

陈诗鹏 田毅·编著



国际金融

黑龙江人民出版社

出版说明

当前,国与国之间的政治、经济和文化关系越来越密切,经济活动逐步与国际接轨,特别是随着改革的不断深入,建设社会主义市场经济的需要,我们非常有必要了解国际金融领域各方面的情况,学习和研究国际金融,掌握国际金融的基本理论、基本知识和基本技能。

国际金融作为一门学科,其理论性、应用性很强。本书在参考了国内许多版本教材,查阅了大量资料基础上,注重把国际金融基本原理同国际金融实务相结合,力求做到结构严谨、内容简洁、通俗易懂。

本书由陈诗鹏、田毅主编,李桂芹、王喜权、韩春英、李传勋、王世德为副主编。由于编者水平有限,书中不妥之处在所难免,敬请读者批评指正。

编 者

1996 年 12 月

目 录

导言	1
第一章 外汇与汇率	19
第一节 外汇	19
第二节 外汇汇率	22
第三节 汇率确定的基础	27
第四节 汇率与经济的关系	30
第五节 西方汇率理论简介	37
第二章 国际汇率制度	45
第一节 固定汇率制度	45
第二节 浮动汇率制度	50
第三节 我国的人民币汇率制度	55
第三章 外汇交易	65
第一节 即期外汇与远期外汇交易	65
第二节 套汇与套利	72
第三节 掉期外汇交易	77
第四节 货币期货与外汇期权	78
第四章 外汇风险管理	91
第一节 外汇风险概述	91

第二节	外汇风险管理的措施	98
第三节	外汇汇率的预测	108
第五章	外汇管制	114
第一节	外汇管制的涵义和目的	114
第二节	外汇管制的对象和主要内容	117
第三节	外汇管制的类型和作用	124
第四节	我国外汇管理中值得总结和研究的问题	127
第六章	国际收支	138
第一节	国际收支的涵义	138
第二节	国际收支平衡表及其内容	141
第三节	国际收支的分析	152
第四节	国际收支的调节	155
第五节	西方国家国际收支调节理论	163
第六节	我国的国际收支	169
第七章	国际储备	175
第一节	国际储备的概述	175
第二节	国际储备的来源与作用	177
第三节	国际储备的管理	180
第四节	当代国际储备制度特点	190
第八章	国际结算	195
第一节	国际结算概述	195
第二节	票据及其在国际结算中的运用	197
第三节	国际贸易结算方式——汇款	212
第四节	国际贸易结算方式——托收	219
第五节	信用证结算方式	223

第九章 国际资本流动	242
第一节 国际资本流动的涵义和作用.....	242
第二节 90 年代国际资本流动的特点	246
第三节 当代国际债务问题.....	251
第四节 我国利用外资的现状 & 发展.....	257
第十章 国际金融市场	265
第一节 国际金融市场概述.....	265
第二节 欧洲货币市场.....	270
第三节 外汇市场.....	275
第四节 国际信贷市场.....	279
第五节 证券市场.....	283
第六节 金融期货市场.....	288
第七节 黄金市场.....	292
第十一章 国际金融组织	298
第一节 国际金融组织出现的原因.....	298
第二节 国际货币基金组织.....	300
第三节 世界银行集团.....	307
第四节 国际清算银行.....	315
第五节 区域性国际金融组织.....	317
第十二章 国际货币体系	325
第一节 国际货币体系的概念与内容.....	325
第二节 历史上的国际货币体系.....	326
第三节 当前的资本主义国际货币体系.....	334
第四节 国际货币体系改革的前景.....	344

导 言

第一节 国际金融学的对象和方法

一、国际金融学的研究对象

国际金融是指国际上货币资金的融通，一般指货币流通和银行信用有关的一切活动，主要是通过银行的各种业务来实现的。反映了国际间在经济上的相互联系。

国际金融作为一门科学，是研究国际间货币资本融通的产生、发展和灭亡的科学，重点揭示其中的运动规律。它是一门部门经济学，是世界经济学中的一个重要组成部分。

国际金融学研究的主要内容包括以下几个方面：

1. 国际货币流通的一般规律。国际金融是个历史范畴，是社会生产和国际商品交换发展的必然结果。国际金融是伴随着资本主义生产方式的产生和发展才逐渐形成国际金融市场。产业革命后，国际分工体系和世界市场的形成，为国际货币流通奠定了基础，并最终形成了国际金融市场。二次世界大战后，资本主义经济体系国家是国际金融的主体，所以分析资

本主义国际货币流通的一般规律是我们研究当今国际金融的主体。

2. 国际货币理论和学说。在马克思之前有很多人研究货币理论,但没有一个人对货币的起源、本质、职能作过科学的论述。马克思在批判资产阶级政治经济学基础上,从辩证唯物主义的原则出发,对资产阶级各种唯心主义和形而上学的货币理论进行了彻底的批判,充分汲取了前人研究的正确成果,揭示了货币的起源、本质、职能,从而创立了科学的货币学说。与此同时,马克思根据资本主义生产方式的确立、国际分工和世界市场的形成、国际贸易的发展,提出了世界货币即国际货币的理论。所以我们研究国际金融,必须以马克思主义的国际货币理论为出发点。

3. 国际金融政策。国际金融出现以后,世界货币在不同的历史时期,曾相继出现过复本位制、金本位制、英镑、美元、资本输出、资本输入、国际金融市场等等。各种不同类型的国家及这些国家在不同的时期采取不同的国际金融政策,以促进本国经济的发展和财富的积累。这些恰恰是国际金融所要研究的内容。

4. 世界主要不同类型国家国际金融发展的特点。在国际金融中,发达资本主义国家占据主体地位,居各种国际金融机构的主要地位。发展中国家贫穷落后,在国际金融中的地位低下,处于被动地位。社会主义国家积极参与国际分工,与发达资本主义国家和发展中国家发展各种形式的资本借贷融资等活动,以促进本国经济的发展。这三种类型国家在国际金融市场上,一方面加强联系、互相合作,另一方面又存在矛盾和斗

争。正是这种矛盾和斗争推动国际金融的不断发展。

二、国际金融学的研究方法

研究国际金融学我们是站在马克思主义立场上来进行研究,因而,国际金融学的研究方法就必须运用马克思主义的唯物辩证法。对立统一规律是唯物辩证法的核心,它反映着一切事物的内在联系和发展变化的原因,是世界上一切事物运动的普遍规律。

1. 运用唯物辩证法研究国际金融

运用唯物辩证法研究国际金融,应注意几个问题:

一是唯物辩证法要求我们研究国际金融,必须坚持实践是检验真理的唯一标准的原则。也是从国际金融发展的客观过程中分析和研究国际金融实事求是的对其历史、现状和未来发展趋势作出具体分析,分析国际货币和资本融通过程中的利益与矛盾及其表现形式,研究它们的运动规律,为求从理论上和实践上说明国际金融的变化规律。

二是唯物辩证法和历史唯物主义要求我们研究国际金融要从运动中去研究。国际金融不是固定不变的事物,而是一个变动的发展的过程,是一个自然历史过程,是社会生产方式发展到一定阶段的产物。从历史上来看,首先出现的是资本主义国际金融,然后出现的是过渡性的国际金融。最后必然伴随着全世界共产主义的实现,国际金融将消失。这同样是不以人们的意志为转移的客观历史过程。所以我们研究国际金融时,必须从运动中、从发展中去研究,这样得出的结论才是科学的。

三是唯物辩证法要求我们要从生产力和生产关系两个方

面来研究国际金融。国际金融是国际间各国货币和资本的融通,各国国际金融的性质、地位和作用取决于各自的生产方式。生产力是生产方式中起决定性作用的因素。在国际金融的发展中,生产力发展性质和状况,决定其发展的速度和资本融通的内容,以及资本融通的利益和方式。同时,国际金融也体现着各国的生产关系。只有从生产关系方面来研究国际金融,才能了解当前国际金融发展中存在的一系列问题和矛盾,才能揭示出随着社会生产方式的不断发展,国际金融必将被取缔的历史过程。

2. 运用数学方法来研究国际金融

研究国际金融,必须采用统计法、会计法等来进行分析。因为国际金融学包括的内容、国际收支、国际储备、外汇汇率、清算和结算、国际信贷等都离不开数学基础,所以研究国际金融,必须很好地运用数学方法。

第二节 国际金融学的一般概念

一、外汇与国际收支

1. 外汇是指一国对外结算所使用的外国货币或以外国货币表示的支付凭证,它包括以外币支付的支票、期票以及其他可以在国外兑现的凭证。在当代国际往来中,主要是用汇票、支票和电汇作为支付手段。由外汇的含义来看,外汇必须有以下特征:一是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；二是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；三是外汇必须是能**兑换**为其他支付手段的外币资产，即用可兑换货币表示的支付手段，而不可兑换货币表示的支付手段是不能视为外汇的。

2. 国际收支

国际收支是国际上各国之间的债权债务，到期进行结算而引起的国家间的货币收入与支付。由于各国货币制度不同，各国货币要超越国境在国际间流通存在很多困难。所以，国际间的收支一般都是用**外汇票据**作为主要工具来流通。这种流通如从国内流向国外，就构成外汇的支出；相反，如果从国外流向国内，则构成外汇的收入。一国的外汇支出，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，是指一国在一定时间内的对外贸易和非贸易的收入总额和支出总额的对比。这个对比如果表现为收入大于支出，国际收支就是顺差；反之，如果支出大于收入就是逆差。逆差表明对外负债，一般要用**外汇或黄金**支付。

当代国际上的对外经济关系错综复杂，因而国际收支差额表中的项目也很复杂，但一般可分为两大部分，一是经常项目，主要有对外贸易收支，即商品的出口收入和商品进口的支出，这种收支又称为有形贸易收支；非贸易收支，指运费、保险费、旅游费等劳务进出口的收支，还包括对外投资和外国在本国投资的利息、股息、红利以及汇款、年金等收支，这种收支又称为无形贸易收支。二是资本项目，包括国际上投资借款等资本往来的收支，主要有两类，长期资本和短期资本。三是国际

收支差额表中还有一项叫“错误和遗漏”，这是由于资本主义国家的对外收支差额表是根据复式簿记的原则编制的，借方与贷方应该相等，但实际上项目繁杂，统计常有误差，故列“错误和遗漏”这一项目，以便使借贷双方取得平衡，其中包括大量的未报告的短期资本活动的差额。

国际收支差额不仅反映一国对外的债权和债务情况，也影响其货币在国际市场上地位强弱的主要原因。

二、国际储备与国际清偿能力

1. 国际储备

国际储备是一国当局持有的，用于国际支付、平衡国际收支和维持其货币汇率的各种形式的国际储备资产的总称。国际储备包括三方面内容：

一是各国货币当局持有，而不是其他机构或经济实体持有的储备资产。

二是国际储备的形式主要有以下四种形式。

黄金储备。在金本位制度下，黄金是最重要的储备形式。在第二次世界大战后的布雷顿森林制度下，黄金仍然是货币汇率的基础，保有一般支付手段的职能，并是最重要的国际储备形式。1978年4月1日生效的《国际货币基金协定》第二次修正案中虽已经规定黄金“非货币化”，但是由于黄金是具有价值的实体，是各国国际储备中不可缺少的一个重要组成部分。一国拥有黄金储备，可以直接转化成任何需要的对象，转化为任何需要的外汇来满足对外支付的需要。因此，黄金储备的多少便成为评价一个国家对外支付能力大小的重要标志之

一。

外汇储备。外汇储备是由货币当局持有的可兑换货币和用它们表示的支付手段。

在基金组织的储备头寸，亦称普通提款权。是指国际货币基金组织会员国向基金组织认缴份额 25% 的黄金或可兑换货币部分；基金组织为支付其他会员国的借款而使用的会员国货币的净额；基金组织从会员国的借款。

特别提款权，是国际货币基金组织创造的储备资产，用于会员国间和会员国同基金组织之间的支付，因而也是国际储备的一种形式。

三是国际储备的作用

国际储备的作用主要有：①作为干预资产，即各国用来干预外汇市场以维持其货币汇率的外汇资产，它是支持与加强本国货币信誉的物质基础。②平衡国际收支，也就是当一国发生短期的国际收支不平衡，可以通过增加或运用本国的国际储备来平衡，而不采取调整国内经济与进口贸易等措施来纠正，以不致影响国内经济的发展。这样国际储备便发挥了调节国际收支“缓冲器”与“蓄水池”的作用。③作为备用的国际支付手段，即一国在必要时，可以将其外汇储备通过兑换或直接用于支付进口净额与对外债务。因此，国际储备的多少，成为衡量一国对外资信的一个重要指标。

总之，一国货币当局持有，国际储备的形式与作用，构成国际储备的全面内容。片面强调其中的某个方面，而忽视其他方面，都是不全面的。

2. 国际清偿能力

国际清偿能力指用于清偿国际债务的某种支付手段，有时简称国际头寸。在国际经济关系不断发展的基础上，各国间的贸易往来和经济联系日益密切；必然要发生债权和债务关系，到期必须清偿，在当代世界货币体系下，一国可以用于进行国际清偿的手段包括黄金、外汇储备，按规定的限额可从国际货币基金组织获得的一般提款权和特别提款权，以及从国外银行借款，其总和就构成该国的国际清偿能力。一般来说，如果国际清偿能力充足，保证必需的对外支付，该国的对外贸易就有发展的余地。反之，如果国际清偿能力不足，势必影响该国对外贸易的发展。一国情况如此，全世界情况也一样。如果各国清偿能力充裕，将有利于扩大世界贸易，否则就会影响世界贸易的发展。国际清偿能力在一定程度上反映着各国在世界金融市场上的实力地位。

三、外汇汇率

外汇汇率是指一个国家的货币单位用另一个国家的货币单位所折算出来的比率、比价或价格，折算两个国家的货币单位，要确定用一个国家的货币单位作为标准。由于确定的折算方法不同，出现了外汇行市的两种标价方法，直接标价法和间接标价法。

直接标价法是用一单位或 100 单位的外国货币作为标准，折算为一定数量的本国货币。用这种方法所订出的汇价或汇率叫直接汇价或汇率。当外汇行市升高时，表现为标价的本国货币额增多；行市降低时，则表现为标价的本国货币额减少。国际上绝大多数国家都采用直接标价法。

间接标价法是用一单位或 100 单位的本国货币作为标准,折算为一定数量的外国货币。用这种方法所订出的汇价或汇率叫做间接汇价或汇率。当外汇行市升高时,表现为标价的外国货币额减少;行市降低时,则表现为标价的外国货币额增多。国际上只有少数国家采用间接标价法。

在外汇买卖中,外汇汇率又分为买入汇率、卖出汇率与中间汇率。外汇买卖主要集中在商业银行等金融机构。它们买卖外汇的目的是为了追求利润,方法就是贱买贵卖,赚取买卖差价。商业银行等金融机构买进外币时所依据的汇率叫“买入汇率”,也称“买价”,卖出外币时所依据的汇率叫“卖出汇率”,也称“卖价”。买入汇率与卖出汇率之间的差额一般在千分之一至千分之五,两者之间的差额就是银行买卖外汇的利润。买入汇率与卖出汇率相加,除以 2 则是中间汇率,中间汇率适用于银行同业之间买卖外汇,对一般顾客不适用。

四、人民币汇率

人民币汇率在性质上不同于西方国家货币的汇率,并且在制定的依据和方法上也有自己的特点。在 50 年代初至 70 年代中,人民币汇率分为人民币对西方国家货币的汇率和对苏联、东欧国家货币的汇率。

人民币没有规定黄金平价,也不是自由兑换货币,它的汇率也不是在外汇市场上自发决定的,而是由中国人民银行参照“物价对比法”加以计算,并按照党和国家的政策要求来具体制定的。

五、外汇倾销

外汇倾销是资本主义国家以压低本国货币外汇行市的办法向国外倾销商品的一种政策。它也是资本主义国家进行贸易战的主要手段之一。外汇倾销是利用货币对内贬值与对外贬值的不一致，即国内物价与对外汇价变动的不一致来进行的。第二次世界大战后，资本主义国家普遍实行固定汇率，不少国家在一定时期内对外宣布货币贬值，这在一定程度上具有外汇倾销的意图和作用。1973年以后，资本主义国家普遍实行浮动汇率，有些国家为加强其出口竞争能力，也任其本国货币下浮，这也具有外汇倾销的意图。必须指出，当一国实行外汇倾销时，其竞争对手绝不会坐视，它或者实行外汇倾销，或者加强保护性贸易措施，利用反倾销税进行对抗，这必然给国际贸易带来困难甚至造成混乱并使资本主义国家间争夺市场的矛盾趋于尖锐化。

六、外汇管制

外汇管制是各国政府为了减缓国际收支危机，减少本国黄金外汇储备的流失，而对外汇的买卖直接加以管制，以控制外汇的供给和需要，维持本国货币对外汇率的稳定所施行的政策措施。它是一国上层建筑的一部分，是国家加强在外汇与国际清算领域中的反映。

当前在国际经济交往中，有些国家实行外汇管制，有些国家不实行外汇管制。如在我国出口贸易中，外国进口商所需的外汇，无需经过该国有关当局的审批，即可对我货款进行支

付；而有的国家在进口我国某种商品时，其进口所需外汇，须经过有关部门的批准，凭核准证明到有关银行购买外汇对我支付。前者是不实行外汇管制的国家，后者则为实行外汇管制的国家。我国也是实行外汇管制的国家。

七、清算和结算

凡实行严格的外汇管制的国家，因外汇短缺，无力提供足够的外汇资金，从国外进口商品，常与国外签订支付协定，通过清算结算的方式发展对外贸易。

清算协定最早产生于西方国家。为了摆脱外汇资金短缺的困境，打破一些国家保护性贸易政策和措施的壁垒。一些西方强国和它的殖民地或附属国均纷纷签定清算协定，开展双边贸易和双边清算制度。1931年11月14日，瑞士和匈牙利签订了第一个清算协定企图通过不动用自由外汇的双边结算的办法，解决两国的贸易和结算问题。第一个清算协定出现后，不论当时实行外汇管制的国家，还是当时未实行外汇管制的国家，都纷纷效仿，签订清算或支付协定，以争夺销售市场，保持贸易的发展。

第二次世界大战之后，西方国家间大量签订清算协定进行双边结算。这时双边结算的贸易额大约占西方国家贸易额的60%。1958年以后，由于西方国家放松了外汇管制，清算协定较战后初期有所减少。

清算协定是两国政府之间由于进出口贸易和其他方面所发生的债权债务，通过指定银行的账户相互抵销，而不用支付外汇或黄金逐笔结算而签订的一种协定。通过账户抵销是两

国之间债权债务的最后结算而言。

新中国成立之后，我国相继与当时的社会主义国家和发展中国家签订了一系列的清算协定。我国习惯上管这种清算协定叫做支付协定。我国与外国签订的支付协定是坚决贯彻平等互利原则的。是为我国的外交路线和社会主义建设服务的。

八、国际金融市场

国际金融市场是指国际间有关资金活动的场所和领域，有广义和狭义之分。广义的金融市场是指进行各种国际金融业务活动的场所，主要包括长短期资金的信贷、外汇与黄金的买卖。这些活动分别形成了货币市场、资本市场、外汇市场和黄金市场。这几种国际金融市场不是截然分开的，而是相互联系的。例如：长期和短期资金的借贷，往往离不开外汇的买卖，外汇的买卖又会引起资金的借贷；黄金的买卖也离不开外汇的买卖，并引起资金的借贷。

狭义的国际金融市场是指在国际间经营借贷资本即进行国际借贷活动的场所，因而也称国际资金市场。同国际商品市场比较，经营对象只是货币比较单一，这是国际金融市场的显著特点。另一个特点是供求双方不是买卖关系，而是借贷关系。

国际金融市场的形成一般应具有：金融机构比较集中、外汇和金融管制较松、证券交易免税或低税、黄金自由买卖、交通和电讯联系比较方便等条件。作为重要的国际金融市场，其所在国的货币或可以用来结算的外币必须是各国的主要储备