

兰州理工大学校级规划教材 (2013)

国际金融管理

GUO JI JIN RONG GUAN LI

闫磊 王春波 冯文芳 主编

✻ 甘肃人民出版社

国际金融管理

GUO JI JIN RONG GUAN LI

闫磊 王春波 冯文芳 主 编



✻ 甘肃人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

国际金融管理 / 闫磊, 王春波, 冯文芳主编. -- 兰州: 甘肃人民出版社, 2016. 11

ISBN 978-7-226-05038-5

I. ①国… II. ①闫… ②王… ③冯… III. ①国际金融管理—研究 IV. ①F831.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 273764 号

出版人: 王永生

责任编辑: 牟克杰

封面设计: 王勇

国际金融管理

闫磊 王春波 冯文芳 主编

甘肃人民出版社出版发行

(730030 兰州市读者大道 568 号)

兰州万易印务有限责任公司

开本 787 毫米×1092 毫米 1/16 印张 21.25 插页 2 字数 453 千

2016 年 12 月第 1 版 2016 年 12 月第 1 次印刷

印数: 1~500

ISBN 978-7-226-05038-5 定价: 58.00 元

前言

我们讲经世致用,不单为肯定经济理论的正确性,也不只为规劝人求真务实;而是想在中国崛起过程中,通过理论与实践的结合,更为实效地解决中国的当前问题。这一思路的实现,在本书中则是想:系统地认识国际金融的力量,规范地梳理国际金融的发展规律,合理地规避国际金融的系统性风险。搞研究、做学问应该如此,教书育人更应该如此。

笔者常年从事于高校教育工作,热衷于关注自己施教的效果。通过对学生学习效果的追踪了解,以及与同事的沟通中发现,有不少学生对接受的课程有即学即忘的现象。当然这种现象不排除学生没有反复记忆的可能,但更重要的应该是学生对课程的内容没有做到真正的理解。要解决这个问题,一方面,我们向课堂要质量。通过新颖的讲授方式,激发学生的兴趣,提高课堂教学质量;另一方面,一本好的教材的编写也显得尤为重要,毕竟大学阶段更重要的是培养学生自主学习的能力。出于这个目的,笔者对多年讲授的国际金融管理课程进行了梳理,结合教学心得,与王春波、冯文芳老师一起编写了此书,希望能让学生在在学习过程中有所收益。

本书的特点:

一、结构新颖。以往的教材的编写以及内容的讲授大多强调由浅入深,循序渐进的方式,或以理论框架为主线、辅以一定的国际金融案例或事件。当然,这些方式其本身是无可非议的,是符合认识事物的一般规律的,但国际金融管理这门课程有其自身的特殊性——学生应以处在国际金融环境为基础,从哲学、历史学和经济学三个维度去认识国际金融的运行规律。因此,本书的安排是从宏观的金融环境认识开始,用“由此及彼”的方法,让学生感知自身所处的国际金融环境,然后,联系身边的现实生活,对国际金融管理这门课程有一个更好的学习和把握。真正做到学生在学习“进得去,出得来”。

二、内容丰富。本书编写过程中,强调理论学以致用。紧紧围绕货币体系的更替,展开国际收支、外汇管理、外汇风险防范、国际资本流动等相关内容的编撰工作。同时,在知识结构上,增加英文小结板块。这是因为在经济全球化快速发展的今天,大学教育也要相应地做好国际层面的对接,在国际通用语言以英语为主的情况下,让学生学习足够多的与本课程相关的英文词汇,对相应章节的主要内容有一个较好的相互印证。

三、案例生动。本书还配有丰富的案例。一类是关于国际金融历史事件的,比如,从黄金百年的形成,到近年来“一带一路”的实施,都力图展现国际金融的实质性内容。另一类是通过近年来发生在国际间的一些经典的金融案例的学习与分析,让学生取得举一反三的学习效果。

目 录

绪论	1
第一节 与生活息息相关的国际金融	1
一、生活中处处存在国际金融	1
二、国际金融能够影响生活:基于“一带一路”的思考	2
三、学习国际金融管理的重要性和必要性	3
第二节 初识国际金融管理	4
一、国际金融管理的含义	4
二、本教材的目标	5
三、本教材的创新点	6
第三节 本书的主要内容和逻辑架构	8
一、主要内容	8
二、逻辑框架	8
第一章 国际金融环境	10
第一节 国际货币体系	10
一、国际货币体系的概述	10
二、国际货币体系的演变	10
第二节 国际金融组织	16
一、国际金融组织的概述	17
二、国际货币基金组织	17
三、世界银行集团	21
第三节 区域性货币一体化	25
一、欧洲货币体系产生的历史背景	25
二、欧洲货币体系的发展	27
三、欧洲货币一体化对经济的影响	28
本章小结	29
关键词汇	29
英文小结	30
思考与练习	31

第二章 国际收支和国际收支平衡表	47
第一节 国际收支	47
一、国际收支的定义	47
二、对国际收支定义的理解	47
第二节 国际收支平衡表	48
一、国际收支平衡表的基本原理	48
二、国际收支平衡表的内容即对于特定账户的分类	49
三、记账实例即分析	51
第三节 国际收支平衡表的分析	52
一、判断国际收支平衡的依据	52
二、国际收支不平衡的口径	53
三、影响国际收支平衡表的因素	54
四、2014 年我国的国际收支平衡表的分析	54
第四节 国际收支的失衡	57
一、国际收支失衡的判断	57
二、国际收支失衡的原因	58
本章小结	58
关键词汇	59
英文小结	60
思考与练习	61
本章案例	64
第三章 国际收支理论和政策	66
第一节 国际收支调节理论	66
一、弹性分析法	66
二、乘数分析法	70
三、吸收分析法	71
四、货币分析法	73
第二节 国际储备	74
一、国际储备的定义和特点	74
二、国际储备的构成	75
三、借入储备	76
四、国际储备的作用	77
五、国际储备的管理	78
第三节 国际收支调节手段	81

一、国际收支的自动调节	81
二、国际收支的调整政策	82
第四节 内外均衡的政策搭配	85
一、内外部均衡	85
二、内部均衡与外部均衡的政策搭配调节	85
本章小结	87
关键词汇	88
英文小结	89
思考与练习	90
本章案例	91
第四章 外汇、汇率与汇率制度	103
第一节 外汇与汇率	103
一、外汇与汇率的概述	103
二、汇率的标价方法	105
三、汇率的分类	105
第二节 汇率制度	108
一、汇率制度的种类	108
二、汇率制度的比较	110
三、影响一国选择汇率制度的主要因素	112
本章小结	113
关键词汇	114
英文小结	114
思考与练习	115
本章案例	119
第五章 汇率理论	126
第一节 汇率的决定	126
一、金本位制度下的汇率决定	126
二、纸币制度下的汇率决定	127
三、外汇的供求关系下的汇率决定	127
第二节 汇率变动的经济分析	129
一、汇率的变动对贸易收支的影响	129
二、汇率变动对资本流动的影响	130

三、汇率变动对外汇储备的影响	130
四、汇率的变动对价格水平的影响	130
五、汇率变动对微观活动的影响	131
六、汇率变化对国际关系的影响	131
七、制约汇率发生作用的基本条件	131
第三节 主要汇率理论	132
一、购买力平价理论	132
二、利率平价理论	135
三、货币主义理论	139
四、资产组合平衡理论	142
第四节 汇率理论的最新发展	143
一、有效市场假说	143
二、三元冲突论	143
三、中间制度消失论	144
四、害怕浮动论	144
五、原罪论	145
本章小结	145
关键词汇	146
英文小结	146
思考与练习	147
本章案例	148
第六章 外汇市场与外汇交易	151
第一节 外汇市场	151
一、外汇市场的参与者	151
二、外汇市场的类型	152
三、外汇市场的特点	154
四、外汇市场的经济功能	154
第二节 即期外汇交易	155
一、即期外汇交易的交割日期	155
二、即期外汇交易的报价	156
三、即期汇率的计算	156
四、套算汇率的计算	156

第三节 远期外汇交易	158
一、远期汇率的表示	158
二、远期外汇交易的分类	159
三、远期汇率升水贴水的决定因素及计算	160
第四节 套 汇	161
一、时间套汇	161
二、空间套汇	162
第五节 外汇掉期和套利交易	164
一、外汇掉期交易	164
二、套利交易	167
本章小结	169
关键词汇	170
英文小结	171
思考与练习题	171
本章案例	174
第七章 外汇衍生品	177
第一节 衍生品的概述	177
一、金融衍生品的概述	177
二、外汇衍生品的概述	179
第二节 外汇期货	181
一、外汇期货的定义	181
二、外汇期货市场的构成	181
三、外汇期货交易的特点	182
四、外汇期货与远期外汇交易的区别	183
五、外汇期货交易的运用	184
第三节 外汇期权	186
一、外汇期权的定义	186
二、外汇期权的特点	186
三、期权的种类	187
四、外汇期权价格的确定	188
五、金融期权交易与期货交易的区别	188
第四节 外汇互换	190

一、外汇互换的定义	190
二、外汇互换的主要形式	191
三、货币互换的作用	191
四、货币互换的交易原理	191
本章小结	193
关键词汇	194
英文小结	194
思考与练习题	196
本章案例	197
第八章 外汇风险管理	200
第一节 外汇风险	200
一、外汇风险的概述	200
二、外汇风险的分类	200
三、外汇经济风险对企业影响大小的判断因素	202
第二节 管理策略	204
一、外汇风险管理的意义	204
二、外汇风险管理原则	205
三、外汇风险管理的程序	206
四、外汇风险管理的具体方法	207
本章小结	220
关键词汇	221
英文小结	221
思考与练习题	223
本章案例	224
第九章 国际投融资管理	227
第一节 国际直接投资	227
一、国际直接投资概述	227
二、国际直接投资的特点	229
三、跨国公司直接投资的经济利益	230
四、跨国公司资本预算的主要内容	231
五、国家风险管理	233
第二节 国际融资事务	236

一、国际信贷	237
二、国际证券市场融资	238
三、国际股票市场融资	240
本章小结	244
关键词汇	244
英文小结	245
思考与练习	245
本章案例	247
第十章 跨国公司资产负债管理	250
第一节 短期资产负债管理	250
一、跨国公司现金流分析	250
二、跨国公司现金管理技术	251
第二节 长期资产负债管理	252
一、资本结构	252
二、跨国并购	254
三、破产清算	255
四、国际商业计划	255
五、最优国际证券组合投资	256
本章小结	256
关键词汇	257
英文小结	258
思考与练习	258
本章案例	260
第十一章 国际金融市场	263
第一节 国际金融市场概述	263
一、国际金融市场的概述	263
二、国际金融市场的分类	263
三、国际金融市场的特点	266
四、国际金融市场的作用	267
第二节 欧洲货币市场	267
一、欧洲货币市场的概念	267
二、欧洲货币市场的类型	268

三、欧洲货币市场形成和发展的原因	268
四、欧洲货币市场的特点	269
五、欧洲货币市场对世界经济的影响	270
第三节 国际信贷市场	271
一、国际信贷市场概述	271
二、国际信贷的种类	271
第四节 国际证券市场	273
一、国际债券市场	273
二、国际股票市场	274
第五节 国际金融市场的创新和发展趋势	276
一、国际金融市场的创新	276
二、国际金融市场的发展趋势	277
本章小结	279
关键词汇	279
英文小结	280
思考与练习	281
本章案例	282
第十二章 国际资本流动与国际金融危机	288
第一节 国际资本流动概述	288
一、国际资本流动的概念	288
二、国际资本流动的类型	289
三、国际资本流动的根本原因	291
四、现阶段国际资本流动的特点和发展趋势	291
第二节 国际资本流动的影响	292
一、国际资本流动的福利效应	292
二、国际资本流动对汇率和货币供给等经济变量的影响	294
三、国际资本流动对一国金融体系脆弱性的影响	295
第三节 国际金融危机	297
一、国际金融危机概述	297
二、国际金融危机的理论	298
第四节 国际金融展望	306
一、国际金融与经济发展之间的关系	306

二、美国次贷危机的影响与反思	307
三、欧洲债务危机的影响与反思	309
四、亚洲投资银行的成立	311
本章小结	314
关键词汇	315
英文小结	315
思考与练习	316
本章案例	316
参考文献	322
后 记	325

绪论

第一节 与生活息息相关的国际金融

“不识庐山真面目,只缘身在此山中”。对于大部分初学者来说,国际金融学是神秘的。从时间上来说,它研究人类从出现跨政治边境的贸易以来的所有经济活动;从空间上来说,它研究经济活动在世界上每一个角落的发展变化。可谓包罗万象,精彩纷呈。而我们每一个自然人(经济学中所说的理性的经济人)在参与到经济活动中的同时,也不自觉地成了国际金融学研究对象,构成了一张错综复杂的国际金融环境大网。

“谁掌握了货币,谁就掌握了世界”。如何认识国际金融学这张“大网”?我们不可能从研究每一个参与经济活动的人入手做到面面俱到,但国际金融也不外乎是人与市场环境的交织组合,因此只要我们掌握了人参与经济生活的逐利意愿和市场的自主平衡对资源的选择性,就不难从纷繁复杂的国际金融大网中找到它的“纲领”。这个“纲领”的核心构成要素与日常经济活动一般无二,即任何贸易或者交换都离不开货币,而货币对表现在国际范围内的经济活动,我们常常称它“外汇交易”。因此,对外汇及其相关知识的学习可以帮助我们更好地认识国际金融环境。

一、生活中处处存在国际金融

我们知道,生活离不开国际贸易,瑞士的手表、中国的丝绸、澳洲的奶粉、巴西的咖啡、西班牙的钱包等代表性产品都已经家喻户晓,并且,其中一部分已悄然进入我们的生活。而与之相伴而生的国际金融也开始影响着我们的生活。

比如,近年来,房价无可非议地成为提及率最高的词汇。接下来我们就从房价的角度,来说说相关的国际金融的事。根据资料显示,我国吸引外资规模已经连续 23 年居发展中国家首位,其中吸引外资的行业中居于第二位的就是房地产业,2005 年 9 月国家外管局披露显

示,外资在中国房地产市场中的投资比例约为 15%。到了 2010 年,上半年的时间里外商直接投资房地产开发及城镇固定资产开发的投资累积总额更是达到了 248 亿元之多。大量的外资流入虽然加快了我国房地产市场的发展,但巨额利润吸引下的投资不稳定性,以及不合理的示范效用,将有可能诱发金融风险。我们可从如下传导机制中看出一些端倪:热钱大量流入→流动性泛滥→热钱进入房地产市场→房价猛涨→雇员加薪需求强烈→制造业生存压力加大→大量资本外逃→引发一定程度的危机。

再如,2013 年“中国大妈抢购黄金”一案,当时黄金价格的暴跌让中国老百姓似乎看到了千载难逢的投资机会,短短几日,众多黄金销售柜台内的现货黄金,无论饰品还是金条都被销售一空,以“中国大妈”为代表的中国老百姓第一次让市场感受到了普通消费者的能力。然而这次抄底行动随着国际金价稍作反弹后的再次暴跌而告一段落。不到十天的时间,“中国大妈”们的购金成本价已经被大幅跌破,俨然成为“深套一族”。这再次警示人们,市场经济更需要理性而非热情。而这次“中国大妈”的短期惨败,也正是由于对国际金融环境的认识不足。

以上两例均是发生在我们身边的实实在在的国际金融案例,都是以资金的变化形式出现的,所不同的是:前者是由于高利润的房地产投资引发货币的流动,其中,主要因素就有人民币的升值预期;而后者则是因为“中国大妈”对金价盲目的判断。诸如此类的案例不胜枚举,尤其是在全球化进程加快的今天,人们的生活也越来越具有“国际性”。

二、国际金融能够影响生活:基于“一带一路”的思考

“长风破浪会有时,直挂云帆济沧海”。随着我国经济的腾飞和崛起,以及积极的全球化进程进一步加快,我国作为世界第二大经济体对世界经济的影响愈发明显。2013 年,我国国家主席习近平在先后提出建设“新丝绸之路经济带”和“21 世纪海上丝绸之路”两大战略构想,拟通过“一带一路”的地理优势,连通东亚经济圈和欧洲经济圈,以实现世界资源在更大范围内的自由流动和合理配置。“一带一路”战略构想的提出是我国发挥地缘政治优势,推进多边跨境贸易、交流合作的伟大设想;是促进丝绸之路沿线国家合力打造平等互利、合作共赢的“利益共同体”和“命运共同体”的重要途径;而“一带一路”本身则是连接波罗的海与太平洋、中亚与印度洋和波斯湾的交通运输经济大走廊,其东西贯穿欧亚大陆,南北与中巴经济走廊、中印孟缅经济走廊相连接,气势恢宏,意义非凡。此次我国提出“一带一路”战略构想并得到积极响应,一方面表现出了我国在世界经济中地位的提高,另一方面反映出世界各国都需要更大经济发展平台这一诉求。

而“一带一路”具体对我们的生活有什么影响呢?我们摘取了部分战略构想《愿景与行动》的内容:“创新贸易方式,发展跨境电子商务等新的商业业态”、“降低非关税壁垒,共同提高技术性贸易措施透明度,提高贸易自由化便利化水平。”这就为喜欢海外购物、“海外淘宝”的人提供了方便,足不出户便可以拥有国外的商品;“扩大相互间留学生规模,开展合作办学”,“促进科技人员交流,合作开展重大科技攻关,共同提升科技创新能力”,“整合现有资源,积极开拓和推进与沿线国家在青年就业、创业培训、职业技能开发等领域的合作”,则为海外

求学和海外学术交流打开了更宽的通道;“优先打通缺失路段,畅通瓶颈路段,配套完善道路安全防护设施和交通管理设施设备,提升道路通达水平”,“增加海上航线和班次”为喜欢海外旅游和海上航行的人提供了实现梦想的可能;“支持沿线国家地方、民间挖掘“一带一路”历史文化遗产,联合举办专项投资、贸易、文化交流活动,办好丝绸之路(敦煌)国际文化博览会、丝绸之路国际电影节和图书展”,“沿线国家间互办文化年、艺术节、电影节、电视周和图书展等活动,合作开展广播影视剧精品创作及翻译”则是促进沿线国家的文化交流,这也有助于人们开阔视野,更多的了解世界文化。

不难看出,“一带一路”战略构想在促进经济全球化的同时,也致力于给我们的日常生活带来诸多的便利。当然,战略最终目标中的“贸易畅通、资金流通”也必然会遇到各国货币在国家间的汇兑问题,即本书主要研究的内容——外汇和汇率。

三、学习国际金融管理的重要性和必要性

“人马未动,粮草先行”。作为经济运行的“先行官”,金融市场的发展在发挥其作用的同时,越来越表现出了它与实体经济发展的紧密性。近年来,离岸金融市场的出现及其快速的发展,以其极低的成本负担迫使各国放松本国国内金融市场管制,一时间国际金融市场得到了长足的发展。在此发展过程中,信息技术被越来越广泛的运用于国际金融市场中,通过计算机终端将各银行联接起来所形成的国际间的银行计算机网络,成了银行间同业交易的最重要工具。巨额资金的瞬间跨境转移为国际金融活动提供了前所未有的便利机会。但离岸金融市场与生俱来的缺乏严格的金融管理这一特点,与汇率变动愈来愈剧烈这一现象,又有 20 世纪 80 年代以后国际间债务违约事件的时有发生,为国际金融活动带来了越来越突出的汇率风险和信用风险。

为了实现资本在国际间更加快速有效的流通,国际金融的不断创新使得国际外汇市场发生了深刻的变革,在交易方式更加灵活,交易工具更加丰富的同时,也加大了市场价格变动的剧烈程度。虽然大部分金融工具设计的初衷都是为了提供更有效的交易工具,但更高的杠杆比率却使得金融衍生工具无可辩驳的成为国际外汇市场最具风险的交易工具。在金融全球化日益增强的今天,国际性金融工具的风险已经潜在地威胁到全球金融体系的稳定。因此,为了保持国际金融市场的健康发展,一些可以规避乃至解决国际金融活动风险的好的规范,是目前国际经济发展中的重要研究目标和研究对象。

在经济全球化迅速发展的今天,任何一个国家都无法做到冷眼旁观或者独善其身。尤其是我国这样一个在改革开放三十多年中得到快速发展的发展中国家而言,无论对于全球化有着怎样的深刻认识,无论是否喜欢全球化的时代,这都是一个我们主宰不了又必须面对的客观现实。在过去的三十多年里,我国的经济总量一度保持着高速增长,所取得的成就可谓举世瞩目,尤其是在取代日本成为全球第二大经济实体之后,在世界经济的发展贡献中取得了举足轻重的位置。随着经济全球化在对各国分工的进一步加深和细化,我国产能过剩情况的出现,经济也由过去的快速增长进入转向中低速增长的“新常态”。在这样的背景下,我国

如何利用全球经济转型的大好时机,实现人民币的主流国际货币地位,则是一个十分具有挑战性的问题。

随着我国经济的快速发展,国际化投资的进程不断加快,我国投资者相对于发达国家投资者在投资技术和风险管理方面的差距却日益凸显,众多投资者在海外投资失利。全球金融危机以后,欧美需求市场需求明显减弱,我国以出口为主的外向型经济发展受到了一定制约。另一方面,欧美国家为了减少中国发展带给它们的威胁,不断通过对贸易结构的调整,以及规则的重塑,试图从多方面限制中国的发展。面临宏观经济增长乏力、通货膨胀和通货紧缩时有发生等问题,建设一个好的金融市场,防范相关金融风险,就显得更加重要了。这也是我们学习国际金融管理的重要意义所在。

第二节 初识国际金融管理

适应国家战略需要,与时俱进的对教学实践进行改革,是教育创新的一个重要课题。本教材通过多年的教学实践,结合国家“一带一路”战略,探索了一条从个性化、具体化、综合化、灵活化等方面,不断满足学生多元学习需求的一条符合当前教育发展趋势和培养全面人才的培养路径。

一、国际金融管理的含义

《国际金融管理》是金融学、国际贸易专业的一门核心课程,是一门理论和实务相结合的课程。与相关课程的对比看,它更偏向于实务层面。它主要研究国际资本运动的环境、规律和对各国经济、金融的影响,以及在这种条件下如何进行管理。通过对本课程的教学,要求学生掌握国际金融的基本理论知识,掌握各种国际金融管理操作技能。本教材主要包括国际金融环境,国际收支理论与实务,汇率、汇率理论和实务,国际金融管理理论和实务,国际金融流动和内外均衡理论与政策五部分内容。本教材编写上的特点是:(1)内容新颖。结合一带一路建设,从哲学、历史学和经济学三个维度去认识国际金融的运行规律。(2)知识新颖。围绕货币体系,展开研究,每张增加英文小结板块。(3)注重实用。注重涉外企业汇率风险和投融资问题的研究。

与《国际金融管理》相关的课程还有《国际金融学》、《宏观经济学》等。它们之间的区别在于:《国际金融学》更偏向于相关知识点科学系统的梳理,是以“科学研究”为主导思路的,它的逻辑思路是整个宏观经济的内外部均衡问题。经济开放使国内的需求可以由外国提供的产品来满足,而国内的供给也可以输出到外国供外国居民消费。这样,原来封闭条件下的内部均衡发生深刻变化。同时,商品和以资本为代表的生产要素在国际间的流动,使得一国可以在不同时期吸收资源或者流出资源,从而产生了外部均衡问题。内部均衡和外部均衡的同时实现,成了开放条件下国际金融学面临的崭新任务。而《宏观经济学》课程更偏向于国内商品