

“十二五”经济学与商务管理系列教材



应用国际金融学

Applied International Finance

黄静波 编



“十二五”经济学与商务管理系列教材

应用国际金融学

Applied International Finance

黄静波 编



机械工业出版社

本书全面介绍国际金融理论、国际金融实务以及国际金融管理的主要内容,在内容上共分15章。除第1章“国际金融概说”介绍国际金融体系和国际金融学的主要问题外,余下各章分为国家对外金融、全球金融和企业跨国金融三大部分。

国家对外金融部分(第2~7章)站在一个国家的角度,介绍外汇和汇率、汇率决定、国际收支、内外均衡的宏观政策、国际储备和国际债务等内容。所有这些问题都带有较强的国家经济主权的意味,是国家层面关心的对外金融问题。

全球金融部分(第8~11章)讨论国际货币体系、国际金融市场、国际资本流动、国际金融危机、区域金融一体化和自由化,这些问题均涉及国际金融秩序,并非一国所能处置的问题,需要各国协商和协调,在各国共同努力下建立起共同认可与遵守的规则、惯例和制度。

企业跨国金融部分(第12~15章)讨论的是与各个经济体(包括企业、银行、机构、个人)密切相关的国际金融问题,包括外汇交易、国际投融资活动以及国际金融风险管理。这部分是实务性很强的内容,事实上,大部分具体的国际金融活动是以企业为主体来进行的,国家对外金融和全球金融的落脚点在于企业跨国金融。

本书内容系统、完整,适合经济类或管理类各专业的本科教学使用,也可供实际工作部门的相关人员以及有兴趣的读者参考。

图书在版编目(CIP)数据

应用国际金融学/黄静波 编. —北京:机械工业出版社, 2011.7

“十二五”经济学与商务管理系列教材

ISBN 978-7-111-34441-4

I. ①应… II. ①黄… III. ①国际金融学—高等学校—教材 IV. ①F831

中国版本图书馆CIP数据核字(2011)第079694号

机械工业出版社(北京市百万庄大街22号 邮政编码100037)

策划编辑:常爱艳 责任编辑:常爱艳 邓海平

版式设计:张世琴 责任校对:赵蕊

封面设计:鞠杨 责任印制:乔宇

三河市国英印务有限公司印刷

2011年7月第1版第1次印刷

184mm×260mm·20.75印张·501千字

标准书号:ISBN 978-7-111-34441-4

定价:39.80元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换

电话服务

网络服务

社服务中心:(010) 88361066

门户网:<http://www.cmpbook.com>

销售一部:(010) 68326294

教材网:<http://www.cmpedu.com>

销售二部:(010) 88379649

读者购书热线:(010) 88379203

封面无防伪标均为盗版

前言

当今世界经济是一个相互依赖的体系，伴随着国际贸易的扩张和发展，国家间资金流通和信用融通的规模、速度、方式也产生了极大变化，国家间的货币兑换、汇率利率等内部及外部的变动和波动，在国家间经济往来乃至全球稳定中的重要作用更加凸显。国际金融是现代世界经济发展的命脉。

中国正处于对外开放、融入世界经济体系的进程当中，国际金融现象与人们日常经济生活的关系也日益紧密，人民币升值、外汇储备激增、流动性过剩、资本项目交易的开放等现象已成为人们普遍关心的热点话题。中国的国内经济、对外经济都在迅速发展，内外均衡目标的实现已成为我国在开放经济条件下持续发展所面临的重要课题。国际金融学就是从货币金融角度研究开放经济下实现内外均衡目标的一门独立学科。

本书力求体现出以下特点：

第一，内容全面、系统。作者参阅了大量国内外优秀的国际金融教材和研究文献，尝试将国际金融的理论、实务的基本内容及其新近的发展，放置在一个“企业与个人—国家—全球”教学内容体系当中。但是在叙述的顺序上，因为国际金融学的主要概念和理论都是从“国际”这个角度引出的，所以在本书中企业和个人的跨国金融活动是在讨论了国家对外金融和全球金融之后再详细论述的。这样安排的考虑是，一方面，大部分具体的国际金融活动是以企业和个人为主体来进行的，国家对外金融和全球金融的落脚点在于企业跨国金融；另一方面，企业和个人是在国家的对外金融政策下、在全球金融的框架内进行跨国金融活动的，要讲清楚企业和个人的跨国金融活动，就必须先了解国家的对外金融政策和全球金融的框架。

第二，注重理论联系实际。一方面，本书介绍了国际金融学的基本理论，但更强调实际应用，因而书中包含大量国际金融实务的内容；另一方面，本书特地选取与中国有关的文献或报道作为专栏插入到相关章节，引发读者联系中国的对外金融问题进行思考。

第三，在教学内容的难易程度方面，本书的编写目的是满足本科国际金融课程的教学需要，但也包括少量学有余力者或更高层次的读者了解的更深入的内容。本书在内容上共分15章，除第1章“国际金融概说”介绍国际金融体系和国际金融学的主要内容外，其余各章分为国家对外金融、全球金融和企业跨国金融三大部分。

本书从酝酿、构思到写作与修改历时数年。本书作者长期承担研究生的“国际经济学”教学工作，近两年又在中山大学南方学院讲授本科生的“国际金融学”课程。在教学过程中，师生间的交流、各层次学生上课下课提出的问题，都给本书的编写带来了

莫大的裨益。

当然，限于作者的学识和经验，本书仍可能存在一些纰漏甚至错误，恳望使用本书的师生、读者以各种可能的方式指正，以便不断提高本书的质量。本书作者的电子邮箱是 lnshjb@mail.sysu.edu.cn。

黄静波

目 录

前言

第一章 国际金融概说····· 1

第一节 开放经济与国际金融····· 1

一、开放经济下的金融活动····· 1

二、国际金融体系····· 3

第二节 作为一门独立学科的国际金融学····· 5

一、国际金融学的核心问题····· 5

二、国际金融学与相关学科的关系····· 7

三、本书的结构····· 8

第一部分 国家对外金融

第二章 外汇与汇率····· 13

第一节 外汇····· 13

一、外汇的定义····· 13

二、外汇的本质、特征和作用····· 14

三、外汇的种类····· 17

第二节 汇率····· 17

一、汇率的概念····· 17

二、汇率的表示方法····· 18

三、汇率的种类····· 19

四、汇率变动及其影响因素····· 22

第三节 汇率制度····· 25

一、汇率制度的内涵····· 25

二、汇率制度的类型····· 25

三、影响汇率制度选择的因素····· 28

第四节 外汇管制····· 29

一、外汇管制的概念····· 29

二、外汇管制的方法和内容····· 30

三、外汇管制的利弊····· 32

第三章 汇率决定····· 35

第一节 购买力平价····· 35

一、绝对购买力平价····· 35

二、相对购买力平价····· 36

第二节 利率平价····· 37

一、抵补利率平价····· 38

二、非抵补利率平价····· 39

三、实际利率与汇率····· 40

四、利率平价理论简评····· 41

第三节 汇率决定的货币分析····· 42

一、柔性价格货币分析模型····· 42

二、柔性价格货币分析模型扩展····· 43

三、粘性价格货币分析模型：

汇率超调····· 45

第四节 汇率决定的资产组合模型····· 46

一、资产市场的均衡····· 47

二、资产供给的变化与汇率····· 48

第五节 其他汇率决定理论····· 50

一、国际收支说····· 50

二、汇兑心理说····· 51

三、新闻模型····· 51

第四章 国际账户····· 53

第一节 开放经济的国民收入账户····· 53

一、国民收入的五个总量····· 53

二、封闭经济与开放经济····· 54

三、封闭经济的国民收入账户····· 54

四、开放经济的国民收入账户····· 54

第二节 从国际收支到国际账户····· 57

一、国际收支的定义····· 57

二、国际账户····· 58

第三节 国际收支平衡表	60	一、开放经济的宏观经济政策目标	89
一、国际收支平衡表概览	60	二、内部平衡与外部平衡	90
二、国际收支平衡表的基本内容	63	三、开放经济下的政策工具	90
第四节 国际投资头寸表	66	第二节 开放经济的 IS - LM - BP	
一、国际投资头寸表概览	66	模型	92
二、国际投资头寸统计与国际收支		一、蒙代尔—弗莱明模型与 IS - LM - BP	
统计的关系	68	模型	92
第五章 国际收支分析	71	二、基本的 IS - LM - BP 模型	93
第一节 国际收支失衡及其影响	71	三、固定汇率制度下的宏观经济政策	
一、国际收支的平衡与失衡	71	效果	95
二、国际收支失衡的类型及其产生		四、浮动汇率制度下的宏观经济政策	
原因	72	效果	100
三、国际收支失衡对国内经济的影响 ..	72	五、IS - LM - BP 分析小结	105
第二节 国际收支调节	74	第三节 开放经济下的目标冲突与	
一、国际收支调节机制	74	政策搭配	105
二、调整国际收支失衡的主要政策	76	一、斯旺图形	105
第三节 国际收支的弹性分析	77	二、米德冲突与丁伯根法则	106
一、弹性分析的基本思想	77	三、蒙代尔的政策配合理论	107
二、马歇尔—勒纳条件	78	第四节 开放经济下的国际政策	
三、弹性分析法的局限性	79	协调	109
第四节 国际收支的吸收分析	80	一、开放经济下国家间宏观经济政策	
一、乘数分析法	80	效果的传导	109
二、吸收分析的基本模型	80	二、宏观经济政策国际协调	112
三、货币贬值影响国际收支的方式		三、蒙代尔—克鲁格曼“不可能	
与条件	81	三角”	114
四、贬值对收入的直接影响	82	第七章 国际储备与国际债务	116
五、贬值对吸收的直接影响	82	第一节 国际储备及其构成	116
六、考虑政府的吸收分析	83	一、国际储备基本概念	116
第五节 国际收支的货币分析	84	二、国际储备的构成	117
一、货币分析法的基本模型	84	三、国际储备与国际清偿力	118
二、不同汇率制度下的国际收支		四、国际储备体系多元化	119
货币分析	85	第二节 国际储备管理	120
三、国际收支货币分析的一些基本		一、国际储备规模	120
结论	86	二、影响国际储备规模的主要因素	120
第六章 开放经济下的宏观经济政策 ..	89	三、国际储备规模的测度	122
第一节 开放经济下的宏观经济政策		四、国际储备结构管理	123
目标和政策工具	89	第三节 国际债务及其管理	125
		一、国际债务的概念	125

二、国际债务指标	126	三、国际资本市场	160
三、国际债务管理	128	四、国际外汇市场	161
第二部分 全球金融		五、国际黄金市场	162
第八章 国际货币体系	135	第三节 欧洲货币市场	162
第一节 国际货币体系	135	一、新型国际金融市场	162
一、国际货币体系的内容	135	二、离岸金融市场的类型	163
二、国际货币体系的发展历程	136	三、欧洲货币市场的含义及其主要 业务	164
第二节 国际金本位制度	137	四、欧洲货币市场对世界经济的 影响	166
一、金本位制的主要内容	137	五、亚洲货币市场	166
二、金本位制的三种形式	138	第四节 国际金融衍生产品市场	167
三、金本位制对世界经济发展的 作用	138	一、国际金融创新	167
四、国际金本位制度的崩溃及其 原因	139	二、金融创新的类型	168
第三节 布雷顿森林体系	140	三、国际金融衍生产品的功能及 类别	168
一、怀特计划与凯恩斯计划	140	四、几种代表性的金融衍生产品 简介	169
二、布雷顿森林体系的产生	141	第十章 国际资本流动与金融危机	173
三、布雷顿森林体系的主要内容	141	第一节 国际资本流动概述	173
四、布雷顿森林体系的积极作用	142	一、国际资本流动的含义	173
五、布雷顿森林体系的崩溃	142	二、长期资本流动	174
第四节 牙买加体系	145	三、短期资本流动	176
一、牙买加体系的形成	145	第二节 国际资本流动的供求、原因、 特点与影响	179
二、牙买加体系的主要内容和主要 特征	145	一、国际资本流动的供求	179
三、牙买加体系的作用	146	二、国际资本流动的原因及影响 因素	179
第九章 国际金融市场	150	三、国际资本流动的特点	181
第一节 国际金融市场概述	150	四、国际资本流动的影响	183
一、国际金融市场的内涵与特征	150	第三节 国际资本流动与国际货币 危机	185
二、国际金融市场的类型	151	一、国际金融危机及其表现形式	185
三、国际金融市场的发展与形成 条件	152	二、货币危机的过程、类型及影响	185
四、国际金融市场的作用	153	三、货币危机理论	187
五、国际金融市场发展的特点和 基本趋势	155	第四节 国际资本流动与国际债务 危机	191
第二节 传统的国际金融市场	157	一、国际债务危机的概念	191
一、传统国际金融市场的特征	157		
二、国际货币市场	158		

二、20 世纪 80 年代发展中国家的 国际债务危机	191
三、21 世纪的国际债务危机	194

第十一章 国际金融区域一体化与自由化

.....	199
第一节 欧洲货币一体化	199
一、欧洲货币一体化的含义	199
二、欧洲货币一体化的进程	200
三、《马约》的实施与欧元	201
四、欧洲货币一体化对世界经济的 影响	202
第二节 最优货币区	203
一、最优货币区的含义	203
二、最优货币区的成本—收益分析	203
第三节 国际金融自由化	204
一、国际金融一体化与自由化	204
二、金融国际化	205
三、国际金融自由化	206
第四节 国际金融监管	207
一、国际性的金融监管合作	207
二、国际金融监管新趋势	208
三、《巴塞尔协议》	208

第三部分 企业跨国金融

第十二章 外汇交易	215
第一节 外汇市场的特征及构成	215
一、外汇市场概述	215
二、现代外汇市场的作用与特征	216
三、外汇市场的供求及参与者	218
第二节 外汇交易基本程序	219
一、外汇市场的三个交易层次	219
二、外汇交易的基本程序	220
三、面向个人客户的外汇交易平台	221
四、面向机构客户的外汇交易终端	223
五、外汇交易电子清算（交割） 系统	225
第三节 外汇交易方式	226
一、即期外汇交易	227

二、远期外汇交易	228
三、掉期外汇交易	231
四、外汇期货交易	232
五、外汇期权交易	235
六、套汇交易	237
七、套利交易	238

第十三章 国际投资

第一节 国际投资概说	241
一、国际投资的投资主体与投资 客体	242
二、国际投资与国内投资的差别	242
三、国际投资的分类	243
第二节 国际直接投资	244
一、国际直接投资的主要动机	244
二、国际直接投资的方式	245
三、国际直接投资发展的特点和 趋势	247
第三节 国际间接投资	251
一、国际间接投资的概念及特点	251
二、国际股票投资	251
三、国际债券投资	257
四、国际基金投资	261
五、国际间接投资的发展趋势	266

第十四章 国际融资

第一节 国际融资的类型	269
一、国际融资的含义与特征	269
二、国际融资的主要类型	270
第二节 国际贸易融资	272
一、国际贸易融资的类型	272
二、短期贸易融资	273
三、中长期贸易融资	279
第三节 国际证券市场融资	281
一、国际债券融资	281
二、国际股票融资	287
三、海外投资基金融资	290
第四节 其他国际融资方式	291
一、国际信贷融资	291

二、国际项目融资	293	一、国际直接投资风险及其类型	305
三、国际租赁融资	294	二、国际直接投资风险识别与度量	306
第十五章 企业国际金融风险管理	298	三、国际直接投资风险管理的基本 手段	309
第一节 国际贸易的外汇风险 管理	298	第三节 国际证券投资的 风险 管理	311
一、外汇风险及其构成要素	298	一、国际证券投资的风险类型	311
二、企业国际贸易外汇风险的种类	299	二、国际证券投资风险管理	314
三、企业外汇风险管理原则和策略	300	第四节 外汇银行风险管理	315
四、企业外汇交易风险管理方法	301	一、外汇银行的风险类型	315
五、会计（折算）风险的管理	305	二、银行外汇风险的管理	315
六、经济风险管理	305	参考文献	319
第二节 国际直接投资风险管理	305		

国际金融概说

【教学目的与要求】

熟悉国际金融体系的基本框架，了解国际金融学的核心问题和基本内容。

【主要教学内容】

- (1) 开放经济下的金融活动。
- (2) 国际金融的核心问题。

第一节

开放经济与国际金融

一、开放经济下的金融活动

国际金融的形成以一国经济的一定开放程度为前提。所谓开放经济就是指通过对外贸易、金融，把一国经济与其他国家经济联系起来的一种经济体系。一国经济与世界经济相互依存性增加，外部均衡问题就会出现。

在开放经济条件下，经济与社会活动的范围超越了国界，国与国之间在政治、经济、文化等各方面的交往是不可避免的，必然发生相应的货币与信用联系。那么，国际收支、国际储备、外汇、国际金融市场等问题，也就成为了人们生活中现实的、同时又具有特殊性的问题。随着商品、劳动力和资本等要素国际流动的发展，也带来了货币金融活动的国际化，这是国际金融学的客观基础。国际金融学（international finance）是从货币金融角度出发，研究开放经济下内外均衡目标的同时实现问题的一门独立学科。

具体地说，国际金融学就是通过对国际金融活动的分析，来研究货币资本在国际间周转与流通的规律、渠道和方式，从而揭示国际范围内货币和金融关系的一门理论与实务相结合的学科。国际金融活动的种类很多，主要的有：

1. 国际贸易支付

国际金融曾长期依附于国际贸易。在早期，各国间的联系以商品贸易为主，国际贸易必

定涉及国际间的支付问题，而国际间的货币流动是作为商品流动的对应物出现并在量上相等，因而外部均衡问题体现为贸易收支问题。

2. 跨国实体经济投资

随着生产和资本的国际化，国际间货币资本的流动渐渐超出国际贸易支付的范畴，国际投资得到了发展。从世界经济的发展史可以得知，19世纪六七十年代，主要西方国家在生产集中和资本集中的基础上进入垄断资本主义时期，实力大增的垄断资本加速向世界范围扩展。首先，将国内过剩的资本输出，以便在国外谋求高额利润；其次，将部分非核心技术转移到国外，以取得在别国的垄断优势，攫取垄断高额利润；再次，通过对外直接投资争夺商品销售市场；最后，投资海外以确保原材料和能源的可靠来源。资本输出从原来的在自由竞争资本主义阶段商品资本输出占主导地位，发展成为借贷资本、生产资本和商品资本输出并举，且以借贷资本和生产资本输出占主导的格局。跨国实体经济的国际间接投资和国际直接投资迅速发展，成为国际金融活动的重要内容。

3. 国际金融市场

国际贸易和国际投资长期发展，国际融资需求也不断增长，国际金融市场以及国际金融中心必然应运而生。第一次世界大战之前，英国是世界头号强国，从海外殖民地掠夺了巨额利润，资金实力雄厚，英镑逐渐成为世界主要结算货币，伦敦率先发展为国际金融中心。第二次世界大战后初期，美国因发了战争财，实力猛增，美元逐步取代英镑称为世界最重要的货币，瑞士作为中立国，经济、货币都较稳定。因而，逐步形成了纽约、苏黎世、伦敦三大国际金融中心。世界各国经过第二次世界大战后初期的经济恢复之后而进入快速发展的时期，更多的国际金融市场以及国际金融中心也逐步形成，包括国际货币市场、国际资本市场、国际外汇市场及国际黄金市场。

4. 金融性资本流动

近几十年来，国际间货币资本融通的范围不断扩展、规模急剧膨胀、内容更加丰富，国际间资本流动尤其是以短期投融资为特征的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。短期资本的国际流动的直接动机是多样的，有的是为了商品贸易的顺利进行而发生的资金周转，有些是为了进行套汇投机或套利投机，还有的是为了保值和逃避外汇管制等。从根本用途看，短期资本的国际流动可以理解为对国际收支起缓冲作用的国家资金融通问题。

5. 国际汇兑与信用

无论是国际贸易支付还是国际投融资，都与国际间的货币和信用关系问题联系在一起。一是本国货币与外国货币如何兑换以及兑换的比率，也即汇率问题。随着国际交往的日益密切，汇率已不单纯是本国与其他国家处理双边货币关系的问题，而是处理本国货币同国际货币体系的关系问题。二是国际信用，即国际间的信贷关系。有服务于国际贸易的信贷，有银行间、国际金融机构和政府之间为直接投资的长期贷款，以及外国在本国的金融投资和本国在外国的金融投资。

6. 国际收支

由国际交往所引起的全部交易形成一国的国际收支。贸易收支、劳务收支和不产生债权债务关系的转移性收支等，通称为国际收支的经常账户项目；与经常账户项目并列的是反映资本输出入的资本账户项目和金融账户，包括短期信用、长期贷款和投资等。经常项目差额

与资本项目差额有互相弥补的关系，这两个项目综合起来如果收不抵支，其平衡途径或动用本国的官方储备，或靠政府间的借款，或靠国际货币基金组织的支持。

7. 国际金融监管

国际金融监管是指对国际金融活动的监督和管理。国际金融活动越来越具有独特的规律，其对一国内外均衡问题的影响日益显著和复杂，并且对整个世界经济发展产生了决定性影响和作用，各国也逐步认识到，国际金融活动必须遵循一定的秩序。第二次世界大战后，国际货币基金组织的建立是国际金融管理的初次尝试，从那以后，《国际货币基金组织协议》、《巴塞尔协议》等国际金融领域的规则以及各国对外金融的法律法规，成为国际金融活动监管的主要依据。

二、国际金融体系

（一）国际金融体系的构成

金融体系是一个经济体中资金流动的基本框架，它是资金流动的工具（金融资产）、市场参与者（中介机构）和交易方式（市场）的综合体。

国际金融体系（international financial system）是指调节各国货币在国际支付、结算、汇兑与转移等方面所确定的规则、惯例、政策、机制和组织机构安排的总称。国际金融体系是国际货币关系的集中反映，它构成了国际金融活动的总体框架。在市场经济条件下，各国之间的货币金融交往，都要受到国际金融体系的约束。

一个国际金融体系包括以下四个方面的内容：

1. 国际货币体系

国际货币体系（international monetary system）又称国际货币制度，是指国际间进行各种国际交易或支付所采用的一系列制度安排和惯例，以及支配各国货币关系的规则和机构的总称。国际货币体系通常包括以下几个方面的内容：

（1）汇率及汇率制度，即采用固定还是浮动汇率制度，是否为自由兑换货币。

（2）国际结算的原则，即进行国际清算的方式和手段。

（3）国际储备资产的确定，即采用何种货币作为国际间的支付货币，以及一国政府应持有何种国际储备资产用以维持和调节国际收支平衡的需要。

（4）国际收支的调节方式，即通过具体的手段解决严重国际收支失衡问题，保证国际收支的顺利进行。

2. 金融资产的国际流动

金融资产的国际流动是指相应于跨国储蓄—投资过程（savings - investment process）或转移支付而发生的各种金融资产在国际间的运动。其中最主要的是国际资本流动（international capital movement）。

3. 国际金融市场

国际金融市场（international financial markets）是指在国际范围内进行各种金融资产交易活动的场所，包括货币市场、资本市场、外汇市场以及固定汇率制度下的黄金市场。

4. 国际金融监管体系

国际金融监管体系（international financial regulation system）包括主权国家监管机构对本国金融机构、金融市场监管和国际金融机构对国际金融活动的监管两个方面。国际金融监管

的主要目的在于促进国际金融体系的平稳运行，防范金融危机。

国际金融体系诸方面存在着紧密的联系并相互依存：国际货币体系是国际金融关系的集中反映，构成了国际金融活动的基础；金融资产的国际流动是在国际货币体系的制度性安排下进行的国际金融活动的实质内容；国际金融市场是国际金融活动的重要载体；国际货币体系的正常运行及国际金融活动的实现，要求有相宜的国际金融监管体系予以保障，而国际金融机构体系在国际金融体系之中的一个重要功能，就是开展有关国际金融监管活动。

（二）国际金融体系在世界经济中的作用

不同历史时期的国际金融体系，有它产生的背景，同时也有它重要的作用：

（1）确定了国际收支调节机制与各国可遵守的调节政策，为各国纠正国际收支失衡状况提供了基础。

（2）建立了相对稳定的汇率机制，很大程度上防止了不公平的货币竞争性贬值。

（3）创造了多元化的储备资产，为国际经济的发展提供了足够的清偿力，为国际收支逆差国提供了一条调节国际收支的渠道，同时借此抵御区域性或全球性金融危机。

（4）国际金融活动能在国际范围内把大量闲散资金聚集起来，为各国经济发展提供资金，从而满足了国际经济贸易发展的需要，推动了生产与资本的国际化。

（5）国际金融市场通过各种跨国支付与投融资活动把各国银行有机地结合在一起，使世界各国的银行信用突破空间制约而成为国际间的银行信用，在更大程度上推动诸多金融业务国际化，有力地推动了经济全球化。

（6）促进各国经济政策的协调。在统一的国际金融体系框架内，各国都要遵守一定的共同准则，任何损人利己的行为都会遭到国际间的指责，因而各国经济政策在一定程度上可得到协调与相互谅解。

当然任何一个国际金融体系都有它的缺陷，如有不少人指出，目前的国际金融体系具有明显的脆弱性。因此，国际金融体系仍然需要改革，在此基础上寻求进一步的发展。21世纪初以来，改革或重塑国际金融体系的呼声相当强烈。

专栏

胡锦涛在 G20 峰会上提出四大举措改革国际金融体系

中新社华盛顿 2008 年 11 月 15 日电（记者 齐彬 邱江波）中国国家主席胡锦涛 15 日在华盛顿指出，国际金融体系改革，应坚持全面性、均衡性、渐进性、实效性的原则，中方主张重点实施四个方面的改革举措。

.....

一是加强国际金融监管合作，完善国际监管体系，建立评级机构行为准则，加大全球资本流动监测力度，加强对各类金融机构和中介组织的监管，增强金融市场及其产品透明度。

二是推动国际金融组织改革，改革国际金融组织决策层产生机制，提高发展中国家在国际金融组织中的代表性和发言权，尽快建立覆盖全球特别是主要国际金融中心的早期预警系统，改善国际金融组织内部治理结构，建立及时高效的危机应对救助机制，提高国际金融组织切实履行职责能力。

三是鼓励区域金融合作,增强流动性互助能力,加强区域金融基础设施建设,充分发挥地区资金救助机制作用。

四是改善国际货币体系,稳步推进国际货币体系多元化,共同支撑国际货币体系稳定。

(来源:中国新闻网,2008年11月16日。<http://www.chinanews.com/gn/news/2008/11-16/1450823.shtml>。)

(三) 国际金融体系在各国经济发展中的作用

实行开放经济的国家事实上已置身于国际金融体系当中,国际货币体系、国际金融活动对其国内经济的发展产生十分重要的影响:

(1) 金融是经济的命脉,是国民经济发展的基础条件,在市场配置中起核心作用,是宏观调控的重要杠杆。同理,国际金融与国内经济的发展有极其密切的关系。

(2) 适当的本币与外币的汇率,对于发展对外贸易有重要意义。本币贬值可降低本国产品相对价格,提高国外产品相对价格,增强出口商品价格竞争力,有利于国际收支改善。如果是本币升值,进口品的价格相对会降低,可以多进口高新技术产品,从而提升本国的制造业水平,加快本国的产业升级。

(3) 利用外国直接投资或国际贷款则可以使国外资源为本国经济发展服务,这相当于本国可利用生产资源的增加,有利于本国经济规模扩大,收入增长。另外,国内经济的发展和收入增长又是处理好国际金融关系的基础,在国内经济发展基础上的强大出口潜力对于保持国际收支平衡有重要意义。

(4) 具有持续增长的经济实力和良好的国际收支状况,才有保持适当汇率的实力,才有可能以较优惠条件利用外资,或发展对外投资,更深入地介入国际分工。

(5) 如果国际金融问题处理不当,将可能导致国内金融和国内经济生活的动荡;如果没有足够的国内经济实力而过分奢望通过国际金融联系来解决国内问题,反过来则可能给国家造成难以承受的负担,发展中国家严重的债务危机就是一例。

第二节

作为一门独立学科的国际金融学

一、国际金融学的核心问题

大约到20世纪的60年代,国际金融才成为一门独立的学科。

早期的国际金融理论是在国际贸易和货币银行理论的基础上发展起来的,但由于生产和资本的国际化,国际间货币资本的融通逐步脱离了国际贸易,并且有了自己独特的运动方式。正是对这种独特运动方式的研究形成了国际金融学。同时,作为一门独立学科的标志,

国际金融学也有自己特定的概念、范畴、规律和日趋成熟的理论体系。

从前面关于国际金融学的定义可知, 内外均衡问题是国际金融学的核心, 这是国际金融学区别货币银行学等其他相关学科的主导问题。

既然是从国际的角度来研究货币金融关系, 外部均衡是主要方面, 内部均衡是一个约束条件。但必须明确, 外部均衡是一个从整体上反映经济合理开放状态的综合性概念。而要了解外部均衡的要求, 必须分析和研究国际间货币运动规律和国际间货币运动所涉及的金融业务及经营, 以及由此而形成的国际货币金融关系, 只有这样才能把握它, 才能进一步追求外部均衡与内部均衡的同时实现。

围绕内外均衡问题, 国际金融学的三个主要领域是国际收支、外汇汇率和国际资本流动, 其他问题如外汇交易、外汇风险、国际金融市场、国际投融资、国际金融机构、国际结算等都是从这三个方面派生出来的更加专门化的内容。

(1) 国际收支。国际收支记录一国与其他国家的所有经济交易, 从量的角度看, 外部均衡最直接地体现为国际收支均衡。国际收支均衡, 它不是简单地指国际收与支在总量上的平衡, 而是指国际收支各组成账户之间在结构上处于一种合理的关系, 并与国内经济的稳定与发展相匹配。

(2) 汇率。汇率反映各国货币的交换比例。一种货币相对于另一种货币就成了外汇, 有了外汇, 又需要支付, 随之也就产生了各种形式的外汇交易, 即外汇市场; 外汇市场的发展, 汇率的浮动性倾向, 更引发了外汇风险及其规避问题; 因为汇率变动可直接地影响到各国之间经济利益的再分配, 形成一种较为稳定的、为各国共同遵守的国际间汇率安排就成为国际金融体系所要解决的首要问题; 对这些问题的探索, 随之便出现了各种汇率决定理论及对汇率趋势的预测方法。汇率的均衡与国际收支的均衡是两个联系极为密切的概念, 汇率水平的变动会对国际收支各个账户及宏观经济产生重大影响。在市场汇率大幅度 and 频繁波动从而汇率问题十分突出的情况下, 汇率的均衡往往会暂时替代国际收支均衡而成为外部均衡政策的主要目标。

(3) 国际资本流动。所有经济交易从货币金融的层面就表现为资本的国际流动, 这是国家或地区之间由于经济、政治、文化等联系而产生的货币资金的周转和运动。资金的国际融通产生了国际信贷、国际债券市场、国际股票市场。国际金融市场的发展, 客观上需要有某种体系对之管理, 国际货币制度由此产生, 并在世界经济和国际货币运动的基础上演进、发展。各国实行的金融货币政策, 会对相互交往的国家乃至世界经济产生影响, 所以怎样协调各国与国际金融活动有关的金融货币政策, 通过国际金融机构制定若干为各成员国所认同与遵守的规则、惯例和制度, 就构成了国际金融体系的重要内容。

其实, 从上述三个方面扩展开去, 国际金融学研究的范围相当广泛, 相应于前面提及的国际金融体系的基本内容, 国际金融学必定要涉及以下问题:

(1) 由国际间商品和资金往来产生的国际收支问题, 以及作为对外均衡的国际收支与国内平衡的关系。

(2) 由国际收支结算所产生的外汇和汇率问题, 如汇率变动、外汇管制以及它们产生的效果; 反过来, 国际汇兑中的汇率对国际收支又有重大影响。

(3) 为国际资金供求者提供交易平台的国际金融市场, 以及在各种国际金融市场上的交易活动。在开放经济运行中, 一国与其他国家之间发生的国际金融活动, 都是在国际金融

市场上进行的。

(4) 国际间贸易支付和投融资引起的国际资本流动。所有的国际金融活动伴随着资本的国际流动，而不同的资本流动方式和途径，形成国与国之间程度不同、形式相异的国际货币金融关系。例如，贸易结算是国际间债权债务的清偿，国际信贷和国际证券投资是债权债务的产生过程，国际股票投资则是资产所有权与其对价进行转移的过程，而单方面转移支付和国际援助则是货币或资本的单向移动。

(5) 国际金融区域一体化，如最优货币区和货币联盟。进一步还有金融全球化问题，这当中又涉及金融开放、金融自由化等关键问题。

(6) 为协调各国间的金融关系的国际货币体系，包括汇率制度选择、国际储备的确定，以及国际收支调节手段的运用。

(7) 为维护国际金融活动秩序的国际金融监管体系。国际经济金融关系的不正常发展就可能产生国际债务问题，而国际债务危机势必反过来影响国际贸易、国际投资和国际信贷活动。

以上这些内容并非一个简单的罗列，它们之间是相互影响并相互制约的。例如，国际收支必然产生国际汇兑和国际结算；国际贸易需要国际信贷，并导致了外汇市场的扩展、汇率的变动，国际的资金融通保证了国际贸易的扩张；国际直接投资离不开国际金融市场，国际信贷活动又是国际投资的金融保证；国际证券投资本身就是国际金融市场的组成部分；国际收支的许多重要项目同国际信用和国际投资直接相关等。

由于各部分内容之间存在紧密关系，因而研究各个概念、范畴之间的相互关系也是国际金融学的重要内容，而且这些概念、范畴之间的相互关系最后都反映为能否在对内平衡的约束下实现对外平衡的问题，即要寻求一个与国内经济发展相适应的外部金融环境和对外货币金融体系。

二、国际金融学与相关学科的关系

1. 国际金融学与世界经济学的关系

世界经济是关于世界经济发展规律、格局和前景的理论阐释，涵盖的范围是世界经济的方方面面，包括国际贸易、国际金融、国际投资、国际生产、国际营销、生产要素的国际流动、国际技术转移、国际援助、区域经济一体化和经济全球化。虽然国际金融的内容也包括在其中，但由于世界经济学的内容广泛，关于国际金融的方面主要是从总体上和从理论上的把握。

与世界经济学相近的国际经济学也包括国际贸易、国际金融、生产要素的国际流动等内容，但基本上是纯理论分析，是宏观经济学和微观经济学在国际经济领域的延伸。

相比较而言，国际金融学集中关注世界经济的货币金融方面，就国际金融的各方面问题展开深入的分析，并大量涉及具体的国际金融活动和实际操作技能，如外汇交易、国际股票市场、国际债务市场操作等。国际金融学与现实的经济活动密切相关，国际金融领域的创新活动也十分频繁。另外，国际金融学在理论方面也更为深入细致，论及汇率决定、国际收支调整，还有关于国际直接投资和国际间接投资的理论基础。

2. 国际金融学与货币银行学的关系

货币银行学探讨的是一个国家的金融制度、货币理论、货币政策，也会涉及国际银行的