



普通高等教育“十一五”国家级规划教材

21st Textbooks for Finance

第三版

国家精品课程教材

国际金融 概论

21世纪高等学校金融学系列教材

◎ 主编 王爱俭


 中国金融出版社

普通高等教育“十一五”国家级规划教材
21世纪高等学校金融学系列教材

国际金融概论

(第三版)

主编 王爱俭

 中国金融出版社

责任编辑：罗邦敏 单翠霞

责任校对：张志文

责任印制：陈晓川

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融概论 (Guoji Jinrong Gailun) / 王爱俭主编. —3 版. —北京: 中国金融出版社, 2011. 7

21 世纪高等学校金融学系列教材

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5996 - 6

I. ①国… II. ①王… III. ①国际金融—高等学校—教材 IV. ①F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 131664 号

出版
发行 **中国金融出版社**

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>
(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京松源印刷有限公司

尺寸 185 毫米 × 260 毫米

印张 17

字数 367 千

版次 2002 年 3 月第 1 版 2005 年 9 月第 2 版 2011 年 7 月第 3 版

印次 2011 年 7 月第 1 次印刷

印数 1—5000

定价 29.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5996 - 6/F. 5556

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

21 世纪高等学校金融学系列教材 编审委员会

顾 问：

黄 达 中国人民大学 教授 博士生导师

主任委员：

蒋万进 中国金融出版社 总编辑

刘锡良 西南财经大学 教授 博士生导师

副主任委员：（按姓氏笔画排序）

吴晓求 中国人民大学 教授 博士生导师

宋逢明 清华大学 教授 博士生导师

张 杰 中国人民大学 教授 博士生导师

张亦春 厦门大学 教授 博士生导师

查子安 中国金融出版社 副总编辑

委员：（按姓氏笔画排序）

王爱俭（女） 天津财经大学 教授 博士生导师

史建平 中央财经大学 教授 博士生导师

叶永刚 武汉大学 教授 博士生导师

刘 亚 对外经济贸易大学 教授 博士生导师

孙祁祥（女） 北京大学 教授 博士生导师

朱新蓉（女） 中南财经政法大学 教授 博士生导师

邢天才 东北财经大学 教授 博士生导师

吴 军 对外经济贸易大学 教授 博士生导师

张桥云 西南财经大学 教授 博士生导师

李志辉 南开大学 教授 博士生导师

李晓林 中央财经大学 教授 博士生导师

汪祖杰 南京审计学院 教授

陈伟忠 同济大学 教授 博士生导师

姚长辉 北京大学 教授 博士生导师

胡庆康 复旦大学 教授 博士生导师

胡炳志 武汉大学 教授 博士生导师

赵锡军 中国人民大学 教授 博士生导师

高正平 天津财经大学 教授 博士生导师

崔满红 山西财经大学 教授 博士生导师

彭元勋 中国金融出版社 副编审

彭建刚 湖南大学 教授 博士生导师

潘英丽（女） 上海交通大学 教授 博士生导师

戴国强 上海财经大学 教授 博士生导师

主编简介

王爱俭，女，1954年11月生，汉族，天津人。第十一届全国人大代表，天津财经大学学科建设办主任、金融学科带头人、博士、教授、博士生导师，民建中央委员、民建中央财政金融委员会副主任、民建天津市委副主委，中国金融学会常务理事、中国国际金融学会理事，中国金融研究生教材专家委员会委员，21世纪高等学校金融学系列教材编审委员会委员，天津经济社会发展研究中心特邀研究员、天津保险学会常务理事，国家社科、国家自然科学基金同行评议专家。曾获天津市九五立功奖章、“三育人标兵”称号，天津市五一劳动奖章、天津市高等学校教学名师奖。

多年来一直主要从事国际金融理论、实务的研究与教学工作，被公认为是全国金融研究领域的领军人物之一。主持《国际金融》2009年被评为国家级精品课程。在国际金融理论、金融创新和虚拟经济等方面取得了相当的研究成果。近年来在《经济研究》、《金融研究》、《国际金融研究》、《财贸经济》和《经济学动态》等国内外重要刊物发表论文60余篇，出版专著10余部。主持完成国家自科、社科基金项目2项，教育部人文社科等省部级项目7项，获奖7项。目前，在研项目有国家自然科学基金项目、科技部国家软科学项目等3项。

第三版前言

国际金融子系列

国际金融学是以国际金融活动及其本质为研究对象的经济学科，涉及国际及国内货币、资本、信用活动等方面。国际金融学的形成以宏观经济的一定开放程度为前提。随着商品及资本、劳动力等要素的国际流动的发展，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。

一、国际金融学的发展

国际金融学成为一门独立学科是一个逐步发展的过程。国际金融学曾长期依附于国际贸易学，两次世界大战期间，货币制度经历了由金本位制度向纸币制度的转变，自由竞争体制也被日益严厉的通货管制所取代。为寻求对策，瑞典的卡塞尔、俄林，英国的凯恩斯、哈罗德，以及美国的马歇尔、金德尔伯格等人发表了一系列专题论文和论著，在汇率政策、利率与汇率关系等研究领域取得全面进展，为现代国际金融学说的创建作了充分的理论准备。第二次世界大战结束后，西方经济不断受到失业与国际收支逆差并存、通货膨胀与国际收支顺差并存的困扰，国际货币制度经历了由固定汇率到浮动汇率、由国际金汇兑本位到多元化货币储备的深刻变革，国际收支调节理论和汇率理论都有了很大发展，这一背景孕育了现代国际金融学说。进入20世纪70年代，有关金融深化、金融创新及区域货币一体化的理论不断发展，为各国经济和世界经济发展作出了贡献。20世纪80年代后，学术界开始出现了国际金融学方面的专著，各国大学开始设置国际金融学方面的课程，从此国际金融学成为了一门独立的学科，特别是随着新开放经济宏观经济学的不断发展，国际金融学在自身的理论和实证方法上不断深入。20世纪90年代以来，信息技术迅速发展，资本流动频繁化、金融体制混业经营、金融资产证券化等新趋势，金融活动呈现全球化、虚拟化特征，金融风险也日益凸现。进入21世纪以来，金融防范与金融监管理论成为经济的热点。随着金融风险管理与实践的快速发展，特别是2008年的全球金融危机，使得国际金融的研究范围进一步扩大。

二、国际金融学的研究对象

新世纪经济和社会发展的一系列新变化，使国际金融学本身的内容也发生了很大变化，也给我国国际金融学科的发展和建设带来了新的挑战。当代国际金融的学科特点可以体现为：

第一，以宏观分析为主，但有二元分化的趋势。目前的国际金融学主要从开放经济

的角度研究货币金融问题，更多地侧重于从外部的宏观均衡来展开，即围绕着国际货币体系安排和国际金融市场机制阐述汇率和国际货币资金流动的问题。因此，对国际金融理论的介绍是与宏观经济学一脉相承的，在研究方法上以宏观定性分析为主。但是，近年来国际金融学的一系列发展大大充实了国际金融的微观分析内容，从国际金融市场中微观交易主体的行为入手进行研究成为了国际金融学的一大趋势。

第二，既有独立性，又与相关学科广泛交叉综合。独立性是指国际金融学有较为独立的学科体系。第二次世界大战后，形成了布雷顿森林体系，因而出现了以人为进行制度安排的方式来规定国际收支均衡的形式和调节机制等问题，使国际金融问题开始具有一定的独立性。20世纪70年代后，国际间资本流动量剧增，远远超过贸易量，且流动中具有自身独特的运动规律，对国际收支甚至国内经济产生了深刻影响，使得国际金融与国际贸易相脱离而独立。综合性是指国际金融学是一门具有交叉性质的学科。当代的国际金融学研究继承了视野不断拓展、内容不断丰富的发展特点，积极把各学科的最新研究成果吸收到国际金融学科体系当中，成为一门与数学、法学、计量经济学、统计学、金融工程学等学科高度交叉的新型学科。

第三，实践应用性与创新性并重。随着各国经济的开放和金融全球化进程的加快，以及国际金融领域不断爆发金融危机等，需要更多地从实践视角认识国际金融问题，特别是金融危机的防范、化解与全球扩散问题以及一国经济的内外均衡等问题。如何从不断爆发的金融危机中认识汇率稳定的可持续性，从危机预防的角度分析在国际资本流动条件下发展中国家的汇率制度安排问题成为国际金融领域研究的新焦点。

从国际金融学的研究对象来看，我认为，主要有三点：一是国际金融学属于宏观经济范畴，但它不同于宏观经济学，它所研究的是一国对外的或国与国之间的金融关系，而不是个别经济主体或某个国家的对外金融关系。二是国际金融学属于国际经济理论的货币金融范畴，对货物、服务、资本或资产等国际交易是从价值运动的角度来加以研究的，这与以实际资源或实物变量为主要研究对象的国际贸易学形成对比。三是国际金融学研究的重点是开放经济中的货币金融问题，它不同于货币银行学，货币银行学关注的焦点是货币供求及国内价格问题，而国际金融学关注的焦点则是内外均衡的相互关系和外汇供求及相对价格——汇率问题；在产出、就业等其他宏观经济目标既定的条件下，货币银行学研究的是货币市场均衡问题，而国际金融学研究的是外汇市场与国际收支均衡问题。

三、本书的特色

在刚刚度过美国金融危机的今天，我们重编本书，仍力求突出以下特点：

第一，力求体系创新。近几年国际金融学理论和实践都有很大发展，作为一本基本理论课程的教材，首要的就是要给本课程设计一个合理的框架，对所研究的基本内容有个比较完整准确的介绍，这是我们在编写中最为追求的目标之一。

第二，力求内容更新。该书吸收了同类著作的有关观点和资料，取各家之长，反映了外汇交易、国际收支、国际金融市场、国际货币体系等领域的国内外最新成果，进一

步拓宽了本学科的研究视野。

第三，力求通用性与专业性结合。本书在编写上力求通俗易懂，读者只要具备货币银行学与西方经济学的基本知识就可以掌握本书内容。同时，为了满足学有余力的读者的需要，每章后都附有“本章复习参考书”，供读者研究参考。

第四，力求理论与实践紧密结合。考虑到我国日益深入并融入全球化体系，为了使读者更多地了解和掌握一些可操作性的知识和技能，本书加大了对国际金融实务的介绍，符合培养理论与实践两用型人才的目的。

本书集合了天津财经大学等高等院校的师资力量，由众多一线教师共同策划编写完成。主要创编人员为，主编，王爱俭；副主编，江春、李健、张强、孟昊、张荔、杨兆廷、刘惠好、唐文琳、张湧泉、姚莉、唐以今、虞群娥、张文中、马欣、吴犄、何燕；参编人员（按姓氏笔画排序），于学伟、王小雪、王旭丹、王岩、王学龙、王珍、王森、张林森、杨琤莹、林楠、刘玲、辛清、岳桂宁、郭红、崔光华。全书由王爱俭总纂、定稿。

限于编者水平，如有疏漏、错误之处，恳请读者提出宝贵意见。

王爱俭
2011年7月



国际金融子系列

目 录

第一篇 国际金融基础

3	第一章 开放经济下的外汇与汇率
3	第一节 外汇概述
6	第二节 汇率的标示与种类
10	第三节 汇率的决定与变动
16	本章小结
16	本章主要概念
16	本章复习参考书
16	本章复习思考题
19	第二章 开放经济下的国际收支账户
19	第一节 国际收支与国际收支平衡表
28	第二节 开放经济下的外部均衡与失衡
31	第三节 国际收支失衡的调节
33	本章小结
33	本章主要概念
34	本章复习参考书
34	本章复习思考题
36	第三章 开放经济下的国际金融活动
36	第一节 国际金融市场概述
40	第二节 国际金融市场构成
46	第三节 欧洲货币市场上的国际金融活动
51	本章小结
51	本章主要概念
51	本章复习参考书

51	本章复习思考题
53	第四章 开放经济下的国际资本流动
53	第一节 国际资本流动的特点及主要分类
57	第二节 国际资本流动的形式、动因及影响
62	第三节 国际资本流动与国际债务危机
66	第四节 我国利用外资的战略与管理
69	本章小结
70	本章主要概念
70	本章复习参考书
70	本章复习思考题
第二篇	
国际金融实务	
75	第五章 外汇交易与衍生品交易实务
75	第一节 全球主要外汇交易中心与交易系统
78	第二节 外汇交易方式与案例
86	第三节 金融衍生工具交易
95	本章小结
95	本章主要概念
95	本章复习参考书
95	本章复习思考题
98	第六章 外汇风险与防范实务
98	第一节 外汇风险概述
102	第二节 外汇风险的识别与测度
105	第三节 外汇风险管理
119	本章小结
119	本章主要概念
119	本章复习参考书
119	本章复习思考题
121	第七章 国际结算实务
121	第一节 国际结算中的票据和单据
125	第二节 国际结算的主要方式
135	第三节 代理行关系与国际银行间资金划拨

138	本章小结
138	本章主要概念
138	本章复习参考书
138	本章复习思考题
140	第八章 国际信贷实务
140	第一节 国际信贷：概念与特点
142	第二节 政府贷款与国际金融机构贷款
147	第三节 国际商业银行信贷
150	第四节 出口信贷
156	本章小结
157	本章主要概念
157	本章复习参考书
157	本章复习思考题
第三篇	
国际金融政策与理论	
161	第九章 外汇与汇率政策：汇率制度与外汇管制
161	第一节 汇率制度的主要形式
165	第二节 关于汇率制度的争论与改革
169	第三节 外汇管制政策
173	第四节 我国的外汇管理体制与人民币汇率制度改革
179	本章小结
180	本章主要概念
180	本章复习参考书
180	本章复习思考题
182	第十章 国际储备政策
182	第一节 国际储备的性质
185	第二节 国际储备的管理
188	第三节 我国的国际储备管理
193	本章小结
194	本章主要概念
194	本章复习参考书
194	本章复习思考题

196	第十一章 国际协调的制度安排：国际货币体系
196	第一节 国际货币体系概述
198	第二节 国际货币制度的演进
207	第三节 国际协调的区域实践：区域性货币体系
211	第四节 国际金融机构在国际货币体系中的作用
217	本章小结
217	本章主要概念
217	本章复习参考书
218	本章复习思考题
219	第十二章 国际金融理论
219	第一节 国际收支理论
223	第二节 汇率理论
231	第三节 国际资本流动理论
238	本章小结
238	本章主要概念
239	本章复习参考书
239	本章复习思考题
240	参考文献
241	复习思考题参考答案



21世纪高等学校金融学系列教材

第一篇

国际金融基础

第一章

国际金融子系列

开放经济下的外汇与汇率

开放经济中的各个国家都不同程度地需要同其他国家进行货币经济往来。商品的贸易、资金的汇兑，资本的国际间转移，以及国与国之间债权债务的清算与支付，最终都要通过货币，并且要通过本国货币与外国货币之间的兑换来完成。汇率就是两国货币进行兑换的比率。如果说利率在西方金融经济理论中被称为货币的“价格”，那么汇率就是一国货币的“对外价格”。在开放的货币经济中，汇率是一个相当重要的经济变量，它的变动对经济领域有广泛的影响。

第一节 外汇概述

“外汇”译自英语的 Foreign Exchange，它是指以外国货币表示的并可用于国际结算的信用票据、支付凭证、有价证券以及外币现钞。作为一种对外支付手段，作为一种具有融通性质的债权，外汇是为适应国际商品流通和劳务交换的需要而发展起来的。

一、外汇的定义

外汇具有动态的 (Dynamic) 和静态的 (Static) 两种含义。动态的外汇是国际汇兑这一名词的简称；是指一种活动，或者说是一种行为，就是把一个国家的货币兑换成另一个国家的货币，借以清偿国际间债权、债务关系的一种专门性的经营活动。静态的含义是指它是一种以外币表示的支付手段，用于国际之间的结算。国际货币基金组织曾对外汇作过明确的说明：“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、国库券、长短期政府债券等形式所保有的在国际收支逆差时可以使用的债权。”

按此定义，外汇具体包括：（1）可以自由兑换的外国货币，包括纸币、铸币等；（2）长、短期外币有价证券，即政府公债、国库券、公司债券、金融债券、股票、息票等；（3）外币支付凭证，即银行存款凭证、商业汇票、银行汇票、银行支票、银行支付委托书、邮政储蓄凭证等。

由于外汇是一种国际间清偿债务的支付手段，所以和黄金一样，各国都把它作为储备资产 (Reserve Assets)，在国际收支发生逆差时，用以清偿债务。国际间发生的债权、

债务问题，必须按约定的条件清偿。从国外进口货物，必须支付货款给国外商人；反之，向国外出口货物，必须向外国商人收取货款。由于不同国家的货币制度不同，一国货币不能在另一国流通使用，所以外汇就成为清偿国际间债权、债务的手段。进口商购买外国商品时，要用本国货币购买以外国货币表示的支付手段（即外汇），以对外支付；出口商向国外出口货物，收取的往往是以外国货币表示的支付手段，必须换成本国货币，以在国内使用。

我国自1981年3月1日起施行的《外汇管理暂行条例》规定，外汇包括以下几种形态：（1）外国货币，包括钞票、铸币等；（2）外国有价证券，包括政府公债、国库券、公司债券、股票、息票等；（3）外币支付凭证，包括票据、银行存款凭证、邮政储蓄凭证等；（4）其他外汇资产，包括在国外的人寿保险金以及境内居民在境外的稿酬、版税、专利转让费等。很显然，这个规定是建立在广义的外汇定义基础之上的，是完全符合实际情况的。

二、外汇的特征

由于外汇能用于清偿国际间的债权债务关系，因此，它同黄金一样是一国储备资产的重要组成部分。一个国家的储备资产充足与否，是衡量该国对外支付能力及其在世界经济中的实力和地位的重要标志。

外汇的实质就是对外国商品，包括技术和劳务的要求权。世界各国由于在自然环境等方面存在着巨大差异，所处的经济发展阶段也大不相同，因此，客观上在资源、劳动力、技术和产品上有着相互需求、相互依赖的关系。而在一个日趋开放的世界经济中，各国完全能够互通有无，取长补短，即将本国充裕的物资、劳务或在本国最先发展起来并居领先地位的先进技术输出到国外，再用换得的外汇进口本国所短缺而又为本国经济发展所急需的物资、技术或劳务，从而使国内的生产和消费在更高的水平上达到平衡。从这个意义上说，外汇是用本国的物资、技术、劳务换来的别国的物资、技术或劳务，它构成了能满足一国社会发展和经济发展多种需要的“战略资源”。外汇必须具备三个基本特征：

（一）外汇是以外币计值或表示的用于对外支付的金融资产

所谓资产，就是用货币表现的经济资源，或者说是具有货币价值的财产或权利。资产可以是实物性的，如土地、房产、机器、设备等；也可以是金融性的，如现金、信用票据、有价证券等；可以是有形的，如卡车、股票等；也可以是无形的，如商标权、专利权、版权、专有技术和专利权等。外汇属于金融资产，或表现为外币现金，或表现为外币支付凭证，或表现为外币有价证券。但是，任何以外币计值的实物资产和无形资产并不都构成外汇。外汇还必须能够用做对外支付，即它所代表的资金在转移时不会受到限制或阻碍。

（二）外汇必须具有充分的可兑换性

外汇的可兑换性是指能够自由地兑换成其他国家的货币或购买其他信用工具以进行多边支付的性能。由于各国（或地区）的货币制度不同，外汇管理制度各异，一个国家

的货币一般不能在另一个国家里流通使用。为了清偿由于对外经济贸易而产生的国际债权、债务关系，为了在国与国之间进行某种形式的单方面转移（如经济援助、无偿捐赠和侨民汇款）等，被各国普遍接受为外汇的货币必须是能够不受限制地按一定比例兑换成其他国家的货币或其他形式的支付手段，否则要实现在不同货币制度国家或地区间收付是不可能的。

当然，一国货币是否具有充分的可兑换性，这同该货币发行国的经济实力是密切相关的。说到底，它取决于该国进出口能力的大小及进出口贸易的自由程度。假如一国的出口商品（包括技术和劳务）具有较高的竞争力，进口也不受限制并颇具规模，那么，一般来说，该国货币就能自由地兑换成外国货币，外国货币也能自由地兑换成该国货币。这意味着该国居民能自由地通过商品交换或货币兑换取得对外国商品、劳务或技术的购买力。可见，外汇的可兑换性，从表面看似似乎只是该国货币与别国货币的兑换问题，但实际上它所反映的却是国与国之间货物（包括劳务）的交换问题。

（三）外汇必须具有可靠的物质偿付保证

一个国家的货币能普遍地被其他国家接受为外汇，这实际上反映了该国具有相当规模的生产能力和出口能力，或者该国丰富的自然资源正是其他国家所缺乏的，其货币的物质偿付便会因此而得到充分保证；反之，假如一国的经济规模较小而且是低效率的，自然资源是贫乏的，其出口产品在国际市场上又缺乏竞争力，那么，该国货币被其他国家接受为外汇的范围就会极其有限，因为后者不愿以其实际资源和物资来换取前者的缺乏充分物质偿付保证的一纸“价值符号”。

三、外汇的种类

外汇是国际经济交往中不可缺少的支付清算手段，对促进国际间经济、贸易、政治和文化交流具有重要作用。由于国际间对支付的币种要求不一，对支付手段和支付地点要求不一，因此，外汇必须要具有可以自由兑换（如美元可以兑换成港元、澳大利亚元、日元等）的特点。根据可否自由兑换来区分，外汇可以分为自由外汇与记账外汇。

（一）自由外汇

自由外汇通常必须是以外币表示的、不同形式的、可以在市场上流通和自由兑换的有价凭证。自由外汇无须经货币发行国外汇管理部门批准就可以在国际金融市场上自由转换为其他国家的货币，同时在国际交往中能作为支付手段广泛使用和流通，如美元、英镑、瑞士法郎、欧元等一些主要西方国家的货币都是自由外汇。当今，在世界上能作为自由外汇使用的货币是不多的。

（二）记账外汇

记账外汇（或称双边外汇），即不经货币发行国批准，不能自由兑换成其他货币或对第三国进行支付的外汇。例如，过去我国对某些发展中国家和苏联的进出口贸易（有的国家还包括非贸易收付），为了节省自由外汇，双方签订双边支付协定，采用记账外汇办理清算。与这些国家的所有进出口货款，只在双方国家银行开立的专门账户记载，年度终了，发生的顺差或逆差，则按支付协定的规定处理，或者将差额转入下一年度贸