

国家级教学团队

国家级特色专业·东北财经大学金融学系列教材

INTERNATIONAL FINANCE

国际金融学

(第二版)

孙刚 王月溪 主编

C14061421

F831
107-3

国家级教学团队
国家级特色专业 · 东北财经大学金融学系列教材

INTERNATIONAL FINANCE 国际金融学

(第二版)

孙刚 王月溪 主编



F831
107-3



北航

C1748038

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

大连

© 孙 刚 王月溪 2014

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融学 / 孙刚, 王月溪主编. —2 版. —大连: 东北财经大学出版社, 2014. 8

(国家级特色专业·东北财经大学金融学系列教材)

ISBN 978-7-5654-1649-1

I. 国… II. ①孙… 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 (2014) 第 181848 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

大连天骄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: 470 千字 印张: 23 3/4 插页: 1

2014 年 8 月第 2 版

2014 年 8 月第 4 次印刷

责任编辑: 时 博 王芑南 吉 扬

责任校对: 赵 楠

封面设计: 潘 凯

版式设计: 钟福建

ISBN 978-7-5654-1649-1

定价: 39.00 元

014061421

国家级特色专业·东北财经大学金融学系列教材编委会

顾 问

林继肯 教授 博士生导师

主 任

艾洪德 教授 博士 博士生导师

委 员 (按姓氏笔画为序)

王志强 教授 博士 博士生导师

王振山 教授 博士 博士生导师

史永东 教授 博士 博士生导师

邢天才 教授 博士 博士生导师

孙 刚 教授 博士 博士生导师

刘 波 副教授 博士 硕士生导师

李秉祥 教授 博士 硕士生导师

赵进文 教授 博士 博士生导师

赵苑达 教授 博士 博士生导师

总序

金融体系与金融能力的竞争是当代世界各国国家竞争的重要领域，也是支持各国在政治、经济、军事、文化等方面有效竞争的重要基础。随着我国对外开放的逐步深入和市场经济的逐步确立，我国经济和金融日益融入世界经济和金融一体化进程；特别是2001年加入WTO之后，我国金融体系和金融能力迅速面临着来自世界金融强国的前所未有的挑战与压力。如何抓住机遇、迎接挑战，加快完善我国金融体系、提升金融竞争能力和确保国家金融安全，是我国各级政府和金融界的重大课题。这一问题的解决有赖于加快金融体制改革、完善金融体系、提高货币宏观调控能力和金融风险管理水平、增强金融创新能力等诸多方面。而解决问题的关键是培养一大批掌握现代金融技术、具备先进管理知识的高素质金融人才。因此，大力提高我国金融学教育和研究水平，推进金融学教育与研究的现代化和国际化，是实施我国金融发展战略的重要举措。

金融学教学与科研能否为金融发展提供有效支撑是当前中国金融学科面临的根本挑战。近年来，我国高等院校金融教育规模迅速发展，质量有了较大的提高，为经济社会发展以及高等教育自身的改革与发展作出了重要贡献。特别是2007年，教育部、财政部决定实施“高等学校本科教学质量与教学改革工程”（简称质量工程）以来，在国家级特色专业、国家级教学团队、精品课程建设和教材建设、人才培养模式改革创新方面取得了显著成果，带动了我国高等院校本科教育水平和科研实力的提升，产生了良好的社会效益。

教育部“质量工程”提出，启动“万种新教材建设项目”，加强新教材和立体化教材建设，鼓励教师编写新教材，积极做好高质量教材推广和新教材选用工作。在此背景下，东北财经大学以金融学和保险学两个国家级特色专业、金融学专业教学团队和证券投资学教学团队两个国家级教学团队为平台，组织编写了“国家级特色专业·东北财经大学金融学系列教材”。在本系列教材之前，我们已编写出版了三套系列教材。20世纪90年代初期的第一套系列教材，是解决由无到有的问题；20世纪末期的第二套系列教材是解决全和新的问题；21世纪初期的第三套系列教材是解决体系和质量的问题；目前陆续出版的这套系列教材是解决突出质量和特色的问题。

教材建设是教育部“质量工程”的一项重要内容，是学校课程中最重要的物质条件之一，直接关系到教学质量和教学效果。但是，教材建设不可能一蹴而就，而是动态的、渐进的、连续的过程，这个过程的每一个环节都对作者提出了新的要求，它是作者教学、实践和科研成果的体现。因此，我们在教材编写过程中力求达到三个目的：一是教材的编写是围绕着“知识、能力、素质”的人才培养目标来

展开的；二是教材能够体现金融类专业培养方案中对人才培养规格的要求；三是教材能够反映新的教育思想，处理好现代与传统、理论与实践、技术与应用的关系。我们在教材建设中努力做到四个同步：一是教材建设与金融发展改革相同步；二是教材建设与教学改革相同步；三是教材建设与人才培养目标相同步；四是教材建设与科学研究相同步。同时，在教材建设中我们注重了以下五个方面：第一，教材编写应明确三个问题，即由谁编写、为谁编写和如何编写；第二，教材编写者应具备三个条件，即编写者应具有编写高水平教材的经历、具有一定的科研水平和实践的经历；第三，教材编写应做到三个结合，即理论与实践相结合、定量分析与定性分析相结合、综合练习与实验实训相结合；第四，教材编写应体现三个特性，即系统性、新颖性、实用性；第五，教材编写应突出三个特色，即教材结构设计特色、体例设计特色、教材编写特色。在突出特色的同时，形成集主教材、多媒体教材、辅助教材、电子教案于一体的有机结合的立体化教材。

本次系列教材的推出，是为了适应国内国际金融业发展的新形势，满足高等院校经济管理类专业和金融学科相关专业的教学需要以及金融实务部门从业人员培训的需要。编写者是一批学术水平高、教学经验丰富、实践能力强的高校教师，具有理论与实践相结合的双重背景，为编好系列教材提供了保障。本系列教材包括：《货币银行学》、《金融经济学》、《金融学教程》、《金融市场学》、《国际金融学》、《商业银行经营管理学》、《证券投资学》、《金融企业会计》、《公司金融学》、《金融工程学》、《投资银行学》、《行为金融学》、《国际银行管理》、《个人财务规划》、《保险学》和《国际结算》等。我们期待着，在教学改革和教材建设中与专家学者们达成共识，真诚地合作，使教材建设的成果能够及时反映学科的最新进展。

由于我们的时间和精力有限，教材中难免存在缺点和不完善之处，我们欢迎各院校师生、金融业界同仁和广大读者批评指正。

国家级特色专业·东北财经大学金融学系列教材编委会

第二版前言

我们目前正处在一个发展的时代、一个变革的时代、一个充满希望的时代、一个充满挑战与不确定性的时代。在当代，科学技术正在飞速发展，正在改变着人们的生活方式，也正在推动世界经济以前所未有的速度发展。

全球化是这个时代最主要的特征之一。在这个时代，世界各国的经济紧密地联系在一起，各个国家的各类市场纷纷开放，经济交往越来越紧密，经济相互依赖，经济活动相互影响。而在经济全球化之中，最为突出的是金融全球化，在经济全球化的方方面面都可以看到金融的发展变化，看到金融的影子，看到金融的贡献与影响。同时，当代也是国际金融变化最快、问题频发的时代：国际金融危机、金融体系动荡、国际货币体系危机、主权债务危机、货币战与汇率战及其引起的经济问题、全球性国际收支失衡、一些国家以邻为壑的宏观经济政策……旧问题与新问题交织在一起，都需要探索与解答。

关于国际金融学所应该包含的内容长期以来一直是一个见仁见智的问题，历来争议颇多。一些学者认为，国际金融学应该主要研究开放经济条件下宏观经济运行、宏观经济政策协调与内外均衡等问题，应该属于宏观经济学范畴，或者说，属于国际经济学范畴。也有学者认为，国际金融学所应该包含的内容需要从金融学属性以及它特定的“国际”背景来考虑，凡是涉及跨国（国际）的金融活动与金融行为都应该纳入国际金融学研究的领域。因此，国际金融学应该研究国际间的金融活动与运行的规律，而不应考虑它的宏观或微观属性。

从国内外现有的国际金融学教材来看，多数是以研究开放经济条件下宏观经济中的金融问题为主的，但也有一些教材涉及部分微观国际金融的内容。我们认为，国际金融学的研究应该重点考虑开放经济条件下宏观经济中的金融问题，但不应该完全局限于此。国际金融学在研究开放经济条件下宏观经济中的金融问题的同时要研究微观国际金融问题。现代许多宏观经济问题的研究需要从微观角度进行考虑，需要有微观的基础，需要宏观与微观角度结合起来进行分析。国际金融学所应考虑的角度也应该如此。更为重要的是，国际金融学的内容要不断地根据世界经济发展变化以及时代特征的变化而不断地充实与增减，这是本书编写的初衷，也是我们这次修订的主导思想。

本书是2011年9月出版的《国际金融学》的修订版。

本书具有如下一些特点：

1. 力图体现系统性与全面性

作为教材，本书首先要考虑的是系统性和全面性。我们在此次修订中尽量把国际金融学应该包含的最主要与最重要的内容体现出来。全书共分为5篇，分别从

“外汇与汇率”、“国际收支与国际储备”、“国际货币体系与汇率制度”、“国际资本流动与国际金融市场”、“开放经济条件下内外均衡与国际协调与合作”方面进行分析与讨论，使学习者可以全面与系统地学习国际金融的知识。

2. 力图体现多样性与准确性

国际金融学是经济学的一个分支。和经济学一样，不同研究者对国际金融学的很多概念的理解是不同的，对很多问题的解释是不一样的。我们强调，社会科学的研究不是在实验室内进行的，所以在不同条件与视角下，同一个问题会有不同的答案与解释。我们在此次修订中尽量介绍不同的理论和不同流派的观点及他们给出的相关概念与定义。但同时，我们在进行必要评价的基础上，尽可能根据我们的理解，给出一个较为客观与适用的答案。

3. 力图反映出新的变化与特征

当代国际经济的发展与变化是异常迅猛的。我们在此次修订中力图尽可能地反映当代国际金融领域的变化，对国际金融领域发生的新问题进行讨论。例如，本书介绍与讨论了当代国际金融危机问题、量化宽松货币政策问题、宏观经济政策国际协调问题，并尽可能地给出学者们的解释与我们的理解。

4. 力图做到理论分析与实际应用相结合

在此次修订中，我们既对涉及的问题进行理论分析，讨论国际金融运行规律与原理，同时也注重对国际金融实际问题的把握。本书每一章都有“开篇导读”、“知识拓展”与案例，尽量做到理实一体、通俗易懂，做到知识性与可读性兼备，满足不同层次读者的需要。

本书由孙刚和王月溪主编，禹钟华和贺姻璇参加了编写，孙刚对全书与此次修订进行了统筹与修改。具体分工是：孙刚编写第1章、第3章、第12章、第13章、第14章；王月溪编写第4章、第5章、第6章、第7章、第9章、第10章、第11章；禹钟华编写第2章；贺姻璇编写第8章。

感谢东北财经大学金融学院各位同仁的支持，感谢东北财经大学出版社的编辑和相关工作人员，是他们的努力才使本书迅速面世。在本书编写过程中，作者参考了大量的文献与资料，在此一并向作者表示衷心的感谢。

虽然我们认为，国际金融学教材应该尽可能地反映时代的变化、特点，应该尽可能地注重微观金融的内容，但是由于篇幅与本书服务对象的限制，我们不得不舍弃一些内容。另外，由于我们的水平有限，本书一定在很多方面存在疏漏、不足与错误，在此，恳请读者批评指正。

孙刚

2014年8月

目 录

第 1 篇 外汇与汇率

第 1 章 外汇与汇率概述 / 3

学习目标 / 3

开篇导读 / 3

1.1 外汇 / 4

1.2 汇率及其标价方法 / 8

1.3 汇率的种类 / 11

1.4 外汇的作用 / 19

1.5 影响汇率变动的主要因素 / 21

1.6 汇率变动对宏观经济的影响 / 24

本章小结 / 27

关键概念 / 28

综合训练 / 28

第 2 章 外汇市场与外汇交易 / 31

学习目标 / 31

开篇导读 / 31

2.1 外汇市场 / 32

2.2 外汇交易 / 35

本章小结 / 50

关键概念 / 51

综合训练 / 51

第 3 章 汇率决定理论 / 53

学习目标 / 53

开篇导读 / 53

3.1 购买力平价理论 / 54

3.2 利率平价理论 / 64

3.3 资产市场理论 / 68

3.4 汇率理论的新发展 / 81

本章小结 / 84

关键概念 / 85

综合训练 / 85

第 2 篇 国际收支与国际储备

第 4 章 国际收支与国际收支平衡表 / 91

学习目标 / 91

开篇导读 / 91

4.1 国际收支的含义 / 92

4.2 国际收支平衡表 / 94

4.3 国际收支账户的分析 / 104

本章小结 / 111

关键概念 / 111

综合训练 / 112

第 5 章 国际收支调节与国际收支管理理论 / 114

学习目标 / 114

开篇导读 / 114

5.1 国际收支失衡的表现与原因 / 115

5.2 国际收支失衡的调节或管理 / 120

5.3 中国国际收支状况及管理 / 123

5.4 国际收支调节理论 / 128

本章小结 / 132

关键概念 / 133

综合训练 / 133

第 6 章 国际储备与国际储备管理 / 135

学习目标 / 135

开篇导读 / 135

6.1 国际储备概述 / 136

6.2 国际储备管理 / 141

6.3 中国的国际储备管理 / 148

本章小结 / 154

关键概念 / 155

综合训练 / 155

第3篇 国际货币体系与汇率制度

第7章 国际货币体系的构成与演进 / 159

学习目标 / 159

开篇导读 / 159

7.1 国际货币体系的构成要素 / 160

7.2 国际货币体系的演进 / 162

本章小结 / 178

关键概念 / 179

综合训练 / 179

第8章 适度货币区与欧元 / 181

学习目标 / 181

开篇导读 / 181

8.1 适度货币区 / 181

8.2 欧洲货币体系 / 184

8.3 欧元 / 187

本章小结 / 192

关键概念 / 193

综合训练 / 193

第9章 汇率制度与货币可兑换 / 194

学习目标 / 194

开篇导读 / 194

9.1 汇率制度 / 195

9.2 中国的汇率管理制度 / 204

9.3 货币自由兑换问题 / 213

9.4 人民币的国际化 / 219

本章小结 / 225

关键概念 / 225

综合训练 / 226

第4篇 国际资本流动与国际金融市场

第10章 国际资本流动 / 229

学习目标 / 229

开篇导读 / 229

10.1 国际资本流动的形式 / 230

10.2 国际资本流动的成因 / 238

10.3 国际资本流动的影响 / 241

10.4 国际资本流动的管理 / 245

本章小结 / 250

关键概念 / 251

综合训练 / 251

第11章 国际金融市场 / 252

学习目标 / 252

开篇导读 / 252

11.1 国际金融市场概述 / 253

11.2 欧洲货币市场 / 255

11.3 国际金融市场业务及创新 / 260

本章小结 / 267

关键概念 / 267

综合训练 / 268

第5篇 开放经济条件下内外均衡与国际协调与合作

第12章 开放经济条件下的宏观经济政策协调与内外均衡 / 271

学习目标 / 271

开篇导读 / 271

12.1 开放经济条件下的宏观政策目标 / 272

12.2 开放经济条件下的宏观政策工具及其搭配 / 275

12.3 开放经济条件下的宏观政策短期效应分析 / 280

12.4 开放经济条件下的宏观政策中长期

效应分析 / 294

本章小结 / 298

关键概念 / 298

综合训练 / 298

第 13 章 国际金融危机 / 302

学习目标 / 302

开篇导读 / 302

13.1 国际金融危机概述 / 304

13.2 国际金融危机与国际货币危机相关理论
分析 / 312

13.3 国际金融危机的传导与防范 / 327

13.4 2007—2009 年美国金融危机 / 335

本章小结 / 341

关键概念 / 342

综合训练 / 342

第 14 章 宏观经济政策的国际协调与合作 / 345

学习目标 / 345

开篇导读 / 345

14.1 宏观经济政策国际协调 / 346

14.2 宏观经济政策国际协调效果的理论分析 / 351

14.3 财政政策与货币政策国际协调理论：两国的
蒙代尔-弗莱明模型 / 357

本章小结 / 361

关键概念 / 362

综合训练 / 362

主要参考文献 / 364

第 **1** 篇

外汇与汇率



第1章

外汇与汇率概述

学习目标

通过本章的学习，从不同角度理解外汇的含义，进而掌握汇率的概念及不同的汇率种类；熟知直接和间接两种标价方法，并能套算汇率；掌握名义有效汇率和实际有效汇率的计算方法；了解影响汇率变动的因素并知晓汇率波动对宏观经济其他变量产生的影响。

开篇导读

1 月份人民币实际有效汇率指数环比降 1.52%

国际清算银行2月16日公布的数据显示，2011年1月，人民币实际有效汇率指数为118.13，环比下跌1.52%。数据还显示，2011年1月，人民币名义汇率指数为113.6，环比下跌0.16%。

上月数据显示，2010年12月人民币实际有效汇率指数为120.53，环比上升1.67%。12月人民币名义有效汇率指数为113.74，而11月为112.59。

自2010年6月19日中国人民银行宣布进一步推进人民币汇率形成机制改革8个月以来，已公布的人民币实际有效汇率3个月下跌，4个月上升。2010年全年，人民币对美元汇率累计升值3.1%。

今日，国家外管局也引用数据显示，从2010年6月19日至2010年末，人民币对美元汇率中间价隔日最大波幅为295个基点，日均波幅64个基点；在此期间，人民币对美元汇率中间价有78个交易日隔日升值，53个交易日隔日贬值，1个交易日与上日持平。

同期，银行间外汇市场人民币对美元交易价的弹性也相应增强，交易价相对中间价的日间最大波幅日均为0.16%，交易价的日间最大波幅（最高价-最低价）日均为113个基点，较汇改重启前和2009年均显著上升。

资料来源 佚名. 1月份人民币实际有效汇率指数环比降1.52% [EB/OL]. (2011-02-16). http://www.cs.com.cn/hb/08/201102/t20110216_2778564.html.

人民币汇率趋于动态均衡 近期贬值原因解析

在经历了2013年一整年的单边升值后，人民币对美元汇率于2014年初出人意料且较大幅度地贬值。2月18日至24日的五个交易日内，人民币对美元汇率中间

价出现五连阴；2月25日，境内人民币即期汇率创7个月以来的新低。在3月中旬央行进一步将人民币兑美元（6.2058，0.0031，0.05%）的汇率浮动区间由原来的1%扩大至2%后，人民币汇率再次大幅走低。相较于1月13日1美元兑6.0406人民币汇率高点，3月20日人民币与美元间的汇率已贬值到了6.225左右，在短短3个月左右的时间里，贬值3.5%以上。应当说，这是自2005年7月份中国实施汇率机制改革以来，人民币汇率贬值最快的一个阶段，汇率的逆转引发了市场上人民币汇率“恐慌性贬值”的猜测。

资料来源 彭兴韵，齐璠. 人民币汇率趋于动态均衡 近期贬值原因解析 [EB/OL]. (2014-03-26). <http://finance.sina.com.cn/money/forex/20140326/045818613132.shtml>.

评析：我们生活在一个经济越来越全球化的时代。在开放经济条件下，每一个国家都必然要同其他国家进行经济交往。出于满足人们不同需求与互通有无方面的考虑，一些国家需要出口某些种类的商品，同时也需要进口某些种类的商品。出于资源配置效率与市场方面的考虑，有些国家的企业会到国外进行投资，同时也会吸引其他国家的企业到国内进行投资。国际经济交往涉及不同的货币兑换问题。商品是没有国界的，但通常，只有本币才可以在本国境内流通，因此在国际经济交往中，首先遇到的问题就是货币兑换的问题。汇率是当代重要经济变量之一，它每时都在变化。我们每天翻开报纸、打开电视、浏览电脑，只要看到经济新闻，几乎都会涉及汇率问题；美元持续贬值、人民币升值压力继续增加、人民币国际化……而诸如“全球流动性过剩”、“美国开启印钞经济时代”、“能源原材料价格上涨”等问题也都同汇率变化有着密切的关系。

1.1 外汇

1.1.1 外汇的概念

这是因为，随着国际经济交换，必然产生与之相关联的国际间债权与债务关系，而对国际间债权与债务关系的清偿和国际间的支付行为就会涉及外汇。

外汇 (foreign exchange) 是商品经济发展到一定程度，即商品国际化阶段之后的产物。

知识拓展 1-1

国际间债权与债务支付方式

从严格意义上讲，并不是所有的国际间的商品交换都要涉及外汇。

从历史发展来看，国际间的债权与债务支付方式主要有三种形式：一是以货易货，即用价值相等的不同商品进行交换；二是用黄金、白银等世界各国都可以接受