

# 国际金融 理论与实务

孙雪莲 陈晓所 主编



东北大学出版社

## 序

近几年来，随着我国经济体制改革的不断深入，我国的对外经济交往有了巨大的发展。利用外资、引进先进技术、开展对外贸易、开办国际金融业务都在蓬勃发展。在这种新的形势下，培养熟悉国际金融业务的人才已成为紧迫而又艰巨的任务。

目前，国内学习国际金融业务的人日益增多，关于国际金融的书籍也出版了不少。但是，从现有版本看，基本上都是理论部分写得较多，而实务知识和联系我国实际写得少。由孙雪莲同志和陈晓所同志主编的这本《国际金融理论与实务》弥补了这方面的不足。该书的特点是：①理论与实务相结合，既有理论的阐述，又介绍了有关国际金融实务的知识；②较好吸收了国内、国际对国际金融研究的新成果、新资料，并且运用国际金融的理论知识分析了我国当前经济改革和开放中的一些理论与实践问题。

这本书的编写者系长期从事国际金融教学和研究的大学教师和长期工作在金融系统的理论工作者，有较深的理论水平和丰富的实践经验。

我相信，这本书的出版将对国际金融的教学和研究起到良好的推动作用，也将为普及国际金融知识，为从事国际金融工作的同志认识和掌握国际金融理论和实务知识提供一入门向导。

复旦大学经济系教授 尹伯成

1994年12月

---

# 目 录

## 第一章 导 论

- 第一节 国际金融学的形成与发展..... (1)
- 第二节 国际金融学的研究对象..... (3)
- 第三节 研究国际金融学的意义和方法..... (8)

## 第二章 外汇与国际结算

- 第一节 国际汇兑与外汇 ..... (11)
- 第二节 国际结算的主要工具 ..... (28)
- 第三节 国际支付结算的方式 ..... (33)
- 第四节 我国的进出口贸易结算业务 ..... (42)

## 第三章 外汇汇率

- 第一节 汇率及其标价方法 ..... (51)
- 第二节 决定汇率的基础 ..... (63)
- 第三节 汇率与经济的关系 ..... (69)
- 第四节 西方汇率理论简介 ..... (81)
- 第五节 汇率风险及其防范 ..... (84)

## 第四章 人民币汇率

- 第一节 人民币汇率制度的演变 ..... (90)
  - 第二节 现行人民币汇率制度 ..... (95)
-

|                   |                 |       |
|-------------------|-----------------|-------|
| 第三节               | 人民币汇率改革·····    | (100) |
| <b>第五章 外汇业务</b>   |                 |       |
| 第一节               | 外汇市场·····       | (109) |
| 第二节               | 外汇交易·····       | (113) |
| <b>第六章 国际收支</b>   |                 |       |
| 第一节               | 国际收支的基本概念·····  | (139) |
| 第二节               | 国际收支平衡表的编制····· | (141) |
| 第三节               | 国际收支状况分析·····   | (157) |
| 第四节               | 国际收支的调节·····    | (161) |
| 第五节               | 西方国际收支调节理论····· | (168) |
| <b>第七章 国际储备</b>   |                 |       |
| 第一节               | 国际储备概述·····     | (173) |
| 第二节               | 国际储备的作用·····    | (175) |
| 第三节               | 国际储备的构成·····    | (177) |
| 第四节               | 国际储备的管理·····    | (181) |
| 第五节               | 我国的国际储备管理·····  | (185) |
| <b>第八章 国际货币制度</b> |                 |       |
| 第一节               | 国际货币制度概述·····   | (191) |
| 第二节               | 国际金本位制·····     | (196) |
| 第三节               | 布雷顿森林体系·····    | (203) |
| 第四节               | 国际货币制度的改革·····  | (213) |

---

## 第九章 外汇管理

|                     |       |
|---------------------|-------|
| 第一节 外汇管理概述·····     | (221) |
| 第二节 外汇管理的方法与内容····· | (225) |
| 第三节 我国的外汇管理·····    | (230) |

## 第十章 国际金融市场

|                             |       |
|-----------------------------|-------|
| 第一节 国际金融市场概述·····           | (247) |
| 第二节 国际金融市场的构成及特点·····       | (255) |
| 第三节 国际金融市场融资的方式、途径及创新·····  | (266) |
| 第四节 我国建立国际金融市场的必要性和可能性····· | (278) |

## 第十一章 国际资本流动

|                       |       |
|-----------------------|-------|
| 第一节 国际资本流动概述·····     | (284) |
| 第二节 国际资本流动的类型·····    | (286) |
| 第三节 国际资本流动的特点与影响····· | (294) |
| 第四节 我国利用外资问题·····     | (299) |

## 第十二章 国际债务问题

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| 第一节 国际债务问题的产生与现状·····    | (311) |
| 第二节 国际债务问题的性质及其解决方案····· | (321) |
| 第三节 国际债务对国际金融的影响·····    | (326) |
| 第四节 外债管理·····            | (327) |
| 第五节 我国的外债管理·····         | (336) |

### 第十三章 国际金融组织机构

|     |                     |       |
|-----|---------------------|-------|
| 第一节 | 国际金融机构形成的原因与作用····· | (340) |
| 第二节 | 国际货币基金组织·····       | (342) |
| 第三节 | 世界银行集团·····         | (354) |
| 第四节 | 区域性国际金融机构·····      | (368) |

---

# 第一章 导 论

## 第一节 国际金融学的形成与发展

国际金融是指世界各国之间经济活动中的货币金融关系。国际金融的产生起源于国际贸易，国际贸易是不同国家（或地区）之间进行的商品和劳务的交换活动。在原始社会末期，特别是在奴隶社会和封建社会，由于生产力的发展和社会分工的出现，在一此地方性的交易场所出现了小规模和低水平的贸易活动。尽管当时国际贸易规模和范围还很狭小，相当一部分商品交换是以物物交换来进行的，但这时已出现用金银办理的现金结算交易，这便是国际金融的萌芽。封建社会后期，欧洲的一些国家的商业城市之间开始使用票据办理商品交易的结算，但总体上说，那时还是以物物交换和使用金银办理现金结算为主，国际金融无论从规模上、方式上都处于初级阶段。15 世纪末，资本主义生产方式开始形成和发展，至 19 世纪中叶世界主要资本主义国家相继完成了产业革命，使工场手工业过渡到大机器生产。一方面，蒸汽机的发明使用开创了机器大工业时代，生产力迅速提高，物质产品大为丰富，从而使真正的国际分工开始形成。另一方面，交通运输和通讯联络的技术和工具都有突飞猛进的发展，各国之间的距离似乎骤然变短，这就使得世界市场真正得以建立。20 世纪初，资本主义进入垄断阶段，国际贸易有了惊人的巨

大发展，并且从原先局部的、地区性的交易活动转变为全球性的国际贸易。这个时期的国际贸易，不仅贸易数量和种类有长足增长，而且贸易方式和机构职能也有创新发展。与此同时，资本输出也迅猛增长。这一切极大地刺激了国际货币资金的周转和运动，全球性的贸易活动带来的是全球性的货币信用活动空前活跃，国际金融关系迅速发展。因此，以货币为媒介的国家之间的商品交换是国际金融赖以存在的前提。国际间商品交换的扩大和发展，必然使国际间货币资金的周转、运动和国际间的金融活动随之产生、发展和扩大。

同样，国际金融学也是在贸易理论研究的基础上逐渐发展起来的。在西方国家，国际贸易资料可以追溯到中世纪，在英国，1355年就有了外贸统计。伴随着贸易理论的发展，1720年，伊萨克·杰瓦伊斯首先提出了国际收支的一般均衡分析，1752年大卫·休漠在《论贸易差额》一文中论述了著名的“价格——金币——流动机制”。然而，尽管对国际金融研究有了开端，但国际金融学并未形成一个独立的体系。把国际金融作为一个专门的学科，进行全面系统的研究，是在第二次世界大战以后。60年代前后，美国出版了几本国际金融专著，但各专著对国际金融的研究对象有不同的侧重点。如惠特克、海宁偏重于外汇及对外贸易的资金融通的研究，瓦索尔曼主要论述了国际货币问题。近20年来，西方经济研究从封闭扩展到开放，即扩展到世界领域，国际金融学又有从属于国际经济学的倾向。随着世界经济的发展，人们越来越重视对国际金融的研究。

在我国，从40年代至50年代，少数学者对国际金融的有关部分如国际汇兑、国际结算进行过粗略的研究。改革开放以后，随着经济上涉外事务日益增多，认真研究国际金融

问题，掌握国际金融理论和实际操作规则，了解国际金融形势的变化和动向，已成为当务之急。近年来，我国学习和研究国际金融的人与日俱增，有关国际金融的书刊、文章、学术研讨会议也逐渐增多，国际金融学已经成为大、中专院校经济、外贸、管理等专业的重要基础课。尽管如此，在我国，国际金融的研究工作还处于初级阶段，还显得很不够成熟，这就要求我们作出艰苦的努力。我们相信，随着经济的发展和研究的深入，完整科学的国际金融学一定会问世。

## 第二节 国际金融学的研究对象

任何一门学科都有自己的研究对象。由于国际金融涉及的面很广，它是一门综合性的学科，应以货币在国际范围内的运动、资本在国际范围内的转移作为自己的研究对象。其任务在于阐述国际范围内金融活动的主要问题，揭示国际间货币和借贷资本运动的规律。因此，国际金融学是研究国际间货币金融关系即国际间货币流通和资金融通的一般规律的科学。

国际金融学同国际贸易学一起构成国际经济学。国际经济学的内容分为两部分，一部分是商品劳务交换，它涉及一个国家应当输出输入的商品、国际贸易政策、环境、影响国际贸易因素、对外贸易利益、贸易条件等诸问题，这些都是国际贸易的中心问题。另一部分是金融上的，有国际结算所引起的汇率问题，有汇率与国际收支所引起的国际货币体系问题。有商品交易与资本流动所反映的国际收支与国际储备问题，还有对外直接投资和证券投资所引起的资本流动、国

际金融市场等问题。国际金融学着重从货币角度分析货币金融因素对于实际国际经济活动的种种影响，探索如何创造适宜的货币环境以推动国内外经济活动的顺利开展。它所论述的各国间货币流通和资金融通的一般规律构成国际金融理论，而结合实际建立恰当的国际金融制度和调节各种合适的金融机制和操作活动方面的内容，则构成了全书所涉及的国际金融实务。

简单而言，金融就是资金的融通，即是经济生活中一切货币信用业务。它是商品经济发展的必然产物，是在商品生产与交换过程中产生和发展起来的，同时也可以对社会经济进步产生重要的推动作用。就这一点而言，国内金融与国际金融并无什么区别。然而，各国经济发展的历史证明，任何一个国家都不能与世隔绝地自我发展。要振兴自己的经济，就必须发展对外经济关系。而一个国家对外经济关系的发展，必然引起国际金融关系的发展，即当商品交换由国内发展到国外，货币信用关系也必然超出一国的范围而具有国际性。由于国际金融属于超越国界的货币信用业务，其内容和范围远要比国内金融广泛和复杂，因而它又在不少方面与国内金融存在显著的差异，具有自己的特点。了解和认识国际金融的特点，无论对学习国际金融学，还是对发展一国的对外金融关系都是很重要的。国际金融主要具有以下几个特点：

1. 必须借助于国际支付手段。在一个国家内部购买商品或支付劳务，人们只需使用本国货币来计价、支付和结算等。但是国际间的商品交换或国际间经济、政治、文化往来而产生的债权债务关系的了结，就不能直接以本国货币支付，而必须借助于国际支付手段，而按照国际货币金融理论，充当这种国际支付手段的，既有用作最终结算手段的黄金，又有

可以自由买卖和兑换的外国货币，还有国际货币基金组织所创设的结算手段及商品支付协议所规定使用的货币。这种用于国际支付的手段是国际间货币收支的产物，同时又影响着国际间收支往来的关系，这是国际金融不同于国内金融的一个最明显的特点。

2. 国际金融活动必须符合国际惯例与规则，必须受相关法律的约束。国内金融活动，如货币的发行与回笼，资金的收付与调拨，贵金属买卖，国家、企业、个人相互间的结算都必须接受该国统一的法律、法规的调整。国际金融活动必须遵守主权国家的法律、法规和条例。然而，由于各国的发展历程、社会制度以及经济力量大不相同，加上国际间政治、经济、军事、社会等诸多因素，使得世界各国在对外经济关系及金融关系中采取的方针政策差异很大，有时会发生激烈的冲突和尖锐的对立。同时国际金融活动还要受到有关的国际惯例、国际经济组织的行动准则的严格约束，不能任意行事。因此，国际金融与国内金融相比，牵涉范围更广泛和复杂。

3. 具有很大的经济与政治风险。国际金融是一种全球性的经济活动，常常会因为国际政治经济形势的动荡而招致意想不到的损害。一国政局的动荡，世界政治形势的变动，往往会引起货币汇率的动荡。而汇率的变动使国际贸易中的货币收付的一方受到损失，造成一些国家国际收支失衡，从而引起国与国之间的政治经济矛盾，有时还会加剧世界性金融危机。例如，1982年6月，美元汇价同1980年相比，对原联邦德国马克上升了8%，对瑞士法郎上升了16%，对英镑上升了18%，对日元上升了11%，给各国经济带来了程度不同的影响：首先，由于石油以美元计价，造成1982年法国的石

油费用增加了 150 亿法郎。因此，当时原联邦德国总统斯密特以美元的高利率、高汇价政策损害了原联邦德国经济造成政府财政困难为由，拒绝同英国达成增加原联邦国防费用的协议；其次，美元的大幅度升值影响日元汇价的下跌（因为日本进口的能源、原材料、商品中，有 26% 是以美元计价的），甚至影响到了日本的投资，以至经济萧条，失业人数大增；再次，美元的高汇价，大大加剧了发展中国家外债的负担。据估计，截止 1992 年底发展中国家外债总额已超过 13000 亿美元；最后，美元的涨风对美国经济也不利，由于汇价过高，削弱了美国产品的国际竞争能力，使美国贸易逆差激增，而国际债务也使银行贷款收不回来。1982 年美国银行倒闭的数字高达 40 家，大大高于往年的数字。由此可见，一国货币币值及其汇价的变化不仅影响本国经济，而且也大大影响其他国家货币汇价、币值。这说明汇价问题不仅是国际金融领域内一个变化多端、错综复杂的问题，还是国际往来中首先遇到的影响各国经济兴衰和世界经济、贸易形势的大问题。因此各国无不对汇率给予高度的重视。在国际结算中，选择货币、支付方式、支付条件和结算方法是否适当，往往会对一国的经济带来大相径庭的结果。另外，由于交易跨越国界，交易双方对彼此的资信程序不易详细了解，违约事件、逃债行为、赖债现象时有发生。所以，国际金融是世界经济最为敏感的部分，有很大的经济、政治风险。

4. 国际金融活动面临诸多障碍，如语言、风俗和宗教障碍。由于国际金融活动跨越国界，各国间的货币信用活动联结着诸多国家贸易往来，从而需要正视和解决那些国内金融所不存在的困难和障碍。首先是如何顺利的使用国际上最通用的语言——英语，在有些地区还需掌握德、日、俄、法等

语言。其次还应看到，各国民族的风俗习惯、宗教信仰大不相同，国际金融活动要顺利地开展和深入，必须熟悉和尊重这些风俗和信仰。由此可见，国际金融要求人们有更高的素质和更全面的知识才能。

总之，国际金融学是研究国际间货币流通和资金融通的一般规律的科学。根据国际金融的研究对象的特点，国际金融学应包括以下几方面内容：

1. 国际结算与外汇。商品流通引起货币流通，国际间的商品流通产生了国际范围的货币资金的周转和运动。这必然产生了国际结算、货币兑换等基本问题。因此，国际金融学首先要研究以外汇为中心的国际汇兑、国际结算、汇率、外汇市场及外汇业务等问题。

2. 国际收支与国际储备。国际经贸活动的支付与结算，主要是依靠一国赚取的外币收入予以解决。这意味着，从长期而言，一国的国际收支状况充分体现着一国国际清偿能力的强弱。同时，国际收支问题还常常是国际金融领域中各种矛盾和冲突的焦点。而一个国家国际收支的结果将导致国际储备的增加和减少。因此，国际收支和国际储备是国际金融学必不可少的组成部分。

3. 国际货币制度和外汇管理。为了协调各国的多边支付，使货币在国际范围内发挥世界货币的职能，需要确定一些为各国所共同遵守的原则，采取一些为各国共同接受的措施，建立为各国一致服从的组织机构。这个维系国际金融活动顺利展开的重大问题，是国际金融学的重要内容。一个国家为了平衡国际收支或出于其他原因，对外汇的收、支、存、兑及黄金的进出国界往往采取一些限制性措施，因此国际金融学还涉及外汇管理的内容。

4. 国际资金融通和国际资本流动。货币在国际范围内流通，导致国际范围内借贷关系和国际资本流动，而国际借贷又引起国际债务问题。为了实现国际范围内的资金融通和资本流动，需要有从事各种国际金融业务活动的场所。因此，国际金融市场、国际资本流动、国际债务问题也是国际金融学的一个组成部分。

### 第三节 研究国际金融学的意义和方法

从一定意义上说，国际金融关系集中反映了国际政治经济诸关系，因此，要了解国际金融关系，就必须首先掌握现有国际金融理论，研究各国所采用的外汇、货币金融政策，从中找出规律的东西制定对策为本国所用。

改革开放以来，为了加快经济发展步伐，我国广泛开展对外金融活动，通过各种渠道筹措外汇资金，充分利用国外的资金、技术和设备，积极扩大出口贸易。所有这些活动都要求广大经济工作者，学习和掌握国际金融基础知识，打下较为扎实的专业知识基础，使自己具备较高的国际金融活动水平。此外，学习和研究国际金融学，对于我们在国际经济活动中维护我国的正当权益；在管理和使用外汇资金中避免汇率风险，尽可能使现有外汇增殖；在引进和使用外资中力求在有效和安全等诸方面都发挥着卓有成效的积极意义。总之，早日把我国建设成为现代化强国的发展趋势需要在更大范围内传播和普及国际金融学知识。还应注意的，学好国际金融有助于发展中国家反对国际剥削压迫的正义斗争。由于汇率的变动会造成出口商和进口商利润的相对变动，造成

外债额大小的变动，因此，国际金融领域的一项重要变动，可能会产生多方面的经济效应，由此影响到个人和社会的经济福利水平。学好国际金融学有助于发展中国家分析和解决社会收入分配不公这个棘手的问题，采取相应的反剥削对策。这也是学习国际金融的积极意义。

国际金融学的学习和研究，应结合该学科本身的性质和特点来进行，其方法如下：

1. 应该准确地掌握国际金融学的理论知识。只有真正学透了理论知识，才谈得上对其深入的研究和将理论应用到实践中。因此，必须准确把握理论要求，掌握基本原理，明确特设的前提条件和假定条件，同时还应弄清与理论相关的内容及基本的政策主张。对此，望文生义，不求甚解的做法是不对的，这种学习方法给学习者带来的只能是收效甚微或一无所获的结果。

2. 应坚持理论联系实际的方法。任何学科都是社会实践的总结，并在实践中得到检验和发展，又给社会实践以指导。国际金融学是在国际间货币流通和资本融通的运动中产生、发展和完善起来的科学。学习国际金融学要坚持理论联系实际，首先，要联系国际金融的实际，也就是要充分关注和密切联系瞬息万变的实际经济状况，如世界金融形势的变化与走向，世界各国货币金融政策，重要的国际经济组织规章制度的变化；其次，要结合我国经济建设实际，注意运用国际金融的基本理论分析和探讨我国的实际问题；第三，理论联系实际应当用全面、联系和发展的观点。国际金融属于全球性的经济活动，研究国际金融应全面了解各国的货币政策、金融理论，只有这样，才有可能正确分析国际金融市场的动态和趋势，正确选择国家对外金融政策。国际金融学是随社

会经济活动发展变化而不断丰富充实的，联系和发展的学习和研究，能够帮助人们牢固地树立起科学的发展观点，从而对国际金融的变化作出敏锐而正确的判断。

3. 对国际金融活动应采用综合分析的方法。国际金融是世界经济的一个组成部分，无疑要为世界经济的基本格局和发展趋势所支配或制约。同时，它与国际贸易密不可分，离开了国际间的商品交换，也就失去了它赖以存在的基础。因此，在学习和研究国际金融问题时，不能仅仅限制在该学科自身的范围和内容，孤立的就事论事地理解理论实质，判断分析国际金融活动，而应采取综合分析的方法加以研究，只有这样，才能多视角地分析综合诸种因素对国际金融活动的作用。综合分析的方法要求人们在学习国际金融理论的过程中，全面、系统的了解和吸收其他相关学科的基本知识，多思考它与其他学科的联系。总之，这是真正学懂国际金融的重要一环。

## 思 考 题

1. 为什么要学习国际金融学？国际金融与国内金融有哪些不同？
2. 国际金融学的研究对象是什么？简述国际金融学包括的内容。
3. 请谈谈学习国际金融学的方法。

## 第二章 外汇与国际结算

这一章主要是从国际金融学的研究对象出发，也就是从货币在国际间运动中的最普通、最大量的表现形式——外汇这一国际支付结算的工具出发来研究它的涵义、作用、形态以及收付方式。

### 第一节 国际汇兑与外汇

#### 一、外汇的涵义

外汇是国际汇兑的简称。其原意是指将本国货币兑换成外国货币。在国际经济关系中，由于国际贸易的范围与规模不断扩大，国与国之间的经济、政治、文化等方面的交往，就产生了以货币表示的相互间的债权债务关系，债权的收回，需从国外收进货币，债务的偿付需向国外支出货币。这种债权、债务的结算一般可采用三种手段：用实物；用共同接受的外币——现钞；用国际信用工具。其中用直接运送金银铸币和金银条块来结算国际上买卖双方或借贷双方的债权债务及采用货币的现金结算方式极不方便，风险也大，手续麻烦，费用高，不利于贸易的开展（世界各国货币和货币代码见表2-1）。所以非现金结算的国际汇兑方式是国际支付结算的最好