



辽宁省“十二五”普通高等教育本科省级规划教材

21世纪国际经济与贸易专业系列教材

International Finance

国际金融

(第五版)

阚澄宇 主编 • 邓立立 副主编

flight class

return date

departure date



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





辽宁省“十二五”普通高等教育本科省级规划教材

21世纪国际经济与贸易专业系列教材

International Finance

国际金融

(第五版)

阚澄宇 主编 • 邓立立 副主编

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

大连

© 阙澄宇 2014

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融 / 阙澄宇主编. — 5 版. — 大连 : 东北财经大学出版社, 2014. 6
(21 世纪国际经济与贸易专业系列教材)
ISBN 978-7-5654-1480-0

I. 国… II. 阙… 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 (2014) 第 041036 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)
教学支持: (0411) 84710309
营 销 部: (0411) 84710711
总 编 室: (0411) 84710523
网 址: <http://www.dufep.cn>
读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连美跃彩色印刷有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 170mm×240mm 字数: 426 千字 印张: 20 3/4 插页: 1
2014 年 6 月第 5 版 2014 年 6 月第 14 次印刷

责任编辑: 李 彬 王芃南 责任校对: 刘 洋 刘咏宁
封面设计: 冀贵收 版式设计: 钟福建

ISBN 978-7-5654-1480-0

定价: 34.00 元

第五版前言

国际金融现象是当今世界经济中的主要现象，随着近年来国际经济形势的风云变幻，国际金融领域也不断涌现出新情况和新特点。《国际金融》第四版自 2010 年 10 月修订后，一直被广泛地应用于本科教学，并于 2012 年入选辽宁省“十二五”普通高等教育本科省级规划教材。为及时反映本领域的最新发展，编者对教材进行了全面修订。

本次修订主要做了以下两方面的工作：一是对教材中的基本概念和基本原理进行梳理，使其在表达上更加简洁准确，重点突出。二是补充和更新了部分内容，如加入国际货币基金组织《国际收支和国际投资头寸手册》（第六版）的有关信息，全面更新涉及中国的内容，更新各章的动态性数据等。对于教材的结构，本次修订未作调整。

受编者能力所限，本版教材难免存在不足，敬请读者批评指正。

编 者
2014 年 3 月

第四版前言

国际金融作为一门独立的学科，研究的是国际范围内的货币运动和金融活动。其研究范畴包括外汇和汇率、国际收支、国际储备、汇率制度和外汇管制、开放条件下的内外均衡、国际金融市场和国际资本流动、国际货币体系和区域货币合作等方面的问题。在经济全球化的背景下，国际金融的重要性日益凸现。

国际金融的涉及面广，既有微观金融问题，又有宏观金融问题；既有金融理论，又有金融实务。一方面，由于经济全球化趋势的不断加强，国际金融交易规模急剧扩大；另一方面，当今国际金融领域的新现象、新问题不断涌现，金融动荡加剧，风险增大。因此，国际金融领域已经成为世界经济中最具活力又最富风险的领域之一。

目前，中国经济的快速增长令全球瞩目，而且中国经济正在全面、深入地融入世界经济体系，因此我们就更加迫切地需要熟知国际金融的系统知识，掌握国际金融操作的基本方法，了解国际金融领域的最新动态和发展趋势。本教材就是基于这一目的而编写的，所面向的主要对象是高等院校财经类专业的本科生，也可作为其他对国际金融知识有兴趣人员的参考资料。为此，我们在编写过程中力求做到以下几点：

首先，基本概念和基本原理准确、清晰。教材中介绍的概念和理论都是通过参阅大量专业文献和著作，并对现有大量国内外教材比较分析之后确定下来的，尽可能地做到简练、精确，以便使学生能够更好地理解和掌握。

其次，能够反映国际金融领域的最新发展和有关研究的最新成就。为此，我们在编写过程中注意吸收本学科的最新成果，尽量采用最新的统计资料。对于一些不宜作为基本知识进行介绍，但却能反映最新动态的内容，本书以专栏或附录的形式给出，以拓宽学生的视野，丰富背景知识。

最后，本书注重理论与实践相结合。国际金融所包含的内容繁杂，在教材中很难完全体现出来，于是我们精选了比较有代表性的理论进行介绍和评述，侧重于给出基本观点和思路。对于国际金融传统业务和国际金融创新技术，注重讲述原理，并通过举例帮助学生加深印象，为今后从事相关工作打基础。考虑到对外经贸工作与国际金融业务的密切关系，我们在教材中还编写了进出口业务中的外汇操作、对外贸易信贷等方面的内容。

本教材是在2006年9月出版的《国际金融》基础上重新编写的，编者为具有多年国际金融教学经验的专业教师。此次重新编写体现了编者近年来积累的教学经验和研究成果，同时也力争能够反映国际金融领域的最新发展动态。除了对资料和

数据进行更新之外，本版教材还在结构上进行了较大的调整，以使章节之间的逻辑顺序更为明晰合理。

在编写过程中，我们参阅和借鉴了大量相关著作、教材和报纸杂志，对此，我们均已注明出处或列入参考文献，在此对作者一并致谢。

由于编者水平有限，加之时间仓促，书中的疏漏和错误在所难免，敬请批评指正。

编 者

2010 年 9 月

总 序

国际经贸活动是在原始社会末期和奴隶社会初期随着阶级和国家的出现而产生的，直至资本主义生产方式确立后才获得了广泛的发展，才真正具有了世界性。对国际经贸活动的系统研究始于 15 世纪的重商主义学派，至今已形成涉及领域广泛、结构完整的学科知识体系。

与一国国内经济不同，国际经贸活动要涉及两个或两个以上国家（或地区）的当事人，而全球范围内又不存在一个超国家的权力机构对这些活动进行规范和管理，因此，国际经贸活动的习惯做法及各种规则往往是先发国家国内做法和规则的延伸，由此决定了先发国家和后发国家在国际经贸人才培养方面的差异：先发国家由于国内外经贸活动的做法和规则差异不大，因此很少专门设立国际经贸类专业，而是将其内容分散在相关专业的课程中进行介绍；后发国家由于国内外经贸活动的做法和规则差异很大，因此往往专门设立国际经贸类专业。

中华人民共和国成立后，在计划经济体制下，国际经贸本科层次人才的培养主要集中在少数几个财经类院校。改革开放以后，国内各类高校在本科层次纷纷设立了名称各异的外经贸相关专业或方向，包括对外贸易、国际贸易、国际经济、世界经济、国际经济合作、工业外贸等。1993 年，国家教委印发了《普通高等学校本科专业目录》，将国际经贸本科层次专业规范为 3 个，即经济学学科门类下的“国际经济”专业和“国际贸易”专业、工学学科门类下的“工业外贸”专业。在 1998 年教育部颁布的《普通高等学校本科专业目录》中，进一步将 1993 年目录中的 3 个专业及原目录外专业“国际商务”合并为“国际经济与贸易”专业。2012 年《普通高等学校本科专业目录》中，“国际经济与贸易”专业没有调整，是经济学学科门类下的“经济与贸易类”专业之一。

最先在国家（或地区）之间发生的经贸活动是货物贸易，它至今仍是国际经贸领域的重要内容。关于国际货物贸易的教学与研究起步早，成果多，课程体系完整，主要包括理论、实务与惯例、专业外语三类课程。随着国际经贸活动领域的不断拓展，国际经贸类专业的课程体系也随之完善，增加了诸如“国际技术贸易”、“国际经济合作”、“国际投资”、“国际服务贸易”、“国际物流”等课程，国内部分院校还基于这些领域设立了专业方向，细化了课程体系。

21 世纪是一个催人奋进的时代，科技革命迅猛发展，知识更替日新月异，国际竞争日趋激烈。

从国际经济环境看，跨国投资飞速发展，世界各国和地区间的经济依赖程度不断加深，经济全球化和区域经济一体化趋势不断加强，国际经济协调日显重要，经

济集团内部以及经济集团之间的合作与竞争日益成为关注的焦点。

从国内经济环境看，社会主义市场经济体制的建立与不断完善改善了我国企业参与国际竞争的条件，加入世界贸易组织承诺的逐步履行、我国产业结构和贸易结构的调整也为我国企业参与国际竞争提供了机遇和挑战。

为了培养熟悉国际经济运行规则、符合社会主义市场经济建设需要的人才，优化人才的知识结构，我们组织东北财经大学国际经济贸易学院的专业骨干教师编写了“21 世纪国际经济与贸易专业系列教材”。这套教材在保留原有教材体系优点的同时，结合教师多年教学的经验，尽可能地反映本学科领域最新的研究成果和发展趋势。

我们深知，教材从编写出来的那一天起就已经“过时”了，这就需要教师在讲授过程中不断充实、调整有关授课内容，我们也将根据国内外经济环境的变化适时修订本系列教材。为了便于读者深入理解相关知识和在教材使用期间及时更新信息，我们在部分教材（尤其是理论类教材）中设计了“延伸阅读”栏目，提供相关章节的主要数据来源和建议阅读的书目。

本系列教材是专门为国际经济与贸易专业本科生课程编写的，同时也适合于其他经济类专业和有兴趣学习国际经济与贸易知识的人士使用。

由于作者学识和资料所限，本系列教材难免有不足之处，敬请广大读者批评指正。

21 世纪国际经济与贸易专业系列教材编委会

21 世纪国际经济与贸易专业系列教材编委会

主 任

李东阳 教授, 博士生导师

阙澄宇 教授, 博士生导师

郭连成 教授, 博士生导师

副主任

王绍媛 姜文学

委员 (以姓氏笔画为序)

邓立立 王国红 兰 天 孙玉红

田玉红 叶富国 李 虹 李艳丽

李勤昌 杜晓郁 苏 杭 范 超

施锦芳 党 伟 黄海东 鄂立彬

目 录

绪论	1
----	---

第 1 部分 国际金融基础

第 1 章 外汇与汇率	9
□学习目标	9
1.1 外汇	9
1.2 汇率	10
1.3 汇率决定的基础	14
1.4 影响汇率变动的因素	16
1.5 汇率决定理论	19
□本章小结	37
□延伸阅读	38
□基本概念	39
□复习思考题	39
□附录 常见的自由兑换货币及符号	39
第 2 章 国际收支	41
□学习目标	41
2.1 国际收支	41
2.2 国际收支平衡表	43
2.3 国际收支的失衡及调节	50
2.4 国际收支调节理论	55
2.5 中国的国际收支	64
□本章小结	69
□延伸阅读	70
□基本概念	70
□复习思考题	70
□附录 2-1 2012 年中国国际收支平衡表	71
□附录 2-2 马歇尔-勒纳条件的数学推导	73

第2部分 国际金融政策

第3章 汇率政策	77
□学习目标	77
3.1 汇率变动对经济的影响	77
3.2 汇率制度选择	81
3.3 汇率水平管理	92
3.4 人民币汇率制度	95
3.5 我国的外汇市场	101
□本章小结	104
□延伸阅读	105
□基本概念	106
□复习思考题	106
第4章 国际储备政策	107
□学习目标	107
4.1 国际储备概述	107
4.2 国际储备的构成	109
4.3 国际储备的管理	113
4.4 我国的国际储备问题	117
□本章小结	122
□延伸阅读	123
□基本概念	124
□复习思考题	124
□附录 中国历年外汇储备(1950—2013年)	124
第5章 外汇管制政策	125
□学习目标	125
5.1 外汇管制	125
5.2 货币自由兑换	129
5.3 中国的外汇管理	132
5.4 人民币的自由兑换问题	138
□本章小结	142
□延伸阅读	143
□基本概念	143
□复习思考题	143
第6章 开放经济条件下的宏观经济政策	144
□学习目标	144
6.1 开放经济条件下的内外均衡	144

6.2 开放经济条件下的政策工具与政策搭配	146
6.3 开放经济条件下的宏观经济模型	151
6.4 宏观经济政策的国际协调	157
□本章小结	164
□延伸阅读	165
□基本概念	165
□复习思考题	165
第7章 国际货币体系	166
□学习目标	166
7.1 国际货币体系概述	166
7.2 国际货币体系的历史回顾	167
7.3 当前的国际货币体系	172
7.4 全球性国际金融机构	175
7.5 国际货币体系的问题与改革	181
□本章小结	184
□延伸阅读	185
□基本概念	185
□复习思考题	185
第8章 区域货币合作	186
□学习目标	186
8.1 区域货币合作概述	186
8.2 最优货币区理论	187
8.3 欧洲货币一体化	190
8.4 关于东亚货币合作的探讨	197
□本章小结	201
□延伸阅读	202
□基本概念	202
□复习思考题	202

第3部分 国际金融活动

第9章 外汇市场与外汇交易	205
□学习目标	205
9.1 外汇市场	205
9.2 传统的外汇交易	208
9.3 衍生外汇交易	220
9.4 外汇风险管理	230
9.5 汇率折算与进出口报价	238

□本章小结·····	242
□延伸阅读·····	243
□基本概念·····	243
□复习思考题·····	243
□附录9-1 中国银行外汇牌价(2014年1月20日)·····	244
□附录9-2 伦敦金融时报网站外汇市场汇率信息(2014年1月17日)·····	245
第10章 国际金融市场 ·····	246
□学习目标·····	246
10.1 国际金融市场概述·····	246
10.2 国际金融市场的业务活动·····	252
10.3 欧洲货币市场·····	257
10.4 国际金融创新与金融衍生工具·····	265
□本章小结·····	277
□延伸阅读·····	278
□基本概念·····	278
□复习思考题·····	278
第11章 国际资本流动 ·····	280
□学习目标·····	280
11.1 国际资本流动概述·····	280
11.2 国际资本流动的理论分析·····	286
11.3 国际资本流动与国际金融危机·····	289
□本章小结·····	299
□延伸阅读·····	300
□基本概念·····	300
□复习思考题·····	300
第12章 对外贸易融资 ·····	301
□学习目标·····	301
12.1 对外贸易短期融资·····	301
12.2 对外贸易中长期融资·····	308
□本章小结·····	316
□延伸阅读·····	316
□基本概念·····	317
□复习思考题·····	317
主要参考文献 ·····	318

绪论

一、国际金融的内涵和学科发展

国际金融，顾名思义，是指跨越了国界的金融活动。从历史发展顺序上看，先有了商品交换，继而出现了货币，以促进生产和交换，然后进一步发展出货币的存储、流通、借贷等一系列信用活动。而当这些经济活动跨越国界、用不同的货币进行时，国际金融就产生了。

作为一个学科，国际金融是国际间的货币运动和金融活动，包括国际货币流通与国际资金融通两个方面，其目标是揭示国际货币流通与国际资金融通的基本规律，阐述国际金融关系发展的历史与现状。从全球视角来看，国际金融研究国际间货币金融关系和运行；从一国视角来看，国际金融研究开放经济中对外货币金融关系和活动。

在当前金融全球化的背景下，国际金融研究的具体内容应包括外汇和汇率问题、国际收支问题、开放条件下的内外均衡问题、国际金融市场和国际资本流动问题、国际货币体系和区域货币合作问题等。

与历史的发展相对应，国际金融成为一门独立学科也是一个逐步发展的过程。学科的萌芽可追溯到 200 多年前，是在国际贸易学的基础上产生的，并曾长期依附于国际贸易学。这主要是由于早期各国间的联系以商品贸易为主，货币是商品交换的媒介，国际间的资金流动仅是商品流动的对应物。第二次世界大战后，生产和资本国际化迅速发展，与之相适应，国家之间的货币金融关系也日益发展。同时，随着布雷顿森林体系的建立，国际金融领域出现了不同于以往的人为的制度安排的方式，这使得国际金融方面的问题开始具有某些独立的特点，引起了更多研究者的注意。20 世纪 50 年代和 60 年代，西方开始出现了专门以国际金融问题为研究对象的学术专著，现代意义上的国际金融学已具备雏形。但学者们对国际金融学的研究对象仍有不同的理解，国际金融学的研究范围尚未明确界定。

20 世纪 70 年代后，布雷顿森林体系崩溃，世界经济进入了所谓的无体系时代。同时，国际间资本流动尤其是金融性资本的流动规模迅速扩大，其存量以远远高于贸易量的速度发展，其流动越来越具有独特的规律。20 世纪 80 年代以来，经济金融化和一体化趋势加速，国际金融的新现象、新问题层出不穷，国际金融的领域不断拓宽，国际金融在国际经济关系和国民经济运行中的地位日益重要。为顺应这一潮流，欧美教育界开始出现了国际金融方面的专门教材，国际金融学逐渐发展成为一门独立的学科。进入 20 世纪 90 年代以后，随着经济全球化的深入，国际金

融作为一门学科，重要性日益突出。

二、国际金融理论的发展脉络

国际金融理论最早萌芽于 14、15 世纪。这是因为在实践中，贸易跨越国界之后，货币汇兑和对国际货币的需求就随之产生，国际金融理论自然就开始形成。早期的国际金融学说主要讨论货币兑换、融资、利息的问题。如 14 世纪，法国学者尼科尔·奥雷斯姆已经认识到降低货币质量对国际贸易和金融活动的干扰。15 世纪初，意大利学者罗道尔波斯提出了公共评价理论来解释汇率决定。到了重商主义时期，托马斯·孟把汇率的变动与贸易收支联系在一起，可谓是汇率决定理论的早期学说。

18 世纪以后，随着资本主义生产方式的确立，自由贸易理论逐渐开始流行。英国哲学家和经济学家大卫·休谟提出了有名的“物价—现金流动机制”，这是国际金融学关于国际收支调节理论的早期学说。休谟是把货币数量论应用到国际收支分析的先驱者。他提出的理论至今仍对国际收支分析有指导意义。

19 世纪大部分时间和 20 世纪初，由于金本位制的实行，汇率的形成有可靠的黄金基础，各国的汇率在黄金输送点的制约下，能够自动地调节国际收支。这一相对稳定的自动调节状态一直持续到第一次世界大战以前。第一次世界大战期间及战后，各主要资本主义国家都实行外汇管制，使得金本位制难以维持，各国货币汇率出现了剧烈而频繁的波动，由此，国际金融问题研究的中心转向了汇率理论。1914—1922 年间，瑞典经济学家卡塞尔在当时通货膨胀的条件下研究汇率决定问题，提出了比较完整的购买力平价理论，认为两种货币之间的汇率是由两国的相对物价水平决定的，提供了理想状态下汇率与各国物价的绝对水平和通货膨胀率之间的关系。但是由于购买力平价理论的前提假设存在缺陷，使得该理论无法解释现实中汇率偏离较大的现象。于是，凯恩斯于 1923 年在《货币改革论》中提出了古典利率平价理论，为现代利率平价发展奠定了基础。这些理论从不同角度论述了汇率的决定和形成，极大地丰富和发展了国际金融理论。

1929 年在美国首先开始的经济危机发展成为世界性经济大萧条，最终导致了金本位制的结束。随后爆发的第二次世界大战使得国际金融领域再次陷入混乱状态。1944 年 7 月，在第二次世界大战结束前夕，作为战后国际货币秩序新安排的布雷顿森林体系建立。这一安排为国际金融领域带来了一段较为稳定和繁荣的时期，也成为现代国际金融学中的重要研究内容。

20 世纪 70 年代以后，布雷顿森林体系崩溃后的国际金融领域发生了巨大变化。随着浮动汇率制度的实行，汇率的剧烈波动给国际贸易和各国经济带来了严重的不利影响，汇率的决定和变动也更加复杂和难以确定，这促使汇率理论的研究更加深入。货币主义汇率理论和资产组合平衡理论就是在这样的背景下提出的，学者们开始关注货币市场和资产市场活动对汇率水平的影响。同时，浮动汇率导致各种金融风险加大，由此引发了金融创新的大量涌现。此外，随着经济与金融全球化的

趋势加强,跨国公司和跨国金融机构成为世界经济和金融活动中越来越重要的市场力量。金融自由化和电子技术的发展导致金融资本的流动更为迅速和频繁,对各国的影响和冲击也越来越显著,国家的内外均衡冲突更为严重和难以协调,现行国际货币体系的缺陷日益凸现。这些国际金融领域的新问题都直接推动着国际金融理论体系的完善和发展。

20 世纪 90 年代以后,国际金融领域关于汇率理论的研究重心和方法发生变化,开放的宏观经济学与国际政策协调理论、金融危机理论、国际货币体系框架的缺陷与改革,以及发展中国家金融市场的开放等问题,构成了国际金融理论新的研究重点。

三、当前国际金融领域的形势与特点

近年来,特别是进入 21 世纪以后,随着经济全球化进程的加快和信息网络技术的迅猛发展,国际金融的发展出现了许多新特点和新趋势,主要表现为:

1) 国际金融的自由化与一体化进程加快

以取消金融管制、开放金融市场为主要特征的金融自由化趋势自 20 世纪 70 年代兴起之后,近年来更是呈现迅猛发展之势。世界上绝大多数国家都已加入到这一潮流之中。由于经济基础和金融制度的差异,发达国家与发展中国家的金融自由化特征有所不同。发达国家先后放松或取消对利率、分业经营和资本市场的管制,发展中国家则根据发达国家的经验,相继开展以金融深化或金融发展为主题的金融体制改革。

全球金融自由化提高了金融效率,促进了金融体系的完善和发展,也推动了全球性的金融一体化。所谓金融一体化,是指国与国之间的金融活动相互渗透、相互影响而形成一个联动整体的发展态势。具体表现为:第一,金融市场一体化,即各国金融市场与国际金融市场相互贯通,构成全球化的金融市场运作体系,在时间上和空间上缩小差距,为金融交易提供全天候的交易场所。第二,金融政策一体化,即各国金融制度趋同,各国在金融领域的联动性增强。各国所执行的货币政策、外汇政策、国际收支调节政策和国际储备政策,都将对其他国家产生较大影响。金融政策越来越超越一国界限,变成一种国际性的政策行动。第三,资本流动的自由化与国际化。各国金融管制的放松使得资本的跨国流动比以往任何时候速度更快、规模更大、范围更广。

无论是对发达国家还是新兴市场国家,金融全球化和一体化带来了机遇,提高了市场效率,促进了世界经济增长和国际贸易发展;但另一方面,金融全球化带来的大规模投机资本频繁快速跨境流动,也削弱了一些经济体宏观经济政策执行的有效性和对宏观经济的控制力,并容易诱发系统性金融风险。

2) 国际金融创新层出不穷

金融创新既包括金融工具、金融业务方面的创新,也包括金融机构和金融市场等多方面的创新。

在国际金融创新中，最有影响力的就是金融衍生工具的迅猛发展。所谓金融衍生工具，是指价值由其基础工具的价格变动决定的一种金融合约，所涉及的基础金融工具包括货币、债券、股票指数、利率、商品和各种经济指数，根据其经济特征可以分为远期、互换、期货、期权等。金融衍生工具是在金融自由化浪潮兴起、金融业竞争加剧、金融市场不确定性增加及信息技术迅速发展的背景下产生的。衍生工具使得金融市场参加者可以方便地在金融系统内转移和规避价格风险，配置资产，增强现货市场的流动性，使金融市场更加富有效率。但是由于金融衍生品以杠杆交易为主，投机者可以利用较少的保证金进行大规模、高风险的投机，因此金融市场的波动性将会增大。加之金融衍生工具的定价技术日益复杂，致使金融活动中信息的不完备性更加突出，减弱了投资者对外部冲击的承受力。更为重要的是，各种金融衍生工具的发展使得跨市场的套利行为日渐频繁，传统金融产品与衍生金融产品之间产生了互动关系，单一机构发生的巨额交易损失不但会影响该机构的稳定，而且还可能引发整个金融市场的系统性风险和动荡。

3) 国际金融市场的证券化趋势明显

在第二次世界大战后，国际银行贷款一直是国际融资的主要渠道，并于1980年达到顶峰，占国际信贷总额的比重高达85%。但从1981年开始，国际银行贷款地位逐渐下降，到80年代中期，国际证券已取代了国际银行贷款的国际融资主渠道地位。1998年，全球证券资产第一次超过了银行信贷资产。20世纪90年代以后，国际金融市场已进入证券化的成熟发展阶段。

所谓证券化，是指筹资者除向银行贷款外，更多的是通过发行各种有价证券、股票及其他商业票据等方式，在证券市场上直接向国际社会筹集资金。证券化主要表现在两个方面：一是金融工具的证券化，即不断通过创新金融工具筹措资金；二是金融体系的证券化，指通过银行和金融机构借款的比重下降，而通过发行对第三方转让的金融工具的比重相对提高，即所谓资金的“非中介化”现象。

证券化趋势的形成原因是多方面的。一方面，由于债务危机的影响，国际银团贷款的风险提高，贷款成本相对上升；另一方面，金融自由化的发展，金融创新的不断涌现，拓宽了证券市场的融资渠道，提高了证券市场的流动性，降低了筹资成本。

4) 现行国际金融体系存在不稳定性

国际金融体系是国际货币体系、国际金融机构及由其演化形成的制度因素和运行机制的总和，既包括有现实约束力的有关国际货币关系的规则或制度安排，也包括在国际货币关系中起协调、监督作用的国际金融机构和组织。在现行的国际金融秩序中，这两者具体表现为牙买加体系和国际货币基金组织。牙买加体系是一种“无制度”的制度，在很大程度上只是对“布雷顿森林体系”崩溃后一系列现实情况的承认。在牙买加体系下，国际金融秩序由金本位制彻底转变为信用本位制，汇率制度多样化，储备货币多样化，对各国的汇率调整义务和全球调整机制没有明确的规定。