

现 代 经 济 学

系 列 教 材

现代国际金融学

黄芳泉 编著

- 国际经济关系
- 国际收支结算
- 国际货币体系
- 国际汇兑制度
- 国际金融机构
- 国际金融市场
- 国际融资实务
- 国际债务问题
- 国际金融危机



华 中 理 工 大 学 出 版 社

现代经济学系列教材

现代国际金融学

黄芳泉 编著

华中理工大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

现代国际金融学/黄芳泉 编著
武汉:华中理工大学出版社,2000年10月
ISBN 7-5609-2294-5

I. 现…

II. 黄…

III. 国际金融学-高等学校-教材

IV. F831

现代国际金融学

黄芳泉 编著

责任编辑:邢雅川 向锋
责任校对:郭有林

封面设计:刘 卉
责任监印:熊庆玉

出版发行:华中理工大学出版社

武昌喻家山 邮编:430074 电话:(027)87545012

经销:新华书店湖北发行所

录排:华中理工大学出版社照排室

印刷:武汉大学出版社印刷总厂

开本:850×1168 1/32

印张:17.625

字数:425 000

版次:2000年10月第1版

印次:2000年10月第1次印刷

印数:1—3000

ISBN 7-5609-2294-5/F·209

定价:20.80元

(本书若有印装质量问题,请向出版社发行部调换)

前 言

《现代国际金融学》是一门新兴的经济科学。作为一门经济科学,它研究货币、资本在国际间的运动,揭示国际间货币流通和金融通的内在联系和规律性,阐明国际间的货币金融关系的形成和发展。

无论从历史上看,还是从逻辑上讲,国际货币金融关系都是随着国际经济关系的产生和发展而产生和发展起来的。随着社会生产力和社会分工的发展,各国之间的经济关系越来越密切,各国之间商品、服务的互相交换,资本的相互转移,必然引起国际之间的货币收付活动和债权债务关系。这种债权债务关系到一定时间必须结清。债权国应收入货币,了结其对外债权;债务国须支付货币,清偿其对外债务。这样,就在国际经济交易的基础上产生了国际收支结算。在国际收支结算中,最初充当支付手段的是货币,即用黄金、白银来进行支付。由于各国的货币单位和价值不同,因此,自从各国有不同的铸币以来,在外国购买货物的商人,就得把本国的铸币换成当地的铸币,或者把不同的铸币同作为世界货币的纯金或纯银相交换。为了适应扩大的国际经济交易进行支付的需要,就在各国货币制度的基础上形成了国际货币制度。随着世界生产的发展、国际经济交易的扩大和信用制度的发展,现在国际间的债权债务关系,一般是采用国际汇兑的方式来进行结算,即债务人通过银行将一国的货币兑换成国际上通用的货币,签发国际上通用的支付凭证和信用凭证,如汇票、本票、支票等付给债权人来清算各国之间的债权债务关系,黄金只是国际支付和结算的最后手段。从世界各国的实践来看,国际经济贸易的一切活动(包括国际收支结算、国际货币资本运动、国际汇兑业务等)和结果,都是

与银行等金融机构的活动分不开的。不论是国家间、区域间,还是全球性的国际经济贸易活动都是如此。银行和跨国银行、区域性国际银行机构和全球性国际银行(金融)机构,不仅能反映国际经贸活动及其结果,而且通过它们本身所特有的职能作用的发挥,对国际经济、贸易和金融等产生重大影响。银行等金融机构在从事上述各项金融业务时,则离不开国际金融市场。广义的国际金融市场,是指国际之间进行各种金融交易(包括长短期资金借贷交易、证券交易、外汇交易、黄金交易、衍生产品交易)活动的场所;狭义的国际金融市场,则是指国际之间资金借贷交易,即国际间资金融通的场所。第二次世界大战结束以来,国际金融市场有了很大发展。目前,在国际金融市场上各种形式的国际资本流动频繁、迅速,流量大,其规模大大超过了国际贸易额。一方面,国际投资和国际融资活动的范围扩大了,营运的方式发生了很大的变化,冲破了地域的界限,促进了生产和资本的国际化,促进了世界经济、贸易的发展和货币金融业务国际化;另一方面,加剧了国际金融市场的动荡,加深了各国对国际资本的依赖性,产生了债权国和债务国。20世纪70年代以来,发展中国家的外债越积越多,使一些穷国背上了沉重的债务负担。国际债务问题成为一个难以解决的世界性的经济问题,以致20世纪80年代爆发了国际债务危机。从此以后,金融危机不断发生。所有这些国际金融的实践活动都很需要研究总结。

第二次世界大战后,一些发达国家和发展中国家相当重视国际金融研究,出版了一些国际金融学著作;但他们的著作还没有按照国际金融这一学科严密的逻辑结构展开论证,找出国际金融各个范畴之间的内在联系和相互作用,因而也就没有形成一个完整的科学的理论体系。至于我国,在一个相当长的时间内,对国际金融这一学科的研究基本上是空白,广大群众几乎没有国际金融意识。改革开放以后,随着我国社会主义商品经济的发展和经济体制、金融体制改革的不断深入,特别随着我国社会主义市场经济

体制的建立和对外开放政策的实施,涉外经济活动的范围不断扩大,涉外经济往来急剧增加,涉外金融业务与日俱增,社会各界迫切需要学习、掌握国际金融的基本理论、基本知识和基本实务,从而推动了我国经济理论界和金融界对国际金融学科的研究,出了一批可喜的研究成果。但总的说来,我国对国际金融学科的研究相对滞后,尚未建立起具有中国特色的国际金融学的理论体系。这就很有必要在对国际金融理论与实务进行历史考察和现实调研的基础上,以马列主义、毛泽东思想和邓小平建设有中国特色社会主义理论为指导,运用静态、动态和比较分析的方法,定性和定量分析相结合的方法,从理论与实践相结合的角度,对国际金融这一学科作比较深入而有重点的探讨。这种探讨的目的在于构建具有中国特色的国际金融学的理论体系。这本《现代国际金融学》就是适应我国建立社会主义市场经济体制和对外开放的需要,为了满足社会各界和教学之急需而编写的。它作为构建我国自己的国际金融学的一个尝试,具有以下特色:

(1) 体系结构新颖,脉络层次清晰。从国际货币金融关系是随着国际经济关系的产生和发展而产生和发展起来的认识出发,《现代国际金融学》从国际经济关系入手,论述了国际收支结算、国际货币体系、国际汇兑制度、国际金融机构、国际金融市场、国际融资实务、国际债务问题和国际金融危机等方面的问题,构建了国际金融学崭新的体系结构。这种新颖的体系结构和清晰的脉络层次,体现了国际货币金融关系发展的历史与逻辑的统一,具有创新意义。

(2) 内容全面系统,理论实务并重。本书以马克思主义的立场、观点、方法为指导,贯彻理论联系实际的原则,比较系统而又有重点地阐述了国际金融的基本理论,基本知识和基本实务,克服了流行的国际金融教材只讲理论、不讲实务,或只讲实务、不讲理论的偏向,体现了改革精神,反映了中国特色;吸收了国际金融学科新的比较成熟的研究成果,反映了国际金融理论与实务的最新发

展。

(3)论述由浅入深,语言通俗易懂。本书在论述上把纵的历史线索和横的理论阐述联系和贯通起来,深入浅出,通俗易懂,适用性、可读性强。它不仅可作为高等学校财经专业学生学习国际金融课程的教科书,而且可作为培训金融、外经贸干部的参考教材;对于从事其他经济工作的干部和职工也有重要参考价值。

在本书编写过程中,查阅并参考了国内外有关文献资料,结合多年来的教学实践和研究博采了各家之长;在出版过程中,得到了华中理工大学经济学院和出版社的支持和帮助。在此,一并致以深切的谢意。由于本人理论水平所限,实际经验不足,缺点错误在所难免,敬请读者批评指正。

黄芳泉

2000年1月18日

目 录

第一章 国际经济关系	(1)
第一节 国际经济关系的萌芽	(1)
第二节 国际经济关系的形成	(2)
第三节 国际经济关系的发展	(4)
第二章 国际收支结算	(17)
第一节 国际收支	(17)
第二节 国际结算	(60)
第三节 国际储备	(87)
第三章 国际货币体系	(101)
第一节 国际金本位体系	(101)
第二节 国际金汇兑本位体系——布雷顿森林体系	(113)
第三节 现行国际货币体系——牙买加体系	(132)
第四节 区域货币一体化——欧洲货币一体化	(147)
第四章 国际汇兑制度	(167)
第一节 外汇	(167)
第二节 外汇市场	(171)
第三节 外汇交易	(178)

第四节	外汇汇率	(188)
第五节	外汇风险	(235)
第六节	外汇管制	(247)
第五章	国际金融机构	(257)
第一节	银行和跨国银行	(257)
第二节	区域性的国际银行机构	(280)
第三节	全球性的国际金融机构	(292)
第六章	国际金融市场	(325)
第一节	国际金融市场的形成与发展	(325)
第二节	国际金融市场的类型	(332)
第三节	国际金融市场上的资本流动——国际资本流动	(387)
第七章	国际融资实务	(406)
第一节	国际贷款	(406)
第二节	项目融资	(428)
第三节	BOT	(433)
第四节	国际租赁	(444)
第五节	国际债券	(449)
第八章	国际债务问题	(463)
第一节	国际债务和举借外债的理论	(463)
第二节	国际债务的规模和结构	(469)
第三节	国际债务的管理	(477)
第四节	国际债务的多边协调	(483)
第五节	我国的利用外资和外债问题	(491)

第九章 国际金融危机	(499)
第一节 金融危机和当代西方经济学	
关于金融危机的理论	(499)
第二节 西方世界的金融危机	(505)
第三节 国际金融危机的防范	(532)
第四节 东南亚金融危机对中国的影响	
和中国防范金融危机的对策	(537)
主要参考书目	(552)

第一章 国际经济关系

国际金融关系是随着国际经济关系的产生和发展而产生和发展起来的。要了解国际金融关系,就应了解国际经济关系。因此,《现代国际金融学》就从这里讲起。

第一节 国际经济关系的萌芽

国际经济关系不是从来就有的,它是在一定的社会历史条件下产生和发展起来的。从根本上来讲,社会生产力的发展和社会分工的扩大是国际经济关系产生和发展的基础。

在原始社会,人类处于自然分工状态,社会生产力极度低下,没有剩余产品,没有私有制,没有阶级和国家,也没有交换;当然,更谈不上什么国际经济关系了。后来,经过人类历史上第一次社会大分工,社会生产力有所发展,产品开始有点剩余,于是,在氏族公社之间、部落之间出现剩余产品的交换。这种交换是原始的、偶然的物物交换。随着社会生产力的发展,出现了第二次社会大分工,手工业从农业中分离出来。手工业的出现,便产生了直接以交换为目的的生产——商品生产。随着商品生产和商品交换的扩大,产生了货币,商品交换逐渐变成了以货币为媒介的商品流通。在商品流通不断扩大的基础上,出现了第三次社会大分工,产生了专门从事交换活动的商人。在原始社会末期,出现了私有制、阶级和国家,商品流通开始超出了国界。

奴隶社会是以奴隶主占有生产资料和奴隶为基础的社会。在奴隶社会中,自然经济占统治地位,商品生产微不足道,进入流通的商品主要是奴隶,物质产品极少并且主要是奴隶主需要的奢侈

品。同时,由于生产技术落后,交通工具简陋,国际之间的商品交换受到了很大限制。

到了封建社会,随着社会生产力的发展,商品生产比奴隶社会有了较大发展。在封建社会末期,随着城市手工业的发展,资本主义因素已经孕育生长,商品经济和国际间的交换都有较大发展。但总的说来,封建社会的生产是建立在手工劳动和畜力的基础上,自给自足的自然经济仍然占统治地位。在这种封闭式的保守的生产方式之下,由于各国在生产和生活上的差别很小和交通运输条件的限制,国际之间的商品交换在当时的社会经济中所占的地位并不重要,交换的范围和商品品种都有很大局限性,交换的活动也不经常,交换方式比较简单,基本上是物物交换,这种交换对世界经济的作用还不明显。当时,虽然在某些国家和地区已经出现金融业,但主要是从事金银贸易和货币兑换业务,货币还没摆脱它的民族的地方的特殊形态,还没有国际之间的资金融通。在那个时候,劳务合作更谈不上,技术交流从属于政治、文化、宗教等交流之中。因此,可以说封建社会还不存在现代意义的国际经济关系,只是有了这种关系的萌芽。

第二节 国际经济关系的形成

国际经济关系的形成是资本主义时代的事情。通过世界经济史的学习,我们知道,十四、十五世纪,由于商品经济有了较大发展,地中海沿岸某些城市已经产生了最初的资本主义生产关系。这些城市,包括意大利北部的威尼斯、比萨、热那亚、佛罗伦萨和米兰,以及波罗的海和北海沿岸一些城市,都已经成为欧洲贸易的中心。15世纪末、16世纪初,随着资本主义生产关系的发展、地理的大发现以及海外殖民地的开拓,欧洲的贸易中心从地中海区域扩展到大西洋沿岸,葡萄牙的里斯本、西班牙的塞维尔、尼德兰的安特卫普、英国的伦敦等,先后成为国际贸易港口。它们的贸易范围涉及亚洲、非

洲和美洲。由于贸易范围的扩大,促进了商品生产的进一步发展和国际交流的扩大,于是,逐渐形成了一些区域性的国际商品市场。但是,这时欧洲的商品生产仍然是建立在技术低下的小规模的工场手工业的基础上,国际劳动分工还处在萌芽状态,统一的世界市场尚未形成,现代意义的国际经济关系还没有形成确定的体系。

18世纪60年代到19世纪60年代,发生了以蒸汽机和纺织机为标志的资本主义的工业革命。机器大工业的建立,使工业从农业中彻底地分离出来,成为国民经济的独立的、强大的部门,自然经济瓦解了,资本主义商品经济占了统治地位。这时,英国等一系列国家相继完成了工业革命,从手工业生产转化为机器大工业生产,使工农业生产和运输业生产得到了空前的大发展,资本主义生产力获得空前的发展,取得了惊人的成就。生产力的发展已经超出了本国市场的销售能力。它们的商品,不仅供应本国消费的需要,同时供应世界各地消费;它们的工业所需要的原料,也不仅取自本国,而且来自亚洲、非洲、美洲等地。生产国际化和消费国际化的现象表明,世界各国之间的经济联系大大加强了。国际间经济联系加强的突出表现是:

第一,社会分工从国内分工发展为国际分工。在19世纪中叶以前,资产阶级的足迹遍布全球各地。他们到处落户,到处创业,到处建立联系。他们用枪炮摧毁了一切古老的国家,用价格低廉的商品征服国外市场,破坏外国的手工业生产,使这些国家成为自己的原料产地。正如马克思所说,一种和机器生产中心相适应的新的国际分工产生了:它使地球一部分成为主要从事农业的生产地区,以服务于另一部分主要从事工业的生产地区。

第二,在国际分工的条件下,各国之间形成了专业化的生产。生产的国际分工促进了生产力的发展,但这是在资本主义宗主国对殖民地附属国的残酷掠夺下实现的。在国际分工的条件下,形成了欧洲宗主国专门生产工业制成品,亚洲、拉美各国则为欧洲宗主国生产农副产品和矿产品的格局。当时,英国把印度变成了它

的棉花、亚麻、黄麻的供应地；把澳大利亚变成了它的羊毛供应地；把中国变成了它的丝、茶、大豆和猪鬃的供应地，使这些国家的经济走上了畸型发展的道路。

第三，生产的国际化和专业化，为世界市场的形成创造了必要的条件。在生产国际化、专业化的条件下，在资本主义宗主国与殖民地附属国之间，在工业制成品与农副产品和矿产品之间，必然要求进行经常性的大宗的国际商品交换。而机器大工业的建立，为国际商品交换生产了陆海交通运输工具，为世界市场的形成提供了必要的物质手段。在世界市场形成以后，大宗商品交易引起国际贸易额的迅速增长。据统计，在 19 世纪前 70 年中，世界贸易额增长了 6 倍多。

第四，在生产国际化、专业化和世界市场形成的基础上，由于国际贸易空前大发展，出现了充当商品交换一般等价物的世界货币，银行的货币信用业务也获得了很大的发展，银行的国外业务迅速发展起来，从而大大地促进了世界生产和国际贸易的发展，促进了国际间货币、劳务和技术交易的发展，产生了具有现代意义的国际经济关系。不过，这时生产的国际分工还比较简单，主要表现为世界城市和世界农村的对立和分工，国际经济关系主要表现在流通领域，特别是在商品资本的输出上。

第三节 国际经济关系的发展

19 世纪 70 年代，资本主义从自由竞争阶段发展到垄断阶段。随着生产的集中和垄断的形成，银行的集中和垄断也发生了。资本垄断和金融资本与金融寡头的形成，产生了大量过剩的资本。于是，资本输出超过商品输出，成为资本帝国主义国家对外经济活动的主要特征之一。在这个时期，发生了以电机和内燃机为标志的资本主义的第二次工业革命。这次工业革命改变了整个工业面貌，促进了钢铁、汽车、化工等重工业的发展，使社会生产力再次大

发展。这就产生了对矿产品和农副产品的更多的需求。为了使殖民地附属国能够源源不断地供应巨量的原料,从 20 世纪初起,资本帝国主义国家就开始资本输出,在殖民地附属国修建铁路、港口,开采矿石,开办工厂,开办银行。原来,殖民地、半殖民地国家只被卷入资本主义商品交换,未被卷入资本主义生产;现在,通过资本输出,则把殖民地半殖民地国家深深地卷入资本主义生产过程。这样,欧洲与亚洲、非洲和拉美之间的对立和分工最终形成了,各国的国内市场终于汇合成为一个统一的资本主义世界市场,世界贸易获得了迅速的发展。据统计,从 1870 年~1913 年,世界工业生产增加了 4 倍,世界贸易量增加了 3.2 倍。随着商品输出和资本输出的发展,国际货币金融关系也就形成了,金融资本和金融寡头在国际经济与金融领域取得统治地位。第一次世界大战前,由于英国资本主义经济的迅速发展,在世界生产和国际贸易上居优势,英国的货币——英镑也就逐渐成了国际结算的主要支付货币,成为国际储备货币,伦敦成了国际金融中心。在这个阶段的国际货币制度是国际金本位制度,它以黄金为基础,英镑为中心,对第一次世界大战前的资本主义世界经贸、金融的发展起了重要的推动作用。随后,美国的经济实力逐渐增强,纽约也成为重要的国际金融中心。

在第二次世界大战期间和战后,科学技术发生了以原子能、电子计算机和空间技术为标志的第三次工业革命。这次革命的广度和深度是前两次工业革命所无法比的。它像原子核打开后释放原子能量一样,激发出巨大的生产力,深深地改变了现代生产、流通、消费的面貌,推动着社会生产力向国际化、产品向差异化与多样化、零部件生产向国际专业化的方向发展。生产力的国际化主要表现在两个方面:一方面,现代化生产要求大规模的生产,要求符合规模经济规律,也要求一个巨大的市场,以容纳其不断增加的产品;另一方面,现代化的生产要求巨额投资,以不断发展新技术、新工艺。一旦新技术、新工艺被迅速地应用到生产中去,产品在品种、质量、规

格、性质、用途、外观等方面就会发生日新月异的变化。过去从来没有过的产品大量涌现;原有产品经过各种不同的改进,经过升级换代,又以新产品、新商标的面貌出现在世界市场上。产品的这种多样化、差异化的迅速发展,使技术水平高、国内市场大的国家也不能生产所有型号、所有品种的同类产品。这样,在技术上、在贸易上必须有出有进。这又使具有一定技术水平的国家之间的部门内部分工和贸易往来得到了空前发展,产品零部件生产的国际专业化也有了很大发展。新的技术革命所带来的这些变化极大地促进了国际经济关系和国际金融关系的发展。据统计,国际商品贸易在 1870 年~1900 年的 30 年间只增长了 1.6 倍,而 1948 年~1980 年的 30 年间却增长了 7.2 倍;国际资本流动在第二次世界大战前总共增长不到 20%,而在战后的 30 年间却增长了 10 多倍。目前,在国际经济关系中,国际资本流动的重要性和发展速度已大大超过了国际贸易。进入 20 世纪 90 年代后,国际直接投资和融资猛增。在国际直接投资方面,1990 年国际直接投资额为 2 430 亿美元,1996 年达 3 600 亿美元,1997 年又增至 4 000 多亿美元;在国际融资方面,目前每年通过国际金融市场实现的融资安排在 1 万亿美元以上。所有这些,表明在第二次世界大战结束以后,国际经济关系有了很大的发展。其发展可分为以下两个阶段:

(1) 20 世纪 80 年代以前,为“二战”后国际经济关系发展的第一个阶段。这个阶段,国际经济关系的发展具有以下特征:

第一,发达的资本主义国家间的分工得到了迅速的发展。古典的国际分工主要是经济结构不同、技术基础不同的工业国与农业国之间的分工,它们之间的分工在战前一二百年间发展迅速;而在经济结构相似、技术基础接近的国家之间的分工则发展比较缓慢。但是,第二次世界大战后,国际上经济与技术的迅速发展改变了上述趋势。第二次世界大战后,国际分工在经济结构相似、技术水平相近的工业国之间得到迅速发展。这种发展在国际贸易上明显地反映出来。在世界贸易中,发达国家与发展中国家的贸易发

展比较缓慢,而发达国家之间的贸易则发展得比较迅速,它们之间的贸易在世界贸易中所占比重,战后比战前有了较大增长。

第二,各国间工业部门的分工有逐渐增强的趋势。在古典的国际分工格局中,工业制成品生产国与初级产品生产国之间的分工居主导地位,其次才是工业国之间的分工。而在工业国间的分工中,占主导地位的是各国不同工业部门之间的分工。第二次世界大战后,随着社会分工的发展,原来的生产部门逐步划分为更多更细的部门。这样,原来的一个部门就变为若干新部门。部门内的分工不仅限于一国国内,而且越来越多地跨越国界,形成国际间的部门内部分工。这种情况在国际贸易中的表现,就是许多发达国家之间中间产品贸易的增长,以及既进口又出口某些同类产品——汽车、飞机、收音机、录音机、电视机、纺织品、服装,等等。

第三,发达的资本主义国家与发展中国家之间的工业分工在发展,而古典的工业国与农业国之间的分工在削弱。第一次工业革命后的一二百年间,工业国家主要从事工业制成品的生产,落后国家则主要从事于以自然条件为基础的农业或矿业生产。第二次世界大战后的科技革命和跨国公司的经营活动,使某些工业产品的生产从发达国家加速向发展中国家转移,出现了高精尖工业与一般工业的分工、资本技术密集型产品与劳动密集型产品的分工。这种变化削弱了这两类国家之间传统的国际分工的基础。

第四,参加国际分工的国家的经济所有制形式也发生了变化。第二次世界大战前,参加国际分工的国家是以私有制为主体的资本主义国家。而在战后,随着一批社会主义国家的成立,打破了资本主义的统一世界市场,结束了资本主义生产关系一统国际分工的时代。为了发展生产力,实现国民经济的现代化,中国等社会主义国家也积极地参加了国际分工的进程。

随着国际经济关系的发展,国际金融关系也发生了新的变化。第一,第二次世界大战结束前夕(1944年7月1日~7月22日),在美国新罕布什尔州的布雷顿森林召开了有44个国家参加的联合