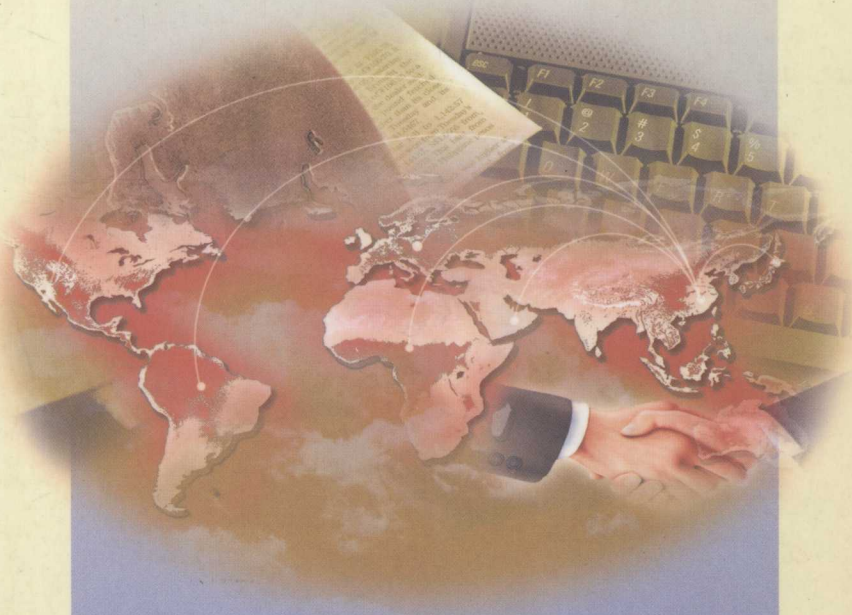


全国高等农业院校教材
全国高等农业院校教学指导委员会审定

国际金融

褚保金 主编



中国农业出版社

全国高等农业院校教材
全国高等农业院校教学指导委员会审定

国际金融

(学大业农京南) 黄荣怀

(学大业农非本) 陈立辛

(学大业 褚保金 主编

(学大业农明水) 张翔李

(学农京非) 霍超利

(学大业农徽安) 王慕周

中国农业出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融/褚保金主编. —北京: 中国农业出版社,
2003.12

全国高等农业院校教材

ISBN 7-109-08568-6

I. 国 ... II. 褚 ... 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 (2003) 第 106859 号

中国农业出版社出版

(北京市朝阳区农展馆北路 2 号)

(邮政编码 100026)

出版人: 傅玉祥

责任编辑 龙永志

中国农业出版社印刷厂印刷 新华书店北京发行所发行

2003 年 12 月第 1 版 2003 年 12 月北京第 1 次印刷

开本: 787mm×960mm 1/16 印张: 19.75

字数: 346 千字

定价: 26.20 元

(凡本版图书出现印刷、装订错误, 请向出版社发行部调换)

林蔭對刺業办等高国全
宝审会员委号卦学蔭對刺業办等高国全

主 编 褚保金 (南京农业大学)

副主编 蒋乃华 (扬州大学)

李小北 (河北农业大学)

编 者 (以姓氏笔画为序)

刘荣茂 (南京农业大学)

辛立秋 (东北农业大学)

李小北 (河北农业大学)

李晓波 (沈阳农业大学)

陈跃雪 (北京农学院)

周葆生 (安徽农业大学)

赵慧娥 (沈阳农业大学)

蒋乃华 (扬州大学)

景 喆 (甘肃农业大学)

惠 丽 (南京农业大学)

褚保金 (南京农业大学)

林蔭出业来国中

前 言

国际金融学是以国际金融活动及其规律为研究对象,从货币金融的角度研究开放经济条件下国民经济内部均衡与外部均衡同时实现问题的一门学科。近年来,国际经济一体化、金融全球化日益向深度和广度发展,世界各国政治经济联系日趋紧密。国际金融学这门学科的地位也日益突出。随着中国加入 WTO,我国经济的开放度的加大,国际经济往来不断增加,国际金融理论和实物将越来越多地进入国民的经济生活。

在 20 世纪末,国际金融领域发生了一系列的重大变化,并因此导致了金融理论和各国经济金融政策体制的变化。为了能适应这种变化,由中国农业出版社组织、国内多所高等院校从事金融学教学工作的中青年骨干教师通力合作编著完成了《国际金融》教材。本教材力求体现近年来国际金融学理论和实践的最新发展,吸收同类著作和教材之所长,反映国际收支、外汇交易、国际货币体系等领域国内外的最新成果,适应本专业师生和广大读者学习的要求。本教材的主要内容有:国际收支、外汇与外汇汇率、外汇市场与外汇交易、外汇风险管理、汇率制度与外汇管制、国际储备、国际金融市场、国际资本流动、国际货币体系、国际金融组织等内容。

本教材由褚保金任主编、蒋乃华和李小北任副主编。本教材共 11 章,由编者集体讨论,分工撰写,最后由主编修改定稿。参加编写的人员和分工如下:褚保金(主编,撰写第一、四章)、蒋乃华(副主编,撰写第七章)、李小北(副主编,撰写第十章)、景喆(撰写第二章)、陈跃雪(撰写第三章)、刘荣茂(撰写第四、五章)、赵慧娥(撰写第六章)、周葆生(撰写第九章)、辛立秋(撰写第八

章)、李晓波(撰写第十一章)、惠丽(撰写第一章)。

在本教材的编写过程中,我们参阅了国内外许多国际金融文献,在此谨向国内外专家、同仁表示衷心的感谢。限于编者水平,如有疏漏、错误之处,恳请读者提出宝贵意见。

编者

2003年6月

目 录

前言

第一章 导论 1

第一节 国际金融学的研究内容 1

一、什么是国际金融学 1

二、国际金融学的研究内容 3

第二节 国际金融学的演进 6

一、国际金融学的形成和发展 6

二、当代国际金融发展的新动向 8

第三节 学习国际金融的意义和方法 10

一、学习国际金融的意义 10

二、学习国际金融学的方法 11

复习思考题 12

第二章 国际收支 13

第一节 国际收支和国际收支平衡表 13

一、国际收支的概念 13

二、国际收支平衡表的结构和编制 14

第二节 国际收支的分析 18

一、国际收支平衡表的分析 19

二、国际收支的均衡与失衡 21

三、国际收支状况对国际经济活动的影响 24

第三节 国际收支理论 26

一、国际收支理论概述 26

二、价格—现金流动机制理论 27

三、弹性分析法 28

四、吸收分析法 32

五、货币分析法 34

第四节 国际收支的调节 37

一、国际收支失衡的原因	37
二、国际收支的调节	39
第五节 中国的国际收支	42
一、中国国际收支基本情况及特点	42
二、中国国际收支的调节	44
三、中国新时期国际收支平衡的态势与政策思考	45
复习思考题	48
第三章 外汇与外汇汇率	50
第一节 外汇与汇率概述	50
一、外汇的含义	50
二、外汇的分类和作用	51
三、汇率的概念及标价方法	52
四、汇率的种类	54
第二节 汇率的决定理论	57
一、汇率决定概述	57
二、购买力平价理论	59
三、利率平价理论	63
四、国际收支理论	65
五、资产市场理论	67
六、有效市场假说	69
第三节 影响汇率变化的主要因素	70
一、国际收支	70
二、货币供给与通货膨胀	71
三、利率	72
四、相对的经济增长率	72
五、心理预期	73
六、汇率政策	73
七、总需求与总供给	74
八、其他因素	74
第四节 汇率变动的经济影响	74
一、汇率变动对资本国际流动的影响	75
二、汇率变动对国际储备的影响	75
三、汇率变动对贸易的影响	76

四、汇率变动对国内物价的影响	77
五、汇率变动对就业和国民收入的影响	77
六、汇率变动对资源配置的影响	78
七、汇率变动对国际经济关系的影响	79
复习思考题	79
第四章 外汇市场与外汇交易	80
第一节 外汇市场概述	80
一、外汇市场的概念	80
二、外汇交易市场的构成	81
三、外汇市场的功能	83
四、国际外汇市场上的交易工具	84
第二节 即期外汇交易和远期外汇交易	85
一、即期外汇交易	85
二、远期外汇交易	90
第三节 掉期交易和择期交易	96
一、掉期交易	96
二、择期交易	98
第四节 套汇交易和套利交易	99
一、套汇交易	99
二、套利交易	100
第五节 外汇期货交易	102
一、外汇期货交易的概念	102
二、外汇期货交易与远期外汇交易的区别	102
三、外汇期货交易所的市场组织和交易制度	103
四、外汇期货合约	104
五、外汇期货交易程序	105
六、外汇期货交易的应用	106
第六节 外汇期权交易	108
一、外汇期权的概念和种类	108
二、外汇期权合约	109
三、外汇期权价格	110
四、外汇期权盈亏分析	111
五、外汇期权交易的应用	113

复习思考题	114
第五章 外汇风险管理	116
第一节 外汇风险概述	116
一、外汇风险的概念	116
二、外汇风险的构成因素	116
三、银行外汇风险的种类	117
四、企业外汇风险	121
第二节 外汇风险管理战略	123
一、外汇风险管理战略	124
二、选择外汇风险管理战略的基本原则	125
第三节 银行外汇风险的管理与防范	126
一、头寸概念及其管理	126
二、银行外汇风险的管理	127
三、多币种抛补和远期外汇的风险防范	131
四、通过金融衍生工具交易,防止外汇风险	132
第四节 企业外汇风险的管理与防范	132
一、企业交易风险的管理方法	132
二、企业会计风险的管理	140
三、企业经济风险的管理	142
复习思考题	143
第六章 汇率制度与外汇管制	144
第一节 汇率制度	144
一、汇率制度的内涵	144
二、固定汇率制度	144
三、浮动汇率制度	146
四、固定汇率制与浮动汇率制的优劣比较	147
五、汇率制度的选择	149
第二节 汇率政策	150
一、汇率政策的内涵	150
二、汇率政策的目标与实现目标的工作方向	151
三、实现汇率政策目标的政策手段	151
四、当代各国的汇率政策	154

第三节 外汇管制	156
一、外汇管制概述	156
二、外汇管制的机构、类型及对象	159
三、外汇管制的主要内容	160
第四节 中国的外汇管制	163
一、中国外汇管制的发展进程	163
二、中国现行的外汇管理体制的主要内容	167
第五节 货币自由兑换与人民币自由兑换	169
一、货币自由兑换	169
二、货币自由兑换的条件	171
三、人民币自由兑换	172
复习思考题	175
第七章 国际储备	176
第一节 国际储备和国际清偿力	176
一、国际储备的含义和特征	176
二、国际清偿力	176
第二节 国际储备的来源和作用	178
一、国际储备的构成	178
二、国际储备的来源	180
三、国际储备的作用	181
四、国际储备多元化	182
第三节 国际储备管理	184
一、国际储备管理的原则	184
二、国际储备总量的管理	185
三、国际储备的结构管理	190
第四节 国际储备与世界性通货膨胀	191
一、国际储备与货币供需	192
二、不同汇率制度下的货币分析法	192
第五节 中国的国际储备问题	195
一、中国国际储备概况	195
二、中国国际储备管理	196
复习思考题	198

第八章 国际金融市场	199
第一节 国际金融市场的概述	199
一、国际金融市场的概念	199
二、国际金融市场形成的条件与发展	199
三、国际金融市场的类型	201
第二节 欧洲货币市场	204
一、欧洲货币市场的概念与内涵	204
二、欧洲货币市场的形成与发展	205
三、欧洲货币市场的构成	206
四、欧洲货币市场的特点	208
五、欧洲货币市场的作用	209
第三节 亚洲货币市场	210
一、亚洲货币市场的形成与发展	210
二、亚洲货币市场的业务活动	211
三、亚洲货币市场的影响	212
第四节 世界黄金市场	212
一、黄金市场的供给与需求	212
二、黄金的计量标准与交易方式	213
三、世界主要黄金市场	214
第五节 国际金融市场的的作用与影响	215
一、国际金融市场的积极作用与影响	215
二、国际金融市场的消极作用与影响	216
第六节 国际金融市场的发展及银行业的监管	217
一、国际金融市场的发展趋势	217
二、国际银行业的监管	221
复习思考题	224
第九章 国际资本流动	225
第一节 国际资本流动概述	225
一、国际资本流动的概念	225
二、国际资本流动的种类	226
三、国际资本流动的原因	228
第二节 国际资本流动的特点及影响	229

一、国际资本流动的特点	229
二、国际资本流动的机制和作用	233
三、国际资本流动对国际经济的影响	234
四、国际资本流动对一国经济和政策的影响	236
第三节 国际资本流动与货币债务危机	237
一、投机性资本流动与货币危机	237
二、国际中长期资本流动与债务危机	242
第四节 中国的利用外资和外债问题	247
一、中国利用外资的主要形式及发展特点	248
二、中国利用外债的形式及特点	250
复习思考题	252
第十章 国际货币体系	253
第一节 国际货币体系概述	253
一、国际货币体系的含义	253
二、国际货币体系的类型	254
第二节 布雷顿森林体系	255
一、创建布雷顿森林体系	255
二、核心的制度内容	256
三、布雷顿森林体系的作用	259
四、布雷顿森林体系的崩溃	259
第三节 国际货币体系的改革	262
一、国际货币体系的改革措施	262
二、国际货币体系的改革方案	269
第四节 区域性货币同盟与欧洲货币体系	272
一、区域性货币同盟概述	272
二、最适度货币区理论	273
三、欧洲货币体系	274
复习思考题	281
第十一章 国际金融组织	282
第一节 国际金融组织概述	282
一、国际金融组织的性质	282
二、国际金融组织的产生和发展	282

三、国际金融组织的作用	283
第二节 国际货币基金组织	283
一、国际货币基金组织的宗旨	284
二、国际货币基金的来源	284
三、国际货币基金组织的组织形式	285
四、国际货币基金组织的主要业务范围	286
五、国际货币基金组织的主要职能	287
六、国际货币基金组织与中国	287
第三节 世界银行集团	288
一、世界银行	288
二、国际开发协会	291
三、国际金融公司	292
四、多边投资担保机构	292
五、解决投资争端国际中心	293
第四节 国际农业发展基金组织	293
一、国际农业发展基金组织的宗旨	293
二、国际农业发展基金组织的资金来源和使用	294
三、国际农业发展基金组织的组织形式	295
四、国际农业发展基金组织的业务活动	296
五、国际农业发展基金组织的作用	296
第五节 洲际性国际金融组织	297
一、亚洲开发银行	297
二、非洲开发银行	297
三、泛美开发银行	298
四、欧洲投资银行	299
复习思考题	299
参考文献	300

第一章 导论

第一节 国际金融学的内容

一、什么是国际金融学

国际金融学是国际经济学的一个基本组成部分，作为一门独立的新兴经济学科而存在的历史并不太长。第二次世界大战以前，对国际金融学的研究尚从属于对国际贸易学的研究，其重点是贸易外汇收支和国际汇兑。因为国与国之间的经济交往源于国际贸易往来，而国际间商品交易，必然会相应发生货币的收付和汇兑问题，所以这种由国际贸易直接引发的有关外汇、汇率和国际结算的内容，也就成为国际金融的基本内容。

国际金融与国际贸易既相互联系又相互区别。国际金融与国际贸易的区别反映在：国际贸易是指商品、劳务和技术的国际流通，它是国际经济交流活动的实体方面。而国际金融是指货币的国际流通，它是国际经济文化交流活动的货币方面。一般说来，实体方面的运动带动着货币方面的运动，而货币方面的运动又方便着、扩大着实体方面的运动。

国际金融与国际贸易的相互联系主要表现在国际金融的发展与国际贸易的发展紧密相连。首先，伴随奴隶社会的国际贸易出现了萌芽时期的国际金融。奴隶社会中自然经济占统治地位，生产的目的是为了消费，商品生产在整个生产中微不足道。到了奴隶社会晚期，一些国家的领土扩张和统一行政管辖制度的建立，以及航海业、货币制度的建立，使这些地方的国际贸易有了较大的发展。当时的国际贸易，一部分是物与物的直接交换，另一部分是以货币为媒介的交换（现金结算）。为了使从事国际贸易的人顺利进行以货币为媒介的商品交换，客观上就出现了把本国货币兑换为外国货币，或把外国货币兑换成本国货币的活动，这便是萌芽时期的国际金融。其次，早期的国际金融与封建社会的国际贸易相关。早期的封建社会，自然经济的特点仍比较显著，加之商品种类有限，因而国际贸易的发展受到一定的局限。封建社会的晚期，随着十字军东征、欧洲的文艺复兴和宗教改革，以及意大利北部和波罗的海沿岸城市的兴起，城市手工业和商品经济有了迅速发展，加之多桅杆帆船的出现，大大促进了国际贸易的发展。当时的国际贸易，一方

面主要以货币为媒介（现金结算）；另一方面，一些商业城市之间开始使用票据办理商品交易的结算，这便是早期的国际金融。第三，与资本主义自由竞争时期的国际贸易活动相关的是近代的国际金融。在这一时期，世界主要资本主义国家相继完成了产业革命、工场手工业过渡到大机器生产、社会生产力迅速提高，这极大地推动了国际分工和国际贸易的发展。这一时期的国际金融也得到了迅速发展，随着英国在世界工业贸易中垄断地位的确立，伦敦成为了国际金融中心，英格兰银行成为了各国银行的银行。第四，在资本主义垄断时期，资本主义生产方式进一步国际化，国际贸易受着垄断的制约和影响，各主要资本主义国家为了扩大垄断资本在国外的销售市场，为了控制资源，为了为相对过剩的资金寻找出路和牟取超额利润，商品输出开始让位于资本输出。资本输出的迅速增加是这一时期国际金融活动的重要内容。同时，这一时期的国际贸易在第二次世界大战期间几乎处于停滞状态。与此相对应，为了解决战争、通货膨胀及国际收支恶化所造成的诸多工业国家所面临的国际金融困境，这时的国际金融活动客观上需要一种国际性的协调机构。国际金融活动的国际协调是这一时期国际金融活动的重要特征之一。这一点在战后得到了更充分的体现。这一时期国际金融活动的另一特征是：国际金融活动的范围日益扩大，国际金融活动的内容日益复杂化。

国际金融与国内金融同属于金融的范畴，它们所遵循的供求规律和公平竞争规律相同。但国际金融与国内金融又是相区别的：第一，两者活动的起因不同。国内金融活动起因于经济活动在国内范围的交流，而国际金融活动起因于经济活动在国际范围的交流。第二，约束两者的法规不同。约束国内金融活动的是该国统一的金融法令、条例和规章制度。但从事国际金融活动就不能仅仅考虑本国的法规，而且还要考虑到国际惯例和国际协商制定的各种条约或协定。因为从事国际金融活动的各国当事人都有一个共同的愿望，就是最大限度地置身于国际经济交流中，并利用国际金融活动，促进本国经济的发展，从中获得最大的利益，这必然导致他们之间一些经济利益的冲突。此时，各国当事人若不遵循这些惯例和条约及协定，并以此约束其行为，就无法协调当事人各方的权利和义务关系，无法避免利益冲突，最终各国当事人都要受害其中。第三，两者所承担的风险不同。国际金融是一种全球性的经济活动，它与国际贸易和国际上其他经济现象相互交织。一方面国际金融领域某一方面的变动往往会对一国以至世界的政治、经济产生有利或不利的影 响。另一方面，世界市场的动荡，一国政局的动荡，世界政治形势的变化也往往会造成从事国际金融活动当事人的巨大损失。由于引起这种损失的因素的复杂性和不可测性要大于国内金融活动，所以国际金融活动承担的风险大于国内金融活动承担的风险。第

四, 两者的业务活动不同。如国际金融业务范围与国内金融业务范围有着明显的区别。例如: 在支付方式、借贷方式、支付工具及信用工具上, 两者也有着显著的不同。第五, 两者对管理者和经营者的要求不同。首先, 从事国际金融活动的管理者和经营者应通晓外语。其次, 从事国际金融活动的管理者和经营者既要通晓本国的金融法令、条例和规章制度, 也要通晓对方国的金融法令、条例和规章制度。还要通晓两国间达成的有关金融活动的条约, 以及国际金融活动惯例。再次, 既要有扎实的国际金融理论基础, 也要能熟练地办理国际金融实务。最后, 从事国际金融活动, 对管理者和经营者在金融情报、资金、组织机构方面还有些不同于国内金融活动的特殊要求。

二、国际金融学的研究内容

国际金融学是研究国际间的货币、资本运动及其规律性的一门学科。它研究的对象主要是国际间的货币资本运动, 包括国际间的货币流通和资本移动。国际金融研究的范围十分广泛, 既涉及一国对外的国际金融问题, 又涉及国与国之间的国际金融问题; 既论述国际金融理论, 又包括国际金融实务。其大致可包括以下几个主要问题:

(一) 国际收支问题

一般认为, 国际收支研究是国际金融学的基础或逻辑起点。国际收支作为研究国际金融的出发点是因为由国际间商品和资金往来产生的国际收支是引起国际金融活动的直接原因, 是学习并掌握其他内容的基础; 国际收支是一国居民在一定时期内与外国居民之间全部经济交易关系的系统反映。由于所有国际金融关系都或多或少、直接或间接与国际收支相关, 所以通过国际收支平衡表, 将一定时期内居民与非居民之间的全部经济交易系统地记录下来, 便为国际金融研究提供了一个详尽的理论框架。国际收支调节理论是国际金融学的理论基础之一。

(二) 由国际收支所引发的汇率和外汇问题

主要研究汇率及其变动对经济的影响, 汇率制度、外汇实务、外汇风险管理与外汇管制等问题。外汇和汇率是整个国际金融活动的桥梁, 可以说一切国际金融活动都要涉及外汇和汇率。由国际收支引发的货币支付自然涉及国与国之间的货币关系。就单个国家而言, 对外经济交往引发债权债务关系和货币支付, 这就迫使其首先将面对外汇的选择, 也就是说, 应选择什么样的外汇来支付、借贷或清偿。其次, 为满足支付需求, 其经常需要用本国货币兑换外国货币, 因此还须面临货币间的兑换比率问题, 并相应要求研究各种汇率以及其相