

百·卷·本·经·济·金·书

J J Q S

●顾问: 刘国光 高尚全 王梦奎 黄范章 ●主编: 胡晓林 龚莉 ●副主编: 顾海良 姚开健

国际金融

丁 益 包成柱 著



人民出版社

BAI · JUAN · BEN · JING · JI · QUAN · SHU

我衷心祝愿这套丛书的出版获得成功。

——中华人民共和国国务院副总理 邹家华

百卷本

经济全书



胡晓林 龚莉 主编

人民出版社

责任编辑：黄金山

装帧设计：林 晓

图书在版编目(CIP)数据

国际金融/丁益,包成柱著。

—北京：人民出版社，1994.4

(百卷本《经济全书》丛书/胡晓林,龚莉主编)

ISBN 7-01-001682-8

I. 国…

I. ①丁…②包…

Ⅱ. 国际金融

N. F831

国际金融

GUOJI JINRONG

人民出版社出版发行

(100706 北京朝阳门内大街166号)

北京商学院印刷厂印刷 新华书店北京发行所经销

1994年7月第1版 1994年7月北京第1次印刷

开本：787×1092毫米 1/32 印张4.75 插页10

字数：84千字 印数：1—1500册

定价：8.80元

為建主社會主義城市
場經濟機制而努力

為百卷本經濟全書題

鄧家華

一九九三年十月一日

百卷本《经济全书》总序

从现在开始的一、二十年内,是世纪交替之际,既是中国完成从计划经济体制向社会主义市场经济体制过渡的关键时期,也是中国经济持续、快速、健康发展以便把 11 亿人民向小康以至更高水平奋力推进的时期。不言而喻,中国人民在这个时期所要进行的,实际上是要在整个国民经济领域内继续进行一场建国以来最为深刻的革命性的变革,大力发展社会生产力,把建设有中国特色的社会主义伟大事业推向前进。

这场伟大而又艰巨的变革,对经济学界、出版界提出了更高的要求。其中十分重要的,就是要积极研究、阐明在改革与发展过程中中国各个经济领域内出现的复杂现象和新问题,探索新的体制、机制、秩序、法规以及发展道路和模式;传播各经济学科的新理论、新观点和新观念;以使用它们去丰富现有建设者的知识库,提高他们的工作素质,以及培育新一代的建设者。这一工作非常重要,因为一切经济工作,总是要靠人去做;有了高素质的人,才会有高质量、高效益、高效率的经济工作,经济改革与建设任务的加速实现才会有保证。这套百卷本《经济全书》,正是为此目的而组织编撰、出版的。我为此感到高兴。

姚依林

要使这套百卷本《经济全书》能够发挥应有作用,我认为,至少应该贯彻以下三个结合。一是理论与实践相结合,即在马克思主义指导下,用新学科或各经济领域的专业理论去研究、阐明中国经济中的实际问题,特别是具有中国特色的社会主义市场经济中一系列重大问题。诚然,百卷本《经济全书》中有的会侧重于理论,有的会侧重于实际,有的还会侧重于应用。但只要注意贯彻这一方针,一定能在理论上有所前进,有所突破,并在不同层次上为加快建立社会主义市场经济体制和加速改变中国经济面貌服务。二是中外结合,洋为中用。既积极学习国外一切有用的经济理论和建设经验,吸收国外一切优秀成果,又不盲目照抄照搬,而是从中国的国情和实际需要出发,有所鉴别、借鉴或吸收。三是普及和提高相结合,既注重传播和普及知识,又鼓励密切联系中国国情和学科自身发展的实际,进行创造性的探索,实行知识性与学术性相结合。

我很高兴地知道,上述三个结合,也是百卷本《经济全书》的编者、出版者的共识。诚然,要做到上述三个结合,并不容易,但值得为之努力。我衷心祝愿这套丛书的出版获得成功。

邹家华

1993年9月

内 容 提 要

本书从国际收支入手,以简洁的笔法系统阐述了国际金融理论的基本原理及实务性知识,特别注重了对外汇市场和资金市场的介绍,其中许多是近年来国际金融领域中创新的业务和工具。此外,本书还概括描述了国际货币体系的演变及其改革状况,介绍了与我国经济发展有密切关系的世界银行、国际复兴开发银行等国际金融机构。书中所叙述的内容几乎涉及到国际金融学科的主要方面,有助于广大读者熟悉和掌握国际金融知识,对专业人员提高国际金融业务素质亦有裨益。

百卷本《经济全书》编辑工作委员会

顾问：刘国光 高尚全 王梦奎 黄范章

总策划：胡晓林

主 编：胡晓林 龚莉

副主编：顾海良 姚开健

(分卷负责人名单见另页)



百卷本《经济全书》出版工作委员会

总 编 辑：薛德震

终 审：张树相 张惠卿 吴道弘

张作耀 马连儒

策划编辑：方鸣

主持编辑：喻阳

百卷本《经济全书》分卷负责人名单

总负责人:顾海良

市场营销卷:马龙龙

企业经济卷:顾海良

经济管理卷:顾海兵

财政·金融卷:顾海良 王天义

部门经济卷:姚开健

专业经济卷:白景明

世界经济卷:朱立南 徐茂魁

国别·地区经济卷:张雷声

理论经济学卷:姚开健

经济史·经济思想史卷:姚开健

秘书:陈兵

目 录

国际金融

一、国际收支	1
1. 国际收支概述	1
2. 国际收支平衡表及其主要内容	4
3. 国际收支平衡表的主要差额	17
4. 国际收支调节	18
二、外汇与汇率	22
1. 外汇概述	22
2. 外汇汇率	25
3. 汇率的决定与变动	33
4. 汇率变化的经济影响	40
三、外汇市场与外汇业务	50
1. 外汇市场及其构成	50
2. 即期外汇业务	54
3. 远期外汇业务	61
4. 掉期交易、期货交易和套汇套利	70
四、国际资金市场	77
1. 国际资金市场概述	77
2. 欧洲货币市场	81

3. 亚洲货币市场	91
4. 国际资本市场	97
五、国际货币体系	107
1. 国际货币体系的概念和内容	107
2. 布雷顿森林体系的建立与固定汇率制的产生	109
3. 布雷顿森林体系的瓦解与浮动汇率制的产生	116
4. 国际货币体系的改革	121
5. 欧洲货币体系及欧洲经济货币联盟	129
附：国际金融机构简介	139

一、国际收支

1. 国际收支概述

国际收支是国际金融学科中基本的、概括性的内容,它是一国对外经济活动所引起的货币、资金运动的综合表述。因此,通过对本国或其他国家国际收支状况的研究、分析,可以明了本国与外国之间或者其他国家之间国际贸易、金融、文化、及其他各种活动的发展变化,而所有这些方面的变化都是通过资金往来形式表现出来的,正是由于国际收支具有的这种作用,各国政府及其货币金融当局都十分重视对国际收支的研究分析,国际收支政策已成为各国对外经济政策的关键内容,国际收支管理也成为宏观经济管理的内容之一。许多国家政府都将经济的均衡运行作为其经济政策的主要目标,而经济的均衡运行包括内部均衡和对外均衡两方面,其中,对外均衡就表现于国际收支的均衡,从这个角度来讲,维持国际收支均衡是对外开放的国家经济目标的重

要方面。

那么,国际收支的含义是什么呢?它是指一国对其他国家或地区由于贸易、非贸易、资本往来,以及其他因素而引起的国际间资金收支,其中包括货币收支和以货币表示的资财转移。简言之,国际收支就是由各种原因引起的国际间资金的收入与支出。

从形成国际收支的不同渠道来看,国际间资金收入与支出主要包括三个方面:

第一,由于国际间债权债务关系的清偿和结算而引起的货币收支。例如,进、出口贸易的清算结算,国际资本的借贷等都会引起国家间的货币收支,这是国际收支中最主要的内容。

第二,一些非债权债务关系引起的国际间货币收支。例如,国际直接投资、侨汇、旅游外汇等等,这些货币收支并非用于债务清偿或债权追索,而是由自主性经营活动、民间或官方的国际交往以及其他原因而引起的。

第三,由于各种原因而产生的国际间资财转移。例如,国家间非货币形式的经济援助、救灾援助、军事援助、赠予等等,虽然以财产形式收支,但均折合成货币记入国际收支中。这些货币收支同样也属于非债权债务关系。

国际收支的上述三方面内容,又进一步地包括许多不同的具体项目,我们将在后面详细介绍。

国际收支的产生和发展,在资本主义国家已有较长

的历史,从 17 世纪初开始,伴随着国际间的商品交易,国际收支出现了。但那时的国际收支内容简单,规模不大,被直接理解为贸易收支,而且国家间的收与支差额不大,能够相互平衡。到了 19 世纪,资本主义自由贸易繁荣时期,国际收支活动随国际贸易的扩大而不断增多,当时处于金本位货币制度下,黄金可以充分地被用于清偿和结算,金融市场有较强的自动调节能力,因此各国之间的国际收支也能够自动平衡,这一内容也就没有引起各国政府的过多重视。进入 20 世纪以后,资本主义货币领域动荡不定,两次世界大战、1929-1933 年的世界经济危机最终导致金本位制度崩溃,纸币逐渐取代了黄金进入流通中,各国之间的贸易活动既不稳定也不平衡,国际收支不平衡问题开始出现。第二次世界大战以后,资本主义国家的经济得以恢复和发展,尤其是 60 年代以来,世界经济日趋国际化,国际间商品贸易及各种经济交往活动日益增多,国际收支规模自然也相应扩大。与此同时,国际收支的概念也有所扩大,它不仅包括贸易等经济活动引起的货币收支,而且包括其他各种非经济交往引起的货币收支,以及一些非货币形式的收支,如清算支付协定下的记帐贸易、易货贸易、国家间的资财转移,等等。这些就构成了广义的国际收支概念。

在二战以后的纸币制度下,国际收支规模扩大的同时,收支平衡问题日益突出。收支平衡失去了金本位制下的客观条件,一国国际收支出现逆差或顺差成为十分

常见的事情,而过多的逆差或顺差均会给一国经济造成不良影响,因此,各国政府已日益重视国际收支问题,将国际收支的调节和管理纳入了整个宏观经济管理中。目前,国际收支已在国际经济理论和国际经济实践中成为一项十分重要的内容。

2. 国际收支平衡表及其主要内容

国际收支是一国与他国或地区之间由各种原因产生的收支活动,而收支内容如何、数额多少等等则必须集中地通过国际收支平衡表反映出来。

国际收支平衡表(Balance of Payments)是系统地记录一国在一定时期内(如一年、半年、一个季度等)全部对外收支项目及金额变化的统计报告。国际收支是一种行为,国际收支平衡表就是表述这种行为的报表。1977年国际货币基金组织出版的《国际收支手册》依据广义的国际收支概念,对国际收支平衡表下的定义是:

“国际收支平衡表是一定时期的统计报告,反映的是:(a)一个经济实体与世界上其他经济实体之间的商品、劳务和收入交易;(b)这个经济实体的货币黄金、特别提款权的所有权变动及其他变动,以及这个经济实体对世界上其他经济实体的债权与债务变动;(c)不偿还的转移及各种对应分录,这些分录是会计上必须用于平

衡上述未相互抵消的交易和变动的任何分录。”^①

这个定义几乎概括了国际收支的全部内容,国际货币基金组织成员国根据此规定来编制各自的国际收支平衡表并报送基金组织。

作为一种统计报表,国际收支平衡表是按照复式簿记原理编制的,一切收入项目或负债增加、资产减少的项目都列入贷方项目(Credit),即正号项目(plus items);一切支出项目或资产增加、负债减少的项目都列入借方项目(Debit),即负号项目(minus items)。根据借贷记帐原理,每笔经济交易同时分记有关的借方和贷方,且借贷金额相等,换句话说,在记录每一笔收入来源的同时必须记录其运用;记录每一笔支出的同时必须记录其来源。例如,一笔出口外汇收入在记录出口为正号项目(贷方)的同时,还要记录与此相应的外汇储备增加即资产增加这一负号项目(借方),且两笔记录金额相等。这样,从理论上来讲,国际收支平衡表中全部项目的借方总额与贷方总额总是相等的,借贷相抵后的差额为零,这就是为什么称其为“平衡表”的原因,就报表本身而言是永远平衡的。

但是,必须明确的是,国际收支平衡表的平衡决不意味着国际收支平衡,前者只是因会计方法而造成的结果,而国际收支是否现实地平衡则需对国际收支平衡表

① 国际货币基金组织《国际收支手册》,中国金融出版社 1985 年第一版。

的不同项目、不同差额进行分析、测算后才能得知。

在国际收支平衡表中,具体到某一项目或某一组项目来说,借贷往往是不相等的,即收入与支出之间有差额,收入与支出相抵后产生的差额或者为顺差(surplus),即收入大于支出,或者为逆差(deficit),即支出大于收入,它们可以非常现实地表明该国在某些项目上的实际收支状况。例如在贸易项目中出口大于进口产生贷方余额,就表明该国出口所得外汇收入多于进口所支出的外汇,贸易差额就为顺差,这常常是一国政府所希望的。

国际收支平衡表记录的各种交易所发生的收支是具有一定时期界限的。比较正规的国际收支统计都是以一年为期限的,如×年12月31日公布的国际收支平衡表记录的是从该年1月1日起到12月31日发生于该国的各种收支。但是,各种经济交易不一定是即期完成的,贸易合同期限、延期付款协定等等都可能跨年度。对此,国际货币基金组织规定,国际收支平衡表中记录的经济交易应包括:(1)在编表时期内全部结清部分;(2)在这一时期内已经发生(指所有权已变更)但需跨期结清部分;(3)在这一时期内已经到期必须结清部分(不管实际上是否结清)。

另外一个需要明确的问题是,国际收支平衡表中记录的各项交易都是其发生额或变动额,而不是持有额或存量。有些项目容易理解,如贸易项下的出口和进口,就