

国家级教学团队  
国家级特色专业 · 东北财经大学金融学系列教材

# INTERNATIONAL FINANCE

# 国际金融学

(第三版)

王月溪 贺钢璇 编著

国家级教学团队  
国家级特色专业 · 东北财经大学金融学系列教材

# INTERNATIONAL FINANCE

# 国际金融学

(第三版)

王月溪 贺钢璇 编著



**FE** 东北财经大学出版社  
Dongbei University of Finance & Economics Press

大连

## 图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融学 / 王月溪, 贺钢旋编著. —3 版. —大连: 东北财经大学出版社, 2018.8

(国家级特色专业·东北财经大学金融学系列教材)

ISBN 978-7-5654-3280-4

I. 国… II. ①王… ②贺… 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 (2018) 第 177441 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: [dufep@dufe.edu.cn](mailto:dufep@dufe.edu.cn)

大连图腾彩色印刷有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 185mm×260mm 字数: 437 千字 印张: 19.25 插页: 1

2018 年 8 月第 3 版

2018 年 8 月第 9 次印刷

责任编辑: 时 博 孟 鑫

责任校对: 何 力

石建华 吉 扬

封面设计: 潘 凯

版式设计: 钟福建

定价: 42.00 元

教学支持 售后服务 联系电话: (0411) 84710309

版权所有 侵权必究 举报电话: (0411) 84710523

如有印装质量问题, 请联系营销部: (0411) 84710711

## 国家级特色专业·东北财经大学金融学系列教材编委会

顾 问

林继肯 教授 博士生导师

主 任

艾洪德 教授 博士 博士生导师

委 员 (以姓氏笔画为序)

王志强 教授 博士 博士生导师

王振山 教授 博士 博士生导师

史永东 教授 博士 博士生导师

邢天才 教授 博士 博士生导师

孙 刚 教授 博士 博士生导师

刘 波 教授 博士 硕士生导师

李秉祥 教授 博士 硕士生导师

范立夫 教授 博士 硕士生导师

赵苑达 教授 博士 博士生导师

## 总序

金融体系与金融能力的竞争是当代世界各国国家竞争的重要领域，也是支持各国在政治、经济、军事、文化等方面有效竞争的重要基础。随着我国对外开放的逐步深入和市场经济的逐步确立，我国经济和金融日益融入世界经济和金融一体化进程，特别是我国加入了世贸组织和近年来人民币国际化进程加快，我国金融体系和金融能力迅速面临着来自世界金融强国的前所未有的挑战与压力。如何抓住机遇、迎接挑战，加快完善我国金融体系、提升金融竞争能力和确保国家金融安全，是我国各级政府和金融界的重大课题。这一问题的解决有赖于加快金融体制改革、完善金融体系、提高货币宏观调控能力和金融风险管理水平、增强金融创新能力等诸多方面。而解决问题的关键是培养一大批掌握现代金融技术、具备先进管理知识的高素质金融人才。因此，大力提高我国金融学教育和研究水平，推进金融学教育与研究的现代化和国际化，是实施我国金融发展战略的重要举措。

金融学教学与科研能否为金融发展提供有效支撑是当前中国金融学科面临的根本性挑战。近年来，我国高等院校金融教育规模迅速发展，质量有了较大的提高，为经济社会发展以及高等教育自身的改革与发展做出了重要贡献。特别是2007年，教育部、财政部决定实施“高等学校本科教学质量与教学改革工程”（简称“质量工程”）以来，在国家级特色专业、国家级教学团队、精品课程建设和教材建设、人才培养模式改革创新方面取得了显著成果，带动了我国高等院校本科教育水平和科研实力的提升，产生了良好的社会效益。

教育部“质量工程”提出，启动“万种新教材建设项目”，加强新教材和立体化教材建设，鼓励教师编写新教材，积极做好高质量教材推广和新教材选用工作。在此背景下，东北财经大学以金融学和保险学两个国家级特色专业、金融学专业教学团队和证券投资学教学团队两个国家级教学团队为平台，组织编写了“国家级特色专业·东北财经大学金融学系列教材”。在本系列教材之前，我们已编写出版了三套系列教材。20世纪90年代初期的第一套系列教材，是解决由无到有的问题；20世纪末期的第二套系列教材是解决全和新的问题；21世纪初期的第三套系列教材是解决体系和质量的问题；目前陆续出版的这套系列教材是要解决突出质量和特色的问题。

教材建设是教育部“质量工程”的一项重要内容，是学校课程中最重要物质条件之一，直接关系到教学质量和教学效果。但是，教材建设不可能一蹴而就，而是动态的、渐进的、连续的过程，这个过程的每一个环节都对作者提出了新的要求，它是作者教学、实

践和科研成果的体现。因此，我们在教材编写过程中力求达到三个目的：一是教材的编写是围绕着“知识、能力、素质”的人才培养目标来展开的；二是教材能够体现金融类专业培养方案中对人才培养规格的要求；三是教材能够反映新的教育思想，处理好现代与传统、理论与实践、技术与应用的关系。我们在教材建设中努力做到四个同步：一是教材建设与金融发展改革相同步；二是教材建设与教学改革相同步；三是教材建设与人才培养目标相同步；四是教材建设与科学研究相同步。同时，在教材建设中我们注重了以下五个方面：第一，教材编写应明确三个问题，即由谁编写、为谁编写和如何编写；第二，教材编写者应具备三个条件，即编写者应具有编写高水平教材的经历、具有一定的科研水平和实践的经历；第三，教材编写应做到三个结合，即理论与实践相结合、定量分析与定性分析相结合、综合练习与实验实训相结合；第四，教材编写应体现三个特性，即系统性、新颖性、实用性；第五，教材编写应突出三个特色，即教材结构设计特色、体例设计特色、内容编写特色。在突出特色的同时，形成集主教材、多媒体教材、辅助教材、电子教案于一体的有机结合的立体化教材。

本次系列教材的推出，是为了适应国内国际金融业发展的新形势，满足高等院校经济管理类专业和金融学科相关专业的教学需要以及金融实务部门从业人员培训的需要。编写者是一批学术水平高、教学经验丰富、实践能力强的高校教师，具有理论与实践相结合的双重背景，为编好系列教材提供了保障。本系列教材包括：《货币银行学》《金融经济学》《金融学教程》《金融市场学》《国际金融学》《商业银行经营管理学》《证券投资学》《金融企业会计》《公司金融学》《金融工程学》《投资银行学》《行为金融学》《国际银行管理》《个人财务规划》《保险学》《国际结算》等。我们期待着，在教学改革和教材建设中与专家学者们达成共识，真诚地合作，使教材建设的成果能够及时反映学科的最新进展。

由于我们的时间和精力有限，教材中难免存在缺点和不完善之处，我们欢迎各院校师生、金融业界同仁和广大读者批评指正。

国家级特色专业·东北财经大学金融学系列教材编委会

## 第三版前言

由东北财经大学出版社出版的《国际金融学》一书，自1998年至今已经在市场上行销了20年之久，一直深受广大读者的关注和喜爱。其间，国际金融市场变幻莫测，国际经济、金融格局出现了前所未有的巨变；东北财经大学“国际金融学”课程的教学要求、师资队伍也发生了很大的调整变化，但始终不变的是我们教学团队不断地努力探索和孜孜以求。

2011年，恰逢“国家级特色专业·东北财经大学金融学系列教材”问世，于是奠定了如今《国际金融学》的版本，目前，此版本已是第三版了。新版《国际金融学》传承了刘军善教授的写作宗旨及基本风格，使本书具备一本教科书的基本风格，具有知识性、准确性、可读性；内容更新，努力认知国内外经济、金融形势的发展；理论与实践紧密结合，努力追求“顶天立地”的学术研究精神；逻辑结构科学严谨，努力探求及把握国际金融活动的规律性。

关于国际金融学课程的学科定位，我们秉承刘军善教授的一贯理念：“国际金融学”是专门研究国际间货币信用关系的经济学科，是我国高等院校金融及相关专业的基础理论课程及专业必修课。国际金融学的研究对象是国际间的金融活动及其规律性，而学科研究的出发点则是国内金融。换句话说，国际金融学研究的重点在于一国金融的对外开放及开放经济条件下的内外均衡问题。作为独立学科，国际金融学课程具有其鲜明的特点：理论与实践、国际与国内、深度与广度的高度结合。

根据“国际金融学”课程的学科定性、研究对象、学科特点，本着适应本科生、学术型研究生不断提高的教学要求需要，此次修订，我们做出较大调整。全书共分4篇14章，篇的设置以汇率、国际货币体系、国际收支、国际金融危机的逻辑内容为依据。第1篇包括：外汇汇率、外汇交易风险、汇率的决定与变动、汇率决定理论；第2篇包括：国际货币体系演进、欧洲货币体系、人民币汇率制度；第3篇包括：国际收支平衡表、国际储备、国际收支调节理论、内外均衡调节理论；第4篇包括：国际资本流动、金融危机理论、典型案例及启示。

为便于教师课堂教学及学生课后掌握及提高，我们在每章都设置了学习目标、开篇导读、本章小结、关键概念、综合训练，以期实现理实一体、融会贯通、逻辑内容严谨的写作理念。

本次修订新增了“知识拓展”二维码，以方便学生理解书中内容和拓展视野。

本书由东北财经大学金融学院王月溪、贺钢璇编著，王月溪对全书进行统筹与总纂定稿。其中，第1、2、4、12、13、14章由贺钢璇编写，第3、5、6、7、8、9章由王月溪编写，第10、11章由禹钟华编写。

在本书编写过程中我们参阅了大量的相关文献和资料，在此向有关作者表示感谢并于书后列出了主要参考文献；感谢东北财经大学出版社编辑和相关人员的努力及帮助；感谢刘军善教授、孙刚教授、李健元教授一直以来的点拨与培养；感谢从教30余载历年历届学生们的爱戴与支持！

限于我们的水平，书中的错漏在所难免，敬请读者提出宝贵意见。

王月溪 贺钢璇

2018年8月



## 第 1 篇 汇率

### 第 1 章 外汇汇率/1

学习目标/1

开篇导读/1

1.1 外汇/1

1.2 汇率及其标价方法/6

1.3 汇率的种类/9

本章小结/14

关键概念/15

综合训练/15

### 第 2 章 外汇交易风险/17

学习目标/17

开篇导读/17

2.1 外汇交易概述/18

2.2 外汇交易工具/21

2.3 企业的汇率风险及防范/40

本章小结/45

关键概念/45

综合训练/46

### 第 3 章 汇率的决定与变动/48

学习目标/48

开篇导读/48

- 3.1 汇率的决定/48
- 3.2 影响汇率变动的因素/51
- 3.3 汇率变动对经济的主要影响/54

本章小结/59  
关键概念/60  
综合训练/60

## 第4章 汇率决定理论/62

学习目标/62  
开篇导读/62

- 4.1 购买力平价理论/63
- 4.2 利率平价理论/67
- 4.3 资产市场理论/69
- 4.4 汇率理论的新发展/80

本章小结/86  
关键概念/86  
综合训练/86

## 第2篇 国际货币体系

### 第5章 国际货币体系演进/91

学习目标/91  
开篇导读/91

- 5.1 国际货币体系的构成要素/92
- 5.2 国际货币体系演进历程/94

本章小结/106  
关键概念/107  
综合训练/107

### 第6章 欧洲货币体系/109

学习目标/109  
开篇导读/109

- 6.1 适度货币区/109
- 6.2 欧洲货币体系/111
- 6.3 欧元/115

本章小结/119

关键概念/119

综合训练/119

## 第7章 人民币汇率制度/121

学习目标/121

开篇导读/121

7.1 汇率制度/122

7.2 中国汇率管理制度改革进程/131

7.3 人民币国际化/143

本章小结/154

关键概念/155

综合训练/155

## 第3篇 国际收支

### 第8章 国际收支平衡表/159

学习目标/159

开篇导读/159

8.1 国际收支的含义/160

8.2 国际收支平衡表原理/161

8.3 国际收支账户的分析/172

本章小结/177

关键概念/178

综合训练/178

### 第9章 国际储备/180

学习目标/180

开篇导读/180

9.1 国际储备概述/181

9.2 国际储备管理/185

9.3 中国的国际储备管理/191

本章小结/196

关键概念/197

综合训练/197

## 第10章 国际收支调节理论/199

学习目标/199

开篇导读/199

10.1 国际收支失衡的表现与原因/200

10.2 国际收支失衡调节/204

10.3 中国国际收支状况/207

10.4 国际收支理论/212

本章小结/216

关键概念/216

综合训练/216

## 第11章 内外均衡调节理论/219

学习目标/219

开篇导读/219

11.1 开放经济的宏观政策目标/220

11.2 开放经济的宏观政策工具及其搭配/222

11.3 开放经济的宏观政策短期效应分析/227

11.4 开放经济的宏观政策中长期效应分析/239

11.5 “三元悖论”或“不可能三角”/242

本章小结/243

关键概念/244

综合训练/244

## 第4篇 国际金融危机

## 第12章 国际资本流动/249

学习目标/249

开篇导读/249

12.1 国际资本流动概述/250

12.2 国际资本流动与国际金融危机/253

12.3 加强国际资本流动管理/255

本章小结/257

关键概念/257

综合训练/257

## 第 13 章 金融危机理论/260

学习目标/260

开篇导读/260

13.1 货币危机理论/260

13.2 货币危机传染理论/267

13.3 国际债务危机理论/270

本章小结/272

关键概念/273

综合训练/273

## 第 14 章 典型案例及启示/275

学习目标/275

开篇导读/275

14.1 20 世纪 80 年代的国际债务危机/276

14.2 亚洲金融危机/280

14.3 2007—2009 年美国金融危机/285

本章小结/291

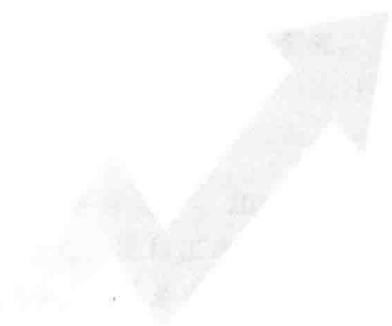
关键概念/292

综合训练/292

## 主要参考文献/294

第 **1** 篇

汇  
率





# 第1章

## 外汇汇率

### 学习目标

通过本章的学习，从不同角度理解外汇的含义，进而掌握外汇汇率的概念及汇率种类；熟知外汇汇率升贬值、实际汇率、有效汇率、美元指数和实际有效汇率的含义。

### 开篇导读

美元汇率显著走弱，是2017年国际金融市场上最重大的事件之一。2016年12月30日—2017年11月17日，美元指数下跌了8.5%，而美元对欧元、英镑汇率则分别贬值了12.1%、6.9%；美元对日元、人民币汇率贬值了4.2%与4.5%。不难看出，美元对欧元的贬值幅度是最大的。

2018年以来，美债收益率和美元指数走高。10年期美债收益率相比去年年底已提高了56BP，美元指数在两个多月的时间里，从88.630的低位反弹至5月2日92.850的位置，涨幅达到4.8%。同期欧元对美元汇率从1.2550回落到1.1930，跌幅达到5.2%。从技术面的角度来说，该汇价已经下破1.2000，而且短期可能进一步下探。2017年4月—2018年1月之间的升势已经回撤38.2%，徘徊在1.1900水平附近，未来走势我们将继续观察。

评析：汇率是重要的经济变量。汇率是经济体之间经济与金融的联系中枢，各经济体的宏观经济、金融条件的变化会通过汇率中介传递及影响另一经济体。在开放经济条件下，每一个经济体都必然要同其他经济体进行经济交往与金融交易。出于满足人们不同需求与互通有无方面的考虑，一些经济体需要出口某些种类的商品，同时也需要进口某些种类的商品。出于资源配置效率与市场方面的考虑，一些经济体会到国外进行投资，同时也会吸引其他经济体到国内进行投资。国际经济交往涉及不同货币的兑换问题，货币兑换必然涉及汇率及汇率变化问题。当前，汇率更为重要的作用就是充当各国政府的宏观政策调控工具，为各国政府实现内外均衡服务。

## 1.1 外汇

### 1.1.1 外汇的概念

外汇作为一种对外支付手段，作为一种具有融通性质的债权，是为了适应国际商品流通和劳务交换的需要而发展起来的。这是因为，随着国际经济交换，必然产生与之相关联



的国际间债权与债务关系，而对国际间债权与债务关系的清偿和国际间的支付行为就会涉及外汇。外汇具有动态的和静态的两层含义。



知识拓展 1-1

### 1) 外汇的动态概念

外汇的动态概念强调的是外汇交易的主体，即外汇交易的参与者及其行为。动态的外汇指的是“外汇兑换”(foreign exchange)，或者称为国际汇兑，即国际间债权与债务的转让与支付得以实现的交易过程。“汇”指的是债权与债务的转让与支付，“兑”指的是不同种类货币之间的交换。所以，外汇的动态含义又可以指通过交换与汇兑方式对国际间债权与债务进行清算的活动过程。

### 2) 外汇的静态概念

外汇的静态概念侧重于外汇交易的客体，即外汇交易的对象。静态的外汇概念又有广义和狭义之分。

广义的静态外汇泛指可以清偿对外债务的一切以外国货币表示的资产。我国2008年8月修订颁布的《中华人民共和国外汇管理条例》第三条规定：外汇是指下列以外币表示的可以用作国际清偿的支付手段和资产：

- (1) 外币现钞，包括纸币、铸币；
- (2) 外币支付凭证或者支付工具，包括票据、银行存款凭证、银行卡等；
- (3) 外币有价证券，包括债券、股票等；
- (4) 特别提款权；
- (5) 其他外汇资产。

这个规定是建立在广义的外汇概念基础之上的，泛指一切对外金融资产。

狭义的静态外汇是人们最经常使用的关于外汇的概念，它是指外币和以外币表示的可以用于对国际间债权与债务进行结算与清算的手段与资产。不是所有的外国货币都能称为外汇，只有为各国普遍接受的支付手段，才能用于国际结算。以外币表示的有价证券，不能直接对外支付，也不属于外汇。需要注意的是，正常的国际交易使用银行存款而非现钞，因此现钞也不能算作外汇，现钞贷记在银行账户上后，才能称为外汇。因此，在这一范畴中，外汇主要指以外币表示的银行汇票、支票、银行存款等。

### 3) IMF的外汇定义

国际货币基金组织关于外汇的解释为“外汇是货币行政当局（中央银行、货币管理机构、外汇平准基金组织和财政部）以银行存款、财政部国库券、长短期政府债券等形式持有的、在国际收支逆差时可以使用的债权”。该定义强调外汇的官方持有性，实际上将外汇等同于外汇储备。

## 1.1.2 外汇的属性

虽然外汇的概念有多种，但是我们在本书所使用的和人们在经济活动中所经常使用的是外汇的狭义概念。根据这一概念，并不是所有的外国货币都是外汇，也不是只有外币现钞才是外汇，只有满足如下条件的外币与以外币形式表现的支付手段与资产才是外汇：

### 1) 可自由兑换性

按照《国际货币基金协定》的规定，可自由兑换货币是指无须货币发行国批准，在国际金融市场可以自由兑换成其他国家的货币，或用于对第三国进行支付的货币，接受方应