

Professional
Degree
经管类专业学位

经管类专业学位研究生
主干课程系列教材

Theories and Practices
of International Finance

国际金融 理论与实务

沈国兵 编著

复旦大学出版社

Professional
Degree
经管类专业学位

经管类专业学位研究生

主干课程系列教材

Theories and Practices of International Finance

国际金融 理论与实务



复旦大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

国际金融理论与实务/沈国兵编著. —上海: 复旦大学出版社, 2018. 3
经管类专业学位研究生主干课程系列教材
ISBN 978-7-309-13445-2

I. 国… II. 沈… III. 国际金融-研究生-教材 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 320092 号

国际金融理论与实务

沈国兵 编著

责任编辑/戚雅斯

复旦大学出版社有限公司出版发行

上海市国权路 579 号 邮编: 200433

网址: fupnet@fudanpress.com <http://www.fudanpress.com>

门市零售: 86-21-65642857 团体订购: 86-21-65118853

外埠邮购: 86-21-65109143 出版部电话: 86-21-65642845

上海盛通时代印刷有限公司

开本 787 × 1092 1/16 印张 24.5 字数 538 千

2018 年 3 月第 1 版第 1 次印刷

ISBN 978-7-309-13445-2/F · 2433

定价: 49.00 元

如有印装质量问题, 请向复旦大学出版社有限公司出版部调换。

版权所有 侵权必究

总 序



社会经济的发展对应用型专业人才的需求呈现出大批量、多层次、高规格的特点。为了适应这种变化,积极调整人才培养目标和培养模式,大力提高人才培养的适应性和竞争力,教育部于 2009 年推出系列专业学位硕士项目,实现硕士研究生教育从以培养学术型人才为主向以培养应用型人才为主的历史性转型和战略性调整。复旦大学经济学院于 2010 年首批获得金融硕士专业学位培养资格,经济学院专业学位项目依托强大的学科支持,设置了系统性模块化实务型课程,采用理论与实践结合的双导师制度(校内和校外导师),为学生提供从理论指导、专业实践到未来职业生涯设计的全面指导。目前,已经形成了金融硕士、国际商务硕士、保险硕士、税务硕士、资产评估硕士五大专业学位硕士体系,招生数量与规模也逐年增长。

专业学位(Professional Degree)相对于学术型学位(Academic Degree)而言,更强调理论联系实际,广泛采用案例教学等教学模式。因此,迫切需要编写一套具有案例特色的专业学位核心课程系列教材。本套教材根据专业学位培养目标的要求,注重理论和实践的结合。在教材特色上,先讲述前沿的理论框架,再介绍理论在实务中的运用,最后进行案例讨论。我们相信,这样的教材能够使理论和实务不断融合,提高专业学位的教学与培养质量。

复旦大学经济学院非常重视专业学位教材的编写,2012 年就组织出版了金融硕士专业学位核心课程系列教材。经过五年的探索和发展,一方面是学院的专业学位硕士由金融硕士扩展到了五大专业硕士学位体系;另一方面,对如何进行学位培养和教材建设的想法也进一步成熟,因此有必要重新对教材的框架、内容和特色进行修订。2015 年 4 月,我院组织专家



审议并通过了专业学位研究生课程教材建设方案。2015年12月,完成了专业学位核心课程的分类,初步设定建设《程序化交易中级教程》《投资学》《公司金融》《财务分析与估值》《金融风险管理实务》等核心课程教材。2016年10月,组织校内外专家制定了《复旦大学经济学院专业学位核心课程教材编写体例与指南》,2016年11月,组织教师申报教材建设并召开我院专业学位研究生教指委会议,针对书稿大纲进行讨论和修订,删除了目前教材之间的知识点重复现象,提高了教材理论的前沿性,修改和增加了教材中每章的案例,突出教材知识点的实务性。教材初稿完成以后,邀请校外专家进行匿名评审,提出修改意见和建议;再要求作者根据校外专家的匿名评审意见进行修改;最后,提交给我院专业学位研究生教指委进行评议并投票通过后,才予以正式出版。

最后,感谢复旦大学研究生院、经济学院以及学院专业学位研究生教指委提供的全方位支持和指导,感谢上海市高峰学科建设项目的资助,感谢校外专家对书稿的评审和宝贵意见,感谢复旦大学出版社的大力支持。本套教材是复旦大学经济学院专业学位教材建设的创新工程,我们将根据新形势的发展和教学效果定期修正。

经管类专业学位硕士核心课程系列教材编委会

2017年6月

前言



自从 2001 年中国正式成为世界贸易组织成员国以来,稳定的贸易和投资预期使得中国对外贸易发展取得了长足的进步。据《中国统计年鉴 2016》统计显示,截至 2015 年年底,中国对外货物进出口总额已达 39 530.3 亿美元。随之而来的是,培养能够胜任在涉外企事业单位、政府部门和社会组织从事国际商务和国际金融经营与管理工作的,培养具备开展国际商务、国际金融领域内分析问题与解决问题能力的高层次、应用型、复合型国际商务及金融专业人才已日益被提上国际商务专业、金融学专业硕士研究生的培养议程上来。由此,在日常教学讲义和科学研究成果的基础上,2014 年 2 月以来,我邀请上海海关学院段景辉副教授作为第十章“海关通关实务与报关单数据统计”的编写者,并指导复旦大学 2014 级、2015 级和 2016 级国际商务专业硕士研究生同学,在他们/她们搜集数据、整理资料乃至撰写部分章节案例的参与下,最终于 2017 年 11 月完成了这部复旦大学经管类专业学位硕士研究生主干课程教材《国际金融理论与实务》。

本教材旨在阐述有关国际金融理论与实务方面的基础理论和应用知识。通过对十二章专题的系统学习,使得国际商务专业、金融学专业、国际经济与贸易专业的硕士研究生能够运用国际经济基本理论来分析国际金融和国际商务实务问题。通过国际金融理论和国际商务实务学习和案例思考,使得金融学、国际经济与贸易、国际商务专业的硕士研究生,能够理解和分析国际金融和国际商务实务问题,以期提高他们分析和解决国际金融、国际商务问题的能力。本教材分为国际金融理论篇和国际金融实务篇两大部分、共十二章进行展开。

第一部分是国际金融理论篇,将系统地阐述国际金融的基本理论知识和案例分析,国际金融理论篇主要包括七章:第一章外汇市场与汇率变动

的影响,第二章汇率决定理论及其新发展,第三章国际收支失衡和调节理论,第四章汇率制度变迁与选择及中国汇率制度事例,第五章国际储备与人民币国际化,第六章货币危机理论及中国外债与地方债问题,第七章开放经济下内外平衡理论和宏观经济政策协调。在每一章中都融入了中国案例问题分析。

第二部分是国际金融实务篇,将重点阐述国际商务、国际金融实务操作中的基本方法、专业知识技能以及案例分析。国际金融实务篇主要包括五章:第八章国际结算及其方式,第九章国际贸易融资方式,第十章海关通关实务与报关单数据统计,第十一章外汇交易和外汇风险管理,第十二章国际金融创新和银行业监管。其中,在每一章中都融入了中国案例问题分析。这些案例分析加深了国际商务专业的硕士研究生对国际金融和国际商务实务问题的认识和理解。

本教材融汇国际金融基本理论与国际商务实务问题,采用启发式和研讨式教学方法,通过将课堂讲授、研讨、案例教学、社会实践等多种形式有机结合,提升复旦大学国际商务专业硕士研究生和复旦——昂热中外合作国际商务专业硕士研究生,以及复旦大学金融学专业硕士研究生分析国际金融问题和国际商务实务问题和解决问题的能力。本教材力求将国际金融基本理论和国际商务实务问题融入中国问题案例分析之中,并力求引导国际商务专业、金融学专业、国际经济与贸易专业硕士研究生对本土化金融问题和国际商务问题放眼国际化视野来思考。

本教材涵盖的章节既反映了国际金融和国际商务实务问题中所要掌握的专业基本理论知识和分析问题方法,又融入了该领域内丰富的国际金融和国际商务实务案例问题分析,因而本教材具有较高的学术质量。需要指出的是,本教材也博采众长,吸取了国内外许多同类教材的优点,我们在此对本教材所引用文献的原作者一并表示感谢。尽管如此,我们对可能出现的差错和缺陷还是诚惶诚恐,恳请学界同行和广大读者批评和指正,以期我们今后更好地修改和完善之。

本教材撰写工作分工如下:全书由沈国兵教授负责撰写、审定和统稿,上海海关学院段景辉副教授参与撰写了第十章“海关通关实务与报关单数据统计”。同时,我要感谢复旦大学2014级、2015级和2016级国际商务专业硕士研究生全体同学和部分金融学专业硕士同学,特别是邱胜男、程思俏、曹钰、钟小川、陈宏娣、杨夕诺、伍亭、岳莹、黄钰珺和陈韬等,他们/她们在我指导下积极地参与本教材数据搜集、资料整理和部分章节案例的撰写工作,在此表示感谢。

沈国兵

2017年11月

于复旦大学经济学院世界经济研究所

目 录



第一部分 国际金融理论篇

第一章 外汇市场与汇率变动的影响	3
学习目标	3
第一节 外汇与汇率问题	3
一、外汇问题	3
二、汇率问题	4
第二节 外汇市场功能和中国外汇市场特征	6
一、外汇市场及其功能	6
二、现代外汇市场的主要特征	7
三、中国外汇市场及其主要特征	8
第三节 外汇市场压力和外汇市场干预	9
一、外汇市场压力	9
二、外汇市场干预	9
三、外汇市场压力的测度	10
四、外汇市场压力在中国外汇市场中的应用	10
第四节 不同货币本位下汇率的决定基础及调整	12
一、金本位制度下汇率的决定与调整	12
二、纸币流通制度下汇率的决定与调整	13
第五节 美元汇率变动及其影响	14
一、影响美元汇率变动的主要因素	14
二、美元汇率变动的经济影响	15
专栏 1-1: 美联储的功能及其加息对中国经贸和金融市场的 影响	16



第六节 动态视角下人民币汇率变化及其对中国外贸的影响	18
一、人民币汇率：浮动或稳定盯住	18
二、人民币汇率重估会解决中国对外贸易顺差吗？	18
本章小结	19
重要概念	20
习题与思考题	20
案例分析：英镑暴跌对英国各行业的影响	21
第二章 汇率决定理论及其新发展	23
学习目标	23
第一节 传统主要汇率决定理论	23
一、购买力平价论	23
专栏 2-1：PPP 理论在人民币汇率决定中的应用	26
二、利率平价论	27
三、购买力平价与利率平价的协调一致模型	29
第二节 现代汇率决定理论：货币模型	31
一、弹性价格货币论	31
二、粘性价格货币论	33
第三节 现代汇率决定理论：资产组合平衡模型	35
一、与汇率决定的货币论的主要差异	35
二、资产组合平衡论的基本假定和理论模型	35
三、资产组合对汇率变化的影响	36
第四节 理性预期汇率理论和汇率“新闻”理论	37
一、理性预期汇率理论	37
二、汇率“新闻”理论	38
第五节 汇率决定的投机泡沫理论和混沌理论	39
一、汇率决定的投机泡沫理论	39
二、汇率决定的混沌理论	41
专栏 2-2：汇率决定从宏观走向微观：外汇市场微观结构理论	43
本章小结	45
重要概念	47
习题与思考题	47
案例分析：汇率决定理论新发展：行为金融汇率理论	47

第三章 国际收支失衡和调节理论	50
学习目标	50
第一节 国际收支平衡表分析	50
一、国际收支	50
二、国际收支平衡表的构成	51
第二节 国际收支平衡表的会计原理	52
一、国际收支平衡表的编制原则	53
二、国际收支统计的会计原理	54
专栏 3-1: 国际收支统计的复式簿记记账法	54
第三节 国际收支: 局部差额和综合账户差额分析	55
一、局部差额分析	55
二、综合账户差额分析	57
第四节 中美贸易收支失衡与调整: 事实特征及主要成因	57
一、美中双边贸易失衡: 货物与服务贸易事实特征	57
二、美中双边贸易失衡: 主要成因	58
三、对中美贸易收支失衡与调整的研究结论	61
第五节 国际收支失衡与调节机制	62
一、国际收支平衡与失衡	62
二、国际收支失衡的类型	63
三、国际收支失衡的调节机制	63
第六节 国际收支调节理论: 弹性论	66
一、弹性论的前提假定和基本思想	66
二、马歇尔—勒纳条件、毕柯迪克—罗宾逊—梅茨勒条件	67
三、J 曲线效应	68
四、贸易条件	69
第七节 国际收支调节理论: 乘数论	71
一、乘数论的前提假定和基本思想	71
二、乘数模型	71
三、哈伯格条件	73
第八节 国际收支调节理论: 吸收论	73
一、吸收论的基本思想和理论模型	74
二、吸收论的货币贬值分析	74
三、吸收论的应用	75
第九节 国际收支调节理论: 货币论	75

一、货币论的前提假定和基本思想	76
二、货币论的理论模型和主要内容	76
三、货币论有关货币贬值的效应	77
四、货币论的应用	77
本章小结	77
重要概念	79
习题与思考题	79
案例分析：美中信息通讯技术行业贸易失衡	79
 第四章 汇率制度变迁与选择及中国汇率制度事例	87
学习目标	87
第一节 汇率制度变迁和“中间空洞化”假说	87
一、国际汇率制度变迁	87
二、汇率制度的分类	89
三、汇率制度“中间空洞化”假说	92
第二节 汇率制度选择的主要影响因素	94
一、汇率制度选择的争议	94
二、影响汇率制度选择的主要因素	95
专栏 4-1：汇率制度选择：几个争议性假说	101
第三节 人民币汇率制度变迁与选择	104
一、IMF 实际分类下人民币汇率制度变迁	104
二、影响人民币汇率制度变迁与选择的主导因素	105
三、入世后人民币汇率制度的选择	106
第四节 人民币汇率形成机制改革新进展	108
一、2005 年后人民币汇率形成机制改革	108
二、外汇市场交易的两种模式——做市商制和竞价制	110
三、人民币汇率形成机制改革的两次挫折	110
四、人民币汇率形成机制改革的困境和未来发展方向	112
第五节 香港联系汇率制度变迁与选择	113
一、香港汇率制度的变迁与选择	113
二、香港联系汇率制度的运作	114
三、香港联系汇率制度的自动稳定机制及缺陷	115
本章小结	116
重要概念	118

习题与思考题	118
案例分析: 丝绸之路经济带上成员方汇率制度比较	118
第五章 国际储备与人民币国际化	123
学习目标	123
第一节 国际储备的特征及构成	123
一、国际储备的主要特征	123
二、不同历史阶段的国际储备货币	124
三、国际储备的构成	124
第二节 国际储备规模管理和结构管理	127
一、国际储备规模管理: 供给层面	127
二、国际储备规模管理: 需求层面	128
三、国际储备结构管理	129
第三节 国际储备量及其确定方法	131
一、比率分析法	131
二、回归分析法	131
三、成本—收益分析法	132
四、区间分析法	132
五、定性分析法	132
第四节 中国外汇储备规模管理和结构管理	133
一、中国外汇储备规模管理	133
二、中国外汇储备结构管理	133
三、中国外汇储备规模由不断扩大转向减少的成因及对策	134
第五节 国际储备体系变迁与人民币加入特别提款权货币篮子	136
一、国际储备体系变迁	136
二、特别提款权及其货币篮子审查	136
三、人民币纳入特别提款权货币篮子及对世界经济金融的影响	138
第六节 货币国际化模式与人民币国际化目标选择	140
一、货币国际化及其特征	140
二、货币国际化的典型模式分析	140
三、人民币国际化的进展	144
四、人民币国际化的目标选择	146
五、人民币国际化面临的挑战	146
本章小结	147



重要概念	148
习题与思考题	148
案例分析：中美冲突背后的重要症结：美元霸权信用与人民币国际化	149
第六章 货币危机理论及中国外债与地方债问题	153
学习目标	153
第一节 货币危机及其成因	153
一、货币危机：内涵、类型和传播	153
二、货币危机的主要原因	154
第二节 第一代货币危机模型	155
一、第一代货币危机发生的背景	156
二、第一代货币危机：理论模型	156
三、第一代货币危机模型的结论及不足	159
第三节 第二代货币危机模型	159
一、第二代货币危机发生的背景	160
二、第二代货币危机：理论模型	161
三、第二代货币危机模型的贡献和不足	164
第四节 第三代货币危机模型	165
一、第三代货币危机发生的背景	165
二、第三代货币危机：理论模型	166
三、第三代货币危机模型的结论及不足	170
四、对三代货币危机模型的比较和评价	170
第五节 美国次贷危机和欧洲主权债务危机	172
一、美国次贷危机	172
二、欧洲主权债务危机	174
第六节 中国外债及地方债的风险及其管理	175
一、外债的界定	175
二、外债的监控指标	176
三、中国国家外债风险及外债管理	177
四、中国地方债的发行状况及管理	178
本章小结	183
重要概念	184
习题与思考题	184
案例分析：美国实施及退出量化宽松货币政策对中国的影响	185

第七章 开放经济下内外平衡理论和宏观经济政策协调	188
学习目标	188
第一节 开放经济下宏观经济政策目标、工具和政策搭配理论	188
一、开放经济下宏观经济内外平衡目标	188
二、开放经济下宏观经济 IS-LM-BP 模型	189
三、开放经济下宏观经济政策工具	190
四、开放经济下宏观经济政策搭配理论	191
第二节 开放经济下宏观经济政策调控原理	194
一、宏观经济政策调控的丁伯根原则	194
二、宏观经济政策指派的蒙代尔有效市场分类原则	195
三、开放经济下宏观政策选择的“三元悖论”	196
第三节 宏观经济政策的国际协调：两国模型	197
一、开放经济下的相互依存性	198
二、固定汇率制度下经济政策的国际传导	198
三、浮动汇率制度下经济政策的国际传导	200
第四节 G20 机制下国际经济政策协调	201
一、G20 机制下国际经济政策协调的演进	202
二、G20 机制下国家间货币政策协调措施	203
第五节 G20 机制下中国参与国际货币政策协调的政策选择	205
本章小结	206
重要概念	208
习题与思考题	208
案例分析：“一带一路”倡议建设面临的机遇和挑战	208

第二部分 国际金融实务篇

第八章 国际结算及其方式	215
学习目标	215
第一节 国际结算演进及其现代特征	215
一、国际结算的历史演进	215
二、国际结算的现代特征	217
第二节 国际贸易结算的主要内容	217
一、国际贸易结算的基本内容	217
二、国际结算票据	217

第三节 国际结算的金融工具	218
一、汇票	219
二、本票	220
三、支票	221
第四节 国际结算的方式	223
一、国际结算的方式: 汇付或汇款	223
二、国际结算的方式: 托收	226
三、国际结算的方式: 信用证	229
四、中国企业对三种国际结算方式的选择	234
五、国际结算的方式: 银行保函	235
六、国际结算的方式: 备用信用证	237
本章小结	237
重要概念	238
习题与思考题	238
案例分析: 跨境贸易和投资人民币结算	239
 第九章 国际贸易融资方式	 241
学习目标	241
第一节 国际贸易融资方式的主要内容	241
一、进口贸易融资	241
二、出口贸易融资	242
第二节 托收下的融资	242
一、托收下对出口商的融资——托收出口押汇	242
二、托收下对进口商的融资——凭信托收据借单	243
第三节 信用证下的融资	244
一、信用证下对出口商的融资	244
二、信用证下对进口商的融资	245
第四节 包买票据和保付代理	245
一、包买票据或福费廷	245
二、保付代理或国际保理	246
第五节 供应链融资在国际贸易融资中的应用	247
一、供应链融资的含义	247
二、供应链融资的特征	248
三、供应链融资的产品分类	248

本章小结	248
重要概念	249
习题与思考题	249
案例分析：人民币国际化与国际贸易融资	250
 第十章 海关通关实务与报关单数据统计	251
学习目标	251
第一节 海关总体情况：世界与中国	251
一、中外海关的发展历程	251
二、世界海关组织与中国海关	253
第二节 世贸组织成立以来中外关税的演变	254
一、外国主要国家关税演变历程	254
二、中国关税的功能和演变	256
第三节 海关通关制度	259
一、通关管理和通关作业	259
二、通关法律制度	260
第四节 海关通关环节与贸易便利化	261
一、海关通关环节	261
二、贸易便利化	263
第五节 海关统计项目的主要内容	266
第六节 海关统计数据常用功能	267
一、我国海关统计数据	267
二、海关统计工作内容	270
三、海关统计数据的常用功能	270
本章小结	271
重要概念	272
习题与思考题	272
案例分析：企业商品归类错误涉嫌走私案	273
 第十一章 外汇交易和外汇风险管理	279
学习目标	279
第一节 外汇交易的类型	279
一、即期和远期外汇交易	280
二、择期和掉期外汇交易	281

三、外汇期货交易	282
四、外汇期权交易	284
第二节 外汇风险及其类型	285
一、外汇风险界定	285
二、外汇风险的类型	285
专栏 11-1: 外汇市场自律机制在人民币中间价报价模型中引入“逆周期因子”	286
第三节 不同外汇风险的管理	288
一、外汇交易风险管理	288
二、外汇经济风险管理	289
三、外汇会计风险管理	290
第四节 人民币汇率改革后中国企业如何防范汇率风险	290
一、汇率短期变动及走势预测	291
二、涉外企业汇率风险防范的具体方法	291
三、不同汇率风险管理的综合方法	294
专栏 11-2: 离岸人民币市场建设与发展	295
本章小结	298
重要概念	299
习题与思考题	299
计算题	300
案例分析: 美元走弱、人民币波幅扩大对中国企业外贸发展的影响	300
 第十二章 国际金融创新和银行业监管	312
学习目标	312
第一节 国际金融创新: 类型与主要工具	312
一、国际金融创新及其类型	312
二、主要金融创新工具	314
专栏 12-1: 沪港股票市场交易互联互通机制	316
第二节 区域金融机构创新: 亚投行和金砖国家新开发银行	317
一、亚洲基础设施投资银行	318
二、金砖国家新开发银行	318
三、亚投行与金砖国家新开发银行: 比较分析	319
第三节 金融创新的主要理论	320
一、技术推进论和财富增长论	320