

· 高 等 学 校 文 科 教 材 ·

国际金融概论

(第三版)

· GUOJI JINRONG GAILUN ·

陈彪如 著



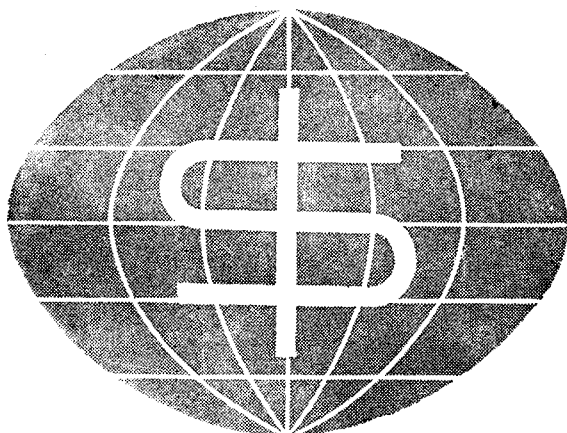
华东师范大学出版社

YAL89/03

97
F831
116
2

高等学校文科教材

国际金融概论



陈彪如著

华东师范大学出版社



C



407718

责任编辑 周 洁
责任校对 郭绍玲

国际金融概论
(第三版)

陈彪如 著

华东师范大学出版社出版发行

(上海中山北路 3663 号)

邮政编码: 200062

新华书店上海发行所经销 江苏丹徒县人民彩印厂印刷

开本: 850×1168 1/32 印张: 18 插页: 2 字数: 460 千字

1996 年12月第一版 1996 年12月第一次印刷

印数: 001—5,000 本

ISBN7-5617-1560-9/F·063 定 价: 12.20 元

出版说明

《国际金融概论》是陈彪如教授受国家教育委员会的委托编写的高等学校文科教材。全书脱稿后,于1987年3月22—25日在上海召开了审稿会。参加会议的有朱元教授、马之骥教授、张志超副教授、陈琦伟副教授和黄银柱副教授等。由马之骥教授主持会议。与会者一致肯定本书是一本具有较高学术水平的著作,在结构体系上有自己的特色。它所涉及的国际金融理论的广度和深度是国内同类书中所少见的。它注意贯彻理论联系实际的原则,对我国国际金融的理论、政策及其实务作了深入的探讨,富有启发性。大家认为这是一本很适合综合性大学国际金融专业使用的教材。

华东师范大学出版社

1987.5.

再版说明

《国际金融概论》自 1988 年 1 月出版以后,受到中国人民银行、金融界、学术界和教育界等各方面的高度重视和广大读者的普遍赞誉,在 1989 年全国金融类优秀教材评奖和上海市出版系统优秀图书评选中均获得一等奖,国内多数高等院校都采用本书作教材,两年中已重印四次,累计印数达五万册,这是同类书中所仅见的。考虑到国际金融业的迅速发展,新情况、新问题不断涌现,对一些新的金融现象和经验有必要作进一步的研究和理论概括,书中有些资料也有待于更新,为此,本社特请作者对本书进行一次修订。修订后的书稿除增写第十四章外,对第四、六、九、十一、十二、十三等章都作了重大的增补和改写,其余各章也有一些改动,并尽可能吸收了所能收到的最新信息。这就不仅使本书的科学价值得到进一步提高,而且使它更赋有时代感和现实意义,从而能够更好地为我国的改革、开放和教学科研服务。

本社诚恳地期待着广大读者对本书的再版发行工作提出宝贵意见。

华东师范大学出版社

1990.9.

第三版说明

《国际金融概论》自 1991 年修订后,增订版已重印七次,累计印数达十余万册,这是同类书中所仅见的。就国际金融制度及现实问题而言,坊间尚无一书能出其右。考虑到近年来国际金融形势发生很大变化,如苏联解体,经互会宣告结束;西欧各国成立货币联盟,区域性货币一体化正在扩展;国际金融市场发展极为迅速,新情况、新问题、新理论不断涌现,等等,作者遂对增订版作了进一步的修订。修订后的书稿,除第八章重写外,其他各章均有重大的增补和改写,在统计方面,说明历史发展过程的数据仍然保留,其余尽可能采用 90 年代的数字,务使本书更赋有时代感和现实意义。目前,我国对外经济关系更加发展,国际金融业务日益增多,全国高等院校纷纷设置国际金融专业,加速培养紧缺人才,因此,本书第三版问世,将能更好地为我国改革、开放和教学科研服务。

华东师范大学出版社

1996.5.

序 言

在西方国家,国际经济关系的研究已有数百年的历史,例如国际贸易资料可以追溯到中世纪,在英国,1355年就有外贸统计了。国际金融就是在国际贸易理论的基础上逐渐发展起来的。1720年伊萨克·杰瓦伊斯(Gervaise, Issac)首先提出了国际收支的一般均衡分析,1752年大卫·休谟(Hume, David)在《论贸易差额》一文中论证了著名的“价格——金币——流动机制”。在两次大战之间,国际金融的著述逐渐增多,但一直是作为国际贸易学的一部分内容,处于从属地位,没有形成一个独立的体系。60年代前后,美国才出版了几本以国际金融为题的专著,成为一门新兴学科,但对于研究对象,尚有意见分歧,如惠特克(Whitaker)主要是讲外汇学,海宁(C.N.Henning)除讨论外汇外,还涉及对外贸易的资金融通,瓦索尔曼(M. Wasserman)主要是探讨国际货币问题,雅格尔(L.B. Yeager)的一本书是论述国际货币关系。实际上,这几种书写法各有所偏,因为国际金融涉及的面很广,它是一门综合性的学科,应以国际间的货币金融关系作为研究的对象,既要说明国际范围内金融活动的主要问题,又要阐述国际间货币和借贷资本运动的规律。

近30年来,由于生产和资本国际化的迅速发展,国际经济关系日益密切,西方经济学遂从研究个别经济实体(一国经济)的作用上升到分析两个以上经济实体的相互联系,也就是将经济研究扩展到世界领域,于是国际经济学应运而生。它的主要内容分为两部分,一部分是商业上的,这就是商品和劳务交换,它涉及每个国家应当输出与输入的商品、对外贸易利益、贸易条件、贸易结构、

生产专业化,以及关税和限额对世界经济与有关国家的影响等,这些都是国际贸易的中心问题。另一部分是金融上的,如商品交易和资本交易所反映的国际收支问题,国际结算所引起的汇率问题,汇率与国际收支所引起的国际货币体系问题,对外直接投资和证券投资所引起的资本流动,等等。这些都是国际金融研究的主题,于是国际金融又有从属国际经济学的倾向。但是,从当前世界的变化来看,国际金融的研究愈来愈重要了,它仍是一个特殊的研究领域,自成体系。问题是,现在国际金融学还没有一个严密的逻辑结构,内容因人而异。一般分为微观和宏观两大部分:微观部分主要分析国际货币金融关系的各种形式,如商品劳务交易和金融资产交易、外汇汇率、外汇市场、国际储备、国际借贷、国际债务、国际卡特尔、国际金融一体化等一系列问题;宏观部分则着重研究全球性国际收支平衡问题、国际资本流动问题、在金融一体化的条件下国与国之间的货币与金融方面的相互依赖关系、各国货币政策与财政政策的矛盾与协调及其对国民收入、国际收支以及世界经济所带来的种种影响。但是这些问题错综复杂,如何连贯起来,建立一个科学的逻辑体系,至今尚无令人满意的答案。因此,西方国家对国际金融的理论研究,带有很大的片面性和局限性。例如,关于国际收支理论,主要有弹性分析法、吸收分析法、货币分析法,它们只是从一个侧面阐述同一经济过程,各有所偏。在汇率决定论方面,也有同样情形。如国际借贷说、购买力平价说、汇兑心理说、资产选择说、国际收支决定说、外汇供求流量论等,都不是全面地看问题,而只是强调的重点不同罢了。另一方面,国际收支理论与汇率理论是密切联系的,而西方国家还没有一套完整的理论,将汇率问题与国际收支问题有机地联系起来,作出充分的说明。对其他主题也缺乏综合分析,不能按照这一学科的逻辑结构展开论证,找出它们之间的相互作用和内在联系,从而形成一套完整的理论和一个科学的体系。近年来,随着国际货币金融形势的发展和变化,西方学者对国际金融理论的研究也不断深入,特别是运用数

学分析方法,进行定量分析,使理论研究更加深化,但缺陷是,堆砌数学公式的现象比较严重。

在我国,国际金融的研究工作,还处于初步阶段,也很不成熟,尚须作出艰苦的努力,才能建立起一个完善的理论体系。由于逻辑结构直到现在还没有定型,因此各书系统不同,内容也不完全一致。本书是以布雷顿森林体系为背景,展开对一些主题的分析,因为一切国际金融活动是在一定的国际货币体系下运行,体系的好坏影响到活动效率的高低,但制度与经济活动是互为因果的,因此须将国际货币体系的作用和演进与国际金融的重大问题结合起来,说明各国之间货币金融关系的规律和秩序,这是理论的核心,最后以国际金融一体化结束。书中对西方有关理论采取分析评论的形式,去芜存精,去伪存真,了解其动态,借鉴其分析工具,这对国际金融的理论和实际问题进行广泛和深入的探讨,可能有一定的帮助。不过,国际金融活动的范围非常广泛,各个主题的互相联系也很密切,而且发展变化层出不穷,因此我们在研究方法上需要注重三个问题:(1)进行综合分析,防止片面性,这就是对研究对象所包括的一系列范畴进行分析和论述,确定它们之间的相互联系和相互作用,掌握这一门学科的逻辑性和完整性。(2)对国际金融的特点和规律的认识和把握是很重要的,这就要求我们运用历史的方法与逻辑的方法来揭示国际金融的规律性,做到历史的发展与逻辑的发展的统一。(3)理论联系实际,避免国际金融研究与国内经济研究的脱节现象。因此,我们不仅要研究国际金融的整体,还应着重分析我国与世界各国的金融货币关系,以及我国在国际金融局势中的地位、作用与对策等问题。这是方法论上的突破点。在这个基础上,进行探索,就不难建立具有中国特色的国际金融学。这是我国学术界面临的一项重大任务。

总之,国际金融学是一门很复杂的科学,我们必须深刻领会经典著作的精神实质,阅读大量的实际资料,进行广泛的调查研究,对各个国际金融问题,进行综合分析,找出其内在的联系和运动的

规律,才能建立一个科学的理论体系,这自然不是轻而易举的事情,可以一蹴而成。但是,我们相信随着时间的推移和研究的逐步深入,一部逻辑严谨而又带有中国特色的国际金融学是一定会问世的。

第二次世界大战结束后,国际货币基金组织和世界银行的建立,关税贸易总协定的签订,逐渐打破了以前各国经济互相隔绝的状态,这些机构为贸易与支付的自由化,资本的国际流动奠定了基础。近二三十年来,世界各国经济关系越来越密切,逐步走向国际化和一体化,而生产要素国际流动的急剧增加,国际运输和通讯的迅速发展,跨国公司和跨国银行的大量涌现,更加强了经济国际化的势头,加深了各国经济的相互依赖关系,因而国际金融的研究显得特别重要了。

目前,我国已采取对外经济开放政策,经济上涉外事务日益增多。在新的形势下,我们要广泛开展对外金融活动,通过各种渠道筹措外汇资金,充分利用国外资源和金融市场,加快四化建设,这是我国对外金融活动的战略方针。因此,认真研究国际金融问题,掌握国际金融的理论和实际情况,了解国际金融形势的变化和动向,已成为我们当务之急。本书是为满足大专院校开设国际金融课程的教学需要而编写的,在编写过程中,曾参阅国内外大量资料,恕难一一列举。在写作时,还得到张志超、陈琦伟、徐基新、杨知华等同志的协助,在此表示感谢。书中观点由作者一人负责,由于水平关系,缺点错误在所难免,希望读者批评指正。

陈彪如

1987年3月15日

目 录

出版说明

再版说明

第三版说明

序 言

第一章 国际货币体系	1
第一节 概 述	1
一、国际货币体系的涵义	1
二、国际货币体系的类型	3
第二节 国际金本位制	4
一、金本位制的意义	4
二、金本位制的形成	4
三、金本位制的特点和作用	5
四、金本位制的演变	11
五、30 年代金本位制的崩溃	13
第三节 布雷顿森林体系	16
一、布雷顿森林体系的建立	16
二、《布雷顿森林协定》的主要内容	19
三、布雷顿森林体系的特点与作用	23
第二章 国际收支	26
第一节 国际收支和国际收支平衡表	26

一、国际收支的基本概念	26
二、国际收支平衡表的主要内容	28
三、国际收支的计算方法	32
四、中国的国际收支	34
第二节 国际收支的调节	36
一、国际收支的平衡问题	36
二、国际收支的调节方法	42
三、“政策配合理论”	45
四、国际收支的调节机制	49
第三节 西方国际收支理论评介	54
一、弹性分析法	54
二、吸收分析法	58
三、货币分析法	61
四、资产分析法	65
五、财政分析法	67
第三章 外汇市场与外汇汇率	70
第一节 外汇与汇率	70
一、国际汇兑与外汇	70
二、外汇市场与汇率	73
三、外汇汇率的标价方法	76
四、即期外汇与远期外汇	78
五、套汇与套利	83
第二节 汇率的决定	87
一、决定汇率的基础	87
二、纸币流通条件下的汇率	89
三、现实汇率与均衡汇率	92
四、货币贬值与货币升值	94
第三节 汇率的变动	97
一、影响汇率的主要因素	97

二、汇率变动的经济影响	100
三、理论汇率与汇率模型	102
第四节 西方汇率理论评述	105
一、国际借贷说	105
二、购买力平价说	106
三、汇兑心理说	109
四、流动资产选择说	111
五、过渡调整税	112
第四章 汇率制度与外汇管制	114
第一节 战后汇率制度	114
一、布雷顿森林体系下的固定汇率制	114
二、自由浮动与管理浮动	121
三、管理浮动与汇率目标区	127
四、复汇率制问题	132
五、统一多种汇率	135
第二节 外汇政策与外汇管制	138
一、外汇政策的作用	138
二、外汇管制的目的与方法	139
三、外汇管制的利弊	141
四、外汇管制的历史发展	143
第三节 人民币汇率安排	143
一、人民币汇率的历史演进	143
二、1994 年外汇体制的重大改革	147
三、迈向货币的自由兑换	148
第五章 国际储备	150
第一节 国际储备的性质	150
一、国际储备与国际清偿能力	150
二、国际储备的作用	154
第二节 国际储备的水平	156

一、国际储备的需求	156
二、国际储备的供应	162
三、最适度国际储备量	165
第三节 国际储备多元化	169
一、多种货币储备体系的产生	169
二、储备分散化的经济影响	173
三、各国储备的管理	177
第四节 中国的国际储备	180
一、国际储备的演进	180
二、国际储备的管理	182
第六章 国际金融机构	187
第一节 概 述	187
一、国际金融机构的产生与发展	187
二、国际金融机构的性质与作用	189
第二节 国际货币基金组织	190
一、国际货币基金组织的建立	190
二、国际货币基金组织的活动	194
三、国际货币基金组织与世界贸易组织	207
四、国际货币基金组织的作用及其基本困难	208
第三节 世界银行集团	220
一、世界银行	220
二、国际开发协会	230
三、国际金融公司	234
四、多边投资担保机构	236
第四节 区域性国际金融机构	237
一、亚洲开发银行	237
二、非洲开发银行	239
三、泛美开发银行	240
第七章 国际货币改革	241

第一节 布雷顿森林体系的瓦解	241
一、布雷顿森林体系的内在不稳定性	241
二、美元危机与国际货币改革	243
三、《史密森协定》.....	246
第二节 《国际货币基金协定》的修订	246
一、国际货币改革中的主要问题	246
二、国际货币基金协定第二次修正案	251
第三节 现行国际货币体系的特点与基本困难	254
一、现行国际货币体系的一般特征	254
二、现行国际货币体系的基本困难	255
第四节 环绕国际货币改革的斗争	258
一、发达国家的基本态度	258
二、发展中国家的改革要求	261
第五节 国际货币改革的前景	269
一、当前国际货币改革的形势	269
二、国际货币改革的方向和途径	272
第八章 国际金融市场(一)	281
第一节 国际金融市场的性质与作用	281
一、国际金融市场的性质	281
二、国际金融市场的结构和作用	284
第二节 欧洲货币市场的形成与发展	286
一、欧洲货币和欧洲货币市场的含义	286
二、欧洲货币市场的产生	288
三、欧洲货币市场的性质	290
第三节 欧洲货币市场的存放业务	293
一、欧洲货币市场的发展	293
二、欧洲货币市场的活动方式	294
第四节 欧洲货币市场的规模与存款创造	295
一、欧洲货币市场的规模	295

二、欧洲货币存款的创造	297
三、欧洲货币的“倍数”问题	300
第五节 欧洲货币市场的影响	302
一、欧洲货币市场与世界金融中心	302
二、欧洲货币市场与外汇市场	303
三、欧洲货币市场对世界经济的影响	305
第六节 欧洲货币市场的管制问题	308
一、管制的错综复杂性	308
二、管制的困境	310
三、巴塞尔协议	312
第七节 欧洲货币市场的发展前景	317
一、欧洲货币市场的稳定性	317
二、今后的发展	319
第八节 亚洲货币市场	321
一、亚洲货币市场的形成与发展	321
二、亚洲货币市场的经营活动	325
三、亚洲货币市场的作用	328
四、亚洲货币市场的前景	331
第九章 国际金融市场(二)	335
第一节 证券市场的作用和影响	335
一、证券市场概述	335
二、证券价格同货币市场利率的关系	339
三、证券投资同外汇汇率的关系	341
四、证券投资与长期资本流动的关系	341
五、证券价格同经济活动的关系	343
六、证券市场活动同政府货币政策的关系	344
第二节 证券市场的国际化	345
一、证券市场国际化的原因	345
二、证券市场国际化与世界经济	347

第三节 证券投资的选择与管理	348
一、证券的估价和影响证券价格的基本因素	348
二、“资产选择理论”和“分散定理”	351
三、证券投资的管理	361
第四节 国际金融市场的新发展	362
一、国际金融中心的演进	362
二、国际融资方式的变化	365
三、金融创新的涌现	367
第十章 跨国银行与跨国公司	374
第一节 跨国银行的国际活动	374
一、跨国银行的形成与发展	374
二、跨国银行的经营活动	382
第二节 跨国银行的发展趋势	397
一、跨国银行的作用和影响	397
二、跨国银行管制问题	401
三、对跨国银行的展望	402
四、跨国投资银行的兴起	405
第三节 跨国公司与国际金融	408
一、跨国公司的国外投资	408
二、跨国公司与跨国银行的关系	418
三、跨国公司与国际金融市场的关系	419
四、跨国公司对各国国际收支和货币政策的影响	421
第十一章 国际资本流动	425
第一节 国际资本流动的原因	425
一、国际资本的供求	425
二、影响资本流动的因素	427
三、利率和汇率的关系	429
第二节 资本流动的类型	431
一、长期资本流动	431