

国际金融新编

(第二版)

● 姜波克 著

国家教委
推荐教材



新编经济学系列教材

JING JI XUE JING JI XUE JING JI XUE

复旦大学出版社

新编经济学系列教材

国际金融新编

(第二版)

07257/02

姜波克 著

复旦大学出版社

453339

责任编辑 徐惠平
责任校对 陆宏光

国际金融新编(第二版)

姜波克 著

出 版 复旦大学出版社
(上海国权路 579 号 邮政编码 200433)

发 行 新华书店上海发行所

印 刷 上海第二教育学院印刷厂

开 本 850×1168 1/32

印 张 12

字 数 312 000

版 次 1997 年 10 月第 2 版 1997 年 10 月第 1 次印刷

印 数 32 001—38 000

书 号 ISBN7-309-01900-8/F·423

定 价 16.00 元

本版图书如有印订质量问题,请向本社调换。

新编经济学系列教材

顾 问 蒋学模 张薰华 陈观烈
 洪文达 叶世昌 洪远朋
 尹伯成 苏东水 顾国祥

主 编 伍柏麟

副 主 编 姜波克 黄亚钧 刘子馨
 袁志刚

编 委 (以姓氏笔画为序)

石 磊	刘子馨	华 民
朱国宏	张 军	苏荣刚
芮明杰	张晖明	陆德明
周伟林	姜波克	袁志刚
徐惠平	黄亚钧	彭希哲
戴星翼		

前 言

本教材旨在为从事国际金融理论、政策和实务工作的同志提供一个比较有系统、有力量、且又相对简洁明了的国际金融宏观背景知识。国际金融学,也可称为开放宏观经济学,它的萌芽可追溯到200多年前。它是在国际贸易学的基础上产生的。但作为一门独立的学科,它形成于本世纪60年代。第二次世界大战以后,生产和资本国际化迅速发展,与之相适应,国家之间的货币金融关系也日益发展。在此情况下,产生出日益增多的独立于国际贸易学的国际货币金融问题,国际金融遂发展成为一门相对独立的有系统的学科。

国际金融学的研究对象

首先,国际金融学是研究国与国之间的货币关系的。对外经济交往必然涉及货币的国际运动。外国货币的收入、外国货币的支出、外国货币收支差额和本国货币涉外收支差额的形成原因及其对经济的影响、以及调节办法,是国际金融学的一大研究对象。

其次,两种不同货币发生关系,必然要涉及到它们之间的相互兑换问题以及兑换的比价问题。比价的确定、比价的调整、比价高低对本国经济的影响等等,是国际金融学研究的第二个对象。

第三,国际经济往来的加强,要求有一种“世界”货币,来媒介世界贸易和经济的发展。世界货币的作用是什么,成为世界货币的条件是什么,世界货币的来源和运动规则是什么,本国货币、外国货币与世界货币的相互关系及各种不同类型的世界货币之间的相互关系是什么,是国际金融研究的又一重要对象。

除此之外,国际金融学的研究对象和范围还包括国与国之间

货币金融政策的协调、国际货币金融机构的功能、货币同盟、国际金融市场的运作以及其他一些相关问题。

概括起来说,国际金融学的研究对象是不同货币之间的静态和动态关系、从货币角度出发的国内宏观经济与国际经济的相互关系以及从货币角度出发的世界经济及其相关问题。

本教材的特点

我国大约是从80年代初开始开展比较有系统的国际金融研究和教学的。自1983年复旦大学创办国际金融专业以来,全国范围内各种类型的国际金融教材相继出版了许多种。每一种教材都有自己特定的层次和阅读对象。本教材是作者自1985年开讲国际金融课程以来多年讲课的积累,为适应形势的发展,在最后成稿的过程中,又添加了世界国际金融领域和我国对外金融领域中的若干重大新发展。根据我们对学科改造的设想,国际金融作为国际经济学(含国际金融、国际贸易、国际投资三大组成部分)的一个次级学科,教材不宜太厚,尤其不应当与国际贸易和国际投资教材的内容重复。根据这个原则,本教材编写得比较简洁和紧凑,但是,它基本上包括了国际金融学的所有重大理论、政策、制度等内容。具体来讲,本教材的主要特点是:

第一,全书较少介绍国际金融历史、实务和做法方面的内容,尤其是整章删除了与国际投资学相重复的国际资本流动这一章,而把重点放在国际金融理论、政策和制度方面,目的是提供一个高层次的背景知识,适应培养高层次人才的需要;同时,也是为了减少课程重复,缩短学时,让学员有更多的时间选学其他课程。

第二,本书注重提高学员的分析能力、掌握国际金融的分析方法。为达此目的,书中引进了其他教科书中不多见的一些分析方法和概念。考虑到学员、尤其是第二学位和在职干部学员在基础知识方面可能存在的缺陷,本书在叙述一些难解的概念和理论问题时,尽量地采用了由浅入深、数字说明的方法,力求做到简洁明了和条

理清楚。

第三,为适应形势发展和推动学科建设,本书增加了近几年来国内外的若干重大金融问题的介绍和分析。在国际方面,扼要介绍和分析了债务危机的慢性化问题,国际货币基金组织政策重点的调整,原经互会成员国在经互会和转帐卢布区瓦解状态下溶入国际货币体系的问题,以及欧共体从欧洲货币体系走向欧洲经济与货币联盟的问题。在国内方面,扼要介绍和分析了外汇留成制度的演变,人民币汇率并轨问题,人民币汇率波动的经济影响,中国宏观经济运行与国际收支和国际货币体系的关系,以及人民币自由兑换和人民币国际化问题,并表达了我对这些重大问题的初步看法和分析。

本教材适用于重点高等院校经济类专业本科生以及从事涉外金融工作的干部作进一步培训和参考之用。根据在全国各地反复多次使用的情况看,本教材的效果是十分良好的。当然,对于其他类型的学员来讲,也可以以本教材作为教科书或教学参考书。应当指出,无论针对哪类学员开课,在使用本教材时,教师都应当根据自己的情况和学员的情况,作一些额外的准备,这是保证讲课成功,也是保证使用本教材成功的前提。

本书难免存在错误和不足,期望读者提出宝贵意见,以帮助我们
把教材建设工作搞得更好。

姜波克

1997年3月24日

目 录

前言	1
1 国际收支	1
1.1 国际收支和国际收支平衡表	1
1.1.1 国际收支的概念	1
1.1.2 国际收支平衡表	2
1.1.3 国际收支不平衡的概念	7
1.2 国际收支不平衡的调节	9
1.2.1 国际收支不平衡的性质	9
1.2.2 国际收支不平衡的自动调节	12
1.2.3 国际收支不平衡的政策调节	14
1.2.4 内部均衡与外部平衡的矛盾及政策搭配	18
1.3 国际收支调节理论	23
1.3.1 国际收支调节的弹性分析法(弹性论)	23
1.3.2 国际收支调节的吸收分析法(吸收论)	28
1.3.3 国际收支调节的货币分析法(货币论)	30
1.3.4 国际收支调节的结构分析法(结构论)	34
附录一 国际收支平衡表(标准组成部分)	39
附录二 合同货币分析法和移递分析法	46
2 外汇和汇率	50
2.1 一些基本概念	50
2.2 外汇市场	54
2.2.1 外汇市场风险	55

2.2.2	外汇保值业务	56
2.2.3	利率平价论	61
2.3	影响汇率变动的因素	62
2.3.1	国际收支	62
2.3.2	相对通货膨胀率	62
2.3.3	相对利率	63
2.3.4	总需求与总供给	63
2.3.5	心理预期	64
2.3.6	财政赤字	64
2.3.7	国际储备	64
2.4	汇率变动的经济影响	65
2.4.1	汇率下浮与物价水平	65
2.4.2	汇率下浮与外汇短缺	66
2.4.3	汇率下浮与货币替代和资金逃避	69
2.4.4	汇率下浮与进出口贸易收支	71
2.4.5	汇率下浮与国际贸易交换条件	73
2.4.6	汇率下浮与总需求	76
2.4.7	汇率下浮与就业、民族工业、劳动生产率 和经济结构	78
2.5	汇率决定的基础	78
2.5.1	货币制度的演变	78
2.5.2	汇率决定的基础	80
2.5.3	纸币本位下的七种汇率决定理论	83
3	外汇管理	103
3.1	外汇管理的目标和对象	103
3.1.1	外汇管理的含义和目标	103
3.1.2	外汇管理的对象	104
3.2	外汇管理的主要内容	105

3.2.1	外汇资金收入和运用的管理	105
3.2.2	货币兑换管理	106
3.2.3	汇率的管理	108
3.3	我国的外汇管理实践	116
3.3.1	1994年之前	116
3.3.2	1994年外汇管理制度的改革	122
3.3.3	我国外汇管理中值得总结和研究的问 题	125
3.4	人民币自由兑换问题	130
3.4.1	人民币自由兑换的条件	130
3.4.2	人民币经常项目下的可兑换	136
3.4.3	资本项目下可兑换	139
3.4.4	人民币自由兑换的过渡安排——内部 自由兑换问题研究	143
3.4.5	结束语	144
4	国际储备	148
4.1	国际储备和国际清偿力	148
4.1.1	自有储备	148
4.1.2	借入储备	155
4.2	国际储备的作用	159
4.3	国际储备的来源	160
4.4	国际储备的需求管理	163
4.4.1	储备需求的数量管理	163
4.4.2	储备资产的币种管理	166
4.5	国际储备与世界性通货膨胀	169
4.5.1	理论假定	170
4.5.2	实证检验	173
4.5.3	小结	179
附录	人民币国际化问题探讨	180

5 国际货币基金组织	187
5.1 概述	187
5.2 基金的份额	190
5.2.1 份额的确定	190
5.2.2 份额的认缴和分布	191
5.2.3 份额的作用	192
5.3 汇率监督	193
5.3.1 宏观经济政策与汇率的关系问题	193
5.3.2 复汇率的问题	194
5.3.3 货币兑换和稀缺货币问题	194
5.4 资金融通	195
5.4.1 资金融通的种类	195
5.4.2 资金融通的结构和条件	200
6 国际货币体系	204
6.1 概述	204
6.1.1 国际货币体系的含义	204
6.1.2 国际货币体系的作用	205
6.1.3 国际货币体系的类型	207
6.2 布雷顿森林体系	209
6.2.1 布雷顿森林体系的建立	209
6.2.2 布雷顿森林体系的主要内容和作用	212
6.2.3 布雷顿森林体系的根本缺陷及崩溃过程	215
6.2.4 布雷顿森林体系崩溃原因的进一步分析	223
6.3 国际货币改革	226
6.3.1 改革建议	227
6.3.2 改革过程	232
6.3.3 发展中国家的改革态度	238
6.3.4 牙买加协议	239

6.4	当前国际货币体系的主要特点及评价	241
6.4.1	牙买加体系的几个主要特点	241
6.4.2	黄金作用的演变与估价	242
6.4.3	多种储备货币本位的演变与估价	244
6.4.4	汇率制度的演变与估价	248
6.4.5	管理浮动汇率是否导致世界经济的离散	252
6.4.6	牙买加体系和中国开放宏观经济的运行	256
6.5	牙买加体系面临的主要问题和困难	259
6.5.1	债务问题及牙买加体系	259
6.5.2	经互会货币区的解体与牙买加体系	262
7	区域性货币同盟与欧洲货币体系	268
7.1	概述	268
7.2	最适度通货区理论	270
7.2.1	生产要素的高度流动	270
7.2.2	经济高度开放	272
7.2.3	低程度的产品多样化	273
7.2.4	国际金融高度一体化	274
7.2.5	政策一体化	275
7.2.6	通货膨胀率的相似	276
7.2.7	最适度通货区理论的新发展	278
7.3	货币同盟的演进及欧洲货币体系	280
7.3.1	货币同盟的演变	280
7.3.2	欧洲货币体系及欧洲货币同盟	282
附录	关于欧洲货币联盟走向第三阶段建设前景的 实证分析.....	293
8	国际金融市场	305
8.1	国际金融市场的发展和构成	305
8.1.1	国际金融市场的发展	305

8.1.2	国家政策与国际金融市场的发展	310
8.1.3	国际金融市场的构成	313
8.2	欧洲货币市场	320
8.2.1	定义和分类	320
8.2.2	经营特点	321
8.2.3	欧洲货币市场的信用扩张	322
8.3	世界黄金市场	323
8.3.1	黄金市场的结构和工具	324
8.3.2	黄金市场的供给和需求	326
8.3.3	金条金块市场及其价格决定机制	328
8.3.4	黄金期货期权市场	333
8.3.5	中央银行的黄金操作	335
8.3.6	结束语	336
8.4	国际金融市场的作用和影响	338
8.4.1	国际金融市场对国际收支调节的影响	339
8.4.2	国际金融市场发展对各国金融市场 一体化的影响	345
8.4.3	国际金融市场与发展中国家的债务危机	347
8.5	国际金融市场的发展和国际银行业的监督	352
8.5.1	国际金融市场的新发展	352
8.5.2	国际上统一的银行监督管理协议—— 《巴塞尔协议》	357
参考书目		366
作者后记		367

1 国际收支

1.1 国际收支和国际收支平衡表

随着世界经济一体化的发展，国与国之间的经济往来日益增多，形式也越来越多样化。经济往来过程中，必然会产生货币支付问题。另外，非经济性的国际交往，比如文化、体育、军事、政治的国际交往，也会产生支付问题，由此导致国际收支及其相关问题。

1.1.1 国际收支的概念

一国对外往来会产生货币支付，但不是所有的往来都涉及支付问题，比如，对外国以实物形式提供的无偿援助，以实物形式对外的投资，等等。这种不涉及货币支付的国际往来在今天已占有相当重要的地位。因此，为了全面反映一国的对外往来情况，根据国际货币基金组织的定义，各国均采用广义的国际收支概念。所谓国际收支，即一国在一定时期内全部对外往来的系统的货币记录。这个定义，既包括了涉及货币收支的对外往来，也包括了未涉及货币收支的对外往来。未涉及货币收支的往来须折算成货币加以记录。这就是“系统的货币记录”的含义。而“一定时期”通常是指一年。从这个概念可知“系统的货币记录”显然是个事后的概念，它是对已发生事实进行的记录。

1.1.2 国际收支平衡表

国际收支平衡表就是国际收支按特定帐户分类和复式记帐原则表示出来的会计报表。复式记帐法是国际会计的通行准则,其要点有:(1)任何一笔交易发生,必然涉及借方和贷方两个方面,即有借必有贷,借贷必相等。(2)所有项目可分为资金来源项目和资金运用项目两大类。资金来源项目(比如出口)的贷方表示资金来源(收入)增加,借方表示资金来源减少。资金运用项目(比如进口)的贷方表示资金占用(支出)减少,借方表示资金占用增加。(3)归纳起来,凡有利国际收支顺差增加或逆差减少的资金来源增加或资金占用减少均记入贷方;反之,凡有利国际收支逆差增加或顺差减少的资金占用增加或资金来源减少均记入借方。

除复式簿记这一一般原则外,国际收支平衡表区别于其他各种各样资产平衡表的主要特点在于它的帐户设置和分类。各国在国际收支平衡表的帐户设置和分类上有众多细微差别,我们依据国际货币基金组织的规定,将国际收支平衡表的帐户设置和分类作一简单介绍。

(1) 国际收支平衡表的帐户设置和分类。国际收支平衡表中的所有帐户可分为三大类:经常项目帐户、资本项目帐户和平衡项目帐户。

经常项目帐户(Current Account)包括贸易帐户(Trade Account)、无形贸易帐户(Invisible Account)和单方面转移帐户(Unrequited Transfer Account)3个二级帐户。

资本项目帐户(Capital Account)包括长期资本帐户(Long-term Capital Account)和短期资本帐户(Short-term Capital Account)2个二级帐户。

平衡项目帐户(Balancing Account)包括官方储备帐户(Reserve Account)和错误和遗漏帐户(Errors and Omissions Ac-

count)2 个二级帐户。

在每项二级帐户下,又包括若干个三级帐户。比如:储备帐户包括黄金储备、外汇储备等 5 个三级帐户。再比如,单方面转移帐户下,又包括国外私人捐款、国外官方捐款、劳务人员汇款等若干个三级帐户。按国际货币基金组织的分类,国际收支平衡表中的三级帐户达 110 多个。在此,我们仅列出一、二级和若干个最重要的三级帐户,供学员参考。

经常帐户

(有形)贸易(含进口和出口)

(无形)贸易(含各种服务)

单方面转移

资本帐户

长期资本帐户

私人对外直接投资

私人对外间接(证券)投资

银行国际借贷

短期资本帐户

基本帐户^①

平衡帐户

储备帐户

黄金储备

外汇储备

错误和遗漏

(2) 国际收支的记帐方法和各帐户之间的相互关系。我们以甲国为例,列举 5 笔交易,来说明国际收支的记帐方法及各帐户之

① 基本帐户主要是一个经济帐户,而不是一个会计帐户,它的意义将在稍后作专门介绍。

间的相互关系。

[例 1] 甲国企业动用其在国外银行的存款进口设备 100 万美元,记

借:进口 100 万

贷:对外国私人银行的短期债权 100 万

进口系资金占用项目,借方记 100 万表示资金占用(支出)增加 100 万。对外国私人银行的短期债权也是资金运用项目,贷方记 100 万表示资金占用减少 100 万。

[例 2] 外国人在甲国旅游花销 30 万美元,甲国旅游企业将所得 30 万存入银行,记

借:对外国私人银行的短期债权 30 万

贷:旅游收入 30 万

对外国私人银行的短期债权是资金运用项目,借方记 30 万表示资金占用增加 30 万。旅游收入属无形贸易,是资金来源项目,贷方记 30 万表示资金来源增加 30 万。

[例 3] 外国以价值 1 000 万美元的设备投入甲国,兴办合资企业,记

借:进口 1 000 万

贷:外国对甲国的长期投资 1 000 万

进口是资金占用项目,借方记 1 000 万表示资金支出增加 1 000 万。外国对甲国的长期投资是资金来源项目,贷方记 1 000 万表示资金来源增加 1 000 万。

[例 4] 甲国政府动用外汇库存 40 万美元向某外国提供无偿援助,另提供相当于 60 万美元的粮食药品援助,记

借:官方无偿援助 100 万

贷:官方储备 40 万

出口 60 万

官方无偿援助是资金占用项目,属于单方面转移帐户,借方记