

高等财经专科学校试用教材

国际金融

主编 叶松龄

中国财政经济出版社

G U O J I J I N R O N

96
F831
73
2

高等财经专科学校试用教材

国 际 金 融

主编 叶 松 龄

XP678/19

中国财政经济出版社



C 511104

图书在版编目(CIP)数据

国际金融 / 叶松龄主编. — 北京: 中国财政经济出版社, 1995

高等财经专科学校试用教材

ISBN 7-5005-2764-0

I. 国… II. 叶… III. 国际金融—专业学校: 高等学校—教材 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (95) 第 01688 号

中国财政经济出版社出版

社址: 北京东城大佛寺东街 8 号 邮政编码: 100010

北京印刷一厂印刷 各地新华书店经销

850 × 1168 毫米 32 开 8.125 印张 193 000 字

1995 年 11 月第 1 版 1995 年 11 月北京第 1 次印刷

印数: 1—7 000 定价: 7.50 元

ISBN 7-5005-2764-0 / F · 2620(课)

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

编 审 说 明

本书是全国财经类通用教材。经审阅，我们同意作为高等财经专科学校试用教材出版。书中不足之处，请读者批评指正。

财政部教材编审委员会

1995年1月3日

前 言

国际金融是经济国际化和实现国际间商品交换的重要工具与手段。随着我国改革开放的深入发展,国际金融的地位和作用显得越来越重要。为了加快我国对外经济的发展,跻身生产力发展的国际竞争,使我国的经济活动以世界市场为背景参加国际经济大循环,必须培养和造就一大批具有国际金融理论与知识的专业人才。本书是根据财政部培训中心教材处关于投标中标教材的意见和《财政中近期教材建设》的通知精神进行组织编写的。本书为适应财经类专科层次各专业的需要,在编写内容上注重基本理论、基本知识和基本技能,侧重于实务操作的阐述,使本书具有理论性、知识性和实用性,可作为财政(税)类专科各专业教材和函授、干训等培训教材。

本书由吉林财税高等专科学校叶松龄同志任主编。本书第一、二、四、八章,第九章第四节由吉林财税高等专科学校叶松龄同志撰写;第三、五、六章由集美财税高等专科学校姚以明同志撰写;第七、九、十章由吉林财税高等专科学校钱晖同志撰写,全书由叶松龄同志负责总纂。

本书由东北财经大学教授、博士生导师张贵乐同志和中南财经大学副教授、博士生王争平同志审稿。

本书在编写过程中得到了吉林财专、长春金融专科和长春税务学院金融系等院校的大力支持和帮助,在此表示衷心的感谢。

編者

1994年12月30日

目 录

第一章	国际金融概述	(1)
第一节	国际金融的特点和发展	(1)
第二节	国际金融学研究的范围、内容及方法	(9)
第三节	国际金融与我国经济建设	(13)
第二章	外汇与外汇汇率	(15)
第一节	外汇概述	(15)
第二节	外汇汇率	(20)
第三节	汇率理论	(29)
第四节	人民币汇率	(39)
第三章	外汇交易和外汇管制	(44)
第一节	外汇交易	(44)
第二节	外汇管制	(69)
第四章	外汇风险及其管理	(80)
第一节	外汇风险概述	(80)
第二节	外汇买卖风险	(85)
第三节	外汇结算风险	(92)
第四节	外汇暴露会计处理	(98)
第五节	外汇风险避免方法	(102)
第五章	国际结算	(107)
第一节	国际结算概述	(107)

第二节	国际结算的票据和单据	(110)
第三节	国际结算的主要方式	(118)
第四节	我国对外贸易结算	(131)
第六章	国际收支	(134)
第一节	国际收支概述	(134)
第二节	国际收支平衡表	(139)
第三节	国际收支失衡的调节	(146)
第四节	我国的国际收支	(152)
第七章	国际储备	(157)
第一节	国际储备及其构成	(157)
第二节	国际储备多元化	(161)
第三节	国际储备资产的管理	(164)
第四节	我国的国际储备	(170)
第八章	国际金融市场	(176)
第一节	国际金融市场概述	(176)
第二节	国际金融市场的分类	(180)
第三节	国际金融市场的新发展	(199)
第九章	国际投资	(205)
第一节	国际投资概述	(205)
第二节	国际投资方式	(207)
第三节	国际投资中的要诀和法律问题	(221)
第四节	我国利用外资的问题	(224)
第十章	国际货币制度和国际金融机构	(231)
第一节	国际货币制度	(231)
第二节	国际金融机构	(245)

第一章 国际金融概述

第一节 国际金融的特点和发展

国际金融是指人类社会发展到一定阶段，由于各国之间经济、政治和文化等联系而产生的货币资金的周转和运动。国际金融赖以出现的前提是国家之间以货币作为媒介的商品交换，就是说，国际金融的产生起源于国际贸易。国际金融学是一门新兴的经济科学，是世界经济学的一个重要组成部分，是研究国际金融关系的科学。国际金融关系包括国际间的货币运动、资本流动和信贷活动的各种关系，支配国际金融关系变化和发展的国际的和各国的政治、社会、经济的因素，以及国际金融关系变化发展对国际经济关系产生的影响和作用，由此进一步研究国际金融运动发展的规律和世界经济发展的规律及其相互关系。国际金融与国内金融相比，具有以下特点：（1）国际金融活动是国际间多国参加的金融活动，其中任何一国的金融活动，不仅要遵循本国的方针、政策，受本国法令、法规的约束和指导，而且要受到交易对方国和国际间政治、经济和市场变化以及国际间不断变化的各种因素和突发事件的影响；（2）各国货币制度不同，一国货币对另一国货币的比价（即汇率）不同，且经常发生变化。各国对外经济贸易要采用贸易参加诸国都可接受的自由外汇，根据协议，或采用本国货币，或采用对方货币，或采用第三国货币记帐，并按协议规定办理结算；（3）各国经济发展状况和货币信用发展程度

不同，对外经济贸易规模大小不同，在国际上顺差或逆差地位不同，资金流向、借贷方式不同，并习惯于使用不同的支付工具和信用工具；(4) 各国历史背景不同、社会制度不同，国际中所处的经济地位和经济发展阶段不同，各国经济地理、经济结构、资源、能源等条件和工农业产品及进出口贸易商品结构也不同，从而导致各国在对外经济活动中采取的方针、政策、法令、法规与国内金融均有明显区别，各国对外贸易习惯、支付方式等也与国内金融有明显差别。

国际金融与世界经济以及国际间的政治变化、力量对比变化和科学技术的发展密切相关，尤其在第二次世界大战以后，由于国际形势的急剧变化，国际金融也发生了显著变化，主要表现在如下几方面。

一、生产国际化带动资本国际化

第二次世界大战以后，以利用原子能、电子计算机和空间技术为主要标志的第三次科学技术革命引起了国际经济关系的重大变化，从而促进了生产规模的扩大，使生产呈现出国际间的优化组合，在国际分工的基础上进行的国际性协作生产，生产产品供应整个世界市场。生产的国际化必然要带动资本的国际化。资本国际化的典型代表是跨国公司。一些发达资本主义国家占垄断地位的混合联合企业通过在国外投资广泛设立分支机构或子公司，就地生产、占领市场、掠夺资源，进行国际性的交换。随着这样的超国家的国际垄断组织的形成，国内混合联合企业就成了跨国公司。

跨国公司在第一次世界大战前就已出现，但直至第二次世界大战前，其数量还不多，规模仅局限于一定的地区。第二次世界大战后，特别是 60 年代以来，跨国公司以空前的速度和规模迅

速发展。1970年，世界上近1万家跨国公司控制了大约2000—3500亿美元的流动资产，它们的销售额和营业额相当于世界出口贸易的总额。有名的跨国公司埃克森石油公司的销售额超过发达国家瑞士的国民生产总值。

跨国公司的国际化生产和交换，必然带动资本的国际化。60年代，随着跨国公司的发展，国际资金市场如欧洲美元，欧洲货币市场突起，加速了国际资本的扩张，进而又促进了跨国公司，以及伴随其产生的国际银行的资本国际化。跨国公司拥有雄厚的财力，1978年全世界跨国公司生产总值约占资本主义世界生产总值的1/3；1976年跨国工业公司国外子公司的总销售额相当于世界出口总额的73%。因而跨国公司可以进行巨额的国际性投资。1966—1973年7年间，跨国公司对海外直接投资从896亿美元增长到2872亿美元，每年平均增长率达11.9%。1987年日本的企业购买美国不动产达80亿美元。跨国银行与跨国公司相联系而发展，跨国银行一方面吸收跨国公司的闲置资金；另一方面又向跨国公司提供大量贷款，进而发展到向各国政府贷款，它不仅能为生产国际化服务，而且反过来，在更大规模和更大范围上促进生产国际化和资本国际化的发展。

二、世界经济的发展带动了国际金融的发展

第二次世界大战后世界经济以空前的速度增长，1948—1973年世界工业生产的年平均增长速度达6.1%，比1913—1938年提高3.9%，世界进出口贸易的增长速度达7.8%，比1913—1938年提高了7.1%。世界经济的高速发展带动了国际金融的蓬勃发展。

(一) 广泛利用国际信贷资金，扩大对固定资本的更新

第二次世界大战后主要资本主义国家积极吸收和利用外资，

不断更新技术设备，扩大固定资产投资，促进了生产力的飞跃发展。如日本战后固定资产投资，1949年仅为18亿美元，到1969年已高达581亿美元，20年间增加了37.7倍，其资金来源，除利用美国的援助外，主要是靠吸收和利用国际信贷资金。1946—1955年日本经济恢复阶段吸收外资23亿美元。从1956年进入经济发展时期到1973年，吸收外资总额达239亿美元。

（二）建立了以美元为中心，以固定汇率制为基础的国际货币体系

凭借美国在第二次世界大战时积聚起来的经济实力，经联合国44个会员国在美国布雷顿森林集会达成协议，建立起以美元为中心的国际货币体系，结束了战前那种货币制度混乱、汇率波动频繁，管理制度相互梗阻的局面。这种统一的国际货币制度使国际金融出现了一个相对稳定的时期，促进了国际贸易和国际资本的流动，为世界经济发展提供了必要和有利的条件，对战后各国恢复和建立经济起了积极的作用。

三、经济发展不平衡导致货币不稳定

第二次世界大战以后，美国在资本主义世界经济中占据了统治地位。但不久，西欧各国和日本迅速发展，它们的工业产值年平均增长速度超过了美国。在国际贸易中的地位和作用也发生了变化，1947年美国出口贸易额占资本主义世界出口总额的32.5%，到1979年降至11.4%；而联邦德国和日本1947年出口贸易额仅占资本主义世界出口总额的0.5%和0.4%，1973年则上升为11.7%和6.4%。到1987年，日本硬通货储备达811亿美元，联邦德国硬通货储备达788亿美元，分别居世界第一、二位；美国则跌至第五位，1987年一年硬通货储备减少了87亿美元，降至348亿美元。在黄金储备方面，日本也跃居世界第一

位。从1987年1月至1988年1月，日本黄金储备由354亿盎司增加到592亿盎司；而同期美国的黄金储备则从398亿盎司减少到325亿盎司。

由于经济的发展导致了国际货币关系的变化。第二次世界大战以后，资本主义世界出现了前所未有的持续的通货膨胀，使货币不断贬值。国际收支处于恶性不平衡状态，货币对外汇率难以稳定，汇价波动频繁，分别在1969、1974和1979年3次爆发世界性经济危机，给美国很大冲击，美元地位不稳，美国政府被迫宣布美元停兑黄金，并先后在1971年和1973年两次实行了美元贬值。这标志着以美元为中心的国际货币体系破产。第二次世界大战后布雷顿森林体系所建立的固定汇率制，在日益加剧的货币危机冲击下，终于在70年代初让位于浮动汇率制。进入80年代初，美元又连续贬值，特别是在1987年10月19日纽约股票市场行情暴跌以后，美元汇率大幅度下降，到1988年初，美元对日元汇率已接近111.20大关。由于1983—1987年3年中美元汇价连连下跌，对国际贸易产生重大影响，并使全世界的贸易发生变化。后起的日本企业利用日元的强劲地位加紧兼并美国企业，越来越多的美国企业陷于日本的控制之中。如英国的标准渣打银行1983年初宣布，把它控制的设置在洛杉矶的联合银行卖给加利福尼亚第一银行。而加利福尼亚第一银行有77%的股份掌握在日本东京银行手里，加利福尼亚第一银行与联合银行的合并将构成一个拥有150亿美元资产的金融机构，大大加强日本东京银行在加利福尼亚的势力。加利福尼亚是美国最富裕的银行市场，已有很多日本企业在加利福尼亚拥有子公司，由于日元在1985—1987年3年中升值达50%，日本出口商品无利可图，而汇率的变化，使日本公司在美国经营子公司更便宜。仅1987年，日本在美国兼并投资达59亿美元，比1986年的27亿美元增加32

亿美元。

美元的大幅度贬值使以美元为中心的国际货币体系破产，也使国际货币关系处于极不稳定的状态中。为了解决这个问题，很多人设想建立一个以美元、日元和欧洲货币联盟为基础的三极国际货币体系，形成美元区、日元区和欧洲货币联盟体制。

四、第三世界的兴起为国际金融关系增添了新的内容

第三世界的兴起是第二次世界大战后发生的重大事件。过去，第三世界国家的贸易、金融关系都是在帝国主义、殖民主义的控制之下。第二次世界大战以后，第三世界国家政治上纷纷取得独立，在此基础上发展本国经济。由于国内资金不足，他们在对外贸易、国际金融关系等方面采取了一些有利于保护发展民族经济的措施。第三世界在国际事务中的作用日益增长的情况下，一些资本主义国家不得不考虑第三世界国家的要求，并受到这些第三世界国家的政策措施的影响。同时，资本主义国家也更多地利用国际金融取代武力征服作为实现新殖民主义的工具。到 80 年代末，第三世界国家外债总额已达 13200 亿美元。

第三世界国家在发展中迫切要求打破旧的国际经济秩序，建立新的国际金融关系，比如要求减轻困难国家外债的还本付息负担，延长私人债务偿还期，贷款不附条件，要求改革国际货币制度等。1987 年 2 月巴西宣布暂停支付外债利息，直到 1988 年 2 月才恢复偿还。1987 年 12 月 37 个非洲国家要求修正债务国和债权国签署的公约，把偿还期限延长 25—50 年；要求勾销某些国家的债务；要求中止还债和无限期推迟还债等。很多非洲国家指出，前殖民大国掠夺殖民地的财富远远超过了这些前殖民地国家的负债。美国和墨西哥 1988 年初宣布，为解决墨西哥 1000 多亿美元债务中的一部分，由墨西哥向债权银行发放 100 亿美元的

债券，在兑换中，旧债将打 40—50% 的折扣，以减轻负债国负担。

另一方面，第三世界国家的资金外流现象十分严重，1983—1985 年，拉美国家平均每年外流资金 300 亿美元。从 1983—1987 年 5 年期间，拉美国家外流资金占国民生产总值的 2%。因此，总的来说，旧的国际经济秩序还没有得到根本改变，但第三世界国家在国际金融关系中的地位和作用却已发生了根本的变化，为国际金融研究注入了新内容。

五、国际金融促进世界经济发展

（一）对各国微观经济发生作用

战后跨国公司的迅速发展，显示出国际金融对微观经济的密切关系和作用，它是以宏大的国际资本流动的发展为基础，即国际资本的大规模流动推动了跨国公司的迅速发展。资本主义国家私人对外直接投资额 1967 年为 1053 亿美元，1976 年增加到 2872 亿美元，增长近 1.8 倍。跨国公司为了夺取海外资源和市场，利用国外廉价原料和劳动力，越过对方设置的种种阻碍，占领阵地，利用自己所掌握的雄厚资本，先进的科学技术和经营管理方法，以及国际资金融通等便利条件，采取各种手段和形式进行激烈竞争，使自己处于有利地位。第二次世界大战后的一段时间，美国几乎独占了最大的跨国公司，但到 70 年代中期，美国在最大跨国公司中所占的比重已不足 50%，而西欧国家的跨国公司已占 40%，日本的跨国公司也迅速发展。各国国内企业也充分利用国际金融关系发生的变化发展自身经济力量。

（二）对各国宏观经济发生作用

各国的宏观经济是指一个国家或地区的整个国民经济状况，它包括国民生产总值、总投资、总就业人口、财政收支、信贷收

支、国际收支等总体经济的运行状况。国际金融在各国宏观经济的作用，不同的国家和地区有不同的反应。

1. 资本主义国家在第二次世界大战后工业生产较长时间持续稳定增长。1950—1977 年日本工业生产年平均增长率达 12.4%，联邦德国为 6.9%，法国为 5.2%，美国为 4.5%。其原因之一就是资本主义国家相互之间的资本输出。美国的资本输出 50 年代 273 亿美元，60 年代猛增到 1488 亿美元。西欧国家对美国的资本输出 1960 年为 47 亿美元，1975 年增至 165 亿美元。这种国际间的相互投资还带动了科学交流，技术沟通、人才交换和劳动力流动，对各国经济发展起了推动作用。

2. 发展中国家有效利用外资，经济发展十分迅速，发展中国家工业生产每年平均增长率 50 年代为 4.7%，70 年代为 6.3%，已赶上发达国家的增长速度。一些对外资利用好的国家和地区如新加坡、韩国和香港，60 年代后进入高速增长时期，年平均增长在 10% 以上。1986 年，新加坡、香港、韩国人均国民产值分别达到 6621 美元、6780 美元和 2296 美元。上述三个国家和地区加上中国的台湾省，人称亚洲四小龙。高速发展的经济又为利用外资创造了很好的条件，在投资安全度方面，新加坡居世界第四位，而美国仅居第七位。他们通过利用外资，引入技术来开辟海外市场。从 1970—1977 年，韩国出口贸易年平均增长率为 43%，新加坡 21.7%，香港为 17%，出口总值均逾百亿美元。

3. 社会主义国家从 60 年代开始积极利用外资，从 60 年代开始至 1977 年底，前南斯拉夫对外签约 164 个合同，接受外国投资 3 亿多美元，罗马尼亚利用外资进口技术设备 25 亿美元。此外前南斯拉夫、罗马尼亚两国还通过参与国际货币基金组织和世界银行的活动分别获得贷款 20 亿美元。到 1987 年前南斯拉夫

外债总额达 195 亿美元。近 20 年来，前南斯拉夫工业生产年平均增长率达 9.5%，罗马尼亚达 12.9%。进入 80 年代，各社会主义国家都进行了经济管理体制的改革，都把对外开放，引进外资作为改革的重要内容。1988 年初在前苏联的第一家苏美合资企业已经建立，俄罗斯还积极同其他西方国家和日本开办合资企业，已有 20 余家合营企业签约。1988 年初，俄罗斯还通过瑞士的信贷和外贸银行在瑞士发行 1 亿瑞士法郎债券。其他各社会主义国家也积极采取有力措施引进外资，带动新技术装备的引进，扩大出口贸易，发展本国经济。

第二节 国际金融学研究的范围、内容及方法

一、国际金融学的研究范围与内容

(一) 国际金融学研究的是国际总体运动的规律

从资本的概念上说，国际金融学研究的是国际资本总体运动的规律，而限于某一种资本形态的运动规律。资本分为生产资本、商品资本和借贷资本，我们不仅要研究这些资本形态和以货币形式表现的运动，而且要通过对于不同资本形态的研究来把握国际资本总体的运动。同时，在研究国际资本总体运动时也不能不研究与资本运动密切相关的问题。例如，我们虽不研究商品进出口的具体物质内容，但必须要研究影响商品进出口的各种因素（关税、非关税、贸易条件、各国政府和生产集团的贸易政策等等）。因为这些因素对商品资本在国际间运动变化会产生极大的影响，从而也就影响国际资本总体的运动。

(二) 国际金融学既要研究资本的流动规律，也要研究其变化规律