

国际金融

赵尚质编著

中央广播电视大学出版社

国 际 金 融

赵尚质 编著

中央广播电视大学出版社

国 际 金 融

赵 尚 质 编 著

＊

中央广播电视大学出版社出版

新华书店北京发行所发行

国营五二三厂印装

＊

开本 787×1092 1/32 印张 15.25 千字 312

1986 年 11 月第 1 版 1987 年 2 月第 1 次印刷

印数 1—31,000

书号 4300·219 定价 2.25 元

前 言

本书是中央广播电视大学经济系金融专业开设国际金融课使用的教材，并可供银行、对外经贸、工商企业和研究国际金融问题的同志参考。

本书阐述从第二次世界大战结束到八十年代这一历史时期国际金融的理论和知识，力求反映当代国际金融的面貌。编写过程中参考了国内外多种专著和资料，吸收了一些新材料，努力做到理论与实际相结合。

我国“六五”期间，在实行对外开放中取得了很大成绩，“七五”期间还要坚持进一步对外开放、更好地把国内经济建设同扩大对外经济技术交流结合起来的方针，以增强出口创汇能力为中心，推动对外经济贸易和技术交流进一步向纵深发展。所以，国际金融活动也必将更加活跃，需要掌握国际金融理论和知识的同志也有越来越多的趋势，希望本书能对广大读者有所帮助。

本书第六、七章由中央广播电视大学徐向丹撰写，其余各章均由赵尚质撰写。由于编者水平有限，书中难免有不当和错误之处，诚恳地希望读者指正。

编 者

一九八六年六月

目 录

绪 论	(1)
第一章 外汇与外汇汇率	(5)
第一节 外汇	(5)
第二节 外汇汇率	(12)
第三节 汇率的种类	(32)
第二章 外汇市场	(52)
第一节 外汇市场的概念	(52)
第二节 外汇银行的机能	(55)
第三节 主要国际外汇市场	(65)
第三章 汇率政策	(72)
第一节 工业发达国家的汇率政策	(72)
第二节 苏联东欧国家的汇率政策	(78)
第三节 发展中国家的汇率政策	(86)
第四节 人民币汇价政策	(94)
第四章 外汇风险及其管理	(110)
第一节 外汇风险的测定	(110)
第二节 外汇风险的管理	(121)
第三节 政治风险及其管理	(128)
第五章 外汇管制	(138)
第一节 外汇管制的概念	(138)
第二节 外汇管制的方式	(142)
第三节 我国外汇管理制度	(147)

第六章	布雷顿森林体系	(165)
第一节	以美元为中心的国际货币体系	(165)
第二节	美元危机与战后国际金融合作	(177)
第三节	布雷顿森林体系瓦解后国 际货币基金组织的作用	(189)
第七章	欧洲货币体系	(192)
第一节	欧洲货币体系的内容	(192)
第二节	欧洲货币体系的不断完善	(196)
第八章	国际货币制度改革	(200)
第一节	特别提款权	(200)
第二节	国际储备体系	(212)
第三节	国际货币制度改革的主张	(226)
第四节	国际货币体系的发展趋势	(231)
第九章	世界银行集团	(246)
第一节	世界银行	(246)
第二节	国际开发协会和国际金融公司	(260)
第三节	国际投资争端解决中心	(269)
第十章	国际金融市场	(274)
第一节	国际金融市场及其特点	(274)
第二节	国际金融市场的多样化	(286)
第三节	国际债券市场	(304)
第四节	世界黄金市场	(309)
第五节	跨国银行的国际活动	(317)
第六节	主要国际金融市场	(324)
第十一章	国际资本输出	(332)
第一节	国际资本输出的概况	(332)

第二节	间接投资和直接投资	(342)
第三节	跨国公司的直接投资	(349)
第十二章	对外开放与利用外资	(358)
第一节	对外开放、利用外资是我国长期战略方针 ..	(358)
第二节	利用外资的政策	(374)
第三节	利用外资的渠道和方式	(382)
第四节	利用外资的规模和重点	(390)
第五节	利用外资的经济效益	(395)
第六节	银行的外汇贷款	(405)
第十三章	国际金融机构	(418)
第一节	国际金融机构	(418)
第二节	第三世界的国际金融机构	(424)
第三节	经互会的国际金融机构	(438)
第十四章	国际收支	(442)
第一节	国际收支的概念	(442)
第二节	国际收支平衡表	(449)
第三节	国际收支的调节	(467)
第四节	我国的国际收支	(473)

绪 论

一、国际金融的性质、任务和研究对象

国际金融是一门新兴的经济学科，是世界经济学中一个具有独立科学体系的组成部分。它是在国际间货币流通运动中产生，又在国际间资金融通中不断发展变化，逐步丰富完善起来的科学。它和其他一切科学一样，既是社会实践的总结，在社会实践中得到检验和发展，又给社会实践以指导。

国际金融以马克思主义政治经济学、马克思主义货币信用学为理论基础，以发展我国社会主义经济，促进四化建设为出发点和归宿，以国际间的货币运动和资金融通及其规律为研究对象。换言之，它以货币为核心，观察、分析和总结各种国际金融活动和国际借贷资本运动的规律，为我国加强外汇管理，更有效地利用外资，加强利用外资的管理，大力提高使用外汇与外资的经济效益和社会效益服务。

本书根据上述研究对象和任务，具体阐述如下四方面的内容。

（一）阐述国际货币流通方面的内容。包括外汇与外汇汇率、外汇市场、汇率政策、外汇风险及其管理、外汇管制等的理论和方法。

（二）阐述国际货币制度及其改革方面的内容。包括布雷顿森林体系、欧洲货币体系、国际货币制度等演变和改革及其发展趋势。

（三）阐述国际资金融通和资本流势。包括世界银行集团、国际金融市场、国际资本输出、对外开放与利用外资以及国际金融机构的形成与发展、国际信贷形式、国际资本流动方式和对世界经济的影响。

（四）阐述在国际范围内货币流通和资金融通所导致的国际收支的变动，国际收支不平衡及其调节等。

党的十一届三中全会以来，我国进行了以四个现代化为目标的伟大社会主义经济建设。我们在立足于自力更生，依靠自己的力量的基础上，确定了对外开放，按照平等互利的原则，扩大对外经济技术交流的战略方针。现在已经取得了很大成绩。我们还将坚持进一步对外开放，更好地把国内经济建设同扩大对外经济技术交流结合起来。“七五”期间，还要以更大的力量，扩展对外贸易、增加出口创汇、扩大利用外资和引进技术的规模，拓宽利用外资的渠道，国际金融这门科学要为实现这些任务，从理论和实践上提供充分的依据。

二、国际金融的学习和研究方法

学习和研究国际金融必须有科学的方法，这就是辩证唯物主义的科学方法。辩证唯物主义要求我们从实际出发，客观地、发展地、全面地观察问题，具体地分析问题。

（一）国际金融是由它内部相互联系各个部分，各种因素所组成。它们本身包含着多种矛盾，而每一矛盾又有不同的方面，相互作用，彼此制约，一个因素的变化，往往可能牵动全局。比如，外汇汇率的形成与变化。外汇汇率与货币价值是有其内在的密切联系，在金本位制度下，外汇汇率

是两国货币以各自所具有的价值量为基础而形成的比例。两国货币的价值量之比，又表现为货币含金量之比，货币含金量发生变化，必然影响汇率变动。因此，汇率变动是同两国货币的价值量有密切联系。我们在学习研究国际金融过程中，必须分析事物的内部联系，才能得到本质的认识。

（二）国际金融绝不是一门孤立存在的科学。由于国际金融是一种全球性的经济活动，它与世界范围内政治、经济、科学、技术以及其它各种经济活动息息相关，也与我国国内的社会主义经济建设密切相关。比如，在1973年、1979年世界石油危机中，资本主义各国的金融活动因对石油依赖程度的不同，而受到不同程度的冲击。而当前出现的石油价格下降，又波及到国际金融活动。这同石油生产与石油生产国的政治、经济有关，与整个世界经济，与超级大国在政治经济领域的争斗有着错综复杂的联系。因此，学习和研究国际金融便不能孤立地、片面地理解某一金融现象，而要从实际出发，全面地、正确地了解掌握其外部联系，科学地运用其本身的规律，才能收到较好的效果。

（三）坚持发展的观点和方法。现代国际金融是第二次世界大战结束到当代这一历史时期中形成和发展起来的科学。它同一切科学一样，都具有发展性，决不可能停滞不前，或绝无发展变化。特别是国际金融在当今风云变幻的国际事务中，在科学技术迅速发展的国际环境中，不断地发展变化着，而这种发展变化永远不会完结，这是符合客观事物发展规律的。因此，经常注视生产力日益国际化所带来的货币金融关系，特别是货币政策、借贷资本的国际运动、国际

货币制度的重大变革，有意识地吸收东、西方货币金融界研究成果中的合理部分，把握问题的本质，进行分析研究，才能较深刻地理解内容实质。

（四）坚持理论联系实际的方法。国际金融是研究国际货币流通和国际资金融通规律的科学。但是，我们学习和研究国际金融的目的，归根结底，是为了进一步扩展我国对外经济贸易和技术交流，搞好社会主义现代化建设。也就是为我所用。这就要求在学习和研究的过程中，不仅要联系发展变化中的世界经济实际、金融运动的实际，同时也要联系我国经济建设、对外经济贸易、国内金融活动等方面的实际，发现新问题，研究新情况，总结新经验，既有远见，又有预见和创见，为我国四个现代化建设和社会发展做出贡献。

当然，学习和研究国际金融还需要其它有关学科的知识准备、诸如：政治经济学、货币银行学、国际贸易学、现代西方经济学、国际经济学以及外语等等。同时，更应该提高思想政治觉悟，坚持为社会主义服务的方向，端正学习态度，做好学习的思想准备，这样才能保证把这门科学学好。

第一章 外汇与外汇汇率

第一节 外 汇

一、外汇的起源和含义

国际间的经济往来一般起源于商品交易。国际间的商品交易是人类社会生产力和社会劳动分工发展的必然结果。在奴隶社会和封建社会的前期，自然经济占统治地位，国际间商品流通主要是物物交换，商品生产和商品交换处于从属的地位，起着补充的作用。即使有一部分商品在国际间流通引起的支付活动，也是靠直接运送黄金、白银等贵金属来完成。到了封建社会后期和资本主义上升时期，特别是十五、十六世纪美洲大陆的发现和东方航路的开辟，资本主义商品经济逐渐取代自然经济的地位，对外贸易得以发展，物物交换就逐步过渡到以货币为媒介的商品交换。随着英法的资产阶级革命和十八世纪后半期机器大工业的发展，资本主义制度的确立，社会生产力和社会分工有了极大的发展，商品生产空前发达。以追求更多剩余价值为目的和争夺竞争中的优势，资本家不断扩大再生产，使生产规模急剧扩大。这样，国内市场越来越不能满足追逐高额利润的要求，因而就向国外倾销商品，扩大商品输出。并且利用过剩资本寻找可以获得超过国内投资的利润和利息的投资场所，使资本输出迅猛

增长。这一切都极大地刺激了国际贸易、国际货币制度、国际金融关系的急剧发展，成为产生外汇的历史条件。

国际间发生的商品贸易和非贸易的经济往来和交流，都会引起货币收支和债权债务关系。由于各国实行不同的货币制度，使用不同的货币，国际间的货币收支和债权债务的清偿，必然与国内企业间的清偿有所不同。它需要通过银行把本国货币兑换成外国货币，或把外国货币兑换为本国货币，以国际间通用的支付手段来实现国际结算活动。因此，为使国际间的经济往来能够顺利进行，必须辅以一种不同国家货币可以相互兑换的金融活动，这种金融活动就是国际汇兑（Foreign Exchange），简称为外汇。

汇兑的“汇”是指异地间移动，含有空间的概念，即汇至或汇自的意思；“兑”是指货币种类的变换，不同货币的交换。国际汇兑是指一个国家的货币，通过汇兑，转换为另一国家的货币，并转移到另一个国家的一种金融活动。比如，我国某进口公司从英国伦敦某出口商购进一批机器，双方约定支付美元。我进口公司只有人民币，为了解决支付问题，通常是由该进口公司用人民币向中国银行购买相应金额的美元汇票，寄给伦敦的出口商。英商收到美元汇票后，即可向当地银行换回英镑。这样处理的结果，我国进口公司支付人民币买进了机器，英商卖出机器收到英镑，这笔交易得到顺利的清偿。可以看出，交易能进行顺利清偿，是中国银行在伦敦有美元存款，所以才能开发以美元表示的汇票。这些美元存款和开出的美元汇票就是外汇。外汇成为清偿国际间债务的支付手段。

这种支付手段，就是外币和以外币支付的有流通价值的用于国际结算的各种信用工具，包括：（1）外国货币，即纸币、铸币等；（2）长、短期外币有价证券，即政府公债、国库券、公司债券、股票、息票等；（3）外币支付凭证，即银行存款凭证、商业汇票、银行汇票、银行支票、银行支付委托书等；（4）其它有外汇价值的资产，如黄金。目前，黄金在国际支付和结算中保有最后支付手段的作用，执行着世界货币的职能，所以在许多国家也把它列入外汇范畴。

凡是称做外汇，都应具有以下特点：（1）必须是以外币表示的各种资产。由于国际上债权债务清偿中使用的货币比较复杂，各国的外汇储备构成日益多样化，明确外汇是外国货币表示的债权是十分必要的。假如将本国货币计入外汇范畴，将无法考核外汇储备情况；（2）这种资产可以兑换成其它货币表示的支付手段。国际间的支付比较复杂，币别要求不同，并且要求运用的支付手段和支付地点不一，因此，外汇必须具有可兑换性质的特点；（3）在国外能得到偿付的货币债权。拒付的汇票或空头支票不能视为外汇。

国际货币基金组织（International Monetary Fund——IMF）对外汇的含义，做如下的解释：“外汇是货币行政当局（中央银行、货币机构、外汇平准基金组织、财政部）以银行存款，财政部国库券，长短期政府证券等形式所保有的在国际收支逆差时可以使用的债权”。这种解释还不够完整，没有涉及国际间经常发生的经济往来所引起的外汇交易。因此，对外汇概念的表述一般应为：外汇是反映国际间债权债务的关系，在国际结算中，可以用来平衡国际收支

逆差时的支付手段。也可以说，外汇是以外国货币表示的用于国际收付、结算的支付手段。

根据外汇的基本特征，外汇具有动态的 (Dynamic) 和静态的 (static) 两种含义。外汇的动态含义，是把外汇看成一种活动 (行动)，就是把一个国家的货币，通过特定的金融机构，兑换成另一个国家的货币，借助各种信用工具，以清偿国际间债权债务关系的一种专门性的经营活动。外汇的静态含义，是指它是一种以外币表示的用于国际结算的支付手段。国际货币基金组织对外汇的解释，是指外汇的静态含义。我国普遍使用的外汇这个名词，也是指这个含义。

二、外汇的种类和作用

根据外汇在国际收支中的使用范围，可以区分为自由外汇和记帐外汇两种。

(一) 自由外汇，指不需要外汇管理当局批准，在国际金融市场上可以随时自由兑换成其它货币，或可以随时调拨运用的货币。换句话说，在国际领域里，凡可以自由兑换或转让的外币和外币支付凭证，即向第三者办理支付的外国货币及其支付手段都为自由外汇。例如美元 (United states Dollar——US\$)、英镑 (Pound sterling——£)、西德马克 (Deutsche Mark——DM)、瑞士法郎 (Swiss Franc——SF)、日元 (Japanese Yen——¥)、法国法郎 (French Franc——FF) 等一些主要资本国家的货币以及这些货币表示的支票、汇票、股票、公债、旅行支票等。目前世界上有五十种货币是自由兑换货币。这些国家基本上取消了外汇管制或外汇管制较松，持有这些外汇，能够自由兑换成

其它国家货币或对第三者支付，是世界各国普遍都能接受的支付手段。

(二) 记帐外汇，也称为清算外汇或双边外汇。它是指未经货币发行国家批准，不能自由兑换成其它货币或对第三者支付的外汇。只能经两国政府协商，在双方银行开立专门帐户记载使用。由于这是记载双方银行帐户上的外汇，所以称为记帐外汇。比如，进出口货款，只是在双方银行开立专门帐户记帐，年终发生的收支差额，一般是转入下年度贸易项下平衡。这种在双方银行帐户上记载的外汇，不能转给第三者使用，也不能兑换成自由外汇。使用这种记帐外汇，主要是交易双方为了节省自由外汇，而采用记帐外汇办理清算。例如，1979年1月1日我国退出“布拉格协定”后，对朝鲜、罗马尼亚和古巴间的非贸易收付，分别采取部分以现汇，部分以记帐外汇或全部以记帐外汇办理。

随着国际经济、政治、文化交往的发展，外汇的作用也日益显著，主要表现在如下方面。

(一) 促进国际贸易的发展。外汇是国际间清偿债权债务的重要结算工具，用外汇清偿国际间的债权债务，不仅节省运送现金的费用，避免风险，缩短支付时间，加速资金周转。更重要的是，运用这种信用工具，使国际贸易中的进出口商之间能够授受信用，扩大资金融通的范围，从而促进国际贸易的发展。

(二) 促进国际交往，扩大国际经济合作。由于世界各国的货币制度不同，许多国家的货币不能在对方国内流通，除非用黄金清偿国际间的债权债务关系外，不同国家的购买

力不能转移。随着外汇业务的发展，在国际间利用代表外汇的各种信用工具，就可能使不同国家间的货币购买力得以实现，扩大商品流通的范围与速度，加强各国人民之间的友好往来，对促进国际间的交往和扩大经济合作起着重要作用。

（三）调节国际间资金供求的不平衡。世界各国的经济发展不平衡，资金余缺情况不同，客观上存在着调剂资金余缺的必要。利用外汇这种国际间的支付手段，有可能办理长短期信贷，促进投资活动与资本的移动，便利国际间资金供需关系的调节，活跃金融市场。

（四）增强国内外经济地位。外汇与国际收支的关系十分密切，当一国国际收支出现持续顺差时，外国对本国的债务增多，外汇即产生供过于求的现象，本国国际储备的外汇也相应地增加，本国货币对外国货币的比值也随之提高，在国际市场上就成为硬通货（hard currency）。相反，一国的国际收支处于经常的逆差状态，就必须举借外债以弥补逆差。由于外债增加，需要外汇偿还债务，外汇的需要量增加，本国的外汇储备相应地减少，本国货币对外国货币的价值就会下跌，在国际市场上，本国货币就会成为软货币（Soft currency）。一国国际收支出现持续的顺差时，本国货币对外国货币的价值上涨，在金融市场上，就有可能出现抢购本国货币的情况。在这种情况下，本国货币就会受到抢购的冲击而导致通货膨胀。与此同时，由于本国货币价值上涨，外国货币的价值相应地下降，于是就直接影响本国商品出口竞争能力。因此，国际收支持续顺差的国家，也千方百计地防止顺差增长影响本国经济的发展。国际收支严重逆差的国