

工商管理硕士 (MBA) 系列教材

国际金融

迟国泰 编著

(第二版)

信息前沿
应用导向
结合国情
博采众长

大连理工大学出版社
DALIAN LIGONG DAXUE CHUBANSHE

工商管理硕士 (MBA) 系列教材

国际金融

陈雨露 主编

(第二版)

清华大学出版社
北京

清华大学出版社
TSINGHUA UNIVERSITY PRESS

工商管理硕士(MBA)系列教材

国际金融

(第二版)

迟国泰 编著

大连理工大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

国际金融/迟国泰编著. —2版. —大连:大连理工大学出版社, 2000.1(2001.1重印)
(工商管理硕士(MBA)系列教材)
ISBN 7-5611-1396-X

I. 国… II. 迟… III. 国际金融 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(98)第 00281 号

大连理工大学出版社出版发行
大连市凌水河 邮政编码 116024
电话:0411-4708842 传真:0411-4708898
E-mail: dutp@mail.dlptt.ln.cn
URL: <http://www.dutp.com.cn>
大连理工大学印刷厂印刷

开本: 850 × 1168 毫米 1/32 字数: 415 千字 印张: 16.25
印数: 12001 - 18000 册
1998 年 6 月第 1 版 2000 年 1 月第 2 版
2001 年 1 月第 3 次印刷

责任编辑: 刘 杰
封面设计: 孙宝福

责任校对: 东 敏
版式设计: 解 红

定价: 18.00 元

总结经验，联系国情，
博采众长，努力开发
我国工商管理教材。

袁宝华

一九八四年四月

工商管理硕士(MBA)

系列教材编委会

名誉顾问 袁宝华
成思危
威廉·H·纽曼

顾问 (按姓氏笔画排列)
王众托 杨锡山
郑绍濂 赵纯均
殷起鸣 黄梯云

主 编 余凯成

副主编 栾庆伟

编 委 (按姓氏笔画排列)
王海山 汤正如 仲秋雁
汪克夷 肖洪钧 武春友
金 楠 侯铁珊 原毅军
韩大卫 蒋中权 戴大双

总策划 刘 杰

序

工商管理硕士(MBA)教育制度是由美国首创的。经过几十年的发展,已成为一套相当完整的教育体系。尽管它仍有其不足,目前正根据新的信息时代及经济全球化的发展在继续调整、更新与改善之中,但它已成为美国乃至几乎整个发达国家培养高级企业管理人才的有效手段,已成为不争的事实。

MBA教育的特点,首先在于它具有鲜明而独特的目标,即造就高级综合管理(General Management)人才。它不同于以培养高级研究专家为主的其他硕士教育制度,是职业培养性的,因而具有明确的应用与实践的导向性。其培养对象是有一定管理实践阅历的中、青年管理者,经二至三年MBA系统深造,仍回到企业管理的岗位中去,因此是“从企业来,回企业去的”。因为目标是造就位于决策层的、跨职能的高层经理,它讲授的管理理论广而不深,但却十分强调可操作的具体管理技能的培训。基于上述独特目标,MBA教育发展了相应的教学方法论原则及与之配套的一系列亲验性教学方法,或称参与式、行动式教学

法,在传统的课堂系统讲授之外,大量使用案例教学、角色扮演、模拟练习等新型教学活动。

MBA 制度引入我国,始于 80 年代初。为适应改革开放的新形势,邓小平以无产阶级战略家的远见与胆识,早在 1978 年末访美时,就亲自向当时的美国总统卡特提出,由美方派遣管理教育专家来华,培训我国企业管理干部。此建议得到卡特及其继任里根与布什总统的积极响应。大连理工大学有幸被双方选中为建立中美合作进行高级管理培训的单位,于 1980 年成立了“中国工业科技管理大连培训中心”,并被指定为引进美国管理理论、技术及教育制度的正式窗口。在中美合作的头五年,办起了学制为八个月的“厂长/经理讲习班”。它是按照 MBA 教育的框架设计的,涵盖 MBA 教育中所有的核心课程,被称为“迷你型”(或袖珍型)MBA,是 MBA 制度的理念与实践引入我国之始。在实行这一制度时,数以千计的高级管理干部被现代管理理论与技术武装起来,分赴全国不同岗位,对改革开放起了重大推动作用。1984 年起,根据美国教授在大连讲学的记录而整理出版的一套现代企业管理系列教材,发行逾百万册,对广大读者起了重大的启蒙作用。当时国家指派了来自许多其他院校的大量管理教师来我校,一方面协助教学工作的开展,另一方面也受到了初步的现代管理教育,成为各校的骨干教研力量。

中美在大连合作进入第二个五年的 1984 年,国家又决定在我校引入正式的 MBA 制度。在两国政府支持下,办起了大连理工大学与美国布法罗纽约州立大学合作的 MBA 班,于八年中共办了五期三年制的 MBA 班,培养了 216 名中国首批 MBA 毕业生,他们正在各个岗位上发挥着积极作用。

根据我国经济发展的需要,经过试点与探索,MBA教育制度正在蓬勃发展中。从今年起,将有56所管理学院被批准举办MBA教育,因此,迫切需要系统的MBA成套教材。作为最早接触与引进现代MBA制度的大连理工大学,通过“请进来,派出去”的方式,已培养出一批既了解世界企业管理前沿知识,又熟悉中国国情的师资队伍,因此我们编写出版这套“MBA系列教材”是有很好的基础的。

此套系列教材力求做到整体统一、信息前沿、应用导向、目标明确、突出重点、博采众长、结合国情,内容与方法相辅相成。

我们恳请此套丛书的使用者——广大管理教师、学员与读者向我们提出批评与建议,以便再版时日臻完善,是所至盼。

余凯成

1998年4月

再版前言

国际金融是研究国际间货币和借贷资本运动规律的一门科学。它既包含国际金融关系的系统理论,又包括政府、银行、企业在国际金融领域的运作方法和手段,是一门理论与实务性均较强的学科。

1994年12月爆发的墨西哥金融危机,1995年震撼全球的美元狂跌风暴,1997年从东南亚扩展出来的亚洲金融危机,使复杂的国际经济关系又涌现出许多新问题、新动向。1999年1月欧元启动,这种波及全球的金融变革又将给当代国际货币体系赋予崭新的内涵。

在国际金融格局的变化中,我国的金融开放取得了突破性的进展。在引进外资、引进外资金融机构取得令人瞩目进展的基础上,1994年1月1日,人民币汇率并轨,实现以市场供求为基础、有管理的浮动汇率,并实行人民币经常项目下有条件的可兑换。1996年12月1日,我国外汇管理体制与国际惯例接轨,实现了人民币经常项目下的可兑换。

本书就是为充分反映国际金融新发展和我国金融开放新格局而编写的。编写中参照国家教委审定的高等学校财经类专业核心课程“国际金融教学大纲”的要求,结合对本科生和研究生的教学体会,充分吸收国内外《国际金融》教材和最新研究成果,力求把国际金融的新进展有机地融合在国际金融理论体系中。

本书在编写过程中力求突出以下特点:

1. 反映当代国际金融的新发展、新动向。在国际收支的调节中,对美、日、德三国运用经济政策调节美元危机进行了剖析,并对多国中央银行联手动用外汇平准基金干预1995年汇市的效果进

行了评价。在国际储备一章,论述了以美、日、德三国货币为首的当代多元化国际储备体系及对经济的影响。在外汇和汇率理论中,分析了日元升值对中、印、马、泰等发展中国家债务负担的影响和美元贬值给发展中国家外汇储备造成的损失。在外汇市场和外汇业务一章,则介绍了美、日、德中央银行多次干预 1995 年汇市未果的原因和最终成功的经验与条件。在国际金融市场中,不但对国际金融创新和欧洲货币市场均辟专节阐述,对新兴离岸市场——亚洲货币市场也进行了详尽的介绍。1992 年的英镑危机中,索罗斯的对冲基金曾击败了英格兰银行。1997 年、1998 年对冲基金又刻意打压泰铢和港币,有胜有败且引起世人的广泛关注。故在表外业务创新中加入了对冲基金的内容。在国际货币体系一章,综述了国际货币体系改革的前景,介绍了欧盟货币一体化的最新进展及对国际货币制度和世界经济的影响。

2. 反映我国的金融开放实际和现行外汇体制。在国际收支一章,对我国 20 世纪 90 年代以来的国际收支状况分别进行了静态分析和动态分析。在国际储备理论中,结合实际探讨了我国国际储备的适度规模。而在汇率制度与外汇管制一章中,则介绍了 1994 年和 1996 年两次重大的外汇体制改革及其背景,探讨了人民币经常项目可兑换的作用和深化外汇体制改革的宏观对策。

3. 注重理论体系的优化、论证的严谨和探讨的深化。在理论体系的结构优化上,精心选用各国政府在近年的国际经济和金融领域经常选用和遵循的、有着普遍政策指导意义的经典理论组成国际收支调节理论和主要西方汇率理论的体系框架,既避免了体系的繁杂,又做到了内容的完备。在力求理论的严谨方面,对弹性分析理论、吸收分析理论、购买力平价理论和利率平价理论等,既注意了数学模型的推导或给出,又注重了经济含义的论述和政策建议的分析。在探讨的深入方面,对经典理论均阐明了其假设前提、适用条件,并进行了利弊分析,以便读者对基本理论进行透彻地理解。

4. 注重国际金融的实务性和操作性。在外汇市场与外汇业务一章,对直接套汇、间接套汇、远期外汇、外汇期货、外汇期权等外汇业务的原理、方法、应用实例均进行了系统的介绍。在外汇风险管理一章,对企业、银行的外汇风险管理原则、策略、一般方法和基本组合方法进行了全面的论述。

5. 注重案例分析过程引导和实用练习。精心编排了典型案例,每个案例至少反映两章以上的内容,最多则需读者运用五章的所学理论与方法进行综合分析。在每个案例的讨论题之前设计了案例“评析”的内容,提纲挈领地归纳案例中的难点及案例所涉及的理论与方法,给读者以必要的引导。在本书的后边,设计了概念、填空、单选、多选、简答、分析与计算、论述等七大类形式多样的习题,强化学习成果的巩固。

6. 对流行文献的谬误进行了分析和更正。例如,众多的中、外文献把外汇期货表述成“根据协议价格(汇率)交割的外汇合约”。如此定义与国际金融的实际操作不符。本书则根据国际金融实务和操作惯例对此进行了详尽的分析和更正,还外汇期货“以合约到期日的当日汇率交割”的本来面目,并揭示了这种国际金融实践中的操作规则仍具有套期保值功能的基本原理。力求使理论与实践统一,避免脱节。

本书在1998年6月第一版的基础上根据国际金融的新发展,在国际金融市场内容中加入了对冲基金的内容,对国际货币体系的内容也进行了较大的调整与修改,并增加了案例与习题。

徐琤编写了案例二和案例五,李敏玲编写了案例一。原毅军教授审阅过第一版的初稿,并提出了宝贵意见。本书的第一版受到大连理工大学教材出版基金资助,谨致谢忱。

限于作者水平,书中难免存在疏漏,敬请批评指正。

作 者

1999年12月

目 录

1	第一章 国际收支
1	第一节 国际收支概述
1	一、国际收支的概念
2	二、研究国际收支的重要性
3	三、几组有关的概念
5	第二节 国际收支平衡表
5	一、国际收支平衡表的涵义
5	二、国际收支的主要内容
11	三、国际收支平衡表的汇编原则
12	第三节 国际收支平衡表的格式
12	一、美国格式
17	二、国际货币基金组织的格式
19	第四节 国际收支的失衡
19	一、国际收支失衡概述
22	二、国际收支失衡的判定
23	三、国际收支平衡的几种观点
26	四、国际收支失衡的原因
28	五、国际收支失衡对一国宏观经济的影响
29	第五节 我国的国际收支
29	一、我国的国际收支概述
32	二、我国的国际收支平衡表
36	三、国际收支平衡与国内经济平衡
37	第六节 国际收支的分析

37	一、分析国际收支的作用
39	二、国际收支分析的方法
41	三、国际收支的静态分析
48	四、国际收支的动态分析
55	第二章 国际收支的调节
55	第一节 国际收支的调节机制
55	一、金本位制度下的自动调节机制
56	二、固定汇率制度下的自动调节机制
57	三、浮动汇率制度下的调节机制
59	第二节 国际收支的调节政策
59	一、经济政策
61	二、外汇政策
64	三、国际信贷
65	四、直接管制
67	五、国际经济合作
68	第三节 国际收支调节理论
68	一、弹性分析理论
76	二、吸收分析理论
79	三、货币分析理论
84	四、政策配合理论
88	第三章 国际储备
88	第一节 国际储备概述
88	一、国际储备的概念和特性
90	二、国际储备的作用
93	三、国际储备的构成
96	四、国际储备的来源
98	第二节 国际货币储备体系
98	一、当代国际储备的特点

105	二、国际储备多元化的原因
107	三、国际储备多元化的影响
109	四、国际储备在不同类型国家的分布
110	五、工业国家对本币国际化的态度
111	第三节 国际储备的管理
111	一、国际储备的规模管理
118	二、国际储备的结构管理
122	第四节 我国的国际储备
122	一、我国国际储备的回顾
123	二、我国国际储备的来源与运用
126	三、我国外汇储备适度规模的确定
130	第四章 外汇和汇率
130	第一节 外汇的概念和作用
130	一、外汇的概念
132	二、外汇的种类
133	三、外汇的作用
134	第二节 汇率的概念和种类
134	一、汇率的概念
135	二、汇率的标价方法
137	三、汇率的种类
142	第三节 汇率的决定与变动
142	一、金本位制度下决定汇率的基础
144	二、纸币制度下决定汇率的基础
145	三、影响汇率的主要因素
149	四、汇率变动对经济的影响
153	五、制约汇率影响的基本条件
153	第四节 主要西方汇率理论
153	一、国际借贷理论

156	二、购买力平价理论
161	三、利率平价理论
164	四、汇兑心理理论
166	五、流动资产选择理论
168	六、货币主义汇率理论
169	第五章 外汇市场与外汇业务
169	第一节 外汇市场
169	一、外汇市场的概念
170	二、外汇市场的特征
171	三、外汇市场的种类
174	四、外汇市场的结构
185	第二节 外汇业务
185	一、即期外汇交易
191	二、套汇交易
196	三、远期外汇交易
209	四、外汇期货交易
223	五、外汇期权交易
234	第六章 外汇风险管理
234	第一节 外汇风险管理的概念和构成因素
234	一、外汇风险的概念
236	二、外汇风险的构成因素
237	三、外汇风险构成因素之间的相互关系
239	第二节 外汇风险的种类
239	一、企业面临的外汇风险
243	二、银行经营外汇业务的风险
246	三、国家外汇储备风险
246	第三节 外汇风险管理的原则和策略
246	一、外汇风险管理的原则

247	二、外汇风险的管理策略
247	三、外汇风险的管理过程
248	第四节 外汇风险管理的一般方法
248	一、银行经营中的外汇风险管理
251	二、企业经营中的外汇风险管理
270	第五节 三种基本方法在外汇风险管理中的应用
270	一、三种基本方法在应收外汇账款中的应用
273	二、三种基本方法在应付外汇账款中的应用
276	第七章 汇率制度与外汇管制
276	第一节 固定汇率制度
276	一、固定汇率制度概述
277	二、金本位货币制度下的固定汇率制度
277	三、第二次世界大战前纸币流通制度下的 固定汇率
278	四、以美元为中心的固定汇率制度
283	第二节 浮动汇率制度
283	一、浮动汇率制度的涵义
284	二、浮动汇率制度的种类
289	三、浮动汇率的特点
290	四、浮动汇率对经济的影响
293	第三节 复汇率制度
293	一、复汇率的概念
294	二、复汇率对经济的影响
295	三、复汇率的发展趋势
295	第四节 人民币汇率制度
295	一、人民币汇率制度的基本内容
297	二、人民币汇率制度的演变
306	第五节 货币自由兑换