

薛荣洲 编

新编国际金融

XIN BIAN GUO JI JIN RONG

内蒙古大学出版社

97
F831
105
Z

新编国际金融

邱济洲 编著

X4C7P/23



内蒙古大学出版社



C

535093

新编国际金融

邱济洲 编著

内蒙古大学出版社出版发行

(呼和浩特市大学西路1号)

内蒙古自治区新华书店经销

内蒙古大学印刷厂印刷

开本:850×1168/32 印张:12.125 字数:301千

1995年7月第1版 1995年7月第1次印刷

印数:1—6000册

ISBN 7-81015-484-2/F·72

定价:10.80元

内 容 提 要

为了适应当前国际金融教学和国际金融业务活动的需要,作者在广泛吸收国内外出版的国际金融教材和科研的最新成果的基础上,根据多年从事国际金融教学和研究经验及成果,编写了这本《新编国际金融》。本书比较系统地阐述了国际金融的基本理论、基本知识和基本技能,反映了国际金融领域的最新动向,西方国际金融理论在本书中得到了较为全面的介绍。本书既可作为高等院校国际金融学科与专业的教材,也适宜作为企事业、银行、政府金融管理机构及经营管理人士的参考书。

目 录

第一章 外汇和汇率	(1)
第一节 外汇和汇率的概念	(1)
一、外汇及种类	(1)
二、汇率及种类	(4)
第二节 汇率的决定与变动	(9)
一、汇率决定的基础	(9)
二、均衡汇率的决定	(10)
三、均衡汇率的变动	(11)
四、影响汇率变动的因素	(12)
五、汇率变动率	(14)
第三节 西方汇率决定理论	(15)
一、购买力平价说	(16)
二、汇兑心理说	(18)
三、国际收支说	(19)
四、资产市场说	(20)
第四节 汇率变动的经济影响	(22)
一、汇率变动的贸易效应	(22)
二、汇率变动的资本流动效应	(23)
三、汇率变动的收入效应	(24)
四、汇率变动的资源配置效应	(24)
五、汇率变动的价格效应	(25)
六、汇率变动的利率效应	(26)
七、汇率变动的消费效应	(26)

八、汇率变动的外汇储备效应·····	(26)
第五节 汇率制度与外汇管制·····	(26)
一、汇率制度·····	(26)
二、外汇管制·····	(33)
第二章 国际收支理论·····	(36)
第一节 国际收支平衡表·····	(36)
一、国际收支的概念·····	(36)
二、国际收支平衡表及项目·····	(37)
三、国际收支平衡表的记帐方式·····	(39)
四、国际收支差额·····	(41)
第二节 西方国际收支理论·····	(44)
一、价格—现金流动机制论·····	(45)
二、弹性论·····	(46)
三、乘数论·····	(51)
四、吸收论·····	(54)
五、货币论·····	(57)
六、结构论·····	(58)
第三节 国际收支调节的必要性和一般原则·····	(60)
一、国际收支不平衡的性质·····	(60)
二、国际收支调节的必要性·····	(63)
三、政府调节国际收支的一般原则·····	(64)
第四节 国际收支的市场调节机制·····	(66)
一、国际收支市场调节机制的概念·····	(66)
二、国际收支市场调节机制的类型·····	(67)
三、国际收支市场调节机制的局限性·····	(70)
第三章 国际收支政策·····	(72)
第一节 国际收支的支出调整政策·····	(72)
一、支出调整政策的概念·····	(72)

二、各级财政货币杠杆的效力·····	(73)
三、支出调整政策的局限性·····	(76)
第二节 国际收支的支出转移政策·····	(78)
一、支出转移政策的概念·····	(78)
二、汇率制度的选择·····	(78)
三、汇率决定政策·····	(79)
四、汇率调节政策·····	(82)
五、汇率的国际协调·····	(83)
第三节 国际收支的直接管制政策·····	(84)
一、直接管制的概念·····	(84)
二、直接管制的优点·····	(85)
三、直接管制的局限性·····	(87)
第四节 浮动汇率制下的政策配合理论·····	(88)
一、斯旺图形·····	(88)
二、米德冲突·····	(90)
三、政策配合·····	(93)
四、斯旺图形的局限性·····	(96)
第五节 固定汇率制下的政策配合理论·····	(97)
一、IS—LM—BP 模型的均衡状态·····	(97)
二、单项政策的局限性·····	(99)
三、财政政策与货币政策的配合·····	(101)
四、IS—LM—BP 模型的局限性·····	(104)
第四章 国际货币制度·····	(105)
第一节 国际金本位制度·····	(105)
一、国际金本位制度的含义及类型·····	(105)
二、国际金本位制的自动调节机制及缺陷·····	(107)
三、国际金本位制的演变及崩溃·····	(108)
第二节 布雷顿森林制度·····	(112)

一、布雷顿森林制度及建立	(112)
二、布雷顿森林制度的主要内容	(113)
三、布雷顿森林制度的特点和作用	(114)
四、布雷顿森林制度的演变及崩溃	(116)
第三节 国际货币制度改革	(122)
一、《牙买加协定》以前的改革	(122)
二、《牙买加协定》以后的状况	(128)
第四节 特别提款权	(134)
一、特别提款权的产生	(134)
二、特别提款权的性质	(136)
三、特别提款权的用途	(136)
四、特别提款权的定值方法	(137)
五、特别提款权的分配	(140)
六、特别提款权的使用	(142)
第五节 欧洲货币体系	(143)
一、欧洲货币体系的建立	(143)
二、欧洲货币体系的主要内容	(151)
三、欧洲货币体系的作用及其发展前景	(156)
第五章 国际金融机构	(160)
第一节 国际货币基金组织	(160)
一、国际货币基金组织的建立及机构	(160)
二、国际货币基金组织的业务活动	(167)
第二节 世界银行	(176)
一、世界银行的建立及机构	(176)
二、世界银行的贷款	(186)
三、世界银行的资金来源及其他活动	(190)
四、国际开发协会	(192)
五、国际金融公司	(195)

六、解决投资争端国际中心	(197)
七、多边投资担保机构	(198)
第三节 区域性国际金融机构	(200)
一、国际清算银行	(200)
二、欧洲投资银行	(202)
三、泛美开发银行	(203)
四、非洲开发银行	(205)
五、阿拉伯货币基金组织	(206)
六、伊斯兰开发银行	(207)
第四节 亚洲开发银行	(207)
一、亚洲开发银行的建立及机构	(207)
二、亚洲开发银行的资金来源和贷款	(210)
三、中国与亚洲开发银行	(211)
第六章 国际储备	(212)
第一节 国际储备的概念和作用	(212)
一、国际储备的概念	(212)
二、国际储备体系的沿革	(213)
三、对现行国际储备体系的评价	(215)
四、国际储备的作用	(218)
第二节 国际储备管理	(219)
一、国际储备的供给与需求	(219)
二、影响国际储备适度规模的因素	(222)
三、确定国际储备适度规模的方法	(225)
四、国际储备的结构管理	(226)
第七章 国际金融市场	(230)
第一节 国际金融市场概述	(230)
一、国际金融市场及内容	(230)
二、现代国际金融市场的兴起和发展	(232)

三、现代国际金融市场的特征和作用	(234)
第二节 外汇市场	(237)
一、外汇市场的参与者与组织形式	(237)
二、银行间外汇交易的基本程序	(239)
三、即期和远期外汇交易	(241)
四、掉期、套汇和套利交易	(244)
五、外汇期货和期权交易	(250)
第三节 欧洲货币市场	(255)
一、欧洲货币市场的形成与发展	(255)
二、欧洲货币市场的性质和特征	(256)
三、欧洲货币市场的经营	(257)
四、欧洲货币市场的信用工具	(260)
五、欧洲货币市场的利率结构	(263)
六、欧洲货币市场对国际金融的影响	(264)
第四节 国际股票市场	(265)
一、国际股票市场的形成和发展	(265)
二、股票的发行市场和流通市场	(267)
三、股票的交易方式	(268)
四、影响股票价格的因素	(270)
五、股票价格指数	(272)
六、世界几种主要的股票价格指数	(274)
第五节 国际债券市场	(279)
一、国际债券市场的形成和发展	(279)
二、国际债券的发行和流通	(280)
三、国际债券的发行条件	(281)
四、主要的国际债券市场	(284)
第六节 黄金市场	(288)
一、黄金市场概述	(288)

二、黄金的供给、需求与价格	(289)
三、黄金市场的交易方式	(291)
四、世界主要黄金市场	(292)
第八章 国际投资	(296)
第一节 国际投资及作用	(296)
一、国际投资的起源及发展	(296)
二、国际投资的作用	(298)
第二节 国际直接投资的类型、特点及其决定因素	(302)
一、国际直接投资的类型	(302)
二、国际直接投资的特点	(303)
三、影响国际直接投资的因素	(304)
第三节 国际间接投资的特点及其决定因素	(306)
一、国际间接投资的概念及特点	(306)
二、影响国际间接投资的因素	(307)
第四节 国际债务问题	(309)
一、外债的概念	(309)
二、国际债务的衡量指标	(312)
三、国际债务危机及原因	(316)
四、国际债务危机解决的进程	(320)
五、国际债务危机的前景	(323)
第九章 中国对外金融	(325)
第一节 人民币汇率制度	(325)
一、人民币汇率制度的形成	(325)
二、人民币汇率制度的演变	(328)
三、现行的人民币汇率制度	(332)
第二节 中国外汇管理	(334)
一、国民经济恢复时期的外汇管理	(334)
二、全面计划经济时期的外汇管理	(335)

三、改革开放以后的外汇管理	(336)
四、一九九四年外汇管理体制的改革	(339)
第三节 中国国际收支	(342)
一、国际收支平衡表的编制	(342)
二、国际收支平衡表的主要项目	(344)
三、国际收支状况分析	(351)
第四节 中国国际储备	(353)
一、国际储备的构成	(353)
二、外汇储备的构成	(354)
三、外汇储备的发展变化	(356)
四、国际储备管理体制和政策目标	(359)
第五节 中国利用外资	(363)
一、利用外资的主要形式	(363)
二、利用外资的基本情况	(371)
三、对外债务	(371)
主要参考文献	(374)

第一章 外汇和汇率

第一节 外汇和汇率的概念

一、外汇及种类

1、外汇的概念

外汇是国际汇兑的简称,它有动态和静态双重含义,而静态含义又可进一步分为广义和狭义两种。

外汇的动态含义是指国际汇兑行为,即国际间的债权债务关系双方通过特定的金融机构,以多种信用工具清算债权债务关系的活动。

广义的静态外汇概念是指一切以外国货币表示的资产。如我国 1980 年颁布实施的《中华人民共和国外汇管理暂行条例》对外汇的解释是:“外汇是指:(1)外国货币,包括钞票、铸币等;(2)外币有价证券,包括政府公债、国库券、公司债券、股票、息票等;(3)外币支付凭证,包括票据,银行存款凭证,邮政储蓄凭证;(4)其他外汇资金”。

狭义的静态外汇概念是指以外币表示的,可用于进行国际之间结算的支付手段。按照这一定义,以外币表示的有价证券由于不能直接用于国际间的支付,故不属于外汇;同样,外国钞票也不能算作外汇。外钞只有携带回发行国、并贷记在银行帐户上后,才能称作外汇。在这个意义上,只有存放在国外银行的外币资金,以及将对银行存款的索取权具体化了的外币票据,才构成外汇。具体来

存,外汇主要包括以外币表示的银行汇票、支票、银行存款等。银行存款是狭义外汇概念的主体,这不仅是因为各种外币支付凭证都是对外币存款索取权具体化了的票据,而且还因为外汇交易主要是运用国外银行的外币存款来进行的。人们通常就是在这—狭义意义上使用外汇的概念。

2、外汇的起源与发展

外汇是国际贸易发展到一定阶段的产物。早在罗马帝国时期,国际贸易已经出现。15世纪末地理大发现之后,世界市场迅速扩大。历史上以直接运送黄金和金属货币进行国际结算的办法日益表现出其局限性,它不仅积压资金,而且由于海盜劫掠等风险而代价高昂。于是,汇票等商业票据逐步取代黄金和白银作为媒介国际贸易的工具,成为最初的外汇。这种初期的支付命令仅能由少数信誉昭著的商人开具,且流通范围十分狭窄。商业信用促成了外汇的萌芽。

银行信用推动了外汇的成熟。产业革命之后,近代银行发展起来。黄金与白银生产缓慢,使纸币代替金属货币。银行不仅以纸币和银行票据丰富了外汇的构成,而且由它组织国际结算大大加强了商业票据的流动性。

外汇随着生产力发展和生产关系变革而不断发展。随着第二次产业革命和股份公司的出现,股票、公司债券成为外汇的重要组成部分。随着国家垄断资本主义和国家信用的发展,公债、国库券成为外汇的重要组成部分。随着战后金融机构的多样化,邮政储蓄凭证等信用工具也进入外汇范畴。总之,随着国际间商业信用、银行信用和国家信用的发展,各国之间的国际汇兑由货币本身扩展到以外币表示的债权。

3、外汇的功能与作用

外汇具有6种功能:(1)计价尺度,即以外国货币单位计量进出口商品或劳务的价格;(2)购买手段,即用外汇购买其他国家的

商品或劳务；(3)储备手段，即将外汇储备起来以保存购买外国商品或劳务的能力；(4)信用手段，即将外汇存放在国外以获取收益；(5)支付手段，即用外汇清偿国际债务或用外汇进行国际单方转移；(6)干预手段，即中央银行使用外汇干预外汇市场以调控汇率。

外汇的作用主要有以下几个方面：

(1)外汇可以实现购买力的国际转移。世界各国的货币制度不同，使本国货币的购买力只能在本国实现。而外汇通过一国货币兑换成其他国家货币，使一国购买力转移成另一国的购买力。

(2)外汇促进了国际贸易的发展。外汇作为国际支付手段，不仅节省了运送现金的费用，减少了风险，还加速了资金周转，为国际贸易的发展提供了最便捷和最有效率的结算方式和工具。

(3)外汇有利于国际投资的进行。由于外汇能实现购买力的国际转移，加速了资金在国际间的转移，从而有利于促进国际间的投资活动和资本转移，使资金在世界范围内得到更有效的配置。

4、外汇的种类

世界各国的外汇管理制度不尽相同，对外汇的划分也有所不同。

根据是否可以自由兑换，外汇分为自由外汇和记帐外汇两类。自由外汇是指不需要货币发行国批准，就可以自由兑换成其他货币或者可以向第三国办理支付的外国货币及其支付手段。目前，世界上列入自由外汇的有五十多个国家的货币，实际上作为自由外汇广泛使用的货币只有十几种，如美元、英镑、德国马克、日元、法国法郎、瑞士法郎、意大利里拉、瑞典克朗、挪威克朗、丹麦克朗、澳元、科威特第纳尔和沙特阿拉伯里亚尔等。记帐外汇是指不经过货币发行国批准，便不能兑换成其他国家货币或者对第三国进行支付的外汇。它是双边协定的产物。为了节省自由外汇，贸易双方政府签订支付协定，互为对方国家开设清算帐户，以互相抵销债权债务的方法进行国际结算。协定要规定记帐货币和支付货币。记帐

货币即记帐外汇仅作为计价单位使用。年终债权债务相抵后的差额,有两种处理方法:一是差额转入下一年度贸易项下平衡;二是用自由外汇来结清。

根据来源和用途,外汇分为贸易外汇和非贸易外汇。贸易外汇指涉及商品进出口及从属费用所收付的外汇。非贸易外汇指贸易外汇之外的不涉及商品进出口而收付的外汇。

根据外汇交割期,外汇分为即期外汇和远期外汇。即期外汇,又称现汇,是指在买卖成交后两个营业日内办理交割的外汇。远期外汇,又称期汇,是指买卖双方按商定价格签订买卖合同,预约到一定期限办理交割的外汇。

二、汇率及种类

1、汇率的概念

汇率又称汇价,指两种货币的折算比例,它也可以理解为一种货币用另一种货币表示的价格。在国际结算中,双方使用不同的货币,必然产生出一国货币与另一国货币的兑换比率问题。汇率是联系不同国家货币制度的桥梁。它可将本国商品的本币价格转换成外汇价格,或将外国商品的外币价格转换成本币价格。

实行外汇管制的国家,一般由官方规定本国货币与外国货币的兑换比例并挂牌公布。所以,汇率亦称为外汇牌价。

2、汇率的标价法

折算两种货币的比率,首先要确定以哪一国货币作为标准,这被称为汇率的标价方法。在国际上,汇率有直接和间接两种基本标价方法。

直接标价法又称应付标价法,它是以一定单位外币为标准折算为若干单位本国货币来表示汇率。也就是说,在直接标价法下,汇率是以本国货币来表示外国货币的价格。外币单位为一、百、万等整数,且始终不变;它所折算的本币数量一般不是整数,且可能发生变化。外汇汇率上升,说明单位外币能够兑换更多的本国货

币；它也说明本国货币币值下降。汇率下降则表示单位外币能够兑换较少的本国货币，它也表明本国货币币值上升。目前，世界上绝大多数国家采用直接标价法，我国也采用直接标价法。

间接标价法又称应收标价法，它以一定单位本币为标准，折算为若干单位外国货币来表示汇率。在间接标价法下，汇率是以外国货币来表示本国货币的价格。本币单位为整数且始终不变，它所折算的外币数量一般不是整数且经常变化。如果单位本币兑换的外币数量增加，表现的是外汇汇率下降。反之，若单位本币所能兑换的外币数量减少，则外汇汇率上升。目前国际上采用这种标价方法的主要是英国和美国。

这两种标价方法反映的是同一经济现象，并无原则区别。但是，由于间接标价法中数值的变化方向与外汇汇率的升降方向相反，而直接标价法中二者方向相同，所以，在实际业务中要注意它们的区别。

3、汇率的种类

按照不同的标准，可将汇率划分为若干种类。

(1)根据官方制定汇率的方法，汇率分为基本汇率和套算汇率。

基本汇率是官方所制定的本国货币对某一种关键货币的汇率。关键货币只能有一种，它具有可以自由兑换、在国际结算中广为使用、在各国外汇储备中所占比重较大等特征。由于美元具备这些特征，各国一般选择美元作为关键货币。

套算汇率是根据基本汇率所套算出来的本国货币与其他国家货币的汇率。

(2)根据汇率制度，汇率分为固定汇率和浮动汇率。

固定汇率是指两国货币的汇率基本固定，汇率的波动限制在一定幅度内的汇率。它分为金本位制度下的固定汇率和纸币流通条件下的固定汇率。