

GUOJI JINRONGXUE GAILUN



国际 金融学概论

李天德 主编

四川大学出版社

C1D257/19

国际金融学概论

李天德 主编

四川大学出版社

1994年·成都

(川) 新登字 014 号

责任编辑：孙 瑛

封面设计：冯先洁

技术设计：罗庆华

国际金融学概论

李天德 主编

四川大学出版社出版发行 (成都市望江路 29 号)

四川省新华书店经销 成都教育印刷厂印刷

850×1168mm 32 开本 14.75 印张 3

1994 年 9 月第 1 版 1994 年 9 月第 1 次印刷

印数：0001—5000 册

ISBN7-5614-1113-8/F·154 定价：9.00 元

目 录

第一章 国际金融学概述	(1)
第一节 国际金融学的产生和发展.....	(1)
第二节 国际金融学的研究对象.....	(6)
第三节 国际金融学的体系及研究方法	(12)
第四节 国际金融学的研究内容	(16)
第五节 当前国际金融领域的变动趋势及我国的对策 ...	(21)
第二章 世界货币体系	(38)
第一节 世界货币	(38)
第二节 世界货币体系	(43)
第三节 战前世界货币体系的演变	(45)
第四节 战后布雷顿森林货币体系的建立及崩溃	(50)
第五节 牙买加货币体系的建立及发展	(60)
第三章 国际收支	(74)
第一节 国际收支概述	(74)
第二节 国际收支平衡表及其主要内容	(79)
第三节 国际收支的调节	(86)
第四节 西方国际收支理论	(94)
第五节 我国国际收支平衡表的编制及其主要内容.....	(105)
第四章 外汇汇率	(110)
第一节 外汇汇率概述.....	(110)
第二节 汇率的决定及调整.....	(118)

第三节	汇率的变动及其影响·····	(126)
第四节	西方主要汇率理论·····	(132)
第五章	外汇业务·····	(140)
第一节	外汇市场·····	(140)
第二节	即期外汇业务与远期外汇业务·····	(145)
第三节	套汇、套利和利息平价定理·····	(150)
第四节	外汇风险及防范·····	(162)
第六章	外汇管制·····	(178)
第一节	外汇管制概述·····	(178)
第二节	外汇管制的目的与方法·····	(182)
第三节	外汇管制的内容与措施·····	(185)
第四节	外汇管制的利弊·····	(195)
第五节	我国的外汇管理·····	(196)
第七章	国际结算·····	(206)
第一节	国际结算概述·····	(206)
第二节	国际结算的工具·····	(208)
第三节	国际结算的基本方式·····	(219)
第四节	国际结算中的单据·····	(236)
第五节	我国的对外结算·····	(242)
第八章	国际储备·····	(247)
第一节	国际储备概述·····	(247)
第二节	国际储备的多元化趋势·····	(251)
第三节	国际储备需求量的确定·····	(255)
第四节	我国国际储备的管理·····	(259)
第九章	国际债务·····	(267)
第一节	国际债务概述·····	(268)
第二节	80 年代初期的国际债务危机 ·····	(275)
第三节	解决国际债务危机的方案·····	(278)

第四节	西方外债管理理论·····	(286)
第五节	我国外债的管理·····	(288)
第十章	国际信贷机构·····	(297)
第一节	国际信贷机构概述·····	(297)
第二节	跨国银行·····	(300)
第三节	国际货币基金组织·····	(306)
第四节	世界银行集团·····	(312)
第五节	我国对国际信贷机构的利用·····	(317)
第十一章	国际资本流动·····	(322)
第一节	国际资本流动的概念·····	(322)
第二节	国际资本流动的类型·····	(324)
第三节	决定国际资本流动的主要因素·····	(328)
第四节	战后国际资本流动的特点及影响·····	(333)
第十二章	国际投资·····	(344)
第一节	国际投资概述·····	(344)
第二节	跨国公司的投资活动·····	(352)
第三节	各国对引进外资的利用·····	(366)
第四节	西方国际投资理论·····	(376)
第五节	我国海外投资及引进外资的管理·····	(383)
第十三章	证券投资·····	(389)
第一节	证券投资概述·····	(389)
第二节	证券投资的决定因素·····	(396)
第三节	证券市场的国际化趋势·····	(401)
第四节	西方证券投资理论·····	(408)
第十四章	国际金融市场·····	(413)
第一节	国际金融市场概述·····	(413)
第二节	欧洲货币市场·····	(422)
第三节	亚洲货币市场·····	(429)

第四节	世界主要国际金融中心·····	(434)
第十五章	国际金融一体化·····	(449)
第一节	国际金融一体化概述·····	(449)
第二节	货币一体化理论·····	(450)
第三节	欧洲货币体系·····	(454)
第四节	其他区域性货币一体化·····	(462)
后 记	·····	(466)

第一章 国际金融学概述

第一节 国际金融学的产生和发展

国际金融学是一门年轻的学科,是西方经济科学中的新分支,它的产生和发展是当代世界货币金融关系不断深入发展的结果。在我国,国际金融学理论的研究起步较晚,它是在我国改革开放不断深入,对外经济贸易货币金融关系日趋扩大的基础上发展起来的。

一、西方国际金融学的产生和发展

西方学者对国际金融理论的研究已有数百年的历史,1720年,伊萨克·杰维斯(Gervaise, Isaac)在其名著《世界贸易体系或理论》一书中首先提出了国际收支的一般均衡分析。1752年,大卫·休谟(Hume, David)又在其《论贸易差额》一文中论证了著名的“黄金流动与价格的机能”。但是,长期以来,西方学者对国际金融学理论的研究都是伴随着对国际贸易学理论的研究进行的。换言之,也就是说,一直是将国际金融学理论作为国际贸易学理论的一个组成部分来研究的。这种情况,一直延续到第二次世界大战后初期。进入60年代后,美国开始出现以国际金融为题的专著,这时,人们才首次将国际金融学作为一门独立的新兴学科来进行研究和认识。

应该指出,国际金融学的产生绝非偶然,它是世界货币金融

关系长期发展的产物，特别是第二次世界大战后世界货币金融关系得到广泛发展的产物。

两次大战后，由于生产和资本国际化的迅速发展，世界经济领域中发生了一系列重大变化和重大事件，推动了世界货币金融关系的广泛发展。这些变化和重大事件包括以下几个方面：（一）世界货币体系的演变。战后初期先是建立了以美元为中心的布雷顿森林货币体系，经过 20 多年的运转于 60 年代末陷入严重危机，最终完全崩溃。布雷顿森林货币体系崩溃后，随之而来的是世界货币体系的大动荡，牙买加货币体系的建立和欧洲货币体系的出现，这一系列的重大变化使战后世界货币金融关系日趋复杂。（二）国际金融组织和机构的建立。战后出现了许多世界性的和区域性的国际金融组织和机构，其中影响最大的两个是国际货币基金组织（International Monetary Fund, IMF）和国际复兴开发银行（International Bank for Reconstruction and Development, I-BRD）（又称世界银行）。国际货币基金组织与世界银行的出现具有重大意义，他们在战后世界经济发展中发挥了巨大作用，使战后世界货币金融关系得到了进一步发展。（三）国际贸易的发展。战后国际贸易不仅在规模上得到了急剧的扩张，而且在贸易形式上也日益多样化。贸易规模的扩张促使世界货币金融关系在量上也迅速扩大，贸易形式的多样化则促进了国际贸易结算方式的多样化，特别是国际贸易方式的多样化发展，使国际贸易早已超出了简单的进口和出口，还出现了补偿贸易、加工装配、租赁贸易、招标与投标等形式，再加上国际贸易运输方式的多样化，又使银行在信用保证和信贷融通中的作用进一步发展。还有，商业信用证、付款和履约保证书、信用卡等多种结算方式的不断创新，也都为国际金融带来了一系列新问题，促使世界货币金融关系进一步向纵深发展。（四）跨国公司的涌现。战后 60、70 年代跨国公司得到了迅猛发展，跨国公司的生产经营活动直接带来了资本的

国际流动问题，同时也为国际金融理论增添了新课题，即如何搞好国际性企业的财务管理。（五）资本输出的变化。战后资本输出不仅在量上有了惊人的增长，而且在质上也出现了一些大的变化。战前资本输出基本上是宗主国向殖民地或附属国单向的资本输出，或是由工业发达国家向工业落后国家单向的资本输出，而战后则出现了发达国家相互之间的资本流动和发展中国家向发达国家的资本输出。不仅如此，在资本输出的特点上战后与战前相比也有了显著的变化。战前发达国家对落后国家的资本输出带有一定的强制性和掠夺性，战后这种情况有所改变，不少落后国家和地区（包括不少社会主义国家）为了发展民族经济，一方面积极主动地采取措施吸引外国资本，特别是发达国家的资本；另一方面又力图控制外国资本的投向，使其有利于本国经济的发展。这种变化也为世界货币金融关系的发展提出了新的课题。（六）国际债务的发展。战后国际债务增长较快，特别是60、70年代，不少发展中国家和社会主义国家开始大举借贷，以至造成国际债务规模急剧上升，又由于一些发展中国家利用外债效益不高，到期无力偿债，导致了80年代初期国际债务危机的爆发。甚至连美国这样的发达国家也沦为世界上负债累累的债务国。这一切表明，国际债务关系日趋错综复杂。如何处理这种错综复杂的国际债务关系，已成为当前国际金融理论中的一个重要内容。（七）国际金融市场的日趋发达。战后，随着西欧各国和日本经济的恢复，国际金融市场迅速发展，除美国纽约发展成为世界上最大的国际金融中心外，英国伦敦、瑞士苏黎世、法国巴黎、德国法兰克福、日本东京、中国香港、新加坡、马尼拉等也都先后发展成为世界上主要的国际金融中心。其中欧洲货币市场与亚洲美元市场的形成具有重大意义，它们为调剂世界各国资金的余缺提供了一个重要的场所，从而有力地推动了当代世界货币金融关系的向前发展。（八）国际储备资产的多元化发展。战前世界各国的国际储备资产

主要是黄金，战后各国国际储备由美元、黄金、基金组织的储备头寸与特别提款权四部分组成。70年代初以美元为中心的布雷顿森林货币体系崩溃后，各国国际储备资产中的外汇部分开始呈现多元化趋势，由原先的单一美元转为多种货币，外汇储备资产中增加了德国马克、瑞士法郎、英国英镑、日本日元等货币。这种国际储备资产的多元化发展，既为各国间国际债务的清偿提供了便利，又使国际间的债务清算关系显得更为错综复杂，同时还对各国国际储备资产的管理提出了更高的要求。这些新情况的出现有力地推动了当代世界货币金融关系向纵深发展。

综上所述，可以看出，战后世界经济的迅速发展及其发展中出现的一系列重大变化和重大事件，是当代世界货币金融关系广泛发展的重要原因，同时也是国际金融学产生的重要原因。但是也应看到，战后西方学者对国际金融学理论的研究仍然存在着一种从属于国际经济学的倾向。不少西方学者是将国际金融问题作为国际经济学的一个重要组成部分来加以研究的。他们认为，国际经济学由两部分组成，一部分是商业上的，即指商品和劳务交换，它涉及各个国家的进出口商品、对外贸易利益、贸易条件、贸易结构、生产专业化，以及关税和限额对世界经济及有关国家的影响等。另一部分是金融上的，即指由商品和劳务交换所引起的国际收支、国际结算、资本流动、汇率、国际货币制度等问题，这些都属于国际金融学理论中的重要内容。因此，西方国际金融学理论在一段时期中又从属于国际经济学。然而，近20多年来世界经济的迅猛发展与巨大变化，使国际金融问题显得愈发重要起来，国际金融作为一门独立的学科也愈来愈引起人们的高度重视和关注。目前，西方国际金融学理论的研究已经有了较大的进展。西方学者将国际金融学理论分为两大部分：一是宏观部分，即着重研究全球性国际收支平衡问题、各国货币政策与财政政策的协调问题、国际资本的流动问题、国际货币制度的改革问题等内容；二

是微观部分，即着重研究世界货币金融关系的各种形式，如国际结算方式问题、国际汇兑问题、国际信贷问题、跨国企业财务管理问题、国际储备资产的管理问题等内容。总之，西方学者对国际金融学理论的研究正在步步深入。当然，西方学者对国际金融学理论的研究中也有许多不尽人意之处，譬如在国际金融学的研究对象及内容上，就因人而异，存在着较大的差别，特别是在国际金融学理论体系上，迄今尚未能建立起一个令人满意的科学的逻辑结构。此外，西方学者在国际金融学理论研究中带有较大的片面性和局限性，这在一定程度上也影响了西方国际金融学理论的健康发展。

二、我国国际金融学的产生和发展

国际金融学作为一门独立的学科在我国起步较晚，基本上可以说是近十年来随着我国对外经济贸易金融关系不断扩大的基础上才逐渐产生和发展起来的。建国后，由于以美国为首的西方发达资本主义国家对我国实行经济封锁，使我们同西方资本主义各国的经济贸易金融往来基本上处于隔绝状态，当时我国的对外经济贸易金融联系主要是同原苏联及东欧国家的贸易往来，而且大多是易货贸易和记帐贸易，因此，在建国后的20多年里，我国的对外经济贸易金融关系发展缓慢，对国际金融理论的研究要求也不迫切。70年代后，我国开始先后恢复同西方发达资本主义国家之间的邦交关系，使我国同资本主义国家之间的经济贸易金融关系有了较大的进展。但是，由于当时受理论上的框框限制，我国在利用外资与引进技术方面没有大的突破，思想上仍然是以没有外债为荣，对一些国际金融组织没有恢复我合法席位也不积极争取。所以，这一时期我国同资本主义国家之间的经济贸易金融关系还仅仅停留在贸易阶段，国内学者对国际金融理论的研究进展也不大。80年代后，随着我国经济改革和对外开放政策的深入执

行，我国对外经济贸易关系开始迅速扩大，我国在一些国际金融组织中的合法席位也先后得到了恢复，我国不仅开始大胆地引进外资和举借外债，同时也开始广泛参与国际金融和国际经济合作活动，参与对外投资，并在国际金融市场上利用各种形式筹措资金。这一系列的巨大变化，迫切要求我们全面研究国际金融理论，要求我们迅速掌握世界货币金融关系及其运动规律。由此可见，我国对外经济贸易金融关系的急剧发展，导致了我国马克思主义国际金融学的产生。

近10年来，为满足我国对外经济贸易金融关系迅速发展的需要，国内诸多同仁志士经过大量的艰辛劳动，先后出版了几十种国际金融专著，为我国马克思主义国际金融学的创立作出了巨大的贡献。但是，由于国际金融学不仅仅是一门崭新的学科，而且是一门极为复杂的科学，再加上我国对国际金融学理论的研究起步较晚，因而，迄今为止，国内学者在国际金融学的研究对象、研究内容，乃至整个理论体系与逻辑结构上都未能达成一致的看法。令人欣慰的是，近几年来国内已涌现出愈来愈多的专家学者投身于国际金融学理论的研究。不难设想在不远的将来，在国内诸多专家学者的不懈努力下，一个具有中国特色的马克思主义国际金融学必将会呈现在我们面前。

第二节 国际金融学的研究对象

国际金融学的研究对象是什么？这是研究这门学科时需要首先解决的问题。长期以来，国内外学者对此作了大量的研究，并取得了一定的进展。但是，国际金融学这一门崭新学科本身的复杂性质，决定了它在研究对象的确定的问题上难度较大，这也是迄今为止对国际金融学的研究对象没有形成一致看法的重要原因。

在国外，一般将国际金融广义地规定为国际货币关系。譬如 R·M·罗德里盖和 E·E·卡特在其《国际金融管理》一书中，将国际金融定义为国际货币经济学。R·海勒和 L·B·雅格尔也十分明确地将国际金融称为国际货币关系。还有我国台湾学者柳复起在其编著的《现代国际金融·自序》一书中也认为，“国际金融则主要探讨一国与另一国之间的货币关系，著意于开放经济社会的总体经济变数与经济政策。”^①此外，也有一些国外学者将国际金融作为国际经济学的一个重要组成部分来加以研究。譬如 D·萨尔瓦托在其《国际经济学》一书中认为，国际金融所考察的就是“国际经济学的货币方面。这里明确考虑的是货币，而商品价格在这里是以本国货币单位和外国货币单位来表示的。”^②S·恩克所著《国际经济学》一书中也认为，“国际经济学就是从理论和实践上分析对外贸易和对外金融”。^③J·亚当斯则在其《国际经济学》一书将国际金融作为三篇中的一篇。^④还有 P·H 林德特和 C·P·金德尔伯格在其《国际经济学》一书中，除专设“外汇和国际收支调节过程”一篇来论国际金融问题，同时还在“开放经济的宏观政策”一篇中侧重研究了汇率政策，在“要素移动”一篇中则侧重研究了国际投资。^⑤十分明显，这些学者都是将国际金融作为西方国际经济学的一部分来加以研究和考察的。当然，国外也有不少学者认为国际金融学研究的范围应更为广泛一些。譬如《美国百科全书》第 15 卷中在解释国际金融一条时认为，国际金融在世界贸易和支付中起着必不可少的作用，它涉及到国际组织（如国际货币基金和世界银行）、政府组织（如财政部和中央银

① 柳复起：《现代国际金融·自序》，1984 年台湾三民书局出版。

② D·萨尔瓦托：《国际经济学》，1983 年麦克米兰出版公司出版。

③ S·恩克：《国际经济学》，纽约 1949 年版。

④ J·亚当斯：《国际经济学》，纽约 1979 年版。

⑤ P·H·林德特和 C·P·金德尔伯特：《国际经济学》1982 年版。

行)和私人组织(如商业银行和投资银行)。这里,它把世界各地的银行业、国际货币体系、金本位制的演变等内容都作为了国际金融的研究范围。还有日本学者吉野昌甫、藤田正宽编著的《国际金融论》一书与酒井健三编著的《国际金融》一书,也都将国际金融的职能、国际收支、引进外资和对外投资、国际汇兑、贸易与非贸易金融、国际金融市场、资本市场、国际货币体系、国际金融政策、外汇管制等内容纳入了国际金融学的研究范围。另外,台湾学者范文让在其《国际金融》一书中则认为,国际金融是指商品劳务交换,资本借贷及援助赔偿等而引起的国际间的资金移动。^①更令人值得注意的一个动向,就是随着跨国公司的发展和资本的国际化,以国际性企业财务为主要研究对象的微观国际金融学也正在逐渐形成。譬如在R·M·罗德里盖和E·E·卡特编著的《国际金融管理》一书中,就用了大量的篇幅来研究跨国公司的财务管理、计划以及有关立法、税收等问题,而且特别注重于国际金融理论在解决实际企业问题中的应用。这里可以清楚地看出,国际金融学研究对象已经涉及到了微观与宏观两大部分,正如西方经济学中分微观经济学与宏观经济学两个部分一样,国际金融学也开始分解为微观国际金融学与宏观国际金融学两个部分。而且这两部分之间的关系也同宏观经济学与微观经济学两部分之间的关系一样,微观是宏观的基础,宏观是微观的外部环境,两者相互联系,密不可分。因此,在西方,国际金融学事实上已经发展成为一门由微观与宏观两部分组成的新兴学科。

在我国,对国际金融学的研究对象也有各种不同的见解。大致上可以分为两类情况,一类是狭义的,一类是广义的。这两类中又有不同的看法。譬如,前一类中,有的学者认为,国际金融学是考察国际收支平衡问题以及有关的一些调节理论和政策。有

① 范文让:《国际金融》,台北1971年版。

的学者则认为，国际金融学的研究对象是资本国际移动的规律及其内在矛盾。也有学者认为，国际金融学应从理论和实践两方面分析资金收付与融通对国内外经济及国际金融体制的影响。还有的学者认为，国际金融学研究的仅仅是国际间的资金融通。以上几种看法都是从狭义的角度来解释国际金融学的研究对象的。从广义角度解释国际金融学研究对象的也有几种不同见解。譬如，有的学者认为，“所谓国际金融，就是分析研究和处理国际间的货币兑换、借贷关系、收付方式、结算制度、金融市场、货币体系、金融机构等问题的总称”。^①有的学者则认为，“国际金融的研究对象是国际间货币资金周转运动的规律和国际金融各个组成部分之间的内在联系以及由于货币资金的周转运动而形成的国际金融关系”。^②也有的学者认为，国际金融学是一门综合性的学科，“应以国际间的货币金融关系作为研究的对象，既要说明国际范围内金融活动的主要问题，又要阐述国际间货币和借贷资本运动的规律”。^③还有的学者认为，国际金融学是“研究货币在国际之间运动的一门科学，其中包括货币运动的规律，影响这些规律的因素，经营这些货币运动的业务和机构，以及资本主义国家的政府对货币运动所采取的政策措施等”。^④此外，从广义的角度表述国际金融学研究对象的还有一些其它提法，在此就不一一赘述。总之，目前国内对国际金融学研究对象的想法颇多，每一种看法都有它一定的道理，我们不能简单地加以肯定或否定，而应当在对国际金融学作全面分析的基础上，根据国际金融学这门学科的性质和特点来确定其研究对象。

首先，我们认为国际金融学是一门涉及面极广且又十分复杂

① 《国际金融概论》，中国财政经济出版社 1982 年版。

② 刘德芳：《国际金融与国际金融研究》，载《国际金融研究》。

③ 陈彪如：《国际金融概论》，华东师范大学出版社 1988 年版。

④ 刘舒年：《国际金融》，对外贸易教育出版社 1981 年版。

的学科，同时，它又是西方经济学中一门新的分支学科。这是因为，第一，国际金融学要研究国际经济学的货币方面，这使它与只研究商品、劳务、技术与对外贸易关系的国际贸易学有所区别而成为国际经济学中的一门新的分支学科；第二，国际金融学要涉及到一个开放型经济社会的对外全部金融关系和经济状况及其经济决策，这使它又具有宏观经济学的性质；第三，国际金融学涉及的内容十分广泛且复杂，这使它同国内金融学又有较大的区别。譬如，国际金融学涉及了不同的货币或第三国货币，因而又涉及到了汇率和世界货币体系问题。还有，国际金融学也涉及到了影响国际资金流动的各国的制度、法律及政策问题。另外，国际金融学研究的金融市场与金融机构也远比国内金融学研究的金融市场与金融机构复杂的多，国际贸易的结算方式也较国内贸易的结算方式复杂的多，这些都使国际金融学的内涵远比国内金融学丰富的多、复杂的多。

其次，国际金融活动的中心是国际间的货币运动，没有这种货币运动就难以有国际金融活动发生，而且这种国际间运动的货币既包括作为资本的货币，也包括作为货币的货币。譬如，发生在对外贸易活动中的金融业务，一般都是先由出口商以货币购买商品，销往国外，收回货币，然后，再将货币继续投入使用或将货币贮藏起来。在这个过程中，货币既扮演了资本的角色，又发挥了货币的计价、支付和贮藏职能。另外，在国际劳务、单方转让、资本往来以及国际金融市场上货币买卖等活动中，货币都发挥了双重作用。一方面它作为普通货币发挥价值手段和流通手段的职能；另一方面它又作为资本，发挥着增殖货币的职能。

最后，国际金融的实质是“生产的国际关系”的货币表现。“生产的国际关系”这一概念是马克思提出的。他在其《政治经济学批判》一书导言中谈到政治经济学体系的分篇时写道：“（4）生