

国际金融教程

林鸿谦 主编



暨南大学出版社

国际金融教程

林鸿谦 主编

暨南大学出版社
中国·广州

国际金融教程

林鸿谦 主编

*

暨南大学出版社出版

(广州·石牌)

广东省新华书店经销

广州市华夏电脑公司排版

湖南省地质测绘印刷厂印刷

*

开本: 850×1168 1/32 印张: 10.875 字数: 27万字

1994年9月第1版 1995年11月第3次印刷

印数: 20001—30000册

ISBN 7—81029—338—9

F·84 定价: 12.50元

序

任何国际经济交易都必然引起国家之间的货币收付，这种货币收付形成国家之间的金融关系。国际金融就是研究国际范围内货币流通和资金融通的一门学科。当前世界由于科学技术的进步，生产的迅猛增长，国际经济交易的迅速扩大，国际间的货币收付、资金融通、相互投资也正在蓬勃发展，国际金融业的新品种、新技术层出不穷。各个国家为了顺应这种国际经济发展的新潮流、大趋势，正在寻找多边合作的途径，促进各个国家乃至全球经济的健康发展。乌拉圭谈判、亚太经济合作会议就是最好的例证。因此，国际金融这门学科越来越显示出它的重要地位。

我国随着经济体制改革的深化，社会主义市场经济正在逐步建立和完善。在市场经济条件下，货币关系是经济关系的核心，市场经济的实质就是金融经济。现在我国正在形成全方位对外开放的格局，国际经济交易规模迅速扩大。1994年人民币汇率并轨、取消外汇留成制度，是我国迈向完全意义上的外汇市场的重要一步。这也必然影响到每个企业特别是涉外企业的经营状况和外汇风险。企业要自主经营、自负盈亏、自我控制、自我发展，就不能不注重对国际金融这门学科的学习、研究和应用。也正因为国际金融这门学科在我国的对外经济业务中有着举足轻重的地位，起着利害攸关的作用，国家教委把它列为财经院校、财经专业的主干课。

暨南大学金融学系自 1979 年设置国际金融专业以来，由于面向海外、面向港澳的教学需要，一直把国际金融这门课的建设放在重要地位。现经有关教师根据国家教委的国际金融教学大纲的内容撰写成书，奉献给广大读者。

本书的主要特点是：内容覆盖面广，它包含了当前国际金融领域的主要问题；结构严谨，先导章节与后续章节安排合理，有利于教与学；理论联系实际，实用性强，能帮助学生和其他自学者了解和掌握开放型经济中的国际金融问题；文字流畅，通俗易懂。

张元元

1994 年 1 月于暨南大学

内容提要:

本书从微观和宏观、理论和实务方面研究了国际收支、国际储备、国际金融市场、国际银行及金融机构、国际货币制度等问题,并对我国外汇管理体制的改变及国际贸易、国际货币体系、国际银行体系的新变化作了详尽的分析。

主 编:	喻国华	张 平	刘泽伟		
副 主 编:	黄思刚	李习华	朱述斌	张荣烈	沈 峰
	吴善麟	程礼忠	张项学	季六祥	
编 委:	沈 平	胡石其	黄思刚	李习华	朱述斌
	张荣烈	沈 峰	吴善麟	程礼忠	张项学
	季六祥	喻国华	张 平	刘泽伟	
编 著 者:	周雪晴	胡满球	周达苏	封文莉	沈 平
	胡石其	黄思刚	李习华	朱述斌	张荣烈
	沈 峰	吴善麟	程礼忠	张项学	季六祥
	喻国华	张 平	刘泽伟		

责任编辑: 王谅儒

封面设计: 林 森

正文设计: 喻国华

目 录

导言	(1)
第一章 外汇与外汇汇率	(7)
第一节 外 汇	(7)
第二节 汇率的概念及其标价方法	(12)
第三节 汇率的种类	(16)
第四节 汇率的基础与汇率的变动	(20)
第五节 西方汇率理论	(38)
第二章 外汇市场与外汇买卖	(45)
第一节 外汇市场	(45)
第二节 即期外汇买卖	(59)
第三节 外汇风险	(63)
第四节 远期外汇买卖	(68)
第五节 套汇与投机	(74)
第六节 外汇期货与外汇期权	(80)
第七节 开放中国外汇市场问题	(84)
第三章 国际资本流动	(88)
第一节 国际资本流动的原因及其影响因素	(88)
第二节 中长期资本流动	(90)
第三节 短期资本流动	(93)
第四节 近年国际资本流动的特点	(95)
第五节 国际债务问题	(97)
第六节 我国利用外资问题	(109)

第四章 国际金融市场	(122)
第一节 国际金融市场概述.....	(122)
第二节 国际金融市场的构成.....	(129)
第三节 欧洲货币市场.....	(143)
第四节 金融期货市场及其他金融创新.....	(157)
第五章 国际结算	(162)
第一节 国际结算概述.....	(162)
第二节 国际结算支付工具.....	(164)
第三节 国际结算方式.....	(175)
第四节 非现汇贸易结算.....	(188)
第五节 国际贸易结算的新技术 (EDI 的使用)	(191)
第六章 国际收支	(194)
第一节 国际收支和国际收支平衡表.....	(194)
第二节 国际收支分析.....	(203)
第三节 国际收支理论.....	(207)
第四节 国际收支调节.....	(218)
第五节 中国的国际收支.....	(224)
第七章 国际储备	(229)
第一节 国际储备的概念和作用.....	(229)
第二节 国际储备管理.....	(236)
第三节 中国的国际储备.....	(245)
第八章 外汇管制	(250)
第一节 外汇管制的意义.....	(250)
第二节 外汇管制的基本内容 (数量管制)	(254)

第三节	外汇管制的基本内容（价格管制）	(259)
第四节	我国的外汇管理制度	(261)
第九章	国际货币制度	(270)
第一节	国际货币制度概述	(270)
第二节	国际金本位制	(272)
第三节	布雷顿森林体系	(277)
第四节	牙买加体系	(283)
第五节	国际货币制度改革	(291)
第六节	欧洲货币体系	(300)
第十章	国际金融机构	(313)
第一节	国际货币基金组织	(314)
第二节	世界银行集团	(324)
第三节	亚洲开发银行	(330)
后记		(338)

导 言

国际金融学是研究和处理国际经济关系的一门科学。国际经济关系的内容很多，它们以其各自的特点形成各自独立的学科。例如不同国家之间的商品买卖关系体现了国际商品流通，形成国际贸易学；处理不同货币之间的国际兑换关系体现了国际间的货币流通，形成外汇学；处理和了结不同国家之间的债权债务关系体现了国际间的货币收付，形成国际结算学；在不同国家之间的借贷关系体现了国际间的信用，形成国际信用学；不同国家之间的租赁形成国际租赁学；不同国家之间的投资形成国际投资学；劳动力的国际流动体现了国际间劳动力的雇佣关系，形成国际劳动雇佣学；国际间的劳务交换形成国际无形贸易学；处理国家之间的税务关系形成国际税收学，等等。

国际金融学是研究国际间货币流通和资金融通的一门科学，它从各国浩瀚的涉外金融业务活动中总结出货币在国际间流通和资金在国际间融通的规律，同时也一般性地叙述和介绍相关的金融业务，因此它又是理论与实践紧密结合的应用科学。从这个定义出发，国际金融不是某一国家的涉外金融业务，而是从中总结出具有普通意义的一般原理；国际金融业务很多，如各种类型的货币买卖、国际结算、国际借贷、国际信托、国际租赁、国际证券等，这些都是国际金融业务的一部分，每一部分都有各自的活动范围，国际金融学不应包罗万象，而是研究在各种类型的国际金融业务中带有全局性的一些共性问题；国际金融的业务活动总是不能离开一定的国际环境和国内环境，因此国际金融学还应从

纵向和横向的结合上作些综合性的比较研究，形成既有时代特点又结合国情的科学体系。

国际金融学的形成与发展经历了漫长的历史沿革，我们可以把它归纳为三个发展阶段：

1. 国际金融学的形成阶段。早在中世纪西欧各国的国际贸易就已蓬勃发展起来，但是由于水陆交通安全性差，携带资金风险大，极需解决异地汇兑问题，因此出现了各种货币的异地兑换业务。随着各国经济的发展，交易规模的扩大，需要相互提供资金融通，经营典当业的犹太人便最先办起了放债业务、融资业务。此外，在意大利的一些发达城市也开办了货币兑换、借贷和汇兑业务。经济实践呼吁经济理论，经济实践产生经济理论，因此便诞生了早期的国际汇兑理论、国际收支理论以及通货膨胀的国际传递理论，这就是早期的国际金融学。

2. 国际金融学的发展阶段。从 19 世纪的后半期至 20 世纪的 30 年代资本主义处于蓬勃发展时期，国际经济交易迅速扩大，随之矛盾也不断增加，需要新的理论来解释、解决新的问题，特别是资本主义由自由竞争阶段发展到垄断阶段所出现的国际资本流动机制问题、国际债务清偿能力问题、国际资本流动与经济周期的关系问题以及金本位崩溃后的汇率决定和汇率机制问题。因此，这个阶段的国际金融学在前人的基础上着重研究金本位制度到不兑换纸币制度的汇率决定问题，关于国际收支调节方面的弹性理论和吸收理论问题，以及国际资本流动的影响问题，等等。

3. 国际金融学的成熟阶段。第二次世界大战后各国经济交易与合作迅猛发展，规模迅速扩大，关系错综复杂，业务品种日新月异，这就需要新的理论加以概括和指导。例如关于汇率决定的理论，已不拘囿于含金量、各币所代表的价值量，而是十分注重因素分析，即分析影响汇率变动的各种原因，提出维持汇率稳定的措施，防备汇率风险的对策；关于国际收支理论，论述了当

代国际收支均衡的条件，失衡的原因，以及调节国际收支的对应措施；现代国际金融学还研究和阐述了国际通货膨胀理论，阐明了国际上通货膨胀产生的原因和传递的过程、传导机制，并在若干个有影响的因素中选择对国际上产生通货膨胀最有影响的因素，在通货膨胀国际传递中的关键问题进行深入的分析。与此同时，还研究防止国外通货膨胀传入的对策。此外，还跟随国际金融业务的发展论述国际金融创新问题。

国际金融学是在 20 世纪 20 年代传入我国的。开始有人把它 (International Finance) 译为国际财政，其内容是涉及国际税收问题；也有人把它译为国际财务，其内容主要是讲涉外企业筹资和投资；后来比较成熟的翻译就叫国际金融，包括一切国际间的金融业务所涉及的主要问题。然而国际金融作为一门独立的学科在我国只有十几年的发展历史，迄今还未完成自己的科学体系。国外关于论述国际金融的书籍多数缺少独立性，有的作为世界经济的组成部分，有的作为国际贸易的并列内容，有的从属于货币银行学的章节，这就使我们面临着建立国际金融教材科学体系的任务。国际金融作为一门学科必须有自己的独立的科学体系，这个体系应该把各个章节所要阐述的问题有机地联系起来，形成一个有着本质联系的整体。本书试图在这方面作些尝试，始终贯穿一条主线（货币在国际范围内流通），一条副线（资金在国际范围内融通），由微观到宏观加以叙述，力求先导和后继之间在理论上的衔接合理。

在国际金融学领域的微观内涵是指由于机关团体、企业事业单位和个人的国际经济交易所引起的一切金融交易问题。机关团体、企业事业单位和个人国际间的金融交易形成相互国家之间的金融关系，因此国际金融学的宏观内涵是指以各个政治实体为交易主体处理国家之间的金融关系问题。在这一点上，与国内各种版本的国际金融教材比较起来，本书在章节安排方面具有自己的

特色。根据我们几年来的教学经验，按照这个体系讲授顺理成章，避免了很多后面讲解的内容在前头出现，或者前面已讲授的内容后头又重复的毛病。例如有的书还未讲外汇、外汇汇率，就讲授国际收支，则汇率机制对国际收支的调节作用很难阐述清楚，等到后面讲到外汇、外汇汇率时又要把汇率变动对国际收支的影响再重复一遍。因此，力图建立一个比较严谨的国际金融教材科学体系是本书的一大特色。

商品流通引起货币流通，商品在国际范围内流通引起货币在国际范围内流通，货币在国际范围内流通又导致在国际范围内的借贷关系。所有这一切都引起各种货币的兑换，通过货币兑换来了结债权债务关系。外汇是相对于内汇而讲的，内汇不需要货币的兑换，而外汇则非有不同货币之间的兑换不可。与商品交换一样，货币的兑换必须遵循等价交换的原则。因此作为开篇的第一章讲授外汇与外汇汇率，内容包括外汇的本质、形式（内容）、种类和作用，也联系我国的实际情况谈谈侨汇。在汇率方面主要讲授汇率的概念、标价方法、汇率基础、汇率种类、汇率变动，汇率变动对国家经济的影响及其所采取的汇率政策，介绍世界上几种主要汇率理论，最后谈谈人民币汇率问题。

不同货币之间的可兑换性及其兑换比率问题解决后，接着的问题是在哪里兑换，如何兑换，以及有哪几种类型的买卖，因此第二章讲外汇市场与外汇买卖，介绍各种类型的外汇业务，如即期外汇买卖，远期外汇买卖、套汇业务、货币期权和货币期货交易等，最后根据我们的需要介绍几个主要外汇市场。

从微观来说，作为国际间的货币流通的主线至此已基本论述清楚，接着就应从主线过渡到副线谈谈国际间的资金融通，因此第三章讲授国际资本流动。内容包括国际资本流动的概念、原因、种类、影响以及由此引起的国际债务问题，同时简介我国利用外资问题，以及我国对外投资问题。

要实现国际资本流动必须有其实现该项业务活动的场所及其交易方式，因此接着第四章讲授国际金融市场。内容包括国际金融市场的性质、作用、构成、类型以及欧洲货币市场等问题，并介绍各种融资方式和工具，最后谈谈在我国境内建立国际金融市场问题。

国际间的货币兑换、资本流动形成不同国家之间的货币收付，这就引起不同国家之间的货币结算，因此第五章讲授国际结算。内容包括国际结算原理、国际结算工具、国际结算方式和清算结算等。

以上导致货币在国际范围内流通和资金在国际范围内融通都是基于个人（包括自然人和法人）经济活动的结果。这种结果必然导致一个国家对另一个国家货币收付的对比。不管国家经济交易在谁手上形成，外汇收支在谁手上发生，从宏观讲都是国家之间的交易，所有的外汇收入都是国家外汇资金的增加，所有外汇支出都是国家外汇资金的减少，因此从第六章起就进入宏观的分析。第六章讲授国际收支，内容包括国际收支的基本概念、国际收支平衡表、国际收支分析、国际收支理论以及国际收支的调节，最后谈谈我国的国际收支问题。

一个国家国际收支的结果导致它的国际储备的增加或减少，因此紧接着第七章讲授国际储备。内容包括国际储备的概念、作用，国际储备的管理，最后谈谈我国的国际储备问题。

一个国家为了在国际货币兑换、资本流动中维护本国经济利益，维持国际收支平衡，保持适量的国际储备，对外汇的收支存兑总要采取程度不同的管理措施，因此第八章讲授外汇管理制度。内容包括外汇管制的概念、作用，外汇管制的基本内容，最后谈谈我国的外汇管理制度及其改革。

国际收支不只是一个国家的国内经济问题，它在各个国家之间形成多边关系。因此，为了协调各国的多边支付，使货币在国

际范围内发挥世界货币的职能，需要确定为各国共同遵守的原则，采取为各国共同接受的措施，因此第九章讲授国际货币制度。内容包括国际货币制度的概念、类型，国际金本位制度，布雷顿森林货币制度、牙买加体系以及欧洲货币体系等。

为了维持现行的国际货币制度，协调各国之间的货币收付、债权债务关系和货币政策，需要建立为各国一致服从的全球性或区域性的金融组织，因此作为本书的尾篇第十章讲授国际金融机构。内容包括全球性的四大国际金融机构和作为区域性国际金融机构的亚洲开发银行。

第一章 外汇与汇率

第一节 外 汇

一、外汇的概念

外汇 (Foreign exchange, 或 Forex) 是国际汇兑的简称, 从本质上讲是以本国货币兑换成外国货币, 从而相应地把这部分资金转移到国外。这是和国内汇兑 (即内汇) 相对而讲的。内汇是国内异地划转资金, 它不引起不同货币之间的兑换关系。但是外汇就不同, 它一定形成本币与外币之间的兑换关系, 以至各种货币之间的兑换关系, 否则就不能完成将资金转移到国外以及从甲国转移到乙国的汇兑任务。

从形态上说, 外汇可从两个方面来理解, 即动态含义的外汇和静态含义的外汇。动的含义 (Dynamic) 是指把一个国家的货币兑换成另一个国家的货币, 办理国家之间的结算的行为, 或经营活动, 如出口企业和进口企业收付货款, 办理结汇就是一种外汇行为, 银行与客户之间的外汇买卖和银行同业之间的外汇买卖就是一种外汇经营活动。静的含义 (Static) 是指外币和以外币表示的用于国际结算的各种国际支付手段。这种国际支付手段体现了不同货币、不同国家之间的各种复杂关系, 也体现了不同国家的企业之间由于经济交易所引起的债权债务关系, 不管是对国