

高等院校金融类教材

国际金融学概论

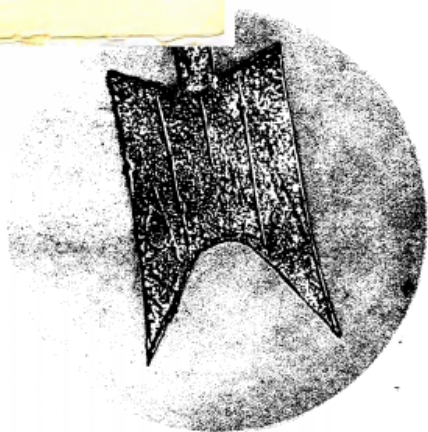
《国际金融学概论》编写组

西南财经大学出版社



学概论

写组



高等院校金融类教材



中财 B0029622

017251/04

国际金融学概论

《国际金融学概论》编写组编

中央财经大学图书馆藏书章

总号 425862

书号 F831/87

西南财经大学出版社

(川)新登字 017 号

责任编辑:廖中新 曾召友

封面设计:穆志坚

国际金融学概论

《国际金融学概论》编写组

西南财经大学出版社出版

(成都市光华村)

西南财经大学出版社发行

四川省资中县印刷厂印刷

850×1168 毫米 1/32 印张 14 字数 330 千字

1993 年 7 月第一版

1993 年 7 月第一次印刷

印数:1~7000 册

书号:ISBN 7-81017-561-0/F·437

定价:8.20 元

编写说明

按照国务院和国家教育委员会的要求,中国人民银行负责统一组织全国普通高等学校金融类专业教材的规划、编审、出版和管理。

从保证人才培养基本规格的需要出发,金融类专业应统一使用国家教育委员会高等教育司组织编写和审定的“高等学校财经类专业核心课程教学大纲和教材”,并要求统一使用中国人民银行教育司组织编写和审定的“高等学校金融类专业主干课程教学大纲和教材”。

《国际金融学概论》这本教材,是按“全国普通高等学校金融类专业‘八五’期间统编教材选题规划”组织编写,并经中国金融教材工作委员会审定,主要供金融类专业本科学生使用的。

在编写这部教材时,我们力图使之具备以下几个特点:①有一个较新颖的结构。本书从经济生活的现实出发,先从“外汇”、“汇率”开章,然后逐一论及“外汇管理”、“国际货币体系”等国际金融领域的各个基本问题,最后以“国际金融的发展变化及前景”结章。这个结构反映了我们对国际金融学各部分内容之间的逻辑联系的基本观点。②理论与实际相结合。本书注重基本概念、基础理论的阐释,并尽量把该学科的最新研究成果吸收进来,但却省略了许多较为艰深的西方国际金融理论假设和模型,把大量篇幅放在与经济生活关系密切的现实问题上,突出该学科的实用性特点。③紧密联系我国对外开放的实际。十一届三中全会以来,我国对外开放逐步扩大,对外经济金融活动十分活跃,因此,本书把上述活动的内

容、成果以及有关的条例法规收入在内,使读者可以了察我国对外金融活动的概貌。①在保持理论严谨的前提下,尽量使内容通俗易懂,这是教科书的特点所要求的。

主 编:吴念鲁

副主编:周祥生

参编人员:吴念鲁(第 1、2、3、4、10 章),周祥生(第 8、9 章)

陶礼明(第 4、5 章),刘亚(绪言),张颖(第 6 章)

程怀月(第 7 章),张青松(第 11 章)

各学校在使用过程中有何意见和建议,请函寄中国人民银行教育司教材处。

中国金融教材工作委员会

1993 年 5 月 5 日

目 录

前言

第一章 外汇

- 第一节 外汇的概念…………… (1)
- 第二节 外汇与人民币资金的运动关系…………… (8)
- 第三节 外汇的职能与作用…………… (13)

第二章 汇率

- 第一节 汇率的定义、标价及其种类…………… (18)
- 第二节 汇率的决定因素以及对经济的影响…………… (24)
- 第三节 各国汇率的分类、汇率指数及其应用…………… (30)
- 第四节 主要西方汇率理论…………… (36)
- 第五节 外汇风险及其管理…………… (43)
- 第六节 人民币汇率…………… (53)

第三章 国际货币制度

- 第一节 国际货币制度概述…………… (67)
- 第二节 布雷顿森林制度——以美元为中心的国际货币制度…………… (72)
- 第三节 当前国际货币体制的格局与浮动汇率制…………… (80)
- 第四节 国际货币制度的改革…………… (84)
- 第五节 区域性货币一体化…………… (93)

第四章 外汇管理

- 第一节 外汇管理概述····· (105)
- 第二节 关于外汇管理利弊的讨论····· (111)
- 第三节 我国的外汇管理····· (115)

第五章 国际储备

- 第一节 国际储备概述····· (134)
- 第二节 国际储备的历史演进····· (139)
- 第三节 国际储备资产管理····· (144)
- 第四节 我国的国际储备····· (149)

第六章 国际收支

- 第一节 国际收支的含义及演变····· (156)
- 第二节 国际收支平衡表的编制····· (160)
- 第三节 国际收支与国民经济的关系····· (165)
- 第四节 国际收支的不均衡的原因与调节····· (172)
- 第五节 我国的国际收支····· (180)
- 第六节 当代西方国际收支理论····· (189)

第七章 国际金融市场

- 第一节 国际金融市场概述····· (199)
- 第二节 国际金融市场的业务活动····· (206)
- 第三节 欧罗货币市场····· (216)
- 第四节 国际债券市场····· (221)
- 第五节 金融期货市场及其他金融创新····· (226)
- 第六节 我国的金融市场····· (233)

第八章 国际资本流动

- 第一节 国际资本流动概述…………… (240)
- 第二节 战后国际资本流动的变化与影响…………… (261)
- 第三节 我国利用外资和对外投资…………… (277)

第九章 国际结算与支付

- 第一节 国际结算与支付概述…………… (293)
- 第二节 多边和双边国际结算机制…………… (298)
- 第三节 国际结算的信用工具…………… (305)
- 第四节 国际结算的结算方式…………… (317)
- 第五节 银行在国际结算中的地位 and 前景…………… (334)

第十章 国际金融机构

- 第一节 国际金融机构概述…………… (349)
- 第二节 国际货币基金组织…………… (351)
- 第三节 世界银行集团…………… (363)
- 第四节 区域性金融机构…………… (378)

第十一章 国际金融的发展变化及前景

- 第一节 国际金融业的自由化…………… (387)
- 第二节 发达国家金融的脆弱性问题…………… (399)
- 第三节 国际银行业监管的统一化—“巴塞尔协议”的制定与实施…………… (407)
- 第四节 国际债务危机及其发展…………… (418)
- 第五节 国际资本流动的变化与发展…………… (430)

第一章 外汇

第一节 外汇的概念

在国际金融的理论研究和实际工作中，“外汇”是一个最普通和最常见的概念。目前，它已成为我国国民经济运行中特别是对外经济往来中不可缺少的媒介。

外汇是“国外汇兑”的简称，要深入理解外汇确切的含义应先从狭义的概念，从静态、动态及具体、抽象的角度进行分析，进而再作广义概念的分析。只有这样才能正确、全面地理解外汇的确切概念。下面分别从狭义及广义两个不同方面来讲。

一、狭义的外汇概念

外汇狭义的概念是：“以外币表示的用于国际结算的支付手段”。

根据上述定义，对外汇的理解，可分为以下几个层次：(1) 以外币表示的资产；(2) 可以进行国际偿付，能兑换成其他形式的资产和支付手段。

根据我国《外汇管理暂行条例》第二条规定，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。

从我国规定的外汇定义前三点看，它是属于狭义的和具体的概念，因为它突出了外币和外币资产以及它们的偿付性，如果加上第四点则包括了广义的概念，但是第四点所说的其他外汇资金的概念是不清楚的。我们暂且放下这一点，就狭义的概念作一些进一步的具体分析。

(一) 外汇必须是以外币表示的资产

以一笔国际贸易为例，英国从美国进口一批货物，按照双方签订的贸易协议规定，计价结算货币是美元。英国从美国进口商品，理应以美元付给美国出口商，由于英国使用了美元作为支付手段，因而确实支付了外汇。但是美国出口商所收到的美元，对美国境内的美国人来说，只是本国货币，而不是外币。如果贸易合同规定结算货币不是美元，又不是英镑而是第三种货币（假定是德国马克），那么，由于马克对美国人、英国人来说都是外币，于是在这笔交易结算中，所使用的支付手段，无论美国出口商所收到的或是英国进口商所支付的都是外汇。同样，对法国人或瑞士人来说，法国人用法国法郎，瑞士人用瑞士法郎都不是用外汇，而是用本国货币，但对对方国家来说则是用外汇。基于上述原因，我们就可以理解如下的一个现象，由于美国在国际支付中主要用美元，因此在美国外汇储备中，绝大部分是黄金，以其他货币表示的外汇储备资产不多。而日本由于在国际支付中主要使用美元，因此，在它的外汇储备中，主要是美元资产。

(二) 外汇必须在国外得到偿付，能自由兑换成其他形式的资产或支付手段

偿付性和兑换性则是外汇的先决条件。凡是不能在国际上得到偿付或不能自由兑换的各种外汇证券、空头支票、拒付汇票均不能视为外汇。

外国钞票是不是外汇？外国钞票虽然是外币表示的支付手段，

但准确的回答应该为，它不一定是外汇。其关键在于这种钞票的可兑换性。一般说，只有能自由地兑换成其他国家的货币的外钞，同时该货币要能不受限制地存入该国商业银行普通帐户上，使这种钞票转化为外汇进行国际支付，才能算是外汇。

这里还有个静态外汇和动态外汇的问题。比如，中国银行在国内大力吸收各种外币存款，外国旅游者到中国后，用外国钞票从银行兑换了人民币。这时中国银行收到的港币、美元、日元等外国钞票当然是外汇，然而这仅仅是静态的外汇，这种外汇在国内并不能进行国际偿付，只有把这些钞票运送出国，把它运回发行钞票的国家，存放在中国银行与这些外国商业银行的往来帐户上，才成为能进行国际性偿付的动态外汇。同样，中国银行拥有的外币表示的证券或其他支付凭证，如果在中国境内，也只是静态的外汇，也只有把它存到国外银行往来帐户上，才是具有偿付能力的动态外汇。值得一提的是，银行持有的在境内的外国钞票是没有利息收益的。所以，从严格意义上说，动态外汇的实体都在国外，是具有国际偿付能力的债权。再比如，日本出口商向法国出口汽车，结算时法国进口商将一张以法国巴黎国民银行为付款人的法国法郎支票付给日本出口商。日本出口商将该款存入巴黎国民银行，也就是说，法国进口商把其在巴黎国民银行拥有的存款债权让渡给日本出口商，这样日本出口商在法国银行拥有一笔外汇债权。与此同时，另一日本进口商需由法国进口葡萄酒，需要用法郎支付。这时该进口商可通过银行或直接向日本汽车出口商洽购他所存入法国银行的法郎存款。这样即可用法郎支付葡萄酒的进口。这一过程说明，当日本汽车出口商收到日本葡萄酒进口商的日元时，将他在法国银行所拥有的相应部分的法郎债权转让给日本葡萄酒进口商，而日本进口商用此购得的法郎支付了进口葡萄酒的货款。他们之间日元与法郎的交换，就是外汇买卖，而外汇买卖实质上就是债权债务的转移。

因此，一种观点就是把一个国家的货币兑换成另一个国家的货币，借以清偿国际间债权债务关系的行为和活动，视之为动态的外汇，而这种行为和活动又具有一定的抽象性的内涵。

综上所述，狭义的外汇概念，主要指自由外汇，即不需要外汇管理当局批准，可自由兑换成其他货币资产或可以向第三者办理支付的外国货币表示的各种形式的支付手段。

二、广义的外汇概念

下面再谈谈广义的外汇概念。国际货币基金组织对外汇曾作出如下解释：“外汇是货币行政当局（中央银行、货币机构、外汇平准基金及财政部）以银行存款、财政部库券、长、短期政府证券形式所持有的在国际收支逆差时可以使用的债权；其中包括由中央银行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还是债权国货币表示。”

广义外汇与狭义外汇最大的不同点在于，广义的概念突出了以不同形式表示、能偿付的国际债权，且不限于外币，可以以本币表示。广义的概念，“外汇是用于国际收支的一种特殊债权”。这里我们强调的是特殊债权，这种特殊债权一般是指一种资产，一种对外金融资产，它可以用于国际支付和国际储备。

这一广义的概念是否与狭义的概念有矛盾或有冲突呢？从总体来看是不矛盾的，因为在一定条件下，它是对不同形式具有国际偿付债权的延伸，具有本币形式的国际偿付债权也具有外汇支付手段的职能。

本币债权具有外汇职能的条件是：

1. 这种以本币表示的债权形式，必须经过中央银行、官方或具有官方职能的机构企业之间所订协议而形成；
2. 这种以本币表示的债权，必须以偿付双边国际收支逆差为前提；

3. 这种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第三国货币和具有自由兑换的性质；

4. 这种以本币表示的债权形式，主要系指协定（记帐）外汇。

三、外汇的种类

（一）自由外汇

通常是以外币表示的、可以在市场上流通并能自由兑换的各种形式的有价凭证。至于以本国货币计值的信用工具和本国发行的以本国货币计值的有价证券则不能视为外汇。在这里需要强调的是，各种支付凭证只有能在国际市场上流通，代表一定的价值，能自由兑换和转让，这样才能称得上自由外汇。自由外汇是无需经国家管汇机关批准，在国际金融市场上可以自由转换为其他国家货币的货币，同时在国际交往中能作为支付手段广泛地使用和流通。如：美元、英镑、瑞士法郎、联邦德国马克、日元及香港元等国家及地区的货币。

（二）记帐外汇（或协定外汇）

记帐协定外汇，是指不经货币发行国家管理当局批准不能自由兑换为其他国家货币的外汇，它只能根据有关两国的协定使用。比如甲乙两国政府签订了一个支付协定，用于双方贸易、非贸易支付结算，并规定了双方计价结算的货币，这时可以用甲国货币或乙国货币也可用第三国货币或复合货币（如特别提款权、欧洲货币单位等），但是无论确定使用哪国货币，都必须同时确定它们之间的汇率，通过双方银行所确定的货币和汇率借记、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。这笔差额在一般情况下，也不能兑换成自由外汇。但是对顺差国来说，它拥有一笔国际债权，不管这笔债权是以本国货币或外国货币表示的，按性质来说仍然是外汇，它属于记帐协定外汇。

比如，过去在经互会之间结算单位是转帐卢布，该卢布对苏联来说是本币，而且不是自由兑换的货币，但是当它与某个经互会成员在贸易上出现顺差时，这时它所拥用的以本币表示的债权则是外汇。当其他经互会成员国之间出现顺差或逆差时，所表示出来的则是外币形式的债权、债务，也就是以外币（转帐卢布）表示的记帐外汇。转帐卢布也有其特点，它可以在经互会成员之间相互转帐，但不能自由兑换成其他可以自由兑换的货币。

（三）外汇人民币

人民币是一种不可自由兑换的货币。既如此，人民币何以成为外汇呢？这要从1968年我国对外贸易试行人民币计价结算谈起。在一般情况下，国际贸易签订的各种合同，绝大多数使用美元、马克、英镑、日元等自由兑换货币作为计价结算货币，但自60年代中，国际金融市场波动频繁，尤其是美元、英镑不断出现危机，因此在1968年，在国际贸易中，我国推出了人民币计价办法，由于当时人民币稳定，使用人民币计价结算，买卖双方都可受益，加之在推行上带有某些强制色彩，因而世界上的一些大银行为了促进与中国的贸易，先后在中国银行开立了人民币的帐户，以此进行双边的结算。中国银行还与日本东京银行订立了人民币、日元远期买卖的协议。该协议规定，在双边范围内人民币帐户的余额可兑换成日元或美元，根据成交的贸易合同项下的人民币金额可进行远期买卖。如果我方向日方出口，根据日方开出的以人民币计价结算信用证，我方发货后，将人民币金额借记日本有关商业银行在中国银行开立的人民币帐户上，但前提是，该行事先应在我行在日本银行开设的帐户上存入一笔日元，并及时用日元买成人民币，这样为进行以人民币计价的贸易而开设的人民币帐户上的人民币当然是外汇，这种外汇称之为外汇人民币。

外汇人民币的使用范围，后又扩大到非贸易收支方面。

中国银行的会计制度，采用外汇分帐制，对外汇人民币的收

支独立设立分帐进行核算。中国银行对外汇人民币往来存款帐户，不计利息。

值得指出的是，随着试行人民币计价结算的比例日益缩小，目前很少海外客商通过外汇人民币帐户进行贸易与非贸易往来。

此外，还有一些情况，有人也称之为外汇人民币。

一种情况是，中国银行自 1991 年开设了人民币特种存款，存款对象为外国驻华机构、港澳地区的团体和个人、海外华侨、中国境内的三资企业。这些单位用自由外汇折合成人民币开户，帐户分为存折户及支票户两种。人民币特种存款的支票上面，印有“特”字。这种存款可以在各收外汇的商店、宾馆、民航、旅行社等单位使用，代替了过去用外汇兑换收单来证明外宾所持有的人民币是用外汇换来的。但是这种人民币特种存款帐户上的人民币，是可以兑换为外汇的，银行工作人员可以不经任何审批手续，即按当日销价，折算为外汇或外币。

还有一种情况，我们某些获准进口的部门，在用汇额度被批准后，把用作购买美元或其他外币的人民币资金存入银行，有人把用于买汇的人民币资金（也有称为配套人民币资金——此叫法不妥）称之为外汇人民币。另外，还有人把人民币兑换券称为外汇人民币。总之，所谓外汇人民币，其前提是，这种人民币在一定条件下可以兑换成其他外币，或者这种人民币是与等值的外币相联系的。

此外，值得指出的是，国际货币基金组织分配给会员国的特别提款权，也具有外汇的性质。因为当会员国发生国际收支逆差时，可以使用它换取可兑换的货币偿付给顺差国，并可直接用于偿还基金组织的贷款。但是它不能直接用于贸易或非贸易的支付。

第二节 外汇与人民币资金的运动关系

外汇是国际间经济交往的产物；是国际债权债务转移的行为活动和支付手段，是国际经济交往中不可缺少的媒介。如果没有外汇，就不能加速资金的周转和运用，国际经济、贸易和金融往来就要受到阻碍，难以得到发展。

外汇是一种特殊的债权，它是通过国际经济交往取得的。比如，某国出口商品得到了外汇，但从国外进口了商品又支付外汇，前者是债权，后者形成债务。两者相抵，如果出口大于进口，外贸出现顺差，这时从国家来说，才获得了外汇，增加了外汇储备，而上述的外汇是靠国内商品和劳务净输出换来的。诚然，非贸易中的侨汇净收入，我们不需向国外出口商品，但也要用人民币向侨汇持有者买入从国外汇入的外汇，国内也必需供应充分的商品和物资。

至于通过各种形式利用外资取得的外汇，与贸易、非贸易顺差取得的外汇在性质上是不同的。它形成了我国对外的负债，这些外汇绝大部分要按期还本付息，要给国外投资者应得的利润。

国际间的债权与债务的运动构成了外国货币与本国货币、外国货币与外国货币之间的资金运动关系。我们暂时撇开上述两类货币之间的关系以及外国货币之间的运动关系，只是着重从以下三个方面讨论一下外汇与人民币资金之间的运动关系。

一、人民币在进行债权债务支付行为中的运动方式

从国内经济活动中一般居民购买行为看，大多为现金支付。就部门、企业、单位等集团之间购买关系来看，多为支票、汇款、托收转帐等结算关系，即通过各自银行的帐户，处理双边或多边的结算关系。如果在生产、流通、消费及分配中涉及到银行信用时，

其资金的周转及运动方式可能要更复杂，但无论哪一种形式的债权与债务结算均必须以人民币为媒介。

在我国与国外经济实体发生了经济业务关系后，其债权、债务的结算运动方式则表现为：外汇的实体在国外，债权债务的转移运动均表现在我国银行在国外银行（包括自己海外联行）的往来帐户上，即收入外汇时贷记，支付外汇时借记。

在我国外汇资金的收入、支出、流入、流出构成了外汇资金的运动，它和每一个环节都与人民币有着直接或间接的关系。就外汇运动来说，在任何一个时点上，外汇资金流量的运动结果将主要反映为两个存量的变化：一个是国家外汇储备；一个是国家对外债权净额。

外汇资金收入和支出的流量构成国家外汇储备存量的变化；外汇资金的流入和流出的流量运动则构成国家对外债权存量的变化。而上述两组外汇资金的存量，与人民币资金的关系是各不相同的。

二、国家外汇收支与人民币资金之间的运动关系

首先需明确的是我国的国家外汇储备由两个部分构成，一部分为国家外汇储备库存；另一部分则为中国银行外汇结存。

国家外汇结存主要为我对外贸易即商品、劳务收入和支出的差额以及非贸易的收支差额的总和，这部分资金不构成国家对外债务。国家外汇收支的运动与人民币资金运动的关系主要通过以下表现得更为明显：

1. 外贸出口

组织国内商品出口换取外汇，首先要有人民币资金。主要表现为经营出口业务的公司、企业向银行申请外贸贷款，取得人民币后，收购出口物资，或解决周转性资金以便组织货源。当出口后，取得了外汇，按国家规定把外汇按国家牌价卖给国家，即向