

937

811


21 世纪高等学校金融学系列教材

国际金融概论

主 编 王爱俭
副主编 李 健 张涌泉 姚 莉
唐以今 吴 桦



A1005579

 中国金融出版社

责任编辑：彭元勋

责任校对：孙蕊

责任印制：丁淮宾

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融概论/王爱俭主编. —北京：中国金融出版社，2002.3

21世纪高等学校金融学系列教材·国际金融子系列

ISBN 7-5049-2700-7

I. 国… II. 王… III. 国际金融—高等学校—教材 IV. F831
中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 007856 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

发行部：66081679 读者服务部：66070833 82672183

http: //www. chinafph. com

邮码 100055

经销 新华书店

印刷 固安印刷厂

尺寸 169毫米×239毫米

印张 18

字数 360千

版次 2002年3月第1版

印次 2002年3月第1次印刷

印数 1—5000

定价 22.00元

如出现印装错误请与出版部调换

21 世纪高等学校金融学系列教材 编审委员会

主任委员：

李守荣 中国金融出版社 编审
刘锡良 西南财经大学 教授 博士生导师

副主任委员：（按姓氏笔画排序）

吴晓求 中国人民大学 教授 博士生导师
宋逢明 清华大学 教授 博士生导师
张 杰 西安交通大学 教授 博士生导师
张亦春 厦门大学 教授 博士生导师
周战地（女）中国金融出版社 副编审

委员：（按姓氏笔画排序）

王振山 东北财经大学 教授
王爱俭（女）天津财经学院 教授
史建平 中央财经大学 教授 博士生导师
刘 亚 对外经济贸易大学 教授
朱新蓉（女）中南财经政法大学 教授 博士生导师
李志辉 南开大学 教授
汪祖杰 安徽财贸学院 教授
陈伟忠 同济大学 教授 博士生导师
姚长辉 北京大学 教授
胡炳志 武汉大学 教授
胡涵钧 复旦大学 教授
赵锡军 中国人民大学 教授
高正平 天津财经学院 教授
崔满红 山西财经大学 教授
彭元勋 中国金融出版社 副编审
彭建刚 湖南大学 教授 博士生导师
潘英丽（女）华东师范大学 教授 博士生导师
戴国强 上海财经大学 教授 博士生导师

前 言

国际金融子系列

国际金融学是以国际金融活动及其本质为研究对象的经济学科，涉及到国际及国内货币、资本、信用活动等方面。国际金融学的形成以宏观经济的一定开放程度为前提。随着商品及资本、劳动力等要素的国际流动的发展，一国经济与世界经济相互依存性增加，外部均衡问题就会出现。

一、国际金融学的发展

国际金融学成为一门独立学科是一个逐步发展的过程。国际金融学曾长期依附于国际贸易学。在早期，研究者一般在国际贸易教材中顺带地讨论一些国际金融方面的问题，这主要是由于当时各国间的联系以商品贸易为主，国际间的货币流动是以商品流动的对应物出现并在量上相等，因而外部均衡体现为贸易收支问题。两次世界大战期间，货币制度经历了由金本位制度向纸币制度的转变，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。第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，国际收支调节理论和汇率理论都有很大发展，这一背景孕育了现代国际金融学说。20世纪70年代以来，有关金融深化、金融创新的理论、区域货币一体化理论不断发展，为各国经济和世界经济发展作出了贡献。

二、国际金融学的研究对象

从国际金融学的研究对象来看，我们认为，主要有三点：一是国际金融学属于宏观经济范畴，但它不同于宏观经济学，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；二是属于国际经济理论的货币金融范畴，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；三是国际金融学研究的重点是开放经济中的货币金融问题，它不同于货币银行学，货币银行学关注的焦点是货币供求及国内价格问题，而国际金融学关注的焦点则是内外均衡的相互关系和外汇供求及相对价格——汇率问题；在产出、就业等其他宏观经济目标既定的条件下，货币银行学研究的是货币市场均衡问题，而国际金融学研究的是外汇市场与国际收支均衡问题。

三、本书的特色

在 21 世纪初，我国已加入 WTO 的今天，我们重编本书，仍力求突出以下特点：

第一，力求体系创新。近几年国际金融学理论和实践都有很大发展，作为一本基本理论课程的教材，首要的就是要对本课程有一个合理的框架，对所应研究的基本内容有个比较完整准确的介绍，这是我们在编写中最追求的目标之一。

第二，力求内容更新。该书吸收了同类著作的有关观点和资料，取各家之长，反映了外汇交易、国际收支、国际金融市场、国际货币体系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。

第三，力求通用性与专业性结合。本书在编写上力求通俗易懂，读者只要具备货币银行学与西方经济学的基本知识就可以掌握本书内容。同时，为了满足学有余力读者的需要，书中每章之后都附有“本章复习参考书”，供读者补充研究参考。

第四，力求理论与实践紧密结合。考虑到我国已加入 WTO，为了使读者更多地了解和掌握一些可操作性的知识和技能，本书加大了对外汇交易及国际金融市场运作、国际收支平衡表分析、国际结算等一些业务性较强的内容的介绍。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。

本书由王爱俭担任主编，李健、张涌泉、姚莉、唐以今、吴辔担任副主编。具体分工如下：

- | | | | | |
|------|-----|----------|-----|----|
| 第一章： | 李 健 | 中央财经大学 | 教授 | 博导 |
| 第二章： | 王爱俭 | 天津财经学院 | 教授 | |
| 第三章： | 张涌泉 | 天津财经学院 | 副教授 | |
| 第四章： | 吴 辔 | 中南财经政法大学 | 副教授 | |
| 第五章： | 王 岩 | 天津财经学院 | 讲师 | |
| 第六章： | 王小雪 | 天津财经学院 | 讲师 | |
| 第七章： | 唐以今 | 天津财经学院 | 副教授 | |
| 第八章： | 王学龙 | 天津财经学院 | 讲师 | |
| 第九章： | 张林森 | 天津财经学院 | 副教授 | |

第十章：杨峥莹 天津财经学院 副教授

第十一章：姚莉 天津财经学院 副教授

全书由王爱俭总纂、定稿。

限于编者水平，如有疏漏、错误之处，恳请读者提出宝贵意见。

王爱俭

2002年2月

目 录

国际金融子系列

1	第一章 外汇与汇率
1	第一节 外汇概述
1	一、外汇的定义
2	二、外汇的特征
3	三、外汇的种类
4	第二节 汇率的标示与种类
4	一、汇率的含义
4	二、汇率的标价方法
5	三、汇率的种类
9	第三节 汇率的决定与变动
9	一、汇率决定的基础
11	二、均衡汇率的决定与变动
12	三、影响汇率变动的主要因素
14	四、汇率变动对经济的主要影响
17	五、汇率变动率与汇率指数
20	第四节 汇率机制
20	一、汇率机制的含义
21	二、汇率机制的结构
21	三、汇率机制的特性
22	四、汇率机制的功能
27	第二章 汇率制度与外汇管制
27	第一节 汇率制度
27	一、固定汇率制度
29	二、浮动汇率制度

33	第二节 汇率制度的争论与改革
33	一、关于固定汇率制度与浮动汇率制度的争论
35	二、汇率制度的改革与选择
37	第三节 外汇管制
37	一、外汇管制的产生和发展
38	二、外汇管制的目的、机构及对象
39	三、外汇管制的办法与措施
41	四、外汇管制的作用与影响
41	第四节 我国的外汇管理
42	一、我国外汇管理的基本方针与机构
43	二、我国外汇管理体制的演变及改革
45	三、我国外汇管理的范围和内容
47	第五节 人民币汇率改革
47	一、人民币汇率制度的主要内容
47	二、人民币汇率的理论比价
48	三、人民币汇率改革的目标及条件
52	第三章 外汇市场与外汇交易
52	第一节 外汇市场概述
52	一、外汇市场的含义
52	二、外汇市场的种类
53	三、外汇市场的特征
54	四、外汇市场的结构
56	第二节 主要国际外汇市场与外汇交易系统
56	一、主要国际外汇市场
58	二、世界主要外汇交易系统
59	第三节 外汇交易方式
59	一、即期交易
60	二、远期交易
64	三、套汇交易
65	四、套利交易
67	五、互换交易
68	六、外汇期货

70	七、外汇期权
76	第四章 外汇风险管理
76	第一节 外汇风险概述
76	一、外汇风险的含义
77	二、外汇风险的类型
79	三、外汇风险的构成
80	四、外汇风险的经济影响
82	第二节 外汇风险的原因与测度
82	一、汇率风险产生的原因
83	二、外汇风险的测度
85	第三节 外汇风险管理
85	一、外汇风险管理的战略
86	二、企业外汇风险管理方法
96	三、银行外汇风险管理方法
103	第五章 国际收支
103	第一节 国际收支与国际收支平衡表
103	一、国际收支概述
105	二、国际收支平衡表
112	第二节 国际收支平衡与失衡
112	一、国际收支平衡的含义及其经济意义
113	二、国际收支的失衡
114	三、国际收支失衡的原因及其影响
115	第三节 国际收支失衡的调节
116	一、国际收支失衡的自动调节机制
117	二、国际收支失衡的政策调节
120	第六章 国际储备
120	第一节 国际储备的性质
120	一、国际储备的含义、构成及特点
122	二、国际储备的来源
123	三、国际储备的作用

123	第二节 国际储备的管理
124	一、国际储备管理的原则
125	二、国际储备管理的政策选择
127	第三节 我国的国际储备管理
127	一、我国国际储备的构成及发展变化
129	二、我国国际储备的管理原则及 适度规模
130	三、我国的外汇储备结构管理
130	四、进一步加强我国的外汇储备管理
135	第七章 国际金融市场
135	第一节 国际金融市场概述
135	一、国际金融市场的含义
136	二、国际金融市场的发展
137	三、国际金融市场的划分
138	四、国际金融市场的的作用
140	第二节 国际金融市场的构成
140	一、外汇市场
140	二、货币市场
142	三、资本市场
144	第三节 欧洲货币市场
144	一、欧洲货币市场的形成
144	二、欧洲美元市场发展的原因
145	三、离岸金融市场的类型
146	四、欧洲货币市场的组成
148	五、欧洲货币市场的作用和影响
149	第四节 金融衍生工具市场
149	一、金融衍生工具市场产生的背景
150	二、金融创新
151	三、金融远期合约
152	四、期货市场和期货交易规则
154	五、期权市场和期权交易

158	第八章 国际资本流动
158	第一节 国际资本流动的含义、特点与类型
158	一、国际资本流动的含义
158	二、国际资本流动的特点
160	三、国际资本流动的类型
162	第二节 国际资本流动的利益与风险
162	一、国际资本流动的利益
164	二、国际资本流动的风险
166	第三节 国际债务问题
166	一、外债的含义
167	二、国际债务的衡量指标
168	三、国际债务危机的形成原因
168	四、债务危机和债务问题的解决办法
169	五、我国利用外资的战略及对外债的管理
171	第四节 国际资本流动与发展中国家的金融危机
171	一、债务危机
173	二、墨西哥金融危机
173	三、亚洲金融危机
177	第九章 国际结算
177	第一节 国际结算中的票据和单据
177	一、票据
181	二、单据
183	第二节 国际结算的主要方式
183	一、汇款
184	二、托收
186	三、国际保付代理业务
187	四、信用证
193	五、银行保函与备用信用证
198	第三节 代理行关系与国际银行间资金划拨
198	一、代理行之间账户设置和银行间资金划拨
200	二、银行间电子清算系统
201	三、关于非贸易结算

204	第十章 国际货币体系
204	第一节 国际货币体系概述
204	一、国际货币体系的概念
205	二、国际货币体系的内容
206	三、国际货币体系的类型
206	四、国际货币体系形成的条件
207	五、国际货币体系的作用
208	第二节 国际货币制度
208	一、国际金本位制
212	二、布雷顿森林体系
216	三、牙买加货币体系
217	第三节 区域性货币体系
217	一、欧洲货币体系
220	二、欧洲货币同盟对世界经济的影响
221	三、目前潜在的区域性货币集团格局
223	第四节 国际货币体系改革及展望
223	一、现行国际货币体系的主要特征
224	二、国际货币体系改革的主要方案和建议
226	三、国际货币体系的前景展望
227	第五节 国际金融机构在国际货币体系中的作用
228	一、国际货币基金组织
230	二、世界银行集团
233	三、国际农业发展基金组织
234	四、洲际国际金融组织
238	第十一章 国际金融理论
238	第一节 国际收支理论
238	一、重商主义(学派)的理论
239	二、休谟的国际收支调节理论
240	三、弹性分析法
242	四、吸收论
245	五、货币论
246	第二节 汇率理论

247	一、购买力平价说
248	二、汇兑心理说
248	三、利率平价理论
252	四、国际收支说
253	五、资产市场说
255	第三节 国际资本流动理论
256	一、资本输入理论
258	二、资本输出理论
261	三、资本管制的理论
264	四、资本管制的放松
267	参考文献

第一章

国际金融子系列

外汇与汇率

现代社会中的各个国家都不同程度地需要同其他国家进行货币经济往来。商品的贸易、资金的汇兑、资本的国际间转移，以及国与国之间债权债务的清算与支付，最终都要通过货币，并且要通过本国货币与外国货币之间的兑换即买卖来完成。外汇与汇率总是紧密联系在一起，如果说外汇解决了两种货币兑换行为的工具问题，即解决了质的问题，那么汇率就解决了两种货币兑换的比例问题，即量的问题。外汇与汇率是国际金融的核心问题之一，掌握有关外汇与汇率的基本知识是研究整个国际金融问题的基础。本章将着重阐述外汇与汇率的实质、汇率的决定、汇率变动的的影响及汇率运行机制。

第一节 外汇概述

外汇起源于商品生产和商品交换，外汇的实质就是实现国际间商品交换的工具，是清偿国与国之间债权债务的手段。

一、外汇的定义

“外汇”译自英语的 Foreign Exchange，它是指以外国货币表示的并可用于国际结算的信用票据、支付凭证、有价证券以及外币现钞。作为一种对外支付手段，作为一种具有融通性质的债权，外汇是为适应国际商品流通和劳务交换的需要而发展起来的。

“外汇”具有动态的 (Dynamic) 和静态的 (Static) 两种含义。动态的外汇是国际汇兑这一名词的简称，是指一种活动，或者说是一种行为，就是把一个国家的货币兑换成另外一个国家的货币，借以清偿国际间债权、债务关系的一种专门性的经营活动。静态的含义是指它是一种以外币表示的支付手段，用于国际之间的结算。国际货币基金组织曾对“外汇”作过明确的说明：“外汇是货币行政当局（中央银行、货币管理机构、外汇平准基金组织及财政部）以银行存款、国库

券、长短期政府债券等形式所保有的在国际收支逆差时可以使用的债权。”

按此定义，外汇具体包括：(1) 可以自由兑换的外国货币，包括纸币、铸币等；(2) 长、短期外币有价证券，即政府公债、国库券、公司债券、金融债券、股票、息票等；(3) 外币支付凭证，即银行存款凭证、商业汇票、银行汇票、银行支票、银行支付委托书、邮政储蓄凭证等。

由于外汇是一种国际间清偿债务的支付手段，所以它和黄金一样，各国都把它作为储备资产 (Reserve Assets)，在国际收支发生逆差时，用以清偿债务。国际间发生的债权、债务问题，必须按约定的条件清偿。从国外进口货物，必须支付货款给国外商人；反之，向国外出口货物，必须向外国商人收取货款。由于不同国家的货币制度不同，一国货币不能在另一国流通使用，所以外汇就成为清偿国际间债权、债务的手段。进口商购买外国商品时，要用本国货币购买以外国货币表示的支付手段（即外汇），以对外支付，出口商向国外出口货物，收取的往账是以外国货币表示的支付手段，必须换成本国货币，以在国内使用。

《中华人民共和国外汇管理条例》规定，外汇包括以下几种形态：(1) 外国货币，包括纸币、铸币等；(2) 外币支付凭证，包括票据、银行存款凭证、邮政储蓄凭证等；(3) 外币有价证券，包括政府债券、公司债券、股票等；(4) 特别提款权、欧洲货币单位；(5) 其他外汇资产。很显然，这个规定是建立在广义的外汇定义基础之上的，是完全符合实际情况的。

二、外汇的特征

由于外汇能用于清偿国际间的债权债务关系，因此，它同黄金一样是一国际储备资产的重要组成部分。一个国家的储备资产充足与否，是衡量该国对外支付能力及其在世界经济中的实力和地位的重要标志。

外汇必须具备三个基本特征：

1. 外汇是以外币计值或表示对外支付的金融资产。所谓资产，就是用货币表现的经济资源，或者说是具有货币价值的财务或权利。资产可以是实物性的，如土地、房产、机器、设备等，也可以是金融性的，如现金、信用票据、有价证券等；可以有形的，如卡车、股票等，也可以是无形的，如商标权、专利权、版权、专有技术和专利权等。外汇属金融资产，或表现为外币现金，或表现为外币支付凭证，或表现为外币有价证券。但是，任何以外币计值的实物资产和无形资产并不都构成外汇。外汇还必须能够用作对外支付，即它所代表的资金在转移时不受到限制或阻碍。

2. 外汇必须具有充分的可兑换性。外汇的可兑换性，即能够自由地兑换成其他国家的货币或购买其他信用工具以进行多边支付的性能。由于各国（或地区）的货币制度不同，外汇管理制度各异，一个国家的货币一般不能在另一个国

家里流通使用。为了清偿由于对外经济交易而产生的国际债权、债务关系，为了在国与国之间进行某种形式的单方面转移（如经济援助、无偿捐赠和侨民汇款等），被各国普遍接受为外汇的货币必须是能够不受限制地按一定的比例兑换成别的国家的货币及其他形式支付手段，否则要实行在不同货币制度国家或地区间收付是不可能的。当然，一国货币是否具有充分的可兑换性，这同该货币发行国的经济实力是密切相关的。说到底，它取决于该国进出口能力的大小及进出口贸易的自由程度。

3. 外汇必须具有可靠的物质偿付保证。一个国家的货币能普遍地被其他国家接受为外汇，这实际上反映了该国具有相当规模的生产能力和出口能力，或者该国丰富的自然资源正是其他国家所缺乏的，其货币的物质偿付便会因此而得到充分保证；反之，假如一国的经济规模较小而且是低效率的，自然资源是贫乏的，其出口产品在国际市场上又缺乏竞争力，那么，该国货币被其他国家接受为“外汇”的范围就会极其有限，因为后者不愿以其实际资源和物资来换取前者的缺乏充分物质偿付保证的一纸“价值符号”。

三、外汇的种类

外汇是国际经济交往中不可缺少的支付清算手段，对促进国际间经济、贸易、政治和文化交流具有重要作用。由于国际间支付的币种要求不一，支付手段和支付地点要求不一，因此，外汇必须要求具有可以自由兑换（如美元可以兑换成港元、澳元、日元等）这一特点。根据外汇可否自由兑换来区分，外汇可以分为自由外汇与记账外汇。

1. 自由外汇。自由外汇通常必须是以外币表示的、不同形式的、可以在市场上流通、自由兑换的有价凭证。至于以本国货币表示的信用工具和在本国发行的本国货币表示的有价证券则不能视为外汇。比如，美国进口商用美元向日本购买商品，由于用的是以本币表示的支付手段，因此对美国境内的美国人来说美元不是外汇，而对日本出口商来说，他接受了外国货币表示的支付手段美元，因此就获得了外汇。同样，日元对日本境内的日本人，英镑对英国境内的英国人来说，都不是外汇，但对接受国来说则是外汇。

此外，各种支付凭证还必须能在国际市场上流通，具有价值，能够转让和自由兑换，这样才能称为自由外汇。自由外汇无需经国家外汇管理机关批准，在国际金融市场可以自由转换为其他国家的外汇，同时在国际交往中能作为支付手段广泛地使用和流通，如美元、英镑、日元、欧元等一些主要西方国家的货币都是自由外汇。当今，在世界上能作为自由外汇使用的外国货币只有 40 多种，因此能充作外汇，特别是自由外汇的外国货币是不多的。

2. 记账外汇。记账外汇（或称双边外汇），即不经货币发行国批准，不能自

由兑换成其他货币，或对第三国进行支付的外汇。例如，过去我国对某些发展中国家和前苏联东欧诸国的进出口贸易（有的国家还包括非贸易收付），为了双方节省自由外汇，签订双边支付协定，采用记账外汇办理清算。与这些国家的所有进出口货款，只在双方国家银行开立的专门账户记载，年度终了，发生的顺差或逆差，则按支付协定的规定处理，或者将差额转入下一年度贸易项下平衡，或者规定差额超过商定的额度时用自由兑换货币或其他方式清偿。这种在双方银行账户上记载的外汇，不能转给第三者使用，也不能兑换成自由外汇，称之为记账外汇。

第二节 汇率的标示与种类

汇率的形成是国际经济交往发展的结果，当商品交换逐渐扩大到国际领域时，商品交换的国际化同货币的国际化之间发生了矛盾，这个国家的货币不能到另一个国家流通，这样本国货币同外国货币之间的兑换就成为不可避免的现实。

一、汇率的含义

外汇汇率（Foreign Exchange Rate）是一种货币用另一种货币表示出的价格，或者说，是两种货币进行兑换的比价。实现国际间的贸易及非贸易结算，了结国际间的债权债务关系，需要通过经常的大量的货币兑换即外汇买卖才能完成，买卖外汇需要有价格，汇率就是买卖外汇时的价格。汇率就是两国货币进行兑换的比率。如果说利率在西方金融经济理论中被称为是货币的“价格”，那么汇率就是一国货币的“对外价格”。在开放的货币经济中，汇率是一个相当重要的经济变量，它的变动对经济领域有广泛的影响。

汇率是货币具有的一种价格。汇率又称为汇价、外汇行市、外汇牌价或外汇兑换率。

二、汇率的标价方法

外汇的价格不同于其他商品的价格。其他商品的价格只能用对应的货币来表示或来标价，而不能反过来。外汇的买卖却不然，外汇买卖的对象双方都是货币，都是表示商品价格或双方货币价格的材料。究竟是用这种货币来表示那种货币的价格，还是用那种货币来表示这种货币的价格，即究竟是用本币来表示外币的价格，还是用外币来表示本币的价格，这就是汇率的标示或标价方法所要解决的问题。由于两种货币都可以作为计算对方货币价格的标准，因此，折算两个国家货币比价，首先就要确定用哪一国货币作为标准。也因此，汇率有了两种标示或标价方法。