

International Finance

国际金融教程

郭恩才 编著
刘军善 主审



大连海事大学出版社
DALIAN MARITIME UNIVERSITY PRESS

国际金融教程

International Finance

郭恩才 编著

刘军善 主审

大连海事大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

国际金融教程 = International Finance/郭恩才编著. —大连:
大连海事大学出版社, 2001.8

ISBN 7-5632-1496-8

I. 国… II. 郭… 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(2001)第 047335 号

大连海事大学出版社出版

(大连市凌水桥 邮政编码 116026 电话 4728394 传真 4727996)

(<http://www.dmupress.com> E-mail cbs@dmupress.com)

大连海事大学印刷厂印装 大连海事大学出版社发行

2001 年 8 月第 1 版 2001 年 8 月第 1 次印刷

开本: 850 mm × 1168 mm 1/32 印张: 13.75

字数: 345 千 印数: 0001 ~ 1200 册

责任编辑: 李雪芳 封面设计: 王 艳

责任校对: 江一飞 版式设计: 江 鸣

定价: 21.00 元

前 言

在我们告别 20 世纪的时候,很难想像出一个比货币、银行、金融市场更为有生气、有刺激性的研究领域了。

——[美]劳埃德 B. 托马斯

(一)

编著一本体现自己意志和风格的国际金融教材,是我多年的夙愿。这样说并不意味着笔者喜欢标新立异,独树一帜,而是因为现有教材不能满足特定的教学对象的需要——就像你到一家时装店,并非一定能找到适合你的时装一样。

在许多高校,专科、本科、研究生都开设国际金融课程,但讲授的内容和要求是不可能相同的。即使在大学本科层次,不同专业的教学内容和要求也应有所不同,不可能有一本权威的教材可以覆盖所有的层次和所有的专业。本教程的对象是大学本科除金融专业以外的经济与管理类各专业学生,他们毕业后主要是到公司、企业、银行或非银行金融机构从事具体的经营管理工作,可能很少有人会从事专门的理论研究工作。针对他们而言,国际金融理论以“基本”和“够用”为限,重点应系统地传授国际金融市场的实务操作知识。本科生固然不能与 MBA 相提并论,但 MBA 注重实践与技能培养的精神,是值得认真借鉴的。

国际金融的范围有多大,边际在哪里,主体内容是什么,不同教学对象的不同侧重点是什么,这些问题很少有比较深入的研究。国际金融又是一门处在飞速发展中的学科,新的现象、理论、技术层出不穷,这些新的东西应该纳入教材体系,同时又有一个内容取舍的问题,教材如果不能高屋建瓴,统揽全局,就会偏离培养目标

的要求,或者严重落后于理论与实践的发展,或者两者兼而有之。

作为一本优秀的教材,不能仅仅解决“教什么”的问题,还应考虑到“怎样教”的问题,也就是应该注重教学法的研究。在整个 20 世纪,国际金融领域中频繁发生的重大事件,一再地吸引人们关注的目光。这些生动而深刻的案例,是国际金融教学的绝佳素材。通过这些案例,学生可以将所学知识融会到实践中,提高他们分析与综合的能力,使“理论与实践相结合”不仅仅停留于口号层次,而是成为“素质教育”的一个现实落脚点。

(二)

国际金融学是国际经济学的一个分支。国际经济学的另两个分支是国际贸易学和国际投资学。国际经济学是一门理论经济学,而国际贸易、国际金融、国际投资则更具有应用经济学的特征。所谓应用经济学是指在一定的经济理论的指导下,侧重于研究某一特定领域现象的应用技术和方法。如果不是这样的话,区分国际经济学和国际贸易、国际金融、国际投资就毫无意义。

国际金融学的研究领域实际上主要是国际金融市场。所谓国际金融市场是指金融产品在国与国之间流通或交换的市场。金融产品是与实体产品相对应的概念,它是实体产品的虚拟形式或替代形式,主要表现为货币、银行存款凭证、票据、债券、股票等,传统上还包括黄金、白银等贵金属。某一经济体所拥有的金融产品的总和,就是该经济体所拥有的金融资产。金融工具的概念往往容易与金融产品的概念相混淆。金融工具涵盖所有的金融产品,此外它还包括各种金融交易技术。比如,票据发行便利(NIFs)是一种金融交易技术,是一种典型的金融工具,但一般不能说它是一种金融产品。

既然金融市场上的交易对象是金融产品,在我们重新审视国际金融的研究内容时就会发现,有一些我们认为理所当然属于

国际金融研究内容的内容,其实并不在国际金融的研究范围之内。以国际直接投资为例,直接投资主要有3种方式:一是以货币形式投资;二是以技术形式投资;三是以实物形式投资。在这3种投资方式中,只有第一种形式投资——以货币形式投资在国际金融研究的范围领域之内。这是因为以货币形式投资,投资者需要将本国货币兑换成投资东道国的货币,从而产生了货币与货币之间的交换,也就是金融产品之间的交换。推而广之,金融产品与实体产品(包括无形产品)之间的交换,实体产品之间的交换,金融产品和实体产品的无偿转移等,其实并不包括在国际金融的研究范围之内。国际金融涉及到商品贸易、服务贸易、无偿转移和直接投资等内容,但“涉及到”不等于就是研究的对象。

(三)

21世纪的经济发展有两大“支柱”或两个“轮子”:一个是现代科学技术;一个是现代金融。我国的金融市场尚未对外开放,其发达程度与美、英、日等发达国家相比,显然有相当大的差距。客观地说,研究现代金融,主要是研究发达资本主义国家的金融制度、金融体系和金融市场——尤其是金融市场交易技术。在这一方面,目前还没有一门学科可以取代国际金融学的位置。

我国的金融体制尚不健全,金融法规建设尚不完善,金融市场尚不发达,金融市场的完全对外开放必须假以时日。但是,我们可以自主支配的时间并不多。中国加入WTO以后,金融市场必须按照既定的时间表逐步开放。根据中美达成的双边协议,加入WTO后,美资银行可立即向外国客户提供所有外汇业务;加入WTO一年后,美国银行可向中国客户提供外汇业务,中美合资的银行将立即获准经营;外资银行在2年内将获准经营人民币业务;外资银行在5年内获准经营金融零售业务,外国独资银行也将在5年内获准经营;中国将加入《金融服务协议》,并承诺在5年内逐

步取消外资银行经营外汇和人民币业务的地理限制。关于保险业,美方要求中国加入 WTO 后,人寿保险公司的外资持股比例高达 50%,加入一年后提高至 51%。非人寿保险公司和再保险公司将获准在合资保险公司中持有 51% 的股份,并可在 2 年内成立全资的分支机构;5 年内分阶段取消对外国保险公司经营业务范围和地理范围的限制。在证券市场上,我国将允许外资少量持股(起初为 33%,3 年后可增加到 49%)的中外合资的基金管理公司从事基金管理业务,享受与国内基金管理公司相同待遇;当国内证券业务范围扩大时,中外合资证券商亦可享有相同待遇;外资少量持股(33%)的中外合资证券商将可承销国内发行的证券,承销以外币计价的有价证券并进入二级市场交易。金融市场开放的结果,将使资本项目开放和本币自由兑换成为水到渠成的事情。在中国经济和世界经济融为一体时,作为一个经济、管理类专业毕业的大学毕业生不具备现代金融知识,就像在现代信息社会你还留着一条清朝遗老遗少的长辫子一样迂腐可笑。从某种程度上来说,现代金融知识与电子计算机知识一样,应该成为在 21 世纪知识阶层的一种常识。

无论是宏观经济还是微观经济,经济的运动过程无非是 3 个“流”即物质流、信息流和资金流周而复始的运动过程。在市场经济条件下,没有任何一个经济体可以脱离金融市场而存在。由于中国长期在封闭的计划经济体制下运作,具有现代市场经济条件下经济与管理知识的人才十分缺乏,具备现代金融知识的人才更是凤毛麟角。中国加入 WTO 以后,最先展开激烈竞争的领域不一定是制造业,也不一定是市场份额,而很可能是中外双方对人才的竞争。不管是哪一级、哪一类的高校,也不管这个学校的名气有多大,如果在经济、管理类专业教学中削弱现代金融科学知识的传授,绝对是一种短视的行为。

(四)

在经济科学中,许多概念都有广义和狭义之分,这是历史发展的必然。随着社会的进步和学科的发展,越来越多的对象进入经济学家的视野,概念的内涵就会膨胀。以国际金融市场为例,在国际经济交往仅限于有形商品贸易的时代,各国广泛流通贵金属货币,货币交换关系比较简单,当时的国际金融市场仅指为清偿跨国贸易差额而产生的资金借贷市场。随着国与国之间经济贸易往来的规模不断扩大,交易的品种不断增加,交易的方式花样翻新,国际金融市场的内涵也发生了变化。现代国际金融市场不仅包括信贷市场、外汇市场、股票市场、黄金市场、衍生产品市场,还包括国际保险市场和国际租赁市场等。但作为教材,限于授课时数和教材篇幅,对上述内容应有所取舍。

本教程将主体内容分为3篇。其基本的逻辑顺序是:首先对国际金融学科的理论与实践背景加以阐释,为学生构筑一个国际金融基础平台;然后,比较详细地介绍国际金融市场操作的基本知识和基本技术,这一部分是全书的主体内容;最后,阐述国际金融活动与一国国际收支、国内经济、对外开放等方面的关系。全书以“汇率概念→汇率决定理论→决定汇率形成的金融市场活动→汇率变动的影响”为主线展开。

第一篇:国际金融基础。介绍国际金融一体化的背景、表现和发展趋势;外汇与汇率的基本知识;国际货币制度与汇率制度的历史和现状;区域货币一体化问题。

第二篇:国际金融市场。介绍国际金融市场的形成和演变;外汇市场;国际借贷市场;国际股票市场;金融衍生工具市场。

第三篇:国际金融关系。介绍国际收支、汇率变动对经济的影响、货币自由兑换和国际储备等专门问题,探讨一国对内、对外宏观经济调控目标和政策的相互协调问题。

全书共分 10 章,各章后均附有参考性教学案例,供教师教学时选用。案例除标明出处者外,均为笔者编写。

本书在写作过程中参考了有关文献和著作,主要参考文献列示于后,在此向有关作者表示真诚的感谢。同时也要感谢于颖教授、刘军善教授和大连海事大学商学院时建人院长,特别是我夫人杨莉女士的大力协助,没有这些无私的帮助,在短短的 4 个月中完成本书的写作是不可能的。

本书的缺点和错误由我本人负责,敬请批评指正。

郭恩才

2001 年 5 月 6 日于大连

目 录

第一篇 国际金融基础

第一章 国际金融一体化概述·····	(3)
第一节 国际金融一体化的含义·····	(3)
第二节 国际金融一体化的成因·····	(5)
第三节 国际金融一体化的表现·····	(9)
第四节 国际金融一体化的影响·····	(18)
第五节 国际金融一体化与中国·····	(21)
[专栏与案例1] 美国银行制度的 演变·····	(35)
复习思考题·····	(42)
第二章 外汇和汇率的基本知识·····	(43)
第一节 外汇的概念·····	(43)
第二节 汇率及汇率标价方法·····	(46)
第三节 汇率的种类·····	(48)
第四节 汇率的决定·····	(56)
第五节 影响汇率变动的因素·····	(59)
第六节 西方汇率理论简介·····	(63)
[专栏与案例2] 国际比较项目(ICP) 简介·····	(69)
[专栏与案例3] 关于人民币是否应该贬 值的争论·····	(70)
[专栏与案例4] 国际外汇市场巧做 文章·····	(72)
复习思考题·····	(74)
练习题·····	(74)

第三章 国际货币制度和汇率制度	(76)
第一节 国际货币制度的演变	(76)
第二节 欧洲货币体系与欧元	(82)
第三节 汇率制度与外汇管制	(90)
[专栏与案例 5] 蒙代尔的最适度通货区	
理论	(98)
[专栏与案例 6] 香港的联系汇率	
制度	(100)
复习思考题	(102)

第二篇 国际金融市场

第四章 国际金融市场概述	(105)
第一节 国际金融市场的概念与	
作用	(105)
第二节 主要国际金融中心	(118)
第三节 欧洲货币市场	(127)
第四节 巴塞尔协议简介	(134)
[专栏与案例 7] 1999 年全球 100 家	
大银行	(141)
复习思考题	(145)
第五章 外汇市场	(146)
第一节 外汇市场概述	(146)
第二节 外汇交易	(153)
第三节 外汇风险的防范	(164)
[专栏与案例 8] 美国的经济数据与	
汇率波动	(174)
[专栏与案例 9] 世界八大外汇市场	
简介	(179)
复习思考题	(183)
练习题	(184)

第六章 国际借贷市场	(187)
第一节 国际资本流动与金融性国际资本流动	(187)
第二节 国际贷款市场	(193)
第三节 国际债券市场	(199)
第四节 国际借贷市场融资风险与防范	(208)
[专栏与案例 10] 20 世纪 80 年代初发展中国家的债务危机	(219)
复习思考题	(223)
第七章 国际股票市场	(224)
第一节 国际股票市场的轮廓	(224)
第二节 国际股票市场的运作	(229)
第三节 证券投资基金市场	(246)
第四节 国际股票市场的风险与防范	(253)
[专栏与案例 11] 中资企业境外上市指引	(259)
[专栏与案例 12] 美国总统大选与股市的奇妙联系	(275)
复习思考题	(277)
第八章 金融衍生工具市场	(278)
第一节 金融衍生工具市场概述	(278)
第二节 互换交易	(287)
第三节 金融期货交易	(292)
第四节 金融期权交易	(301)
第五节 票据发行便利与远期利率协定	(307)
[专栏与案例 13] 巴林银行倒闭案	(311)

[专栏与案例 14] '98 香港金融 保卫战·····	(313)
复习思考题·····	(319)
练习题·····	(319)

第三篇 国际金融关系

第九章 国际收支·····	(325)
第一节 国际收支与国际收支 平衡表·····	(325)
第二节 国际收支分析·····	(338)
第三节 国际收支的失衡与调节·····	(344)
第四节 西方国际收支调节理论 简介·····	(351)
[专栏与案例 15] 东南亚金融风波 ···	(354)
复习思考题·····	(362)
练习题·····	(363)
第十章 国际金融专题研究·····	(367)
第一节 汇率变动的经济影响·····	(367)
第二节 货币自由兑换·····	(375)
第三节 国际储备·····	(387)
[专栏与案例 16] 关于我国外汇储备规模 的实证分析·····	(402)
复习思考题·····	(410)
国际金融缩略语英汉对照表·····	(411)
期末考试标准试卷范式·····	(421)
参考文献·····	(425)

第一篇 国际金融基础

本篇主要介绍国际金融一体化的背景、表现和发展趋势;外汇与汇率的基本知识;国际货币制度与汇率制度的历史和现状;区域货币一体化问题等内容。

通过对这部分内容的学习,使学生了解国际金融领域的轮廓,了解国际金融理论与实践在 20 世纪的进展及 21 世纪的发展趋势,从而能够从宏观视角把握微观方面的进程;全面系统地掌握外汇与汇率的基本概念、基本知识和基本技能,为参与国际金融市场运作奠定坚实的基础;比较深入地了解国际货币体系、汇率制度、区域货币一体化的基本概念、基本原理、现状与发展趋势,可以扩展学生的理论视野,为其进一步深造提供基础条件。

第一章 国际金融一体化概述

迄今为止,人类最伟大的发明或发现有 3 个:一个是火,一个是轮子,再一个就是货币。

——[美]萨缪尔森

第一节 国际金融一体化的含义

国际金融一体化也被称为金融全球化或金融国际化,是指世界各国金融市场相互联结,金融风险发生机制趋同且相互传播,金融制度和金融监管相互协调的过程和现象。这意味着国际金融一体化既可以从动态的角度,也可以从静态的角度加以考察。从动态看,20 世纪中期以来,各国在货币金融领域的合作越来越密切,各主要金融市场已经越来越紧密地联系在一起,金融危机的传播也越来越迅速,而且这种趋势越来越得到强化;从静态看,各国际金融市场的联动关系,各国应付金融危机和金融监管手段的国际协调已经达到了相当高的水平。由此人们普遍认为,国际金融领域已成为当代世界经济中一体化程度最高的领域。

对于国际金融一体化现象,我们应从以下几个方面把握其精髓:

第一,国际金融一体化的进程,不仅体现了若干发达国家(如美国和英国等)和国际经济组织(如国际货币基金组织、世界银行、世界贸易组织和国际清算银行等)的意志,也体现了若干发展中国家的意志(如上述组织的发展中成员国),也得益于无数的国际私人资本的推动。这说明国际金融一体化的进程符合绝大多数国家

和民众的利益,是人类历史发展的必然结果。

第二,国际金融一体化不是国际金融某一领域片面的一体化过程,而是国际金融市场、国际金融交易技术、国际金融活动的组织、国际金融风险的传播机制、国际金融监管等全方位、多角度的一体化过程。国际金融一体化进程逐步削弱了各国的经济权利,尽管有程度上的差别,但无论是发达国家还是发展中国家概莫能外。

第三,国际金融一体化是一个不断深化的过程,这既表现在一体化的范围在逐步扩展,也表现在一体化的程度在逐步加深。比如欧洲货币体系的建立和平稳运行,其他区域货币一体化的发展就是明显的例证。预计在本世纪,国际金融一体化的进程还将继续进行下去,也会向新的深度和广度发展,对世界各国经济的发展产生更大的影响。

国际金融一体化是当今世界一个十分突出的经济现象,也是20世纪90年代以来国际经济界关注的焦点。关于国际金融一体化进程开始的时间,在理论界有不同的认识。本书认为,这个时间上溯到20世纪40年代中期是比较合理的。在第二次世界大战即将结束的1944年7月,在美英两国的倡议下,有44个国家的代表齐聚在美国新罕布什尔州的布雷顿森林市,参加由联合国组织的国际货币与金融会议,史称“布雷顿森林会议”。在这一次会议上,与会各国代表就维持汇率稳定的方法和措施达成协议,并通过了著名的国际货币基金协定。这一次会议确定了以美元为中心的国际货币固定汇率体系,通称“布雷顿森林体系”。当今世界三大经济组织中的两个——国际货币基金组织和世界银行就是根据这次会议的决议成立的,半个世纪以来,这两大组织在国际金融事务中发挥了重要的作用。

布雷顿森林体系在国际金融一体化进程中具有里程碑的意义,其涉及范围之广,体系设计之严密,实施效果之理想,在国际货