



国际金融系列丛书

主编：邓瑞林

国际金融通论

王 聪 著

暨南大学出版社



中财 B0097755

·国际金融系列丛书·

国际金融通论

王聪 著

中央财经大学图书馆藏书章

书号

165747

分类号

F831/142

暨南大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融通论/王聪著. —广州:
暨南大学出版社, 1997.12
(国际金融系列丛书)
ISBN 7-81029-623-X

I. 国…
II. 王…
III. 国际金融
IV. F831

责任编辑: 刘蔚绥

出版: 暨南大学出版社

排版: 暨南大学出版社照排中心

印刷: 广东省英德市印刷厂印刷

经销: 广东省新华书店

开本: 850 × 1168 1/32

印张: 14.5

字数: 350 千

版次: 1997 年 12 月第 1 版, 1997 年 12 月第 1 次印刷

印数: 1—5000 册

定价: 23.00 元

《国际金融系列丛书》编委会

顾 问：张元元 费存仁 张永安 王富初

主 编：邓瑞林

副主编：刘少波 何问陶

编 委：（按姓氏笔划排列）

王 涛 王 聪 古国耀 汤庆洪

朱 芳 肖松华 林鸿谦 侯芯冰

赵家敏 龚钦源 黄 强 彭先展

谢国满 程 静 黎平海

序 言

我国改革开放以来，随着国际经济贸易的迅速发展，国际金融业务也日益增长，并对我国外向型经济以及整个国民经济的发展起着十分重要的促进作用。但是，由于我国长期以来实行自我封闭的传统计划经济体制，国际金融的发展远远落后于市场经济发达国家，迄今仍有很大差距。加之当前全世界国际金融市场动荡不定，竞争愈益激烈，业务不断创新，风险层出不穷。在这种形势下，我们为了迎接挑战，发展壮大，立于不败之地，必须不断加强学习与研究，不断总结实践经验，不断提高自己的理论水平和业务能力。

暨南大学经济学院金融系自1978年创办国际金融专业以来，一直把国际金融的科学研究作为提高教学质量和为实际工作部门服务的基础工作。全系教师根据理论与实际相结合的原则，在深入实际调查研究的基础上，写出一大批论文和著作。现在开始陆续出版的这套《国际金融系列丛书》，就是在他们历年撰写的许多专业著作中选编而成的。本《丛书》拟出版25~30本，它是以国际金融为主题，并向不同的研究层面扩展，向相关的研究专题细化。例如，在不同的层面上有作为国际金融基础理论的《货币银行学》、《各国货币银行制度》、《现代西方货币理论》等；有作为国际金融实务的《外汇理论与实务》、《国际结算业务原理》、《国际贸易结算》、《商业银行经营与决策》等；有作为国际金融应用技术的《金融电子化系统》、《国际投资项目可行性研究》等；在相关的专题中，有《国际营销学》、《国际保险》、《国际投

资学》、《投资银行学》、《国际税收》、《国际租赁》等等。我们认为，这些内容包含了当代国际金融领域有关的理论与业务知识，它将为有关的专业人士提供有益的帮助。

本《丛书》写作的指导思想是融研究性与知识性于一体。作为研究性，它将努力探索本学科一些前沿的课题以及一些尚未被人们充分认识的问题。作为知识性，它将力求使读者对本专题有一个全面、系统、基本的认识。当然，由于作者阅历不同，思路不一，作为一套丛书难免会有参差不齐之处。有些地方甚至会有错误疏漏。还望读者批评指正。

特此为序。

张元元

1996年7月于暨南大学

—— 序 ——

自从实行改革开放政策以来，我国金融业同外国金融业的联系增强，参与国际金融活动大大增加，金融界以致于整个经济界对国际金融知识的需求越来越迫切。我国的金融工作者，如果说在实行改革开放政策前，只要掌握一般货币银行理论，有参加本国金融业务活动的经验就可以胜任工作的话，现在则仅此已经远远不够。如今，一个金融工作者，如没有必要的国际金融知识，不懂一般国际金融业务的操作，是很难完全适应业务上工作的需要。

我浏览了《国际金融通论》一书，觉得写得很好。它系统、全面地阐述了当代国际金融的理论和实务问题，知识性强，理论上也有深度，文字流畅，阐述清楚；既适于作为大专院校国际金融专业本科和研究生的教材，也适于初学国际金融知识的在职干部自学使用；能适应我国金融界乃至经济界普遍希望增加国际金融知识的需要，很值得向社会推荐。

我对王聪这位作者，本来不熟悉。读了此书以后，对他的广博经济学知识、扎实的国际金融理论基础、严谨的科研态度和较

强的文字表达能力，形成了深刻的印象。感谢他为我国金融界写出这样一本好书。

A handwritten signature in black ink, consisting of three characters: '钱' (Qian), '宏' (Hong), and '宽' (Kui). The signature is written in a cursive, flowing style with a long horizontal stroke extending to the right.

1996年11月28日

——前言——

在经济学领域，国际金融学科比其他大多数学科发展得更快。它是在国际贸易学的基础上产生的，其萌芽可以追溯到 18 世纪物价与现金流出入机制（Price Specie - flow Mechanism）的出现。但作为一门独立的学科，它形成于 20 世纪 60 年代。第二次世界大战后，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。特别是近 20 年来，国际金融一体化的程度显著地提高了，这大大地增加了货币和资本的跨国流动。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，国际金融逐步发展成为一门相对独立的、系统的学科。

国际金融学科是研究国与国之间货币关系的，它是通过分析国际间货币与资本流通的诸项活动，揭示国际间货币运动、资本移动的规律，阐述国际金融活动与各国经济（包括世界经济）的内在规律。

本书主要是作者 10 多年来讲授国际金融学课程和从事课题研究的累积，在编写过程中，为适应形势的发展，又借鉴了当前世界国际金融领域和我国涉外金融领域中新的极有价值的理论、观点、实务以及某些研究方法。本书既注重国际金融的基础理论、政策和制度方面的分析，又注重国际金融中涉及的基本经济关系和原理的阐述和分析，同时还探讨国际金融实务和作法方面的内容。

本书在编写过程中得到了来自各方面的帮助和支持。首先，中国人民银行总行金融研究所所长、我国著名金融学家赵海宽教授审阅了书稿，并为本书作了序言，中国人民银行总行研究生部主任唐旭教授细心审阅了书稿。暨南大学金融系费存仁教授仔细审阅了写作提纲和书稿，汤庆洪教授仔细审阅了书稿。他们并提出了宝贵意见。作者根据这些意见作了大量修改，谨在此表示深切的谢忱。其二，感谢暨南大学金融系领导的帮助和支持，特别是系主任邓瑞林教授，他不辞辛劳，为本书的顺利完成和出版作了许多组织和筹划工作，并对本书提出要求，审阅了写作提纲和初稿，提出了许多建设性的意见，例如，将欧洲货币体系部分扩充为一章等。其三，本书问世还得到华东师范大学国际金融系周睿博士的帮助和支持，暨南大学金融系杜静、刘沛、王卓怀和经济系邓爱东等老师校阅了初稿，在此一并表示衷心的感谢。其四，本书得以顺利出版，还要感谢暨南大学出版社，尤其是本书责任编辑刘蔚绥的帮助。最后，我还要感谢关心和支持我写作的同事、朋友和家人。正是由于他们的关心和支持，本书才得以顺利完成和出版。因此，我认为，本书的完成和出版是社会劳动的结晶。

由于水平有限，本书缺点和错误在所难免，敬希读者批评指正。

王 聪

1997年3月于暨南大学

—目 录—

《国际金融系列丛书》序言	(1)
序	(1)
前言	(1)
第一章 国际收支	(1)
第一节 国际收支与国际收支平衡表	(1)
第二节 国际收支的分析	(16)
第三节 国际收支理论	(26)
第四节 国际收支的调节	(56)
第五节 中国的国际收支	(71)
第二章 外汇与汇率	(80)
第一节 外汇概述	(80)
第二节 汇率的概念、标价和种类	(84)
第三节 汇率的决定和调整	(89)
第四节 汇率决定理论	(102)
第五节 汇率制度	(119)
第六节 汇率风险及其防范	(131)

第七节 汇率预测	(145)
第三章 外汇市场、外汇交易与外汇管制	(165)
第一节 外汇市场概述	(165)
第二节 外汇交易 (一)	(169)
第三节 外汇交易 (二)	(180)
第四节 外汇管制	(204)
第五节 中国的外汇管理	(208)
第四章 国际储备	(216)
第一节 国际储备概述	(216)
第二节 国际储备的构成	(220)
第三节 国际储备的供求	(230)
第四节 国际储备的管理	(236)
第五节 中国的国际储备	(260)
第五章 国际金融市场	(272)
第一节 国际金融市场概述	(272)
第二节 国际货币市场	(286)
第三节 国际资本市场	(299)
第四节 国际金融业的革新	(325)
第六章 国际资本流动和利用外资	(338)

目 录

第一节 国际资本流动概述.....	(338)
第二节 现代国际资本流动的特点、影响及管理.....	(345)
第三节 国际资本流动理论评介.....	(356)
第四节 我国的利用外资问题.....	(365)
第七章 国际货币制度.....	(373)
第一节 国际货币制度概述.....	(373)
第二节 布雷顿森林体系.....	(375)
第三节 牙买加货币体系.....	(388)
第四节 国际货币制度的改革与前景.....	(390)
第八章 国际经济一体化、欧洲货币一体化及欧洲货币体系	(396)
第一节 国际经济一体化.....	(396)
第二节 欧洲货币一体化.....	(403)
第三节 欧洲货币体系.....	(412)
第九章 国际金融机构.....	(426)
第一节 国际货币基金组织.....	(426)
第二节 世界银行集团.....	(438)
参考文献.....	(447)

第一章

国际收支

第一节 国际收支与国际收支平衡表

一、国际收支的概念

国际收支 (Balance of Payments) 有狭义和广义两种概念。狭义的国际收支概念是指一国在一定时期内 (通常为一年、一个季度或一个月) 对外收入和支出的总额。一国在国际经济交往中所产生的借贷关系, 到了一定时期必然要进行货币清算, 这就发生了货币或财富在国与国之间转移的现象, 而这种转移是以外汇作为计价、支付和清算的手段的, 因此可以说国际收支实际上是一国一定时期内外汇收支的综合。随着国际经济关系的发展, 国际收支的概念有所扩大, 它不仅包括商品、劳务和资本项目的收支, 而且包括海外军事开支、战争赔款、各种经济援助和军事援助, 以及教育、文化、科学交往方面的收支等。这就形成了广义的国际收支概念, 即一国在一定时期内的全部经济交易的综合, 它把不涉及外汇收支的各种经济交易, 如清算协定下的记帐、易货贸易、捐赠款等也包括了进去。

目前, 各国普遍认同的是国际货币基金组织编制的《国际收支手册》中对国际收支所下的定义。《国际收支手册》(1993 年第 5 版) 的定义是: 国际收支是一特定时间的统计报表, 它系统地记录某经济实体与世界其他经济实体之间的经济交易。这种经

济交易绝大部分是居民与非居民之间进行的，包括商品、劳务和收益；包括对世界其他经济实体的金融债权及债务；以及转让（如赠品）——单方交易，包括其会计意义上用于平衡的对应分录。交易本身作为流量，反映经济价值的创造、转移、交换、转让或消减，包括商品或金融资产的所有权变化及服务的提供或劳务、资本的提供。

这个定义的含义是，国际收支是一种一定时期的统计报表，用以反映：

（1）一个经济实体与世界上其他经济实体之间的商品、劳务和收益交易（即商品进出口、运输、保险、旅游等劳务以及投资收益等国际经济交易）；

（2）这个经济实体的货币黄金^①、特别提款权的所有权变动，以及这个经济实体对世界上其他经济实体的债权与债务（即国际间资本流动所产生的债权债务，以及由于各种原因而造成的官方储备资产增减）的变动；

（3）无须偿还的转移和各种对应分录，这些分录是会计上必须用来平衡未来相互抵销的交易和变动的。

国际货币基金组织的定义是统计学定义。前述的国际收支狭义和广义概念是从经济研究的角度来定义的，它并没有否定而是包含了“国际收支”的统计学含义。

我国对于国际收支平衡表的编制原则，基本上也是按国际货币基金组织对国际收支所作的解释来制定的，即认为国际收支是一个国家在一定时期（一年或一个季度）发生的国际贸易往来与国际资金往来的结果。该结果均表现在国际收支平衡表上。这个

^① “货币黄金”指具有货币性质的黄金（*Monetary Gold*），即可在国际贸易和国际金融市场上作为价值尺度和流通手段的黄金，以及一国的中央银行和政府机构所掌握的货币性黄金。

解释较为全面、明确地概括了国际收支的基本涵义。

二、国际收支平衡表

一国国际收支的状况具体反映在国际收支平衡表（Balance of Payments Statement）中。编制国际收支平衡表的目的是要使本国政府机构全面了解本国的对外经济处境，制定对外经济政策。国际收支平衡表一般是指一国按照国际货币基金组织规定的格式将一定时期（例如一季、半年或一年）的所有的国际经济交易系统地记录、分类的表式。

（一）国际收支平衡表的帐户设置和分类

国际收支平衡表区别于其他各类资产平衡表的主要特点在于它的帐户设置和分类。同时，在对国际收支的分析上，也是建立在对国际收支平衡表的各帐户数量、内容变化上的。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，这里采用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。国际收支平衡表一般分为三大帐户：经常帐户、资本帐户和平衡帐户。

经常帐户（Current Account）反映一国与他国之间真实资源的转移状况。通常下设三个二级帐户：

（1）商品进出口，亦称有形贸易（Visible Trade）。一国商品进出口的全部记录，是构成国际经济关系的实体，通常在国际经济交往中所占的比重最大，是影响国际收支平衡的最重要因素。在这个帐户下也包括非货币性的黄金买卖，因为非货币黄金可满足工业、艺术装饰等方面的需要。

（2）劳务进出口，亦称无形贸易（Invisible Trade）。其内容纷繁复杂、形式多样，主要有国际间通讯运输的服务收支、旅游收支、投资收入、保险费和保险赔偿收支以及其他形式的劳务、

服务收支等。劳务进出口的规模取决于一国的科技发展水平、第三产业的发展程度、旅游资源的丰裕程度等若干方面。同样，汇率水平高低也起着很重要的作用。例如，1995年以来日元升值后日本旅游业随之衰退就是一个明显的例证。

(3) 单方面转移 (Unrequited Transfer)。这里的“单方”就是无偿的意思。单方转移收支就是无偿取得或无偿提供财富，即实物资产或金融资产的所有权在国际间不需要偿还的转移。该项目包括私人单方面转移收支，如侨汇、捐赠等；官方单方面转移收支，如无偿援助、外债豁免等，本国提供或取得其他官方机构及国际经济组织的无偿让款（如非政府机构得到的以赠与形式的技术援助、对留学生提供奖学金和其他无偿资助等）。

资本帐户 (Capital Account) 反映金融资产在一国与他国之间的交换。包括本国所有对外金融资产和负债的变动。它可分为两个二级帐户：

(1) 短期资本 (Short Term Capital) 流动。即期限在一年以下（包括一年）的资本流出和流入。短期资本流动内容多种多样，十分复杂，其流动性很大。它主要包括：各国银行间的调拨、拆放；国际贸易的短期融通及其结算；逃避外汇管制和货币贬值风险的资本外逃；套汇、套利、抵补保值等外汇买卖，以及利用货币危机或某些政治事件冲击黄金外汇市场牟取暴利的投机活动等。

(2) 长期资本 (Long Term Capital) 流动。即期限在一年以上或未按规定期限的资本流出或流入。它也分为两类：①政府长期资本流动。主要包括政府间贷款（如发达国家对发展中国家的开发贷款等）、政府间投资（如购买外国政府发行的债券等）、国际金融机构借款（如向世界银行的借款等）。但是，国际货币基金组织的贷款列入储备项目，不属于资本流动项目。②私人长期资