

金融学教程系列

国际金融学

GUOJI JINRONGXUE

冯文伟 编著

立信会计出版社

金融学教程系列

国际金融学

GUOJI JINRONGXUE

冯文伟 编著

立信会计出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融学/冯文伟编著. —上海:立信会计出版社,
2000.4

(金融学教程系列)

ISBN 7-5429-0726-3

I. 国... II. 冯... III. 国际金融学-教材
IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2000) 第 22704 号

出版发行	立信会计出版社
经 销	各地新华书店
电 话	(021)64695050×215 (021)64391885(传真) (021)64388409
地 址	上海市中山西路 2230 号
邮 编	200233
E-mail	lxaph@sh163c.sta.net.cn
出版人	陈惠丽

印 刷	上海申松立信印刷厂
开 本	850×1168 毫米 1/32
印 张	9.125
字 数	217 千字
版 次	2000 年 4 月第 1 版
印 次	2000 年 12 月第 2 次
印 数	3 001—6 000
书 号	ISBN 7-5429-0726-3/F·0666
定 价	17.50 元

金融学教程系列

策 划

陈彪如 潘英丽 黄泽民

编纂委员会名单

黄济生 黄泽民 冯文伟

葛正良 范学俊 曹雪琴

华俊 孙丽 吴信如

潘英丽

前 言

相比经济学或金融学中的其他学科,国际金融还是一门处于发展中的、不成熟的学科,因为到目前为此,它在国内外的高等院校中还没有形成一套公认的权威的已成定论的学科体系。就西方国家有关国际金融学科发展的进程来看,大致经历过3个阶段:在第一个阶段,人们把国际金融仅仅看作是国际贸易理论的延伸,因而在讲国际贸易时,顺带讲一下国际汇兑、外贸信贷等;在第二个阶段,人们逐步认识到了国际金融的重要性,把国际贸易、国际金融和国际生产要素流动等基本理论捆在一起,编成国际经济学,其中,曾风靡欧美高校又多次再版的,是由美国彼得·林德特等主编的《国际经济学》^①;在第三个阶段,人们已经意识到国际金融对世界经济的影响已甚于国际贸易,于是开始把国际金融单独作为一门学科来建立。

在我国,从改革开放以后,一开始就把国际金融作为单独的一门学科来开设的。但国际金融究竟是研究什么的?应该包括哪些内容?在国内不同时期的国际金融教科书中却有不同的阐述。

在20世纪80年代初,国内高等院校刚设置国际金融专业时,当时使用较广泛的是上海财经大学朱元教授等人所组成的国际金融概论编写组写的高等财经院校试用教材《国际金融概论》。^②这本教材认为:“所谓国际金融,就是分析研究和处理国际间的货币

① 该书由上海译文出版社(1985)出版。

② 该书由中国财政经济出版社(1982)出版。

NA 3/1P/05

兑换、借贷关系、收付方式、结算制度、金融市场、货币体系、金融机构等问题的总称。”

在 80 年代末至 90 年代中期,影响较大,几次再版并多次获奖的是由华东师范大学陈彪如教授所著的《国际金融概论》。^①他在书中写到,国际金融“是一门综合性的学科,应以国际间的货币金融关系作为研究的对象,既要说明国际范围内金融活动的主要问题,又要阐述国际间货币和借贷资本运动的规律”。

90 年代末,力图有所创新而学科体系自成一家的国际金融教材,当属复旦大学姜波克教授主编的《国际金融学》。^②他认为:“国际金融学是从货币金融角度研究开放经济下内外均衡目标同时实现问题的一门独立学科。”

我相信,有关国际金融教材体系与内容的争论还会继续下去,并且也还会出现更多的在体系上有所创新的教材。但我个人认为,现阶段为中国国内的大学生编写国际金融教材,在内容与体系的确定上还必须考虑这样几个问题:其一,先进性。这种先进性是指国内教材的基本内容要考虑与国际接轨,即与发达国家的主要国际金融教材相接近;而在案例方面,尽量选择最新的资料和数据。其二,渐进性。这种渐进性是指要考虑国内学生接受国际金融的知识有一个渐进的过程,在不具备坚实的微观经济学、宏观经济学和货币银行学基础的条件下,是不可能在一个学期仅学习《国际金融学》一门课就掌握国际金融基本理论知识的。这种渐进性也是指,要将本科与研究生阶段国际金融教授内容区别开来,但是,如果把本科阶段国际金融教材内容写得较深,那么对硕士研究生的国际金融课程还有多少内容可讲呢?到了博士研究生的国际金融课程则又该怎么办呢?所以,国内本科生的《国际金融学》教材并不

① 该书由华东师范大学出版社(1987)出版。

② 该书由高等教育出版社(1999)出版。

是写得越深就越好。其三,国情性。以往的国内各种国际金融教材介绍发达国家金融制度与政策的状况较多,而集中介绍发展中国家和中国自身的对外金融状况却较少,这对中国学生以后的工作和研究是不利的。因为他们学成之后要分析、解决的主要是中国的现实问题,而发达国家的金融状况与目前中国的金融现实还相差甚远,外国的方法不一定能解决今天中国的问题。

基于上述的考虑,笔者写了这本《国际金融学》,希望能在先进性、渐进性和国情性等方面有所建树。笔者曾在1992年与师兄陈琦伟合编过一本名为《国际金融理论与实务》^①的教材,并且,1996年笔者也曾被中国人民银行总行教育司定为国家“九·五”规划《国际金融概论》教材的第一主编,其后与南开大学的杜佳、东北财经大学的刘军善、厦门大学的柳生荣共同编写了该本教材。相比之下,现在这本《国际金融学》比前两本教材都有明显的改进,这主要是因为:一方面,自己对国际金融这门学科的认识在不断深化,随着十几年对本科生和研究生进行国际金融课程的教学,经验也在不断地积累;另一方面,一本书从头到尾都由我一个人执笔,在体系上前后易于一致,在行文上也更为流畅。

① 该书由成都科技大学出版社(1992)出版。



作者简介

冯文伟、男、1957年生。1978年2月入学于华东师范大学，以后相继获经济学学士、硕士、博士学位。1996年秋赴英国哈德福大学 (University of Hertfordshire) 工作1年，现为华东师范大学国际金融系教授、中国国际金融学会个人会员。长期从事国际金融学科的教学与科研，近十年主要为本科生讲授《国际金融概论》、为研究生讲授《国际金融专题研究》、为各类研究生课程班及MBA班讲授《国际金融管理》等。独著或合著的主要书籍有：《国际金融理论与实务》、《人民币汇率研究》、《国际经济学》、《国际金融管理教程》、《走向货币的大同》等；参与过的重大社会科学课题有：《人民币汇率研究》、《上海建成国际金融中心的目标和思路研究》等。此外，还公开发表过50余篇经济和金融类论文。

目 录

第一章 国际汇兑	1
第一节 国际货币	1
一、国际货币的产生与发展(1)	
二、国际货币的职能(4)	
第二节 外汇与汇率	6
一、外汇的性质(6)	
二、汇率及其标价方法(11)	
三、汇率的类别(13)	
第三节 外汇市场	16
一、外汇市场的性质与构成(16)	
二、外汇市场的类型(18)	
三、外汇市场的报价(19)	
本章小结	21
复习思考题	21
第二章 国际收支	22
第一节 国际收支与国际收支平衡表	22
一、国际收支的基本性质(22)	
二、国际收支平衡表(24)	
第二节 国际收支的平衡与变动	35
一、国际收支的平衡(35)	
二、国际收支的变动(38)	
三、中国国际收支的变动(42)	
第三节 国际收支的调节	48
一、国际收支的调节机制(48)	
二、国际收支的调节政	

策(53)	
本章小结	56
复习思考题	56
第三章 汇率的决定与变动	58
第一节 汇率的决定	58
一、长期汇率的决定(58) 二、短期汇率的决定(62)	
第二节 汇率的变动	65
一、长期汇率的变动(65) 二、短期汇率的变动(67)	
三、汇率变动对经济的影响(70)	
第三节 人民币汇率的决定与变动	75
一、人民币外汇买卖概述(75) 二、人民币汇率的决定	
方式(78) 三、人民币汇率的变动(80)	
本章小结	86
复习思考题	87
第四章 外汇交易	88
第一节 即期交易与远期交易	88
一、即期外汇交易(88) 二、远期外汇交易(92)	
第二节 调期交易	98
一、调期交易的性质(98) 二、调期交易的种类(98)	
三、套利(100)	
第三节 期货交易与期权交易	104
一、外币期货交易(104) 二、期权交易(111)	
本章小结	118
复习思考题	119
第五章 国际储备	120

第一节 国际储备的性质.....	120
一、国际储备的定义(120) 二、国际储备的来源(121)	
三、国际储备的作用(123)	
第二节 国际储备的构成.....	125
一、黄金储备(125) 二、外汇储备(128) 三、储备头寸(135)	
四、特别提款权(136)	
第三节 国际储备的管理.....	138
一、国际储备规模的确定(139) 二、储备货币构成的确定(142)	
三、外汇储备资产的运用(145)	
第四节 中国的国际储备管理.....	146
一、中国国际储备的基本状况(146) 二、中国国际储备规模的确定(152)	
本章小结.....	157
复习思考题.....	158
 第六章 国际资本流动.....	 159
第一节 国际资本流动的原因.....	159
一、国际资本的供给(160) 二、国际资本的需求(162)	
三、国际资本流动的利弊(166)	
第二节 国际资本流动的类型.....	168
一、直接投资(169) 二、证券投资(173) 三、国际借贷(176)	
四、短期资本流动(181)	
第三节 中国利用外资的问题.....	182
一、中国利用外资的现状(182) 二、中国利用外资的主要方式(187)	
三、中国利用外资中存在的问题(191)	
四、中国改进利用外资的对策(194)	
本章小结.....	200
复习思考题.....	200

第七章 国际货币体系	202
第一节 国际货币体系概述	202
一、国际货币体系的性质(202) 二、国际货币体系的 内容与类型(203)	
第二节 国际金本位制	205
一、金本位制的性质和形式(205) 二、金本位制的主要 内容和作用(206) 三、金本位制的演变与崩溃(207)	
第三节 布雷顿森林货币体系	210
一、布雷顿森林体系的创立(210) 二、布雷顿森林体 系的主要内容与作用(213) 三、布雷顿森林体系的缺 陷与崩溃(215)	
第四节 现行国际货币体系	219
一、现行国际货币体系形成的过程(219) 二、现行国 际货币体系的特点(221)	
第五节 区域性货币体系	224
一、欧洲货币体系的建立(224) 二、欧洲货币体系的 主要内容(227) 三、《马斯特里赫特条约》(229) 四、 欧元启动的经济影响(230)	
本章小结	237
复习思考题	238
 第八章 国际汇率制度	 239
第一节 外汇汇率制度	239
一、汇率制度的性质与类别(239) 二、汇率制度的比 较与选择(244) 三、发展中国家汇率制度的取向(248)	
第二节 外汇管制	254
一、外汇管制的性质(254) 二、外汇管制的作用及影 响(259)	

第三节 人民币汇率制度.....	261
一、人民币汇率制度的评价(261) 二、人民币汇价体制改革的焦点(267)	
第四节 人民币汇率制度改革的目标.....	269
一、人民币经常项目下的自由兑换(269) 二、人民币资本项目下的自由兑换(272)	
本章小结.....	276
复习思考题.....	276
参考文献.....	277

第一章 国际汇兑

由于国际间经济、政治、文化等方面的往来所产生的债权债务关系，最终需要结算或清偿；而这种清偿又与国内企业间的清偿不同，它必须选择国际间彼此认可的某种特定国的货币即国际货币来进行。国际汇兑，就是指通过银行把本国货币兑换成国际货币，从而来具体地实施这种国际结算的经营活动。

第一节 国际货币

一、国际货币的产生与发展

追寻货币形态发展的历程可以发现，它是从不确定的实物货币过渡到可确定的实物货币（金银），再从实物货币发展到信用货币（纸币）的过程；而追寻货币作用范围的变迁又可以发现，实物货币金银曾从一国的支付手段发展为世界货币，而以一国政府为信用保证发行的纸币，却难以继承世界货币的重任，而只能成为国际货币。

在人类经济社会发展的历史长河中，不同的国家或地区曾以不同的实物或商品作为货币，在中国古代，贝、布、帛等都曾充当过这样的一般等价物。这说明起初在不同的国家或一个国家的不同历史阶段，究竟哪一种实物或商品被选作货币是不确定的。

但随着商品经济的不断发展，货币形态也日益转到那些天然适合充当一般等价物这种职能的商品身上，即转到贵金属身上。

“金银天然不是货币，但货币天然金银”。^①金银能够随意分割和随意合并，它们的每一部分都是等质的。金银的这种物理性能和化学性能表明，它们正是表现商品的价值量、充当一般等价物的最好材料。所以，尽管各个国家在历史上曾以各种各样的商品充当过货币，但随着商品交换和冶金技术的发展，最终都以金银特别是以金作为货币商品。这时实物货币的选择就最终被确定下来了。

如果说一国之内货币载体的确定是从一些实物商品起步经过一定阶段的发展才最终过渡并稳定在黄金身上，那么国际货币一开始就直接是与黄金挂钩的。国际货币的产生是经济活动从一国之内扩展至国际之间的必然结果。一国的对外经济活动通常是从对外贸易开始的，当世界各国的商品经济还普遍处于很不发达时期，对外贸易往往属于互通有无的性质，因而是个别的、偶然的，其交易也可以不用货币为媒介，而表现为以货换货即易货贸易的方式。但易货贸易以彼此都需求对方的货物为制约性的前提，而随着各国国内商品经济的逐步发展，不少商品的生产本身就是以国际市场为销售对象的，这时，对外贸易已成为大量的、经常的，并对本国的经济增长产生重大的促进作用。所以，如果没有一种货币作为各国都能认可接受的国际货币，以充当国际贸易的价值尺度、流通手段和支付手段，那么，国际贸易就难以发展。因为在易货贸易方式下，若B国不需要A国的货物，A国就无法进口B国的货物，而两个国家彼此需求对方货物的种类和价值量又须正好一致，这样的机遇将是十分偶然的。当对外经济活动从国际贸易扩展到国际投资时，没有国际货币就更不可想象。并且这种国际货币的载体必须是绝大多数国家都能认可与接受的，这只有黄金等贵金属才有资格肩负这样的重任。这时的国际货币，实际上也就是世界货币。因为几乎所有从事国际贸易的国家都认同和接受黄金成为世界共

^① 见：马克思恩格斯全集，13：145

同的货币。

在一国之内,如果有两种货币商品,金和银同时充当价值尺度,那么,一切商品就会有两种不同的货币表现,即既表现为金价格,又表现为银价格。当金和银的比价固定不变时,两种价格可以安然并存;当两者的比价发生变动时,它们就会扰乱商品的金价格和银价格的比例,不利于商品生产和商品交换的发展。因此,价值尺度的二重化是同价值尺度的职能相矛盾的。由于复本位的货币制度不适合商品生产和交换发展的需要,所以随着财富的增长,不大贵重的金属必然逐渐为比较贵重的金属所排斥,而失去价值尺度的职能,在资本主义货币史上,金银复本位终于被单一的金本位制所代替。同样,在世界市场上也出现过以金和银充当二重价值尺度的时期。但经过一段历史时期的发展,金就对银取得了支配地位,银几乎成了金的附庸。

作为世界货币的金银的流动是二重的:一方面,最初是金银从原来的产地散布到整个世界市场,并且被各国所吸收,加入各国国内的流通领域,代替已经磨损的金银铸币,成为奢侈品的组成材料并凝固为储备货币。这个流动体现了商品生产国和金银生产国之间的劳动产品的直接交换。另一方面,金银又会由于贸易往来、资金流动或外汇汇率的变动等情况,在各国之间流动。

作为世界货币的金银,除了具有价值尺度的职能以外,还有下述职能:一是充当一般购买手段;二是作为一般支付手段,以平衡国际收支差额;三是充当一般财富的绝对社会财富化身的职能。这一职能不是发生在购买或支付的场合,而是要把财富用货币的形式从一国转移到另一国,例如,输出货币资本、以货币对外贷款或援助、支付赔款等等。

20世纪30年代金本位制崩溃以后,各国不再发行和流通金币,而改为发行不可随意兑换黄金的纸币。而到了20世纪70年代黄金非货币化以后,各国的纸币则与黄金彻底断绝了关系,这时已

没有原黄金意义上的世界共同货币,退而求其次,一国的纸币最多只能在一些国家之间充当国际货币。

二、国际货币的职能

由于不存在世界共同的货币,国际间因贸易和资本流动所产生的债权和债务关系的结算,也只能根据不同的情况而使用不同国家的货币。如果甲乙两国之间的债权债务清算,不用甲乙两国自身的货币,而选用特定的第三国的货币(比如美元),这种特定国的货币就被称作为国际货币。

国际货币的职能有多种,因而也就有多种意义上的国际货币。

在前述国际结算中,经常被使用的特定国的货币就称为国际结算货币。充当国际结算货币的基本条件是,该种货币可自由转换成其他国家的资产而没有阻碍,即该货币必须是自由兑换货币。

所谓自由兑换货币或货币的可自由兑换(currency convertibility)是指任何一个该货币持有者都可以按市场汇率自由地把该货币兑换成一种主要的国际储备货币。

就一国货币自由兑换的程度和范围来说,又可分成经常项目下的自由兑换和资本、金融项目下的自由兑换。经常项目下的可兑换(convertibility of current account)是指:对国际收支中经常发生的交易项目,包括进出口贸易收支、运输、旅游等非贸易收支,以及与国际组织往来、无偿援助和捐赠等无偿转让不实行汇兑限制。资本、金融项目下的可兑换(convertibility of capital and financial account),一般是指对涉及资本流动而产生的支付转移和汇兑不进行限制;也可简单地表述为对资本的流出、流入不进行限制。作为国际结算货币的特定货币,必须是完全自由兑换货币,即在经常项目和资本、金融项目下都可以随意转换成其他国家的资产。

当国际贸易在对外经济活动中占最主要地位的时期,国际货币作为支付或清偿手段以平衡国际贸易的差额是其最重要的职能。为了发展对外贸易,平衡国际收支,每一个国家都需要储存一