

高等院校经济管理类主干课系列教材



# 国际金融学

INTERNATIONAL FINANCE

黄梅波 主编



厦门大学出版社  
XIAMEN UNIVERSITY PRESS

高等院校经济管理类主干课系列教材

# 国际金融学

INTERNATIONAL FINANCE

黄梅波 主编



厦门大学出版社  
XIAMEN UNIVERSITY PRESS

## 图书在版编目(CIP)数据

国际金融学/黄梅波主编. —厦门:厦门大学出版社,2009.2  
(高等院校经济管理类主干课系列教材)

ISBN 978-7-5615-3136-5

I. 国… II. 黄… III. 国际金融学-高等学校-教材 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 007122 号

厦门大学出版社出版发行

(地址:厦门市软件园二期望海路 39 号 邮编:361008)

<http://www.xmupress.com>

[xmup@public.xm.fj.cn](mailto:xmup@public.xm.fj.cn)

厦门市金凯龙印刷有限公司印刷

(地址:厦门市同安工业集中区思明园 189 号 邮编:361100)

2009 年 2 月第 1 版 2009 年 2 月第 1 次印刷

开本:787×960 1/16 印张:29

字数:536 千字 印数:1~3 000 册

定价:38.00 元

如有印装质量问题请寄承印厂调换

# 前 言

国际金融,在国外又被称为开放经济的宏观经济学、国际宏观经济学或国际货币经济学。一般认为,国际金融学的研究对象是开放经济条件下的国际货币金融问题及其与宏观经济的关系。国际金融学涉及的内容很多,既包括国际收支、汇率、国际金融市场、国际货币体系等宏观方面的内容,也包括外汇市场交易、外汇风险管理、跨国公司财务管理等微观方面的问题。

本书具有以下特点:第一,本书采取传统的国际金融教材的编写方式。全书共 14 章,按照顺序依次阐述国际收支、汇率、国际金融市场与国际货币体系四大板块,侧重介绍国际金融宏观方面的内容,但也结合读者需要,安排了两章国际金融实务的内容。第二,本书的写作注意了国际金融理论和实践的兼顾。在写作过程中,对国际收支调节理论、汇率决定理论、货币危机理论等国际金融理论的写作,尽量地研读了相关的经典文献,并对其加以概括总结。读者有兴趣,可以通过我们的引导,进一步查阅经典文献,并对其深入理解。对于国际金融实务的内容,则注重其可操作性,便于读者掌握国际金融交易的方法。第三,本书的写作注意学习了国外国际金融教材的优点和写法,也适当吸收当前国内外国际金融研究的成果,同时也适当体现了主编者多年国际金融教学和科研的成果和体会。

本书采用集体编写的方式,全书的基本框架、逻辑体系和篇章的安排由黄梅波拟订,并负责稿件的修改、统稿。具体内容的写作分工为:

黄梅波:导论;

陈汉鹏:第一章、第二章、第三章;



李非瑜:第四章、第八章;  
周盼:第五章、第六章;  
韦茜:第七章、第九章;  
王璐:第十章、第十一章、第十二章;  
熊爱宗:第十三章、第十四章。

20世纪80年代以来,国际金融飞速发展,对世界经济的影响也越来越大。2007年由美国爆发,2008年蔓延全球的金融危机给世界经济带来了深远的影响,引起了人们对国际金融市场、国际货币体系的深思。我们对国际金融的理论研究还不够深入,对国际金融现象和问题的理解还很不充分,因此,本书从体系到具体内容的写作等方面肯定还存在着许多缺点和问题,我们衷心希望国际金融学界的同仁和本书读者,对书中的不足和错误之处提出宝贵意见,以便在修订时加以补充和完善。

黄梅波  
于厦门大学

## 目 录

## 前 言

导 论	(1)
第一章 国际收支和国际收支平衡表	(14)
第一节 国际收支	(15)
第二节 国际收支平衡表	(17)
第三节 国际收支平衡和国际收支均衡	(30)
第四节 中国的国际收支状况	(34)
复习思考题	(43)
第二章 国际收支调节理论	(44)
第一节 国际收支调节的弹性分析法	(45)
第二节 国际收支调节的吸收分析法	(57)
第三节 国际收支调节的货币分析法	(68)
第四节 几种分析方法的评价和比较	(81)
复习思考题	(89)
第三章 国际收支调节政策与内外均衡	(90)
第一节 国际收支的自动调节机制	(91)
第二节 国际收支失衡的政策调节	(96)
第三节 内外均衡冲突及政策搭配	(103)
第四节 政策搭配的两个模型	(108)
复习思考题	(115)
第四章 外汇管制与外汇储备	(116)
第一节 外汇管制	(117)
第二节 货币自由兑换	(126)
第三节 国际储备及其管理	(134)
复习思考题	(147)

<b>第五章 汇率决定理论</b> .....	(148)
第一节 购买力平价说.....	(148)
第二节 利率平价说.....	(154)
第三节 汇率决定的货币模型.....	(160)
第四节 资产组合平衡法.....	(170)
复习思考题.....	(184)
<b>第六章 汇率制度与汇率政策</b> .....	(185)
第一节 汇率制度介绍.....	(185)
第二节 汇率制度的选择理论.....	(187)
第三节 汇率变动对经济的影响.....	(200)
第四节 政府对外汇市场的干预.....	(208)
复习思考题.....	(215)
<b>第七章 外汇交易与外汇风险</b> .....	(216)
第一节 外汇、汇率与外汇市场.....	(216)
第二节 主要外汇交易.....	(226)
第三节 外汇风险及其防范.....	(235)
复习思考题.....	(243)
<b>第八章 国际金融市场</b> .....	(244)
第一节 国际金融市场概述.....	(245)
第二节 国际金融市场的构成.....	(247)
第三节 欧洲货币市场.....	(256)
复习思考题.....	(267)
<b>第九章 国际金融衍生工具</b> .....	(268)
第一节 金融衍生工具的定义及种类.....	(269)
第二节 金融期货.....	(273)
第三节 金融期权.....	(286)
第四节 互换交易.....	(294)
第五节 远期利率协议.....	(299)
复习思考题.....	(303)
<b>第十章 国际资本流动与国际金融危机</b> .....	(304)
第一节 国际资本流动.....	(305)
第二节 国际长期资本流动和债务危机.....	(313)
第三节 国际短期资本流动和货币危机.....	(323)
复习思考题.....	(333)

<b>第十一章 货币危机理论</b> .....	(334)
第一节 第一代货币危机理论——克鲁格曼货币危机理论.....	(335)
第二节 第二代货币危机理论——预期自我实现模型.....	(346)
第三节 第三代货币危机理论.....	(354)
复习思考题.....	(367)
<b>第十二章 国际货币体系及其演变</b> .....	(368)
第一节 国际货币体系概述.....	(368)
第二节 国际金本位制度.....	(371)
第三节 布雷顿森林体系.....	(378)
第四节 牙买加体系.....	(389)
复习思考题.....	(397)
<b>第十三章 国际货币体系与国际货币合作</b> .....	(398)
第一节 国际货币合作及其演进.....	(398)
第二节 国际货币基金组织与国际货币合作.....	(404)
第三节 七国集团及其宏观经济政策协调.....	(417)
复习思考题.....	(425)
<b>第十四章 区域货币合作的理论与实践</b> .....	(426)
第一节 区域货币合作与最优货币区理论.....	(426)
第二节 欧洲的货币一体化.....	(431)
第三节 东亚货币合作的构想及实践.....	(440)
复习思考题.....	(448)
<b>参考文献</b> .....	(449)

# 导论

作为国际金融学研究的起点,本导论需要明确国际金融学的研究对象和研究范围,探讨国际金融学的主要内容和理论体系,最后介绍本书篇章的安排以及其内容的内在逻辑和相互联系。

## 一、国际金融学的研究对象

国际金融(International Finance),在国外又被称为开放经济的宏观经济学(Open Economy Macroeconomics)、国际宏观经济学(International Macroeconomics)或国际货币经济学(International Monetary Economics)。其主要内容包括:国际收支不平衡及其调节,国际收支与其他宏观经济变量的关系,汇率制度与汇率决定,国际金融市场及国际货币体系问题。

任何一门独立的学科,都应有其特定的研究对象和明确的研究范围。一般认为,国际金融学的研究对象是开放经济条件下的国际货币金融问题及其与宏观经济的关系。英国伦敦城市大学的 Keith Pilbeam 教授在其 1998 年编写的《国际金融》中认为,“国际金融从广义上讲就是国家间货币和宏观经济的关系”<sup>①</sup>;意大利罗马拉·萨皮恩扎大学 Giancarlo Gandolfo 教授在其 2002 年编写的《国际金融与开放经济的宏观经济学》中说,“国际金融探讨的是国家间的货币与宏观经济关系”<sup>②</sup>。我国学者也有类似观点。南开大学的钱荣堃教授在其《国际金融》教材前言中提到,“国际金融的主题涉及国家之间的货币与宏观经济关系”<sup>③</sup>;华东师范大学陈彪如教授在其所著的《国际金融概论》中写道:国际金融“是一门综合性的学科,应以国际间的货币金融关系作为研究的对象,既要说明

① Keith Pilbeam 著,王忠晶译:《国际金融》,中国税务出版社 2006 年版,导言。

② Giancarlo Gandolfo 著,靳玉英译:《国际金融与开放经济的宏观经济学》(2002/2005),上海财经大学出版社 2005 年版,第 1 页。

③ 钱荣堃:《国际金融》,南开大学出版社 2002 第 1 版,前言。

国际范围内金融活动的主要问题,又要阐述国际间货币和借贷资本运动的规律”<sup>①</sup>;复旦大学姜波克教授在其1994年出版的《国际金融新编》前言中说,“国际金融学研究的是国与国之间的货币关系的”,其“研究对象是不同货币之间的静态和动态关系、从货币角度出发的国内宏观经济与国际经济的相互关系以及从货币角度出发的世界经济及其相关问题”<sup>②</sup>,在其1999年出版的《国际金融学》中进一步认为,“国际金融学是从货币金融角度研究开放经济下内外均衡目标同时实现问题的一门独立学科”;<sup>③</sup>厦门大学朱孟楠教授则认为,“国际金融学的研究对象是国际间货币、信用及其相互关系”<sup>④</sup>。

## 二、国际金融学的内容和体系安排

### (一) 国际金融学的内容

国际金融学涉及的内容很多,既包括国际收支、汇率、国际金融市场、国际货币体系等宏观方面的内容,也包括外汇市场交易、外汇风险管理、跨国公司财务管理等微观方面的问题。

一般来说,国际金融课程的内容,是侧重宏观方面的内容,还是微观方面的内容,往往根据所设专业的培养目标而定。经济学院金融学专业、国际经济与贸易专业开设的“国际金融”课程往往以“开放经济的宏观经济学”为主要内容,而管理学院、商学院开设的“国际金融”课程则着重探讨跨国公司如何在国际金融市场通过财务决策实现利润最大化的目标。南开大学的钱荣堃等教授主编的《国际金融》对此做过总结:“目前已出版的同类教科书各有不同的侧重,一些教科书注重理论和政策分析,接近国外的国际货币经济学或开放经济宏观经济学;另一些注重市场运行和企业跨国投融资分析,接近国外的跨国公司财务管理,而更多的是两者之间的兼顾。”<sup>⑤</sup>

从目前国内的国际金融教材来看,大部分教材在内容上主要包含国际收支、汇率、国际金融市场与国际货币体系等宏观内容,较少涉及国际金融微观方面的内容。具体写法上一些教材比较靠近开放经济的宏观经济学。例如靳玉英翻译的意大利 Giancarlo Gandolfo 教授撰写的《国际金融与开放经济的宏观经济学》

① 陈彪如:《国际金融概论》(第三版),华东师范大学出版社1996年第3版,前言。

② 姜波克:《国际金融新编》,复旦大学出版社1994年版,前言。

③ 姜波克:《国际金融学》,高等教育出版社1999年版,前言。

④ 朱孟楠:《国际金融学》,厦门大学出版社1999年版,前言。

⑤ 钱荣堃:《国际金融》,南开大学出版社2002年第1版,前言。

区分流量分析法和存量以及存量—流量分析法介绍了国际收支调节理论;复旦大学姜波克教授 1999 年编写的《国际金融学》在体系上主要以开放经济下的内外均衡实现问题为主线安排章节,在内容安排上也将主要篇幅“定位于宏观理论与政策问题的分析上”<sup>①</sup>。

但国内大部分的国际金融教材力图以宏观为主,兼顾微观,希望为学生展现一个国际金融的总体概貌。除了国际金融宏观的内容,对外经济贸易大学刘舒年教授的《国际金融》(修订版,1991)专用一篇介绍了国际信贷的内容。华东师范大学陈彪如教授的《国际金融学》(修订版,1997)也花了三章篇幅介绍了外汇风险和汇率预测、国际银行业、跨国公司与国际金融的内容。南开大学钱荣堃教授等主编的《国际金融》(2002)教材中也专设一章“跨国公司财务管理”,介绍跨国公司的国际融资、国际资金管理以及跨国风险管理等问题。北大中国经济研究中心易纲、张磊所著的《国际金融》(1999)的一个重要特色就是其中有一部分称为“微观篇”的内容,用 5 章的篇幅介绍了公司财务分析的内容,包括:价值与风险、投资决策的评价方法、资产定价模型、期权定价、资金成本和资本结构理论等内容。中国人民大学陈雨露教授的《国际金融》(2008 年第三版)则试图建立以“国际金融市场—跨国公司财务管理—开放经济宏观经济学”三位一体的国际金融内容体系,以涵盖国际金融宏观及微观的内容。

商学院、管理学院的国际金融教材当然地靠近跨国公司财务管理的内容,不注重国际金融的理论性分析,而是把重点放在了以跨国公司为中心的金融实务方面。例如,法国米德尔塞克斯大学 Ephraim Clark 于 2002 年编写,刘爽等 2005 年翻译的《国际金融》除了前两篇介绍国际金融宏观方面的理论和知识之外,其他六篇内容即“衍生市场、衍生工具及技巧”

“国家风险评估”、“外汇风险管理”、“国际借贷”、“其他国际市场以及资本预算和对外直接投资”均为跨国公司国际金融实务方面的内容。

## (二) 国际金融学的体系安排

国内外国际金融的教材林林总总,但大部分教材从内容上来说目前仍缺少一个统一的分析框架,“至今尚未形成严密的逻辑结构和完整的理论体系”<sup>②</sup>,“从事这方面研究和教学的学者对开放经济的宏观经济学有着各自不同的定义”<sup>③</sup>。但是其主要内容是大体相同的,写作方式上也大多采取板块式的结构,

① 姜波克:《国际金融学》,高等教育出版社 1999 年版,前言。

② 裴平:《国际金融学》,南京大学出版社 1998 年版,导论。

③ Obstfeld 和 Rogoff 著,刘红忠译:《高级国际金融学教程》,中国金融出版社 2002 年版,译者前言。



将国际收支、汇率、国际金融市场与国际货币体系等宏观内容进行不同形式的组合。这些教材建立在传统的国际金融研究或其经典文献的基础上,应该说已经能够很好地解释或试图解释许多关键性的经济政策问题。但是其理论大多没有考虑宏观经济的微观基础问题,难以用统一的框架对动态的经济问题进行解释,对国际资本市场一体化的分析也相对有限。<sup>①</sup>近年来,对国际金融的研究已经出现了一些新的或现代的观点,以微观结构为基础建立了许多新模型,阐释开放经济下宏观经济行为的特征。但是一般教科书采用这种观点和方式进行体系设计和论述的仍然很少,主要的国际金融教材仍然采取传统的内容和模式。

### 1. 传统的国际金融教材体系

传统的国际金融教材的结构安排基本上都属于板块式,分几大块论述了国际金融的主要内容,即国际收支、汇率、国际金融市场、国际货币体系等。其中:

国际收支部分的内容包括:国际收支与国际收支平衡表,国际收支理论,国际收支调节政策,外汇管制,国际储备,开放经济条件下的宏观经济政策等;

汇率部分的内容包括:外汇与汇率基础,汇率制度及其选择,汇率决定理论,汇率对经济的影响等。

国际金融市场的内容包括:国际金融市场的构成,国际资本流动,国际金融危机,货币危机理论等;

国际货币体系的内容包括:国际货币体系及其演变,区域货币一体化,国际货币合作及国际金融机构等。

国际金融的微观部分的内容包括:外汇交易与外汇预测,国际金融衍生市场、衍生工具及交易技巧,国家风险评估,外汇风险管理,国际借贷等。

各教材的区别主要在于这几个部分内容的安排,哪个在先,哪个在后,以及如此安排的原因或者说逻辑关系是什么。国际金融课程的内容与其他课程有所不同。正如厦门大学陈亚温教授在其1996年出版的《国际金融通论》的“绪言”所写道的:“国际金融教材各篇不仅各自具有独立性,也有交叉关系,可以并列,却难分出先后”,“无论先从哪一章出发,均需将摆在后面的有些章节的内容提到前面掺进来讲解,否则无法讲好首篇”。<sup>②</sup>因此,各教材在内容体系的安排上将汇率、国际收支及国际货币体系等安排在前面的都有,各有各的说法和思路。

Keith Pilbeam于1998年编写,王忠晶译的《国际金融》的内容分为:国际收支平衡的理论和政策,决定汇率:理论、证明和政策,战后国际货币体系三大部

<sup>①</sup> Obstfeld和Rogoff著,刘红忠译:《高级国际金融学教程》,中国金融出版社2002年版,前言。

<sup>②</sup> 陈亚温:《国际金融通论》,厦门大学出版社1995年版,绪言。

分。美国 Joesph P. Daniels 和 David D. VanHoose 著(2002),李月平译(2004)的《国际货币与金融经济学》则分国际收支和外汇,国际金融机构、市场和工具,汇率与国际收支平衡的决定,开放经济的宏观经济学和政策分析,跨国政策制定和国际金融体系五大部分论述国际金融的内容。

国内学者如南开大学钱荣堃教授的《国际金融》(2002)将国际金融主要内容分布在基础篇、市场篇、资本流动篇、政策篇。上海大学陈信华的《国际金融学》(2004)以国际金融理论(含国际收支理论、汇率决定理论、宏观经济内外均衡理论)和国际金融政策(国际收支调节政策、国际储备管理政策、中国外债管理政策、外汇管理政策)为其谋篇布局的主要依据。中山大学陈建梁的《新编国际金融》(2002)分三个层次论述了国际金融的内容:银行/公司微观层次的国际金融(含外汇交易、汇率风险和国际信贷)、国家层次的国际金融(含国际收支、汇率制度、外汇管理体制、国家外债)以及国际层次的国际金融(含区域货币合作、国际金融机构、国际货币体系的协调和监督、国际债务)。

近年一些教材开始尝试新的体系安排。美国卡内基—梅隆大学的 McCallum, B. T. 教授 1996 年著,陈未等 2001 年翻译的《国际货币经济学》(1996/2001)就在理论部分构建了一个统一的框架,着眼于建立一个对固定汇率和浮动汇率都能适用的单一模型。复旦大学姜波克教授教授主编的《国际金融学》(1999)以开放经济下的内外均衡实现问题为主线来安排章节,国际金融的具体概念如汇率、国际收支、国际金融市场、国际货币体系及其理论分析则根据它们的具体内容纳入到内外均衡的主线之中进行研究。

## 2. 国际金融研究的新视角

如果说以上对国际金融的研究和论述是一种旧的或传统的观点,那么近年来,对国际金融的研究已经出现了一种新的或现代的观点。<sup>①</sup>

“现代国际金融学的发展主要体现在两个方面:第一,主流的微观或宏观经济理论更多地应用到国际金融理论的研究当中;第二,用新的理论和经验方法更深层次地探讨国际金融的一些古典难题。”<sup>②</sup>

Obstfeld 和 Rogoff(1996)著,刘红忠译(2002)的《高级国际金融学教程》引入了微观基础的经常项目的跨时均衡方法,把最优的增长理论应用到开放经济宏观经济学当中。其撰写宗旨就是“试图建立一个能够用于分析国际宏观经济

---

<sup>①</sup> Giancarlo Gandolfo 著,靳玉英译:《国际金融与开放经济的宏观经济学》,上海财经大学出版社 2005 年版,引论。

<sup>②</sup> Obstfeld 和 Rogoff 著,刘红忠译:《高级国际金融学教程》,中国金融出版社 2002 年版,译者前言。

学基本问题的统一的框架体系”，“在不收缩研究领域的前提下，在系统的现代分析框架中，引进微观基础的分析方法”。<sup>①</sup>

有评论认为，“新国际宏观经济理论已经达到了很高的复杂程度，其中以微观结构为基础建立了许多新模型，同时，利用代表性经济主体跨时最优决策的角度阐释了开放经济下宏观经济行为的特征”。但是这种观点尚未被一般教科书采用，也未成为指导政策制定者思考问题的方法。“无论是国家层面还是国际层面的政策制定者仍然依赖于传统的观点和模型来应对现实问题”<sup>②</sup>。主要的国际金融教材内容上仍然是传统模式的，写法上更多的是板块式的。

### 三、本书的篇章结构及内容安排

本书采取传统的国际金融教材的编写方式。全书共 14 章，按照顺序依次阐述国际收支、汇率、国际金融市场与国际货币体系四大板块，其内容侧重介绍国际金融宏观方面的内容，但也结合读者需要，安排了两章（第七章外汇交易与外汇风险，第九章国际金融衍生工具）讨论国际金融市场上的外汇交易操作与外汇风险的防范问题。

本书的第一章到第四章讨论国际收支理论与国际收支政策问题。

人们研究国际金融的主要目的之一就是通过分析各国之间的货币金融关系来判断本国的经济运行状况，为政策制定者提供进行形势判断相关的经济指标。在众多的经济指标之中，国际收支无疑是一个最为直接和重要的指标，它的好坏将会对一国的汇率以及政府制定的经济政策产生直接的影响。本书第一章是对国际收支和国际收支平衡表的介绍。主要对国际收支的基本概念、主要表现形式——国际收支平衡表以及各经济体在国际收支中的表现进行分析，并探讨什么才是一国国际收支的最优状态，让读者从宏观的角度对国际货币金融的运行进行初步的了解，并对各经济体的国际收支状况及其对经济的影响有较为深刻的理解。

第二章是国际收支调节理论的内容，主要以时间为顺序，依次介绍各个时期主流的国际收支调节理论。对国际收支调节问题进行研究最早可追溯到 18 世纪大卫·休谟(David Hume)的价格—铸币流动机制(Price-Specie Flow Mechanism)。

---

<sup>①</sup> Obstfeld 和 Rogoff 著，刘红忠译：《高级国际金融学教程》，中国金融出版社 2002 年版，前言。

<sup>②</sup> Giancarlo Gandolfo 著，靳玉英译：《国际金融与开放经济的宏观经济学》(2002/2005)，上海财经大学出版社 2005 年版，第 1 页。

nism)理论。该理论以自由贸易和黄金在国际间自由输出、输入为实际前提,以货币数量论为理论依据,认为国际贸易盈余通过黄金的流入会导致本国物价水平的上升,从而使贸易盈余自动消失,反之类似,因此政府根本无需对国际收支进行干预。后来,由于资本主义经济危机的爆发,金本位制的崩溃,以阿尔弗雷德·马歇尔(Alfred Marshall)、约翰·罗宾逊(Joan Robinson)和阿巴·勒纳(Abba Lerner)为代表的弹性理论逐渐取代了价格—铸币流动机制,成为国际收支调节理论的主流。第二次世界大战以后,凯恩斯主义统治了西方经济学界,新的思潮又推动了一些新的调节理论诞生,其中以詹姆斯·米德(James Meade)、西德尼·亚历山大(Sidney Alexander)等人创立的国际收支调节的吸收理论影响最为广泛。该理论认为一国的对外净收支等于该国的总产出与总吸收之间的差额,因此只有从产出和吸收两方面入手才能较好地解决国际收支失衡问题。之后,随着资本主义国家经济的复苏,各项经济指标转好,凯恩斯主义陷入了危机,早先提出理论的局限性日益明显,这时货币主义重新崛起,再一次成为西方经济学界的主流学说。20世纪60、70年代,罗伯特·蒙代尔(Robert Mundell)、哈里·约翰逊(Harry Johnson)等人从货币角度出发,创立了新的国际收支调节理论——货币论,向传统理论发起了强有力的挑战。

在了解了关于国际收支调节的各种主流理论之后,第三章“国际收支调节政策与内外均衡”开始探讨如何在现实世界里应对国际收支失衡问题。从理论上讲,在充分的市场经济条件下,国际收支失衡可以通过市场的力量自动恢复。但由于其只能在纯粹的自由经济下才会发生作用,而且需要的中间过程较长,作用的程度和效果也无法衡量,因此,当国际收支发生失衡时,各国政府往往不会袖手旁观,静待国际收支自动恢复到均衡水平,而是会动用各种政策手段对经济进行干预。当然,各国经济政策的制定者除了要考虑外部经济均衡外,还需要考虑内部均衡,对外维持国际收支平衡,对内实现物价稳定、经济增长、充分就业。本章讨论了开放经济条件下各国如何在兼顾国内经济良性运行的同时实现外部收支的均衡。

外汇管制与外汇储备是与国际收支直接相关的内容。外汇管制是政府调节国际收支政策中的直接管制政策的一部分,而外汇储备是国际收支顺差或逆差的结果。第四章首先从外汇管制出发,进而探讨放松外汇管制实现货币自由兑换的条件、阶段,最后分析一国国际储备的构成及其管理。从长期来看,外汇管制会对汇率等造成扭曲,货币自由兑换才是发展趋势。国际储备是体现一个国家经济实力的重要标志之一,它在平衡国际收支逆差、维持汇率稳定和对外信用保证等方面都发挥着重要的作用。一国政府及货币当局应根据一定时期内本国的国际收支状况和经济发展的要求,对国际储备的规模和结构进行计划、调整、

控制,以实现储备资产规模的适度化,储备结构的最优化。

本书从第五章开始讨论汇率理论与汇率制度问题。

汇率决定理论是国际金融理论的核心内容,经济学家们对该理论的研究与探索从没停息过,特别是在1973年布雷顿森林体系瓦解,浮动汇率制度开始实行之后,对汇率决定理论的研究显得更为活跃。布雷顿森林体系以及之前的金本位、金汇兑本位制度都是以固定汇率为基调的,这一阶段的汇率决定理论主要研究长期汇率是如何决定的以及如何被影响的。布雷顿森林体系瓦解之后,浮动汇率开始大行其道,在汇率市场上,汇率的波动越发频繁、剧烈,因此,这一阶段的汇率理论研究的重点主要集中于探究短期汇率波动的原因及其影响因素。第五章主要介绍基于宏观经济结构的传统汇率决定理论,包括购买力平价说、国际收支说、利率平价说、货币模型、资产组合平衡法等。

汇率作为一个重要的经济变量,在调节内外均衡中起着举足轻重的作用。汇率制度的选择、汇率水平的维持及相关政策是各国政府不可或缺的一项议题。本书第六章考察了汇率制度、汇率政策及外汇市场的干预和汇率的波动对经济的影响等问题。该章首先讨论汇率制度以及汇率制度理论。最基本的两种汇率制度是固定汇率制和浮动汇率制,除此之外还有其他多种的中间汇率制度。这些汇率制度各有优劣,各国应该根据自身的经济结构、政策目的、经济合作情况以及国内外的经济条件的制约等因素来选择汇率制度。该章接下来探讨汇率的变动对经济的影响。汇率的变动会影响到物价水平、外汇储备、进出口贸易水平、产出与就业以及经济结构。由于汇率的过分波动通常会给经济发展带来不利影响,因此各国政府都会在不同程度上干预外汇市场,以使汇率处于对本国经济发展有利的范围内。

本书有两章讨论国际金融市场上的外汇交易,属于国际金融实务的内容。第七章着重介绍传统外汇交易的基本原理及其应用,包括即期外汇交易、远期外汇交易、掉期外汇交易、套汇和套利交易等(20世纪70年代以后出现的外汇交易的创新形式如外汇期货交易、外汇期权交易、货币互换与利率互换交易、远期利率协议等在第九章“国际金融衍生产品”中介绍)。外汇风险又称汇率风险,主要分为交易风险、折算风险与经济风险三大类,交易风险是现实中最常见、最普遍的风险,企业对它的管理由来已久,管理方法大体可分为内部管理和外部管理两大类。

本书第八章到第十一章讨论国际金融市场与国际金融危机问题。

“二战”以来,随着国际贸易、资本流动和生产的国际化,国际金融市场迅速成长。尤其是20世纪80年代以来,国际金融市场无论是在深度上还是在广度上都获得了空前的发展,并出现了一些新的发展趋势。科技的进步、金融创新和

自由化的发展,加速了国际金融市场的一体化进程。反过来,国际金融市场的发  
展又进一步推动了生产的国际化,大大地促进了国际贸易、国际资本乃至整个世  
界经济的一体化。20世纪50年代末,欧洲货币市场产生并得到迅速的发展,到  
目前为止其交易量已经远远超过传统的国际金融市场。从某种意义上讲,欧洲  
货币市场已经成为当代国际金融市场的代表。本书第八章先从总体的角度来探  
讨国际金融市场的发展、分类、构成和影响,再重点分析欧洲货币市场的产生、  
形成、发展和及其作用等。

20世纪70年代以来,西方发达国家各金融机构之间的国际竞争空前激烈,  
金融创新成为取得和保持竞争优势的主要战略,同时各国政府逐渐放松金融管  
制,金融衍生工具如雨后春笋般地大量涌现出来,对国际金融业乃至国际金融  
市场的发展产生了深刻的影响,推动了世界经济的蓬勃发展。金融衍生工具的  
主要特点是复杂性、杠杆性、风险性、虚拟性和灵活性。衍生工具的四类主要  
类型是:期货、期权、互换和远期协议。第九章主要介绍以上几种主要的国际金  
融衍生工具的特点及交易方式。

第十章讨论国际资本流动与国际金融危机问题。国际资本流动是指资本跨  
越国界的移动过程,即资本从一个国家或地区移动到另一个国家或地区,其结果  
主要反映在一国国际收支平衡表的资本与金融账户中。国际资本流动是国际金  
融的重要组成部分,对其的研究也极大地丰富了国际金融理论。大规模的资本  
流动加深了各国的经济联系,并在全球范围内广泛地影响着各国的经济增长方  
式、产业结构和市场运作方式,同时也有可能影响各国的国际收支和国民经济  
的发展,并可能导致债务危机和货币危机。其中,长期资本流动指1年以上的资  
本的流动,它容易出现违约从而导致债务危机的发生。国际上典型的债务危机是  
20世纪80年代拉美爆发的债务危机,其解决依赖债务国、债权国以及国际金  
融组织的联合行动,经历了初期债务重组、贝克计划和布雷迪计划三个阶段。短  
期资本流动是指期限在1年或1年以下的资本流入和流出,其所具有的高流动  
性容易造成货币危机的产生。20世纪90年代以来频繁爆发国际货币危机。关  
于如何解决货币危机,虽然目前已有许多措施,但要长远地完全解决货币危机,  
则需要国际上的各种金融组织及各个国家联合起来共同合作。

90年代以后频繁爆发的货币危机给各国经济及世界贸易都带来沉重的打  
击,货币危机理论遂成为理论界关注的焦点。本书第十一章主要介绍三代货币  
危机理论。第一代货币危机理论是以拉美国家的货币危机为背景的。它表明货  
币危机来自于国内宏观经济政策的不协调,而这种不协调表现为政府过度扩张  
的财政货币政策与试图维持固定汇率制之间的矛盾。在政策含义上,该理论认  
为紧缩性财政政策是解决货币危机的唯一方法。但这种针对经济基本面的分析