

GUOJI JINRONGXUE JIANMINGBEN

牛晓健 姜波克 编

国际金融学 简明本

Guoji Jinrongxue Jianmingben

(第三版)



立信会计出版社

国际金融学 简明本

Guoji Jinrongxue Jianmingben

(第三版)

牛晓健 姜波克 编

立信会计出版社

图书在版编目(CIP)数据

国际金融学简明本/牛晓健,姜波克编. —3版. —上海:立信会计出版社,2007.7
ISBN 978-7-5429-1054-7

I. 国... II. ①牛... ②姜... III. 国际金融学 IV. F831

中国版本图书馆CIP数据核字(2007)第109097号

国际金融学简明本(第三版)

出版发行 立信会计出版社
地 址 上海市中山西路2230号
邮政编码 200235
电 话 (021)64411389
传 真 (021)64411325
网 址 www.lixinaph.com E-mail lxaph@sh163.net
网上书店 www.lixinbook.com Tel: (021) 64411071
经 销 各地新华书店

印 刷 上海申松立信印刷厂
开 本 850毫米×1168毫米 1/32
印 张 12.625
字 数 307千字
版 次 2007年7月第3版
印 次 2007年7月第16次
印 数 55 001—59 000
书 号 ISBN 978 - 7 - 5429 - 1054 - 7/F · 0962
定 价 21.00元

如有印订差错,请与本社联系调换

第三版前言

在开放经济条件下,通过商品及资本、劳动力等生产要素的跨国流动,使一国经济与他国经济之间相互依存,共同推动着经济金融全球化进程。但各国在获得开放性所带来的有利条件的同时,也面临着保持经济稳定和发展的问题。尤其是20世纪80年代以来,金融全球化与巨额国际资金流动使国际金融学作为一门独立学科的条件日益成熟。

国际金融学就是从货币金融角度研究开放经济下内外均衡同时实现问题的一门独立学科。

本版对原书的数据和相关案例进行了更新,对汇率决定理论的最近发展作了适当的介绍,主要包括有效市场理论和汇率变动的新闻理论;鉴于近年来外汇市场及其交易的迅猛发展,汇率决定理论的微观化发展趋势,我们另辟一节对外汇市场的微观结构理论进行了介绍;鉴于巴塞尔协议在银行业的国际化进程中发挥着越来越重要的作用,我们在附录中比较详细地介绍了巴塞尔协议的历史沿革及其最新进展;结合目前我国宏观金融领域实践和理论的最新研究进展,我们增加了人民币汇率制度改革的最新内容;考虑到2002年以来人民币持续升值,增加了汇率升值对一国宏观经济的效应分析。同时,介绍了近年来欧洲央行的运作情况、欧元区的最新进展,以及欧元问世以来对国际货币体系的影响。此外,还增加了国内外资本外逃的最新进展,以及国际货币体系的最新变动等内容。

本版删除了一些滞后于现实的理论,如对于外汇市场的直接

管制理论和复汇率制理论,以及国际收支平衡表第四版的相关内容;鉴于欧元区的成功运行,简化了对于欧元区成立前较多的理论探讨。这样,使得本书的内容更加贴近当前国际金融界发展的实践。

本书章节编排的顺序如下:第一章勾勒开放经济的特征,并介绍对开放经济进行衡量的两个会计工具——国民收入账户和国际收支账户。第二章介绍开放经济下一些具体的国际金融活动、基本概念和国际金融市场,使读者对国际金融有一个初步的了解。第三章论述内外均衡的矛盾,国际收支在解决此矛盾上的自动调节机制和政策调节工具及原理,以及国际收支调节理论。第四章阐述维系内外均衡的核心变量——汇率的决定。第五章阐述针对内外均衡的矛盾,政府的政策选择和国际间的政策协调。第六章介绍对内外均衡问题产生越来越大影响的国际资金流动,以及与之相关的债务危机和货币危机。第七章介绍内外均衡国际协调的制度性安排——国际货币体系。第八章介绍内外均衡国际政策协调的典范——欧洲货币一体化及最适度货币区理论。

本书秉承第一版的特点:“简洁”,即在保留基本理论内容的前提下,大量简化理论推导,做到简单易懂而不失完整性;“全面”,即在简洁的基础上全面介绍国际金融学的基本内容和理论;“新颖”,即除在体例结构上增加附录来拓宽知识面外,注意了内容、数据和理论的更新。本版的最大特点是明确了国际金融学的研究对象并以此为主线来组织全书的编排和逻辑关系。

本书可作为大学经济管理类专业的本科生,成人教育、函授及自学考试学生的教材和参考用书,也可作为经济干部的培训教材和参考用书。需要进一步学习的学生可以参阅姜波克著的教育部推荐教材《国际金融新编》(第三版)。本书每章结尾的“本章重要概念”和“复习与思考”的答案可以参阅姜波克、朱云高著的《国际金融新编习题指南》(第二版)。

特别感谢复旦大学经济学院国际金融系的博士生周赞同学在本书修订过程中所作的工作。

当然,本书的修订难免会有错误、疏忽和不当,希望读者能够提出意见和建议,共同推动国际金融学教学研究的进一步完善和发展。

编 者

2007年7月

目 录

第一章 开放经济下的国民收入账户与国际收支账户	1
第一节 国民收入账户	1
一、开放经济下的国民经济等式	2
二、开放经济下的国民收入	2
三、经常账户的宏观经济分析	3
第二节 国际收支账户	5
一、国际收支的定义	5
二、国际收支账户	6
第三节 国际收支平衡与国际收支均衡	9
一、国际收支平衡与国际收支均衡的概念	10
二、国际收支账户分析	11
三、国际收支不平衡的性质	13
本章小结	15
本章重要概念	17
复习与思考	17
附录 国际收支平衡表:标准组成部分	17
第二章 开放经济下的国际金融活动	26
第一节 国际金融活动中的基本概念	26
一、外汇与汇率	26
二、外汇市场活动简介	31
三、套汇与套利	37

第二节 国际金融市场	39
一、国际货币市场与国际资本市场	41
二、国际外汇市场	45
三、金融衍生品市场	46
四、欧洲货币市场	53
本章小结	58
本章重要概念	59
复习与思考	60
附录一 外汇市场套期保值交易案例	60
附录二 国际上统一的银行监督管理的协议 ——《巴塞尔协议》	61
第三章 内外均衡的矛盾及国际收支调节理论	76
第一节 内外均衡的矛盾及调节	76
一、内外均衡矛盾的产生	76
二、国际收支的自动调节机制	80
三、国际收支调节的政策工具	82
四、政策调节的基本原理	85
第二节 国际收支调节理论	87
一、国际收支调节的弹性分析法(弹性论)	87
二、国际收支调节的吸收分析法(吸收论)	90
三、国际收支调节的货币分析法(货币论)	93
四、国际收支调节的结构分析法(结构论)	96
本章小结	101
本章重要概念	102
复习与思考	103
第四章 汇率决定理论	104

第一节 汇率变动的影响因素与经济影响·····	104
一、汇率变动的影响因素分析·····	104
二、汇率变动的经济影响·····	107
第二节 汇率决定的基础·····	121
一、金币本位制度下汇率的决定·····	122
二、金块本位和金汇兑本位制度下汇率的决定·····	123
三、纸币本位制度下汇率的决定·····	124
第三节 汇率决定理论(上)·····	125
一、购买力平价说·····	125
二、利率平价说·····	131
三、国际收支说·····	134
第四节 汇率决定理论(下)·····	137
一、弹性价格货币分析法·····	139
二、粘性价格货币分析法·····	142
三、汇率的资产组合分析法·····	146
四、汇率理论研究的近期发展简介·····	149
第五节 汇率变动的微观结构分析·····	157
一、研究外汇市场微观结构的原因·····	158
二、外汇市场的微观结构理论·····	158
三、外汇市场微观结构模型的未来发展·····	166
本章小结·····	167
本章重要概念·····	168
复习与思考·····	168
附录 换汇成本说简介·····	168
第五章 汇率及相关政策·····	172
第一节 汇率制度的选择·····	172
一、固定汇率制与浮动汇率制的优劣比较·····	173

二、其他汇率制度简介	180
三、影响一国汇率制度选择的主要因素	183
第二节 政府对外汇市场的干预	184
一、政府干预外汇市场的目的	184
二、政府对外汇市场干预的类型	186
三、外汇市场干预的效应分析	188
四、政府对外汇市场干预的实践	189
第三节 货币自由兑换	191
一、货币自由兑换的基本概念	191
二、货币自由兑换的条件	193
三、货币自由兑换后经济面临的问题	196
四、人民币自由兑换的进程	207
第四节 国际储备政策	209
一、国际储备的构成	210
二、国际储备的作用	217
三、国际储备的管理	218
第五节 国际间的政策协调	232
一、国际间政策协调的益处	232
二、国际间政策协调的基本概念	234
三、浮动汇率制下国际间政策协调的实践情况	237
本章小结	240
本章重要概念	241
复习与思考	242
附录一 香港的联系汇率制度	242
附录二 币种管理案例	244
附录三 人民币汇率改革历程	246
第六章 开放经济下的国际资金流动	247

第一节 国际资金流动	247
一、国际资金流动的定义	247
二、国际资金流动的特点	248
三、国际资金流动飞速增长的原因	250
四、国际资金流动的影响	253
第二节 国际中长期资金流动和债务危机	256
一、国际中长期资金流动概述	257
二、20 世纪 80 年代国际债务危机简介	259
三、债务危机爆发的原因	260
四、债务危机的解决方案	263
第三节 国际短期资金流动与货币危机	266
一、国际短期资金流动概述	266
二、货币危机的概念、传播与影响	267
三、货币危机理论	270
四、货币危机的解决方案	292
本章小结	294
本章重要概念	296
复习与思考	296
附录 货币危机实例	296
第七章 国际货币体系	299
第一节 概述	299
一、国际货币体系的含义	299
二、国际货币体系的作用	300
三、国际货币体系的分类	302
第二节 国际金本位制	302
一、国际金本位制简介	302
二、国际金本位制下的内外均衡实现问题	303

三、国际金本位制的崩溃	305
第三节 布雷顿森林体系	307
一、布雷顿森林体系的主要内容	307
二、布雷顿森林体系的根本缺陷	309
三、布雷顿森林体系崩溃的原因	312
第四节 牙买加体系	315
一、牙买加体系的特点	315
二、牙买加体系下的内外均衡实现问题	316
三、牙买加体系存在的问题	317
四、国际货币体系的改革方案	321
第五节 国际货币基金组织	323
一、概述	323
二、国际货币基金组织的份额	326
三、国际货币基金组织的汇率监督	329
四、国际货币基金组织的资金融通	330
五、对国际货币基金组织的改革意见	337
本章小结	342
本章重要概念	343
复习与思考	344
附录一 历次美元危机简介	344
附录二 特别提款权简介	350
第八章 区域性货币同盟与欧洲货币体系	353
第一节 最适度通货区理论	353
一、货币一体化的含义	353
二、传统的最适度通货区理论——单一指标法	356
三、最适度通货区理论的新发展——综合分析法	362
第二节 欧洲货币一体化概况	368

一、欧洲货币一体化的沿革	368
二、欧洲货币体系	373
三、欧洲单一货币	375
本章小结	385
本章重要概念	386
复习与思考	387
参考文献	388

第一章 开放经济下的国民收入 账户与国际收支账户

开放经济是指商品及资本、劳动力等生产要素跨越国界流动的经济。本章介绍对开放经济进行描述的两个会计工具,即国民收入账户与国际收支账户,为全书的展开和分析打下基础。

第一节 国民收入账户

国民收入账户是进行宏观经济分析的基础。国民收入是反映一国一定时期内(通常为一年)投入的生产资源所产出的最终产品和服务的市场价值或由此形成的收入的一个数量指标。国民收入是一个流量概念,它的衡量方法有支出法与收入法两种。在封闭条件下,从产品的最终支出角度来看,它可以分解为私人消费(C)、私人投资(I)、政府投资(G);如果从收入来源角度,它则可以分解为私人消费(C)、私人储蓄(S_p)、政府税收(T)。这两种衡量方法是等价的,即:

$$C+I+G\equiv Y\equiv C+S_p+T \quad 1-1$$

上式可变为:

$$I=S_p+(T-G) \quad 1-2$$

如果将政府税收与支出之间的差额视为政府储蓄 S_g ($S_g=T-G$),那么国民储蓄(S)可分为私人储蓄和政府储蓄两部分。因此在此在封闭经济中,国民储蓄与投资必然相等,即 $I=S$ 。

在开放经济下,一国的国民收入等式构成、国民收入的含义以及宏观经济变量之间的关系都发生了深刻的变化。

一、开放经济下的国民经济等式

商品的跨国流动是开放经济首要的特征。在开放条件下,一国的出口增加了该国的国民收入,而进口不形成该国的国民收入,因此应该将之扣除。

如果用 X 代表出口, M 代表进口,开放经济的国民收入等式可表示如下:

$$Y=C+I+G+X-M \quad 1-3$$

产品和服务的出口与进口之间的差额通常称为贸易账户余额(或净出口),记为 TB ,即

$$TB=X-M$$

贸易账户余额同私人消费、私人投资、政府支出一样是开放经济下国民收入的重要组成部分。在很多国家,贸易账户余额在国民经济中所占比重相当大;并且,在经济增长过程中,贸易账户余额对国民经济增长率的贡献非常突出。

进出口贸易是体现经济开放性的重要指标,出口占国民经济比重或者进出口总额占国民收入的比重是衡量一国经济开放程度的重要指标。

二、开放经济下的国民收入

当一国经济开放到相当程度时,这一开放性就不仅体现在商品流动这一较低形式上,还会出现资本、劳动力的独立的国际流动。

在存在生产要素在国际间的流动时,进行国民收入统计时必须区分一国国民收入是以一国的领土为标准还是以一国居民为标

准。开放经济的国民收入分为两种,即国内生产总值(Gross Domestic Products,简称 GDP)与国民生产总值(Gross National Products,简称 GNP)。前者是以一国领土为标准,指的是在一定时期内一国境内生产的产品和服务总值;后者则是以一国居民为标准,指的是在一定时期内一国居民生产的产品和服务总值。

对于一国来说,GDP 的数值加上本国居民在外国境内生产的产品、服务的数值,再减去外国居民在本国境内生产的产品与服务的数值,就可以得出该国的 GNP 值。当运用收入法时,GNP 等于 GDP 加上本国居民在外国取得的收入,再减去外国居民在本国取得的收入,也就是等于 GDP 加上本国从外国取得的净要素收入。如果用 NFP 代表从外国取得的净要素收入,则有:

$$GNP=GDP+NFP \quad 1-4$$

具体来看,净要素收入包括给工人的净报酬、净投资收入(包括直接投资与间接投资)。当存在着—国向另一国无偿捐献的现金或其他实际资源时,这一单方面转移也应包括在其中。

我们将贸易账户余额与从外国取得的净要素收入两者之和称为经常账户余额(Current Account Balance,简称 CA),即:

$$CA=TB+NFP \quad 1-5$$

在本书分析中,我们主要采用 GNP 这一国民收入概念。

三、经常账户的宏观经济分析

国民收入账户是宏观经济的基本分析框架,宏观经济的主要变量及其相互关系都可以在这个框架中得到初步认识。在开放经济下,经常账户进入了这一分析框架中,它和原来的宏观经济变量之间存在重要的联系,对宏观经济运行发挥着深刻的影响。下面我们从不同角度分析经常账户的宏观经济含义。

(一) 经常账户与进出口贸易

如果不考虑净要素收入,经常账户反映最为直接的是进出口情况,也就是:

$$\text{当 } NFP=0 \text{ 时, } CA=X-M$$

商品、服务的进出口不仅构成国民收入的一部分,更为重要的是,它经常体现出一国的产业结构、产品质量和劳动生产率状况,反映了一国的国际竞争力水平。

(二) 经常账户与国民收入

我们再看一下开放经济下的国民收入等式:

$$\text{当 } NFP=0 \text{ 时, } Y=C+I+G+X-M$$

上式中,私人消费、私人投资、政府支出构成国内居民的总支出,我们常称之为“国内吸收”(Domestic Absorption),以 A 表示,即:

$$A=C+I+G$$

因此,经常账户是国民收入与国内吸收之间的差额,即:

$$CA=Y-A$$

上式表明,在开放经济下,一国的国民收入与国内吸收可以不必相等。当一国的支出超过其产出的产品和服务总值时,必须通过进口外国产品与服务来满足这一支出。因此,经常账户顺差表明国民收入超过国内支出,逆差表明国民收入小于国内支出。从这一角度来说,经常账户余额反映的是国民收入与国内支出的关系。

(三) 经常账户与国际投资头寸

对于一国来说,国内吸收超出国民收入导致的经常账户逆差,必然会带来该国在世界上积累的资产和负债的相应变化。例如:当甲国居民向乙国出口商品时,伴随着出口这一实物交付行为的是乙国购买者支付货款这一金融行为。当乙国购买者将货款汇入甲国居民在乙国开设的银行存款账户时,甲国居民就获得了一笔外国资产。因此,国际间商品与服务流动对应着国际间资本流动。