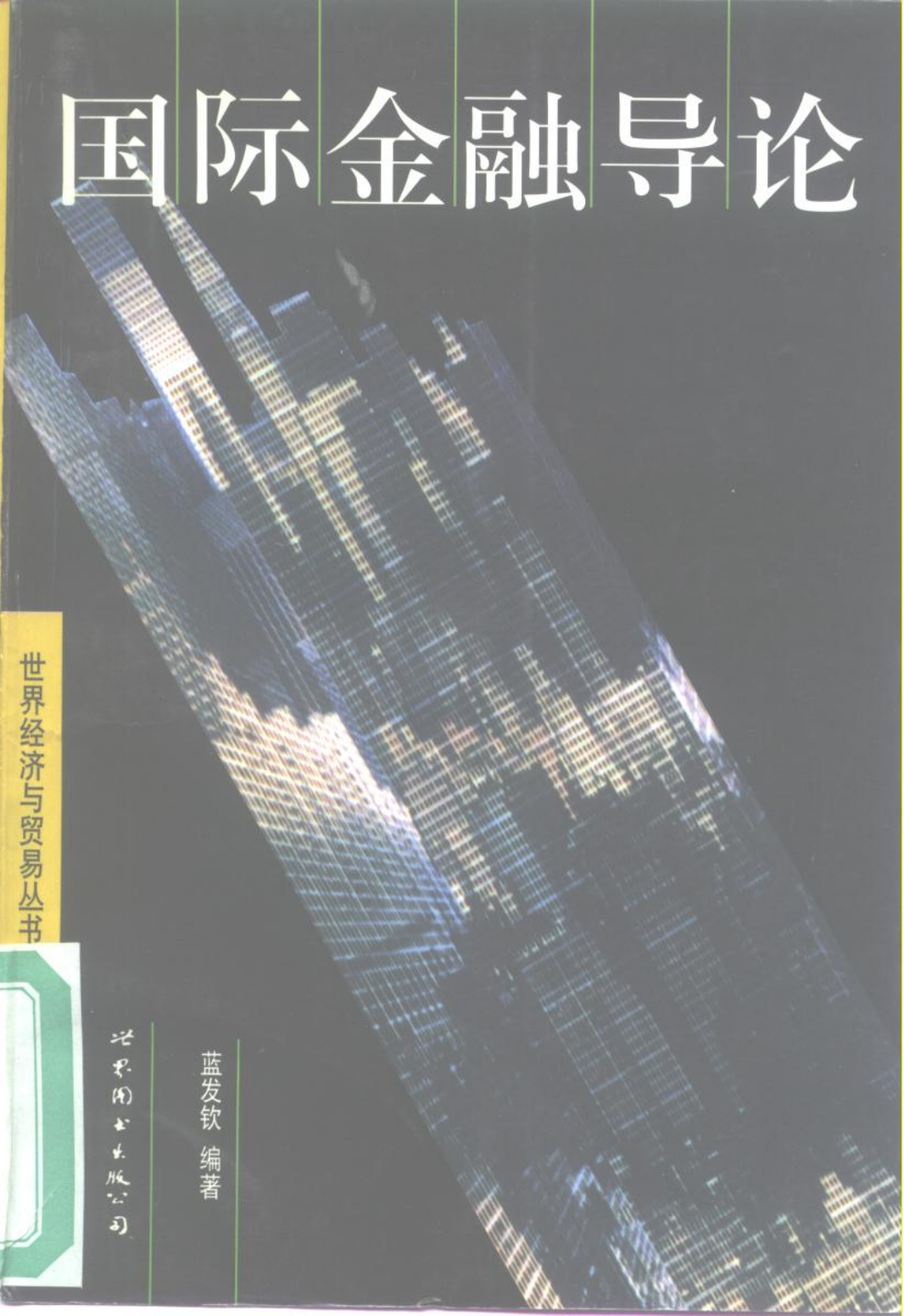


国际金融导论

An aerial, high-angle photograph of a city skyline at night. The image shows several tall skyscrapers, their windows glowing with warm yellow and orange light. The buildings are set against a dark, black sky. The perspective is from a high altitude, looking down at the city, creating a sense of scale and grandeur. The lights from the buildings create a strong contrast with the dark sky.

世界经济与贸易丛书

蓝发钦 编著

世界图书出版公司

国际金融导论

国际金融导论



ISBN 7-309-04111-1

定价：18.00元

·世界经济与贸易丛书·

国际金融导论

蓝发钦 编著

世界图书出版公司
北京·广州·上海·西安

责任编辑:张 明

封面设计:郭伟星

国际金融导论

蓝发钦 编著

上海世界图书出版公司出版发行

上海市延安西路 973 号 801 室

邮政编码 200050

上海市场南印刷厂印刷

新华书店上海发行所发行

各地新华书店经销

开本:850×1168 1/32 印张:13.5 字数:334 000

1997 年 8 月第 1 版 1997 年 8 月第 1 次印刷

印数:1—5 000

ISBN:7-5062-3375-4/F·22

定价:20.00 元

前 言

国际金融是研究和处理国际间货币信用关系与资金融通的学科和专业。它是世界经济的重要组成部分,又是促进世界经济发展的重要因素,我国自实行改革开放政策以来,尤其是党的十四大之后,国际金融在我国经济中的地位日渐提高,有关国际金融方面的书籍也日渐见多,但这些书籍较明显的特点是阐述现象“怎么样”。本书作者总结了多年来国际金融教学的丰富经验,编著了《国际金融导论》这本教材,全书充分利用西方经济学和货币银行学的基本原理,重点阐述了国际金融活动的经济运行机制,并力求回答“为什么”。

全书分四篇:第一篇,外汇与汇率。详尽阐述汇率的基本理论和国际外汇市场的主要业务。第二篇,国际收支与国际储备,深入浅出地介绍国际收支的有关理论,并把国际金融领域中的热点问题——国际储备管理专辟一章介绍。第三篇,国际金融市场与国际金融创新,介绍了国际金融市场的基本框架,详尽分析了国际金融市场的最新发展——国际金融创新的基本理论及其主要工具。第四篇,国际金融组织与国际货币制度。主要介绍了各种类型的全球性或区域性国际金融机构的特点及其主要业务活动,阐述了国际货币制度的历史沿革和有关国际货币制度改革最新动态。

本书在写作过程中有以下几个突出特点:

一、内容安排合理,力求循序渐进,从基本概念到基本理论,从微观到宏观,从理论到实务,以满足各层次读者的需求。

二、内容新颖,即在全面阐述国际金融理论的基础上,较详细地叙述了20世纪80年代以来国际金融的新发展和新特点,包括

国际金融业务的各种创新工具,一般资料选用的截至时间为 1995 年,部分截至 1996 年。

三、重点突出,在国际金融理论的阐述过程中,重点突出从经济运行机制的角度解释各观点的合理性;在实务的介绍过程中,重点放在开展这些业务的一些技术性问题上,即不仅仅是介绍这些业务简单的操作过程,这将是国际金融学的一大突破。

四、适用面广,适应性强。本书观点明确,论述深入浅出,又注重理论联系实际,提供较实用的有关知识,因此该书既适用于普通高等院校财经类本专科的教学用书,也适用于夜大、函授、自学考试、岗位培训等等的参考教材。另外本书在选材上尽量减少一些过程性的论述,因此它能在较长的时间里满足读者的要求。这一点将改变过去书还未出版内容已过时的状况。

另外,本书在编写和出版过程中得到了上海交通大学管理学院国际金融专家、博士生导师陈琦伟教授的悉心指导和关心,并作序,在此深表感谢。

蓝发钦

一九九七年五月于上海

序

国际金融现象已成为战后世界经济发展的最重要的经济现象,对国际金融的认识程度也成为直接涉及到对跨世纪世界经济格局认识的最重要因素。在这样的背景下,国际金融人才培养的需求不断扩大,国际金融教材更新需要的不断增强,已是一种时代的需要。

蓝发钦同志对国际金融研究、教学数年,将自己的体会,结合国际金融既往教材、专著的已有体系,著成这本《国际金融导论》教材,体现了较典型的时代特点。

国际金融的时代特点,可以从一条主线索体会其本质。现在已经没有人会否认 20 世纪 60、70 年代以欧洲货币市场迅猛发展为代表的国际金融市场作用的显著增加。但曾记否,当浮动汇率制最终取代了固定汇率制的七十年代末期,整个国际金融界的专家们都把精力集中在探讨如何恢复一种合理稳定的货币制度上,当时的各种设计方案汗牛充栋,在国际金融报刊书籍中随处可见。曾几何时,国际金融实践的发展,使得专家们突然发现,实务界(银行和各种各样的金融服务机构)创造出层出不穷的新金融工具,这些新金融工具的着眼点只在于解决具体的融资问题,但它们的共性,或者叫做“共振性”,却逐渐为人们提供了一种启示,即既存的、不稳定的国际金融制度之下,实际上是有着种种手段和空间可以供人们予以利用的。而这种利用成效,直接关系到一家企业、一国政府利用国际金融资源于本身发展的能力和效果,并体现在发展速度之上。这样的现实,使得人们逐渐把注意力集中到承认现存国际金融制度的合理性,并且更关注于如何以金融创新手段利用

好现存国际金融制度上来。因此,自 20 世纪 80 年代中期开始,国际金融创新成了国际金融活动的主流。

进入 20 世纪 90 年代,特别是逼近跨世纪之交之际,国际金融的大格局实际上已经在微观不稳定的同时达到了一种宏观构架的稳定,即多极储备货币,目标区政策调整,国际协调及风险控制,加上活跃的金融创新。因此可以这样说,国际金融制度和大环境在可预见的将来不会发生急剧的变动。在这样的条件下,深入细致地认识既存国际金融制度的结构、本质、特点及各种实务,不仅有现实意义,也有一定的战略意义。

即将到来的 21 世纪又是一个信息和网络传送占统治地位的新时代,国际金融的资源特性决定了它最适合信息时代的运作。因此,没有理由不可以预期国际金融自身仍将有极其巨大和越来越重要的发展前景。

陈琦伟

一九九七年五月于上海

目 录

前言	(I)
序	(III)
第一篇 外汇与汇率	
第一章 外汇概述	(3)
第一节 外汇的产生和发展	(3)
第二节 外汇的形态及其分类	(7)
第三节 外汇的作用	(10)
第二章 汇率概述	(14)
第一节 汇率的概念及其标价方法	(14)
第二节 汇率的种类	(18)
第三章 汇率变动分析及其预测	(25)
第一节 汇率决定的基础	(25)
第二节 影响汇率变动的因素	(29)
第三节 汇率变动的经济效应分析	(36)
第四节 外汇汇率的预测	(45)
第四章 外汇业务	(54)
第一节 外汇市场	(55)
第二节 单一的外汇业务	(66)
第三节 复合型外汇业务	(76)
第五章 外汇风险及其管理	(86)
第一节 外汇风险的概念及其类型	(86)
第二节 外汇风险的管理	(90)
第六章 外汇管制	(96)
第一节 外汇管制概述	(96)

第二节 外汇管制的主要内容和措施	(102)
第三节 我国的外汇管理制度	(110)
第七章 外汇汇率理论	(128)
第一节 二次大战前的外汇汇率理论	(129)
第二节 二次大战后的外汇汇率理论	(142)

第二篇 国际收支与国际储备

第八章 国际收支概述	(163)
第一节 国际收支的概念及内容	(163)
第二节 国际收支平衡表	(166)
第三节 国际收支平衡表的分析	(181)
第九章 国际收支不平衡的调节	(185)
第一节 国际收支不平衡的概念及其影响	(185)
第二节 国际收支不平衡的调节	(190)
第十章 当代国际收支调节理论	(206)
第一节 国际收支弹性分析说	(206)
第二节 凯恩斯主义的国际收支理论	(211)
第三节 货币分析法	(218)
第四节 政策配合理论	(223)
第十一章 国际储备	(229)
第一节 国际储备概述	(229)
第二节 储备货币多元化	(240)
第三节 国际储备管理	(246)
第四节 我国的国际储备问题	(259)

第三篇 国际金融市场与国际金融创新

第十二章 国际金融市场	(269)
第一节 国际金融市场概述	(269)

第二节	欧洲货币市场	(275)
第三节	亚洲货币市场	(296)
第十三章	国际金融创新概述	(300)
第一节	国际金融创新的概念及主要内容	(300)
第二节	国际金融市场创新的原因	(306)
第三节	国际金融创新的评介	(314)
第四节	国际金融创新的发展趋势	(319)
第十四章	国际金融创新工具	(324)
第一节	货币期货交易	(324)
第二节	外汇期权	(333)
第三节	互换交易	(345)

第四篇 国际金融组织与国际货币制度

第十五章	国际金融组织	(355)
第一节	国际金融组织概述	(355)
第二节	国际货币基金组织	(358)
第三节	世界银行集团	(369)
第四节	亚洲开发银行	(381)
第五节	国际清算银行	(388)
第十六章	国际货币制度	(393)
第一节	国际货币制度概述	(393)
第二节	国际金本位制	(395)
第三节	布雷顿森林货币制度	(397)
第四节	牙买加货币制度	(406)
第五节	国际货币制度的改革	(408)

第一篇 外汇与汇率

第一章 外汇概述

- 在历史上,外汇是指国际汇兑行为,是一个表示过程的概念。随着世界经济的发展,国际汇兑业务越来越广泛,外汇已演变成国际汇兑过程中国际支付手段这样一个静态的概念。但是,各国政府、各个国际组织由于具体情况的差异,对外汇的具体概括又各不相同。
- 外汇的形态包括存款、支付凭证、有价证券、现钞等,其中,外币存款是外汇的最主要形态。
- 外汇作为一国特殊的国际清偿手段,方便了该国涉外经济活动,对该国经济的稳定发展起了重要的作用。在国际经济中,外汇有利于调节国际间资金供求的不平衡,促进了世界经济一体化的进程。

第一节 外汇的产生和发展

一. 外汇的概念

在国际金融领域,“外汇”是一个最基本的概念,因为它已成为各国从事国际经济活动不可缺少的媒介。要准确把握外汇的确切内涵,我们有必要从历史的角度来考察。

在历史上,“外汇”是“国际汇兑”(Foreign Exchange)的简称。国际经济交易和国际支付,必然会产生国际债权债务关系,由于各国货币制度的不同,所以国际债权债务的清偿需要用本国货币与外国货币兑换。这种兑换由银行来办理,往往不必用现金支付,而是由银行之间通过不同国家货币的买卖来结算,银行的这种国际

清偿业务就叫国际汇兑。很明显,这是一个动态概念,是指一种汇兑行为,就是把一个国家的货币兑换成另一个国家的货币,然后以汇款或托收方式,借助于各种信用流通工具对国际间债权债务关系进行非现金结算的专门性经营活动。比如我国某进出口公司从美国进口一批机器设备,双方约定用美元支付,而我方公司只有人民币存款,为了解决支付问题,该公司用人民币向中国银行购买相应金额的美元汇票,寄给美国出口商,美国出口商收到汇票后,即可向当地银行兑取美元。这样一个过程就是国际汇兑,也就是外汇最原始的概念。

随着世界经济的发展,国际经济活动日益活跃,国际汇兑业务也越来越广泛,慢慢地“国际汇兑”由一个过程的概念演变为国际汇兑过程中国际支付手段这样一个静态概念,从而形成了目前外汇的一般静态定义:即外币或用外币表示的用于国际结算的支付凭证。

在这个一般定义的基础上,各国政府、各个国际组织由于具体情况的差异,出自不同使用者不同的需要,对外汇的概括又略有不同。

国际货币基金组织(IMF)对外汇的解释是这样的:“外汇是货币行政当局(中央银行、货币机构、外汇平准基金及财政部)以银行存款、财政部库券、长短期政府债券等形式所持有的在国际收支逆差时可使用的债权。”从这个解释中,可看出国际货币基金组织特别强调外汇应具备平衡国际收支逆差的能力及中央政府持有性。我国政府根据我国国情,对外汇也有特殊的规定,1996年4月1日起施行的《中华人民共和国外汇管理暂行条例》第二条中明确规定,我国的外汇是指下列以外币表示的可以用作国际清偿的支付手段和资产:①外国货币,包括纸币、铸币;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

币资产,其中“其他外汇资金”主要是指各种外币投资收益,比如说股息、利息、债息、红利等等。

总之,对于一般国家而言,一笔资产被认为是外汇应具备以下三个条件:

(1)以外币表示的国外资产

也就是说,用本国货币表示的信用工具和有关证券不能视为外汇。美元为国际支付中常用的货币,但对美国人来说,凡是用美元对外进行的收付都不算是动用了外汇。而只有对美国以外的人来说,美元才算是外汇。

(2)在国际上能得到偿还的货币债权

如果是空头支票,拒付的汇票等均不能视为外汇,因为如果是这样,国际汇兑的过程也就无法进行,同时在多边结算制度下,在国际上得不到偿还的债权显然不能用作本国对第三国债务的清偿。

(3)可以兑换成其他支付手段的外币资产

也就是说外国货币不一定是外汇。因为外汇必须具备可兑换性,一般来说,只有能自由兑换成其他国家的外钞,同时能不受限制地存入该国商业银行的普通帐户才算作外汇。例如美元可以自由兑换成日元、英镑、法郎等其他货币,因而美元对其他国家的人来说是一种外汇;而我国人民币现在还不能自由兑换成其他种类货币,所以我国人民币尽管对其他国家人来说也是一种外币,却不能称作是外汇。

二. 外汇的产生和发展

外汇的产生是资本主义商品生产的必然结果。但早在罗马帝国统治横跨欧亚非三洲的时候,商品就已经在国际间流通,那时国际间由于商品流通而引起的支付很大一部分仍属于自然经济的实物交易,还不是现在所使用的支付这个广泛的概念。到了11世纪,西方基督教国家对东方穆斯林国家进行了九次“十字军东征”

(1096-1291)。为了保障军队的供给,西方国家必须从国内筹措资金在国外购买军需或民用商品,这样东西方的商品交换就从不定期的偶然交换方式发展成为定期的贸易活动,这一部分从西方国家调集的货币资金(主要是金属铸币)开始就在沿十字军东征所经过的城市流通起来。由于商品流通的规模和范围随着战争而扩大,于是在地中海沿岸交通方便的国家中就形成了国际贸易集市。在交易中各种货币相遇在一起,便产生了各种铸币的比价问题,不过当时各种货币的比价是根据各自的重量和成色而定,还不是十分复杂。随着交易规模的扩大,货币需求量也不断增长,携带金银铸币现金很不方便,而且还需要负担很大的风险。于是各国商人之间开始使用商业汇票作为支付工具,虽然这些早期的商业汇票还仅仅是一种支付命令书,既不具备转让的性质,也没有严格的支付程序,流通范围十分狭窄,不可与现代商业汇票相提并论,但它毕竟是现代国际间支付最简单的雏形。

产业革命后,由于资本主义生产方式的发展,主要的资本主义国家,如英国,一方面从世界各地进口原材料,另一方面又向世界各地输出制成品,世界市场逐步形成,国际贸易规模日益扩大,传统的金银铸币作为支付手段的方式已不能适应国际贸易的需要,因为金银的生产量很小,运输费用高,风险大,于是纸币代替金属货币及使用票据作为支付手段逐渐发展起来。初期的票据都是各地信誉良好的商人签发的,这些商人为跨越国界的支付开设了货币汇划与兑换的商号,这便是现代银行的前身。随着银行的产生,银行信用凭证(主要是银行签发的各种票据)逐步成了国际间普遍采用的支付手段,外汇的概念便逐步形成。

外汇作为国际支付手段,大致经历了以下四个发展阶段:

第一阶段 以金银为主要国际支付手段。在国际贸易中,最初充当国际支付手段的是金银,就是靠相互输送大量的黄金和白银来进行,慢慢地发现这样既不安全又费事,妨碍了国际商品交换