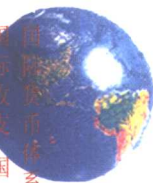


金
融
学
国
际

国际货币体系 外汇与汇率
国际收支 国际储备
国际资本移动
国际金融机构 外汇交易
外汇管理 外汇风险管理
外债管理 国际金融市场
最适度通货区理论与欧洲货币体系



国际金融学

许崇正 主编

GUOJI JINRONG
XUE

GUOJI JINRONG
XUE

融
学
国
际
金
融
学



中国经济出版社
www.economyph.com

国际金融学

许崇正 主 编
周葆生 副主编
华桂宏

中国经济出版社

图书在版编目(CIP)数据

国际金融学/许崇正主编. - 北京:中国经济出版社,
2001.9

ISBN 7-5017-5329-6

I. 国… II. 许… III. 国际金融学 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 063671 号

责任编辑:李 彪

封面设计:高书精

*

中国经济出版社出版发行

(北京市百万庄北街 3 号)

邮编:100037

各地新华书店经销

北京艺辉公司印刷

*

开本:A5 1/32 11.875 印张 330 千字

2001 年 12 月第 1 版 2001 年 12 月第 1 次印刷

印数:3000 册

ISBN 7-5017-5329-6/F·4290

定价:24.00 元

前 言

经济发展史和经济学说史告诉我们国际金融及其学说是在国际贸易及其学说的基础上发展起来的。它的萌芽可以追溯到 200 多年前。200 多年来,基本上是国际贸易的发展推动着国际金融的发展,一直到上世纪中期的 80 年代以前基本如此。但是,本世纪 80 年代后,这一传统的规律和现象受到严峻的挑战。20 世纪 80 年代以来,金融在经济发展中的地位越来越突出,金融成为经济发展的核心和枢纽,金融创新特别是国际金融创新层出不穷,引人注目,出现了金融全球化,由此推动和带来了世界经济正越来越走向一体化。金融或者说国际金融正引导着国际经济的发展,改变着许多国家经济结构、经济模式,以及世界的经济结构。

当今不再是国际贸易的发展决定国际金融的发展,而是倒过来,国际金融的发展决定和带动着国际贸易、国际经济的发展。这正是当今时代的主要特征之一。

然而,令人遗憾的是,在我国许多人还没有认识和理解这一点。在我国众多的国际金融学教科书中,大多数的国际金融学教材未能反映这一时代的特征,仍拘泥于国际金融是对经济被动的反映。而这本《国际金融学》教材,力求克服这一缺限,努力把握时代特征,强调和突出国际金融对国际间以及各国际统一的主导和引导作用。这正是本教材的特点之一。

除此之外,本教材还有以下几个特点:

1. 加强结构的逻辑性。国际金融学涉及的内容比较复杂,而且尚无成熟的理论体系,现有大部分教材的结构安排较零乱、分散,在编写本书的时候,我们力求按以下新思路来介绍其主要内容:一是按两条主线,即国际金融理论和国际金融实务来进行系统介绍;二是按国

际金融的内在联系和逻辑关系安排整个体系,将“国际金融体系”放在第一章,从而使学生能在整体上较好地把握国际金融学的全部内容。

2. 讲究分析方法的科学性。在介绍国际金融理论时,注重宏观分析,注重金融活动的内在机理分析,以使学生打下一个较好的基础,在介绍国际金融实务时,注重微观分析,注重金融活动的过程及程序的分析,以便于学生对国际金融的实践活动有一个较深的初步认识。

3. 反映国际金融领域的新动向、新问题。近十几年来,国际金融领域空前活跃,国际金融市场的发展、国际金融创新的兴起、社会主义国家汇率制度的改革、外汇交易方式的改进,以及主要发达国家在国际金融领域中地位的变化等等,都极大地丰富了国际金融的理论与实践,并将对未来的国际金融活动和国际经济,以及许多国家的经济发展产生巨大的影响,为适应形势发展和推动学科建设,本书在系统论述国际金融的基本理论与实务的同时,增加了国际金融领域中的若干重大金融问题的介绍和分析。

4. 联系我国实际。我们研究国际金融学,归根结底是要为我国的现代化建设服务。目前,我国各种涉外金融业务日益增多,一方面为国际金融的理论与实务注入了新内容,另一方面也提出了许多亟需研究和解决的问题。在本书中,我们注意联系我国涉外金融的实际,尤其是对一些重大问题,如人民币汇率制度、我国的外汇管理体制等进行了探讨。

参加本书写作的大多数都是长期从事研究生和本科生《国际金融学》这门课程教学的老师,这本书也是他们多年来从事这门课程教学的心得体会。

由于本书从开始写作到出版,时间很短,为的是赶上秋季开学的本科生和研究生用书。因此,本书难免存在着这样或那样的不足,敬请各位同仁和读者指正,并提出宝贵意见,以便再版时改正。

许崇正

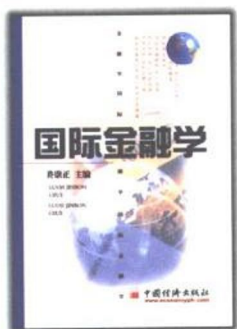
2001年8月28日

作者简介

许崇正，男，1952年10月生，安徽省庐江县人，经济学博士、教授，安徽大学经济学院院长；国家教育部经济学科教学指导委员会委员；享受国务院特殊津贴专家。博士生导师，省跨世纪学科、学术带头人，安徽省国际金融经济学会会长。1992—1995年在西北大学经济管理学院攻读经济学博士，1995年6月获经济学博士学位，1997年从吉林大学博士后流动站出站。在国内外刊物上发表学术论文120余篇，其中在《中国社会科学》、《经济研究》、《经济学动态》、《经济学家》、《财贸经济》、《新华文摘》、《金融研究》等国家级和国家重点级学术刊物上发表论文40余篇。已公开出版学术专著8部。



GUOJINRONGXUE



内容简介

本书由长期从事本科生和研究生《国际金融学》这门课程教学的老师编写的。分别从国际货币体系、外汇与汇率、国际收支、国际储备、国际资本移动、国际金融机构、外汇交易、外汇管理、外汇风险管理、外债管理、国际金融市场、最适度通货区理论与欧洲货币体系等 12 个方面进行阐述。

本书理论联系实际，突出重点，在体系和内容方面都有自己的特色 and 特点，是一部比较好的经济学科核心教材。

本书可作为经济类院校本科、研究生教材，也可供理论工作者及各级政府官员阅读参考。

目 录

前 言	(1)
-----	-----

第一章 国际货币体系

第一节 国际货币体系概述	(1)
第二节 国际金本位制度	(7)
第三节 布雷顿森林体系	(11)
第四节 牙买加体系	(24)
第五节 国际货币体系的改革	(27)

第二章 外汇与汇率

第一节 外汇与汇率概述	(38)
第二节 影响汇率的因素	(46)
第三节 汇率变动对经济的影响	(51)
第四节 汇率决定理论	(56)

第三章 国际收支

第一节 国际收支的概念	(73)
第二节 国际收支平衡表	(75)
第三节 国际收支分析	(79)
第四节 国际收支的调节	(84)
第五节 国际收支调节理论	(89)

第四章 国际储备

- 第一节 国际储备概述 (97)
- 第二节 国际储备的需求管理 (105)
- 第三节 国际储备的供给管理 (113)
- 第四节 中国的国际储备 (118)

第五章 国际资本移动

- 第一节 国际资本移动概述 (122)
- 第二节 国际资本移动的作用机制和影响 (133)
- 第三节 国际资本移动与货币债务危机 (138)

第六章 国际金融机构

- 第一节 国际金融机构概述 (154)
- 第二节 国际货币基金组织 (157)
- 第三节 世界银行集团 (168)
- 第四节 区域性国际金融机构 (177)

第七章 外汇交易

- 第一节 即期与远期外汇交易 (186)
- 第二节 掉期外汇交易 (192)
- 第三节 套利与套汇交易 (199)
- 第四节 外汇期货与期权交易 (205)

第八章 外汇管理

- 第一节 外汇管理概述 (213)
- 第二节 外汇管理的内容 (219)
- 第三节 外汇管理的经济分析 (226)
- 第四节 中国的外汇管理及其发展趋势 (228)

第九章 外汇风险管理

- 第一节 外汇市场与外汇市场风险····· (244)
- 第二节 交易风险的管理····· (258)
- 第三节 会计风险与经济风险的管理····· (264)

第十章 外债管理

- 第一节 外债概述····· (276)
- 第二节 国际债务危机····· (280)
- 第三节 中国的利用外资····· (290)
- 第四节 外债管理的主要内容····· (299)
- 第五节 中国的外债管理····· (304)

第十一章 国际金融市场

- 第一节 国际金融市场的概念及其发展····· (318)
- 第二节 国际金融市场的构成····· (323)
- 第三节 欧洲货币市场····· (329)
- 第四节 离岸金融市场····· (334)
- 第五节 国际金融创新····· (337)

第十二章 最适度通货区理论与欧洲货币体系

- 第一节 最适度通货区理论····· (342)
- 第二节 货币同盟的演进及欧洲货币体系····· (352)

参考文献····· (365)

后 记····· (369)

第一章 国际货币体系

第一节 国际货币体系概述

一、国际货币体系的含义

国际货币体系，也有称作国际货币制度。因为体系与制度，在英文中是一个词：System，所以长期以来这两个名称相互通用。我们认为，用“体系”可能比用“制度”更能概括国际货币发展的实际情况，在概念上也更加准确。因为“体系”一词是指“若干事物或某些意识互相联系而构成的一个整体”，它所强调的是个体、联系与整体，是一个动态的系统；而“制度”一词是指“要求大家共同遵守的办事规章或行动准则”，它所强调的仅仅是个体，且是一个静态的概念，缺乏系统思想。正是基于这一考虑，用国际货币体系而非国际货币制度来概括国际货币关系，应该说是更恰当些。

关于国际货币体系含义的解释众说纷云，见仁见智。基于上述分析，从系统思想出发，我们认为，国际货币体系既然是一个有机的整体、动态的系统，至少应包括两大部分内含：一是支撑各国货币关系的组织机构及规则，二是国际交往中实际操作时所依据的系统安排与惯例。由此可见，所谓国际货币体系，是指在国际交往（包括贸易与资本）过程中，支撑各国货币关系的机构与规则以及所依据的一套安排和惯例的总和。

在国际货币关系中，国际货币体系的主要作用是促进国际交往，即国际贸易和国际支付手段的发展。一个理想的国际货币体系，可以促成全球资源在世界各国的配置与运用处于最能被接受的状态，以达

到全球生产总值的最大化。

二、国际货币体系的内容

国际货币体系的内容，主要有五个方面：

第一，国际支付原则。即一国对外支付是否受到限制，一国货币能否自由兑换成支付货币，本国货币与其他货币之间的汇率如何确定等。

第二，国际结算原则。即在处理一国对外债权债务关系时所采取的结算方式。是立即进行结算或定期进行结算，是多边结算或双边结算等。

第三，国际收支调节原则。是指在处理国际收支不平衡时，各国政府应采取什么方式弥补收支缺口，而各国之间又如何协调，具体的调节过程如何进行等。

第四，国际货币或储备资产的确定。为适应国际支付，应采用什么货币作为支付货币，储备资产的数量及结构应如何确定与调整等。

第五，黄金、外汇的流动与转移规定。即对黄金、外汇的流动与转移的自由度的规定，是完全自由流动，还是有条件的自由流动或不能自由流动。

三、国际货币体系的演变

国际货币体系的演变，自 1880 年以来，大致可以划分为五个时期。

（一）国际金本位时期（1880～1914 年）

国际金本位制是世界上第一个国际货币体系。它是以欧洲的主要国家都实行了金本位为标志，大约形成于 1880 年末，至 1914 年第一次世界大战爆发时结束，前后共经历了 35 年的历史。

这一时期的基本特点是：①黄金充当国际货币，并作为主要的国际储备资产为各国央行所持有。②各国货币都规定了含金量，各国货币的汇率由它们各自的货币含金量之比，即铸币平价来决定。汇率波

动受黄金输送点的限制。③具有国际收支的自动调节机制。当一国国际收支出现逆差时，外汇汇率会上升至黄金输送点，导致黄金外流；黄金外流使国内通货紧缩，导致物价下跌，促使出口增加进口减少，从而致使黄金流入，逆差逐步消除。反之亦然。这种自动调节机制，就是英国经济学家休谟最先提出的“价格—铸币流动机制”。④英镑事实上代替黄金执行国际货币的各种职能。当时英国依靠它的经济大国地位和殖民统治的政治大国地位以及在国际贸易与金融等方面的优势，使英镑成为全世界广泛使用的国际货币。因此有的西方学者把战前的国际金本制称作英镑本位。

（二）金汇兑本位时期（1918～1939 年）

1914 年第一次世界大战爆发，参战各国全面实行黄金禁运和停止黄金自由兑换，导致国际金本位暂时停止。由于参战国所发行的不兑现的纸币在战后大幅贬值，发生了严重的通货膨胀，导致汇率剧烈波动，对国际贸易和国际支付产生严重的不利影响，从而迫使一些国家在 20 世纪 20 年代中期（1924 年～1928 年）又开始逐步恢复金本位。但由于战争的破坏与损失，战后各国的经济实力严重削弱，无力恢复典型的金币本位制，只好以一种近似的金币本位制——金汇兑本位制取而代之。

这一时期的基本特点是：①实行金币本位制或金块本位制的主要有英国、美国、法国和意大利等少数几个国家，大多数国家实行的是金汇兑本位制。②作为国际货币，英镑的统治地位受到严重削弱。这一时期，作为国际货币的除黄金和英镑外，还有美元和法郎。③由于战后各国通胀率存在差异，按购买力平价来计算，英镑估值过高，而法郎和美元估值相对偏低，固定汇率的基础发生动摇，导致外汇率波动剧烈且频繁。④国际金本位的自动调节作用进一步受到削弱。

（三）布雷顿森林体系时期（1944～1970 年）

在 20 世纪 30 年代初，英国和美国先后放弃金本位，宣告了国际金本位的崩溃，此时的国际货币体系一片混乱。为消除这种混乱局

面，在第二次世界大战尚没有结束的时候，英美两国从本国利益出发，以实现充分就业为目标，着手研究建立一个新的国际货币体系，并于1943年4月分别发表了各自的方案，即英国的“凯恩斯计划”和美国的“怀特计划”。由于英美两国在二战期间所处位置不同，英国经济惨遭严重破坏，而美国却大发战争横财，实力空前膨胀，因此，1944年7月在美国新罕布什尔州布雷顿森林召开的有44个国家代表团参加的国际金融会议，通过了以美国“怀特计划”为基础的《国际货币基金协定》和《国际复兴开发银行协定》，总称“布雷顿森林协定”，从而形成了以美元为中心的新的国际货币体系，即布雷顿森林体系。

布雷顿森林体系的主要内容可以概括为：①建立一个旨在促进国际货币合作的永久性国际金融机构——国际货币基金组织（IMF）。②以黄金为基础，以美元作为最主要的国际储备货币，实行黄金——美元本位制。③实行可调整的固定汇率制。④为了弥补国际收支赤字，基金组织向国际收支赤字国提供辅助性储备供应来源。⑤取消外汇管制。⑥制定了“稀缺货币”条款。

（四）向浮动汇率过渡时期（1971~1973年）

布雷顿森林体系本质上是国际货币合作的产物，虽然它在国际金融秩序混乱局面的消除，世界货币汇率的稳定以及促进世界经济和贸易的增长等方面做出了有益的贡献，但由于布雷顿森林体系实际上是一种美元本位制，其固有的“特里芬难题”无法解决，面对巨额的国际收支赤字和各国央行兑换黄金的压力，美国尼克松政府被迫于1971年8月15日宣布实行“新经济政策”，其中对外采取了两大措施：第一，停止美元兑换黄金，终止每盎司黄金35美元的官方兑换关系；第二，征收10%的进口附加税。这种措施的实施，实际上等于废除了布雷顿森林协定，宣告了历时26年的布雷顿森林体系的瓦解。此后的国际金融市场处于一片混乱之中。为摆脱这种混乱，西方十国财政部长于1971年12月17日至18日在美国首都华盛顿的史密森博物馆召开了一次国际货币会议，达成了一项协议，即“史密森协

议”。其主要内容有：①美元对黄金贬值 7.89%，黄金官价由每盎司 35 美元提高到 38.02 美元，但仍然停止兑换黄金；②美国取消 10% 的进口附加税；③调整各国货币与美元的汇率平价；④汇率波动限制范围由过去的 $\pm 1\%$ 扩大到 $\pm 2.25\%$ 。

“史密森协议”对货币价值的重新调整虽然暂时平息了当时的外汇危机，但这种平息只是短暂的。1972 年 6 月，英镑开始随供求情况浮动，随后实行自由浮动的货币有加拿大元、意大利里拉、日元和瑞士法郎。1973 年 2 月 12 日，美国尼克松政府被迫再次宣布美元对黄金贬值 10%，即每盎司黄金由 38.02 美元提高到 42.22 美元，美元对其他国家货币也相应贬值。至 1973 年 3 月，剩余维持固定汇率的国家也放弃了努力，相继实行自由浮动。至此，“史密森协议”的中心汇率可以说基本解体，布雷顿森林体系的固定汇率制彻底瓦解。

（五）管理浮动汇率体系时期（1973 年至今）

布雷顿森林体系崩溃之后，国际金融市场更加动荡不安，各国都在探寻货币体系改革的新方案。1976 年 1 月，由 20 个国家的财政部长、央行行长组成的国际货币基金理事会临时委员会，在牙买加召开有关国际货币体系的讨论会，会上达成了一个综合性的协议，即“牙买加协议”。同年 4 月，国际货币基金理事会通过了国际货币基金协定的第二次修正案。这样，继布雷顿森林体系之后，一个以美元为中心的国际储备多元化和管理浮动汇率的新体系即管理浮动汇率体系便宣告建立。

在此体系中，黄金的国际货币地位受到严重削弱，但并没有完全消失；美元在诸多储备货币中仍居主导地位，但在不断削弱，而原西德马克、日元的地位则不断加强；特别提款权和欧洲货币单位的储备货币地位也在逐步提高。各国的汇率可自由安排，主要发达国家货币的汇率实行单独浮动或联合浮动，多数发展中国家则采取钉住美元、法国法郎、特别提款权或一篮子货币的钉住汇率制。

值得指出的是，管理浮动汇率体系虽然基本上摆脱了布雷顿森林体系时期基准货币国家与依附国家相互牵连的弊端，在一定程度上解

决了“特里芬难题”，对世界经济的发展也起到了一定的促进作用；但是，在国际货币储备多元化的条件下，缺乏统一稳定的货币标准，国际清偿能力的增长既没有金本位条件下的自发调节机制，又没有形成国际货币基金对其全面控制，不可避免地造成国际金融秩序动荡混乱、汇率波动剧烈。这表明管理浮动汇率体系还带有过渡性质，在尚未找到一个新的更好的国际货币体系之前，人们只能采取管理浮动汇率体系。正因为如此，如何建立一个公认的、更加合理的新的国际货币体系来取管理浮动汇率体系，进一步改革国际货币体系，一直都是世界各国努力探讨的问题。

四、国际货币体系的类型

由上述介绍的国际货币体系演变过程可以看出，自 1880 年以来，世界上先后出现过几种不同的国际货币体系。关于国际货币体系的类型，采用的划分标准不同，所得出的类型也不同。一般来说，所采用的划分标准主要有两个：货币本位和汇率制度。

依据货币本位来划分，可将国际货币体系划分为三类：纯粹商品本位如金本位、纯粹信用本位如不兑换的纸币本位和混合本位如金汇兑本位。

依据汇率制度来划分，可将国际货币体系划分为固定汇率制和浮动汇率制以及介于两者之间的可调整的钉住汇率制、爬行钉住与管理浮动汇率制等，其中固定汇率制又有金本位制下的固定汇率制和纸币流通制度下的固定汇率制之分。

下面就国际金本位制、布雷顿森林体系和牙买加体系这三种国际货币体系的形成、内容及演变等做一些介绍。

第二节 国际金本位制度

一、国际金本位制度的形成

国际金本位制度是世界上第一次出现的国际货币体系，它是以世界货币——黄金作为国际本位货币的制度。

从18世纪末到19世纪初，当时的英国依靠经济大国和政治大国的特殊地位，在国际贸易和国际信贷方面取得了很大发展，于1816年制定了《金本位制法案》，率先实行金本位制，其后，各国鉴于英国金本位制的成功，以及国内经济发展和国际交往的客观需要，先后效仿实行，如瑞士于1868年、德国于1871年、瑞典于1873年、荷兰于1875年、丹麦于1879年、美国于1900年以及随后的其他国家都相继实行了金本位制。实行金本位制的国家，都对其货币单位规定了一定的含金量，各国的货币在其含金量的基础上彼此兑换。这样，在世界各国之间就自然形成一个统一而又松散的国际货币体系，即国际金本位制度。

在国际金本位制度下，黄金充分发挥世界货币的职能，充当支付、流通与贮藏手段，并作为社会财富的代表，在国际交往中自由转移。

二、国际金本位制度的演变

国际金本位制自形成以后，大体经历了金币本位制、金块本位制和金汇兑本位制三种形式。

（一）金币本位制

金币本位制是国际金本位制的最初形态。其基本特点是：金币的形状、重量与成色由国家法令规定；金币可自由铸造、自由熔化；金币可以自由兑换，不受对象和数量限制；黄金可以自由输出、输入。

作为一种国际货币体制，国际金币本位制的基本内容概括起来主