

高等财经院校试用教材

国际金融概论

国际金融概论编写组

中国财政经济出版社

高等财经院校试用教材

国际金融学概论

国际金融概论编写组

中国财政经济出版社

高等财经院校试用教材
国际金融概论
国际金融概论编写组

*

中国财经出版社出版
新华书店北京发行所发行 各地新华书店经售
通县西定安印刷厂印装

*

850×1180毫米 32开本 8.5印张 200,000字
1982年12月第1版 1983年12月北京第2次印刷
印数: 22,001—42,000

统一书号: 4166·353 定价: 1.15元

编 审 说 明

这本教材是为高等财经院校财政金融专业、特别是国际金融专业教学而编写的，并可供银行培训干部以及研究国际金融问题的同志学习参考之用。

本书是关于国际金融问题概论性的读物，以讲述理论为主，对外汇实务和具体做法只简略论及。主要内容包括：国际收支，外汇与汇率，汇率制度和外汇管理，国际货币体系，国际资本流动，国际金融市场，以及国际金融机构等。

本书是由中国人民银行和中国银行共同组织编写的。编写组成员有：上海财经学院朱元（组长）、谢树森、沈锦昶，中央财政金融学院张景文，天津财经学院吴开祺，陕西财经学院王海北，吉林财贸学院赵尚质，厦门大学黄有土，辽宁财经学院曹世儒。朱元、谢树森、沈锦昶、张景文负责总纂。

现经我们审阅，可以作为高等财经院校试用教材出版。

中国人民银行教材编审委员会

一九八二年一月

目 录

绪 论	(1)
第一章 国际收支	(8)
第一节 国际收支的概念	(8)
第二节 国际收支平衡表及其主要内容	(12)
第三节 国际收支不平衡的调节	(27)
第四节 我国的国际收支	(38)
第二章 外汇与汇率	(41)
第一节 外汇	(41)
第二节 汇率	(45)
第三节 汇率的决定基础和影响其变动的主要因素	(55)
第四节 资本主义的外汇学说	(63)
第三章 汇率制度和外汇管制	(69)
第一节 固定汇率制度	(69)
第二节 浮动汇率制度	(73)
第三节 人民币对外币的汇率	(78)
第四节 外汇管制	(90)
第五节 我国的外汇管理	(97)
第四章 国际货币体系	(102)
第一节 第二次世界大战前的资本主义货币制度	(102)
第二节 第二次世界大战后的国际货币体系	(107)
第三节 欧洲货币体系	(128)
第四节 国际货币体系的展望	(133)

第五章 国际资本流动	(141)
第一节 国际资本流动的概念	(141)
第二节 长期资本流动和短期资本流动	(143)
第三节 国际资本流动的原因及其经济影响	(150)
第四节 国际资本流动的控制	(157)
第五节 第二次世界大战后国际资本流动的变化及其特点	(161)
第六节 我国利用外资问题	(165)
第六章 国际金融市场	(181)
第一节 国际金融市场的形成、发展与作用	(181)
第二节 国际金融市场的四个构成部分	(188)
第三节 欧洲货币市场	(207)
第七章 国际金融机构	(219)
第一节 全球性国际金融机构	(219)
第二节 区域性国际金融机构	(245)

绪 论

国际之间的交往大都从经济往来开始，而经济往来一般起源于商品交易。两国之间要进行商品交易，买方支付货款必须用卖方国家的货币，或以卖方愿意接受的其它国家的货币；因为买方国家的货币不能在卖方国家流通使用，所以卖方收取货款也一定要取得本国货币。由此可见，国与国之间的商品交易与国内的商品交易不同，产生一个需用本国货币兑换其它国家货币以支付货款的问题。因此，为使国与国之间的商品交易能够顺利进行，必须辅以一种不同国家货币可以相互兑换的金融活动，这种金融活动则称之为国际汇兑。

国际汇兑不是一种简单的金融活动，其内容非常广泛复杂。首先要解决的就是用什么标准来把一国的货币折成另一国货币的问题。各个国家都各有自己的一套货币制度。在过去，有的行使金币，有的行使银币。即使是都行使金币，但其重量、成色和单位也各有不同。现在，各国又都普遍行使单位互异的不兑换纸币。在这些不同货币之间必须规定出一个相互兑换的比率，即一国的货币可以折成多少另一国的货币。这种不同货币之间彼此折合的比率，称之为汇率。制定汇率是一个非常重要的问题，因为这不仅影响各国对外贸易的发展，而且也影响到各国国内的物价、利率以及资金流动等一系列重大经济问题。同时，合理的汇率，对世界经济的平衡、稳定和发展，也起一定的作用。

汇率决定以后，接着就产生用什么来支付货款的问题，也

就是一般称之为支付手段的问题。黄金是一种贵金属，本身具有很高的价值，长期以来一直发挥着世界货币的职能，用作国际支付手段。但是，黄金很笨重，携带不方便，运送又花钱，同时产量也有限，不能满足国际贸易的广泛需要。于是，人们就想出用各种票据作为支付手段来替代黄金。随着国际贸易的不断发展，贸易额越来越大，进行贸易所需的支付手段就越来越感到不足，因而国际间的信用制度乃应运而生，出现了种类繁多的信用工具，如汇票、本票、可转让存单等，增加支付手段以适应贸易的发展。

进行国际贸易的买卖双方，远隔重洋，彼此情况都不了解，因而，如何办理货款的收付、结算的问题需要解决。为了解决这个问题，贸易各国成立了专门办理这种业务活动的金融机构，如外汇指定银行、商业银行的外汇业务部门、外汇经纪行等，由它们办理买卖双方的贸易结算，既稳妥又方便。有些金融机构还经营信贷业务，向买卖双方融通资金。这样，对发展国际贸易起了重要作用。

国际之间除了上述的贸易往来以外，还有许多非贸易的经济往来，诸如，各国政府之间的借贷、援助；驻外机构的经费拨款；各国私人、企业和团体之间的借贷、捐赠；劳务收支和资金转移；海外投资和侨民汇款，等等。

这些贸易和非贸易的经济往来，就是一个国家的国际收支内容。国际收支情况的好坏是一个很重要的标志，它表明一国经济实力的强弱。

为便于各国清偿国际收支差额，调节世界货币黄金以及一些主要国家货币的供求关系，并提供融通资金的渠道，在世界上某些经济比较发达、交通比较方便和通讯设备比较完善的国家中的金融中心，先后形成了国际金融市场，包括黄金市场、外汇市场

和资金市场。例如，英国资本主义发展较早，伦敦很早就是国际金融中心，因而伦敦最先成为国际金融市场。其后，美国经济实力增强，纽约也成为国际金融中心，成立了国际金融市场。此外，若干国家的金融中心，也先后建立起国际金融市场。在国际金融市场中，通过一定的交易程序、支付手段和结算方式，经银行、经纪人和其它金融机构之手，每日成交的交易达亿万金额，这对国际金融渠道的畅通，起很大的作用。

世界各国各有一套货币制度、汇率制度和外汇管制制度，以及针对本国的经济利益而在不同时期制订的一套财政金融政策。它们常因各自的利害关系而产生矛盾，以致阻碍国际贸易的扩展，影响国际经济合作的顺利进行，不利于世界经济的稳定和发展。为了避免这种利害冲突，就有必要建立统一的国际货币制度。自十九世纪八十年代到第一次世界大战以前，主要资本主义国家普遍实行金本位制度。这种货币制度形成统一的国际货币制度，并通过其本身具有的自动调节和稳定汇率的机制，发挥了促进国际贸易、发展世界经济的作用。但在经历第一次世界大战的浩劫和1929—1933年世界性经济危机的猛烈冲击后，国际金本位制崩溃了。第二次世界大战后初期，经联合国44个会员国在美国的布雷顿森林集会商讨，达成协议，建立了以美元为中心的国际货币体系。这个体系在四十年代和五十年代，对战后各国的经济恢复和重建，发挥了一定的作用。但是，自进入六十年代以后，随着美国经济危机的不断发生，美元地位不稳，美国政府终于被迫宣布美元停兑黄金，并先后在1971年和1973年实行美元两次贬值。于是这个建成为时不长的国际货币体系也垮台了。如何重建国际货币制度，以消除当前国际金融动荡不安的局面，正是有关方面深切关注的问题，也是国际金融这门学科深入研讨的课题。

一种制度的建立，必须有相应的机构来贯彻执行。建立国际

货币制度，也必须建立一些国际金融机构。第二次世界大战前，为了处理德国赔款的问题，曾在欧洲建立了国际清算银行，这是地区性的国际金融机构。第二次世界大战后，以美元为中心的国际货币体系建立以后，曾成立了国际货币基金组织、世界银行等国际金融机构。在其它各个地区，也纷纷成立类似的地区性国际金融机构。对当前世界性的机构应如何改革，地区性的机构应如何联合和改组，使它们最终组成一个世界性的统一的国际金融机构，也是一个有待于深入探讨的问题。

从以上简单的描述中，可以看到，国际间有了经济交往，特别是发生商品交易以后，就产生有关货币收付、汇兑、信贷、结算等一系列问题，从中又引起资金流动、国际金融市场、国际货币体系、国际金融机构等问题。把这些问题归结起来，就构成一般称为“国际金融”的内容。可以概括地说，所谓国际金融，就是分析研究和处理国际间的货币兑换、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。在这些问题的具体实践基础上，进行综合分析，总结出一些原理原则，加以系统的阐述，就形成国际金融这门学科。

由于国际收支包括的面非常广，牵涉到一个国家对外经济往来的整个方面，所以必须首先阐明这个问题，然后才能具体分析研究其它方面的问题。因此，把国际收支列为本书的第一章。外汇与汇率，以及汇率制度和外汇管理问题，在国际金融领域中首先涉及，而且又是一个影响国际贸易的发展，影响各国货币制度能否稳定的重大问题，所以紧接国际收支，列为第二、第三章。由汇率问题关系到各国货币制度乃至国际货币体系的存废，所以汇率问题之后，接着阐述国际货币体系。在当前国际金融活动中，国际间资本流动数量越来越大，游资越来越多，如欧洲美元、石油美元等，这对各国经济的能否稳定影响很大，所以，专

列一章讲述这个问题。国际间的货币收付、外汇结算、资金流动等一般都要通过国际金融市场。因此，必须讲述国际金融市场产生的历史背景、必要条件、市场构成、业务活动、经营方式等，以便了解这种市场在沟通国际资金流动渠道和开展国际金融活动中所起的作用。最后，具体叙述国际金融机构的发生、发展和建立的目的及其职能作用，有助于明了这些机构如何进行国际金融的协调和世界经济的合作。国际结算也是国际金融的一个重要内容，但它涉及具体实务，内容繁多，而且技术性强，与银行会计关系密切，故需专书阐述。

国际金融是一种全球性的经济活动，错综复杂，千变万化，它与国际贸易和其它种种经济往来密切地交织在一起，往往牵一发而动全局。当前资本主义世界的经济形势，危机四伏，动荡不安。第二次世界大战后，虽然有些主要资本主义国家如西德、日本等的经济，暂时有比较迅速的发展，但自进入六十年代以来，资本主义国家普遍存在着通货膨胀、物价高涨、失业增加、能源危机、国际收支连续发生巨额逆差等严重经济问题，出现医治乏术的“滞胀”局面，导致经济危机的频频爆发。于是，危机的转嫁，包括贸易战、货币贬值战、关税战等各种方式的斗争，风起云涌，连绵不断。

从当前国际金融的形势来看，同样是危机时起、动荡不安的局面。第二次世界大战以后，美国依靠其战时所积聚起来的经济实力，建立起以美元为中心的国际货币体系，奠定了美元的霸权地位，并在新成立的国际货币基金组织、世界银行等国际金融机构内，占据着优势地位，试图控制资本主义世界。但是，其它资本主义国家为了维护本国利益，进行了反控制的斗争。例如，参加欧洲共同体的一些西欧国家，为抵制美元的霸权地位，就建立起欧洲货币体系，与以美元为中心的国际货币体系相抗衡。同

时，第三世界的新兴国家，为了政治上的独立、经济上的自主，也与超级大国进行了尖锐的斗争。例如，反对超级大国转嫁货币危机，要求赔偿因此而受到的损失；反对超级大国在国际货币金融事务中的控制，要求在国际金融机构内有权参与决策；要求改革现行的国际金融机构及其规章制度，以争取平等权利；争取这些机构对它们提供更多的资金，等等。

随着美国经济的逐步衰退及其国际收支的持续逆差，世界黄金价格的剧烈波动，因而不断产生美元危机，终于导致以美元为中心的国际货币体系的土崩瓦解。当前，欧洲美元到处泛滥，如何防止其扰乱国际金融市场而加以合理使用；巨额石油美元源源涌出，怎样合理利用，以利于各国的经济建设；各国的浮动汇率如何缩小其浮动幅度，趋向稳定，以免妨碍国际贸易的发展；很多地区相继建立的多中心货币集团，应采取何种途径使其渐次集中统一；现行的国际金融机构应如何改革，方能符合广大会员国的共同要求，而不为少数富国所把持；旧的国际货币体系崩溃了，新的国际货币制度应如何重建，以促进世界性的经济合作，等等。这些都是当前的重大国际金融问题，需要深入研究。

我们研究国际金融问题，为了不致于被因素纷繁的现象所迷惑，而抓不住其本质，必须以马克思主义的观点来武装我们的头脑，详细占有资料，运用唯物辩证方法，通过综合分析，去芜存精，去伪存真，由此及彼，由表及里，以便从中找出其发展趋势和运动规律。概言之，即用实事求是的方法来研究分析国际金融领域中发生的各种各样的问题。具体说来，就是我们必须先有马克思主义政治经济学的理论基础，掌握辩证唯物主义这个分析事物的科学方法，坚持实践是检验真理的唯一标准这条基本原则；然后掌握货币银行学的基本原理，以及国际金融本身的基本原理及其具体实务；同时，了解各国的货币金融政策和银行制度，国

国际金融市场的动态和趋势，国际金融机构的职能、法规和作用，并需具有关于银行会计制度、国际结算制度、金融资料统计方法、电子计算机应用和高等数学等多方面的知识。此外，国际金融不是孤立的现象，它与国际上其它政治、经济现象有相互交织的密切关系，所以，我们研究国际金融问题时，不能把它人为地割裂开来，必须联系起来进行观察分析。因此，在研究国际金融问题的同时，还必须随时注意世界各国政治经济的形势和动向，各国经济政策的延续和变化。对本国的情况，当然更应深思细察。

目前，我国正在进行以四个现代化为目标的伟大的社会主义经济建设，任务非常艰巨。为了完成这光荣伟大的事业，必须调动一切积极因素，利用一切有利条件，全国人民团结一致，同心同德，共同努力。在整个经济建设过程中，首先必须坚持艰苦奋斗、自力更生的原则。但同时也应采取利用外资、引进技术的方针，借以加速经济建设的步伐。我国已在联合国的国际金融机构中恢复了合法席位，因而，不但可以在这些机构内维护我国的正当权益，而且还可以在各种国际货币金融事务中发挥我们社会主义祖国的作用，和第三世界发展中国家一起，在与超级大国的经济扩张政策和霸权主义的斗争中，作出应有的贡献。在这种形势下，学习、熟悉并掌握国际金融的理论和实务，乃是一个刻不容缓的迫切任务。

第一章 国际收支

第一节 国际收支的概念

国际收支是国际经济领域的一个重要课题。国际金融基础知识是由国际收支入门的。因此，正确理解什么是国际收支对掌握国际金融基础知识有着重要的意义。

人们往往把国际收支 (Balance of Payments) 与国际借贷 (Balance of International Indebtedness) 混为一谈。实际上，这是混淆了两种不同的概念。在现实世界中，国家与国家之间进行的各种经济交易，如商品、劳务、资本等的输出和输入，多半会产生国际间债权债务关系。输出国获得一定的对外债权，输入国则负有一定的对外债务。国际间这种债权债务关系称为国际借贷。因此，国际借贷表示一个国家在一定日期（例如，某年某月某日，一般为年底）的对外债权债务综合情况。

国际债权债务关系必须在一定时期内清算、结算。债权国应收入货币，了结其对外债权；债务国应支付货币，清偿其对外债务。这就涉及国际间的货币收支问题，也就是国际收支问题。因此，国际收支表示一个国家在一定时期（例如，某年某月某日至某年某月某日）的对外货币收支综合情况。

由此可见，国际借贷是产生国际收支的原因，有国际借贷必

然会有国际收支，二者是密切联系的，但其概念却是不同的。

国际收支概念，最初出现于十七世纪初期。根据当时的国际经济情况，国际收支只是简单地解释为一个国家的对外贸易差额 (balance of trade)。在这以后很长一段时期内，一直通行这种概念。后来，随着资本主义国际经济交易的内容、范围不断扩大，原来的概念已不适用。随着形势的发展，国际收支的含意有所改变。在国际金本位制度崩溃以后，国际收支是指一个国家的外汇收支（简单说来，外汇是指外国货币）。各种国际经济交易，只要涉及外汇收支，就都属于国际收支范畴。这就是目前所称的狭义的国际收支。第二次世界大战以后，国际收支概念又有新的发展。它包括一个国家一定时期内的全部国际经济交易。这一概念的含意很广，把不涉及外汇收支的各种经济交易，如清算支付协定项下的记帐、易货贸易也包括在内。这就是目前所称的广义的国际收支。国际收支概念之所以这样改变，是由于国际经济发展的需要，也是由于如实反映国际经济交易的需要。目前世界各国普遍采用广义的国际收支概念。

第二次世界大战以后，成立了国际货币基金组织。世界各国大都参加了基金组织。按照基金组织章程的规定，各会员国均需按期向基金组织报送本国的国际收支资料。为此，基金组织依据广义的国际收支概念，对国际收支下了定义，规定其确切含义。这个定义就是：

The balance of payments is a statistical statement for a given period showing (a) transactions in goods, services, and income between an economy and the rest of the world, (b) changes of ownership and other changes in that economy's monetary gold, special drawing rights (SDRs), and claims on and liabilities to the rest of the world, and (c)

unrequited transfers and counterpart entries that are needed to balance, in the accounting sense, any entries for the foregoing transactions and changes which are not mutually offsetting.^①

这个定义的含意是，国际收支是一种一定时期的统计报告。反映的是：（1）一个经济实体与世界上其它经济实体之间的商品、劳务和收益交易（这是指商品进出口、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、特别提款权的所有权变动与其它变动，以及这个经济实体对世界上其它经济实体的债权与债务（这是指国际间资本流动所产生的债权债务，以及由于各种原因而造成的官方储备资产增减）；（3）不偿还的转移和各种对应分录。这些分录是会计上必需用来平衡上述未相互抵消的交易和变动的任何分录的（这是指侨民汇款、赠与、援助，以及应收未收、应付未付、尚未结清的国际经济交易等）。这个定义概括了国际收支的全部内容，使各会员国在报送国际收支时有了明确的依据。这里，一个经济实体是指一个国家（或地区）而言。实质上，就是指一个国家（或地区）的居民。按照基金组织的说明，居民是指在某个国家（或地区）居住期限达一年以上者，否则即为非居民^②。居民与非居民都包括政府、个人、非盈利团体和企业四类。国际收支之所以要强调居民与非居民的概念，目的是正确反映国际收支情况。国际收

① 参阅国际货币基金组织《国际收支手册》，1977年第4版，第7页。

② 一个国家的外交使节、驻外军事人员，尽管在另一国家居住一年以上，仍是本国的居民，而是居住国的非居民。一个企业的国外子公司是其所在国的居民，而是其母公司所在国的非居民。例如，美国通用电气公司在新加坡的子公司是新加坡的居民、美国的非居民，子公司与母公司的业务往来是新加坡和美国的国际收支内容。国际性机构如国际货币基金组织、世界银行等都不是某一国家的居民，而是任何国家的非居民。

支的内容是各种国际经济交易，只有居民与非居民之间的各种经济交易才是国际经济交易。居民之间的各种经济交易则是国内经济交易，不属于国际收支范畴。^①由此可见，国际收支是一个国家（或地区）一定时期内对外政治、经济、文化往来所产生的全部国际经济交易的系统记录。

国际收支概念从仅仅指简单的对外贸易差额发展到把全部国际经济交易都包括在内，充分说明国际收支的重要性已是与日俱增。从重商主义时代使用国际收支概念初始，资本主义国家是依据国际收支来制订贸易政策，因此，比较重视国际收支。后来，由于旧古典学派的贸易理论风行一时，认为国际收支的顺差、逆差（实际上就是贸易顺差、逆差）可以自动调节；更由于这一时期自由贸易的发展和国际金本位制的盛行，主要资本主义国家通过剥削、掠夺殖民地及附属国的经济，其国际收支情况始终处于顺境。在他们看来，国际收支变动并无不利影响，因而不重视。第一次世界大战以后，出现了规模较大的国际短期资本流动和大量的战争赔款转移，使国际收支增加了新的内容。于是，各国开始关心国际收支，但也只局限于分析国际收支，掌握对外经济活动。1929—1933年资本主义最严重的经济危机爆发以后，各国的国际经济交易受到很大影响。同时，资产阶级经济学家凯恩斯（J. M. Keynes）又提出了一个国家的对外经济活动与其国内经济活动有着有机联系的理论。于是，各国对国际收支渐加重重视，并开始把国际收支与国内经济联系起来。第二次世界大战以后，由于国际经济的发展，国际收支的内容包罗更广，不仅有清算支付协定下的易货贸易，还有补偿贸易、政府援助、赠与等等，国际资本流

① 但也有例外，例如，居民持有的黄金出售给中央银行，这是居民间的交易，但中央银行购入黄金作为储备资产，储备资产有了变动。对中央银行来说是储备资产有所增加，应列入国际收支。