

中国社会科学院研究生院教材

国际金融学

主编 于立新 王 军

经济管理出版社

责任编辑 孟昭宇
版式设计 王宇航
责任校对 张晓艳

图书在版编目(CIP)数据

国际金融学/主编于立新,王军.-北京:经济管理出版社,1999.2

研究生教材

ISBN 7-80118-740-7

I. 国… II. ①于… ②王… III. 国际金融学-研究生-教材 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(98)第 37041 号

国际金融学

主编 于立新 王 军

出版:经济管理出版社

(北京市新街口六条红园胡同 8 号 邮编:100035)

发行:经济管理出版社总发行 全国各地新华书店经销
印刷:北京国马印刷厂

850×1168 毫米 1/32 17.75 印张 445 千字

1999 年 2 月第 1 版 1999 年 2 月北京第 1 次印刷

印数: 1—6000 册

ISBN 7-80118-740-7/F·703

定价:26.00 元

·版权所有 翻印必究·

(凡购本社图书,如有印装错误,由本社发行部负责调换。

地址:北京阜外月坛北小街 2 号 邮编:100836)

专家评鉴意见

中国社科院财贸所于立新、王军同志主编的教材《国际金融学》，是一本取材较为丰富、理论联系实际、质量较好的著作，适于研究生教学之用。其主要优点有：

(1)兼顾历史与理论。第一和第二两篇中介绍了国际收支的发展概况和大致内容，扼要说明有关的重要理论观点。对专业方向是货币金融学的硕士研究生，这是必读的；对其余的研究生，也很有助于扩展经济学方面的知识。

(2)反映当今国际金融领域中现实状况和重大问题。第三和第四两篇中论述了战后发展迅速的国际金融市场、不断变化的国际货币体系等，以及当今为世界各国密切注意的国际资本流动和国际外汇储备问题。

(3)能密切我国当前的实际问题，如：人民币的可兑换性，金融业对外开放、本国和国际金融监管等。

多年来，国内出版的国际金融方面的教材，为数不少。相比之下，这本《国际金融学》在学术水平上较好，是一本比较成功的著作。

中国人民大学财政金融学院教授 王传纶

1998年5月15日

目 录

总 序	(1)
导 言	(1)

第一篇 国际货币和银行

第一章 国际收支	(3)
第一节 国际收支与国际收支平衡表分析	(3)
第二节 国际收支不平衡与调节	(16)
第三节 中国的国际收支及其调节	(24)
本章小结	(38)
复习思考题	(39)
第二章 外汇与汇率	(40)
第一节 外汇的基本涵义	(40)
第二节 外汇的供给和需求及外汇形态	(45)
第三节 外汇管理	(51)
第四节 汇率概述	(61)
第五节 汇率形成机制	(67)
第六节 汇率制度	(73)
第七节 人民币汇率	(81)
本章小结	(91)
复习思考题	(91)
第三章 开放经济中的货币与银行	(93)
第一节 开放经济中的货币	(93)

第二节 国际货币与货币问题的国际协调·····	(106)
第三节 开放经济中的银行·····	(119)
第四节 国际银行业的经营管理·····	(127)
本章小结·····	(138)
复习思考题·····	(138)

第二篇 国际金融理论

第四章 国际收支理论·····	(141)
第一节 早期古典学派的国际收支理论·····	(141)
第二节 国际收支弹性分析法·····	(144)
第三节 国际收支乘数分析法·····	(148)
第四节 国际收支吸收分析法·····	(152)
第五节 国际收支的货币分析法·····	(156)
第六节 国际收支调节的财政分析法和新剑桥学派·····	(175)
第七节 国际收支调节的一般均衡理论·····	(179)
第八节 国际收支结构分析法·····	(186)
本章小结·····	(189)
复习思考题·····	(190)
第五章 汇率理论·····	(191)
第一节 汇率理论的产生和发展·····	(191)
第二节 金本位制下的汇率理论·····	(195)
第三节 两次世界大战之间的汇率理论·····	(208)
第四节 当代的汇率理论·····	(218)
本章小结·····	(228)
复习思考题·····	(229)
第六章 国际资本流动理论·····	(230)
第一节 国际资本流动概述·····	(230)

第二节 早期国际资本流动理论及一般模型·····	(236)
第三节 国际证券投资理论·····	(239)
第四节 国际直接投资理论·····	(242)
本章小结·····	(253)
复习思考题·····	(254)

第三篇 国际金融市场与国际资本流动

第七章 国际金融市场·····	(257)
第一节 国际金融市场概述·····	(257)
第二节 国际外汇市场·····	(263)
第三节 国际证券市场·····	(279)
第四节 国际黄金市场·····	(283)
第五节 欧洲货币市场·····	(286)
本章小结·····	(290)
复习思考题·····	(291)
第八章 国际资本流动·····	(292)
第一节 当代国际资本流动特征·····	(292)
第二节 国际资本流动对世界经济的影响·····	(298)
第三节 国际证券融资·····	(304)
第四节 国际项目融资和国际租赁·····	(324)
本章小结·····	(330)
复习思考题·····	(331)
第九章 国际储备与国际债务·····	(332)
第一节 国际储备概念·····	(332)
第二节 国际储备的管理·····	(339)
第三节 中国的国际储备及其管理·····	(349)
第四节 国际债务概述·····	(356)

第五节 中国的外债管理·····	(365)
本章小结·····	(369)
复习思考题·····	(369)
第十章 国际结算与国际信贷·····	(370)
第一节 国际结算方式及运作·····	(370)
第二节 国际信贷·····	(381)
第三节 中国出口信贷与出口信用保险·····	(394)
本章小结·····	(409)
复习思考题·····	(410)

第四篇 金融开放与国际金融监管

第十一章 中国金融对外开放与人民币可兑换·····	(413)
第一节 中国金融业对外开放的进程和现状分析·····	(413)
第二节 中国金融业纵深开放中所面临的难题和 困境·····	(421)
第三节 中国金融业纵深开放的步骤·····	(425)
第四节 人民币可兑换改革的步骤、影响及其前景 ·····	(431)
本章小结·····	(451)
复习思考题·····	(451)
第十二章 国际货币体系与国际金融组织·····	(452)
第一节 国际货币体系概述·····	(452)
第二节 国际金本位制度·····	(455)
第三节 布雷顿森林体系·····	(460)
第四节 牙买加协议后的国际货币体系·····	(467)
第五节 欧洲货币体系与国际货币制度改革·····	(475)
第六节 国际金融机构·····	(478)
本章小结·····	(496)

复习思考题.....	(496)
第十三章 国际金融创新与国际金融监管	(498)
第一节 国际金融创新与国际金融发展新趋势.....	(498)
第二节 国际银行业监管与巴塞尔协议.....	(521)
第三节 国际金融监管的最新发展——“巴塞尔 补充协议”	(532)
本章小结.....	(536)
复习思考题.....	(536)
主要参阅文献	(537)
后 记	(542)

第一篇 国际货币和银行

国际货币的流通与资本的国际周转是国际金融研究的核心问题,尤其是在开放经济条件下,一国与各国之间所发生的商品、劳务、技术及资本的国际往来,必然引起债权债务关系和国际货币收支关系的重大变化。因此,通过分析上述变化,探寻作为国际货币的外汇的产生及其汇率形成机制,进而揭示国际间货币、银行信用的运行规律及方式,就是国际金融学研究的基本任务。本篇正是基于这一思考,试图把国际收支、外汇与汇率、开放经济中的货币与银行作为国际金融学的基础篇来予以展开阐述。

值得注意的是,“欧元”作为新世纪国际货币的曙光,它既是区域性货币一体化的结果,也是未来世界各国在区域经济一体化进程中,将效仿的国际货币改革方向,它给整个国际金融领域将带来意义深远的影响。

第一章 国际收支

国际收支是国际金融学的重要组成部分,作为研究和掌握国际金融学科的起点和基础,国际收支具有重要地位。

第一节 国际收支与国际收支平衡表分析

一、国际收支基本涵义

在国际经济交往过程中,各国之间经济、贸易、政治、文化和科技等方面的往来,通常要发生相互之间的债权债务关系和国际货币收支关系的变化。比如,进出口商品贸易、国际资本的移动、国际间相互提供劳务及技术、知识产权转移,以及国际援助、馈赠等等,都会因国际间货币往来关系而产生国际收支问题。因此,国际收支的内涵是随着世界商品经济的发展,国际经济交往的内容不断扩大而发展的。

国际收支指一国在一定时期(通常为一年),同其他国家所发生的全部经济往来,包括对外贸易和非贸易收支、无偿转让、债权或债务关系以及其他金融资产所有权关系变更的记录总和。这是国际收支的广义概念,而把国际收支定义为外汇收支的总和是狭义概念。此外,我们在使用国际收支概念时,要注意国际收支流量、国际收支统计和国际收支状况这三个层次的差别。

(一)国际收支流量

它指一定时期内一国居民与非居民之间所发生的全部经济交易的货币价值。所谓“居民”是针对在该国(或地区)的居住期限达一年以上的经济团体。否则的话,这个经济团体则被视为该国(或

地区)的非居民。无论是居民与非居民都是一个经济概念,这与法律概念的“公民”不同。居民与非居民都包括政府、企业、个人及非盈利单位 4 类团体。比如美国通用电器公司在新加坡的子公司是新加坡的居民,美国的非居民。子公司与母公司之间的业务往来是新加坡和美国的国际收支流量的内容。

经济交易指经济价值从一个经济团体向另一个经济团体的转移。它可分为 5 种类型:(1)金融资产与商品劳务之间的交换;(2)商品与商品之间或商品与劳务之间的交换;(3)金融资产之间的交换;(4)无偿的商品劳务转移;(5)无偿的金融资产转移。经济交易如发生在居民与非居民之间,就被视为国际经济交易。比如,国际贸易中支付外汇获得国外商品和劳务,就属于第一种类型国际经济交易;双边的易货贸易则属于第二种类型的国际经济交易;国际债券、股票融资是属于第三种类型国际经济交易;而国际间实物捐赠、国际援助款项则分别属于第四种和第五种类型的国际经济交易。

国际收支流量作为衡量一国国际经济交易价值指标体系的概念,是能够完整、准确地反映一国国际经济交易内容,现已被世界各国普遍采用。在开放经济条件下,国际收支流量作为一种重要的宏观经济变量,与其他宏观经济变量有着密切联系,正是这种联系构成了国际收支分析的基础。

(二)国际收支统计

它指一定时期内(通常为一年)整理并报告国际收支流量的系统记录。国际货币基金组织(International Monetary Fund,简称 IMF)明文要求成员国向该组织报送本国的国际收支数据资料,并对国际收支统计内容做了详细规定:国际收支是一种一定时期的统计报告,它反映的是:(1)一个经济实体与世界上其他经济实体之间的商品、劳务和收益交易,即商品进出口、运输、保险、旅游等劳务,以及投资收益等国际经济交易;(2)这个经济实体的货币、黄金、特别提款权以及对其他国家债权、债务的变化,即国际间资本流动以及官方储备资产的增减;(3)无偿的单方转移,以及会计处

理上所需要的,为平衡前述项目中未能互相抵消和变动的设置的对应科目,即侨民汇款、国际馈赠或援助以及账面平衡项目。

将国际收支统计结果用一定格式的报表反映出来,就是国际收支平衡表。IMF自1946年成立以来,逐年编制各成员国的国际收支平衡表,并以年鉴的形式出版,为分析和研究世界各国的国际收支状况提供了极大方便。

(三)国际收支状况

它指一国国际收支的均衡与非均衡的状态。“均衡”(Equilibrium)作为经济学的一个重要概念,是具有不同层次的涵义。局部均衡涵义指一组相互关联的变量在数量上的相等,如收入与支出,出口额与进口额相等,这也是会计学意义上的平衡。而全面均衡的涵义则指这组相互关联变量的某种特定关系,这种关系可以是诸变量所处的内在稳定的某种态势,或者是诸变量的数量的协调。将国际收支状况放在不同背景下来考察,也可以分为局部国际收支均衡与非均衡和全面的国际收支均衡与非均衡。前者是指国际收支平衡表中某些账户的借贷双方数量的相等与否,即国际收支差额是否为零。后者是将国际收支流量置于一国国民经济宏观大系统之中,以国际收支流量与内部经济的其他变量的协调作为国际收支均衡的定义,它除了国际收支差额为零的涵义外,还包括诸如国内充分就业、物价水平稳定等因素。因此,对于开放经济条件下的宏观经济而言,按全面均衡涵义来理解运用国际收支均衡概念具有重要意义。当然,国际金融学中通过国际收支平衡表来运用的主要是局部国际收支平衡,即国际收支差额是否为零。如果为零,则称国际收支平衡,否则称国际收支失衡。当国际收支出现失衡时会呈现出两种状态,一种是国际收支逆差(或称赤字);另一种是国际收支顺差(或称盈余)。

二、国际收支平衡表的基本内容

国际收支平衡表是把一国的国际收支,即一定时期内一国的国际经济交易,按某种适合经济分析的需要编制出来的报表。目

前世界各国编制的国际收支平衡表一般都是按照国际货币基金组织(IMF)对国际收支所解释的涵义而制定的。

(一)编制国际收支平衡表的原则和方法

1. 借方交易与贷方交易的编制原则

国际经济交易可分为借方(Debit)交易和贷方(Credit)交易两种类别。借方交易是对外国居民进行支付的交易;贷方交易是接受外国居民支付的交易。在该国的国际收支平衡表中,借方交易记作负号(-),贷方交易记作正号(+)。在实际操作中,有两条简便的经验规则:(1)凡是引起本国外汇收入的交易或负债增加、资产减少的项目都列为贷方。如商品和劳务出口,来自外国居民单方面转让,资本流入^①。(2)凡是引起本国外汇支出的交易或负债减少、资产增加的项目都列为借方。如商品和劳务进口,对外国居民单方面转让,资本流出^②。

2. 复式簿记编制原则

复式簿记制度原理认为,任何一笔交易的发生都有两个方面。一方面是商品(或劳务、资产)的转移;一方面是为这种转移支付货款的行为。因此,国际收支平衡表对每一笔国际经济交易都要以相等数额记录两次。一次记在贷方,一次记在借方。原则上国际收支平衡表全部项目的借方总额与贷方总额应是相等的,其净差额为零。但在实际中,国际收支平衡表每一具体项目的借方和贷方总是经常不相等,即收支相抵后会出现一定的差额,如贸易差额、劳务差额等。这种项目差额统称为局部差额,各项局部差额的合计就是国际收支总差额,被称为国际收支顺差或逆差。

3. 设置项目及项目归类的编制方法

① 资本流入有两种形式:即是该国的外国资产增加(即该国负债增加),表现为外国居民持有的本国货币、本国证券、在本国的存款和直接投资增加;或是该国的海外资产减少,表现为本国居民持有的国外货币、国外证券、在国外的存款和直接投资减少。

② 资本流出也有两种形式:即该国的海外资产增加,或在该国的外国资产减少。这是由于两者都包括了向外国居民的支付。

国际收支平衡表的格式设计或编制方法要涉及以下问题:(1)设置项目(Item),以便于对各种性质互异的交易进行数额汇总。项目设置可粗可细,完全根据一国各种交易的重要性、分析需要及与其他项目特性的区别来设置。(2)对各个项目进行归类,使其分属两个或多个不同的项目账户(Account)。目前 IMF 所采用的最新编制方法,是将国际收支平衡表划分为经常项目账户和资本项目账户两大项目归类。前者反映一国与外国之间的商品、劳务转移,后者是反映金融资产在本国与外国之间的转移。(3)项目与项目账户的排列。在国际收支平衡表中,通常是将每个项目的借方和贷方横列,将各个项目进行纵列,各个项目账户也自然是纵列。

(二)国际收支平衡表的内容与构成

世界各国(包括中国在内)在过去一段时间,根据国际收支发生的不同原因,将国际收支平衡表分为三个基本账户:

1. 经常项目账户(Current Account)

它指本国与外国进行经济交易而经常发生的项目账户,它包括贸易收支、劳务收支和单方转移收支三个子项。它是国际收支平衡表中最基本最重要的项目账户。(1)贸易收支,也称有形贸易收支。此项目系统记录了由商品的进出口而引起的外汇的收入与支出情况。由于一国商品在国际市场上的竞争力,直接反映于商品的进出口状况,并代表了该国的经济实力,因此它是经常项目账户中重要的项目。(2)劳务收支,也称无形贸易收支。此项目记录了本国与国外因相互提供劳务和服务而发生的外汇收入与支出,大致有三方面:服务性行业的收支,如运输业、金融业、保险业、旅游业、通讯业等行业的收支;投资收益,如国际间直接投资、证券投资、借贷等产生的利润、利息、股息等项收支;其他收支,如商标、版权、专利权等其他知识产权转让,其他未记入的劳工费和使领馆费用等。(3)单方转移收支。指实物或金融资产在国际间发生单方面的转移而产生的收支。其特点是单方面和无对等的,即这种经济交易无须偿还或等价交换。此项目包括私人单方面转移如侨

汇、年金(养老金等)、财产继承、个人赠与等;官方单方面转移如各种无偿援助、捐赠、外债豁免、战争赔款等。

2. 资本项目账户(Capital Account)

它是反映一国对外金融资产(不包括货币黄金和特别提款权^①)和负债的所有权变化以及其他对外债权债务增减情况的项目账户。它分为长期资本流动和短期资本流动。(1)长期资本(Long Term Capital),指偿还期限在一年以上的资本流出与流入。它有三种形式:直接投资(Direct Investments)即一国居民为取得或增加以非居民公司或企业的控制权的投资,如经营国外子公司和控股国外已有公司的投资;间接投资(Securities Investments)即购买外国债券和公司股票的投资,为了取得收益而没有对资本使用的控制权;国际贷款(International Loans),即政府、企业或国际金融机构提供的中长期贷款。但 IMF 与各成员国之间的相互贷款不在此列,而列入官方储备项目中。(2)短期资本(Short Term Capital),指偿还期限在一年内的资本流出与流入。包括:国际贸易的短期资金融通与清算;各国银行间的短期资金调拨、拆放;为避免货币贬值风险和逃避外汇管制的资本流动;套汇、套利、抵补保值等对外汇和其他短期金融资产投机而形成的资本流动。

3. 平衡项目账户(Balancing Account)

它指为使国际收支平衡表达到账面上平衡,轧平国际收支差额而设置的项目账户,它包括官方储备和错误与遗漏两项目。(1)官方储备(Official reserve),是记录为平衡国际收支的实际差额所进行的官方储备资产交易。这种交易区别于经常项目账户和资本项目账户的自主性交易^②,而是一种融通性交易^③。由国家货币当

① 这里把官方储备资产的货币黄金和特别提款权不包括在资本项目账户的理由是,它们的变化反映的是政府政策而非市场力量。

② 指一国居民自发地、独立地根据自身需要(以追求商业活动利润为目的)所进行的交易,又称为事前交易。

③ 指为弥补自主性交易收支不平衡而发生的交易,也称事后交易或补偿性交易。