

21 世纪经济管理精品教材·金融学系列

国际金融与管理

叶欣 郭英 叶耀明 主编



清华大学出版社

21世纪经济管理精品教材·金融学系列

国际金融与管理

叶欣 郭英 叶耀明 主编

清华大学出版社
北 京

内 容 简 介

本书全面阐述了国际金融的基本理论及操作实务,反映了国际金融领域的新动向和中国国际金融管理的新问题,具有系统性、理论性、实务性强的突出特点,同时具有很好的教学适用性。本书内容包括国际收支分析、国际储备与管理、外汇汇率与汇率决定、外汇交易、外汇风险及管理、汇率制度与外汇管理、国际结算、国际金融市场、国际信贷、国际资本流动、国际银行业与国际金融机构、国际货币体系,可供各类高校的经济管理类专业作为国际金融课程的教材使用。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

国际金融与管理/叶欣,郭英,叶耀明主编.--北京:清华大学出版社,2015

(21世纪经济管理精品教材·金融学系列)

ISBN 978-7-302-41289-2

I. ①国… II. ①叶… ②郭… ③叶… III. ①国际金融管理—高等学校—教材 IV. ①F831.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 195758 号

责任编辑:张 伟

封面设计:汉风唐韵

责任校对:宋玉莲

责任印制:杨 艳

出版发行:清华大学出版社

网 址: <http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址:北京清华大学学研大厦 A 座

邮 编:100084

社 总 机:010-62770175

邮 购:010-62786544

投稿与读者服务:010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质量反馈:010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

课件下载: <http://www.tup.com.cn>, 010-62770177-4506

印 装 者:清华大学印刷厂

经 销:全国新华书店

开 本:185mm×260mm

印 张:22.25

字 数:510千字

版 次:2015年10月第1版

印 次:2015年10月第1次印刷

印 数:1~3000

定 价:42.00元

产品编号:062733-01

前言

国际金融是一门理论与实务一体、宏微观分析并举、经济金融学科交融的综合性较强的课程。近年来,国际金融领域出现了许多新变化与新发展,我国的国际金融管理实践也越来越丰富,由此对国际金融学的教学提出了新任务和新要求。如何从新的视野来研究国际金融的基本理论,如何以新方法和新手段培养学生分析思考现实问题的能力,以有效提高课堂教学的效果,教材的编写承担着重要的责任和义务。

本书在编写过程中较好地体现了国际视野和本国实践相融合、理论与实务性知识相辅的特色,注重对国际金融基本知识和理论的系统性介绍,同时注重对实务操作的详细介绍。全书包括国际收支分析、国际储备与管理、外汇汇率与汇率决定、外汇交易、外汇风险及管理、汇率制度与外汇管理、国际结算、国际金融市场、国际信贷、国际资本流动、国际银行业与国际金融机构、国际货币体系,共十二章内容。

本书的编写具有如下特点。

(1) 内容系统完整。通过合理的结构安排,较为完整地概括了国际金融研究领域的主要成果,体现出内容的系统性与完整性。学生既能够全面地学习国际金融学的内容,又可根据不同的需要对内容进行选择性的学习。

(2) 理论与实务并重。力求充分反映国际金融理论的最新研究成果以及我国金融的最新发展,注重对国际金融事务操作的详细介绍,满足不同学习目的和多种类型教学的需要。

(3) 崭新的数据与资料。充分注重选用新数据、新资料、新信息,力求充分反映国际金融领域的新动态、新发展、新观点,从而有利于学生正确把握学科发展的动向,有利于学生对本书内容的正确掌握与运用。

(4) 丰富的教学辅助内容。每章都附有本章小结、重要概念和思考题,帮助学生更好地掌握重点、难点,也有益于学生的课前预习和课后复习;同时,每章还附有相关内容的案例资料并进行点评,以有效地引导学生参与课堂讨论。

本书是同济大学金融专业的重点建设教材之一,多年来该教材曾多次编写并获奖,可供各类高校的经济管理类专业作为国际金融课程的教材使用。参编作者均为同济大学经济与管理学院经济与金融系讲授经济学、金融学类课程的骨干教师。全书由叶欣、郭英、叶耀明总纂和定稿,具体编写分工如下。

第一章、第十一章:叶耀明

第二章、第十二章:郭英

第三章:叶欣

第四章、第五章:叶欣、周平海

第六章:李永

第七章:郭英、蔡茂森

第八章:潘勤华

第九章:胡靖

第十章:李奕滨

国内外学者的研究成果为本书增色不少。同济大学及经济与管理学院的领导为本书的出版给予了大力支持,清华大学出版社的编辑们也付出了辛勤的劳动。在此一并表示感谢。

《国际金融与管理》的编写体系及理论与实践都尚在发展完善中,作者水平也有限,对于书中的不足之处,恳请同行专家和读者谅解指正。

编 者

2015年6月

教学支持说明

尊敬的老师：

您好！为方便教学，我们为采用本书作为教材的老师提供教学辅助资源。鉴于部分资源仅提供给授课教师使用，请您填写如下信息，发电子邮件或传真给我们，我们将会及时提供给您教学资源或使用说明。

课程信息

书 名			
作 者		书号(ISBN)	
课程名称		学生人数	
学生类型	☐ 本科 ☐ 研究生 ☐ MBA/EMBA ☐ 在职培训		
本书作为	☐ 主要教材 ☐ 参考教材		

您的信息

学 校			
学 院		系/专业	
姓 名		职称/职务	
电 话		电子邮件	
通信地址		邮 编	
对本教材建议			
有何出版计划			

_____ 年 ____ 月 ____ 日



清华大学出版社

E-mail: tupfuwu@163.com

电话: 8610-62770175-4903/4506

地址: 北京市海淀区双清路学研大厦 B 座 506 室

网址: <http://www.tup.com.cn/>

传真: 8610-62775511

邮编: 100084

目 录

第一章 国际收支分析	1
第一节 国际收支与国际收支平衡表	1
一、开放经济下的国民收入账户	1
二、国际收支的理解	2
三、国际收支平衡表释义	3
四、国际收支平衡表的分析	7
第二节 国际收支失衡与调节	10
一、国际收支失衡的原因及影响	10
二、国际收支失衡的自动调节机制	11
三、国际收支失衡的政策调节	12
第三节 国际收支理论	14
一、弹性分析法	14
二、吸收分析法	17
三、货币分析法	18
第四节 内外均衡的政策搭配	20
一、内外均衡冲突和政策搭配原则	20
二、支出转换政策与支出增减政策的搭配	21
三、财政政策与货币政策的搭配	22
四、蒙代尔-弗莱明模型	23
第五节 中国的国际收支	26
一、中国国际收支平衡表的沿革	26
二、中国国际收支平衡表的基本格式	26
三、近年中国国际收支的变动	27
本章小结	29
重要概念	30
思考题	30
案例 中国国际收支双顺差之谜	30

第二章 国际储备与管理	33
第一节 国际储备概述	33
一、国际储备的基本概念	33
二、国际储备的构成	34
三、国际储备的作用	39
第二节 国际储备体系多元化	40
一、国际储备体系的演变	40
二、国际储备结构的变化	41
三、多元化国际储备体系建立的影响	44
第三节 国际储备的管理	45
一、国际储备的规模管理	45
二、国际储备的结构管理	49
第四节 中国的国际储备及管理	50
一、中国国际储备的构成及特点	50
二、中国国际储备的管理	52
本章小结	54
重要概念	55
思考题	55
案例 人民币有望加入特别提款权“货币篮子”	55
第三章 外汇汇率与汇率决定	57
第一节 外汇	57
一、外汇的概念	57
二、外汇的种类	58
三、外汇的作用	59
第二节 汇率	60
一、汇率的含义	60
二、汇率的标价法	60
三、汇率的种类	62
第三节 汇率的决定与变动	65
一、金本位下汇率的决定与变动	65
二、纸币本位下汇率的决定基础	67
三、影响汇率变动的主要因素	68
四、汇率变动对经济的影响	70
第四节 汇率理论(上)	72
一、国际借贷说和国际收支说	72
二、购买力平价说	74

三、利率平价说	76
四、汇兑心理说	79
第五节 汇率理论(下)	80
一、货币分析法	80
二、资产组合分析法	85
三、理性预期分析法	87
本章小结	88
重要概念	89
思考题	89
案例 人民币“内外价值背离”	89
第四章 外汇交易	92
第一节 即期外汇交易	92
一、即期外汇交易概述	92
二、套算汇率与进出口报价	96
三、套汇交易	98
第二节 远期外汇交易	99
一、远期外汇交易概述	99
二、远期外汇汇率	101
三、远期外汇交易实例	104
第三节 外汇期货交易	106
一、外汇期货交易的概述	106
二、外汇期货交易实例	108
第四节 外汇期权交易	110
一、外汇期权交易概述	110
二、外汇期权交易的盈亏平衡分析	112
三、外汇期权交易实例	116
本章小结	118
重要概念	119
思考题	119
案例 人民币货币互换	119
第五章 外汇风险及管理	122
第一节 外汇风险概述	122
一、外汇风险的含义	122
二、外汇风险的类型	122
第二节 外汇风险管理方法	125
一、外汇风险管理的含义和程序	125

二、交易风险管理的方法	125
三、换算风险管理的方法	134
四、经济风险管理的方法	135
第三节 汇率预测	135
一、汇率预测的含义	135
二、汇率预测的方法	136
本章小结	138
重要概念	139
思考题	139
案例 艾西斯公司的外汇风险管理策略	139
第六章 汇率制度与外汇管理	142
第一节 汇率制度	142
一、固定汇率制度	142
二、浮动汇率制度	143
三、货币发行局制度和美元化	145
四、IMF 对各国汇率制度的划分	147
第二节 人民币汇率制度	148
一、人民币汇率制度形成与演进	148
二、现行人民币汇率制度	149
三、人民币汇率制度的评价及未来发展	150
第三节 外汇管理和人民币可自由兑换	152
一、外汇管理概述	152
二、中国外汇管理的历史演进	155
三、人民币自由兑换实践	160
本章小结	164
重要概念	164
思考题	165
案例 人民币将采用有管理的可自由兑换	165
第七章 国际结算	167
第一节 国际结算概述	167
一、国际结算的分类	167
二、国际结算的特点	168
第二节 国际结算的工具	169
一、票据概述	169
二、汇票	171
三、本票	174

四、支票	175
第三节 国际结算的基本方式	176
一、汇付	176
二、托收	178
三、信用证	181
第四节 国际贸易结算的单据	187
一、单据概述	187
二、国际贸易结算常用的主要单据	187
本章小结	190
重要概念	190
思考题	190
案例 信用证的软条款	191
第八章 国际金融市场	192
第一节 国际金融市场概述	192
一、国际金融市场的含义	192
二、国际金融市场形成的条件	192
三、国际金融市场的发展	193
四、国际金融市场的类型	194
五、国际金融市场的职能	195
第二节 国际货币市场	196
一、国际货币市场的含义	196
二、国际货币市场的构成	197
三、欧洲货币市场	198
四、成长中的亚洲货币市场	200
第三节 国际资本市场	202
一、国际资本市场的含义和构成	202
二、中长期国际信贷市场	202
三、国际证券市场	204
第四节 国际外汇市场	207
一、国际外汇市场的主体	207
二、国际外汇市场的特点	208
三、国际外汇市场的类型	209
四、主要外汇交易系统	209
五、主要国际外汇交易市场	211
第五节 国际黄金市场	213
一、国际黄金市场的含义及分类	213
二、黄金交易的主体和客体	214

三、黄金的供应与需求	214
四、黄金的价格	215
五、世界主要黄金市场	216
第六节 国际金融衍生工具市场	219
一、金融衍生工具的概念及特点	219
二、金融衍生工具的主要类型	220
三、金融衍生工具市场的作用	221
四、金融衍生工具交易中的风险	222
五、全球主要的金融衍生市场	222
本章小结	224
重要概念	224
思考题	225
案例 谁操纵了 LIBOR	225
第九章 国际信贷	228
第一节 出口信贷	228
一、出口信贷的概念	228
二、出口信贷的特点	228
三、出口信贷的形式	229
四、中国出口信贷的现状	233
第二节 国际商业银行贷款	234
一、国际商业银行贷款的概念和特点	234
二、国际商业银行贷款的种类	235
三、国际商业银行中长期信贷条件	235
四、国外银行银团贷款过程中的风险控制	236
五、办理国际商业银行信贷的程序	237
第三节 政府贷款	237
一、政府贷款的概念	237
二、政府贷款的特点	238
三、办理外国政府贷款的程序	238
第四节 国际金融组织贷款	239
一、国际货币基金组织贷款	239
二、世界银行贷款	243
三、国际开发协会贷款	245
四、国际金融公司贷款	246
五、亚洲开发银行贷款	246
第五节 项目贷款	247
一、项目贷款的概念	247

二、项目贷款的当事人	248
三、项目贷款的特征	249
四、项目贷款的类型	250
五、项目贷款的主要模式	251
第六节 国际租赁	252
一、国际租赁的概念和特点	252
二、国际租赁的方式	253
三、国际租赁的程序	255
四、国际租赁的作用	256
五、中国融资租赁的发展现状	257
本章小结	258
重要概念	258
思考题	259
案例 我国国家开发银行对非洲中小企业的专项贷款	259
第十章 国际资本流动	261
第一节 国际资本流动概述	261
一、国际资本流动的含义	261
二、国际资本流动的类型	261
第二节 国际资本流动的效应	263
一、国际资本流动产生的正效应	264
二、国际资本流动产生的负效应	266
第三节 国际资本流动理论	268
一、国际资本流动的一般模型	269
二、国际间接投资理论	269
三、国际直接投资理论	271
四、国际资本流动新理论	274
第四节 国际资本流动与金融危机	276
一、金融危机的定义和分类	276
二、20 世纪 90 年代以来的国际金融危机	277
三、国际资本流动引发金融危机的途径	279
第五节 中国利用外资和海外投资	280
一、中国利用外资的主要方式	280
二、中国外商直接投资的现状	284
三、后危机时代中国利用外资环境的新变化	284
四、后危机时代中国利用外资国内环境的有利因素	285
五、中国海外投资的政策和特点	286
本章小结	288

重要概念·····	289
思考题·····	289
案例 如何看待金融危机背景下中国国际资本流动的新变化? ·····	289
第十一章 国际银行业与国际金融机构 ·····	291
第一节 国际银行业·····	291
一、国际银行业的组织结构 ·····	291
二、国际银行业的发展趋势 ·····	292
三、国际银行业的监管 ·····	293
第二节 国际金融机构概述·····	294
一、国际金融机构的产生与发展 ·····	294
二、国际金融机构的性质与作用 ·····	295
三、中国与主要国际金融机构的关系 ·····	296
第三节 主要的国际金融机构·····	298
一、国际货币基金组织 ·····	298
二、世界银行集团 ·····	302
三、国际清算银行 ·····	305
四、亚洲开发银行 ·····	306
本章小结·····	308
重要概念·····	309
思考题·····	309
案例 中国创立亚投行·····	309
第十二章 国际货币体系 ·····	311
第一节 国际货币体系概述·····	311
一、国际货币体系的含义及建立 ·····	311
二、国际货币体系的基本内容及类型 ·····	311
三、国际货币体系的作用 ·····	312
第二节 国际金本位制·····	313
一、国际金本位制的内容和特征 ·····	313
二、国际金本位制的优劣 ·····	314
三、国际金本位制的崩溃 ·····	315
第三节 布雷顿森林货币体系·····	316
一、布雷顿森林货币体系的创建 ·····	316
二、布雷顿森林体系的内容 ·····	317
三、对布雷顿森林货币体系的评价 ·····	319
四、布雷顿森林体系的崩溃 ·····	321
第四节 牙买加货币体系·····	323

一、牙买加货币体系的形成及主要内容	323
二、牙买加货币体系的特点和评价	324
第五节 区域性货币合作	325
一、区域性货币一体化及最优货币区理论	325
二、欧洲货币一体化	327
三、亚洲货币合作	330
第六节 现行国际货币体系及改革	331
一、现行货币体系的特征及问题	331
二、现行货币体系改革的讨论与方案	333
三、全球金融危机后对现行货币体系改革的现实选择	335
本章小结	335
重要概念	336
思考题	336
案例 金砖发展银行正式建立	337
参考文献	338

国际收支分析

随着社会经济的发展,一国对外经济交往的内容与形式越来越多样化。经济交往必然伴随着货币的收支问题及实际资源在国与国之间的流动。一国当局如何从宏观层面把握和分析对外经济交往的全貌呢?国际收支正是掌握这种全貌的工具。

第一节 国际收支与国际收支平衡表

一、开放经济下的国民收入账户

1. 国民收入

国民收入(national income)是指物质生产部门劳动者在一定时期(通常为一年)所创造的价值。它反映了一国在一定时期内(通常为一年)投入的生产资源所产出的最终产品和劳务的价值,是反映整体经济活动的重要指标,因此常被使用于宏观经济学的研究中,亦是国际投资者非常关注的国际统计项目。其衡量的方法有收入法、支出法和产出(产品)法。

在封闭条件下,全部产品与劳务都是由本国居民在本国领土内生产出来的,它的国民收入只涉及国内部门,与商品的进出口、资本的国际流动无关。假设所有的产出都被用于国民消费或投资或政府支出,则这种条件下的国民收入恒等式可以表示为

$$Y = C + I + G \quad (1.1)$$

其中, Y 为国民收入, C 为私人消费, I 为私人投资, G 为政府支出。

2. 开放经济下的国民收入及国民收入账户分析

开放经济是与封闭经济相对立的概念。在开放经济中,要素、商品与服务可以较自由地跨国界流动,从而实现最优资源配置和最高经济效率。开放经济中一国的经济与国际市场紧紧联系在一起,与他国的经济之间存在着深刻地相互依存性。这样,开放经济的宏观经济运行拥有许多封闭条件下不具备的特征,其国民收入以及其他宏观经济变量之间的关系都发生了深刻的变化。

国民收入账户构成凯恩斯主义宏观经济分析的基础。当一国经济开放到相当程度时,就会出现生产要素的国际流动,而进行国民收入统计也就会面临是以一国领土为标准还是以一国居民为标准的问题,从而导致了开放经济条件下的国民收入分为两种,即国内生产总值(gross domestic products, GDP)与国民生产总值(gross national products, GNP)。前者是以一国领土为标准,指的是在一定时期内一国境内生产的产品与服务总值;后者则是以一国居民为标准,指的是在一定时期内一国居民生产的产品与服务总值。对于一国来说,GDP的数值加上本国居民在外国生产的产品与服务的数值,再减去外国居民在本国境内生产的产品与服务的数值,就可以得出该国的GNP数值,即GNP等于

GDP 加上本国从外国取得的净要素收入。净要素收入包括付给工人的净报酬、净投资收入(包括直接投资和间接投资)以及一国向另一国无偿捐献的现金或其他实际资源。在开放经济下,一个完整的国民收入账户应当包括的项目如表 1-1 所示。

表 1-1 开放经济下的国民收入账户

序号	项 目	序号	项 目
1	私人消费	6	减:进口
2	总投资	7	国内生产总值
3	政府商品与劳务支出	8	减:国外净要素支付
4	国内总支出	9	国民生产总值
5	出口		

由于凯恩斯主义的国民收入核算体系中并不考虑资本项目,故在考察外部经济平衡时,将略去国外净要素支付,同时假定经常账户的收支仅仅是产品进口 M 与出口 X 方面的收支,这样我们便得到了开放经济条件下的一国国民收入恒等式:

$$Y = C + I + G + (X - M) \quad (1.2)$$

$X - M = TB$ 即为产品和服务的出口与进口之间的差额,通常称为贸易账户余额或净出口。在经济增长过程中,贸易账户余额对国民收入增长率的贡献是很突出的。进出口总额占国民收入的比重,是衡量一国经济开放度的重要指标。

二、国际收支的理解

1. 国际收支

国际收支(balance of payments)最早起源于 17 世纪初期资本主义原始积累时期,由于当时的对外贸易几乎是各国进行国际经济活动的全部内容,因此国际收支等同于一个国家的贸易收支差额。20 世纪 20 年代以后,国际资本流动在国际经济中扮演着越来越重要的角色,于是出现了“外汇收支”的概念,这也就是狭义的国际收支的含义。“二战”结束后,国际经济活动的内涵与外延又有了新的发展,不仅包括有外汇收支的国际借贷关系,也包括没有实际外汇收支的经济交易,如政府捐赠、补偿贸易、无偿援助等。为了便于一国当局掌握对外经济交往的全貌,出现了广义的国际收支概念。因此国际收支有了狭义与广义之分。

从狭义来说,国际收支是建立在现金收付的基础上的,它基本上等同于一国的外汇收支。也就是说,国际收支仅仅反映在统计期内以货币来进行收付结算的那部分国际债权债务。从广义来说,一国的国际收支是一国居民在一定时期内与外国居民之间的全部经济交往的系统记录。由此可以看出,广义的国际收支不再以支付为基础,而是以交易为基础。

为了进一步统一和明确国际收支的含义,国际货币基金组织(International Monetary Fund, IMF)在《国际收支手册》中对其给出了广义的定义,即国际收支是指一国在一定时期内全部对外往来的系统的货币记录。它主要反映以下三方面内容:①某一经济体同世