二、国际金融机构的性质和作用	(342)
第二节 国际货币基金组织	(343)
一、国际货币基金组织的成立及其组织机构	(343)
二、国际货币基金组织的资金来源及业务活动	(346)
第三节 世界银行集团	(351)
一、世界银行	(351)
二、国际开发协会	(356)
三、国际金融公司	(359)
第四节 区域性国际金融机构	(361)
一、亚洲开发银行	(362)
二、其他区域性国际金融机构	(365)
第十二章 国际货币体系	(370)
第一节 国际货币体系的演变	(370)
一、1880年至1914年的国际金本位制	(371)
二、1914年至1939年两次世界大战时期	(371)
三、1944年至1973年的布雷顿森林体系	(371)
四、1973年以后的国际货币体系	(372)
第二节 布雷顿森林体系	(372)
一、布雷顿森林体系产生的背景	(372)

二、布雷顿森林体系的主要内容与作用	(374)
三、布雷顿森林体系的缺陷与崩溃	(375)
第三节 国际货币体系的现状和发展前景	(379)
一、理论和实践的准备	(379)
二、牙买加体系	(382)
三、现行国际货币体系的特点	(383)
四、国际货币体系的发展前景	(384)
思考题	(389)

第一章 国际收支

国际收支问题是国际金融理论中研究最早的问题之一。15世纪末16世纪初是西欧封建社会制度瓦解和资本主义制度产生的时期。在这一时期,地理大发现和世界航路的开辟,给商品经济的发展以巨大的刺激,为商业和商业资本的发展开辟了广阔的海外市场,而国际间的贸易结算、借贷、投资和金、银的买卖等国际金融业务也随之得到了发展,国际之间的货币收付关系经常发生,并成为影响一国国内经济的重要因素,与之相适应,西欧各国先后产生了重商主义的政策和学说。重商主义既是关于资本主义生产方式最早的理论研究,又是关于国际贸易和国际金融最早的理论阐述,其中,国际收支问题是重商主义关于国际金融的若干理论的突出方面。自重商主义之后,国际收支一直是国际金融理论研究的核心问题之一。

一个国家只要与外国或地区发生经济往来,在经济往来过程中必然会产生货币收付问题,另外,非经济性的国际交往,比如政治、文化的国际交往,也会产生货币收付问题,由此导致国际收支及其相关问题。

一国的国际收支(Balance of Payment)是否平衡,不仅对其国内经济的运转与发展,而且对其货币汇率与对外经济政策都有重要的影响,从而影响国际贸易和国际间的资金往来。在当代,国际收支是世界各国国民经济的有机组成部分,将这些收支活动通过一定形式定期进行总结,并从中揭示国民经济活动中存在的问题