

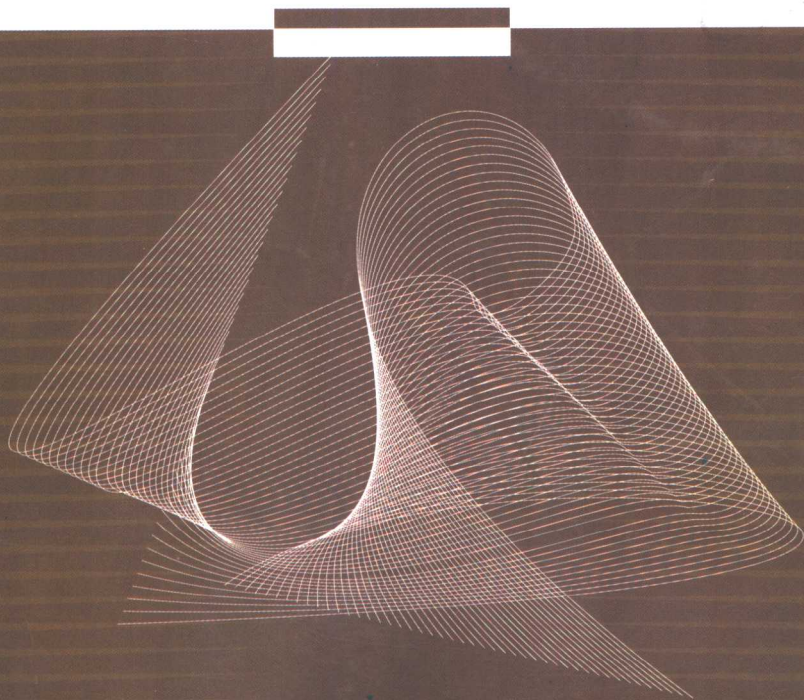
21世纪金融投资精编教材



Guoji Jinrong Xue

国际金融学

刘军善 王月溪 编著



FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

21世纪金融投资精编教材

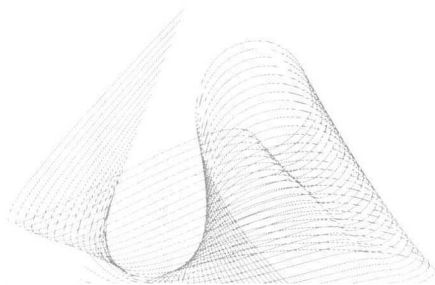
F831

42=2

2005

国际金融学

刘军善 王月溪 编著



FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

© 刘军善 王月溪 2005

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融学 / 刘军善, 王月溪编著. — 大连: 东北财经大学出版社, 2005. 7 (2006. 9 重印)

21 世纪金融投资精编教材

ISBN 7 - 81084 - 559 - 4

I. 国… II. ①刘… ②王… 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 (2005) 第 008007 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

总编室: (0411) 84710523

营销部: (0411) 84710711

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

金城印刷厂印刷

东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 148mm × 210mm 字数: 396 千字 印张: 14 插页: 1

印数: 14 001—22 000 册

2005 年 7 月第 1 版

2006 年 9 月第 3 次印刷

责任编辑: 郭 洁

责任校对: 毛 杰

封面设计: 冀贵收

版式设计: 钟福建

定价: 26.00 元



由刘军善教授主编的《国际金融学》（东北财经大学出版社1998年第2版）一书已经在市场上行销了6年之久，受到广大读者的关注和喜爱。其间，国内外金融形势发生了很大变化，国际金融学的教学要求与模式也发生了重大变革，为了适应新的形势和要求，我们编写了这本新版的《国际金融学》，作为东北财经大学出版社“金融投资精编系列”中的一本。重编本书，我们贯彻了一贯的写作宗旨，使本书具备一本教科书的基本风格，具有知识性、准确性、可读性；内容更新，跟上国内外经济金融形势的发展；理论与实践紧密结合；内容力求简洁。

关于国际金融学课程如何定性的问题，其究竟应隶属于经济学科，还是应隶属于管理学科，自上世纪末在教育领域出现了一些争议，教育部的相关学科目录亦有所调整，有些院校的相关专业甚至不再开设这门课程。国际金融学课程的定性，不仅要依据课程所研究的对象在国民经济中所处的地位及业务特点而定，也要依据国家对大学本科生培养目标的定位而定。定性如何，既涉及学生就业方向导向问题，更涉及课程内容的安排与侧重问题。怎么定性才合理、才能反映出客观世界的本来面目，还有待于进一步思考与探索。我们认为，国际金融学是专门研究国际间货币信用关系

的经济学科，是我国高等学校金融及相关专业的基础理论课程。基于这种定性，本书在编写安排上强调了教学内容重点应放在基本知识、基本业务、基本理论的介绍与阐述上。

国际金融学课程的研究对象是国际间的金融活动及其规律性，而这种研究的出发点则是国内金融，换句话说，国际金融学研究的重点在于一国金融的对外开放问题。作为一门独立学科，国际金融学课程自身有许多特点：其一，它是一门新兴学科，研究的历史并不长，源于20世纪60年代。作为新兴学科其所研究的对象和内容发展变化很快，新东西层出不穷，前沿与热点问题很多，这就要求教与学都要尽量跟上国际金融飞快发展的步伐。其二，它是一门边缘学科，是由国际经济学或政治经济学等其他学科演化而成的。这一特点告诉人们，学习国际金融学课程应注意相关课程的先后顺序与学习上的循序渐进，应先具备经济学、货币银行学等知识。其三，它是一门综合学科，研究的领域宽阔、综合性强；内容庞杂，至少要涉及国际汇兑、国际货币体系、国际收支、国际储备、国际资本流动、国际金融市场、国际金融机构、国际结算等方面诸多的业务与理论问题；具有概论课程的性质，在国际金融学短短的研究历程中已经演化出许多分支学科，如对汇率、国际资本流动、外汇交易行为等问题的专门研究演化出了汇率学、外汇管理学、国际信贷学、国际金融市场、国际结算、金融工程等课程，但无论这些分支学科如何拓展，作为整体研究的国际金融学都涵盖各个分支学科的要义于一身，具有提纲挈领、统揽全局的性质与作用。这一特点不仅说明其基本理论课程或主干课程的性质、其与相关专业课之间的关系与层次，也说明在当今经济社会信息海量和变化迅速的状态下，教和学两者都应注意处理好国际金融课程内容粗化与细化的问题。其四，它是一门重要学科，是由其所研究的对象在国民经济中所处的重要地位决定的。一国的经济越货币化、货币经济越深化、对外开放程度越深，一国的国际金融活动就越重要，国际金融学也就越发不宜被淡化，而应越来越受到重视，愈应成为一门重要的独立的经济学科。

根据国际金融学课程的研究对象与特点，本着适应本科生教学需

要的精神，这次重编，我们对篇章结构作了相应调整：增设了“篇”的结构安排，增加了国际收支管理、国际通货膨胀的传导机制与防范、通货紧缩的国际传导理论等章节，减掉了国际结算、国际经济关系等内容。全书共分4篇14章，本着有利于知识的掌握和由浅入深的认识过程以及便于教学的考虑，每章内容的展开是以基本知识、基本业务、相应管理、基本理论为思路的。而篇的设置则是以国际金融学课程最基本、最重要的内容——汇率、国际收支、国际资本流动为依据和线索的。前三篇之后以理论篇作为综合。

国际金融学教科书版本繁多，而大学里每门课程的教学时数却由于种种原因在不断减少，若选用本教科书为教学蓝本，相信其结构内容上的安排将十分有利于讲授者根据教学对象和教学时数的需要进行适当取舍或增删。为便于学习，除复习思考题外，我们还给出了每章的基本概念和建议阅读的资料。

本书由东北财经大学金融学院刘军善和王月溪编著，其中第一、二、三、四章由刘军善编写，第五、六、七、八、九、十、十二、十三章由王月溪编写，第十一、十四章由谷红编写，全书由刘军善总纂定稿。在本书的编写过程中我们参阅了大量的相关图书和资料，在此向有关的作者表示谢意并于书后列出了主要参考文献。限于我们的水平，书中的错漏在所难免，敬请读者提出宝贵意见。

刘军善 王月溪
2005年3月



第一篇

外汇汇率

第一章 外汇与汇率	3
第一节 外汇	3
第二节 汇率的标示与种类	9
第三节 汇率的决定与变动	17
本章基本概念	32
复习思考题	32
第二章 外汇交易与外汇风险	34
第一节 传统的外汇交易	34
第二节 衍生的金融交易	48
第三节 外汇风险	71
本章基本概念	85
复习思考题	85
第三章 国际货币体系	86
第一节 国际货币体系的构成要素	86
第二节 国际货币体系的类型	90
第三节 国际货币体系的改革	118
本章基本概念	124
复习思考题	124
第四章 中国的外汇管理体制	125
第一节 中国外汇管理体制的改革进程	125
第二节 中国的外汇收支管理制度	132



	第三节	中国的汇率管理制度	138
	第四节	人民币的可兑换与国际化	153
	第五节	中国的外汇管制	160
		本章基本概念	167
		复习思考题	167
第二篇	国际收支		
	第五章	国际收支	171
	第一节	国际收支的含义	171
	第二节	国际收支平衡表	174
	第三节	国际收支账户的分析	183
		本章基本概念	192
		复习思考题	192
	第六章	国际收支管理	194
	第一节	国际收支失衡的表现与原因	194
	第二节	国际收支失衡的调节或管理	201
	第三节	中国国际收支状况及管理	206
		本章基本概念	215
		复习思考题	215
	第七章	国际储备	216
	第一节	国际储备概述	216
	第二节	国际储备管理	221
	第三节	中国的国际储备管理	235



第三篇

资本流动

	本章基本概念	241
	复习思考题	241
第八章	国际资本流动	245
第一节	国际资本流动的形式	245
第二节	国际资本流动的成因	248
第三节	国际资本流动的影响	252
第四节	国际资本流动的特点	258
第五节	国际资本流动的管理	264
	本章基本概念	270
	复习思考题	270
第九章	中国利用外资	271
第一节	我国利用外资的必要性	271
第二节	我国利用外资的主要方式	275
第三节	我国利用外商直接投资的管理	289
第四节	我国的外债管理	297
	本章基本概念	303
	复习思考题	303
第十章	国际金融市场	304
第一节	国际金融市场一般	304
第二节	欧洲货币市场	306
第三节	国际金融市场的业务及其创新	313



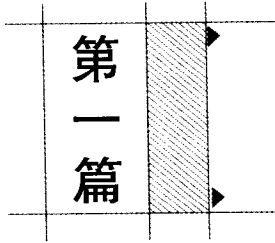
	本章基本概念	322
	复习思考题	322
第十一章	汇率决定理论	323
第一节	汇率决定理论的发展	323
第二节	购买力平价说	329
第三节	利率平价说	333
第四节	国际收支说	338
第五节	资产市场说	341
第六节	汇率理论的新近发展动态	346
	本章基本概念	348
	复习思考题	348
第十二章	国际收支调节理论	349
第一节	弹性分析理论	349
第二节	吸收分析理论	352
第三节	货币分析理论	353
第四节	内外均衡的调节理论	355
第五节	国际储备理论	362
	本章基本概念	373
	复习思考题	373
第十三章	国际资本流动理论	374
第一节	国际资本流动的流量理论	374
第二节	国际资本流动的存量理论	376



第三节	国际资本流动的直接投资理论	378
	本章基本概念	390
	复习思考题	390
第十四章	国际通货膨胀与通货紧缩理论	391
第一节	西方通货膨胀理论	391
第二节	国际通货膨胀传导机制与防范	396
第三节	西方通货紧缩理论	400
第四节	通货紧缩的国际传导理论	404
	本章基本概念	407
	复习思考题	407
附录 1	东南亚金融危机问题	408
附录 2	1998 年香港金融保卫战	415
附录 3	国际金融机构	419
附录 4	国际收支平衡表：标准组成部分	426
参考文献	434

外汇汇率

第一篇



第一章

外汇与汇率

本章提要：外汇与汇率是国际金融领域中的核心与基础问题，从某种意义上说，掌握了汇率问题就等于掌握了打开国际金融领域大门的一把钥匙。本章将重点阐述外汇与汇率的基本含义与实质、分析汇率变动的主要原因与经济影响、探讨汇率调整及其效应等问题。通过教学，应使学生明白与掌握外汇与汇率的本质以及汇率形成与变化的基本原理。

第一节 外 汇

一、外汇的含义

归纳对外汇 (foreign exchange) 含义的理解，至少可有三种主要的表述：

一是狭义的外汇：指以外币表示的可以用于国际结算的支付手段和资产。可以说，狭义的外汇是外汇概念最一般的、通俗的表述。狭义的外汇需要同时具有两个条件或特征：第一，必须是外币或以外币表示。第二，必须具有自由兑换性，即能用于国际结算。外汇的可自由兑换性是外汇有用性的表现，是外汇作为国际结算或清偿手段的必要条件，不具备兑换性的外币支付手段，不能视为外汇。因为某种不能自由兑换的外币或外币支付凭证，其持有人就不能将其存入有关商业银行的普通账户，或不能被有关商业银行收购，也就不能称其为外汇。由此可见，外国货币不一定是外汇，不可简单地把二者等同。

本章建议阅读资料：

- ① 易纲、张磊：《国际金融》，上海，上海人民出版社，1999。
- ② 姜波克：《国际金融新编》（第三版），上海，复旦大学出版社，2001。
- ③ [英] 劳伦斯·S. 科普兰：《汇率与国际金融》，北京，中国金融出版社，1992。
- ④ [美] 迈克·考夫曼：《金融大鳄索罗斯》，上海，上海人民出版社，2002。

狭义的外汇通常是以下列具体形式存在的：外国货币，包括纸币、铸币；外币表示的信用工具，包括外国银行汇票、银行支票、银行存款凭证、邮政储蓄凭证等；外币表示的有价证券，包括各类长期与短期的外国政府债券、公司债券、股票等；外币表示的其他可以取得外汇收入的债权凭证，包括租约、地契、房契等。

从狭义的角度讲，外汇是以外币表示的各种资产。因此，凡是本国货币及其所表示的各种信用工具和**有价证券都不能算作外汇**。例如，美元作为自由兑换货币，对于美国来讲属于本国货币，而不属于外汇，但对世界其他国家来讲就属于外汇。

二是广义的外汇：指一切能用于国际结算的**对外债权**。这一概念强调的是以不同形式出现的能用于国际清偿的支付手段，而不论其是以外币还是以本币表示。广义的外汇可以以本币来表示，这是其与狭义外汇的根本区别。国际货币基金组织对外汇作出的界定就属于广义范畴：外汇是货币行政当局（中央银行、货币管理机构、外汇平准基金组织及财政部）以银行存款、财政部库券、长短期政府证券等形式所保有的在国际收支逆差时可以使用的**债权**。其中包括因中央银行间及政府间协议而发行的在**市场不流通的债券**，而不问它是以债务国货币还是债权国货币表示。

但是，以本币表示的**可以取得外汇收入的债权具有外汇职能是有条件的**：以本币表示的**债权形式，必须经过中央银行或具有政府官方职能的机构与企业之间签订协议才能形成**；以本币表示的**债权形式，必须以偿付双方国际收支逆差为前提**；以本币表示的**债权形式，一般情况下不能转换成为第三国货币，不具有自由兑换的性质**。或者说，以本币表示的外汇，必须是**记账外汇**。

三是国际汇兑的简称：指国与国之间的货币兑换。外汇是国际间的货币兑换或国际汇兑，这一表述或概念强调了外汇的起源与实质问题。伴随着商品生产的发展和交换规模的扩大，必然要形成世界性的商品市场。有世界性的商品市场即国与国之间的商品交换，就要有**为这种市场服务的货币**。然而，一国的货币，由于受本国的发行数量、购买商品的能力、货币制度等因素制约，不会像一国的商品那样在国

外也具有相同的使用性，一个国家一般是不允他国货币在本国自由使用的，而为了满足国与国之间的商品交换和债务清偿的需要，就要进行两种不同货币即两国货币的兑换或买卖，于是有了国际间货币兑换即国际汇兑行为，也就有了外汇。外汇就是国际汇兑；国际汇兑就是外汇。因此，外汇起源于商品生产与商品交换；外汇的实质就是实现国际间商品交换的工具，是清偿国与国债权债务的手段。外汇的本质就是货币的本质。

国际汇兑即外汇具有动态和静态两种含义：动态含义是指把一国货币兑换成另一国货币的交易行为，是以国际结算工具来了结国际间债权债务关系的经营活动。静态含义是指最终实现国际间商品买卖或债务清偿具体所使用的支付手段。例如，中国某公司要支付进口货款，假定用美元支付，该公司如何用人民币向中国银行或其他外汇指定银行购买相应金额的美元汇票或有关支付凭证、如何将美元汇票或银行支付凭证汇给外国出口商等行为，就属于动态的外汇含义；而外汇指定银行开出的美元汇票或有关支付凭证，就属于静态的外汇含义。显然，初始的外汇概念是从“兑”和“汇”两种金融活动，即把一国货币转换为另一国货币的动态过程定义的，不过，目前人们通常或习惯所说的外汇，却多指静态的外汇而言。

二、外汇的作用

外汇在促进世界贸易与国际经济关系发展中具有重要的作用，外汇的作用或功能是外汇含义的延伸和外汇本质的体现。

首先，外汇是国际购买手段，可以使国与国的商品流通得以实现。随着国际贸易和银行经营业务的不断发展，外汇成为国际购买手段而被各国普遍接受。一国如果握有大量外汇，就意味着握有大量的国际购买力，该国可以用所持有的外汇在国际市场上购买本国所需要的各种商品、劳务。外汇使不同国家之间货币购买力的转移成为可能与变成现实。外汇作为国际购买手段，大大扩展了国际间商品流通的范围，促进了国际经济交往。

其次，外汇是国际支付手段，可以节约非生产费用，加速资金周转。进行国际贸易的双方可以通过银行买卖用作国际结算主要支付手

段的外汇，使国际间债权债务关系得以清偿。外汇作为国际支付手段，不仅弥补了历史上以黄金作为国际支付手段存在的数量有限、开采及运送费用大、容易失窃等缺陷，还大大缩短了支付时间，加速了资金周转，从而促进了国际贸易的发展。

再次，外汇是国际储备手段，可以弥补国际收支逆差。当今世界各国都普遍把外汇作为一项重要储备资产，以备调节国际收支、维护汇率稳定、提高国家对外信誉之用。因此，外汇收入及其储备的增加，对于稳定本币币值与外汇汇率、保持国际收支平衡、提高一国经济实力与对外地位、增强一国对外借债信誉与偿还能力等都具有重要的作用。

最后，外汇是国际信用手段，可以调剂国际间的资金余缺，促进货币信用的国际化。由于世界各国经济发展的不平衡，资金余缺情况不同，因而在国与国之间产生了调节资金余缺的客观需要。一方面，一些发达国家存在着大量过剩资金，迫切需要寻求出路；另一方面，许多发展中国家资金严重短缺，迫切需要引进资金。实现国际间资金余缺的相互调剂，必须依靠外汇这种支付手段。同时，通过经营外汇业务的银行，并通过各国银行业务的相互联结，可以把国内银行信用扩展为国际银行信用，促进了货币信用的国际化，便利了国际间资金余缺的调剂。

三、外汇的种类

从不同的角度出发，可以把外汇划分为许多种类型，诸如按外汇的来源与用途划分，可分为贸易外汇和非贸易外汇；按外汇管理的对象划分，可分为居民外汇和非居民外汇；按外汇使用权限划分，可分为国家外汇和地方外汇等等。下面着重介绍的，是根据外汇可兑换程度划分的三种类型：

一种是自由外汇：指无须经过货币发行国批准，在国际结算中和国际金融市场上可以自由使用、自由兑换成其他货币、自由向第三国支付的外国货币及其支付手段。目前一般被认为是自由兑换的货币主要有美元、欧元、日元、英镑、瑞士法郎、港元、加拿大元、澳大利亚元、新西兰元、新加坡元等。