

# 国际金融概论

---



NDI/100

# 国际金融概论

李惠芬 主编

中国金融出版社

责任编辑:毛春明

责任校对:刘 明

责任印制:郝云山

### 图书在版编目(CIP)数据

国际金融概论/李惠芬主编. - 北京:中国金融出版社,1998.8

ISBN 7-5049-1833-4

I. 国…

II. 李…

III. 国际金融 - 概论

IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(98)第 19344 号

出版 **中国金融出版社**  
发行

社址 北京广安门外小红庙南里3号

邮 码 100055

经 销 新华书店

印 刷 固安县印刷厂

开 本 850 毫米×1168 毫米 1/32

印 张 13.875

字 数 360 千字

版 次 1998 年 8 月第 1 版

印 次 1998 年 8 月第 1 次印刷

印 数 1 - 5000 册

定 价 20.00 元

## 序

在经济与金融全球一体化进程中,各国国内金融业自由化改革的速度日益超越经济的增长,国内金融与国际金融的界限在急剧缩小,国内金融逐步汇入充满动荡、充满竞争的世界金融潮流。当今世界一方面呈现出经济区域化、集团化特征,另一方面则表现为资本流动的多极化和多样化。发展中国家新兴证券市场的形成,使国际资本的来源和流向出现分流的态势,亚太尤其是东亚和东盟发展中国家和地区凭借相对经济优势,成为外国直接投资和证券投资的中心。发达国家银行业为争夺和占有信贷市场份额而加紧实施兼并,金融机构倒闭风和市场投机风,一波未平,一波又起。风险与竞争并存,导致了更大规模的金融创新,这使得以汇率和储备两大目标为中心的国际货币制度改革行动更加迟缓。当前发生在东亚和东南亚地区的金融危机给各国带来的不仅仅是震荡,更多的是调整的机遇。放松外汇管制,开放金融服务业和资本市场,仍将是未来世界经济的主旋律,国际区域合作以及南北、南南合作变得更为紧迫,国际金融机构的国际协调和监管作用亦将愈益突出。国际金融所发生的上述种种变化,为当代国际金融理论研究和学科建设提供了丰富的内涵。

中国金融业的改革与开放在继续向纵深推进,这既是迫于国际市场变幻莫测的外部压力和挑战,同时又是来自国内经济改革与开放的内在需求与动力。1997年,我国有近3000亿美元的对外贸易总值,其占到国民收入的40%以上,贸易收支平衡问题对经济的稳定与发展至关重要。我国实际利用外资累计额已达

3600多亿美元,外债管理与外资使用问题对促进经济结构的调整和企业转轨意义尤为深远。人民币实现经常账户下的可兑换和人民币市场汇率机制的建立,加快了国内经济与国际经济的接轨,国内外商品市场和资金市场的联系更加紧密。中国资本市场的开放,使外资金融机构不断涌入,股票、基金以及债券等多种形式的海内外融资初具规模。随着信贷、外汇及利率等风险的进一步加大,建立和完善中央银行宏观政策监管下的国际收支、外汇及外债体系更加刻不容缓。

《国际金融概论》一书在传统学科体系的基础上,对所述内容进行了必要的调整和更新,既体现了该学科体系的综合性和系统性,又注重了内容的广泛性和适度性,主次得当,深入浅出,对掌握国际金融基本理论和基本原理大有裨益。该书吸收了同类著作的有关观点和资料,取各家之长,反映了国际收支、外汇、国际货币制度、国际金融市场等领域的国内外最新成果,进一步拓宽了本学科的研究视野。该书在联系我国对外经济金融的新进展、新动态方面亦有独到之处,符合培养理论与实用两用型人才的目的,在体系设置和结构安排上也更趋合理,便于初学者学习,是一本较好的教材。



1988年1月

## 内容提要

本书是按照国家教委审定的高等学校财经类专业核心课程之一的国际金融教学大纲编写的。作者在总结多年教学经验的基础上,使本书体系的设置、内容的取裁更具综合性、条理性和适用性。本书对国际金融理论和国际金融实务的论述和介绍各有侧重,反映了国际金融领域新的研究成果、国际金融发展的新的动态。同时,本书还根据我国国际金融理论与实践的发展,试图揭示我国国际金融活动的特殊性及其我国国际金融活动的重大问题。

# 目 录

绪 论	( 1 )
第一章 国际收支	( 8 )
第一节 国际收支的内涵	( 8 )
第二节 国际收支平衡表的编制及内容	( 11 )
第三节 国际收支平衡表差额的计算与分析	( 29 )
第四节 国际收支的均衡与调节	( 37 )
第五节 西方国际收支理论	( 48 )
第六节 我国的国际收支	( 55 )
第二章 外汇与汇率	( 63 )
第一节 外汇	( 63 )
第二节 汇率	( 65 )
第三节 汇率的决定与变动	( 74 )
第四节 西方汇率理论	( 84 )
第三章 外汇市场、外汇风险及国际结算	( 103 )
第一节 外汇市场概述	( 103 )
第二节 外汇交易	( 109 )
第三节 外汇风险	( 118 )
第四节 国际结算	( 128 )

<b>第四章 汇率制度与外汇管制</b> .....	(140)
第一节 固定汇率制度.....	(140)
第二节 浮动汇率制度.....	(142)
第三节 汇率制度的争论与选择.....	(146)
第四节 人民币汇率问题.....	(148)
第五节 外汇管制.....	(157)
第六节 我国的外汇管理.....	(163)
<b>第五章 国际储备</b> .....	(171)
第一节 国际储备概述.....	(171)
第二节 国际储备的需求与供应.....	(174)
第三节 最适度国际储备量.....	(178)
第四节 国际储备货币多元化.....	(183)
第五节 国际储备的管理.....	(187)
第六节 我国国际储备问题.....	(191)
<b>第六章 国际货币体系</b> .....	(196)
第一节 国际货币体系概述.....	(196)
第二节 国际金本位制度.....	(198)
第三节 布雷顿森林体系.....	(204)
第四节 牙买加国际货币体系.....	(214)
第五节 国际货币制度改革的主要方案与建议.....	(227)
第六节 国际货币制度的改革及展望.....	(233)
<b>第七章 国际金融市场</b> .....	(243)
第一节 国际金融市场概述.....	(243)
第二节 国际货币市场与国际资本市场.....	(247)



第三节	欧洲货币市场·····	(256)
第四节	国际黄金市场·····	(276)
第五节	国际金融创新·····	(283)
第六节	国际金融市场变化与发展的新趋势·····	(305)
第七节	中国金融市场的国际化·····	(312)
<b>第八章</b>	<b>国际资本流动·····</b>	<b>(319)</b>
第一节	国际资本流动概述·····	(319)
第二节	战后国际资本流动的变化·····	(325)
第三节	跨国公司的对外直接投资与融资·····	(329)
第四节	国际资本流动的影响与控制·····	(335)
第五节	国际债务问题·····	(339)
第六节	我国利用外资问题·····	(352)
<b>第九章</b>	<b>国际金融机构·····</b>	<b>(360)</b>
第一节	国际金融机构概述·····	(360)
第二节	国际货币基金组织·····	(362)
第三节	世界银行集团·····	(372)
第四节	区域性国际金融机构·····	(383)
第五节	我国与国际金融机构的联系与合作·····	(393)
<b>第十章</b>	<b>区域性经济与货币一体化·····</b>	<b>(398)</b>
第一节	经济与货币一体化概述·····	(398)
第二节	欧洲经济与货币一体化·····	(401)
第三节	欧洲货币联盟的建设·····	(412)
第四节	世界区域性经济一体化的发展·····	(421)
<b>思考题</b> ·····		<b>(429)</b>

## 绪 论

国际金融,是国际间的货币流转、资金或资本的借贷与筹集,以及与之直接相关的经济活动的统称。

国际金融作为一门经济学科,有特定的研究对象,但对这一问题各国经济理论界仍有不同看法。有的认为国际金融主要是探讨国际间的货币关系,有的则认为国际金融主要是研究资金或资本的国际运动。事实上,货币与资本既有不同内涵,又有内在联系。货币的国际运动包括货币的国际发行与买卖,货币的国际支付与结算;货币的储备与干预,以及货币的供求调节等等,这些都是国际金融研究的重要内容。由于再生产过程中各种资本形态均以价值运动形式存在,资本的国际运动也是货币支付手段和购买手段等职能在国际间的运用,因而资本的国际运动也离不开货币的国际运动。但是,资本是具有再生产过程中价值增殖特征的经济范畴,资本的国际运动有着自己特殊的规则和规律,资本的借贷与筹集又体现金融的基本特征,这就使它成为国际金融的重要研究对象之一。简言之,国际金融学就是专门研究国际间货币流转和资金或资本借贷与筹集活动规律的一门科学。

从国际金融学的研究对象来看,有两点可以肯定:一是它属于宏观经济范畴,它所研究的是一国对外的或国与国之间的金融关系,而不是个别经济主体或某个国家的对外金融关系;二是它属于国际经济理论的货币方面,对货物、服务、资本或资产等国际交易是从价值运动的角度来加以研究的,这与以实际资源或实物变量为主要研究对象的国际贸易学形成对比。

对国际金融所要研究的各个具体内容,应按其内在联系进行科学的合理的排列与组合,使其成为一个完整的、有机的体系。该体系可由以下四个基本部分组成:

1. 国际收支。一国全部国际经济交易所引起的货币收支或价值转移构成该国国际收支的内容,国际收支也是对一国全部国际金融活动的总结。国际收支研究的主线是如何通过国际收支的记录、分析及调节,实现国际收支的均衡。国际收支均衡包含了国际收支经常账户、资本和金融账户与国内经济的均衡关系。了解各种经济变量之间的相互关系,深入分析影响国际收支均衡的各种内部和外部条件及因素,可以为政府宏观经济政策的选择提供理论依据,这也是国际收支理论研究的重要任务。

2. 外汇与汇率。国际间各种各样的经济往来均会导致国际间债权债务关系的形成,而债权债务的清偿与结算,又必然引起不同货币的兑换与收付问题,也即外汇问题,随之而来的是不同货币之间的兑换比率问题,与外汇与汇率直接相关的问题有外汇市场、外汇风险及国际结算等。外汇是实现国际经济交易的必要手段,而汇率是市场经济活动的重要调节杠杆,外汇业务国际化、汇率机制市场化,是完善现代企业制度和贸易与投资体制,加快对外经济发展的有力保障,因此,有关外汇理论与实务的研究在国际金融学科中有着头等重要的地位。

3. 国际货币制度。国际货币制度是国际间商品货币关系发展到一定历史阶段的产物,从 19 世纪 70 年代至今,它经历了国际金本位制度、布雷顿森林制度以及牙买加制度。其内容主要包括:国际汇率制度、国际储备制度、外汇管制、国际金融机构,以及国际收支调节机制等。一个健全的国际货币制度,应当能够监督各国或区域集团实行内外均衡的经济政策,以保证汇率和储备体系的稳定;应当能够控制和调节国际储备的供应,满足世界贸易、投资与借贷对货币和资金的正常需求。二战后,尤其是牙买加制度后动

荡不定的国际金融局势,是各国经济政策和汇率政策不协调、国际收支长期失衡的反映,国际货币制度改革面临长期性压力,对这一问题的探讨有着重要的现实意义。

4. 国际融资。国际融资指国际间收付和兑换货币、筹集或借入资金的活动。它可分为两大内容:国际金融市场和国际资本流动。传统的国际金融市场分外汇市场、资本市场以及黄金市场等。近一二十年,国际金融市场的构成发生了巨大变化,外汇市场中,货币互换交易日益占据重要的位置,资本市场中银行信贷与证券市场愈益融合。新兴的市场除欧洲货币市场外,金融期货和期权市场,以及投资基金市场等获得空前发展。金融市场日益趋向于全球一体化,为资本的国际流动提供了多样化渠道,有效地促进了世界范围内外汇及黄金的供求调节。

现代意义上的资本流动是伴随着国际交换的充分实现,伴随着生产和流通领域的国际化而产生的全方位、立体型、多交叉的国际借贷与投资。资本流动的变化与发展,带来了世界贸易与生产的持续增长,并决定了资本市场的存在与发展。以股票、债券、信贷为标志的资本市场与外汇市场融为一体,再辅之以金融创新,由此而创造了成倍的投资与信贷机会,进而又加剧了资本流动的膨胀,但同时也引发了一系列社会经济问题,如股市危机、国际债务危机、泡沫经济等。国际融资的消长变化已成为世界经济变动的脉搏,亦成为当代国际金融学最新的研究热点。

国际金融学是一门不成熟的、新兴的学科,它是当代经济学的的一个分支,也是国际经济学的重要组成部分。

国际金融作为一门独立学科的历史,始于本世纪 60 年代,而它的萌芽、发育期则长达几个世纪,最早可追溯到 13、14 世纪。伴随着西欧城市的兴起和国际贸易的发展,就有了广泛的国际汇兑业及信贷业,有关国际汇兑和融资的论述便应运而生。但按照国际金融的现代涵义,早期国际金融学大约产生于 16、17 世纪的重

商主义时期,到 19 世纪前半期古典政治经济学时代结束。这一时期,国际贸易是主要的国际经济活动,贸易收支成为当时主要的国际金融活动,并被等同于国际收支,从大卫·休谟到李嘉图,有关国际收支调节和汇率变动的学说,基本上依附于对国际贸易问题的研究。19 世纪后半期至第一次世界大战前,金本位制度趋于完善,国际经济活动的范围不断扩大,国际金融市场纷纷建立,国际金融的地位得到强化。英国的戈申首次从国际借贷的角度来研究汇率的变动,并将国际收支从贸易扩大到非贸易及资本往来。有关国际收支和汇率的研究对国际贸易的依附程度大大降低了。两次世界大战期间,货币制度经历了由金本位制向纸币制度的转变,自由竞争体制也被日益严厉的通货管制所取代,为寻求对策,瑞典的卡塞尔、俄林、英国的凯恩斯、哈罗德,以及美国的马歇尔、金德尔伯格等人发表了一系列专题论文和论著,在汇率政策、利率与汇率关系等研究领域取得全面进展,为现代国际金融学说的创建作了充分的理论准备。

二次世界大战结束后,西方经济不断受到失业与国际收支逆差并存、通货膨胀与国际收支顺差并存的困扰,国际货币制度经历了由固定汇率到浮动汇率、由国际金汇兑本位到多元化货币储备的深刻变革,这一背景孕育了现代国际金融学说。在国际收支调节方面,崇尚凯恩斯主义的收入流量分析与货币学派的货币存量分析,构筑了服务于宏观经济运行的两种国际收支调节政策框架,前者如勒纳、琼·罗宾逊的弹性说,亚力山大、马柯洛普等的吸收说,后者有米德、蒙代尔的政策冲突和配合理论,以及约翰逊、弗兰克尔等的国际收支货币论等。在汇率决定方面,有现代利率平价说,以及在购买力平价和利率平价基础上由布莱克等发展起来的综合平价理论,有约翰逊、弗兰克尔等建立在货币存量均衡分析基础上的汇率超调论和资产组合说。此外,在货币本位制度改革方面,还有来自特里芬、弗莱明等及发展中国家的国际储备适度理

论。80年代以来,有关金融创新、金融深化的理论研究风靡世界,且旷日持久,区域货币一体化理论更加深入人心。战后建立起来的IMF和BOW等机构也不遗余力地投入到国际金融理论建设中来,这些都极大地丰富了世界国际金融学宝库。国际金融学科自60年代以后已完全挣脱了对国际贸易理论的依附而逐渐趋于独立和完整。

在西方,国际金融学科领域的发展令世人瞩目,然而时至今日,一个成熟而又系统的国际金融学体系尚未建成,国际金融仍被更多地列入西方国际经济学体系,基于对研究对象的不同理解,西方国际金融体系也各有侧重,有的偏重于宏观理论,有的则为满足跨国财务管理的需要而更注重微观实务。理论体系也有众家之说、多派之争,有些趋向模式化,往往与实际脱节。

我国的国际金融学体系创建于1978年实行改革开放之后。国内各财经类大专院校竞相增设国际金融专业或课程,陆续出版的国际金融教材或专著达数十部之多,国际金融已迅速成长为国内领先学科。

本书的编写是对国际金融学科建设的一次尝试。编写具体遵循了以下原则:

1. 一般与特殊相结合的原则。即一方面对国际金融的各个组成部分加以系统的阐述、科学的概括和总结,另一方面,则根据我国国际金融理论与实践发展的需要,揭示我国国际金融活动的特殊性,认真分析我国国际金融活动中的一些重大问题。

2. 侧重宏观,兼顾微观的原则。即重点介绍有关国际收支调节、汇率的决定与变动、汇率制度、国际储备、国际货币制度,以及国际资本流动等宏观问题,并按照马克思主义实事求是的原则,对西方国际金融理论进行客观的分析、评价与借鉴,力求反映本学科的最新研究成果,同时,也对国际金融市场业务、外汇风险、国际结算等微观问题以及相关的实务理论作概括性介绍,以更全面而生

动地了解国际金融。

3. 历史与现实统一的原则。即不仅注重国际金融关系的历史沿革,以便于了解每一范畴的来龙去脉,掌握其全貌,而且还注重联系当前世界经济、金融发展的动态,对未来进行科学的预测。

本书在学习和参照国内外同类书籍和文献资料的基础上,总结作者多年的教学经验,使内容的选编、体系的设置更具综合性、条理性和适用性。本书在内容上的特色是:(1)对国际收支一章按照《国际货币基金组织手册》第五版的规定,作了较大的改动和调整,弥补了国内现有著作在这方面的欠缺;(2)对有关人民币汇率制度、我国外汇管理和储备管理,以及我国金融市场的开放和利用外资等问题,结合我国改革实际进行了新的分析和探讨;(3)对国际金融创新作了全面的分析和论证;(4)反映了欧洲货币一体化和区域经济合作的最新发展。基本方法是按照从国际货币关系推进到国际融资的思路,从一般到个别、从整体到局部、相互渗透,以求融会贯通。

国际金融学科有着庞大的内容体系,其基础学科是马克思主义政治经济学、西方经济学和货币银行学。它的分支学科有:外汇管理、外汇银行会计、外汇风险预测及防范、国际金融学说史、国际信贷、国际结算、国际投资、世界金融市场等,它的相关学科有:国际贸易、世界经济、跨国企业财务管理、涉外会计与统计、国际经济法、世界经济地理等。

本书在编写中严格贯彻了国家教委审定的高等学校财经类专业核心课程之一的国际金融教学大纲的要求,因而,可供财经类大专院校金融及非金融本科或专科学生根据专业特点选择使用,也可供从事经济、金融工作的职工、干部及研究人员自学或参考。

本书是在山西财经学院及所属财金系有关领导和专家的规划与支持下完成的,孔祥毅教授对编写大纲进行了详细审定,并对编写工作提出了具体要求和改进意见。李惠芬任该书主编,负责拟

定大纲、组织编写,并统稿。参编人员有:李惠芬(副教授,编写绪论、第二、七、十章,第六章第四、五、六节),侯安平(讲师,编写第一、五章),王丽珠(讲师,编写第六章第一、二、三节,第八、九章),杨福明(讲师,编写第三、四章)。

本书之不足和缺陷在所难免,恳请专家、同行及读者批评指正。



# 第一章 国际收支

## 第一节 国际收支的内涵

### 一、国际收支的概念

随着生产社会化和国际分工的发展,世界各国在政治、经济等方面的往来不断扩大,这些往来必然产生国与国之间的债权债务关系,而这些债权债务关系在一定时期内又必须清算,这便产生了国际间的货币收付运动。一国在一定时期收回债权、清偿债务所引起的货币收支的综合情况,便形成了一国的国际收支。

根据国际货币基金组织(International Monetary Fund, IMF)最新公布的《国际收支手册》,国际收支(Balance of Payments)是一种统计报表,它系统地记录了在特定的时期内一经济体与世界其他地方的各项经济交易。大部分交易是在居民和非居民之间进行,包括货物、服务和收入、对世界其他地方的金融债权和债务的交易以及转移项目(如礼赠)。这一概念的内涵十分丰富,对此需要作三点说明。

首先,国际收支是一个流量概念。即我们所说的国际收支是属于某一段时期的,它可以是一年,也可以是一个月或一个季度等。但各国通常以一年为报告期。从这个意义上说,国际收支不同于国际投资头寸(Net International Investment Position)。投资头寸是在特定日期编制,如一年的年底,它是一个存量概念。作为一种统计报表,它包括:(1)一经济体的金融资产或其对世界其他