

FINANCE

21 世纪高等院校金融学创新系列教材

郝渊晓 / 主编

国际金融学

骆志芳 / 主编 王有光 唐建强 / 副主编

中山大学出版社

21 世纪高等院校金融学创新系列教材

郝渊晓 主编

国际金融学

主 编 骆志芳

副主编 王有光 唐建强

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

国际金融学/骆志芳主编;王有光,唐建强副主编. —广州:中山大学出版社, 2004.9

(21 世纪高等院校金融学创新系列教材/郝渊晓主编)

ISBN 7 - 306 - 02330 - 6

I . 国… II . ①骆… ②王… ③唐… III . 国际金融学—高等学校—教材 IV . F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 068272 号

策 划: 蔡浩然

责任编辑: 浩 然

封面设计: 方 蕾

责任校对: 刘子呢

责任技编: 黄少伟

出版发行: 中山大学出版社

编辑部电话 (020) 84111996 84113349

发行部电话 (020) 84111998 84111160

地 址: 广州市新港西路 135 号

邮 编: 510275 传真: (020) 84036565

印 刷 者: 广东南海系列印刷公司

经 销 者: 广东新华发行集团

规 格: 787mm × 960mm 1/16 19.875 印张 322 千字

版次印次: 2004 年 9 月第 1 版 2004 年 9 月第 1 次印刷

定 价: 32.90 元 印数: 1 — 5000 册

本书如有印装质量问题影响阅读, 请与承印厂联系调换

内 容 提 要

本书主要对国际收支、外汇与汇率、国际储备、国际金融市场、国际资本流动及国际货币体系等方面作了全面系统的介绍。本书的特点是：①理论性。比较注重对金融学基础知识和基本理论的阐述，使学生打下坚实的专业基础。②实务性。针对金融专业学生就业的需要，注重金融实务方面的介绍，并用实例加以分析说明。③创新性。在注重宏观基础上突出微观部分，符合金融活动本质及发展趋势，各章附有案例分析及最新理论成果介绍。④前瞻性。在尽量介绍国际金融领域前沿性问题的同时，对我国的国际金融改革和未来发展也作了介绍。

本书适合高等院校金融学专业、财经类与管理类专业的学生作教材，也可供财政金融从业人员以及社会读者使用。

21 世纪高等院校金融学创新系列教材

编写指导委员会

学术顾问: 杨岳全 (北京大学教授、博士生导师)

林功实 (清华大学深圳研究生院原院长、教授、博士生导师)

吕一林 (中国人民大学商学院副院长、教授、博士生导师)

张宗成 (华中科技大学经济学院教授、博士生导师)

主 任: 余 力 (西安交通大学经济与金融学院教授、博士生导师)

闫建平 (永安财产保险股份有限公司董事长)

常务副主任: 郝渊晓 (西安交通大学经济与金融学院教授、陕西省拍卖研究所副所长)

蔡浩然 (中山大学出版社总编辑、编审)

副 主 任: 杜跃平 (西北大学 MBA 中心主任、教授、博士生导师)

李 成 (西安交通大学经济与金融学院金融系主任、教授)

刘国靖 (西安交通大学管理学院博士后)

丁时勇 (重庆工商大学财政金融学院院长、教授)

孟钊兰 (兰州商学院财政金融学院院长、教授)

许承明 (南京财经大学金融学院院长、教授)

潘惠霞 (西安外国语学院商学院院长、教授)

郝 彬 (中国工商银行河北省分行副行长、高级经济师)

徐荣梅 (河南财经学院财政金融系教授)

周宗安 (山东经济学院财政金融学院院长、教授)

郭承运 (西安工业学院经济管理学院院长、教授)

杨明丽（陕西省社会科学院《人文杂志》社长、总编辑）

张 鸿（西安邮电学院经济贸易系主任、教授）

周建民（广东金融学院工商管理研究所所长、教授）

成爱武（西安工程科技学院教授）

张三省（长安大学产业经济研究所所长、副教授）

裴少峰（河南工业大学经济贸易学院副院长、副教授）

21 世纪高等院校金融学创新系列教材

编写委员会

主 编：郝渊晓（西安交通大学经济与金融学院教授）

副主编：徐荣梅（河南财经学院财政金融系教授）

骆志芳（重庆工商大学财政金融学院副院长、副教授）

李雪茹（西安外国语学院商学院副院长、副教授）

颜卫忠（西安财经学院金融系副主任、副教授）

华仁海（南京财经大学金融学院副院长、副教授、博士）

何吉文（永安财产保险股份有限公司纪委书记、律师）

祁志峰（陕西斯诺科技投资有限公司董事长）

高树棠（兰州商学院财政金融学院副院长、副教授）

委 员：尹洪霞 王有光 唐建强 刘晓红 周金婵 徐小强 李德全
李 畅 庞加兰 李 坤 余元全 胡 碧 朱永贵 米 伟
付志军 张朝红 刘国强 侯振琪 梁彤伟 李华敏 周 镭
敦 永 邹晓燕 杨宏斌 李卫东 宋 林 王 慧 王茜草
葛晨霞

编写说明

为了适应 21 世纪国际金融形势发展和相关金融人才培养的需求,不断更新和充实《国际金融学》的教学内容,使教材能够充分反映当前国际金融领域出现的最新理论和成果。在西安交通大学郝渊晓教授的主持下,组织了重庆工商大学、重庆师范大学、河南财经学院、西安工业学院等高校长期从事国际金融教学的教师来编写本教材。

本教材编写的指导思想是:根据 21 世纪培养综合素质人才的要求以及金融教学的规律和特点,编写出集理论性、实践性、创新性和前瞻性于一体,适合我国高等学校金融学专业和财经类、管理类专业本科教学需要的教材。

本教材共分为 12 章。包括国际收支及其调节、国际收支调节理论、外汇与汇率、汇率理论、汇率制度与外汇管理、外汇市场与外汇交易、外汇风险管理、国际储备、国际金融市场、国际资本流动、国际货币体系和区域货币体系等方面的内容。在使用本教材时,可以根据讲授对象、学习要求和课时的安排来选择必要的章节讲授。

本书主编是骆志芳副教授,副主编是王有光讲师及唐建强讲师。本书的撰写人员及分工如下(以撰写章节先后为序):

重庆工商大学骆志芳撰写前言、第一章、第二章、第三章;重庆工商大学韩昭敏撰写第四章;成都大学蒋小燕撰写第五章;重庆工商大学徐玫撰写第六章;重庆师范大学杨俊玲撰写第七章;河南财经学院王有光撰写第八章、第九章;西安工业学院唐建强撰写第十章、第十一章;重庆工商大学唐晓玲撰写第十二章。

本教材在使用过程中有何意见和建议,诚望读者不吝赐教!

《国际金融学》编写组

2004 年 5 月 23 日

总 序

随着我国金融业对外开放步伐的加快,国内金融业之间相互渗透、金融产品交叉营销、全方位的金融服务凸显。在这种新金融环境条件下,金融理论研究有待深化;金融营销竞争激烈,也给高校金融教学改革提出了一个严肃的课题。我们必须重视这种新变化,研究新课题,充实教学内容,改革教学方法,以实现高校金融学教学与实践有效对接。培养观念新、知识结构合理、理论功底扎实、实践能力强的新一代金融人才,是高校金融教育工作者义不容辞的责任。因此,高校金融学教材建设,就成为培养高素质金融人才的基础工程;推动这一工程的建设,是21世纪高校金融学科建设的一个重大课题。

基于以上的思考,在中山大学出版社总编蔡浩然教授的倡议下,由我组织我国高校设有金融专业的十几所院校的教学科研人员,共同编撰“21世纪高等院校金融学创新系列教材”。该系列教材一共八本,内容包括《现代金融学》、《国际金融学》、《银行营销学》、《金融工程学》、《金融市场学》、《证券投资学》、《货币银行学》、《投资银行学》,由中山大学出版社2004年9月至2004年12月先后出版。该系列教材出版,力争为我国高校金融学教材建设增砖添瓦,做一点基础性工作。

编写这套创新系列教材的指导思想是:以“理论创新、体系完整、资料翔实”为目标,建设面向21世纪高等院校金融学创新教材体系。在编写过程中,每本书的编写人员在工作繁忙的情况下,对编写大纲反复修改,听取各方意见,争取每本教材都反映该学科理论最新发展,将最前沿的知识传授给学生。保证教材内容的新颖性、体系的科学性、合理性和适用性,这是我们全体编写人员追求的目标,我也希望这一目标能够变成现实。

编写一套金融学高质量的教材,我们深感责任重大。现代金融学理论发展很快,银行实践也迅速发展,网络的出现,将是对传统金融理论及银行业务严峻的挑战。在编写过程中,我们尽量吸收当代国内外最新金融理论。能成此书,离不开参考文献目录中所列的大量文献的启迪,在此向这些参考文献的作者表示感谢与敬意。

作为本系列教材的主编，我十分感谢中山大学出版社领导的关心和支持，给我创造这一良好的学术研究平台；我也感谢每本书的主编对我工作的大力支持与配合。由于作者水平有限，书中难免有疏漏和不妥之处，敬请读者批评指正。

郝渊晓

2004年6月26日于西安交通大学经济与金融学院

前 言

—

西方学者对于国际金融理论的研究已有数百年的历史，早在 16 世纪中期就有国际收支的一般均衡分析和价格—现金流动机制的理论。但是，长期以来，国际金融学在西方国家一直依附于国际贸易学，并没有成为一门独立的学科。进入 20 世纪 60 年代，美国一些经济学家出版了专门研究国际金融学的专著，国际金融才开始作为一门独立的学科进行研究。20 世纪 70 年代以后，国际资本流动尤其是金融性资本流动的规模迅速扩大，其存量远远超过国际贸易的需要量，从而出现了从货币金融的角度来研究开放经济条件下内外均衡的理论。80 年代以来西方出现了许多专门研究国际金融的专著和教材。进入 90 年代以后以国际金融为独立研究对象的教材越来越多，许多大学都开设了专门的国际金融课程。国际金融学成为一门独立的学科已成为国际范围内学科发展的普遍趋势。

20 世纪 80 年代以来，随着我国经济体制改革和对外开放政策的深入，我国对外经济贸易关系开始迅速扩大，我国逐步恢复了在国际货币基金组织、世界银行等国际金融组织中的地位，积极参与国际金融和国际经济合作活动，并在国际金融市场上筹集资金和运用资金。这些变化都需要研究国际金融理论，掌握世界货币金融关系及其运行规律。大学里也开始开设国际金融课程，并编写和出版了有关国际金融的教科书，但是，由于我国对国际金融的研究起步较晚，加上国际金融又是一门新兴的、复杂的和发展的学科，在研究对象、研究内容、研究方法、结构体系等方面都尚未达成较一致的看法。特别是近几年来随着我国对外开放速度的加快和加入世界贸易组织，国际经济交往日益频繁，国际金融市场的活动日益扩大，国际金融业务不断创新，还有许多新的理论和问题值得更深入的研究。

二

本书以一国国际收支活动为出发点，主要介绍了国际收支、外汇与汇率、国际储备、国际金融市场、国际资本流动、国际货币体系等方面的主要问题。

国际收支部分分两章介绍，首先，从国际收支的概念和范围入手，了解一国国际收支平衡表的账户构成和编制原则，进一步分析一国国际收支失衡的原因及其影响。在此基础上，为了解决国际收支失衡和内外均衡的矛盾问题，介绍了国际收支的自动调节机制和政策调节方式。其次，专门介绍了现代国际收支的调节理论和政策主张，为一国政府实现内外经济均衡目标、合理利用各种政策提供理论依据。这是开放经济下宏观调控的重要课题。

外汇与汇率部分共分了五章来介绍，包括外汇与汇率、汇率理论、汇率制度与外汇管理、外汇市场与外汇交易、外汇风险管理等方面的内容。重点介绍了：影响和决定汇率变动的各种因素及其汇率变动对社会经济的影响；西方金融理论中出现的各种汇率理论；对固定汇率制度与浮动汇率制度进行了比较，并结合我国汇率制度的实际，探讨了人民币汇率制度改革的问题；主要国际外汇市场和外汇交易方式；分析了外汇风险的构成因素及其相互关系，提出了外汇风险管理的目标、原则和方法。

国际储备问题日益成为国际金融研究中十分重要的问题，它主要包括国际储备的构成、国际储备的需求管理、国际储备适度性的确定、国际储备资产的管理等部分，其中国际储备适度性的确定、国际储备资产的管理尤为重要。书中特别介绍了我国国际储备的规模管理和结构管理问题，为丰富和发展国际金融起到了非常重要的作用。

国际金融市场是世界各国之间货币金融关系赖以运行的主渠道和金融交易场所。20世纪70年代以来，国际金融市场得到了迅猛的发展，对国际金融市场的研究主要包括国际货币市场、国际资本市场、黄金市场、欧洲货币市场和其他离岸金融市场等方面。

国际资本流动一直是国际金融研究的一个重要内容,尤其是20世纪80年代后,国际资本流动的规模增长很快,流动的形式不断变化,国际资本流动对世界经济的影响愈来愈大,并引发了跨国界的货币金融危机。因此,研究国际资本流动的特点、类型;分析国际资本流动的利益与风险;探讨国际债务和货币危机问题都具有十分重要的意义。

国际货币体系是由支配各国货币关系的规则和机构,以及国际间进行各种交易支付所依据的一套安排和惯例构成的,从贸易、投资和资金融通等方面联系世界经济。在100多年的演变进程中,国际货币体系经历了国际金本位制、布雷顿森林体系、牙买加体系等阶段的变化。但是,由于国际货币体系的改革总是滞后于国际金融市场的变迁,近年来人们已经加强了对这方面的研究,希望寻求一套比较稳妥可靠的改革方案。

区域货币体系是国际金融一体化的重要组成部分,20世纪五六十年代最优货币区理论诞生以来,为部分国家实行共同货币提供了理论基础。书中主要介绍了最适度通货区理论的两种分析方法,即单一指标法和综合分析法,以及欧洲货币体系的建立、运作及其发展。

本书作为金融本科专业的教材,在编写中力图体现以下特色:①理论性。本书根据金融本科学生的层次和特点,加强了对基本知识、基本理论和基本实务的介绍,使学生对国际金融理论有一个比较全面、概括的了解和把握。特别对国际收支理论和汇率理论作了较详细的介绍,对金融专业的学生学习专业课程打下坚实的理论基础。②实践性。本书针对金融本科学生就业的需要,对国际金融实务方面的内容,如国际收支平衡表的编制和记账原则、外汇交易、外汇风险管理、国际金融市场运作与衍生工具操作等作了介绍,并引用一些实例来加以说明,增强学生的感性认识和培养其一定的实际操作能力。③创新性。本书的创新点在于:一是在全面介绍国际金融基本理论的同时体现实务性操作和实例分析,将理论与实践结合了起来。二是将宏观和微观相结合,微观部分主要有金融资产交易、外汇汇率、外汇市场、国际储备、国际债务等内容;宏观部分主要有国际收支平衡问题、国际资本流动问题、各国货币政策与财政政策的矛盾与协调等内容。本书在注重宏

观、微观的基础上突出微观部分，符合金融活动的本质和未来发展趋势。三是每章后面都有阅读资料等，并且引用的资料尽可能是最新年度的资料，便于学生对理论知识的运用和对最新理论成果的了解。④前瞻性。本书尽量介绍国际金融领域中的前沿问题，对国际金融领域中新发生的重大问题作分析或作介绍，尤其是对我国国际金融方面的改革和未来发展进行介绍。

本书的编写虽然凝结了老师们的辛勤劳动，但是，由于时间仓促和编者水平所限，错误及不妥之处在所难免，望各位读者在使用过程中提出宝贵意见。

骆志芳

2004年5月23日

目 录

总序	(I)
前言	(III)
第一章 国际收支及其调节	(1)
第一节 国际收支概述	(1)
一、国际收支的定义	(1)
二、对国际收支定义的理解	(1)
第二节 国际收支平衡表	(3)
一、国际收支平衡表及其账户构成	(3)
二、国际收支平衡表的编制原则	(7)
三、我国的国际收支平衡表	(9)
第三节 国际收支失衡	(12)
一、国际收支平衡与失衡	(12)
二、国际收支失衡的口径	(13)
三、国际收支失衡的原因及其影响	(15)
第四节 国际收支的调节机制	(16)
一、国际收支的自动调节机制	(16)
二、国际收支的政策调节方式	(19)
本章小结	(21)
关键词	(22)
复习思考题	(22)
阅读资料 关注国际收支结构变动	(22)
第二章 国际收支调节理论	(25)
第一节 国际收支调节的弹性理论	(25)
一、古典国际收支调节理论的失效和弹性理论的产生	(25)
二、货币贬值与国际收支条件的改善	(26)
三、货币贬值效应的分析——J 曲线效应	(27)
四、贬值对贸易条件的影响	(27)

五、对弹性分析法的评价	(29)
第二节 国际收支调节的吸收理论	(29)
一、吸收分析法的基本公式	(29)
二、货币贬值对收入和吸收的直接效应	(31)
三、吸收论的政策主张	(33)
四、吸收理论与弹性理论的比较	(33)
五、对吸收理论的评价	(34)
第三节 国际收支调节的政策配合理论	(35)
一、米德冲突理论	(35)
二、丁伯根原则	(36)
三、支出转换政策与支出增减政策的搭配	(37)
四、政策指派与有效市场分类原则	(38)
五、对政策配合理论的评价	(40)
第四节 国际收支调节的货币理论	(41)
一、国际收支调节货币理论的基本假定	(41)
二、货币均衡的基本公式	(41)
三、关于货币贬值对国际收支影响的分析	(42)
四、国际收支调节货币理论的政策主张	(43)
五、国际收支调节货币理论与弹性理论、吸收理论的比较	(43)
六、对国际收支调节货币理论的评价	(44)
本章小结	(45)
关键词	(45)
复习思考题	(46)
阅读资料 货币贬值的国际收支效应失灵分析	(46)
 第三章 外汇与汇率	 (48)
第一节 外汇概述	(48)
一、外汇的含义	(48)
二、外汇的种类	(49)
第二节 汇率的标价与种类	(49)
一、汇率的定义	(49)
二、汇率的标价方法	(49)
三、汇率的种类	(50)

第三节 汇率决定与调整	(53)
一、汇率决定	(53)
二、汇率的调整	(54)
第四节 汇率变动及其影响	(55)
一、影响汇率变动的主要因素	(55)
二、汇率变动对经济的影响	(58)
 本章小结	(62)
关键词	(63)
复习思考题	(63)
阅读资料 人民币汇率需要缓慢而稳定的升值	(63)
 第四章 汇率理论	(69)
第一节 传统汇率理论	(69)
一、国际借贷说	(70)
二、购买力平价说	(71)
三、利率平价理论	(73)
四、国际收支说	(75)
五、汇兑心理说	(77)
第二节 资产市场说	(78)
一、国际主义的汇率模式	(79)
二、汇率超调理论	(81)
三、资产组合理论	(83)
 本章小结	(87)
关键词	(88)
复习思考题	(88)
阅读资料 汇率均衡论	(88)
 第五章 汇率制度与外汇管理	(92)
第一节 汇率制度	(92)
一、固定汇率制度	(92)
二、浮动汇率制度	(93)
第二节 汇率制度的选择	(95)