

东北财经大学出版社

国际金融学

GUO JI JIN RONG XUE

刘军善 主编





中财 B0090613

国际金融学

主 编 刘军善

副主编 李健元

531/134

中央财经大学图书馆藏书章

登录号 0000458634

分类号 F831/134

东北财经大学出版社

(辽)新登字10号

国际金融学

刘军善 李健元

东北财经大学出版社出版发行 (大连黑石礁)

沈阳市第二印刷厂印刷

开本: 850×1168 1/32 印张: 17 字数: 426 000

1994年6月第1版

1996年6月第4次印刷

责任编辑: 郭 洁

责任校对: 郭 洁

印数: 30 001—35 000

ISBN 7-81005-907-6/F·684 定价: 16.80元

编写说明

本书是在原《国际金融学》教材（东北财经大学出版社1989年版）的基础上，参照国家教委1989年12月审定的高等学校财经类专业核心课程《国际金融学教学大纲》的要求，结合教师的授课体会，根据国际金融领域变化了的新情况重新编写的。重编的这本教材，除了在整体内容与篇幅结构上较过去版本有较多充实与较大变动外，还对国际金融领域出现的新形势、对实务性及操作性较强的问题——诸如“巴塞尔协议”的实施及“复关”与中国国际金融业的发展、外汇交易的种类及外汇风险的防范、国际债务危机的治理等，进行了广泛的探讨、阐述与介绍。本书可供在校本科学生使用，也可用作社会有关部门业务与理论工作者的参考书和成人教育的专业教材。

本书是由东北财经大学金融系国际金融教研室组织有关教师集体编写的，刘军善担任主编并进行总纂，李建元担任副主编。具体编写人员与分工为：

刘军善（绪论、第五、九章）、王月溪（第一、六、十二章）、李健元（第二、十章）、路妍（第三、四、七章）、梁慧敏（第八章）、姜学军（第十一章）。

限于作者水平，书中难免存在疏漏，敬请提出宝贵意见。

作者

1994年3月

绪 论

国际金融学是专门研究国际金融活动的经济科学。国际金融学的研究对象，是国际间金融活动及其本质与规律性。由于国际间货币、资本、信用等运动会引起方方面面的经济关系，因此也可以说，国际金融学的研究对象，就是国际间的金融关系，由此也可以说，国际金融学是研究国际间货币信用关系的科学。

国际金融学是一门新兴学科。它作为一门学科是由研究国际贸易的理论发展而成的，是在第二次世界大战以后逐渐形成的。西方国家对国际贸易的研究，已有数百年的历史。早在1355年，英国就有了对外贸易的统计资料。到了1720年，伊萨克·杰瓦伊斯(Gervasie. Issac)首先提出了较为深刻的国际收支一般均衡理论。1752年英国的大卫·休谟(Hume. David)发表了《论贸易平衡》一书。在两次世界大战期间，有关国际金融的著述渐有增多，但仍是作为研究国际贸易理论的一部分内容，没有形成自己独立的理论体系。直到20世纪60年代前后，美国才出版了几本以国际金融内容为主题的专著，使之成为一门新兴学科。当然，就是时至今日，西方许多国家也还没有把国际金融单独作为一门学科来研究。

国际金融学是一门边缘学科。就侧重理论角度而言，国际金融学是从货币信用学课程中发展而来的，而货币信用学又是从政治经济学课程中独立出来的。就侧重业务角度而言，国际金融学是国际经济学的一个分支，因为国际经济学的主要研究对象分为

两部分，一部分是商业上的，即研究国际间的商品与劳务交换及与此有关的条件、结构等国际贸易问题；一部分是金融上的，即研究由商品交易所引起的国际收支、国际结算、汇率、资本流动等国际金融问题。国际金融学是从货币信用学、国际经济学等课程的研究深化中发展而成的，因此，国际金融学与国际经济学、国际贸易学、货币银行学、政治经济学等相邻学科是发展与基础、分支与主干或专论与概论的关系。当然，这种关系也不是一成不变的，随着研究的深入，国际金融学会逐步形成相对独立的研究领域与体系，与原来某些相邻学科的分支与主干关系，如与国际贸易学的关系，就会发展为平衡并列的关系。此外，在对国际金融进行深化研究的过程中，也会逐渐从中演化出许多分支学科，如外汇学、国际信贷学、国际金融市场学、外资利用与管理学等，国际金融学与这些分支学科，也是一种基础与发展、主干与分支、概论与专论的关系。当然，国际金融学与有的分支学科，如与国际信贷、国际结算等，除了这种主干与分支、概论与专论的关系外，也有理论与实务论述的侧重点不同的区别。

国际金融学是一门综合学科。首先，国际金融学研究的领域宽阔，研究的内容综合性强。近些年，在对国际金融进行整体研究的基础上，不断演化出一些新的分支研究领域，如对外汇及汇率的专门研究而形成的汇率理论或外汇学；对国际货币与资本市场进行专门研究而形成的国际金融市场学；对资本流动和国际融资专门研究而形成的国际信贷学、外资利用学、国际债务学，以及早已形成独立课程但仍属于国际金融重要组成内容的国际结算等等，但不论这些分支研究领域如何拓宽与完善，作为整体的国际金融学研究都涵盖其要义于一体之中，始终具有提纲挈领、统揽全局的作用。其次，国际金融学是国内金融活动与国际金融活动研究的综合。国际金融与国内金融活动密不可分。一国国内的经济与金融活动，不论其对外开放程度如何，都必然要受到外汇行市、国

际货币制度、国际结算手段、世界经济形势等因素的影响，而国际上的货币、金融、经济状况如何，又必然受到各国国内货币流通、经济政策等状况的影响与制约。最后，国际金融学是寓理论与实践研究于一体的有机结合。尽管国际金融学作为一门新兴的经济学科，要注重基本理论的研究，但国际金融学不同于某些经济课程偏重于研究高深的理论，如货币理论课程，也不同于某些经济课程偏重于介绍操作性强的业务，如国际贸易实务课程，国际金融学既阐述外汇、汇率的基本原理，也讲解外汇交易、外汇风险；既介绍资本流动的主要原因与特点，也介绍流动的具体方式与市场；既探讨国际收支及其调节的重要理论问题，也介绍国际收支平衡表的编制及国际结算等实务性较强的业务内容，置理论研究与实践研究于合理位置。

国际金融学作为一门基本理论课程和综合学科，研究的内容广泛，概括起来主要有以下内容：①国际汇兑，即国际间的货币兑换，是一国对外交往首先要遇到的问题，包括外汇、汇率、外汇交易、汇率制度、外汇管制等内容。②国际货币体系，亦称国际货币制度，是各国政府对货币兑换、汇率、国际收支调节所做的安排和规定，包括国际货币体系的产生、作用、内容、类型等内容。③国际收支，即一国一定时期内对外的全部货币收付活动，包括国际收支含义、国际收支平衡表、国际收支不平衡的表现与原因、国际收支调节理论、我国国际收支平衡表的编制等内容。④国际储备，即一国政府所持有的可以用于对外支付的金融资产，包括国际储备资产的构成、来源、作用以及国际储备体系等内容。⑤国际资本流动与利用外资，包括国际资本流动的形成原因、类型及对世界经济的影响；利用外资的必要性、方式及需要遵循的原则与注意的问题；国际债务等内容。⑥国际金融市场，包括国际金融市场的形成条件、类型以及80年代以来国际金融市场的新特点等内容。⑦国际结算，包括国际结算的手段、方式、

帐户设置、资金划拨系统等内容。⑧国际金融机构，包括全球性和区域性国际金融机构的构成、性质、作用等内容。

国际金融学在金融学科中占有重要的地位。国际金融学是金融专业或经济类专业的专业理论课或基础理论课，这一点，从国际金融学与有关相邻及分支学科的关系上已经看得很清楚，不掌握国际金融知识，就难以深入掌握与巩固所学的政治经济学与货币银行学知识，也难以深入学习与掌握与国际金融学有关的经济学课程及分支学科的课程。不掌握国际金融知识，就难以做好国内的金融与经济工作，更难以做好对外经济交往工作。对于国际金融知识，不论是金融专业的学生，还是其他经济类专业的学生；不论是经济界的专家、学者，还是一般经济工作人员，都必须了解它、研究它、掌握它，才能学好应学的知识，完成好自己的本职工作。为了更加重视对国际金融学科的研究和学习，为了使學生更好地掌握国际金融知识，我国国家教委于80年代中期做出规定，将国际金融课程列为“高等学校财经类专业核心课程”，并历时三年，集国内外众多教育界、财经界的著名学者、专家，集思广益，编写、审定出全国统一的国际金融核心课程的教学大纲，这从一个侧面说明了国际金融这门课程的重要性。国际金融学是当前发达国家和发展中国家都非常重视的热门学科。

尽管国际金融学是一门重要的经济学科，但兴盛于二战以后的国际金融研究目前仍处于初始阶段。二战以后，特别是进入70年代以来，美国的国际收支巨额逆差，美元不断贬值，以美元为中心的国际货币体系宣告解体，世界汇率制度由实行固定汇率制度改行浮动汇率制度，世界主要的货币汇率变动剧烈频繁，西方国家出现了前所未有的严重滞胀局面，并于1974年和1981年两次出现了战后最严重的经济衰退。1982年爆发的国际债务危机至今未能得到圆满解决，大多数发展中国家国际收支出现大幅度逆差并不断加大，发达国家美国的巨额逆差和日本、德国的巨额顺差

持续不断等等，国际金融活动有了惊人的发展，出现了许多新情况、新问题。在这种形势下，旧的传统的国际金融理论已不能很好地解释国际金融领域中的这些新情况、新问题，各国政府都迫切希望有新的国际金融理论，以便制定出适合本国和世界经济发展的政策。因此，70年代以来，出现了许多新的国际金融理论，如国际收支理论、汇率决定理论、国际金融一体化理论等，这些理论探索，有力地促进了对国际金融这一特殊领域的研究，并使之出现了前所未有的深入局面。然而，由于国际金融是一个新的、迅速发展的研究领域，西方国家目前对国际金融的研究还只能说是处于初始阶段，尚未形成一个完善的独立体系，缺乏严密的逻辑结构，还不能对国际金融涉及到的诸方面问题做出科学的解释。我国对国际金融的研究也是处于初始阶段。建国以后，由于我国的对外经济交往很少，加之受“左”的错误思潮干扰，在国际金融方面的著述很少，国际金融的研究并不为人们所重视。在建国初期全国的金融类、财经类或经济类专业的高等院校并没有单独开设国际金融这门课程，涉及到国际金融知识方面的课程，当时只有《国际结算》这一门。据考证，建国后全国最早专门开设国际金融课程的高等院校，是文化大革命期间全国唯一一所没有停办的财经院校——辽宁财经学院，所用教材是任课教师编写的校内油印教材。直到党的十一届三中全会决定实行改革开放之后，国际金融这门学科才开始并越来越为人们所重视。70年代末期，中国人民银行总行教育司组织了当时的上海财经学院、中央财政金融学院、辽宁财经学院、中国银行国际金融研究所等有关单位的专家、学者，讨论并组织编写了全国统一的国际金融教材，中国财政经济出版社于1982年出版了全国财经院校试用教材：《国际金融概论》。这是我国建国后第一部较为系统的国际金融教材，尽管许多内容阐述得还不深刻，但对当时人们及时了解国际金融的基本理论、基本知识和基本技能，对学生掌握

应学的知识，起到了积极的推进作用。在此基础上，随着改革开放的发展，我国对国际金融的研究不断深化，目前在全国公开出版的各类国际金融教材不下20余种，加上有关的专门论著，使我国的国际金融研究大大向前迈进了一步。但是，由于国际金融领域研究的特殊性，加上其他许多方面的限制，我国对国际金融的研究还远不深入，也未形成一个完善的独立的理论体系。由于某些方面研究得不深透，作为全国高等学校统一使用的教材，至今仍沿用国际金融概论这一名称，而未能改用人们所期望的较为理想的“国际金融学”这一名称。展望国际金融学学科研究的发展趋势，可以肯定地说，无论是在国外还是在国内，随着国际金融活动的不断发展，较为深化的国际金融活动内在本质将会不断被人们所认识、所阐明，国际金融的各种理论研究必将进一步向前推进并不断臻于完善。

运用马克思主义的立场、观点、方法来分析和研究我国对外金融关系中的基本理论与实践问题，吸收国外有益的经验，为我国现代化建设服务，是我们研究国际金融的根本目的。为此，我们必须要注重基本理论的研究，突出重点，注重理论联系实际，注意研究新问题，在密切注视国外经济与国际领域发展的新情况、新趋势的同时，要密切结合我国经济改革与对外开放中的人民币汇率制定、外资利用、国际收支平衡、国际金融管理等实际问题来学习、来研究。

目 录

绪 论.....	1
第一章 外汇与汇率.....	1
第一节 外汇	1
第二节 汇率的含义与标示	6
第三节 汇率的决定与变动	15
第四节 西方学者关于汇率变动成因的理论	28
第二章 外汇交易与外汇风险	39
第一节 外汇交易概述	39
第二节 即期外汇交易和远期外汇交易	47
第三节 套汇交易、掉期交易和外汇银行同业交易	60
第四节 外汇期货交易与外汇期权交易	67
第五节 外汇市场	84
第六节 外汇风险	99
第三章 国际货币体系.....	119
第一节 国际货币体系概述	119
第二节 国际货币体系的类型	126
第三节 国际货币体系的改革	143
第四节 区域性货币一体化问题	152
第四章 人民币汇率制度与外汇管制.....	164
第一节 人民币汇率制度	164
第二节 外汇管制	178
第三节 我国的外汇管理	189

第五章 国际收支	213
第一节 国际收支的概念	213
第二节 国际收支平衡表	221
第三节 国际收支帐户与国内其他宏观经济帐户的关系	235
第四节 国际收支的失衡与调节	253
第五节 西方学者关于国际收支调节的理论	259
第六节 我国的国际收支	266
第六章 国际储备	278
第一节 国际储备概述	278
第二节 国际储备货币体系	282
第三节 国际储备管理	287
第四节 我国的国际储备	298
第七章 国际资本流动	306
第一节 国际资本流动的原因与类型	306
第二节 国际资本流动的经济影响与控制	312
第三节 国际资本流动的新特点	317
第八章 外资利用与管理	329
第一节 利用外资的必要性与需要坚持的原则	329
第二节 利用外资的方式	335
第三节 利用外资的管理	356
第九章 国际债务问题	363
第一节 国际债务危机的形成与格局	363
第二节 国际债务危机的原因与影响	368
第三节 国际债务危机的治理与前景	375
第四节 中国的外债及其管理	381
第十章 国际金融市场	403
第一节 国际金融市场概述	404
第二节 国际金融市场创新	409
第三节 主要的国际外汇市场	417
第四节 国际货币市场	425

第五节	国际资本市场	437
第六节	欧洲货币市场	445
第七节	国际黄金市场	452
第十一章	国际结算	459
第一节	国际结算中的票据和单据	460
第二节	国际结算中的主要方式	474
第三节	国际结算中的帐户设置和资金划拨系统	489
第十二章	国际金融机构	497
第一节	国际金融机构概述	497
第二节	国际货币基金组织	500
第三节	世界银行集团	513
第四节	区域性国际金融机构	525
附:	主要参考文献与建议阅读的书目	530

第一章 外汇与汇率

外汇与汇率是国际经济及金融领域的重要问题，是研究整个国际金融问题的基础与关键。本章在着重阐述外汇与汇率实质的基础上，对汇率的形成、变动及对经济的影响展开全面论述，以求读者能对有关外汇与汇率的基本知识有所掌握，并为深入学习全书各章内容奠定良好基础。

第一节 外 汇

一、外汇的含义

从不同的角度来理解或定义外汇概念，对外汇可以有多种解释：

（一）狭义的外汇概念

狭义的外汇指外汇是以外币表示的可以用于国际结算的支付手段。狭义的或一般的外汇，包括四方面的组成内容或存在形式：①外国货币，包括纸币、铸币等；②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；③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、公司债券、金融债券、股票等；④以外币表示的其他各种可以取得外汇收入的债权凭证，如租约、地契、房契等。

狭义的外汇资产，具有两个显著特征：一是必须是外币或以

外币表示；二是必须具有自由兑换性即能用于国际结算。外汇具有可兑换性，是外汇作为国际支付手段的前提条件。这种兑换性表现为两个方面，一是将这一外汇支付手段兑换成用其他国家货币表示的支付手段，如将美元兑换成英镑；一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。不具备兑换性的外币支付手段，不能视为外汇。因为不能自由兑换的外币或外币支付手段，其持有人就不能将其顺利地存入有关商业银行的普通帐户上，不能存进银行帐户就不能顺利地用作国际结算的手段，就不能称为外汇。由此可见，不能简单地把外国货币等同于外汇。外汇作为国际结算的支付手段，其清偿能力也不能仅是名义上的而必须是能在国外得到偿付的，象空头支票、拒付汇票等都不能视为外汇。

我国政府关于外汇内容的界定就属狭义外汇范畴。根据1980年12月国务院公布的《中华人民共和国外汇管理暂行条例》，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。

（二）广义的外汇概念

广义的外汇是指一切能用于偿付国际收支逆差的对外债权。这一概念强调的是以不同形式出现的能用于国际结算的国际债权，而不论其是用外币表示还是用本币表示。广义的外汇资产可以以本币来表示，这是与狭义的外汇资产根本的区别之所在。国际货币基金曾对外汇做出解释，就是广义外汇的含义：“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逆差时可以使用的债权。其中包括因中央银行间及政府间协议而发行的在市场上不流通的债券，而不问它是以债务国货币还是债权国货币表示。”

然而，以本币表示的可以取得外汇收入的债权具有外汇职能是有条件的，须具备下述条件：①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所订协议才能形成；②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；③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。

（三）外汇是国际汇兑的简称

外汇是国际汇兑的简称，这也是人们常用的一种外汇概念。这一概念，强调了外汇的起源与实质。伴随着商品生产的发展和商品交换规模的扩大，必然要形成世界范围内的商品市场，伴随着世界市场的出现和发展，必然要产生不同国家之间的货币兑换即国际汇兑问题。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可兑换的外币支付凭证，才能偿还自己的债务，实现不同区域、不同国家之间的商品交换，才有了国际汇兑。外汇就是国际汇兑的简称或者就是国际汇兑。因此，外汇是起源于商品生产与商品交换的；外汇的实质就是实现不同国家之间商品交换的工具。

国际汇兑或者说外汇具有动态和静态两种含义。动态含义是指把一国货币兑换成另一国货币的交易行为，是以货币来了结国际间债权债务关系的经营活动过程；静态含义是指以外币表示的支付手段或工具。例如，中国某公司为了支付进口货款，假定用美元支付，该公司如何用人民币向中国银行购买相应金额的美元汇票或有关支付凭证、如何将美元汇票或银行支付凭证汇给外国出口商等行为，就属于动态外汇的含义；而中国银行开出的美元汇票或有关支付凭证，就属于静态的外汇含义。人们通常所说的外汇，多指静态的外汇而言。

二、外汇的分类

根据外汇是否具有自由兑换性划分，有两种类型的外汇：

一种是自由外汇。指不需经过货币发行国批准，在国际结算中和国际金融市场上可以自由使用、自由兑换成其他货币、自由向第三国支付的外汇。美元、日元、英镑、德国马克、瑞士法郎、法国法郎等均属自由外汇。常用的自由外汇及其符号代码如表1—1所示。

表 1—1 常用自由兑换货币名称符号代码对照表

货币名称	国际习惯表示法	国际标准代码
美元	US\$(\$)	USD
英镑	GBP(£)	GBP
加拿大元	CAN\$	CAD
德国马克	DM	DEM
荷兰盾	FLS	NLG
瑞士法郎	SF	CHF
比利时法郎	BF	BEF
法国法郎	FF	FRF
意大利里拉	LIT	ITL
瑞典克朗	SKR	SEK
挪威克朗	NKR	NOK
丹麦克朗	DKR	DKK
奥地利先令	S	ATS
日元	¥	JPY
新加坡元	S\$	SGD
澳大利亚元	A\$	AUD
港元	HK\$	HKD
澳门元	P	MOP
欧洲货币单位	ECU	XEU
特别提款权	SDR	SDR

另一种是记帐外汇，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，是经两国政府协商