

国际金融

陈家盛 叶晓林 合著

中央广播电视大学出版社

國際金融

—— 國際金融 ——

—— 國際金融 ——

国 际 金 融

陈家盛 叶晓林 合著

中央广播电视大学出版社出版
新华书店北京发行所发行
北京顺义县印刷厂印装

开本 787×1092 1/32 印张 9.75 千字 210

1984年8月第1版 1984年10月第1次印刷

印数 1—40,800

书号: 4300·64 定价: 0.92元

绪 论

一、国际金融研究的对象与范围

国际金融是经济学的重要组成部分，它是研究货币资金在国际间周转与流通的一般规律；同时也探讨流通与周转的渠道和方式。因此它是一门研究理论与实践相结合的综合性学科。在理论方面除了要探索汇率、国际收支、国际储备，以及国际金融市场等理论问题外，还要研究国际金融业务活动等实践问题，例如关于国际收支问题不仅要研究它的结构、内容及其编制国际收支平衡表的具体方法，而且还要研究它对于国际经济所产生的影响。

国际金融研究的范围，随着国际间贸易与非贸易的经济关系不断发展，国际间金融活动的范围和规模也随之日益扩大。在二次大战前研究国际金融的学者往往只限于国际汇兑（即外汇）方面的问题，单独论述国际金融的著述尚不多见。二次大战后，由于国际间经济关系的扩大，各国经济相互依赖性的加强，全球性的金融组织大量产生，同时随着垄断财团高度集中与发展，国家干预日益加强，于是国际金融所涉及的范围就更加广泛。综合起来有下列几个方面：

1. 全面研究国际收支问题

国际收支是国际金融活动的直接结果。国际金融不仅要研究国际收支的结构，变化的因素，而且还要研究它对整个国际金融所产生的影响。

2. 外汇是国际金融研究的最重要的内容。它不仅具有极

强的实践性，而且有关汇率变动的若干理论问题也是本学科所重点探讨的课题。

3. 国际结算是国际金融活动的重要组成部分，它是办理国际间货币收支以及债权债务的活动。是一门实践性较强、形式复杂的学科。我们不但要研究它的原理，而且还要介绍结算的多种形式和方法。

4. 各国的金融政策、财政政策和货币政策，甚至某些国家的外交政策都对国际金融产生直接的影响。由于资本主义国家为了加强对金融贸易等方面的干预，因而它的一系列政策往往左右金融的活动，这种趋势日益加强，使得国际金融研究的范围不仅扩及到与金融直接有关的部门，还延伸到政治法律等方面。

5. 国际金融市场的研究所涉及的范围就更加广泛。诸如市场的结构、交易的程序、二套基本价格（利率与汇率）变化的规律等，其中对于金融市场行情的预测、决策等具体问题，在国际金融学科中是居于重要地位。它不仅具有十分重要的实践意义，而且也是对整个宏观经济进行分析的事实基础。市场情况的变化，诸如商品价格的涨落疲软、某些货币的疲软与坚挺、资本的流向、银根的松紧、利率的高低等，都是国际金融市场研究的有机组成部分。它们彼此都是全面联系而又互相依存的内容之一。

6. 国际间金融活动是集中在银行来实现的。不仅如此，银行业务本身也随着金融活动的发展，出现了许多新的业务，诸如规模空前的中长期与短期的信贷业务（包括有出口与进口的买方与卖方信贷业务），贸易与非贸易的结算形式，直接对大型的工业成套设备的投资业务，债券与股票发

行业务，属于银行服务方面的新业务如租赁、咨询，以及其它内容广阔的信托业务等，都是现代银行直接经营的业务范围。由此可见，现代银行实际上是国际金融的神经中枢与活动场所，在国际间起着一定程度的经济杠杆作用。

二、研究国际金融的方法论与理论基础

国际金融是一门经济学科。它不单是技术性与陈述性的学科，从它所研究的对象看来，它探索货币资本在国际间运动的规律，因此它与政治经济学所研究的一些范畴和规律以及所遵循的历史条件和基本前提均有共同之处。严格说来，金融学科的核心是货币与资本运动的形式，它在一定范围内属于政治经济学的范畴。金融在国际间运动的形式及其规律也必然受到历史的制约。马克思把经济科学中货币资本等范畴都看作是历史性的：“如果我们把这种资产阶级的生产方式看作是生产的社会形式，那末就必然忽略价值形式的特殊形式……看不出更发展的货币形式、资本形式等等的特殊性”^①从上段引文中可以看出，经济学科中的范畴只能适用于一定的生产方式并且由这种生产方式所决定。那么对当前国际间资本运动的形式与规律的考察，也必须从资本主义生产方式来探讨。从自由资本主义时代进入垄断的帝国主义时代，国际金融尽管有了很大的变化，但是从它的内在规律以及形形色色的外部表象来看，仍然是以资本主义生产方式为基础，仍然受资本主义基本矛盾所制约。历史地分析它的产生、发展与消亡，这是马克思主义研究一切经济科学的出发点，国际金融这门学科也不能例外。

^① 马克思《资本论》第一卷，第16—17页，人民出版社，1953年版。

一切经济科学只能有辩证唯物论作为研究的方法，才能获得合乎客观实际的科学结论。辩证法要求对一切事物不是孤立地从静止状态中来进行考察，而应该从它的一般联系和运动中来考查。

我们必须在矛盾持续的产生及其同时的解决中来研究国际金融。例如汇率制度的演变过程以及发展趋势，在金本位制度下，各国货币都有法定的含金量，以黄金作为汇价的基础形成了资本主义外汇市场上持续较久而又十分稳定的汇率制度。随着资本主义内在矛盾的加深，经济危机加剧，这种稳定的汇率制度解体了，代之而起的不再是以黄金为实体作为汇率的基础，而是以黄金作为符号的纸币流通下的汇率制度。

第二次世界大战之后，确立了以美元为中心的固定汇率制度。随着时间推移到六十年代初期，美国经济受到接踵而至的危机冲击，国际收支出现长期巨额逆差，美元地位不断遭到削弱。到了70年代初期，美元被迫两次实行公开贬值，于是以美元为中心的固定汇率制度也就随之而土崩瓦解。从汇率制度的发展与变化，我们可以看到：国际金融领域中，一切现象无一不是在矛盾运动发生和发展也无一不是在矛盾运动中消亡。而我们研究国际金融领域这些具体现象的发生与发展，也只能在矛盾的连续产生及其同时解决中来研究它们，才能得出正确的结论。我们对货币在国际间运动规律的研究，是把它当作资本主义社会经济细胞来进行考察的，也就是说不是孤立地静止地来进行考察。只有遵循马克思的辩证唯物主义的方法论，才能在庞杂的表象中，找到它的规律。即使在分析若干具体问题，也

必须遵循事物全面联系、互相依存这个法则。如在研究国际金融市场时就会发现，有为数众多的因素直接或间接地影响市场的变化。有些因素甚至超越了纯经济的范畴，例如战争的因素，对于金融市场的冲击有时甚至比起某些经济因素的影响还要大。任何一次战争那怕是局部战争都会给国际金融带来深刻的变化，全球性的战争所带来的影响那就更为深远。如在第一次世界大战中延续到战后不久，金本位的货币体系趋于瓦解，国际间以金平价为基础的汇率制度也随之而崩溃。国际金融市场汇率的变动就更加频繁。二次世界大战以后，在资本主义金融市场上确立了以美元为中心的固定汇率制度，这当然也是战争的产物，然而这种推行了近三十年的“双挂钩”的固定汇率制度，在70年代初期崩溃了。当我们考察它崩溃的原因时，就不能排斥战争这个因素。五十年代的侵朝战争、六十年代的越南战争，以及中东战争，这一系列的局部战争削弱了美国的经济实力地位，动摇了美元在国际货币体系中的霸主地位，导致了以美元为中心的固定汇率制度的没落与土崩瓦解。战争这个因素，对国际金融所产生的影响确实是广泛而深远的，当然这也并不是我们考察国际金融时所持的唯一产生变革的因素。对国际金融产生直接影响的因素除战争外还有很多，例如生产领域的各种变革、突出的自然灾害、自然资源的变化、以及政局的更替等，都对金融带来各种不同程度的影响。

在分析国际金融领域中的变化规律时，还应该从宏观与微观两方面综合考查。以国际经济作为总体，把各种变量因素和比率关系对资本主义经济周期发展的影响看作是国际金融消长的重要依据之一；同时也必须分别探索微观经

· 济的变化发展对国际经济关系产生的影响，例如资本主义市场的利率与汇率的变动、国际贸易、资本移动对于各国经济所产生的影响。我们这里所指的宏观与微观的概念是从整体与个体出发，而不是以资产阶级宏观经济学与微观经济学的方法论作为依据。我们对经济现象的总量作具体分析时，都是以资本主义特定的生产方式为前提而揭示其资本主义经济关系的实质，因此与资产阶级的宏观经济学与微观经济学的观点与方法是有根本分歧的。

目 录

绪论	(1)
第一章 外汇与汇率	(1)
第一节 外汇	(1)
第二节 外汇汇率	(5)
第三节 汇率的变动及其影响	(17)
第四节 汇率制度	(28)
第二章 外汇实践	(40)
第一节 外汇业务	(40)
第二节 外汇管制	(59)
第三章 国际结算	(77)
第一节 国际结算机制	(77)
第二节 国际结算的工具	(93)
第三节 国际结算的基本方式	(115)
第四章 国际收支	(133)
第一节 国际收支概述	(133)
第二节 国际收支平衡表	(139)
第三节 国际收支的调节	(156)
第五章 国际储备	(177)
第一节 国际储备的概念及其作用	(177)
第二节 国际储备多元化及其现状分析	(181)
第三节 最适量的国际储备问题	(187)

第四节	国际储备资产的管理问题·····	(194)
第六章	国际金融市场·····	(200)
第一节	国际金融市场综述·····	(200)
第二节	外汇市场·····	(205)
第三节	黄金市场·····	(218)
第四节	国际债券市场·····	(229)
第五节	欧洲货币市场·····	(236)
第七章	国际货币体系·····	(254)
第一节	国际金本位货币制度的演变·····	(254)
第二节	布雷顿森林货币体系·····	(260)
第三节	国际货币体系发展的前景·····	(267)
第八章	国际金融机构·····	(273)
第一节	全球性国际金融机构的比较研究 ·····	(273)
第二节	全球性国际金融机构的演变及其问题 ·····	(291)

第一章 外汇与汇率

第一节 外 汇

一、外汇的概念

“外汇”是“国外汇兑”(Foreign exchange)的简称,其原始概念是指国与国之间的债权债务双方,不使用运送现金的方法,而是通过两地特定的金融机构,借助于多种信用流通工具,而对国际间债权债务进行清算的一种货币运动。可见,外汇的概念是渊源于国外汇兑的动态行为。

由于国外汇兑的当事人地处异国,这就与国内汇兑有很大的不同。因为在各国的货币制度中,不仅各国货币名称不同,更重要的是各国货币所代表的价值不同。如美元、英镑、西德马克、日元、法国法郎、瑞士法郎、荷兰盾等等,1美元不等于1英镑,也不能和同一单位的日元等值。而国际间债权债务的清偿必然伴随着两种货币的兑换,因此,就国外汇兑这一特点来说,外汇乃是一种货币与另一种货币的交换过程。

这样,对某一国来说,外汇意味着以本国货币兑换外国货币时,可视同买进外币,而以外币兑换本币时可视为卖出外币。总之,把外币视作商品用本币进行买卖。随着资本主义信用制度的发达,票据及证券等也可以转让、流通或买

卖，因此，对外汇所指的两种货币交换中的外币不仅限于外国货币本身，而应广义解释为“用外币表示的、根据法律拥有的、对财富的请求权 (claims)”或“一切用外币表示的债权”。

根据外汇产生的原理及特性可以分别引致出动态 (Dynamic) 和静态 (static) 两种定义。

外汇的动态定义可阐述为：外汇是通过特定的金融机构（外汇银行）经过两种货币的换算、以汇款或托收方式、借助于各种信用流通工具对国际间债权债务关系进行非现金结算的专门性经营活动。这一定义概括了外汇原理的基本特征。

外汇的静态概念是由动态概念延伸而来的，是从汇兑扩大到国外这一特性而定义的，它从另一角度阐述了外汇的含义。如上所述，外汇的特征是对外币债权的买卖或对本国货币的请求权与对外国货币请求权的交换。但是事实上所谓“外币的债权”或“对外币的请求权”乃是抽象的概念。因此，不得不具体化到某些可以作为外币债权代表的实物来进行交换或买卖，如外币本身，用外币表示的票据或证券等。这样，外汇的概念逐渐固定到这些现实的、以外币表示的、并可立即变现的、用于国际结算的支付手段和信用流通工具上。这就是外汇的静态定义。

由于外汇的静态定义所代表的概念明确，又被广泛地实际运用，所以，人们常说的外汇一词，指的是这一方面的内容，外汇的静态定义成了外汇的一般概念。国际货币基金组织对外汇概念的说明，也是基于这一静态的角度：“代外汇是货币行政当局（中央银行、货币管理机构、外汇平准基金组织和财政部）以银行存款、财政部库券、长短期政府证券等形式所保

存的在国际收支逆差时可以使用的债权”。

我国对外汇的解释恰如其份地阐述了作为静态外汇概念的内涵。在1980年12月18日我国国务院批准公布的《中华人民共和国外汇管理暂行条例》第二条中规定，外汇的内容包括：“一、外国货币：包括钞票、铸币等；二、外国有价证券：包括政府公债、国库券、公司债券、股票、息票等；三、外国支付凭证：包括票据、银行存款凭证、邮政储蓄凭证等；四、其他外汇资金”。

需要说明的是，把外汇视作是对外国货币的请求权时，这里所指的“外国”并不与通常所说的主权国家的涵义相同，而是指在国际经济关系中具有某种特有货币制度的社会经济单位。这种社会经济单位可以是一个独立的主权国家，也可以是附属一个主权国家的地区，甚至还可以是若干个主权国家的区域性集团。譬如，香港是我国不可分离的领土，但在1997年以前，香港仍作为英国的一个殖民地，还是一个具有特有货币制度的社会经济实体。因此，港币在国际货币金融关系中被它以外的国家和地区视作“外汇”来对待。至于过去的拉丁美洲货币联盟和现在的西非货币联盟发行了统一的货币，则可以当作是后者的两个实例。

二、外汇产生的原因及其作用

外汇的产生是资本主义商品生产的必然结果。虽然早在封建主义时期商品的国际性流通就很频繁，但那时国际间商品流通中有很大部分仍属于自然经济的物物交换贸易（barter），即使有一部分商品在国际间流通引起的支付也是直接运送黄金、白银等贵金属来完成的。这种交易方式，一定程度上阻碍了国际间贸易经济的发展，其支付活动是远不能

与现在意义上的支付概念相提并论的。

随着资本主义社会制度的形成，社会生产力和社会分工有了极大的发展，商品生产经济空前发达。追求剩余价值的内在冲动和竞争的外在压力迫使资本家不断扩大再生产。这样，资本主义生产就不可能局限于本国市场，而要更多地依赖于国外市场来倾销其过剩产品，这就使得国际间贸易、支付关系大大膨胀起来。特别是到了帝国主义阶段，不但各国商品输出高度扩充，其资本输出的意义也日趋重要，短期资本活动也达到惊人的规模。这一切都极大地刺激了国际贸易、货币、金融关系的急剧发展，成为产生外汇的历史条件。在这种环境下，国际间商品贸易的往来，国际间借贷活动和国外投资，以及各国间发生的政治、军事、社会、科学技术等方面的往来和交流，都会引起债权债务关系。因此，通过银行进行各种不同货币的兑换以实现国际结算活动就很有必要，作为国际结算计价手段和支付工具的外汇就应运而生了。

从以上对外汇的分析可以看出外汇的作用，现集中归纳为以下几点：

(1) 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，而各国货币制度不同，本国货币不能成为国际支付手段，只有外汇这种信用工具才能保证这一过程的顺利进行。

(2) 促进了国际贸易的发展。以外汇清算国际间债权债务关系，不仅安全、便利、节省费用，还可以加速资金周转。特别是外汇中票据在国际贸易中的运用，使国际间信用增加，资金融通范围扩大，从而促进了国际贸易的扩大。

(3) 调节了国际间资金供求的不平衡。世界各国经济发

展水平不同，资金供求矛盾的表现方式就不同。如资本主义国家存在着大量的过剩资本，而广大发展中国家需要有选择地利用国际过剩资本来发展民族经济，增强自力更生的力量。外汇可加速资金在国际间的周转速度，促进了国际性投资活动和资本移动，有利于国际经济交易的发展和世界经济的繁荣。

(4) 通过各国购买力的互相转换，使国际间货币流通带动并扩大了国际间商品流通的范围与速度。外汇是用一国货币兑换成另一国货币作为支付手段，即两国购买力的相互转换。这样，一国货币购买力不仅在本国得以实现，而且通过兑换在国外也能得以实现。这种货币在国际间的流通，显然为国际商品的迅速流通提供了可能，并大大扩展了流通的范围。

第二节 外汇汇率

一、外汇汇率的概念

上节已讨论过国际间债权债务关系的形成和了结必须要有“两种不同货币的交换”或是“对外国货币的买卖”。交换必须有比率，买卖必须有价格，否则国际经济交易、支付则无法进行。外汇汇率就是两种货币相互交换的比率，外汇汇价是外汇市场上买卖外汇的价格。汇率是外汇买卖的折算标准，两者实际上反映了同一内容。外汇汇率是联系不同国家货币制度的桥梁，有着极重要的意义，使不同名称，含有不同购买力的货币之间得以相互比较。美国经济学家英格雷姆（Ingram）曾对汇率作出如下比拟：“人们对于

外国货币似乎象对外国语言一样陌生。一部字典能将外语译成本国语言，而汇率则能将外币表示的商品价格换算成本国的价格。”由此可见，汇率的意义不仅在于两种货币的对照比较，更重要的是通过这种对照比较，为国际贸易和其他国际往来服务。

根据以上考察，我们可作出以下简单定义：外汇汇率 (Foreign Exchange Rate)，又称汇价或外汇行市 (Exchange Quotation)，是两国货币之间的折算比率，也就是用一定单位的某国货币折算成另一国货币数量的价格。

汇率是一国货币对外价值的体现，汇率不是一成不变的，它是随两种货币价值的不同状况而经常波动的。一个国家货币对应的外汇汇率也不是单一的，而是有多少种外国货币与之对照比较，就有多少种外汇汇率。因此，用外汇汇率来衡量一个国家货币的对外价值，就有个别和一般之分。个别外汇汇率是本国货币与另一外国货币的比率，它的涨跌，只表示本币对该外币的交换率有变动，并不能表明本国货币整个对外价值变动；而一般外汇汇率是本国货币与各国货币交换率的平均百分比，即所谓外汇汇率指数，它的涨落反映了本国货币对各国货币比率的综合变动，因而也反映其对外价值的变动。一般外汇汇率的变动，在货币价值或贬值时表现得最为明显。

二、汇率的标价方式

在确定两种东西的交换比率时，必须规定以何者为标准。譬如米和谷相交换，若以百斤为单位，作为标准的100斤谷可换70斤米，也可将100斤米为标准换取142.8斤谷，两种货币的交换也一样，如美元和英镑相交换，可以是1美元等