

新编 国际金融学

陈建樑 主编



中山大学出版社

新编国际金融学

陈建樑 主编

中山大学出版社

·广州·

版权所有 翻印必究

图书在版编目 (CIP) 数据

新国际金融学/陈建樑 主编. —广州: 中山大学出版社,
1995.8

ISBN 7-306-01012-3

I. 新… II. 陈… III. 国际金融学 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (95) 第 07742 号

中山大学出版社出版发行

(广州市新港西路 135 号)

中山大学印刷厂印刷

广东省新华书店经销

*

850×1168 毫米 32 开本 13.25 印张 33.2 万字

1995 年 8 月第 1 版 1995 年 8 月 1 次印刷

印数: 1—10000 册 定价: 18.80 元

主 编 简 介

陈建模，男，1941年4月生，广东新会人。国际贸易与金融教授，国际金融专业博士生导师。1964年7月于复旦大学经济学系毕业后留校任教，1995年1月调入中山大学管理学院长期从事发展经济学、国际贸易与投资、国际金融、货币银行学的教学与研究工作。1978—1980年在瑞士日内瓦国际关系高等学院进修国际经济，1992年到美国霍布金斯大学国际关系高等研究院作高级访问学者。著有《国际融资技术与金融市场》、《跨国公司投资》等书。

内 容 提 要

本书对外汇、国际收支、外汇市场、国际货币体系的基本知识作了系统介绍，重点阐述了外汇交易方式、汇率决定理论和国际收支调节理论，并对国际金融市场、国际银行业、金融风险规避、外汇管理体制等应用知识，以及当前国际货币一体化等问题作了阐述与探讨。

本书内容有以下特点：(1) 内容新颖，既保留了本学科知识的全面性，又适应当前市场经济环境下的实际情况，对已出版的国际金融教材中内容薄弱部分及数据作了大量补充；(2) 理论紧密联系实际，注重以案例和图形加以阐述；(3) 论述深入浅出，内容详略得当简明易懂。

本书适合大专院校经济类的师生作教材，也适合金融部门的人员作学习用书或作在职培训教材，对自学者亦有参考价值。

前 言

国际金融产生于各国经济交往。国际贸易伴随着资金流动和支付。资金跨国流转，国际间的货币支付，有个人、企业、银行及其他金融机构参与，也有国家金融管理机构和国际金融组织的参与，形成错综复杂的金融和货币关系。这些关系可归纳为四大方面。

（一）国际货币的兑换关系

不同国家开展对外贸易，不同货币的相互支付，形成汇率和汇率运动。可兑换货币参与国际交易，形成外汇买卖和外汇市场。外汇交易方式愈趋复杂，外汇市场愈趋发达。各国对国际汇兑和汇率理论的研究和外汇政策的制定，成为国际金融的一个主要内容。

（二）国际货币的借贷关系

国际经济交易需要国际借贷，产生短期资金市场和长期资本市场。在各国经济贸易中心发展起的国际银行业务，形成若干国际金融中心。国际货币市场和信用工具的多样化及其不断革新，成为国际金融的另一个主要研究对象。

（三）国际货币的收支关系

各国的国际支付、外汇交易、资本流动，需要进行国际收支的分类和统计。国家需要对国际收支顺差或逆差进行管理和调节。国家当局运用国际储备调控外汇市场和平衡国际收支。国际收支调节理论和政策又是国际金融研究的另一个重要内容。

（四）国际货币制度的管理

各国建立起各自的金融管理机构和制度。国际金融组织协调各国货币和金融关系，监督国际银行业务。国际货币体系经历了

若干历史阶段。地区货币一体化在欧洲货币体系中得到实现。国际货币金融的制度和机构的管理也是国际金融另一个重要研究内容。

简而言之，国际金融学是研究国际货币关系的学科，它研究国际货币的汇兑、国际资金的融通和调节、国际货币制度在国家范围和国际范围的运作和管理。

国际金融学既研究理论，又研究政策。货币汇率理论和国际收支调节理论的研究已有 200 多年的历史，可追溯到 1752 年英国经济学家大卫·休谟关于“黄金—价格流动机制”的著名论证或更早的学者论述。近一个世纪，尤其近 50 年来，开放经济的国际收支调节理论和政策，汇率决定和预测，外汇风险防范等一直是政府、大学、大公司、国际机构的研究部门的热门课题。而金融管理部门更多关心外汇政策、资金市场、证券市场的管理政策。国际金融学是应用性强的学科，现汇、期汇、掉期、期货、期权等外汇买卖，金融工具的创新和使用，国际银行业务等，都应是国际金融教学的重要内容。

国际金融学既有宏观分析，也有微观分析。国际货币体系、国际收支调节、汇率决定等专题是宏观范围的研究，外汇交易方式、国际银行业、货币市场和信用工具等章节是微观论述。国际金融学可以说有三个层面的论题：一是银行和公司的微观层的国际金融，如外汇交易、汇率风险、国际信贷等。二是国家层的国际金融，如国际收支、汇率制度、外汇体制、国家外债等。三是国际层的国际金融，如地区开发银行、区域货币一体化、国际金融机构处理的国际贷款、国际债务、国际货币体系的协调与监管等。这三个层面的国际金融可以衍生出许多分支学科，如外汇学、国际信贷学、汇率预测理论与操作、国际收支理论、国际货币学、国际银行学、国际金融学说史，等等。大学开设的国际金融学，应是这个庞大学科的导论或概论。

国际金融学既是一门历史学科，又是一门论述现状和未来的学科。它的理论有 200 多年的渊源，集各国金融理论界和实务界之精粹。国际货币体系从英国金本位制沿革到今天的浮动汇率时代，有 180 多年历史。各国货币的汇率关系因而也有一两百年的演变过程。当然，国际金融主要还是论述现状的学科。近半个世纪以来，国际贸易、跨国公司、国际金融市场大发展，国际经济一体化进程加快，国际金融学已是一门革新性强的学科了。当今无纸贸易的推广，电子货币的普及，全球电子计算机清算系统的建立，以及自 80 年代以来国际金融市场和金融工具发生巨大的革新，都为国际金融学增添了许多新的内容。区域贸易集团的建立，区域货币一体化的进展，为国际货币关系展开了新的一页。国际金融学又需要预测未来，如汇率预测、国际收支预测、债务监测、国际货币体系的改革，等等。

国际金融学已经是大学的一门重要专业课程。在美、欧各国，国际金融曾是国际经济学的一个部分。然而，独立的国际金融专著或教材，已越来越多。作为面向各大学经济学学科的教材，应当有一个怎么样的合理体系？应当偏重那些专题？从目前国内出版的各种版本的教科书看，是有不同理解和偏重的。有的教材偏重于国际收支和国际货币体系，有的强调国际资本流动。国外的国际经济学和国际金融有众多版本，有各家之长。国内东西南北中，也出版许多版本的教材，面向不同层次的学生，是件好事，相得益彰。

本教材在概论基础上，补充了多年来国内同类教材的不足，如外汇交易与外汇市场、汇率决定理论、国际金融市场和金融风险防范等章有较详细的叙述。我们觉得，在一个开放的市场经济中，学生很需要更多地掌握这几方面的知识。本书各章次序的安排，是根据作者多年的教学体会，体现循序渐进、从简单到复杂的学习过程，先介绍基本概念和知识，才领会各专题理论和政

策。

目前各大学均开设货币银行学、国际财务、证券投资、跨国公司贸易与投资等课程。因而，有关银行制度和业务、跨国公司财务、证券投资、对外直接投资等章内容，从教学分工角度，可以不放在国际金融这门课的教材中。本书有新的统计资料，有图形分析，有计算实例，力求言简意赅并理论联系实际。

本书由陈建樑拟定大纲，组织编写。参加编写人员有：邱勇（撰写第一、四章），李善民（撰写第二、六章），符正平（撰写第三、十一章），顾乃康（撰写第八章），刘若晗（撰写第九、十章），陈建樑（撰写第五、七章）。全书各章由陈建樑统稿。

怎样编写好国际金融学教材，各方面都作努力，相互学习和提高。本教材虽经认真订正，仍会有许多不足和疏漏之处，恳请各方批评指正。

陈建樑

1995. 2. 18 于康乐园

目 录

前 言	(I)
第一章 外汇概念	(1)
第一节 外汇	(1)
第二节 外汇市场	(6)
第三节 外汇汇率	(17)
第四节 汇率变动对经济的影响	(27)
第二章 国际收支与国际储备	(34)
第一节 国际收支与国际收支平衡表	(34)
第二节 国际收支平衡政策	(47)
第三节 国际储备	(56)
第四节 中国的国际收支与国际储备	(63)
第三章 国际货币体系与国际金融机构	(72)
第一节 1944 年以前的国际货币体系	(72)
第二节 布雷顿森林体系	(77)
第三节 1973 年以来的国际货币体系	(84)
第四节 国际金融机构	(92)

第四章 外汇买卖业务	(113)
第一节 即期外汇交易	(113)
第二节 远期外汇交易	(114)
第三节 利息平价理论	(124)
第四节 外汇期货	(131)
第五节 外汇期权	(152)
第五章 汇率决定理论	(165)
第一节 汇率决定的基本因素	(165)
第二节 汇率理论	(168)
第三节 汇率预测	(192)
第六章 国际收支调节理论	(202)
第一节 价格调节论	(202)
第二节 收入调节论	(205)
第三节 弹性分析法	(211)
第四节 吸收分析法	(220)
第五节 货币分析法	(226)
第六节 政策配合法	(231)
第七章 外汇管理体制与外债管理	(248)
第一节 外汇管理	(248)
第二节 人民币汇率和我国新外汇体制	(257)
第三节 外债管理与国际债务	(264)
第八章 外汇风险管理	(278)
第一节 外汇暴露和风险	(278)

第二节	交易风险管理·····	(289)
第三节	折算风险管理·····	(308)
第四节	经济风险管理·····	(313)
第九章	国际金融市场·····	(317)
第一节	国际金融市场的结构·····	(317)
第二节	国际金融中心·····	(321)
第三节	欧洲货币市场·····	(332)
第四节	亚洲美元市场·····	(348)
第五节	国际金融市场的金融创新·····	(353)
第十章	国际银行业与国际银行信贷·····	(360)
第一节	国际银行业的组织结构·····	(360)
第二节	国际银行业监管·····	(365)
第三节	国际银行信贷·····	(376)
第十一章	国际货币改革与国际货币一体化·····	(392)
第一节	国际货币改革·····	(392)
第二节	区域性货币一体化与欧洲货币体系·····	(399)

第一章 外汇概念

第一节 外 汇

一、外汇的概念、内容及其特征

国际间发生的各种形式的经济交往，都会产生债权债务关系，债权债务的清偿则引起双方货币的收付。在以贵金属为货币的时代，由于贵金属本身具有价值，因此，国际间的债权债务也可通过贵金属的输送得以清偿。随着商品经济的发展，贵金属的产量远远不能满足人们对货币的需求，严重阻碍经济的发展。这样，纸币逐步取代贵金属货币，成为各国法定的交换媒介。由于各国使用的法定货币不同，而纸币本身并不具备价值，它只是一种价值符号，因此，每一国的法定货币只可能在本国使用。在现代经济中，国际间债权债务的清偿，需要将本国货币兑换成外国货币，或将外国货币兑换成本国货币，就产生了不同国家进行货币汇兑的金融活动。这些活动就称之为国际汇兑，简称外汇。当我们把外汇理解为一种活动时，就是外汇的动态含义，它是指把一个国家的货币兑换成另一个国家的货币，通过一定的金融机构和信用工具，进行国际间债权债务清偿的专门性的活动。

外汇除了动态上的含义外，还有静态上的含义。外汇的静态含义把外汇看作是一种工具或手段，而不是一项活动。所谓外汇，是以外国货币表示的用于进行国际间债权债务清偿的工具或

手段。国际货币基金组织把外汇定义为：“外汇是货币行政当局（中央银行、货币机构、外汇平准基金组织及财政部）以银行存款、财政部库券、长短期政府债券等形式所保存的，在国际收支逆差时可以使用的债权。”通常意义上的外汇概念是指外汇的静态含义。

静态上的外汇还有广义与狭义之分。狭义的外汇概念认为只有可自由兑换的外国货币才是外汇。但是，随着经济的发展，国际间各种的交流与合作日益密切和广泛，在国际金融市场上，大量的信用工具可用来进行国际间的支付。同时，由于国际金融市场的高度发达，大量的金融资产和金融工具具有很高的流动性，它们在一定程度上被用作国际结算的工具，或者在金融市场上能迅速的转换成相应的支付手段或工具。所以，狭义的外汇并不能包括外汇的所有内容，可自由兑换的外国货币仅仅是外汇的一个组成部分，并且是一个很小的构成。广义外汇概念，是指在国际经济交往过程中，能通过国际金融市场对国际间债权债务进行清偿的以外币表示的各种金融资产和支付手段，其具体内容包

括：

- (1) 外国货币。包括现钞、铸币等。

- (2) 以外币表示的有价证券。包括政府公债、国库券、公司债券、股票、息票等。

- (3) 以外币表示的国际间公认的各种支付凭证。包括汇票、本票、支票、银行付款委托书、银行存款凭证、邮政储蓄凭证等。

- (4) 其他有外汇价值的资产。广义的外汇包括记帐外汇。

由此可见，外汇不仅只是外国货币，它还包括能取得外国货币的各种债权。其本身既可以是支付工具，也可以是迅速能转换成各种支付工具的金融资产。

凡是作为外汇都具有以下的特征：① 它必须是外国货币及

其所表示的各种资产。本国货币及其表示的各种资产，即使可以自由兑换成外国货币及其表示的资产，也不是外汇的构成。例如，美元是可自由兑换货币，并且在国际支付中占有十分重要的地位。国际间大量的经济贸易活动都以美元作为结算的货币，因此，除美国以外的其他国家所持有的美元或以美元表示的可用于国际结算的各种支付手段都被视为这些国家拥有的外汇。但是，对于美国来说，尽管美国也可以并且经常用美元进行国际结算，美元却不是美国的外汇。由此可见，外汇的具体内容和构成具有相对性，不同国家拥有的外汇的具体内容是不同的。② 除了两国政府协定的记帐外汇以外，一般意义上的外汇必须具备可以自由兑换成其他国家货币及其表示的支付手段的特征。国际间的经济交往是多边的，一国与其他国家之间的债权债务的清偿，因国别、时间、地点等的不同，所运用的支付手段也会不同，因此，一般意义上的外汇必须具备可自由兑换性的特征。③ 外汇必须是在国际上能普遍接受的外币及其表示的各种支付手段，只有具备普遍接受性，才能在国际上用以国际结算。

二、外汇的种类

外汇按不同的标准可分为许多不同的类别。这里，我们只从外汇的使用范围来对外汇进行分类，它可分为自由外汇和记帐外汇。

（一）自由外汇

自由外汇是指以可自由兑换的外国货币表示的各种支付手段和金融资产。可自由兑换货币是指在国际金融市场上可自由地兑换成其他国家的货币，或用于对第三国进行支付的货币。按照国际货币基金组织的定义，所谓自由兑换，是指对国际间经常往来的付款和资本的转移不加以限制；不实行歧视性的政策或多种货币汇率；在另一国的要求下，随时有义务兑换回对方在经常往来

中所结存的本国货币。凡是接受国际货币基金组织这一规定的国家的货币都是可自由兑换货币。目前，全世界有 50 多个国家接受了国际基金组织的这个规定，这些国家的货币都是可自由兑换货币。由于国际经济交往的扩大和加深，货币的非自由兑换性严重阻碍一国对外经济的开放和交往，因此，许多国家都在力争调整国内经济和货币政策，逐步放宽对货币的管制，使其货币成为可自由兑换货币。但是一国货币在国际金融市场上的地位受到该国经济实力、对外贸易的规模、政治文化及其他因素的影响，因此，真正普遍用于国际结算的可自由兑换货币也只有十几种，例如，美元 (US\$)、英镑 (£)、德国马克 (DM)、日元 (¥)、瑞士法郎 (SF)、法国法郎 (FF)、意大利里拉 (IL)、加拿大元 (C\$) 等。

(二) 记帐外汇

记帐外汇也称双边外汇或清算外汇。它是指在两国政府间签订的支付协定或清算协定项下规定使用的外汇。记帐外汇未经货币发行国家货币管理当局批准，不能自由兑换成其它国家货币或对第三国支付。记帐外汇的具体产生，是由两国政府协商，对两国间的贸易往来，或其他指定的项目的收付用其中某一国的货币来进行结算。协议国双方在两方指定的银行开立专门帐户对交往的项目产生的债权债务进行记帐，而不产生实际的货币支付，年终发生的收支差额通常转入下一年度，不能转给第三者使用，也不能兑换成自由外汇。记帐外汇最初产生于 1931 年 11 月 14 日，当时由瑞士和匈牙利签订了第一个清算协定。由于当时国际形势十分紧张，各国都加紧对货币的管制，因此，其他资本主义国家也纷纷效仿，互相签订清算协定。50 年代以后，主要西方国家放宽了对货币的管制，实行自由兑换货币政策，又都纷纷放弃清算协定。但是，由于发展中国家普遍缺乏自由外汇，同时，它们为了使本国经济避免外来的冲击，都未实行可自由兑换的货

币政策。因此，不少在经济上或政治上联系较紧密的发展中国家之间仍采用记帐外汇的形式进行贸易或其他项目的结算。记帐外汇可使协议双方在自由外汇不足的情况下，促进贸易和其他经济交往的发展，对双方都有利。但是相对来说，对顺差国则有所不利。由于顺差国不能将盈余兑换成自由外汇或用以偿付其对第三国的债务，也不能转让给第三国使用，实际上相当于顺差国向逆差国提供了买方信贷。

三、外汇的作用

随着全球经济一体化的发展，各国经济的开放度不断扩展，同时，经济的依赖性也越来越强。这样，外汇作为国际间经济交往的债权债务的清偿工具，无论是对其国内经济的发展，还是对其国际经济活动都具有十分重要的作用。

(1) 促进国际间贸易的发展。外汇作为国际间结算的信用工具，对国际贸易活动的影响表现在：① 用外汇清偿国际间的债权债务，可以缩短货币的支付时间，加速资金的周转，同时，采用信用手段避免现金支付，节省运送现金的费用，减少风险。② 用外汇作为信用工具，可以使进出口商能够接受信用，从而扩大了资金融通的范围，促进国际贸易的发展。

(2) 促进和扩大国际间的经济交往与合作。外汇表现为一国对其他国家商品的购买力，外汇作为动态含义又是以清偿国际间债权债务为主要目的国际汇兑活动，因此，外汇可以实现购买力的国际转移，使不同国家的货币在一定范围内的流通得以实现，从而扩大了商品流通的范围，拓展了国际间的经济交往与合作。

(3) 加速资本在国际间的流动，调节国际间资金供求的不平衡。由于各国经济发展水平不同，国内资本供求情况也可能不同，一国资本过剩而同时另一国资本短缺的情况经常发生。因此，在客观上就要求对各国资本供求矛盾在国际间进行调节，促