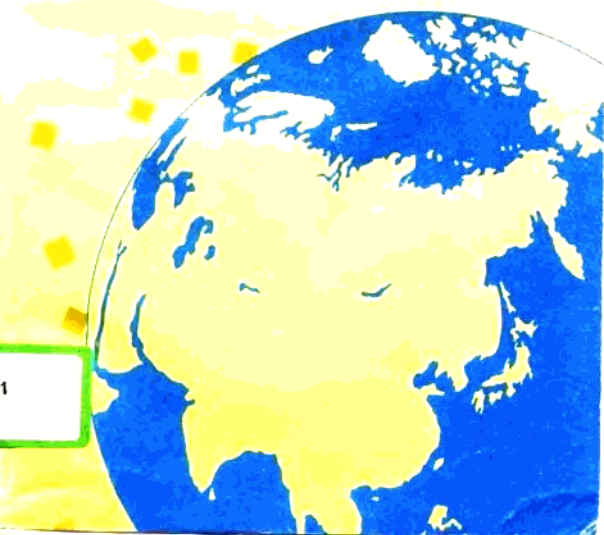


陈志刚 陈德东 编著

GUO JI JIN RONG

国际 金融



96
F831
77
2

国际金 融

陈志昂 陈德来 编著

11/17/12

杭州大学出版社



C

391

国 际 金 融

陈志昂 陈鹤泉 编著

·

杭州大学出版社出版发行

(杭州天目山路34号)

杭州商学院印刷厂印刷

·

850×1068毫米 32开本 11.5印张 290千字

1996年2月第1版 1996年2月第1次印刷

印数 0001—4000册

ISBN7-81035-877-4/F·086

定价:12.00元

前 言

一、国际金融学的研究对象和性质

国际金融学是一门新兴的经济学科,是国际经济学中具有独立科学体系的组成部分。国际金融学就其起源可追溯到重商主义学派,而正式形成则在第二次世界大战后。货币起源于商品交换。国际货币运动起源于国际贸易,并随国际经济关系的发展、国际分工的深化和各国相互依存度的提高而日臻丰富。随着国际货币运动的深化,国际金融学的内容也不断地在扩展。

国际金融学是一门综合性学科,以国际间货币金融关系为研究对象。货币现象是经济活动最抽象、最综合的反映。国际金融则是内部经济和外部经济活动的综合反映。因而在学科内容上更具抽象性、综合性的特点。

国际金融学是国际经济学的一个分支。西方国际经济学主要分为国际贸易和国际金融两大部分,前者侧重于讨论实体经济,而后者主要研究象征经济。从学科性质而言,属理论经济学和政策经济学范畴,一般不涉及企业操作层面问题。

中国在改革开放前,国际金融学科几乎是一片空白。当时与国际金融相关联的课程仅有国际结算,其本质上不属国际金融学科。改革开放后,中国的金融业迅速成长,涉外金融活动日益增多,在客观上为国际金融学科的发展提供了条件。80年代后期,国家教委将国际金融学列入财经类大学的核心课程,一批有特色的论著和教材也随之相继问世,使中国国际金融学科的教学和研究工作得到了空前的发展,适应了教学内容改革的要求,为中国金融业的

对外开放和国际合作提供了理论和政策基础。尽管中国的研究工作还停留在介绍西方国际金融理论和实践的阶段上,总体水平还不很高,但中国独特的发展制度环境,亦为建立有特色的国际金融理论提供了条件。只要我们不妄自菲薄,是有可能在马克思主义理论基础上,为国际金融学科发展作出贡献的。

二、本书的编写特点和内容安排

根据教学大纲和教学经验,结合财经类非金融专业学生的实际,我们在本书的编写过程中努力地做到了以下几点:

1. 由浅入深。相对而言,中国学生的金融常识比较缺乏,而国际金融又是一门高度抽象的学科。为解决这一矛盾,我们注意了由浅入深,深浅结合问题。为了给学习作好铺垫,我们在第一章介绍了国际金融的常识,又把每一章的纯理论内容安排在最后,比较符合学生的认识过程,方便学生学习。

2. 客观介绍。中国国际金融学科的发展还处于介绍引进阶段,大学学生应侧重于基本知识和基本理论的掌握应用。为此,我们在介绍西方国际金融理论和政策时,努力勾勒出其思想渊源和时代背景,客观地介绍其主要思想内容,而不多作评述,使学生有较广阔的思维空间。

3. 重视实践。作为一本大学教科书,应努力打好学生的知识基础。为此目的,我们注意了练习和思考,每章均有思考和练习,并有若干综合性案例供学生分析思考,便于学生在学好理论的同时,提高自己的实践能力。

4. 体系上有所创新。本书基本遵循国内外国际金融学科的结构体系,但亦有所创新。除第一章介绍常识外,另设第七章,专门讨论国际金融宏观管理问题,以形成宏观管理的总体轮廓和思想。

为了贯彻以上编写思想,本书的内容安排如下:

第一章介绍国际汇兑和国际收支平衡表基本知识,使读者对国际货币运动和非现金结算,汇率类型和国际收支基本结构有所

了解,为下面的学习提供入门知识。第二章侧重从宏观角度介绍国际收支均衡与失衡概念,分析其成因和对国民经济的影响,调节国际收支的政策及相关的国际收支理论。第三章侧重从微观角度,研究汇率的形成和决定,汇率对经济的影响,汇率制度及人民币汇率问题以及相应的汇率理论。第四章和第五章主要探讨国际金融市场的运行机制,介绍金融市场的操作和金融工具,并对 80 年代以来国际金融市场的创新和金融一体化趋势作出分析。这二章是在前两章理论分析基础上的具体化和感性化。第六章研究国际资本跨国流动问题,首先介绍国际资本流动的类型和方式,总结当今国际资本流动的特征,然后引伸到中国利用外资发展经济问题,最后对国际资本流动作理论概括。第七章侧重从宏观角度探讨对国际资本流动控制问题。国际资本流动既影响一国国际收支和汇率,也影响国际金融市场的发展和稳定。本章从储备、外汇、外债及跨国银行等多视角探讨国际金融宏观管理问题。第八章和第九章是在前述内容的基础上,对国际货币和金融关系作系统总结和描述,主要介绍国际货币体系的沿革,分析现行国际货币体系的特征和发展趋势,探讨欧洲货币一体化问题,展示国际金融机构的运作机制。

三、国际金融的学习方法

国际金融是一门综合性学科,涉及众多学科知识,主要有:

1. 马克思主义政治经济学,特别是商品和货币理论,是国际金融的微观基础,是解开货币之谜的钥匙。

2. 宏观和微观经济学,这是国际金融学的学科基础。由于国际金融学属理论和政策经济学范畴,国际金融学的理论和实践主要源于工业化国家,这两门学科更具重要意义。

3. 国际贸易和发展经济学等。国际金融是研究国际经济关系中货币方面的,国际贸易与国际金融具有密切依从关系,两者均为国际经济学的分支学科。同时,国际货币金融关系的演变发展与经

济发展密切相关,两者相互促进。不懂得发展经济学的基本道理,就难以掌握国际货币关系的动态规律。

4. 货币银行学等,国际金融是国内金融的扩展,国际间的货币运动必须以国内货币运动为依托。货币银行学是国际金融学的专业基础,证券期货等知识亦属必要。

5. 其他基础学科,诸如数学、会计、统计知识等都是学习国际金融学所必需。要学好国际金融,必须有较全面的知识结构。

学习国际金融,要注意以下问题:

1. 把握各章内容的内在联系和逻辑关系。国际金融学的内容具有较强的逻辑联系,在学习中切忌死背硬记,要在理解上下功夫,在总体上予以把握。

2. 关心国内外大事,学以致用。国际金融学既有理论性强的一面,又有应用性强的特点,要学会关注国内外经济事件,用所学的知识进行分析总结。

3. 认真做好练习。书中所列练习和思考题均属基本的应知、应会知识,应通过练习等予以牢固掌握。相关的案例有助于开拓视野,增强分析和应用能力,亦应加以研习。

*

本书由杭州商学院国际经济贸易系副主任陈志昂与国际金融教研室主任陈德泉合作编写。陈志昂负责前言、第二章、第六章、第七章及第八章;陈德泉负责第一章、第三章、第四章、第五章及第九章。

本书在编写过程中,参考了国内外有关教材和论著,除在书后指明外,难以详细列示,特此对有关作者致谢。书中之错误,亦望读者和专家批评指正。

作 者

1996年1月

目 录

前 言	(1)
第一章 导论	(1)
第一节 国际汇兑和外汇	(1)
第二节 汇率	(8)
第三节 国际收支平衡表	(18)
第二章 国际收支分析	(32)
第一节 国际收支平衡表分析	(32)
第二节 国际收支调节	(39)
第三节 中国国际收支问题	(53)
第四节 国际收支理论	(60)
第三章 汇率理论与汇率政策	(76)
第一节 汇率的决定基础和影响汇率变动的因素	(76)
第二节 汇率变动对经济的影响	(83)
第三节 汇率决定理论简介	(89)
第四节 汇率制度	(104)
第五节 人民币汇率制度	(113)
第四章 外汇市场	(118)
第一节 外汇市场概述	(118)
第二节 传统的外汇业务	(122)
第三节 创新的外汇业务	(132)
第四节 外汇风险及其管理	(154)
第五章 国际金融市场	(173)

第一节	国际金融市场概述	(173)
第二节	国际货币市场	(182)
第三节	国际资本市场	(188)
第四节	欧洲货币市场	(195)
第五节	国际金融创新	(207)
第六章	国际资本流动	(219)
第一节	国际资本流动概述	(219)
第二节	当代国际资本流动的原因及特点	(230)
第三节	国际资本流动理论	(239)
第四节	中国利用外资问题	(249)
第七章	国际金融管理	(256)
第一节	国际金融管理概述	(256)
第二节	国际储备管理	(260)
第三节	外汇管制	(267)
第四节	外债管理	(274)
第五节	跨国银行监控	(284)
第八章	国际货币体系	(292)
第一节	国际货币体系概述	(292)
第二节	国际金本位制度	(295)
第三节	布雷顿森林体系	(299)
第四节	牙买加协议后的现行国际货币体系	(306)
第五节	欧洲货币一体化	(317)
第九章	国际金融机构	(325)
第一节	国际金融机构概述	(325)
第二节	国际货币基金组织	(328)
第三节	世界银行集团	(341)
第四节	区域性国际金融机构	(351)
附录	主要参考书目	(357)

第一章 导 论

国际货币运动首先涉及国际汇兑问题,即国与国之间的资金汇划和货币兑换。同时,出于一国分析对外货币关系和宏观调控的需要,要对一国的对外收支状况进行分类统计,这就构成了一国的国际收支平衡表。本章从外汇概念入手,介绍国际非现金结算及汇率的基础知识,搞清国际收支平衡表的编制原理和结构,为进一步的学习奠定基础。

第一节 国际汇兑和外汇

一、国际汇兑过程及外汇的产生

国际汇兑(Foreign Exchange)是人们通过特定的金融机构(外汇银行)将一种货币兑换成另一种货币,借以清偿国际间债权债务关系的一种专门性的经营活动,也就是人们所说的国际结算活动。从广义上讲,国际汇兑既包括国际贸易结算过程,也包括国际非贸易结算(包括银行间清算)过程。现从这两个方面介绍国际汇兑过程,以便于我们认识外汇的产生。

(一)国际贸易结算过程与外汇的产生

国际贸易结算是国际间为清偿由于商品贸易而引起的债权债务关系的过程。我们知道,国际贸易是商品交换和商品流通发展超越国界的结果,因而商品流通中的一般原则也适用于国际贸易,其中重要的一条就是有偿性。作为出口商有收取货款的权利,作为进

口商有支付货款的义务,因而,国际贸易必然产生国际间的债权债务关系,而这种债权债务关系的结清又必然引起国际货币运动。从国际贸易结算的发展过程看,它经历了由现金结算到非现金结算的发展过程,由于现代交通运输和通讯技术的产生和发展,国际贸易结算现都采用非现金结算方式。进一步考察,非现金结算又可分为双边结算和多边结算。由于多边结算是主体,因而我们的介绍以多边结算为基础。

现假定甲国的 A 商人(在本国甲银行开立有往来帐户)向乙国 B 商人(在本国乙银行开立有往来帐户)出口一批货物,双方约定在 B 收到货物后主动将货款支付给 A(在实务中称作汇付,此外还有其他方式),计价和结算货币为丙国货币(称丙货币,相应地,甲、乙两国货币分别为甲货币和乙货币)。

在 B 收到 A 发出的货物后, B 按贸易合同的规定向 A 支付货款,但由于 B 只有乙国货币,因而他首先必须将相当价值的乙货币在银行兑换成丙国货币,才能实现支付。与此同时,由于 A、B 处于两个不同的国家,采用 B 向 A 运送丙国货币现钞的作法是不现实的,因而 B 还必须委托银行采用一定的方式(如电汇、信汇、票汇等,现以电汇为例)来实现这种货款的支付。在采用电汇方式的情况下, B 的开户银行乙银行向 A 的开户银行甲银行拍发一份加押电报(或电传),通知甲银行向 A 支付货款,就实现了 B 的支付义务。但问题并不如此简单,因为还有两个问题没有解决;一是 A 收到丙货币是不能在国内流通的,因而还必须将收到的丙货币兑换成甲货币,这个问题比较简单,可由甲银行买入 A 的丙货币,而将相当价值的甲货币支付给 A;二是甲银行凭什么向 A 支付货款,很显然,甲银行向 A 支付货款只是代替乙银行(实际上是代替 B)支付货款,因而乙银行必须偿付 A 所支付的价值,这个问题相对复杂,因为它必须通过丙国银行(丙银行)进行。其做法通常是:甲、乙两银行均在丙银行开立丙货币存款帐户,由丙银行将乙银行的

一部分丙货币存款(相当于支付的货款)划到甲银行的丙货币存款帐户上。

上述结算过程可用图 1.1 来表示:

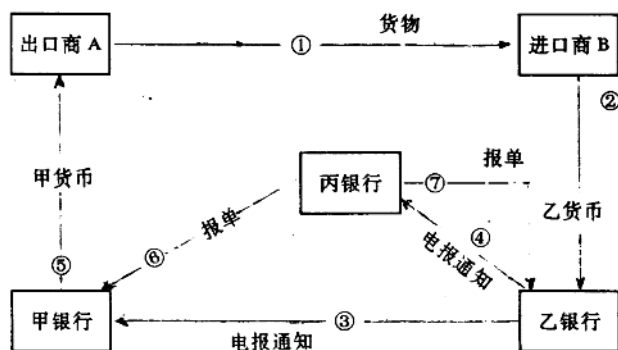


图 1-1 国际贸易结算过程(以电汇为例)

说明:⑥、⑦分别为贷记报单和借记报单,即增加了甲银行的丙货币存款(业务中即丙银行贷记甲银行存款帐户),减少了乙银行的丙货币存款(业务中即丙银行借记乙银行存款帐户)。

通过上述结算过程,出口商 A 与进口商 B 之间的债权债务关系得以结清。与此同时,甲国在丙国银行的丙货币存款增加,乙国在丙国银行的丙货币存款相应地减少,这种增加或减少的丙货币存款,对甲、乙两国而言都是外汇(关于外汇的概念将在后面介绍)。正是通过外汇的转移(从乙国帐户转移到甲国帐户),才实现了国际贸易结算。

(二) 银行间货币交易及其清算系统

除国际贸易结算外,外汇银行还因国际信贷、外汇头寸调节等进行外汇交易,并在银行间进行清算结算。每家银行在每一天均有多笔收付业务,而每一种货币在每一天又被多家银行买进卖出,如对每笔交易都进行清算结算,工作就非常繁杂,而通过国际多边清

算系统进行清算结算就相对简单。国际多边清算结算系统就是各外汇银行集中进行清算结算,收拨交易净差额的系统。一般而言,无论哪一家银行进行哪一种货币的买卖,其最终清算结算均在该货币的发行国完成。如有 A、B、C、D、E 五家外国银行,均在纽约设有分行,在同一天内各进行如下美元交易:(单位:百万美元)

买 方	卖 方					合 计
	A	B	C	D	E	
A	—	5	10	8	15	38
B	7	—	20	15	20	62
C	3	8	—	5	10	26
D	18	10	9	—	13	50
E	12	18	5	14	—	49
合计	40	41	44	42	58	225

如果各银行单独进行清算结算,则每一家银行均要与另 4 家银行逐家清算收付差额,进行资金划拨,工作量就很大。同时,若一家银行出现付款延误,就会影响相关银行的资金清算,影响银行系统的正常运行。这样,就客观上产生了银行间集中清算的要求。

由于这五家银行均在纽约设有分行,并参加纽约票据交易所的集中清算结算。这时,票据交易所就可根据各银行提供的票据,计算各银行的交易净差额,如下表:

银行	买入总额	卖出总额	净买入	净卖出
A	38	40	—	2
B	62	41	21	—
C	26	44	—	18
D	50	42	8	—
E	49	58	—	9

这样,票据交易所只需 A、C、E 银行支付美元,并将其划入 B、D 银行的帐户,清算结算就简单安全地完成了。同理,若 5 家银行在纽约均不设银行,但与一家美国银行具有帐户关系,则可通过该

美国银行首先在其帐户系统内进行清算结算,然后再由该美国银行参加票据交易所清算。

随着金融业务和信息技术的发展,国际多边清算系统已呈电脑化、网络化和全球化,最有代表性的为环球银行金融电讯协会(简称 SWIFT)和纽约同业电子结算系统(简称 CHIPS)。SWIFT 是一个专门为国际银行业服务的通讯系统,为会员银行间多种货币的资金调拨、外汇交易、托收、信用证和有价证券业务等提供通讯服务,现有 1600 多家会员银行,总部设在比利时首都布鲁塞尔。SWIFT 本身不进行各种货币的最终清算结算,但通过该系统,能使银行间业务达到准确、及时和标准化,提高银行效率。CHIPS 则是一个由 240 余家在纽约的美国和其他外国银行的分支机构组成的国际美元收付电脑网络,是在美国票据交换所业务基础上建成的。当会员行付款时,可通过电传或 SWIFT 通知自己的纽约分行或代理行,当其分行或代理行接到付款指示后,便根据指示的内容和起止日将付款指示储存在 CHIPS 的终端机里。经过银行授权的官员核准后,便可将此笔款项送至电脑主机。电脑主机根据指示,相应地借记、贷记付款行和收款行的帐户,并留下业务记载。纽约时间下午 4 点半,CHIPS 的所有线路关闭,电脑主机将所有成员行的头寸打成结算表,计算出收付净额,由清算银行(一般均为美国联储成员银行)根据此表,代表所有的 CHIPS 成员行,通过联储的结算帐户进行最后的结算。

通过以上介绍,我们可以看到:国际银行业务大都通过 SWIFT 通讯网络进行,而各种货币的清算结算均在货币发行国集中进行,从而使国际汇兑更加快捷简便。

二、外汇的概念

外汇是国际汇兑的简称,其含义包括动态和静态两个方面。从动态上讲,外汇就是上面已经说明了的国际汇兑活动或国际结算。静态意义上的外汇则有广义和狭义之分。广义上的静态外汇泛指

一切以外国货币表示的资产。这种概念常常在各国的外汇管理法令中采用,比如我国 1980 年 12 月颁布的《中华人民共和国外汇管理暂行条例》中所采用的外汇概念就与此相似,即“外汇是指:①外国货币,包括钞票、铸币等;②外币有价证券,包括外国政府公债、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。”在这一意义上,外汇的概念等同于外币资产。把握广义的静态外汇概念时,我们必须将其与外汇储备的概念区分开来。有人误将国际货币基金组织关于外汇储备的解释作为外汇概念,实质上就是将外汇与外汇储备混为一谈。外汇概念是泛指,其持有者可以是一国政府(货币当局),也可以是私人或其他团体或企业;而外汇储备则仅指一国货币当局持有的外币资产。国际货币基金组织(International Monetary Fund, IMF)在解释“国际清偿力”项下的外汇时指出:“外汇是货币行政当局(中央银行、货币管理机构、外汇平准基金及财政部)以银行存款、财政部库券、长短期政府证券等形式所保有的,在国际收支赤字时可以使用的债权”,显然,这一解释比广义的静态外汇的内涵要小得多。

狭义上的外汇概念是指以外国货币表示的,可用于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,因而不属于外汇;同理,外国钞票不能算作外汇,只有携带回其发行国,并贷记在银行帐户上以后,才能算作外汇。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(如银行汇票、支票等)才构成外汇,其中银行存款是主体。人们通常就是在这狭义的含义上使用外汇概念的。狭义的外汇必须具备以下几个特征:第一,外汇必须是以外国货币表示的资产,而用本国货币表示的信用工具和证券等是不能视作外汇的;第二,外汇必须是在国外能得到补偿的债权,而空头支票和拒付的汇票是不能视作外汇的;第

三,外汇必须是能兑换为其他支付手段的外币资产,亦即是用可兑换货币(Convertible Currency)表示的支付手段,而用不可兑换货币表示的支付手段是不能视作外汇的。

三、外汇的种类

根据不同的划分标准,外汇主要可分为以下几类:

(一)根据外汇可否自由兑换分为自由外汇与记帐外汇

自由外汇就是不需货币发行国批准,可以随时动用,自由兑换成其他货币,或可以向第三国办理支付的外汇。美元、日元、德国马克、英镑、瑞士法郎等即属此类。作为自由外汇的货币是可兑换货币,为IMF第八条款国货币。

记帐外汇,又称协定外汇或清算外汇,是指未经货币发行国批准,不能自由兑换成其他货币或对第三者进行支付的外汇。它只能根据有关国家之间的协定,在相互之间使用。例如,甲乙两国政府为了节省双方的自由外汇,签订一个支付协定,用于双方的贸易支付结算。协定规定,双方计价结算的货币为第三国货币,双方银行按所确定的货币借记、贷记双方进出口商品往来帐,到一定时期清算彼此之间的债权和债务差额。在一般情况下,这种双方银行帐户记载的外汇不能转让给第三者,也不能兑换成自由外汇。从这一意义上讲,记帐外汇不应算作外汇,因为外汇的原意是“国际汇兑”,是两种货币的兑换行为,而记帐外汇不能兑换。但对顺差国而言,帐户上的顺差也切实地表示着它拥有一笔国际债权,不管这笔债权是以本国货币表示,还是以外国货币表示,从本质上说仍然是外汇。

(二)按照外汇的来源和用途,可分为贸易外汇和非贸易外汇

贸易外汇是指因对外贸易中商品进出口及从属费用所收付的外汇。如商品出口收入外汇、商品进口支出外汇、商品进出口运费、保险费、样品、宣传推销费等。

非贸易外汇是指贸易外汇以外的一切外汇,主要包括:侨汇、

旅游、旅游商品、宾馆饭店、邮电、银行、保险、对外承包工程等方面收入和支出的外汇,其内容相当广泛。

(三)按照外汇管理的对象,可分为居民外汇和非居民外汇

居民外汇指居住在本国境内的机关、团体、企事业单位、部队和个人,以各种形式所持有的外汇。实行外汇管制的国家一般对居民外汇管理较严。

非居民外汇是指在某国境内临时居住的外国侨民、旅游者、留学生,以及国际性机构和组织及其工作人员,外交使馆及外交人员等,以各种形式持有的外汇。一般对非居民外汇管理较松。

第二节 汇 率

一、汇率的含义及其标价方法

(一)汇率的概念

一个国家对外债权债务的清偿,都要发生本国货币和外国货币的折算问题,离开这种折算,国际结算是不能进行的,这就产生了汇率问题。汇率(Exchange Rate),又称汇价、外汇牌价或外汇行市,就是两国货币之间的交换比率,也可以说是一国货币用另一国货币表示的价格。简单地说,汇率就是外汇买卖的价格。

(二)汇率的标价方法

折算两种货币的比率,首先要确定以哪一国货币作为标准,这就是汇率的标价方法问题。在汇率标价中,用来作为标准的那种货币称为基准货币,而用来表示基准货币价格的那种货币称为标价货币,因此,在外汇市场上有两种基本的标价方法,即直接标价法和间接标价法。

1. 直接标价法(Direct Quotation System)。又称应付标价法、价格标价法、正常标价法等。它是以外国货币为基准货币,以本国货币为标价货币的汇率标价方法。具体地说,它是以一定单位(1个