

修订本

国际金融

刘舒年 主编

对外贸易教育出版社

国 际 金 融

(修订本)

刘舒年 主 编

师玉兴 副主编

对外贸易教育出版社

国际金融（修订本）

刘舒年 主编

责任编辑 刘坚

•

对外贸易教育出版社出版

（北京和平街北口北土城 邮政编码 100029）

新华书店北京发行所发行 · 北京市朝阳区新源印刷厂印刷

•

开本850×1168 1/32 · 印张14 · 字数363千字

1991年5月 第2版 · 1991年5月 第1次印刷

印数1—21000册 · 定价5.50元

ISBN 7—81000—643—8/F·145

出版说明

为了适应我国对外经济贸易事业的发展，1988年，对外经济贸易部原教育局决定在原来教材的基础上对经贸专业的一些教材进行重新修订或编写，作为我部高等院校经贸专业的新的统编教材。

这本《国际金融》教材由对外经济贸易大学刘舒年教授任主编，师玉兴副教授任副主编，是在刘舒年教授原来编写的《国际金融》教材基础上进行修订的。中国世界经济学会会长、中国社会科学院经济与政治研究所研究员浦山，南开大学教授钱荣堃，中国人民大学教授王传纶，中国银行国际金融研究所副所长、副研究员张德宝和对外经济贸易部国际贸易研究所研究员王槐安审阅了书稿。他们认为：本书较原书有很大改进和提高，既保持了原书国际金融理论与实务相结合，密切联系我国对外贸易实际的特色；同时又反映了国际金融的新发展，是一本适应我国高等院校国际经济贸易学科有关专业使用的教材。

我们对审稿的各位专家、教授为我部的教材建设所做的大量工作表示衷心的感谢。

对外经济贸易部

教材编写委员会

1991年3月

前 言

本书是1981年9月由刘舒年编著的《国际金融》的修订本。1981年版《国际金融》是解放后我国第一部系统论述国际金融的教材。自发行以来,深受广大经贸工作者与大专院校师生的欢迎,发行量达23万余册,并获对外经济贸易部系统全国优秀教材评选一等奖。

十年来,国际金融领域发生了巨大变化,我国的改革开放也在深入发展。原作者接受经贸部人事教育劳动司的委托,在保留原教材长处的基础上,对原书进行了修订增补:一、增加国际收支、外汇汇率与国际储备资产西方理论的介绍与评述;二、进一步突出外贸特色,增加对外经贸企业的外汇管理(一节),对外贸易中长期信用(一章),国际租赁(一章),外汇风险管理(一章);三、增加国际金融市场理论与实务的份量,将原一章的内容分为两章,即一般国际金融市场、欧洲货币市场;四、国际金融组织一章增加区域性国际金融组织的内容;五、将国际货币体系改革的内容予以充实,另辟一章。此外,对原书的体系、篇目也加以改动,计增加两篇八章。

本书第四章第一、二、三节,第五、七、八、九、十、十二、十三、十四、十五章由刘舒年增补修订;第一、二、三章,第四章第四、五节,第六、十一、十七、十八章由师玉兴增补修订。

限于编者水平,书中不妥之处在所难免,敬希读者指正。

1991年3月

目 录

绪 论	(1)
第一篇 国际收支	(5)
第一章 国际收支	(5)
第一节 外汇与国际收支	(5)
第二节 国际收支差额表的主要内容	(8)
第三节 国际收支差额表的格式及其计算方法	(13)
第四节 国际收支差额表的分析	(23)
第五节 国际收支差额表与对外贸易	(25)
第六节 我国的国际收支差额表	(27)
第二章 国际收支调节与国际收支调节理论	(32)
第一节 国际收支调节	(32)
第二节 西方国家国际收支调节理论	(37)
第三节 我国的外汇收支平衡与宏观控制	(45)
第三章 国际储备	(49)
第一节 国际储备的概念	(49)
第二节 国际储备的来源	(52)
第三节 国际储备资产的多元化及其结构的发展与 变化	(53)
第四节 国际储备的管理	(60)
第五节 我国的国际储备问题	(65)
第二篇 外汇汇率	(69)
第四章 外汇汇率与汇率制度	(69)
第一节 汇率和它的标价方法	(69)
第二节 汇率确定的基础和影响汇率变化的因素	(73)
第三节 固定汇率制度	(77)

第四节	浮动汇率制度·····	(84)
第五节	西方国家的汇率理论·····	(88)
第五章	汇率变动对经济的影响与作用·····	(97)
第一节	汇率变动对一国经济的影响·····	(97)
第二节	汇率变动对国际经济的影响·····	(101)
第三节	汇率被用作国际竞争与扩张的手段·····	(103)
第六章	人民币汇率·····	(108)
第一节	人民币对西方国家货币的汇率·····	(108)
第二节	人民币对苏联、东欧国家货币的汇率·····	(114)
第三节	人民币汇率特点与人民币汇率制度·····	(119)
第四节	人民币汇率的改革·····	(122)
第七章	外汇业务与外币使用·····	(129)
第一节	外汇市场·····	(129)
第二节	外汇业务·····	(132)
第三节	汇率折算与进出口报价·····	(146)
第八章	外汇风险管理·····	(154)
第一节	外汇风险的概念、种类和构成要素·····	(154)
第二节	外汇风险管理的一般方法·····	(159)
第三节	外汇风险管理的基本方法·····	(171)
第九章	外汇管制·····	(178)
第一节	外汇管制的演进及原因·····	(178)
第二节	外汇管制的主要内容和措施·····	(182)
第三节	外汇管制的类型和作用·····	(191)
第四节	我国外汇管理制度的方针与主要内容·····	(195)
第五节	我国对外经济贸易企业的外汇管理·····	(201)
第十章	清算结算·····	(212)
第一节	清算协定的产生·····	(212)
第二节	清算协定的基本内容·····	(215)
第三节	清算结算的作用·····	(218)

第四节	多边清算·····	(221)
第五节	我国与外国签订的支付协定·····	(227)
第三篇	国际金融市场·····	(233)
第十一章	国际金融市场·····	(233)
第一节	国际金融市场的概念、形成与发展·····	(233)
第二节	国际金融市场的构成——货币市场·····	(237)
第三节	国际金融市场的构成——资本市场·····	(240)
第四节	二次战后国际金融市场的营运方式特点与 作用·····	(244)
第十二章	欧洲货币市场·····	(251)
第一节	欧洲货币市场的产生与发展·····	(251)
第二节	欧洲货币市场的构成·····	(256)
第三节	欧洲货币市场的管制与发展趋势·····	(263)
第四篇	国际信贷·····	(271)
第十三章	对外贸易短期信贷·····	(271)
第一节	对外贸易银行·····	(271)
第二节	对外贸易短期信贷的主要形式·····	(277)
第三节	承购应收帐款业务·····	(284)
第四节	借鉴国外做法,改进我国外贸信贷工作·····	(291)
第十四章	对外贸易中长期信贷——出口信贷·····	(295)
第一节	出口信贷的概念和发展·····	(295)
第二节	出口信贷的主要类型·····	(299)
第三节	买方信贷·····	(307)
第四节	西方国家的出口信贷与我国对外贸易·····	(315)
第十五章	国际租赁·····	(319)
第一节	国际租赁与国际租赁市场·····	(319)
第二节	租赁方式及其特点·····	(323)
第三节	国际租赁程序与合同·····	(330)
第四节	国际租赁的利弊·····	(340)

第五节	我国的国际租赁业务·····	(343)
第五篇	国际金融组织与国际货币制度·····	(349)
第十六章	国际金融组织·····	(349)
第一节	国际金融组织出现的原因·····	(350)
第二节	国际货币基金组织·····	(351)
第三节	世界银行集团·····	(363)
第四节	国际清算银行·····	(376)
第五节	区域性国际金融组织——亚洲开发银行·····	(378)
第六节	区域性国际金融组织——非洲开发银行、 泛美开发银行和欧洲投资银行·····	(384)
第十七章	国际货币体系的形成和发展·····	(389)
第一节	国际货币体系的概念与演进·····	(389)
第二节	二次战后的国际货币体系的建立·····	(391)
第三节	二次战后的国际货币体系的作用·····	(399)
第四节	二次战后的国际货币体系的崩溃·····	(401)
第十八章	国际货币体系改革·····	(413)
第一节	国际货币体系改革问题的产生·····	(413)
第二节	国际货币体系改革方案·····	(415)
第三节	国际货币体系改革的主要内容·····	(418)
第四节	国际货币体系改革中的国际矛盾·····	(424)
第五节	国际货币体系改革的前景·····	(429)

绪 论

(一)

《国际金融》是大专院校对外经贸和国际金融专业必修的基础专业课，它是以马列主义政治经济学理论为基础，研究国际间货币和借贷资本运动规律的一门科学，其中包括货币与借贷资本运动规律，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；政府或其它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。

学习本教材的目的要求是：掌握国际收支、外汇实务、国际借贷、国际货币制度等方面的基本理论、基本知识和基本技能，学会在实际中加以运用；掌握国际金融宏观理论，学会用以说明和解决当前国际金融领域中的实际问题；掌握我国涉外金融工作中的方针、政策和做法，学会在实际工作中贯彻执行；掌握国际金融与国内经济的相互关系，为发展国际经济合作，搞好“四化”建设，奠定理论业务基础。

(二)

本教材计有五篇十八章。第一章至第三章为第一篇，即国际收支篇，研究货币在国际间运动的渠道与规律以及调整国际收支的理论与政策措施。第四章至第十章为第二篇，即外汇与汇率制度篇，研究各国汇率制度，汇率波动对经济的影响与作用，外汇实务、外汇管制和清算结算等。第十一章至第十二章为第三篇，即国际金融市场篇，主要研究传统国际金融市场与欧洲货币市场的构成、业务内容、作用与影响。第十三章至第十五章为第四篇，即国际信贷篇，主要研究对外贸易短期信贷、出口信贷以及国际租赁的业务作法与作用。第十六章至第十八章为第五篇，即国际金

融组织与国际货币制度篇，主要研究国际及地区性金融组织和国际货币制度的形成与改革问题。

本教材编写原则是，在突出科学性、系统性、针对性和时效性的同时，注意贯彻：

1. 历史与逻辑统一原则。本教材的理论分析与业务阐述，均介绍历史的发展，以了解一个经济范畴的来龙去脉，掌握其全貌；同时对某一范畴、业务形式的研究均按事物发展的逻辑顺序，循序渐进，由浅入深，由表及里，去粗取精地加以剖析，努力做到历史与逻辑的统一。

2. 理论与业务并重原则。本教材不仅对国际金融宏观理论进行深入的研究，并注意与实际的结合，特别与对外经贸与国际融资投资业务的结合，有较强的业务性与实用性，是本教材的一个突出特点。

3. 洋为中用原则。国际金融肇始于西方国家，研究货币在资本主义各国之间运动的普遍规律等问题的目的，则在于为我所用。因此本教材每章每一问题均结合我国涉外金融的实际状况加以探讨，对比借鉴，并结合我国对外金融与贸易实务，晓之以如何运用，以有利于完善我国的改革开放制度，建设具有自己特色的社会主义对外金融与贸易。

(三)

本课程开设的先行课是货币银行学、中国对外贸易概论；后继课为国际贸易实务、国际信贷、外汇风险管理、国际结算和国际租赁等。视各专业选修课开设的具体情况，教学时间的多少和学习对象的要求，可删节本教材的部分内容。

使用本教材应贯彻启发式教学方法，避免注入式；充分利用教学过程中各个环节，使其生动活泼，以有利于提高同学分析与解决问题的能力。具体做法是：基本理论、基本知识和基本技能部分讲深讲透，加深加宽部分自学指导；加强直观教具(如图表、

影视、幻灯、录像……)的使用;参观(外汇银行交易室,外汇调剂中心,证券交易所……)讲座与讲课相互配合;按阶段进行课堂讨论、布置作业与练习。

(四)

本课程理论性、业务性强,宏观微观并重,研究范围广,交叉的学科多,并运用一定的技算技术,因此,学习本课程要加强自学预习,掌握学习方法,提高学习效果,要注意的是:

1. 循序渐进,逐步加深理解。教材中有些概念不能一次说透讲清,而要在不同章节,从不同角度才能理解深透。如特别提款权的概念在第一章中从一个侧面简单地加以表述;在第三章中又稍深一步地加以扩展,最后在第十七、十八章中才全面地分析清楚。因此,在学习下一章节时,要不怕麻烦地重温前面讲过的相似内容,由浅入深地逐步加以串连,才能掌握问题的全面。固定汇率、浮动汇率、储备资产……等问题均有类似情况,循序渐进,逐步深入。

2. 抓住红线,掌握内在联系。学习国际金融,切忌死记硬背,要找出问题之间的红线,掌握其内在联系,把知识学活。汇率确定的基础,影响汇率变化的因素,汇率变动的经济影响,人民币汇率的下调,货币的公开贬值等分别在第四、五、六章的不同部分,研究其标题规定范围内的问题,如果死记硬背,很难抓住重点与问题之间的内在联系。如果仔细分析,不难发现贯穿在这几个问题之间的红线。这条红线就是“对内贬值必定引起对外贬值”。纸币发行过多,对内贬值了,通货膨胀恶化了,必然引起汇率波动与对外贬值,也就是说通货膨胀是影响汇率变化的根本因素。而纸币对内贬值,物价高涨,出口商品竞争能力削弱,贸易收支与国际收支必然恶化,进一步促进外币汇率提高,所以一般而言国际收支逆差成为影响汇率变化的直接因素。对内贬值,本币汇率下降,最后必然导致货币公开贬值或人民币汇率下调。

抓住“对内贬值必然引起对外贬值”的红线，就能掌握基本概念的内在联系，把知识学活。

3. 联系对比，融会贯通。在学习过程中应把相似或相对称的理论、概念和业务等加以联系对比，找出它们之间的相同点与不同点，以锻炼自己分析综合能力，做到融会贯通。如学习直接标价与间接标价法时，不能满足教材所下的定义，而应找出他们之间的相同点与不同点，相同点即都是标示两种货币的比价方法；而不同点呢，对比后可发现主要有四个方面：①作为标准的货币不同；②汇率变动所表现的货币不同；③买入汇率与卖出汇率标示的地位不同；④实行的国家不同。其它如固定汇率与浮动汇率；传统国际金融市场与新型国际金融市场；期权与远期买方信贷与卖方信贷……均应在学习过程中加以联系对比，以求融会贯通，提高分析问题与说明问题的能力。

4. 操作计算，用于实际。本教材涉及多方面的计算问题，诸如国际收支差额的计算，汇率之间的折算，买入汇率与卖出汇率的折合，套汇盈亏的核定，融资货币的选择，不同信贷方式下融资成本的比较，不同方式防止外汇风险的费用负担等等，学习过程中应熟练地掌握这些计算原则与技术，以应用于业务实际。为此，按教学进度的要求，学生应及时完成来自于实际的案例分析与作业练习，以提高计算的运用能力，解决金融实务。

第一篇 国际收支

第一章 国际收支

在当代，国际收支（Balance of Payments）是世界各国国民经济的一个重要组成部分。一国的国际收支平衡与否，对其货币汇率和对外贸易政策的制定以至整个国民经济都有重要的影响。因此，国际收支平衡已成为西方国家调节经济的四大目标之一。在我国，国际收支平衡也是国民经济计划管理的四大综合平衡体系之一。国际收支是各国非常重视的一个问题。

国际收支是国际金融学科的重要研究对象，也是学习国际金融的起点。

由于国际收支比较复杂，本书分两章进行研究。本章研究国际收支的概念，外汇与国际收支的关系，国际收支差额表的主要内容、计算与分析方法，以及我国的国际收支差额表等问题。第二章研究国际收支调节，西方国家调节国际收支的理论与政策措施，以及我国的外汇收支平衡与宏观控制。

第一节 外汇与国际收支

一、外汇的概念

所谓外汇，乃是国际汇兑（Foreign Exchange）的简称。“国际汇兑”，原指一个国家的货币兑换为另一个国家的货币。由于一个国家进行对外支付，往往要把本国货币兑换为外国货币，因而现在外汇已专指一国持有的外国货币和以外国货币表示的用

以进行国际结算的支付手段。

国际货币基金组织 (International Monetary Fund, IMF) 曾对外汇作了如下的解释：外汇是货币行政当局（中央银行、货币机构、外汇平准基金组织和财政部）以银行存款、财政部库存、长短期政府证券等形式所保有的在国际收支逆差时可以使用的债权。

我国的《外汇管理暂行条例》第二条也规定，外汇是指外国货币，包括钞票、铸币等；外币有价证券，包括政府公债、国库券、公司债券、股票、息票等；外币支付凭证，包括票据、银行存款凭证、邮政储蓄等；其他外汇资金。

国际货币基金组织和我国的《外汇管理暂行条例》所称的外汇，都是指一国持有的外币和以外币表示的、用于国际结算的支付手段。从这些解释中，可以看出：第一，外汇必须是以外币表示的国外资产，而用本国货币表示的信用工具和有价证券是不能视为外汇的；第二，外汇必须是在国外能得到补偿的债权，而空头支票和拒付的汇票是不能视为外汇的；第三，外汇必须是能兑换为其他支付手段的外币资产，亦即用可兑换货币 (Convertible Currency) 表示的支付手段，而不可兑换货币表示的支付手段是不能视为外汇的。

二、国际收支的概念

各国在经济、政治文化等各方面的交往必然产生国家之间的债权债务关系。各国之间的债权债务，到期要进行结算。这就引起国家之间的货币收入与支付。由于货币制度不同，各国货币要超越国境在国际间流通，存在许多困难。所以，国际间的收支大都以外汇票据 (Foreign Exchange Bills) 作为主要工具来流通。这种流通如自国外流至国内，就构成外汇的收入；相反，如自国内流至国外，则构成外汇的支付。一个国家的外汇支出，就是有关国家的外汇收入。因此，国际收支即国际间的外汇收付，是一个国家在一定时期（一年、一季或一个月）内，由于经济、

政治与文化等各种对外交往而发生的、必须立即结清的、来自其它国家的货币收入总额与付给其它国家的货币支出总额的对比。如果货币收入总额大于货币支出总额，便是国际收支顺差 (Favourable or Active Balance of Payments)；反之，则是国际收支逆差 (Unfavourable or Passive or Adverse Balance of Payments)。一般在逆差之前冠以“-”号，或以红字书写，因而国际收支逆差也被称为国际收支赤字 (Deficit)，国际收支顺差则被称为国际收支黑字或盈余 (Surplus)。

马克思曾经说过：“支付差额，即必须立即结清的各种到期支付的差额”，“支付差额是一个在一定时间内结清的贸易差额”^①。这个概念的科学性在于“必须立即结清”和“在一定时间内结清”。这是鉴于资本主义国家之间的国际信用非常发达，很多国家之间的债权债务虽然已经发生，但由于它们是建立在国际信用关系基础上的，而不需要立即办理现金的收付。就此，马克思指出，这是“支付差额和贸易差额的区别”^②所在。因为贸易差额一般包括商业上已经发生，但未到期而毋需立即进行现金收付的债权债务。马克思在分析国际收支差额产生的原因时，还特别强调了“现金支付”这一科学概念。他说：“一时的支付差额，不管造成这种差额的是什么原因——纯粹商业的原因，国外投资，或国家支出，如战时的支出等等，只要由此会引起对外的现金支付”^③。总之，马克思把“必须立即结清”、“在一定时间内结清”，并“由此会引起对外的现金支付”来进行结算的部分，列为国际收支差额表的内容。由于要用现金进行结算，就会影响外汇的供求关系。

上述是建立在现金基础 (Cash Basic) 上的国际收支概念。与此不同，国际货币基金组织在其编制的《国际收支手册》

①②③ 《马克思恩格斯全集》，第25卷，人民出版社1974年11月版，第586、668页。

(Balance of Payments Manual)中关于国际收支概念的表述是建立在经济交易 (Economic Transaction) 基础上的。所谓经济交易，是指商品、劳务和资产的所有权从一方转移到另一方的行为。国际货币基金组织的概念的具体表述为：

“国际收支是某一时期的统计表，它表明：(a) 某一经济体同世界其余国家或地区之间在商品、劳务以及收益方面的交易；

(b) 该经济体所持有的货币黄金、特别提款权以及对世界其余国家或地区的债权、债务的所有权的变化和其它变化；(c) 为平衡不能相互抵消的上述交易和变化的任何帐目所需的无偿转让和对应项目”^①。

在这个概念中，所谓“经济体”，“应视为是在某一特定领土，具有较密切的联系的若干经济实体组成的”^② 国家或地区，实质上是指一个国家或地区的居民。所谓“无偿转让”，是指后面将要讲述的“单方面转移”；所谓“货币黄金”(Monetary Gold)，则指黄金储备 (Gold Reserve)。这个概念说明，只要是居民与非居民之间的各种国际经济交易，就是国际收支的内容；即使未实现现金收付的国际经济交易，也要计入国际收支中。国际货币基金组织的概念可以概括为：一个国家或地区在一定时期内各种对外往来所产生的全部国际经济交易的系统记录。显然，这个概念同马克思阐述的概念之间，计算的基础是完全不同的。

第二节 国际收支差额表的主要内容

一个国家的国际收支，常以国际收支差额表 (Balance of Payments Statement) 来表示。它是一个国家在一定时期 (一

①② 国际货币基金组织：《国际收支手册》，中国金融出版社1988年版，第12、15页。