



世纪高等院校精品课程规划教材

国际金融学教程

窦祥胜 编



经济科学出版社



中国大学精品教材

国际金融学教程

第二版



中国人民大学出版社

21 世纪高等院校精品课程规划教材

国际金融学教程

窦祥胜 编

F831/44

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融学教程/窦祥胜编. —北京: 经济科学出版社,
2007. 8

21 世纪高等院校精品课程规划教材

ISBN 978 - 7 - 5058 - 6481 - 8

I. 国… II. 窦… 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 (2007) 第 114878 号

前言

国际金融学主要是从开放的角度研究货币、资本等金融要素在国际间的运动,以及在此基础上所形成的国际间的货币金融关系和国际金融活动等方面的理论与实践问题的一门经济学科。它探讨的问题很广泛,其中包括国际货币体系、国际收支、外汇汇率与外汇市场、汇率制度、国际储备、国际借贷、国际债务、国际资本活动、国际金融市场、国际金融安全、国际金融一体化、全球性的国际收支平衡问题、各国之间的货币与金融关系、国际货币金融政策及其协调问题等。在这些问题上,既有一国的对外货币与金融问题,又有世界各国相互之间的货币与金融关系问题;既有微观问题,又有宏观问题;既有理论问题,又有实务问题。

关于国际货币金融关系的研究已有数百年的历史,早在西欧封建主义解体和资本主义兴起时期就出现了国际金融学说。但是,它一直是作为国际贸易理论的一部分而存在的,处于国际贸易理论的从属地位,没有形成一个独立的体系。第二次世界大战以来,随着国际分工的不断深化和各国生产的国际化发展,不仅传统的商品和劳务的国际交换规模达到了空前的水平,而且以国际直接投资、国际证券投资和国际借贷为主体的国际资本转移也达到了前所未有的水平。因此,第二次世界大战后国际金融问题的研究,逐渐地从国际贸易问题的研究中分化出来,而成为一个独立的经济研究领域。20世纪50年代后,西方经济学界陆续出版了一批专门研究国际金融问题的书籍,一些大学也开设了专门探讨国际金融问题的课程,如国际货币经济学、汇率经济学、国际银行业务、国际货币与金融、国际金融市场和国际金融管理等。尽管不同的学校和不同的专业所讲授的内容不尽一致,然而在大学讲坛上专门讲授国际金融知识,已经是比较普遍的现象。但是作为一门学科,至今还没有形成一个逻辑结构严密的科学的理论体系。

从国内方面看,改革开放后的相当一段时间内,国际金融学一直被列为我国经济学类各专业的共同核心课程,成为全国经济学类各专业必修的重要课程之一。国际金融学作为一门独立课程开设,当时曾经被经济学教育界的一些同志视为中国经济学课程体系设置的特色之一。20世纪90年代末,为了实现与国际主流的经济学科专业培养模式的接轨和优化课程体系与精简课程设置的需要,全国经济学学科教学指导委员会对经济学类各专业的核心课程进行了重新调整,原先的国际金融学与国际贸易学两门经济类各专业的核心课程,被合并调整成为国际经济学一门课

程。但是从目前全国各高等院校的经济学类各专业的开课情况看,多数学校仍然坚持将国际金融学作为一门单独的课程开设。出现这种现象的原因可能很多,但是最主要的可能与以下几方面的因素有关:一是在目前中国的经济学课程体系设置和培养模式与国外仍然存在很大差异的情况下,用国际经济学一门课程来代替国际金融学与国际贸易学两门课程,有些必须讲授的较重要的国际金融知识无法在国际经济学这一门课程中得到充分的反映;二是目前适合作为经济学类各专业核心课程共同开设的国际经济学教科书还不成熟,国内现有的大多数教材都没有能将原来的国际金融学与国际贸易学两门课程中的主要知识,合理地安排到国际经济学这门课程中去;三是从国外的国际经济学教科书看,虽然许多教科书的内容体系设计得很好,但是总体来说,在目前的情况下,国外原版的国际经济学教科书还不太适合中国的经济学教学需要。正是由于这些原因,目前国际金融学仍然是国内许多高校经济学类各专业开设的主要课程之一。

其实,国际金融学作为一门独立的课程,即使是从知识结构体系演化和学科分类方面看,也是有其存在的合理性的。事实上,在国外许多著名的国际经济学教科书中,国际金融方面的知识和国际贸易方面的知识,仍然是被作为两个独立的知识板块分别进行介绍的。所以,问题的关键,不在于国际金融学是否要作为单独的课程开设,而在于如何开设这门课程。从目前国内已经出版的国际金融学教科书看,大体可以分为两大类:一类是主要介绍国际金融的基本理论知识,这方面的教科书较多;另一类是既介绍国际金融理论方面的知识,又介绍国际金融实务方面的知识,这方面的教科书相对较少且内容结构体系尚不完善。这两类教科书虽然各有千秋,但是作者更倾向于赞同后者。因为从实用的角度讲,国际金融学作为一门独立课程的存在意义,正在于它可以从理论和实务等更广泛的知识角度,去系统地介绍经济学类各专业所必需的基本的国际金融知识。特别是对于金融学、国际经济与贸易学及其相关专业,开设一门独立的国际金融学课程,系统地讲授国际金融理论和实务方面的知识,显然是十分必要的。实际上,虽然西方的经济学(商学)类专业大都将基本的国际金融理论融合于国际经济学课程中进行讲授,独立开设国际金融学课程的较少,但是有些国际金融方面的知识,特别是国际金融实务方面的基本知识,仍然要开设一门诸如类似国际金融实务或其他综合性的课程或分散在其他相关课程中进行专门的介绍。

这本教科书正是基于上述理念进行设计和编写的。全书主要由四大篇组成:第一篇国际金融原理,主要系统地介绍国际收支、外汇与汇率、国际储备等最基本的国际金融知识;第二篇国际资本流动与国际金融安全,主要系统地介绍国际资本流动以及与之相关的国际债务问题、国际金融危机等现代国际金融问题方面的知识;第三篇国际金融市场与国际融资,主要系统地介绍国际金融市场理论与实务、外汇业务及国际融资实务等方面的知识;第四篇国际金融体系与开放的宏观经济政策,

主要系统地介绍国际货币体系、国际金融组织以及开放的宏观经济运行与国际政策合作等宏观国际金融方面的知识。通过这四大篇,将国际金融理论与国际金融实务方面的基本知识有机地融合在一起,初步形成了相对比较完整的国际金融学的理论体系。

本书是作者在为西南交通大学的经济学、国际经济与贸易等专业本科生讲授国际金融学课程时,编写的国际金融教学讲义基础上修改而成的。编写讲义的初衷,是为了给学生提供一部系统、简明而实用的国际金融教学参考资料。后来考虑到方便教学的需要,决定对原教学讲义进行修改、补充和完善,并进行正式出版。在本书编写过程中,作者广泛地参阅了国内外相关教材和著作,并尽可能地将这些教材和著作中编写得比较好的内容吸收到本教材中来。因此,从这一角度讲,这本教科书是国际金融学界同仁集体成果的结晶,作者所做的工作无非是对现有的知识内容进行重新设计、整理和编排而已。这里,谨向相关著作的作者和学术界同仁表示真诚的致谢!

需要特别说明的是,由于要系统地介绍国际金融理论与实务方面的基本知识,本教科书所包含的内容较多。如果按照每周2~3个学时的教学时间,很难在一学期内全部讲授完本书的内容。根据作者的讲授经验,除了第一篇国际金融原理部分的内容需要全面系统地进行讲授外,第二篇和第三篇的内容可以采取课堂重点讲授和学生自学相结合的方式进行,而第四篇的内容则应采取课堂简要讲授和学生自学为主的方式进行。这样不仅能够顺利地完成本书的教学内容,而且也有利于提高学生的自学能力。特别是有些与实际经济联系比较密切的内容,可以通过布置课后作业的方式,让学生自己思考和总结,这样效果可能更好。有条件的学校,还可以通过课后组织学生就教材上的有关内容进行讨论的方式,来增加学生对相关知识的理解。这不仅是为了“节约课堂教学时间”的需要,而且它也是未来文科及至高等教育各专业教学模式改革的方向。

20世纪90年代以来,国际金融领域发生了深刻的变化,国际金融理论研究的新成果也不断出现。尽管作者试图在本书中充分反映这些变化特征和最新理论研究成果,但是,由于作者的学识水平有限,加之所掌握的文献资料不足,书中肯定存在诸多不足和疏漏之处,恳请学界同仁和读者批评指正。

作者

2007年6月

目 录

第一篇 国际金融原理

第一章 国际收支	3
第一节 国际收支	3
一、国际收支的概念	3
二、国际收支概念的解释	4
第二节 国际收支平衡表	6
一、国际收支平衡表 (BOP Statement) 的概念	6
二、国际收支平衡表的编制原理和记账原则	7
三、国际收支平衡表的基本内容	8
四、记录实例	12
第三节 国际收支的分析	16
一、国际收支的顺差与逆差	16
二、国际收支的差额	17
三、国际收支的平衡与不平衡	19
四、国际收支失衡的原因和影响	22
第四节 国际收支调节机制	24
一、国际收支调节机制概述	24
二、国际金本位制下的价格—铸币流动机制 (Price-Specie Flow Mechanism)	26
三、固定汇率制下的国际收支调节机制	27
四、浮动汇率制下的国际收支调节机制	28
第五节 国际收支调节政策	28
一、外汇缓冲政策	28
二、财政和货币政策	29
三、汇率政策	29

四、直接管制政策	30
第六节 国际收支调节理论	31
一、弹性分析理论 (Elasticities Approach)	31
二、吸收分析理论 (Absorption Approach)	33
三、货币分析理论	36
本章小结	38
复习与思考题	40
第二章 外汇与汇率	47
第一节 外汇概述	47
一、外汇 (Foreign Exchange) 的概念	47
二、外汇的特征	48
三、外汇的种类	48
四、外汇的作用	49
第二节 汇率及其标价方法	50
一、汇率 (Exchange Rate) 的概念	50
二、汇率的标价方法	50
三、汇率的种类	51
第三节 汇率的决定和变动	55
一、金本位制度下汇率的决定和影响因素	55
二、纸币制度下汇率的决定和影响因素	57
三、汇率变动的经济影响	60
第四节 汇率决定理论	62
一、利率平价理论 (Interest Rate Parity Theory)	63
二、购买力平价理论 (The Theory of Purchasing Power Parity, 简称 PPP)	66
三、汇率决定的国际收支说	71
四、汇率决定的资产市场理论	73
第五节 汇率制度	80
一、汇率制度 (Exchange Rate Regime or Exchange Rate System) 概述	80
二、固定汇率制度 (Fixed Exchange Rate System)	81
三、浮动汇率制度	82
四、其他汇率制度	85
五、汇率制度的选择	88
六、人民币汇率制度	91
第六节 汇率政策与外汇管制	93

一、汇率政策 (Exchange Rate Policy) 的概念和目标	93
二、汇率政策的手段	93
三、政府对外汇市场 (Foreign Exchange Market Intervention) 的干预	96
四、外汇管制 (Foreign Exchange Control)	98
五、中国的外汇管理制度	101
本章小结	106
复习与思考题	107
第三章 国际储备	113
第一节 国际储备概论	113
一、国际储备 (International Reserves) 的概念和性质	113
二、国际储备的构成	114
三、国际储备的作用	116
第二节 国际储备体系的产生和影响	116
一、国际储备体系 (Reserve System) 的产生和演变	116
二、国际储备体系发展变化的特点	118
三、国际储备体系多元化的经济影响	119
第三节 国际储备理论	121
一、国际储备的适度规模理论	121
二、国际储备多元化理论	126
三、国际储备资产组合平衡理论	127
第四节 国际储备的规模管理	128
一、国际储备的供给	128
二、国际储备的需求	129
三、影响国际储备需求规模的因素	130
四、国际储备的适度规模管理	131
第五节 国际储备的结构管理	133
一、国际储备结构管理的原则	133
二、储备资产构成结构的管理	133
三、外汇储备货币结构的管理	134
四、储备资产流动性结构的管理	135
本章小结	135
复习与思考题	136

第二篇 国际资本流动与国际金融安全

第四章 国际资本流动概论	143
第一节 国际资本流动的概念与类型	143
一、国际资本流动 (International Capital Flow) 的概念	143
二、国际资本流动的类型	144
第二节 国际资本流动的来源与影响因素	147
一、国际资本流动的来源	147
二、国际资本流动的影响因素	148
第三节 国际资本流动的基本格局和特点	149
一、19 世纪 70 年代以前的国际资本流动概况	150
二、19 世纪 70 年代至 1914 年第一次世界大战爆发前国际资本流动 的基本格局和特征	150
三、两次世界大战期间国际资本流动的基本格局和特征	151
四、第二次世界大战结束至 20 世纪 80 年代国际资本流动的基本 格局和特征	152
五、20 世纪 90 年代以来国际资本流动的基本格局和特征	153
第四节 国际资本流动理论	154
一、国际直接投资理论	154
二、国际间接投资理论	156
第五节 国际资本流动的经济影响	158
一、国际资本流动的积极影响	158
二、国际资本流动的消极影响	160
第六节 国际资本流动的管理	162
第七节 中国利用外资概况	164
一、中国利用外资的形式	164
二、中国利用外资的历程及发展变化特征	167
三、外资对中国经济增长的影响	170
四、中国利用外资的法规政策及若干政策建议	171
本章小结	173
复习与思考题	174
第五章 国际债务问题	178
第一节 外债概论	178

一、外债的概念	178
二、外债的种类	179
三、外债使用的收益与成本分析	180
第二节 国际债务危机	181
一、国际债务危机的概念与特点	181
二、国际债务危机产生的原因	183
三、国际债务危机的影响	185
四、国际债务危机的性质	186
五、国际债务危机的解决方案	187
六、国际债务危机的启示	190
第三节 外债管理	191
一、外债规模管理	191
二、外债结构管理	193
三、外债风险管理	196
第四节 中国的对外债务与外债管理	197
一、中国外债概况	197
二、中国外债的管理	198
本章小结	199
复习与思考题	200
第六章 国际金融危机	202
第一节 国际金融危机概述	202
一、国际金融危机的概念	202
二、国际金融危机的特征	203
三、国际金融危机的类型	204
四、国际金融危机产生的原因	204
五、国际金融危机的影响	207
第二节 国际金融危机理论	208
一、债务——通货紧缩的金融危机理论	208
二、货币主义的金融危机理论	211
三、理性预期的金融危机理论	212
第三节 国际金融危机发生机制	212
一、基本面型金融危机	213
二、自实现型金融危机	215
三、道德风险型金融危机	217
四、恐慌型金融危机	218

五、传染型金融危机	219
第四节 国际金融危机的案例与启示	219
一、东亚金融危机的简要回顾	220
二、东亚金融危机产生的原因	222
三、东亚金融危机的启示	226
第五节 国际金融危机的防范	229
一、金融国际化与金融危机	229
二、国际金融监管	231
三、国际金融危机预警	236
四、国际金融危机防范的战略措施	237
本章小结	239
复习与思考题	240

第三篇 国际金融市场与国际融资

第七章 国际金融市场	247
第一节 国际金融市场概述	247
一、国际金融市场 (International Financial Market) 的概念与类型	247
二、国际金融中心简介	248
三、国际金融市场的产生和发展	251
四、国际金融市场的作用	254
第二节 国际货币市场	255
一、国际货币市场概述	255
二、国际货币市场的构成	256
第三节 国际资本市场	257
一、国际资本市场概述	257
二、国际银行中长期信贷市场	258
三、国际债券市场	263
四、国际股票市场	267
第四节 欧洲货币市场	268
一、欧洲货币市场概述	268
二、欧洲货币市场的构成	272
第五节 国际衍生金融工具市场	275
一、衍生金融工具市场概述	275
二、金融远期合约市场	280

三、金融期货市场	283
四、金融期权 (Financial Options) 市场	284
五、金融互换 (Financial Swaps) 市场	290
六、其他衍生金融工具市场	297
本章小结	298
复习与思考题	300
第八章 外汇市场与外汇业务	305
第一节 外汇市场	305
一、外汇市场 (Foreign Exchange Market) 的概念	305
二、外汇市场的特点	306
三、外汇市场的层次与类型	307
四、外汇市场的参与者	309
五、外汇市场的功能	311
六、世界主要的外汇市场	312
第二节 外汇交易	314
一、外汇交易概述	314
二、外汇交易的基本方式	316
三、外汇期货交易 (Foreign Currency Futures)	322
四、外汇期权交易	330
第三节 外汇风险及其管理	334
一、外汇风险的概念与类型	334
二、企业外汇风险管理	338
三、银行外汇风险管理	346
本章小结	347
复习与思考题	349
第九章 国际融资与结算	354
第一节 对外贸易短期信贷	354
一、对外贸易短期信贷概述	354
二、国际保付代理业务	357
第二节 出口信贷	360
一、出口信贷 (Export Credit) 概述	360
二、出口信贷的主要类型	361
第三节 国际项目融资	367
一、国际项目融资 (International Project Financing) 概述	367

二、国际项目融资的可行性研究与工程规划	371
三、国际项目融资的风险管理	373
四、国际项目融资的筹资方式	375
五、BOT 融资	377
第四节 国际租赁融资	379
一、国际租赁概述	379
二、国际租赁的业务流程	382
第五节 国际结算	383
一、国际结算概述	383
二、国际结算的信用工具	385
三、国际结算的基本方式	391
本章小结	396
复习与思考题	398

第四篇 国际金融体系与开放的宏观经济政策

第十章 国际货币制度	403
第一节 国际货币制度概述	403
一、国际货币制度的概念	403
二、国际货币制度的类型	404
三、国际货币制度的作用	405
四、国际货币制度的演变	405
第二节 国际金本位制度	406
一、国际金本位制度的形成	406
二、国际金本位制度的内容和特点	406
三、国际金本位制度的作用	408
四、国际金本位制度的演变	409
五、国际金本位制度的崩溃	411
六、国际金本位制度的评价	412
第三节 布雷顿森林体系	413
一、布雷顿森林体系的建立	413
二、布雷顿森林体系的主要内容	415
三、布雷顿森林体系的运行与崩溃	417
四、布雷顿森林体系的评价	423
第四节 牙买加体系	425

一、牙买加体系的形成	425
二、《牙买加协定》的基本内容	426
三、牙买加体系的特点	428
四、牙买加体系的评价	428
第五节 国际货币制度改革	430
一、国际货币制度改革的核心问题	430
二、国际货币制度改革方案	431
三、国际货币制度改革前景	435
第六节 区域性货币一体化	437
一、货币一体化与货币区域性概述	437
二、欧洲货币一体化	441
本章小结	447
复习与思考题	448
第十一章 国际金融组织	456
第一节 国际金融组织概述	456
一、国际金融组织的概念与形成	456
二、国际金融组织的类型与特点	457
第二节 国际货币基金组织	457
一、国际货币基金组织 (International Monetary Fund, 简称为 IMF) 的成立与宗旨	457
二、国际货币基金组织的组织机构	458
三、国际货币基金组织的资金来源	460
四、国际货币基金组织的业务活动	461
五、国际货币基金组织面临的问题及改革方向	465
第三节 世界银行集团	467
一、世界银行 (World Bank)	468
二、国际开发协会 (International Development Association, IDA)	473
三、国际金融公司 (International Finance Corporation, IFC)	474
四、多边投资担保机构 (Multilateral Investment Guarantee Agency, 简称 MIGA)	476
第四节 国际清算银行	477
一、国际清算银行的建立和宗旨	477
二、国际清算银行的组织机构	477
三、国际清算银行的资金来源	477
四、国际清算银行的主要业务活动	478

第五节 亚洲开发银行	479
一、亚洲开发银行 (Asian Development Bank, ADB) 的建立和宗旨	479
二、亚洲开发银行的组织机构	480
三、亚洲开发银行的资金来源	480
四、亚洲开发银行的主要业务	482
本章小结	484
复习与思考题	485
 第十二章 开放的宏观经济运行与国际政策合作	490
第一节 开放经济下的内部均衡与外部均衡	490
一、内外均衡的含义	490
二、内外均衡的矛盾: 米德冲突	492
三、内外均衡的调节	493
第二节 开放经济条件下的内外均衡 (I): IS—LM—BP 模型分析	499
一、IS—LM—BP 模型的简要说明	499
二、资本完全不流动下的 IS—LM—BP 模型分析	503
三、资本完全流动下的 IS—LM—BP 模型分析	506
四、资本不完全流动下的 IS—LM—BP 模型分析	511
第三节 开放经济条件下的内外均衡 (II): 开放的 AD—AS 模型分析	514
一、封闭经济下 AD—AS 模型的简要说明	514
二、开放经济下总需求内涵的界定	516
三、开放经济的 AD—AS 模型分析	519
第四节 通货膨胀的国际传递	523
一、世界性通货膨胀理论综述	523
二、通货膨胀的国际传递机制	525
三、通货膨胀的国际传递途径及其决定因素	527
第五节 开放经济下的宏观经济政策分析	528
一、开放经济下的宏观经济政策作用机理	529
二、现代开放条件下的国际经济政策协调	531
本章小结	534
复习与思考题	535
 参考文献	539