

国际金融

朱晓青 编著



GUOJI
JINRONG



中共北京市委党校成人教育统编教材

国际金融

朱晓青 编著



GUOJI
JINRONG

北 京 出 版 社

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融 / 朱晓青编著. — 北京: 北京出版社, 2006

中共北京市委党校成人教育统编教材

ISBN 7-200-06660-5

I. 国… II. 朱… III. 国际金融—党校—成人教育—教材
IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 131606 号

国际金融

GUOJI JINRONG

朱晓青 编著

*

北 京 出 版 社 出 版

(北京北三环中路 6 号)

邮政编码: 100011

网 址: www.bph.com.cn

北京出版社出版集团总发行

新 华 书 店 经 销

北 京 奥 鑫 印 刷 厂 印 刷

*

850 × 1168 32 开本 12.625 印张 322 千字

2006 年 12 月第 1 版 2006 年 12 月第 1 次印刷

印数 1—3 300

ISBN 7-200-06660-5/F·342

定价: 21.50 元

质量投诉电话: 010-58572393

前 言

国际金融学是研究国与国之间货币融通的学科，其体系庞大，内容广泛，实用性强、创新快，对促进当今各国经济的发展与合作，对有效防范国际金融风险与危机，具有重要理论指导意义。本书从国际金融学的基础知识和实用方法的角度出发，以系统阐述国际金融关系演变的历史和发展进程为基础，全面论证了国际金融学的主要内容，并联系中国对外金融关系的实际，进一步阐明了国际金融学的基本原理和最新发展动向。

本书共六章。第一章阐述了国际金融的地位、外汇和汇率的基本范畴、汇率决定的理论和汇率制度及其比较选择，以说明货币国际化的作用和汇率制度的正确抉择。第二章阐述了国际收支平衡表的内容、编制方法以及国际收支调节的基本理论和基本政策，同时概述了中国国际收支及其调节的情况，以说明考察和调节国际收支的思路和办法。第三章全面系统地介绍了国际金融市场的情况，尤其是创新的二板股市和金融期货期权市场的情况，以说明国际融资的基本途径。第四章系统地阐述了外汇交易的方式和国际贸易融资、项目融资、租赁融资的基本做法，以说明国际融资的实用方法和操作技能。第五章阐述了国际资本流动和外债管理的情况，并具体分析了中国利用外资及其外债的情况，以说明国际资本流动的现状、动因、趋势、风险、理论、正负效应和调节政策。第六章概述了国际储备、国际货币体系和国际金融机构的情况，以说明国际储备管理的基本做法、国际货币体系演变的进程和发展方向以及不同国际金融机构的特点和作用。

本书作为工商管理培训教材，适合于全国综合类大学和成人高等教育学院的学生阅读，也适合于党政领导干部和企业经营管理人员以及广大公务员阅读。为了便于读者理解和把握本书的内

容，在每章之后都附有案例和习题供参考。本书在编写中，力求做到新、精和实用，力求在说明基本情况和基本理论的条件下，用实例强化对基本原理和基本方法的解释。书中难免有疏漏之处，恳请广大读者提出宝贵意见。

朱晓青
2006 年 11 月

目 录

第一章 外汇与汇率	(1)
第一节 国际金融的地位与货币、外汇的基本范畴	(1)
第二节 汇率的基本范畴和决定理论	(12)
第三节 汇率制度及其比较选择	(36)
第二章 国际收支与调节	(58)
第一节 国际收支的涵义与国际收支平衡表	(58)
第二节 国际收支分析	(71)
第三节 国际收支调节	(82)
第四节 中国的国际收支	(108)
第三章 国际金融市场	(125)
第一节 国际金融市场概述	(125)
第二节 欧洲货币市场	(136)
第三节 国际资本市场	(146)
第四节 国际黄金市场	(178)
第五节 外汇市场	(186)
第四章 外汇交易方式与国际主要融资活动	(204)
第一节 外汇交易方式	(204)
第二节 外汇风险及其监管	(242)
第三节 国际贸易融资	(251)
第四节 国际融资租赁	(263)
第五节 国际项目融资	(269)
第五章 国际资本流动	(278)
第一节 国际资本流动概述	(278)
第二节 国际资本流动的主要理论	(300)
第三节 国际资本流动趋势	(309)

第四节 外债与外债管理	(318)
第五节 中国利用外资和对外投资状况	(325)
第六节 金融开放与中国金融改革	(331)
第六章 国际储备与国际货币体系	(344)
第一节 国际储备	(344)
第二节 国际货币体系	(357)
第三节 国际金融机构	(372)
主要参考书目	(396)

第一章 外汇与汇率

第一节 国际金融的地位与货币、外汇的基本范畴

一、国际金融的地位

国际金融是研究不同国家或地区之间的有关货币融通的学科，它集中反映了现代国际货币关系和国际金融活动的主要内容、基本经验和基础理论，包括国际货币体系、汇率制度、国际收支、国际资本流动、国际储备、国际金融市场、国际金融监管机制等，具有很强的理论性和实践性。

国际金融是世界商品货币关系发展到一定阶段的必然产物，是在各国国内金融的基础上形成和发展起来的，并随着各国社会经济和商品货币关系的发展而发展。纵观近代上百年的金融史，人们不难发现：20世纪初西方国家普遍采用黄金发挥基础作用的金本位制度，国际贸易规模较小，国际金融关系较为简单。20世纪40年代确立了布雷顿森林体系，美元等同于黄金，国际金融关系逐渐变得复杂，产生了国际货币基金组织这类的超国家的国际金融机构。20世纪70年代的后期国际金融活动进入了所谓的无体系的时代，世界经济向全球化、区域化的方向发展，国际资本流动频繁，规模巨大，呈现出货币国际化、金融市场全球化、金融体制混业化、金融交易衍生化、金融资产证券化、金融业务创新化等一系列的新趋势。在这种新格局下，国际金融活动变得如此重要，一方面表现为它对国际贸易、国际化大生产以及

各类资源的国际配置和优化产生了巨大推进作用，促进了各国经济的发展与合作；另一方面，也表现为国际金融关系的脆弱性、无序性、风险性和复杂性，使国际金融危机此起彼伏。20 世纪 80 年代拉美国家爆发债务危机，20 世纪 90 年代英国、日本、墨西哥、东盟国家、韩国、俄罗斯、巴西爆发金融危机，2001 年阿根廷爆发金融危机，都充分证明了这一点。因此，在经济全球化和区域化的当今世界，要正确认识国际金融是现代世界经济核心的重要地位，就必须有正反两个方面的角度，既要看到它对全球经济发展的正效应，也要看到国际金融搞不好会对全球经济发展造成巨大的损害的负效应。

国际金融活动源于货币的跨区域流动，因而对国际金融的认识，必须从最基础的货币范畴开始。

二、货币的职能、形态和特点

（一）货币的职能

货币是实物商品交易的产物，最初的职能即功能是充当物物交换的媒介，即由商品（W）换商品（W - W）演变为商品换货币、货币换商品（W - M - W）。这里货币（M）起一般等价物的媒介作用，使之具有了两个原始职能：一是价值尺度，即在商品交易中起“秤”的作用，衡量商品的价值或具体价格。二是流通手段，即在商品交易中，实现一手交钱，一手交货的即期交易。除此之外，货币还有三个派生职能，即支付手段、储藏手段和世界货币。顾名思义，在现实经济生活中，货币的三个派生职能可能存在也可能不存在。例如，中国的人民币不能在美国流通，说明人民币缺乏世界货币的职能；阿根廷的比索存款在 2001 年的金融危机中大幅度贬值，说明比索缺乏储藏手段的职能；在商品交易中，由于俄罗斯的卢布在 20 世纪 90 年代受通货膨胀的困扰，使之成为“软货币”，所以许多企业不愿意用卢布搞延期付款，说明卢布缺乏支付手段的职能。综上所述，货币的

职能主要体现在原始职能方面。

（二）货币的形态

自货币产生以来，货币的具体形态随着社会生产力和商品经济的发展，一直在不断地变化，这种变化主要体现在币材（即充当货币的物质材料）及其价值量的变化以及货币发行机构的变化等方面。

原始的货币形态是实物货币，由贝壳、毛皮、骨头、家畜、木材等实物充当币材。这种实物货币有不易分割、不易携带运输、不易长期储备、体积大面价值量小等缺陷，因而随着社会生产力的发展，尤其是铜、铁、金、银等金属开采冶炼技术的进步，逐步被金属特别是天然具有充当币材特性的金银贵金属所取代。

金银贵金属以及其他类型的金属充当货币，叫做金属货币。金属货币最初都是以块条等形状流通，使用时要称重量、检验成色，很不方便。以后，有些大商人在金属块条上加盖印记，以其信誉担保货币的重量和成色。然而，私人的信誉能力毕竟是有限的，当商品交换突破了地方市场的范围，人们对金属块条的重量和成色便有了“权威印证”的要求。于是，就产生了国家统一铸造金属货币并烙上国家印记的铸币。铸币乃是金属货币的规范形态，即由国家铸造的具有一定形态、重货、成色和价值的金属货币，它是法定的流通手段。最初的铸币是由铜、铁等贱金属铸成的，币材价值量较低，且有不易分割、质量不均等缺陷。随着商品生产与交换的进一步发展，铸币材料才逐步被金银贵金属所取代。由于金银铸币是货币本身具有易于分割、易于检验成色、体积小面价值量大等适宜充当币材的自然属性，所以金银贵金属最终能够排斥其他商品或物质材料而长期独占货币商品的地位。

一般而论，实物货币和金银贵金属货币或金银铸币是以自身的实际价值去表现商品价值的，因而常被人们统称为足值货币。足值贵金属形态的货币，即金银铸币或贵金属货币，虽然比实物

货币优越，但它也存在着两个方面的缺陷：

第一，由于受自然资源稀缺性的影响，黄金和白银的供给量不可能无限量扩大，以至当商品生产与交换迅速增长以后，就产生了货币供给量赶不上实际经济增长量的问题，这必然阻碍商品生产与交换的顺利发展。

第二，黄金和白银充当币材的自然属性没有纸质币材优越。即与纸质币材相比，黄金和白银充当币材存在着生产铸造成本高、保管运输不方便等方面的缺陷。因此，随着社会经济的迅速发展，贵金属货币逐步被纸币所取代。

纸币作为主币或本位币，是纯粹的价值符号或货币符号。这就是说，纸币本身是不足值的或本身是没有内在价值的，它只能代替足值贵金属货币或值法强制执行货币的职能。最初形态的纸币只是贵金属货币的代表物，属于代用货币的范畴。代用货币的主要特点是：纸币代表贵金属货币流通，由政府 and 银行发行，实行纸币与贵金属货币之间的自由兑现制度。所谓自由兑现制度，主要是指把金银贵金属当做准备金储备起来，由发行机关依法确定纸币所含黄金和白银的价值量，并负责向纸币持有者兑换贵金属货币或相等价值量的金银块条，值纸币持有者与持有贵金属货币之间没有兑换上的困难。但是，自由兑换制度下的纸币，不仅要受纸币含贵金属价值量的限制，无法随实际经济的增长有效增加货币的供给，而且由于要把贵金属当做准备金储存起来，将会造成黄金或白银的“窖藏”式浪费，即金银用于商品生产与流通的数量受到限制。因此，在纸币发行权逐步被国家垄断之后，国家为了增加货币的供给，常常借故停止纸币兑现或限制纸币兑现，以至最终演变为纸币与贵金属完全脱商关系的“不兑现纸币”的出现。

不兑现纸币是国家或中央银行凭借国家赋予的权利，值法强制发行与流通的、不能兑换为金银的纸制货币符号。由于不兑现纸币本身没有价值，又不能兑换贵金属，所以从技术上说，它的

供给可以随商品生产与交换的不断发展而无限扩大，从而有效地解决了货币供给量受制于稀缺贵金属的问题。在现实社会经济生活中，不兑现纸币只是信用货币或债务货币的一种。

信用货币属于不足值货币的范畴。其基本特点是：币材作为商品的价值低于其货币的价值，即货币本身的价值很低甚至可以趋近于零。信用货币在发行机构的资产负债账户上表现为负债，故又称为债务货币。目前世界各国都采用信用货币，并实行与之相适应的法律强制的货币制度，即实行不兑现的信用货币制度或不兑现的纸币制度，从而使货币的具体形态不仅是不足值的，而且是形式多样的、可以创新的。这就是说，现代的货币形态包括存款货币、电子货币、贱金属货币、国库券、可交易股票等。

（三）货币的特点

一般而言，现代货币具有四个基本特点：

1. 媒介性

这是指货币可以起一般等价物的作用，具有价值尺度、价值手段和支付手段的职能。

2. 法定性

这是指货币必须依法发行，具有法定地位，决不允许企业、单位和个人随意发行。一般而言，货币的法定地位有两种：一种是具有无限法偿能力。这种能力要求货币发行主体是唯一机构，货币材料要唯一确定，不允许任何单位和个人拒收。符合这些条件的货币被称为无限法偿能力的货币，即一个国家或区域的主权币或法定货币、现金、现钞，如中国的人民币、美国的美元、俄罗斯的卢布、欧盟的欧元等。另一种只具有有限法偿能力。这种能力要求，货币发行主体可以是多个机构，货币材料可以多样化，允许单位和个人在一定条件下拒收。符合这类条件的货币被称为有限法偿能力的货币。例如，中国工商银行发行牡丹卡，中国农业银行发行金穗卡，两者发行主体和值用的材料是不同的；在两卡不能相互联用的情况下，牡丹卡就不能进入金穗卡的收支

结算系统，金穗卡也不能进入牡丹卡的收支结算系统，这说明两卡都存在被拒收的情况。

3. 流动性

这是指把某种物件或金融资产转化为法定货币或现金的难易程度。如果某种物件越容易转变为现金，那么它的流动性就越好。反之，如果某种物件越难转变为现金，那么它的流动性就越差。例如，企业单位的活期存款，可以通过银行系统转账结算，故可以使用支票代替现金流通或用支票进行转账结算，因而企业单位的活期存款流动性很好，可以被当做标准货币或法定货币使用。由此推而广之，居民活期储蓄和定期储蓄也具有很好的流动性，也可以被当做货币。当然，可以在证券交易所随时变现的三年期债券与不能在证券交易所变现的十年期债券相比，三年期债券流动性好，它的货币性就强，而十年期债券的流动性差，它的货币性就弱。

4. 信誉性

这是指某种金融资产或金融工具被广泛接受的程度和范围。如果某种金融工具不被广泛接受，即失去应有的信誉，那么即使是国家强制性垄断发行的法定货币，也有可能被迫退出流通领域，失去应有的货币功能。如巴西在1994年被迫放弃失去信誉的法定币克鲁塞罗，改换成新的法定币雷亚尔。因此，只有那些具有良好信誉的，被人们普遍接受的金融工具或金融资产才有可能成为货币。

根据现代货币所具有的上述四个基本特点，可以将货币定义为：依法执行价值尺度、流通手段，以及信誉好、流通性强的金融工具或金做资产。这个定义可以被看作是广义货币的概念。这个概念突出强调货币的法定性、流动性和信誉性，而不像传统货币定义那样强调货币的媒介性和一般等价物的作用。例如：储蓄存折没有媒介性，不能直接用于支付，但它却具有法定性、流动性和信誉性，因而可以被当做货币。

三、货币在国际交往中的作用

在当今世界，国与国之间的交往，无论是国际贸易、国际投资还是国际政治、军事、科技、文化等方面的交流，都离不开货币。货币在国际交往中已成为必不可少的工具。因为，以货币为媒介的国际贸易，可以突破易货贸易的种种局限性；而由货币输出输入形成的国际投资，则可以高效优化全球资源的配置。

具体分析货币在国际交往中的基础作用，不难发现：货币发挥购买手段、支付手段和储藏手段的职能是最常见的。但现实世界普遍实行不兑现信用货币制度，货币发行权掌握在各国中央银行手中。中央银行发行货币以法律强制为基础，形成法定主权货币，只能在本国畅通无阻，一旦跨出国门，其国家赋予的无限或有限清偿能力随即消失，能否在全球范围内发挥购买、支付和储藏手段的职能作用，就很难断定。一般而论，能够在世界范围内被普遍接受的货币，一般是那些经济实力雄厚、币值稳定、在国际贸易中占有优势地位的国家或经贸区域所发行的货币，如美国的美元、欧盟的欧元、日本的日元、瑞士的法郎等。这些被国际社会普遍接受的货币，常被人们称为“硬通货”。持有这类货币可以比较容易地从世界市场上购买商品，或用于其他方面的支付，也可以自由兑换成其他种类的货币。因而，这类货币很自然地取得了国际结算、国际支付、国际储备的“世界货币”地位。而其他国家的“软货币”，则往往在国际交往中被拒收。被拒收的主权货币，只能通过具体的双边或多边的国际协定来维持货币的国际地位，因而它在国际交往中的作用十分有限，如泰国的泰铢、印尼的盾、阿根廷的比索等。

四、外汇的涵义

国际贸易和其他国际交往往常引发国际间的债权债务关系，要清算这种关系，就必须使用国际社会公认的货币和货易双方认

可的货币，以作为购买和支付手段，由此便产生了外汇的问题。外汇是国际汇兑（Foreign Exchange）的简称。外汇的概念有动态和静态之分。动态的外汇，是指把一国货币兑换为另一国货币以清偿国际间债务的金融活动。从这个意义上说，外汇等同于国际结算。静态的外汇，又有广义与狭义之分。

（一）广义的外汇

外国外汇管理法所称的外汇就是广义的外汇，它泛指一切对外金融资产（Foreign Financial Assets）。中国现行的《中华人民共和国外汇管理条例》第三条规定，外汇是指以外币表示的可以用作国际清偿的购买支付手段和资产。它包括：外国货币，包括纸币、铸币；外币支付凭证，包括票据、银行存款凭证、邮政储蓄凭证等；外币有价证券、公司债券、股票等；特别提款权；其他外汇资产。

（二）狭义的外汇

狭义的外汇，是指以外币表示的用于国际结算的购买支付手段。由于只有被各国普遍接受的以某种货币表示的购买支付工具，才能用于国际结算。所以，狭义外汇必须具备三个特征：

第一，必须具有国际性，即用外币表示的金融资产，而不是以本币表示的金融资产。例如，美元虽然为国际支付中常用的货币，但对美国人来说，只有当他们收付了用其他国家或地区的货币表示的支付手段，才算发生了外汇收付问题。

第二，必须具有可兑换性，即持有者可以自由地将其兑换成其他货币或以其他工具表示的支付手段。

第三，必须具有可偿付性，即在国外能得到普遍认可，承认其代表一定的价值量，能作为支付手段偿付对外债务。

按照上述三个特征，人们可以得出以下结论：

第一，不能把狭义外汇等同于外币；

第二，广义外汇中的某些金融资产不能被视为狭义外汇。

这两个结论所涉及的具体内容包括：（1）以外币表示的有

价证券和黄金不能被视为狭义外汇。因为，它们不能用于国际结算。(2) 外币现钞也不能作为狭义外汇。诚然，外币在其发行国是法定货币，然而当它一旦流入他国，便立即失去法定货币的身份和作用，外币持有者须将这些外币向本国银行兑换成本国货币才能使用。即使是银行，也必须将这些外币运回其发行国或境外的外币市场（如伦敦外汇市场）出售，变为在国外的银行存款，才能用于国际结算。(3) 只有在国外的、以可兑换货币表示的银行存款，以及能索取这些存款的外币票据与外币凭证，如汇票、支票、本票和电汇凭证等，才是狭义的外汇。这就是说，国外银行存款才是狭义外汇的主体。常见的外汇见表 1-1 所示。

表 1-1 常用自由兑换货币名称及标准代码

货币符号	货币名称	中文	习惯写法
USD	US Dollar	美元	\$/US \$
EUR	EURO	欧元	€
GBP	Pound Sterling	英镑	£
JPY	YEN	日元	JP ¥
CHF	Swiss Franc	瑞士法郎	SF
SEK	Swedish Krona	瑞典克朗	SKr
NOK	Norwegian Krone	挪威克朗	NKr
CAD	Canadian Dollar	加拿大元	Can \$
AUD	Australia Dollar	澳大利亚元	A \$
SGD	Singapore Dollar	新加坡元	S \$
HKD	Hong Kong Dollar	香港元	HK \$
KRW	Korea Won	韩国元	W
SDR	Special Drawing Right	特别提款权	SDRs

五、外汇的种类和作用

(一) 外汇的种类

1. 按是否可以自由兑换划分, 外汇可分为自由外汇和记账外汇

(1) 自由外汇。这是指不需要经外汇管理当局批准, 可以自由兑换成其他货币, 或者可以向第三者办理支付的外国货币及其购买支付凭证。

(2) 记账外汇。这是指在两国政府之间签订的协定项目下所使用的外汇, 即未经货币发行国批准, 不能自由兑换成其他货币或用于对第三者支付的外汇。记账外汇只能根据两国之间的清算协定, 在双方银行开立专门账户记载使用, 故又称为协定外汇。

2. 按来源或用途划分, 外汇可分为贸易外汇和非贸易外汇

(1) 贸易外汇。这是指通过出口贸易而取得的外汇以及用于进口商品所支付的外汇。贸易外汇包括进出口贸易贷款及其从属费用, 它是一国外汇收支的主要项目。

(2) 非贸易外汇。这是指非来源于出口贸易或非用于进出口贸易的外汇。非贸易外汇主要包括劳务外汇、旅游外汇、侨汇、捐款和援助外汇以及投贷收益汇回等, 是一国外汇收支中越来越重要的组成部分。

3. 按交割期划分, 外汇可分为即期外汇和远期外汇

(1) 即期外汇。这是指在外汇买卖成交后两个营业日以内办理交割的外汇, 又称现汇。

(2) 远期外汇。这是指外汇买卖双方签订外汇买卖合同时, 预定在成交后两个营业日以后的某一时间或期限办理交割的外汇, 又称期汇。

(二) 外汇的作用

外汇作为一种主要的国际储备资产, 在国际经济、政治和文