

河海大学出版社

国际金融概要

张忠如 编著



编委会成员

顾问:孙长贵 孙彦德 李质民

章志伟 蒋兆信 廖文才

熊人民 周光明

主编:刘 龙

副主编:蒋继宁 王新生 郎 冰

编委:刘 龙 蒋继宁 王新生

郎 冰 张道文 高鹤云

申晓健 鹿世明 邹正浩

张忠如

执行编委:潘仲华 冯少东

序

王岐山

当今世界是开放的世界，在现代化大生产条件下，所有取得经济快速发展的国家和地区，无一不是通过发展开放型经济而获得成功的。随着科学技术的发展，世界经济一体化已成为一种必然趋势，各国都致力于发展国际间的经贸关系，积极参与国际分工，融入国际市场的竞争和经济循环，使本国经济和世界经济直接联系，以促进各自经济的良性循环和快速发展。我国在建立社会主义市场经济体制的过程中，将积极参与国际竞争与国际经济合作，发挥我国经济的比较优势，发展开放型经济，使国内经济与国际经济实现直接互补，进一步扩大对外开放。

顺应社会化大生产和市场国际化的客观需要，大力发展开放型经济，实施经济国际化战略以加速区域经济的快速发展是当前我国经济发展的一个大趋势。为此，需要更多的人们了解开放型经济的知识，共同去探索在社会主义市场经济条件下持续、快速、健康地发展开放型经济的规律。即将面世的《开放型经济系列丛书》，是为当前发展开放型经济服务的一本好读物，它将向广大读者系统地介绍发展开放型经济的基本知识和开展对外经贸业务的多种程序及做法，期望对读者熟悉和掌握开放型经济的专业知识，充分利用国内外两个市场、两种资源，积极参与国际竞争和经济合作，以推进各地开放型经济向高层次、宽领

减、纵深化目标发展，加速我国现代化建设的步伐产生积极的影响。

这部丛书在原江苏省开放型经济函授班讲义稿基础上，几经修订、不断引进了新观念，充实了新内容。全书有百余万字，共有 12 分册，分别由《外向型经济导论》、《关贸总协定与企业对策》、《国际金融概要》、《国际商务谈判》、《对外承包劳务基础》、《国际营销实务》、《利用外资入门》、《境外投资指南》、《外贸相关业务知识》、《外贸实务 ABC》、《世界市场概览》和《涉外经济案例浅析》等组成。各分册在内容组织上，既表现各自独立性的存在，又体现相关性的统一，可作为开放型经济工作者的一部工具书使用。本书具有以下特点：一是内容广。本书以全面系统地介绍开放型经济基本内容和专业知识为主轴，既阐述了世界市场、国际金融、国际营销、国际商务谈判等国际商务理论与实践，又对外贸实务、利用外资、对外承包劳务、境外投资等做法进行了更多的介绍。二是观点新。本书根据开放型经济的发展需要，在理论内容上，增设了外向型经济原理、关贸总协定内容与企业发展对策、世界市场概览等新课题，并对部分涉外案例进行了剖析，借鉴和运用了不少当今经贸理论的新观念和研究的最新成果。三是实用性强。本书注重理论与实践相结合，融实用性与知识性为一体，深入浅出地介绍了发展开放型经济的业务知识、专业技能以及具体做法和有关规定，具备较强的可操作性和实用价值。

我深信，这部丛书的正式出版，一定会深受广大读者的欢迎，并对推动江苏实施经济国际化战略起到积极的作用。

（作者系江苏省人民政府副省长）

目 录

第一章 国际金融概论	1
第一节 国际金融学说有着悠久的历史	1
第二节 国际金融学说已成为一个重要的、新兴的学科	17
第二章 国际货币体系	23
第一节 国际金本位制度	23
第二节 布雷顿森货币体系	36
第三节 牙买加货币体系	48
第四节 欧洲货币体系	59
第五节 国际货币体制改革的趋势	71
第三章 外汇与汇率制度	79
第一节 外汇及其作用	89
第二节 汇率及其标价方法	85
第三节 汇率的种类	89
第四节 汇率变动与风险对策	97

第五节 人民币汇率·····	116
第四章 国际收支·····	131
第一节 国际收支概念·····	131
第二节 国际收支平衡表·····	134
第三节 国际收支的调节·····	147
第四节 我国的国际收支·····	159
第五章 国际储备·····	167
第一节 国际储备的概念·····	167
第二节 国际储备的管理·····	175
第三节 多种货币储备体系·····	183
第四节 发展中国家的国际储备问题·····	190
第五节 我国的国际储备·····	195
第六章 国际资本流动·····	202
第一节 国际资本流动概述·····	202
第二节 战后国际资本流动的特点及影响 ·····	211
第三节 发展中国家的债务危机·····	219
第四节 我国利用外资和对外投资·····	229
第七章 外汇管理·····	243
第一节 外汇管理概述·····	243
第二节 世界各国的外汇管理·····	249
第三节 我国的外汇管理·····	256
第八章 国际金融市场·····	275

第一节	国际金融市场概述·····	275
第二节	国际金融市场的构成及其特点 ·····	281
第三节	欧洲货币市场·····	287
第四节	亚洲美元市场·····	291
第五节	世界主要外汇市场·····	296
第九章	银行制度和国际金融机构·····	306
第一节	西方银行制度概览·····	306
第二节	发展中国家银行的特点·····	314
第三节	货币金融对策·····	319
第四节	国际银行业面临的问题及发展趋势 ·····	326
第五节	国际金融机构·····	340
第十章	国际贸易结算·····	351
第一节	国际贸易结算概述·····	351
第二节	国际贸易结算的主要工具·····	354
第三节	国际贸易结算的基本方式·····	365
第四节	国际结算中常用的货币·····	381

第一章

国际金融概论

第一节 国际金融学说有着悠久的历史

一、早期的国际金融学说是在西欧封建社会解体和资本主义兴起时期内,适应国际经济往来的日益发展而形成的资产阶级国际金融学说。

从时间上说至少从 13、14 世纪起,伴随着西欧城市的兴起和国际贸易的发展,产生了国际金融活动和国际金融的论述。随着国际金融活动和理论的发展,逐渐引起人们的关注和研究。因此,可以说早期的国际金融学说是整个国际金融学说的源头。

早期国际金融学说,在货币兑换和融资两方面已有了较为重要的论述。如法国学者、教士尼科尔、奥雷斯姆(1320—1382)在 1360 年前后写了《论货币的最初发明》一文,文章针对着当时货币成色恶化、

质量下降等不利于货币兑换和贸易的发展,直接危害国与国之间的经济往来。16世纪内,曾任法国宫廷和议会法律顾问的卡罗律斯·莫利诺斯(1500—1566年)大约在1546年发表了《论契约与高利贷》一文,就借贷和融资问题发表了新的观点。他说:“经院学者之所以一直谴责借贷收息行为,据说是以《圣经》中若干段落为依据的,但《圣经》中只是说,违背仁爱的活动应被禁止,而借贷活动的方式却是多种多样的。因此,至多只能说违背仁爱原则的借贷收息是违背《圣经》的,不能一概认为借贷收息与《圣经》相抵触。何况,客观上还存在这样一种情况,即把钱借给对方,对方不仅没有损失,反而获得利益,这又何尝违背基督教义呢?如果债务人是有力量归还本金和利息的,表明这种利息对他并无损害,相反倒是有很大好处的。它与仁爱或与周围之人和睦相处的原则绝无抵触,也不违背神的或主的律法,进行时尽可以心安理得。莫利诺斯接着把借贷收息与商业经营获利结合在一起进行分析。他认为,从事经商的人,往往需要用别人的钱,但没有人会愿意无偿地借出资金,所以解决的方式最好是把无偿借出资金改为有偿借出资金。这里并不含有不公正的因素。莫利诺斯由此表述了他对货币使用的独到的看法:“货币本身对任何人不存在欺骗作用或损害作用,使用

者所取得的不是对等的利益,就是较大的利益,是富有公平因素和值得赞扬的。”

二、19 世纪后半期到 20 世纪 30 年代,是从早期国际金融学说向现代国际金融学说的过渡时期。

现代国际金融学说有三个基本组成部分,即汇率决定理论、国际收支调节理论、国际通货膨胀理论。这三个基本组成部分,如果追根溯源的话,全都可以从重商主义和古典政治经济学的代表人物那里找到最初的依据。但这三个基本组成部分的理论的体系化和充实,则都是在第二次世界大战以后。因此,可以说从 19 世纪后半期到 20 世纪 30 年代,可以看成是从早期国际金融学说向现代国际金融学说的过渡期,是现代国际金融学说的准备阶段。

国际金融学说的产生与发展的过程,着重阐明汇率决定理论、国际收支调节理论、国际通货膨胀理论的形成与发展的历史。在这里有必要介绍一下当时这三个基本组成部分的代表人物的论述。

在汇率决定理论方面主要代表人物的论述有:

瑞典经济学家古斯塔夫·卡塞尔(1866—?)的购买力平价理论。在其投身于国际金融研究时,金本位制已在一些国家被取消,有些国家虽然保留了金本位制度,但金本位制已削弱了。各国市场上当时通行的是不兑现纸币,在某些国家还出现了恶性通货

膨胀,卡塞尔是在当时通货膨胀的条件下来研究汇率理论问题的。他研究外汇汇率的目的,是想为第一次世界大战后遗留的国际支付、赔款及通货膨胀问题的解决提供一个货币标准。卡塞尔认为空洞的价值学说应予放弃,他把一切经济问题都看成是价格形成问题,汇率只是一种价格,于是他以货币数量论为基础,提出了购买力平价理论。他的购买力平价理论有两层含义:第一,可以抛开黄金,直接讨论纸币的汇率问题;第二,可以抛开价值这个层次的分析,直接从价格水平估算汇率。必须指出,尽管在卡塞尔以前有些人提出了接近购买力平价理论的观点,但这些论述有以下三个局限性,一是这些论述一般零散地而不是系统地提出自己的独立看法;二是论述的目的只是说明国内货币供应量是否多了,不是找出汇率均衡值多少;三是不注重以统计资料为基础去确定汇率的均衡值,更谈不上去检验这种测算的结果。卡塞尔的购买力平价理论有其独特的贡献。首先,他是第一个系统地表述购买力平价理论的经济学家。其次,汇率理论在卡塞尔那里成了一种可以操作的理论,他是第一个以价格统计平均数来表示汇率理论的人。不仅如此,卡塞尔还亲自做了不少检验,他的购买力平价理论所作的经验检验与理论分析方法,直到今天仍被人们运用。

英国著名经济学家约翰·梅纳德·凯恩斯(1883--1946年),1936年出版的《就业·利息和货币通论》一书,是凯恩斯的代表作。凯恩斯的国际金融学说,主要反映在1923年出版的《货币改革论》一书和大量论文中。在《货币改革论》中凯恩斯提出了自己的汇率决定理论,即古典利率平价理论。他抛弃了传统的金本位制度下的汇率决定理论,在新形势下研究汇率问题。凯恩斯认为:第一,汇率的本质是两国货币(资产)的相对价格。传统的观点认为汇率是两国货币金平价;国际收支平衡理论认为汇率决定于外汇的供求;购买力平价把汇率看成两国相对物价的比率。凯恩斯则从资本流动角度,而不是从传统的商品角度研究汇率。第二,凯恩斯第一个建立了古典利率平价理论。他对汇率理论的最大贡献是他的远期外汇理论,他第一个总结远期汇率与利差关系的规律,明确提出远期汇率决定于利差,从而建立了古典利率平价理论。

在国际收支调节理论方面主要代表人物的论述有:

英国哲学家、历史学家和经济学家大卫·休谟(1711—1776年),他生活的年代,正是英国工场手工业鼎盛并向机器大工业过渡时期。英政府当时实行的是贸易保护政策,鼓励输出,限制输入,以免受

到外国货的竞争与打击,限制自由贸易。随着英国工业基础日益强大,工业资本要求贸易自由。休谟作为英国古典政治经济学的代表者,对当时英国政府所施行的贸易保护政策的抨击是激烈的。他在《政治论丛》一书中,从生产领域到流通领域论证了自由贸易的必要,并批评重商主义的贸易差额论。后来,代表工业资本的经济学家对重商主义所作的许多批评,几乎都可以从休谟的论述中找到依据。18世纪中期,货币数量说并非始创休谟,但休谟的货币数量说仍然具有特色,他提出了许多重要的观点。如对货币职能的论述,休谟认为“货币只是一种交换工具”,“商品价格随货币数量的变动而发生严格的正比例变动。商品增加,价格就便宜;货币增加,商品就涨价;反之,商品减少或货币减少,也都具有相反的结果。”休谟是把货币数量说应用到国际收支分析方面的先驱者。他著名的“价格——现金流动机制”认为:“只要世界各国相互保持贸易关系,则一国的对外贸易的货币收支差额之有余或不足将自动调节,使各国的贵金属出现均衡分配”。他所说的这种货币的均衡分配,不是指绝对数量的平均分配,而是指各国所拥有的货币同各自的商品和劳动数量以及工业和技艺发展水平之间所保持的比例大致相同。

休谟的国际收支分析是一种国际收支静态均衡

分析。根据休谟的有关论证,作如下概括:一个货币拥有量同该国的商品和劳动数量以及工业和技艺发展水平之间保持一定的比例;一国的进口量取决于进口货物的相对价格(与本国货物相比);一国的出口量取决于其出口货物相对于国际市场的价格以及本国总生产能力。在一定时期内,只要该国商品生产总量、劳动数量、工业和技艺发展水平不变,出口和进口总是趋向于平衡的。在休谟时代,国际收支顺差和黄金流入引起货币供应量增大是不成问题的,因为在那个时代,货币、储备和金银基本上是同一回事。也就是说,国际收支直接表现为货币储备量的变动。至于休谟关于货币供应量增大最终会使物价水平上升的论点,仍是以货币数量说为基础的。应该指出,休谟的这种从货币量变动到国内物价变动再到贸易差额变动的推理,需要有一个基本的假定条件,这就是进出口弹性条件。休谟没有就此进行深入一层的分析。这个问题在后来的马歇尔(1842—1924年)、勒纳(1903—1982年,英国经济学家,后移居美国)、琼·罗宾逊(英国著名经济学家)等论述中得到解决。但从理论渊源来看,休谟的价格调整机制对以后国际金融学说发展的影响是巨大的。后来流行的弹性分析法,实质上就是相对价格变动对国际收支调节的影响的分析方法。

休谟关于国际收支分析的意义在于：它在外汇理论与一般经济理论之间建立了联系；它揭示了汇率在调节各国货币供应量差异方面起着重要的作用，从而在汇率和价格，以及国际收支和汇率变动之间建立了有机的联系。休谟的国际收支分析成立的条件是：价格（广泛意义的）具有伸缩性、完全竞争、自由贸易，这在资本主义自由竞争时期，条件基本具备。因此，在第一次世界大战以前的金本位制时期，西方各国政府在国际收支调节方面奉行这一基本理论。

在国际通货膨胀理论方面主要代表人物的论述有：

法国古典政治经济学家西蒙·德·西斯蒙第，他曾严厉地批判了资本主义，揭露其缺点和矛盾，同时又猛烈地反对这一时期的英法空想社会主义。他的经济思想，主要反映在其代表作《政治经济学新原理》和《政治经济学研究》之中。他的有关国际金融的论述，散见于这两本著作中，反映他对国际金融的某些基本问题和国际金融活动已有较为明确的观点。而他的货币观点则是他有关国际金融问题论述的基础。

西斯蒙第所处的 19 世纪前半期，正是各种货币本位制度交替时代。当时银本位逐渐被金本位所代

替,从1816年以后,世界主要国家都采用金本位制。西斯蒙第关于货币职能的论述,关于货币流通量与利率的论述,关于汇率、国际收支和国际金融市场的论述,特别是对于通货膨胀国际传递的分析是很有特色的。他主张从银行的业务和纸币的发行不当来阐述这个问题。他认为银行最基本的功能有两项,一是以普通借贷者身份出现,供给商业活动以所需要的资金;再就是发行纸币,用纸币来完成流通,收回贵金属。他说,正是由于纸币的不适当发行,引起了银行危机,进而导致通货膨胀的国际传递。西斯蒙第认为,银行不能随意投放货币,它所能投入流通的资本非常有限。但是,由于众多因素的刺激,银行往往冲动地将流通所无法容纳的大量纸币扔到流通中去,而这些纸币又很快地回到银行家手中,以交换银币,这就足以传播不稳定因素。由于纸币发行超过流通所需的货币量,引起纸币的贬值,物价随之上涨。究竟是什么因素使银行家大量发行纸币呢?他说,制造业中,企业主的本性促使他们迫不及待地加工一些人们消费不了的商品,从而扩大了资金需求;商业领域中,进口商进口一大批卖不掉的商品;而所有的人也是追求侥幸的利润而不是追求商业利润。所有这些因素都将导致社会对资金的需求过大,造成虚假繁荣,而银行家们又过于相信借贷的创造性力量,

幻想货币能够创造财富,因而大量发行纸币,从而引起了通货膨胀。西斯蒙第指出,当银行丧失信用后,人们不断要求纸币兑现,银行不断付出钱柜里的货币,而且还得付出很大的牺牲去借贷,购买或从外国搞来的货币,增大了对外币的需求。同时,当纸币发行过多引起纸币跌价时,出口就会增加,国外买主得付钱购买出口品,这样资金的过度需求就会扩散到国外,导致别国也发生通货膨胀。

瑞典著名的经济学家伯尔蒂尔·俄林(1899—1979年),1977年诺贝尔经济学奖获得者。他的关于国际贸易与国际资本移动理论被认为是创造性的贡献。

美国著名的国际经济学家查尔斯·普尔·金德伯,长期担任麻省理工学院经济系教授,他在国际金融领域进行了广泛的研究。他1937年出版的《国际短期资本流动》一书,被认为是20世纪30年代西方国际金融理论研究中的名著之一。

三、第二次世界大战以来,西方国际金融理论发展成为现代国际金融学说,它所涉及的内容是相当广泛的。

比如,从国际收支调节的弹性理论、吸收理论、货币理论到通货膨胀国际传递机制研究;从现代利率平价理论到外汇政策理论;从理想国际经济秩序