

国际金融

(第二版)

GUOJI JINRONG

· · · 邵学言 主编
肖鹤飞



国际经济与金融系列丛书

Guoji jingji yu jinrong xilie congshu

国际经济与金融系列丛书

国际金融

(第二版)

邵学言 肖鹄飞 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

国际金融/邵学言, 肖鹄飞主编. --2 版. --广州: 中山大学出版社, 2004.6

(国际经济与金融系列丛书)

ISBN 7-306-02268-7

I. 国… II. ①邵… ②肖… III. 国际金融—高等学校—教材
IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 022683 号

责任编辑: 刘学谦

封面设计: 方 雷

责任校对: 刘 文

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: 广州市番禺区市桥印刷厂

经 销 者: 广东新华发行集团

规 格: 850mm×1168mm 1/32 16.125 印张 400 千字

版 次 印 次: 1997 年 1 月第 1 版

2004 年 6 月第 2 版 2004 年 6 月第 5 次印刷

定 价: 28.80 元 印数: 16001—20000 册

本书如有印装质量问题影响阅读, 请寄回出版社调换

作者简介

邵学言，1950年出生于广州，广东外语外贸大学国际经济贸易学院经济学教授。1982年毕业于广州对外贸易学院外贸经济系，1986年获对外经济贸易大学经济学硕士学位。1986—1987年美国休斯敦大学访问学者，2000年英国萨利大学高级访问学者，执行中欧高等教育合作项目的研究课题。主编或参编了《100 国际经济理论》、《国际金融》等著作多部，发表学术论文40余篇。现任中国世界经济学会理事、广东经济学会跨国公司研究专业委员会理事长，政协广东省委员会常委。

肖鸪飞，1960年出生，江西吉安人，经济学副教授。1986年毕业于华东师范大学经济系，1998年获厦门大学工商管理硕士学位。现任广东外语外贸大学国际经济贸易学院副教授，硕士生导师。参加编写《国际货币制度论》、《国际金融》等多部著作，发表学术论文10余篇。

内容提要

《国际金融》(第二版)是广东外语外贸大学国际经贸学院“国际经济与金融系列丛书”之一。全书共分为11章。第一、二章论述反映一国对外经济活动的国际收支账户,这些活动对开放经济条件下一国内部均衡与外部均衡的影响,以及在内外、外部经济不均衡或不协调情况下的宏观调节理论和方法。第三、四章阐述国际金融学科最基本、最核心的外汇与汇率问题,包括了汇率决定、汇率制度和汇率波动效应等理论性较强的内容,以及外汇标价方法和外汇管制措施等实践性比较强的内容。第五、六章介绍外汇市场的结构与机制、各种主要的外汇交易方式,由此导致跨国公司经营活动中面临的外汇风险,以及回避和防范外汇风险的理论和方法。第七、八章主要讨论了国际货币市场与国际资本市场的结构和发展,在市场上交易的各种类型金融产品,并分析了由于货币资本在国际金融市场间频繁流动而促发的金融危机及化解危机的方式。第九章特别介绍了国际贸易融资体系与手段,阐述了国际金融与国际贸易的紧密联系及相互间的促进作用。第十、十一章介绍国际金融环境,货币与金融活动的国际安排与协调。

由于近年来国际金融领域的一系列重大变化,本书第二版对第一版原章节内容进行重新整合,增加了国际资本流动一章及货币联盟和欧洲货币一体化等内容。本版特别充实了开放经济分析理论的内容,如国际收支调节理论、汇率决定理论和汇率制度选择理论等,使该书的理论部分得到进一步提高,同时也对部分金融衍生工具及其应用进行了更深入的分析。

前 言

国际金融是研究货币与借贷资本在国际间运动的规律和方式的一门学科，是国际经济学的重要组成部分。从当前世界经济发展大趋势来看，学习和研究国际金融显得愈来愈重要。这是因为国际金融已经成为促进世界经济发展的重要因素；这是因为国际金融是国际经济中最活跃、最富于创新冲动的领域。国际金融工具、国际金融业务、国际金融市场和机构的创新层出不穷。

经济金融全球化的发展趋势，带来了国际金融业务、国际金融理论的变化和发展。为了充分反映这种变化和发展，为了满足学生及时掌握最新国际金融知识的需要，我们对第一版的《国际金融》教材进行了全面的修改。在修改过程中，我们吸收了其他高校国际金融教材的内容、形式等方面的最新研究成果，也总结了《国际金融》（第一版）在教学实践中反映出来的优点和不足。

经修订的《国际金融》（第二版）具有以下几个方面的特点：第一，对国际金融业务知识进行补充，充实了国际衍生金融工具和国际衍生金融市场方面的内容；第二，充实了国际收支理论、汇率理论和汇率制度选择理论方面的内容；第三，增加了国际资本流动、国际债务危机和国际货币危机等方面的内容；第四，对资料和数据都进行了全面更新和补充；第五，为了拓展学生的知识面，我们在各章后面增加了一些附录内容。

国际金融教材建设在我国发展特别快，并且正在出现多层次和多样化的趋势。在教材编写过程中，我们主要立足于适应国际经济和管理类专业的教学需要。本教材也可作为经济贸易等部门

的实际工作者学习参考。

本书由广东外语外贸大学国际经济贸易学院邵学言、肖鹂飞主编。各章的作者如下：邵学言撰写第五、六、九章；肖鹂飞撰写第三、四、七、八章；李仁秀撰写第一、二章；关晓红撰写第十、十一章；全书各章由邵学言、肖鹂飞统稿。

在本书编写过程中，我们参阅了大量的国内外书刊，限于篇幅，恕不一一列出，谨向作者致谢。由于编者水平所限，疏漏和不足之处，敬请读者批评指正。

编 者

2004. 6

目 录

第一章 国际收支	(1)
第一节 国际收支与国际收支平衡表	(1)
一、国际收支概念	(1)
二、国际收支平衡表	(3)
第二节 国际收支的不平衡与调节	(7)
一、国际收支不平衡的含义	(7)
二、国际收支不平衡的原因	(11)
三、国际收支不平衡的调节	(13)
第三节 国际收支调节理论	(23)
一、弹性分析理论	(23)
二、吸收分析理论	(28)
三、货币分析理论	(30)
【附录】	(36)
第二章 国际储备	(44)
第一节 国际储备概述	(44)
一、国际储备的概念	(44)
二、国际储备的形式	(44)
三、国际储备的来源	(48)
四、国际储备的作用	(49)
第二节 国际储备管理	(51)
一、国际储备管理的含义	(51)
二、国际储备管理的内容	(51)

第三节 我国的国际储备	(61)
一、我国国际储备概况	(61)
二、我国国际储备的管理	(62)
【附录】	(66)
第三章 外汇与汇率	(70)
第一节 外汇的概念	(70)
一、外汇的一般定义	(70)
二、国际货币基金组织对外汇的定义	(71)
三、我国《外汇管理条例》对外汇的定义	(71)
四、外汇的基本特征	(71)
五、外汇的种类	(72)
六、外汇的作用	(72)
第二节 外汇汇率	(73)
一、汇率的概念	(73)
二、外汇的标价方法	(73)
三、汇率的种类	(75)
第三节 汇率决定的基础及影响汇率变动的主要因素	(80)
一、汇率决定的基础	(80)
二、影响汇率变动的主要因素	(84)
第四节 汇率变动对经济的影响	(88)
一、汇率变动的一般含义	(88)
二、汇率变动对经济的影响	(88)
第五节 汇率理论	(95)
一、国际借贷理论	(95)
二、购买力平价理论	(96)
三、利率平价理论	(103)
四、蒙代尔-弗莱明模型	(107)

五、货币分析法·····	(113)
六、资产组合分析法·····	(116)
【附录】·····	(119)
第四章 汇率制度与外汇管制 ·····	(122)
第一节 汇率制度的类型·····	(122)
一、固定汇率制度·····	(122)
二、浮动汇率制度·····	(126)
三、其他汇率制度·····	(127)
第二节 汇率制度的选择·····	(130)
一、固定汇率制度与浮动汇率制度的优劣争论·····	(130)
二、汇率制度的选择·····	(132)
三、对发展中国家汇率制度选择理论的新解释·····	(136)
四、人民币汇率制度的选择·····	(139)
第三节 外汇市场的干预·····	(143)
一、干预外汇市场的主要目的·····	(143)
二、干预外汇市场的方式·····	(144)
三、外汇市场干预的实践·····	(145)
四、外汇市场干预的效应分析·····	(147)
第四节 外汇管制政策·····	(148)
一、外汇管制的目的·····	(148)
二、外汇管制的主体·····	(149)
三、外汇管制的对象和范围·····	(150)
四、外汇管制的主要内容·····	(151)
五、外汇管制的方式·····	(153)
六、外汇管制的经济影响·····	(154)
第五节 外汇管制与货币自由兑换·····	(155)

4 国际金融 (第二版)

一、货币自由兑换的概念·····	(155)
二、货币自由兑换的条件·····	(156)
三、货币自由兑换后经济所面临的主要风险·····	(158)
第六节 我国的外汇管制与人民币自由兑换的演进·····	(160)
一、国民经济恢复时期的外汇管制·····	(160)
二、全面计划经济时期的外汇管制·····	(161)
三、改革开放初期的外汇管制的演进·····	(161)
四、1994 年以后的外汇管理体制的演进·····	(164)
【附录】·····	(166)
第五章 外汇市场与外汇交易·····	(168)
第一节 外汇市场·····	(169)
一、世界主要外汇市场·····	(169)
二、外汇市场的特点·····	(172)
三、外汇市场的组成·····	(175)
四、外汇市场的分类·····	(178)
五、外汇市场的清算系统·····	(180)
六、外汇市场的作用·····	(181)
第二节 外汇交易·····	(183)
一、外汇交易的报价和交割·····	(183)
二、即期外汇交易·····	(185)
三、远期外汇交易·····	(188)
四、掉期交易·····	(198)
五、套汇交易·····	(202)
第三节 外币期货与期权·····	(206)
一、外币期货·····	(207)
二、外币期权·····	(214)

第四节 买入汇率、卖出汇率在外汇交易与进口报价中的运用	(229)
一、外汇的买卖价在外汇兑换业务中的运用	(229)
二、外汇的买卖价在出口报价中的运用	(229)
三、远期汇率在出口报价中的运用	(231)
【附录】	(233)
第六章 外汇风险管理	(241)
第一节 外汇风险概述	(241)
一、外汇风险的概念	(241)
二、外汇敞口与外汇风险的种类	(243)
三、外汇风险的构成和外汇风险管理的基本原理	(249)
第二节 外汇风险管理方法	(251)
一、外汇风险管理的内部措施	(252)
二、外汇风险管理的外部措施	(256)
第三节 套汇保值方法的选择	(263)
一、远期市场保值的真实成本分析	(264)
二、远期外汇市场保值与货币市场保值的成本比较分析	(264)
【附录】	(269)
第七章 国际金融市场	(273)
第一节 国际金融市场的形成与发展	(273)
一、国际金融市场的概念	(273)
二、国际金融市场的形成	(274)
三、国际金融市场的发展	(275)
四、国际金融市场的类型	(276)
五、国际金融市场的作用	(280)

第二节 国际货币市场	(281)
一、银行短期信贷	(281)
二、贴现业务	(282)
三、国库券业务	(282)
四、大额可转让存单	(283)
五、商业票据和银行承兑汇票	(284)
第三节 国际资本市场	(285)
一、国际信贷市场	(285)
二、国际证券市场	(288)
第四节 欧洲货币市场	(295)
一、欧洲货币市场的形成与发展	(295)
二、欧洲货币市场的特点	(299)
三、欧洲货币市场的构成	(300)
四、欧洲货币市场的作用和影响	(306)
五、欧洲货币市场的发展前景	(307)
第五节 衍生金融市场	(308)
一、衍生金融市场的产生和发展	(308)
二、衍生金融市场的功能	(312)
三、衍生金融市场的风险	(313)
第八章 国际资本流动	(315)
第一节 国际资本流动的原因	(315)
一、国际资本流动的概念及类型	(315)
二、国际资本流动的发展及其特征	(316)
三、国际资本流动的原因	(319)
四、国际资本流动的经济影响	(320)
第二节 国际长期资本流动	(321)

一、国际直接投资	(321)
二、国际间接投资	(326)
第三节 国际短期资本流动	(329)
一、国际短期资本流动的类型	(329)
二、影响国际短期资本流动的主要因素	(330)
三、国际短期资本流动对经济的影响	(331)
第四节 国际资本流动与国际债务危机	(331)
一、国际债务危机的爆发	(332)
二、国际债务危机产生的原因	(332)
三、国际债务危机的影响	(335)
四、解决国际债务危机的措施	(336)
五、国际债务危机解决的启示	(339)
六、主权债务问题	(340)
第五节 国际资本流动与货币危机	(341)
一、货币危机的概念	(341)
二、货币危机的表现	(342)
三、货币危机发生的主要原因	(345)
四、货币危机的传染	(347)
五、货币危机的影响	(348)
六、货币危机理论	(349)
【附录】	(352)
第九章 国际贸易融资	(356)
第一节 短期对外贸易融资	(358)
一、短期对外贸易融资的概念和方式	(358)
二、对出口商的融资	(359)
三、对进口商的融资	(361)

第二节 国际保理业务	(363)
一、国际保理业务简述	(363)
二、国际保理业务的基本程序和特点	(364)
三、国际保理业务的类型	(366)
四、保理业务的费用	(368)
五、保理业务在国际贸易中的作用	(369)
第三节 中长期对外贸易融资——出口信贷	(370)
一、出口信贷的产生和发展	(371)
二、出口信贷的概念和特点	(373)
三、出口信贷体系的类型	(374)
四、出口信贷的基本贷款形式	(376)
五、出口信用保险	(380)
六、出口信贷担保	(383)
七、协调各国出口信贷政策的国际协议与组织	(384)
【附录】	(387)
第十章 国际货币制度	(394)
第一节 国际货币制度概述	(394)
一、国际货币制度的概念及其作用	(394)
二、国际货币制度的划分	(395)
第二节 国际金本位制度	(396)
一、国际金本位制度的特征	(396)
二、对国际金本位制度的评价	(399)
三、国际金本位制度的崩溃	(400)
第三节 布雷顿森林体系	(402)
一、布雷顿森林体系的建立	(402)
二、布雷顿森林体系的主要内容	(404)
三、布雷顿森林体系的运行	(405)

四、布雷顿森林体系的解体·····	(408)
五、对布雷顿森林体系的评价·····	(414)
第四节 当前的国际货币制度——牙买加货币体系·····	(417)
一、牙买加货币体系的形成·····	(417)
二、牙买加协定的主要内容·····	(418)
三、牙买加协定后国际货币制度的特征·····	(420)
四、对当前国际货币制度的评价·····	(431)
第五节 欧洲货币一体化·····	(434)
一、欧洲货币体系·····	(434)
二、欧洲经济货币联盟与欧元·····	(440)
【附录】·····	(448)
第十一章 国际金融机构·····	(453)
第一节 国际货币基金组织·····	(454)
一、国际货币基金组织的宗旨·····	(454)
二、国际货币基金组织的组织结构·····	(454)
三、国际货币基金组织的资金来源·····	(456)
四、国际货币基金组织的业务活动·····	(458)
五、国际货币基金组织的基本矛盾·····	(464)
第二节 世界银行集团·····	(468)
一、世界银行·····	(468)
二、国际开发协会·····	(476)
三、国际金融公司·····	(479)
第三节 区域性的国际金融机构·····	(481)
一、国际清算银行·····	(481)
二、亚洲开发银行·····	(483)
三、非洲开发银行·····	(490)
主要参考文献·····	(494)

第一章 国际收支

国际收支及其理论是国际金融学科的重要组成部分。一国的国际收支是该国所有对外经济往来情况的集中概括，是政府宏观决策必须考虑的重要经济指标。国际收支平衡表是国与国之间经济联系的账面表现，从中可分析和理解国际货币金融运动的规律。如今，各国均非常重视对国际收支问题的研究，我们可将国际收支和国际收支平衡表作为学习和研究国际金融的切入点，以便进一步深入学习和了解这一学科。

第一节 国际收支与国际收支平衡表

一、国际收支概念

国际收支 (balance of payments) 记载的是国际间的经济交易，随着国际经济往来内容的不断扩大，国际收支的概念也发生了相应的变化，有狭义和广义之分。狭义的国际收支是指一国的外汇收支，即在一定时期内（通常为一年）一国对外往来中必须立即结清的各种外汇收支的总情况。“二战”后，国与国之间发生了许多没有外汇收支的交易，如战争赔款、补偿贸易以及国与国之间或国际组织的以实物形式提供的无偿援助和投资等，这种不涉及货币收付或只是单方转移财富的国际往来，在今天已经占据了相当重要的地位。为了全面反映一国的对外往来情况，目前，各国均根据国际货币基金组织的定义，普遍采用了广义的国