

国际金融

● 穆怀朋 编著

中国金融出版社

国际金融

穆怀朋 编著

中国金融出版社

责任编辑:张聪林
责任校对:程 颖
责任印制:裴 刚

图书在版编目(CIP)数据

国际金融/穆怀朋编著. —北京:中国金融出版社,1997.1
ISBN 7-5049-1723-0
I. 国…
II. 穆…
III. 国际金融
IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(97)第 00811 号

出版 **中国金融出版社**
发行
社址 北京广安门外小红庙南里 3 号
邮码 100055
经销 新华书店
印刷 北京印刷一厂
开本 850 毫米×1168 毫米 1/32
印张 9
字数 222 千
版次 1997 年 1 月第 1 版
印次 1997 年 1 月第 1 次印刷
印数 1-5000
定价 15.00 元

前 言

第二次世界大战后，随着生产国际化、资本国际化和市场国际化的发展，国际间的经济联系越来越密切。70年代以来，欧洲货币市场的兴起、国际金融市场全球一体化、金融放松管制和金融创新等新的发展趋势，使国际金融关系发生了巨大的变化，促进了国际贸易和经济的发展。同时，国际收支不平衡、货币汇率波动、国际债务危机、虚拟资本的膨胀与流动、国际金融风险等问题，影响着各国国内经济与金融的稳定，成为各国在制定宏观经济政策时必须考虑的因素。

改革开放以来，我国的国民经济取得了高速增长，工业生产、农业生产和科学技术方面取得了举世瞩目的成就。在经济发展过程中，对外开放起到了重要的作用。特别是1994年进行了以实现结售汇制、人民币汇率并轨为主要内容的外汇体制改革以来，人民币汇率稳中有升、国际收支持续顺差、国家外汇储备迅速增长。巨大的对外贸易量和国际外汇储备表明，我国的经济已同国际金融市场密切联系在一起，国际金融市场的变化对我国经济和金融的影响也日益明显。因此，掌握国际金融知识，培养更多的国际金融专业人才，已是对外经济实现持续稳定发展的迫切需要。

在西方国家的经济类教材中，国际金融是国际经济学的一个

组成部分，没有成为独立的课程。80年代以来，经过我国科研和教学工作者的努力，已经出版了许多有关国际金融方面的教材，使国际金融的教学内容逐渐形成体系。大部分的教材或专著在具体的章节划分上不尽相同，但一般都涉及外汇和汇率、国际收支、国际储备、国际结算、国际金融市场、国际资本流动、国际金融组织和国际货币体系等问题。其中有些内容是比较稳定的，而有些内容则随着国际金融实践的发展，发生了较大的变化。同时，随着我国对外经济的发展，国际金融知识也需不断更新。为此，我们编写了此教材，以供大专院校国际金融专业的学生、经济类专业的学生和从事对外金融实际工作的同志学习和参考之用。

全书共分四篇。第一篇国际金融业务，主要介绍了外汇汇率、传统的外汇业务、创新型外汇业务和国际结算。全篇的重点是国际金融业务，更多的是业务操作层次的问题。第二篇国际资金往来；主要分析了资本流动、国际收支和国际储备这三方面的内容，既包括微观操作，也包括宏观总量分析。第三篇国际金融市场，分别介绍了传统的国际金融市场和欧洲货币市场的发展。本篇的内容基本上是知识性的，从中可以了解对外经济工作中所面临的外部资源与条件。第四篇国际金融合作，分别介绍了主要国际金融组织的建立、发展和基本职能，分析了国际货币制度的演化和区域性货币合作。

本书同以往国际金融方面的教材和专著不同的是，它没有将中国对外金融的各方面问题作为有关章里的一节来分析，而是在全书设立了七个专栏，附在有关的章节后，分别介绍了中国对外经济金融方面的改革与发展。这样做，既有利于读者了解国际金融的系统性，也有利于读者了解中国对外金融的特殊问题。

在本书的编写过程中，李祥玉、徐向丹和刘亚同志对编写提纲提出了宝贵的意见。初稿完成后，李祥玉同志对全书的结构和

内容提出了修改建议。此外，本书的编写参考了许多金融界老前辈和同仁的著作，在此一并致谢。本人虽然从事国际金融问题的学习研究已有多年，但对全面把握国际金融各方面的知识仍感力不从心。书中多有疏落差错之处，希望大家能不吝赐教，以便日后改正。

穆怀朋

1996年11月于北京

目 录

第一篇 国际金融业务

第一章 外汇	(3)
第一节 外汇概述	(3)
第二节 国际贸易中的货币	(7)
专栏: 中国的外汇管理	(8)
复习思考题	(14)
第二章 汇率	(15)
第一节 汇率的标价方法	(15)
第二节 汇率种类	(17)
第三节 汇率制度	(23)
第四节 西方汇率理论	(28)
第五节 汇率变动对经济的影响	(33)
专栏: 人民币汇率制度	(36)
复习思考题	(39)
第三章 外汇交易	(40)
第一节 外汇交易概述	(40)
第二节 即期与远期外汇交易	(41)

第三节 套汇与套利	(45)
第四节 外汇风险管理	(48)
复习思考题	(54)
 第四章 创新金融工具交易	 (55)
第一节 金融期货	(55)
第二节 金融期权	(64)
第三节 互换	(74)
第四节 其他衍生金融工具	(82)
复习思考题	(89)
 第五章 国际结算	 (90)
第一节 国际结算概述	(90)
第二节 国际结算的支付工具	(92)
第三节 国际结算的基本方式	(95)
复习思考题	(99)

第二篇 国际资金往来

第六章 国际资本流动	(103)
第一节 国际资本流动的主要形式	(103)
第二节 国际资本流动的基本格局	(110)
第三节 国际债务的衡量指标	(115)
专栏: 我国利用外资的主要形式	(116)
复习思考题	(121)

第七章 国际收支	(122)
第一节 国际收支的基本概念	(122)
第二节 国际收支平衡表	(124)
第三节 国际收支与宏观经济	(137)
第四节 国际收支的调节	(142)
专栏: 中国国际收支统计申报办法	(152)
复习思考题	(154)
第八章 国际储备	(155)
第一节 国际储备的概念与形式	(155)
第二节 国际储备的管理	(159)
第三节 国际储备与国内货币流通	(165)
专栏: 中国的国际储备	(167)
复习思考题	(169)

第三篇 国际金融市场

第九章 传统的国际金融市场	(173)
第一节 国际金融市场概述	(173)
第二节 国际货币市场	(178)
第三节 国际资本市场	(182)
第四节 外汇市场	(188)
专栏: 中国的外汇市场	(193)
复习思考题	(198)
第十章 欧洲货币市场	(199)

第一节 欧洲货币市场概述·····	(199)
第二节 欧洲货币市场的形成与发展·····	(200)
第三节 欧洲货币市场的业务·····	(203)
第四节 主要离岸金融中心·····	(205)
复习思考题·····	(212)

第四篇 国际金融合作

第十一章 国际金融组织·····	(215)
第一节 国际货币基金组织·····	(215)
第二节 世界银行集团·····	(226)
第三节 国际清算银行·····	(236)
第四节 亚洲开发银行·····	(239)
第五节 其他区域性国际金融组织·····	(242)
复习思考题·····	(247)

第十二章 国际货币体系·····	(248)
第一节 国际货币体系概述·····	(248)
第二节 国际金本位制度·····	(250)
第三节 布雷顿森林体系·····	(252)
第四节 国际货币体系的改革·····	(261)
第五节 欧洲货币体系·····	(268)
复习思考题·····	(274)

主要参考书目·····	(275)
-------------	-------

第一篇 国际金融业务

第一章 外 汇

第一节 外汇概述

一、外汇的涵义

正如货币是学习金融学时首先遇到的一个概念一样，外汇是学习国际金融时首先要遇到的一个概念。国际金融所要研究的基本问题是各国之间进行商品交易、服务交易和资本交易时所遇到的货币与金融问题。伴随着国际间商品流通的是国际货币流通。因为各个国家使用的货币不同，一国货币一般不能在另一国流通使用，所以不能用本国货币来清偿国际间债务，债务人需要把本国货币兑换成国际上通用的支付凭证，才能偿还债务。外汇是在国际商品生产和交换中产生的，外汇的实质是实现不同国家之间商品交换的工具，是以外币表示的、国际间公认的可用于国际结算的支付手段或信用资产。

在马克思的货币理论中，货币的职能之一是充当世界货币。但还没有一种不穿民族外衣的独立的世界货币。在当前的国际货币制度下，执行世界货币职能的只是少数国家的货币。一国货币可以进入世界货币流通，也就成为了世界货币。这些国家的货币具有国际的支付能力、价值尺度、流通手段和交易媒介等职能，这就是外汇的本质特点。对于其他国家来讲，这些国家的货币也就是外汇。

外汇作为国际经济交易中债务的支付手段，是伴随着国际经济交往的发展、扩大而变化的，它大致经历了以金银作为主要支付手段的时期、以英镑作为主要支付手段的时期，以美元作为主要支付手段的时期和目前世界上各国可兑换货币特别是美元、马克和日元三种货币为主要支付手段的时期。目前，在各国所持有外汇中，以上三种货币所占的比重已经达到 80%。因此，可以说，上述三种货币是主要的可作为外汇的货币。

二、外汇的分类

外汇概念有狭义和广义之分。狭义外汇是指以外币表示的可以用于国际结算和清偿债权债务的支付手段。狭义的外汇有四个方面的内容或存在形式：第一，外国货币，包括纸币、铸币等；第二，以外币表示的信用工具，包括外国银行汇票、银行支票、银行存款凭证、商业汇票等；第三，以外币表示的有价证券，包括各类长期与短期的外国政府公债、国库券、公债券、金融债券、股票等；第四，以外币表示的其他各种可以取得的外汇收入债权凭证，如租约、地契等。

作为狭义外汇资产，其具有的条件是比较明显的，第一，它必须是外币或以外币表示的资产；第二，它是能在国际上进行偿付，能为各国普遍接受并可以转让、可以自由兑换成其他形式的资产或支付手段。也就是说，凡是不能在国际得到偿付或不能自由兑换的各种外币证券、空头支票及拒付汇票均不能视为外汇。因此，偿付性、可接受性、可自由兑换性，就成为外汇的前提条件。外汇的兑换性表现为两个方面，一是作为外汇的一国货币可以兑换成其他国家的货币表示的支付手段，如将美元兑换成英镑；二是在最终的国际收支差额结算中可以凭这一外汇支付手段换取黄金或其他储备资产。不可以自由兑换的货币不能作为外汇。

广义外汇是指一切能用于国际结算和最终偿付国际收支逆差的对外债权，而不论其是以外币表示还是以本币表示。广义的外汇资产可以以本币来表示，这是与狭义外汇资产的根本区别。

要使以本币表示的可以取得外汇收入的债权具有外汇职能，须具备下面一些条件：第一，以本币表示的债权形式，必须经过中央银行或具有政府官方职能的机构与企业之间订立协议才能形成；第二，以本币表示的债权形式，必须以偿付双方国际收支逆差为前提；第三，以本币表示的债权形式，在市场上是不允许流通的，一般情况下不能转换成为第三国货币，不具有自由兑换的性质。或者说，以本币表示的外汇资产，必须是记帐外汇。

根据外汇是否具有自由兑换性划分，广义外汇分为两类，一种是自由外汇，一种是记帐外汇。自由外汇是指在国际结算中和国际金融市场上可以自由使用、自由支付、自由兑换成其他货币的外汇，如美元、日元、英镑、德国马克、瑞士法郎、法国法郎等；记帐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不能向第三国进行支付的外汇。记帐外汇是在两个国家双边支付协定项下使用的外汇，只在双方银行帐户上记载作转帐清算用，不经过货币发行国家的货币管理当局的批准，就不能自由兑换成其他国家货币的外汇。这种外汇只能根据有关两国的协定，在相互之间起作用。例如，甲乙两国政府签订了一个用于双方贸易、非贸易支付结算的支付协定。这一协定规定了双方计价结算的货币可以用甲国货币也可以用乙国货币，还可以用第三国货币或复合货币。但无论确定使用哪种货币，都必须同时确定它们之间的比率，通过双方银行借记或贷记双方进出口商品的往来帐，到一定时期，集中冲销彼此之间的债权和债务差额。这笔差额记载在双方银行的帐户上，在一般情况下不能换成自由外汇。但是对顺差国即协定贸易有盈余的国家来说，它拥有一笔国际债权，不管这笔债权是以本国货币表示的还是以外国货币表示的，按其

性质来说，仍是外汇，因为它具有国际偿付能力。我国与某些发展中国家的进出口贸易曾采用记帐外汇办理。

三、我国政府对外汇内容的具体规定

随着我国对外开放的发展，同国外的商品交换和人员交流越来越密切，外汇收支也成为我国国民收入的一个重要来源。根据1996年4月公布的《中华人民共和国外汇管理条例》，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、邮政储蓄凭证等；（4）其他外汇资金。

可见，外汇不仅包括外国货币，也包括以外币计值的其他信用工具和金融资产。

四、外汇的作用

（一）外汇便利了国际结算。国际间债权债务的清算需要有一定的支付手段。在黄金非货币化以后，各国发行的货币不能成为国际支付手段，只有通过货币兑换，利用外汇这种信用工具，才能完成国际间的清算任务，保证国际结算顺利进行。

（二）促进国际贸易发展。在国际间使用外汇票据进行国际结算，安全、便利、加快结算速度，加速了国际贸易的进程，特别是当前国际间外汇交易的畅通，扩大了国际间的资金融通范围，因此更加促进了国际贸易的发展。

（三）加速资本在国际间流动。由于世界各国经济发展不平衡，因而产生了资本过剩的国家和资本短缺的国家。资本过剩的国家需要向外找出路，而资本短缺的国家急需资金，这样必然产生资本流动，而外汇这种支付手段就发挥了转移资金的作用，从而调节着各国的资金余缺。

(四) 增加了国际储备手段。在黄金作为国际支付手段时期，各国的国际储备主要是黄金。但是经济在发展，黄金的增长速度落后于国际贸易发展速度，尤其是黄金在各国分配多寡不平衡，各国的黄金储备就不能适应国际经济发展的需要，而随着外汇支付手段在国际结算中的广泛采用，外汇就成为国际储备的重要资产。

第二节 国际贸易中的货币

全世界有 170 多个国家或地区，各国或地区货币制度不同，货币名称也不同。在国际贸易和国际支付中，使用何种货币计价结算，一般都有一些规定或习惯做法。目前，在国际经济贸易中使用货币的情况大致可以分为以下几种。

一、有的国家可以使用本国货币，但主要是使用外国货币。如澳大利亚、新西兰、斯里兰卡、印度、巴基斯坦、缅甸、约旦、马来西亚、新加坡、塞浦路斯、希腊、芬兰、爱尔兰、西班牙、葡萄牙、加纳、肯尼亚、马拉维、尼日利亚、坦桑尼亚、突尼斯、摩洛哥、赞比亚、乌干达、索马里、埃及、阿尔及利亚、塞拉利昂、南非、利比亚、苏丹、圭亚那等国。

二、有的国家完全使用外国货币。如柬埔寨、阿富汗、老挝、菲律宾、韩国、印度尼西亚、伊朗、以色列、喀麦隆、布隆迪、埃塞俄比亚、冈比亚、马里、卢旺达、塞内加尔、达荷美、几内亚、乌拉圭等国。

三、有的国家除在特定范围内可以少量使用本国货币外，而主要使用外国货币。如土耳其、尼泊尔、伊拉克、冰岛、哥斯达黎加、尼加拉瓜、危地马拉、洪都拉斯、萨尔瓦多等国。

四、出口主要用本国货币结算的国家有：美国、德国、瑞士、英国、法国、瑞典、奥地利、丹麦、荷兰、比利时、意大利