

International Finance



浙江省“十一五”重点教材建设项目

高等学校金融学专业主要课程系列教材

国际金融

都红雯 主 编



高等教育出版社
HIGHER EDUCATION PRESS

013051526

F831
234

G
u
o
j
i
j
i
n
r
o
n
g

高等学校金融专业主要课程系列教材

国际金融

都红雯 主 编



北航

C1659101



高等教育出版社·北京
HIGHER EDUCATION PRESS BEIJING

F831
234

内容简介

本书注重理论与实践、历史与现状、应用与创新相结合,具有较强的应用性、创新性和前瞻性。全书以概念、原理、理论、实务、现状五个层次逐一展开,力求完整阐述国际金融的相关理论、实务与政策。具体包括国际收支、外汇与汇率、汇率理论、外汇市场——原生市场、外汇市场——衍生市场、国际金融市场、国际资本流动、开放经济条件下的宏观经济政策、国际储备管理、国际金融机构、国际货币体系等相互关联又相对独立的十一个部分。

本书紧密结合国际金融领域的发展进程,所选案例、数据与问题分析截至2011年底,时效性较强;“拓展阅读”提供时事趣闻和经典案例,可读性较强;“复习思考”力求涵盖整章知识内容,帮助学生更好地理解和掌握所学知识,指导性较强。本书是一本为培养应用创新型人才需要而编写的教材。

本书适合用作高等学校金融学专业,以及经管类相关专业本科生教材,也可供金融从业人员及有志于从事金融工作的人士学习和参考。

图书在版编目(CIP)数据

国际金融 / 都红雯主编. -- 北京: 高等教育出版社, 2013.6

ISBN 978-7-04-037649-4

I. ①国… II. ①都… 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(2013)第 125080 号

策划编辑 郭金录
版式设计 王莹

责任编辑 郭金录
插图绘制 尹莉

特约编辑 吕培勋
责任校对 胡晓琪

封面设计 于涛
责任印制 田甜

出版发行 高等教育出版社
社址 北京市西城区德外大街4号
邮政编码 100120
印刷 北京铭成印刷有限公司
开本 787 mm × 1092 mm 1/16
印张 25.5
字数 530千字
购书热线 010-58581118

咨询电话 400-810-0598
网 址 <http://www.hep.edu.cn>
<http://www.hep.com.cn>
网上订购 <http://www.landracom.com>
<http://www.landracom.com.cn>
版次 2013年6月第1版
印次 2013年6月第1次印刷
定价 38.80元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题,请到所购图书销售部门联系调换
版权所有 侵权必究
物料号 37649-00



前言

现代社会,金融与社会经济的关系日益密切,金融业的存在与发展极大地降低了人类社会的交易成本和信息成本,提高了经济活动的效率。国际金融领域的发展更可谓一日千里,不断创新金融实践推动着国际金融理论和国际金融学科的日益发展和完善,并且日渐渗透到社会经济生活各领域。

本教材注重理论与实践相结合,吸收国内外相关教材的精华之处,尽可能规避其或侧重理论或注重实务的缺陷,通过基础、市场、政策三个模块设置,以概念、原理、理论、实务、现状五个层次逐一展开,力求涵盖国际金融领域的方方面面,完整阐述国际金融的相关理论、实务与政策。使理论与实践并重,并运用国际金融理论分析国际金融领域的现状、探讨对策。

本教材注重历史与现状相结合,在系统叙述国际金融“史—理—论”的同时,阐述国际金融实务的最新进展、评析国际金融理论的前沿动态,全书相关案例、数据及问题分析截至2011年,具有较强的历史感和现实感。

本教材注重应用与创新相结合,在详尽描述国际金融市场套汇交易、套利交易、银团贷款、国际债券、政府信贷等各类基础业务内容、特点及流程的基础上,着重对国际金融市场期货、期权、互换等系列衍生创新业务进行细致的阐述与分析,强化对学生应用能力与创新意识的培养。

本教材共十一章,内容相辅相成又相对独立。第一章国际收支、第二章外汇与汇率、第三章汇率理论为基础部分,主要介绍国际收支、外汇、汇率等国际金融领域中最基本的概念、原理及理论。第四章外汇市场——原生市场、第五章外汇市场——衍生市场、第六章国际金融市场、第七章国际资本流动属于市场部分,系统阐述外汇市场的构成,原生与衍生外汇交易业务的特点、流程及内容,国际货币市场与

国际金融市场的业务类型及运作机理。第八章开放经济条件下的宏观经济政策、第九章国际储备管理、第十章国际金融机构、第十一章国际货币体系为政策部分,着重分析开放经济条件下一国宏观经济政策及其协调对国际金融领域的影响,以及国与国之间宏观经济政策的协调、国际货币体系的安排对国际金融发展的影响。

本教材是浙江省“十一五”重点教材建设项目。撰写工作由杭州电子科技大学都红雯、杨爱文、申琳、丁胜四位老师共同完成。其中,都红雯负责前言、第三章第二节、第十一章,杨爱文负责第二章、第三章第一节、第四章、第五章、第六章,申琳负责第一章、第八章,丁胜负责第七章、第九章、第十章。本教材由都红雯教授提出写作思路,并负责总纂、定稿。

本教材在编写过程中参考了国内外同行的研究成果,谨在此向有关作者表示诚挚的谢意。教材的完成得到了高等教育出版社经管分社社长张冬梅编审、高级编辑郭金录先生的悉心指导和鼎力支持,以及郭媛媛、陈宇轩等同学的帮助,在此一并表示感谢。

参加本教材编写的作者都做出了最大的努力,但囿于学识与水平,难免有疏漏和不尽如人意之处,恳请批评指正。

编者

2013年4月于杭州

郑重声明

高等教育出版社依法对本书享有专有出版权。任何未经许可的复制、销售行为均违反《中华人民共和国著作权法》，其为人将承担相应的民事责任和行政责任；构成犯罪的，将被依法追究刑事责任。为了维护市场秩序，保护读者的合法权益，避免读者误用盗版书造成不良后果，我社将配合行政执法部门和司法机关对违法犯罪的单位和个人进行严厉打击。社会各界人士如发现上述侵权行为，希望及时举报，本社将奖励举报有功人员。

反盗版举报电话 (010)58581897 58582371 58581879

反盗版举报传真 (010)82086060

反盗版举报邮箱 dd@hep.com.cn

通信地址 北京市西城区德外大街4号 高等教育出版社法务部

邮政编码 100120

图表索引

图 1-1	2001—2011 年中国经常账户变动情况	15
图 1-2	2001—2011 年中国金融账户变动情况	20
图 1-3	2001—2011 年中国外汇储备变动情况	20
图 1-4	2004—2011 年中国对外金融资产和负债增速情况	25
图 1-5	2004—2011 年中国对外资产和负债集中分布情况	25
图 1-6	1960—2011 年美国经常账户变动情况	26
图 2-1	金币本位制度下的汇率决定、波动与黄金输送点	47
图 2-2	美元兑人民币汇率的走势	56
图 3-1	J 曲线效应	82
图 4-1	外汇交易室的基本结构	98
图 4-2	间接套汇分析	106
图 4-3	套利交易分析	108
图 4-4	套期交易分析	113
图 4-5	一般远期交易分析	113
图 4-6	套期交易分析	114
图 5-1	看涨期权的损益	134
图 5-2	看跌期权的损益	135
图 5-3	FRA 时间关系图	140
图 6-1	承购应收账款业务流程	173
图 6-2	卖方信贷流程	183
图 6-3	企业买方信贷流程	183
图 6-4	银行买方信贷流程	184
图 6-5	福费廷信贷流程	185
图 6-6	项目融资框架结构	191
图 7-1	费雪资本流动	233
图 7-2	麦克杜尔资本流动	233

图 8-1	斯旺模型	257
图 8-2	支出增减政策和支出转换政策搭配	258
图 8-3	蒙代尔模型——财政政策和货币政策的搭配	259
图 8-4	IS 曲线	261
图 8-5	LM 曲线	262
图 8-6	BP 曲线	263
图 8-7	资本完全流动和完全不流动情况下的 BP 曲线	263
图 8-8	资本完全自由流动下的货币政策效果	265
图 8-9	资本完全自由流动下的财政政策效果	265
图 8-10	资本不完全自由流动下的货币政策效果	266
图 8-11	资本不完全自由流动下的财政政策效果(I)	266
图 8-12	资本不完全自由流动下的财政政策效果(II)	266
图 8-13	资本完全不流动下的货币政策效果	267
图 8-14	资本完全不流动下的财政政策效果	267
图 8-15	本币贬值对 IS 和 BP 曲线的影响	268
图 8-16	资本完全自由流动下的货币政策效果	268
图 8-17	资本完全自由流动下的财政政策效果	269
图 8-18	资本不完全自由流动下的货币政策效果	269
图 8-19	资本不完全自由流动下的财政政策效果(I)	269
图 8-20	资本不完全自由流动下的财政政策效果(II)	269
图 8-21	资本完全不流动下的货币政策效果	270
图 8-22	资本完全不流动下的财政政策效果	270
图 8-23	资产组合模型下的汇率决定	273
图 8-24	基于资产组合模型对非冲销外汇干预有效性的分析	274
图 8-25	基于资产组合模型对冲销外汇干预有效性的分析	274
图 9-1	国际储备体系的演变	288
图 9-2	成本-收益分析法	300
图 9-3	中国国际储备的现行管理体制	310
图 10-1	国际货币基金组织的组织结构	321
图 11-1	价格—铸币流动机制	356
表 1-1	国际收支统计的复式记账法	9
表 1-2	国际收支账户结构概览	13
表 1-3	中国国际收支平衡表(2001—2011 年)	16
表 1-4	国际投资头寸表	21
表 1-5	中国国际投资头寸表(2004—2011 年)	23
表 2-1	三字母货币代码	35

表 2-2	中国工商银行人民币即期外汇牌价	38
表 4-1	全球主要外汇市场的交易时间	95
表 5-1	期货价格变化与逐日盯市制度	124
表 5-2	美国国际货币市场(IMM)外币期货合约概况	125
表 5-3	多头套期保值交易表	127
表 5-4	空头套期保值交易表	128
表 5-5	交叉套期保值交易表	129
表 5-6	欧式看涨期权:不同市场行情下的期权双方损益	133
表 5-7	欧式看跌期权:不同市场行情下的期权双方损益	135
表 5-8	初始时期的市场汇(利)率	144
表 5-9	一个月后的市场汇(利)率(Ⅰ)	145
表 5-10	一个月后的市场汇(利)率(Ⅱ)	146
表 6-1	承租的税后现金净流量现值	196
表 6-2	购买的税后现金净流量现值	196
表 7-1	2001—2011 年中国长期与短期外债的结构	243
表 8-1	内部经济状况与外部经济状况组合(Ⅰ)	253
表 8-2	内部经济状况与外部经济状况组合(Ⅱ)	253
表 8-3	财政政策和货币政策搭配	259
表 8-4	不同汇率制度下财政政策和货币政策的效果比较	271
表 9-1	2011 年部分国家黄金储备量及在外汇储备中的比重	283
表 9-2	IMF 储备头寸在部分国家的分布情况	285
表 9-3	特别提款权在部分国家的分布情况	286
表 9-4	中国国际储备的构成	304
表 9-5	中国历年的黄金储备和外汇储备	305
表 10-1	中国在 IMF 中的份额比重及排名的变化	327
表 10-2	2010 年世界银行改革投票权后,排名前十的国家	330
表 11-1	欧美等主要国家实行金本位制的年代	355





拓展阅读索引

1-1	《国际收支手册》的发展历史	5
1-2	第五、六版《国际收支手册》的主要区别	13
1-3	美国经常账户长期逆差的成因	26
2-1	著名的国际金融之谜	45
2-2	人民币之真实汇率：名义汇率与通货膨胀的消长	56
3-1	“广场协议”及对日本经济的影响	87
4-1	人民币与外币套期业务	115
5-1	解析中航油事件	136
6-1	酒泉市日元贷款风沙治理项目	181
6-2	中国与丹麦两国的混合贷款	186
7-1	国际资本：是天使也是魔鬼	222
7-2	20 世纪 80 年代国际债务危机中的主要处理措施	229
7-3	中国 FDI 面临流入流出双向挑战	243
8-1	当代国际经济理论的开拓者——詹姆斯·米德 (James Meade)	254
8-2	蒙代尔—弗莱明模型的由来	263
8-3	蒙代尔—弗莱明模型后国际金融学的发展—— 新开放经济宏观经济学	271
9-1	国际储备货币竞争与欧元危机	295
9-2	辩证看待增加黄金储备	302
9-3	中国如何摆脱“美元陷阱”？	310
10-1	让金砖开发银行落户上海	325
10-2	国际货币基金组织如何闯过“险滩”	328
10-3	世界银行投票权改革对美国的影响	331
11-1	欧洲主权债务危机	375

目 录

第一章 国际收支	1
第一节 国际收支概念	3
一、国际收支概念的产生与发展	3
二、国际收支概念的内涵	4
第二节 国际收支账户	6
一、国际收支账户的设置	6
二、国际收支账户的会计原则	9
三、国际收支账户分析	10
第三节 中国国际收支账户	14
一、中国国际收支统计的发展	14
二、中国国际收支账户现状及特点	15
第四节 国际投资头寸表	20
一、国际投资头寸的含义	20
二、国际投资头寸表的设置	21
三、中国国际投资头寸的发展现状及特点	22
本章小结	27
复习思考	27
本章实训	28
延伸阅读	29
第二章 外汇与汇率	31
第一节 外汇	33
一、外汇概述	33
二、外汇种类	34
第二节 汇率	36
一、汇率概念	36



二、汇率标价方法	36
三、汇率种类	37
第三节 影响汇率变动的主要因素	46
一、金本位制度下的汇率决定与影响	46
二、纸本位制度下的汇率决定与影响	48
第四节 人民币汇率的决定与调整	51
一、人民币汇率的决定基础	51
二、人民币汇率的调整方法	52
三、人民币汇率的演变	54
四、人民币汇率的改革	55
本章小结	57
复习思考	57
本章实训	58
延伸阅读	59

第三章 汇率理论	61
第一节 汇率理论	63
一、国际借贷说	63
二、购买力平价说	64
三、利率平价说	65
四、国际收支说	69
五、资产市场说	70
六、合理预期理论	76
第二节 汇率变动对经济的影响	77
一、汇率变动对贸易差额的影响	78
二、汇率变动对资本流动的影响	82
三、汇率变动对外汇储备的影响	83
四、汇率变动对国内经济的影响	84
五、汇率变动对国际经济关系的影响	86
本章小结	88
复习思考	89
本章实训	89
延伸阅读	90

第四章 外汇市场——原生市场	91
第一节 外汇市场概述	93
一、外汇市场基本概念	93

二、外汇市场构成要素	93
三、外汇市场交易特点	94
四、外汇市场交易规则	95
第二节 外汇交易	96
一、外汇交易种类	96
二、外汇交易的三大基本要素	97
三、外汇交易技巧	100
第三节 外汇原生交易的基本类型	102
一、即期外汇交易与远期外汇交易	102
二、限价交易	103
三、套汇交易	104
四、套利交易	107
五、择期交易	109
六、套期交易	111
本章小结	116
复习思考	116
本章实训	117
延伸阅读	118

第五章 外汇市场——衍生市场

第一节 外汇期货市场	121
一、外汇期货的基本概念	121
二、外汇期货的功能	122
三、外汇期货的交易特点	123
四、外汇期货的交易类型	125
第二节 外汇期权市场	130
一、相关概念	130
二、期权的起源与发展	130
三、期权的种类	132
四、外汇期权的交易与损益	132
五、外汇期权价格的决定和影响	135
第三节 货币互换及其他外汇创新业务	137
一、互换交易	137
二、远期利率协议	139
三、票据发行便利	141
第四节 远期外汇综合协议	142
一、基本概念	142





二、远期外汇综合协议与远期利率协议的区别	143
三、远期外汇综合协议的基本原理	143
第五节 外汇风险管理	147
一、外汇风险概述	147
二、企业防范外汇风险的方法	149
三、防范外汇风险方法的具体应用	152
本章小结	155
复习思考	155
本章实训	157
延伸阅读	157
第六章 国际金融市场	159
第一节 国际金融市场概述	161
一、国际金融市场的基本概念及分类	161
二、国际金融市场的发展历史	165
三、国际金融市场的发展新趋势	166
第二节 国际货币市场	167
一、国际货币市场的构成	167
二、国际货币市场的业务种类	167
第三节 国际资本市场	173
一、国际银行贷款	173
二、国际债券市场	176
三、政府信贷	179
四、国际股票市场	187
五、国际项目融资	189
六、国际金融机构贷款	192
七、国际租赁	192
第四节 欧洲货币市场	196
一、欧洲货币市场形成的原因	197
二、欧洲货币市场的特点	199
三、欧洲货币市场的分类	199
四、欧洲货币市场的影响	202
本章小结	203
复习思考	203
本章实训	204
延伸阅读	205

第七章 国际资本流动	207
第一节 国际资本流动概述	209
一、国际资本流动的概念	209
二、国际资本流动的类型	211
三、国际资本流动的动因	213
四、国际资本流动的趋势	214
第二节 国际资本流动的影响	216
一、国际资本流动对资本输入国的影响	216
二、国际资本流动对资本输出国的影响	219
三、国际资本流动对世界经济的影响	220
第三节 国际资本流动的金融风险控制	223
一、国际资本流动与金融危机	223
二、国际债务管理	225
三、国际资本流动管理	230
第四节 国际资本流动的主要理论	231
一、国际资本流动理论的发展	231
二、国际资本流动的一般理论模型	232
三、国际间接投资理论	234
四、国际直接投资理论	235
五、其他资本流动理论	237
第五节 中国跨国资本流动情况及国际债务管理	238
一、外资流入状况	238
二、资本流出状况	239
三、中国外债与外债管理	241
本章小结	244
复习思考	245
本章实训	246
延伸阅读	246
第八章 开放经济条件下的宏观经济政策	249
第一节 开放经济条件下的政策目标与工具	251
一、开放经济条件下的政策目标——内外均衡	251
二、开放经济条件下的政策工具	252
三、内部均衡与外部均衡的冲突——米德冲突	252
第二节 开放经济条件下的政策工具搭配与运用	255
一、开放经济条件下的政策工具搭配	255
二、开放经济条件下的政策搭配运用	256





第三节 开放经济条件下的宏观经济分析模型——	
蒙代尔—弗莱明模型	260
一、蒙代尔—弗莱明模型的理论假设	260
二、商品市场均衡——IS 曲线	261
三、货币市场均衡——LM 曲线	261
四、国际收支均衡——BP 曲线	262
第四节 开放经济条件下的货币与财政政策	264
一、固定汇率制下的货币与财政政策效果分析	264
二、浮动汇率制下的货币与财政政策效果分析	267
三、不同汇率制度下货币政策和财政政策的效果比较	270
第五节 开放经济条件下的外汇市场干预	272
一、外汇市场干预的必要性与干预类型	272
二、外汇市场干预的有效性分析	273
本章小结	275
复习思考	276
本章实训	276
延伸阅读	277

第九章 国际储备管理	279
第一节 国际储备概述	281
一、国际储备的概念	281
二、国际储备的来源与构成	282
三、国际储备的作用	286
第二节 国际储备体系	288
一、国际储备体系的演变	288
二、多元化的储备体系发展	289
三、国际储备体系的前景	293
第三节 国际储备管理	296
一、国际储备管理的原则	296
二、国际储备的规模管理	297
三、国际储备的结构管理	301
第四节 中国的国际储备管理	303
一、中国国际储备现状	303
二、中国国际储备的管理	307
三、中国外汇储备管理体制的构成	309
本章小结	311
复习思考	312

本章实训	312
延伸阅读	313
第十章 国际金融机构	315
第一节 国际金融机构概述	317
一、国际金融机构概念	317
二、国际金融机构的作用	318
第二节 国际货币基金组织	319
一、国际货币基金组织的成立与宗旨	319
二、国际货币基金组织的组织形式	320
三、国际货币基金组织的资金来源	322
四、国际货币基金组织的主要业务活动	323
五、国际货币基金组织存在的问题	326
第三节 世界银行集团	329
一、世界银行	329
二、国际开发协会	333
三、国际金融公司	335
四、多边投资担保机构	336
五、国际投资争端解决中心	336
第四节 区域性金融机构	337
一、国际清算银行	337
二、亚洲开发银行	339
三、欧洲投资银行	342
四、非洲开发银行	343
五、泛美开发银行	344
本章小结	345
复习思考	345
本章实训	346
延伸阅读	347
第十一章 国际货币体系	349
第一节 国际货币体系概述	351
一、国际货币体系的构成	351
二、国际货币体系的作用	352
三、国际货币体系的类型	354
第二节 国际货币体系的历史演变	354
一、国际金本位体系	354

