



普通高等教育“十一五”国家级规划教材



21世纪高职高专金融类系列教材

金融专业基础课子系列



国际金融概论

GUOJI JINRONG GAILUN

主编/方洁 刘燕



中国金融出版社

普通高等教育“十一五”国家级规划教材
21世纪高职高专金融类系列教材

国际金融概论

主 编 方 洁 刘 燕

副主编 周学明 李安荣 林 琳



中国金融出版社

责任编辑：王效端 曲培品

责任校对：潘 洁

责任印制：裴 刚

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融概论 (Guoji Jinrong Gailun) / 方洁, 刘燕主编. 北京:
中国金融出版社, 2006. 8

普通高等教育“十一五”国家级规划教材

(21 世纪高职高专金融类系列教材. 金融专业基础课子系列)

ISBN 7 - 5049 - 4145 - X

I. 国… II. ①方…②刘… III. 国际金融 - 高等学校: 技术学校—教材
IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 103760 号

出版 **中国金融出版社**

发行

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

市场开发部 (010)63272190 (010)66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com> (010)63365686

读者服务部 (010)66070833 (010)82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 北京华正印刷有限公司

尺寸 170 毫米 × 228 毫米

印张 16.75

字数 320

版次 2006 年 8 月第 1 版

印次 2006 年 8 月第 1 次印刷

印数 1—5000

定价 21.50 元

如出现印装错误本社负责调换

21 世纪高职高专金融类教材委员会

顾问:

李 健 (女) 中央财经大学教授、博士生导师

主任委员:

周战地 (女) 中国金融出版社总编辑

胡柏梧 中国金融教育发展基金会副会长

周建松 浙江金融职业学院教授

委员: (按姓氏笔画排序)

丁孜山 保险职业学院教授

方 洁 (女) 湖北经济学院教授

朱澍清 (女) 湖南大众传媒职业技术学院副教授

许文新 上海金融学院副教授

张丕强 上海立信会计学院副教授

李厚骥 辽宁金融职业学院教授

陈炳辉 广东金融学院副教授

岳高社 山西金融职业学院副教授

金绍珍 (女) 哈尔滨金融高等专科学校教授

唐宴春 (女) 山东轻工业学院金融职业学院教授

崔 荫 (女) 福建金融职业技术学院副教授

盖 锐 (女) 金陵科技学院教授

彭元勋 中国金融出版社副编审

主编简介

方洁，女，1969年9月出生，经济学博士。湖北经济学院金融学院院长、教授，金融学科带头人，湖北省有突出贡献的中青年专家，湖北省新世纪高层次人才工程第二层次人选。1991年起担任高校教职，长期从事国际金融理论与实务教学工作，主要研究领域为金融发展与金融安全问题。主要讲授“国际金融”、“国际贸易”、“国际结算”、“外汇经营管理”等课程。出版学术专著2部，其中，《发展中国家银行危机研究》（中国经济出版社，2004）荣获湖北省第五届优秀博士论文奖。发表学术论文40余篇。主持和参与完成省部级科研课题13项。2005年8月至2006年8月在加拿大多伦多大学经济系从事访问学者工作。

刘燕，女，1962年11月出生。湖北经济学院副教授。长期从事国际金融理论和实务教学工作，主要讲授“国际金融”、“外汇经营管理”等课程。主要研究领域为汇率理论与汇率制度、国际资本流动与国际投资。发表学术论文20余篇。主持并完成湖北省教育厅、中国人民银行武汉分行、湖北经济学院等重点金融研究课题多项。



金融专业基础课子系列

前言

国际金融是我国金融和世界金融联系的桥梁和纽带。在经济全球化和中国金融日益开放发展的背景下,熟悉和掌握国际金融业及国际金融市场的运行规律,全面而系统地学习国际金融知识,不仅非常必要,而且日益紧迫。目前,我国高职高专财经类各专业大多都开设了“国际金融”课程,国际金融学教材更是层出不穷,无论从数量上还是质量上看都远远胜过以往。但在高职高专教学过程中,我们却又普遍感到一本得心应手的教材并不易得,因其内容基本上都是本科教材的压缩版本。为适应高职高专教育的特点及时代发展的新要求,我们编写了这本教材。我们尽可能把最新的研究成果吸收渗透到教材中,在内容安排、教法选择、编写体例等方面也进行了较大的调整和尝试,希望编写出一本既有适当理论阐述,又偏重实务操作;既反映国内教学实际,又体现国际视野的国际金融学教材。它的主要对象是高职高专金融专业学生,同时也适用于非金融专业的学生选修国际金融课程和其他对国际金融学基本知识感兴趣的人员自学使用。围绕这一目标,这本教材力求体现以下特点:

1. 编写目的明确,针对性强。本教材紧扣教育部高职高专培养目标和国际金融学课程的基本要求,并参照国内外同类较成熟的教材版本,适当取舍。

2. 注重内容的实用性、系统性和先进性。本教材在保证国际金融基本理论完整的前提下,侧重于国际金融实务的操作和理论的应用。突出“能力培养”和“创新教育”,加大了技能训练和案例分析的比重,使学生能以此为借鉴,举一反三,迅速用于实践之中。在分析国际金融理论和知识时,注重结合中国的国际货币金融问题进行分析和说明,同时注意吸取目前较先进的教学经验以及本学科应用领域的最新研究成果和知识,在章节内容中穿插前沿话题和相关链接,力争使本教材成为具有一定前瞻性的专业教材。

3. 编写体例新颖,形式丰富活泼。本教材采用国际流行的教材编写体例。为更好地给学生提供学习指导,提高学习兴趣,每章前都列有本章学习目标及应掌握的重点难点,章内安排专栏看板,章后有本章小结和练习题,并加列“技

能训练”或“案例分析”、“阅读材料”等单元。

本教材共分8章，主要阐述外汇与汇率、外汇市场与外汇业务、国际收支与国际储备、国际金融市场与国际融资、国际资本流动与国际债务、国际货币体系与国际金融组织等内容。

本教材是几所高校讲授国际金融课程的教师集体合作的成果，由方洁、刘燕共同主编。各章编写分工如下：第一章方洁（湖北经济学院）、第二章周学明（哈尔滨金融高等专科学校）、第三章李安荣（山西金融职业学院）、第四章林琳（福建金融职业技术学院）、第五章刘燕（湖北经济学院）、第六章朱伟清（湖南大众传媒职业技术学院）、第七章张涛（哈尔滨金融高等专科学校）、第八章董雷光（山西金融职业学院）。

本教材在编写过程中，参考了大量国内外有关金融教材和资料，其目录已列入参考文献中，在此对有关作者深表谢意！同时要感谢湖北经济学院副院长漆腊应教授对教材编写工作自始至终的关心和支持，感谢中国金融出版社的指导和帮助。由于专业知识和教学水平有限，对于书中的错漏之处，恳请广大读者和同仁批评指正。

作 者

2006年8月



金融专业基础课子系列

目 录

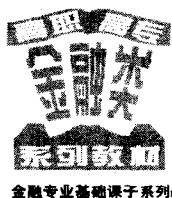
1	第一章 导论
1	第一节 国际金融的概念
3	第二节 国际金融的产生与发展
7	第三节 国际金融的研究内容
8	第四节 学习国际金融的方法
10	第二章 外汇和汇率
10	第一节 外汇
10	一、外汇概述
11	二、外汇的主要分类
13	三、外汇的作用
14	第二节 汇率
14	一、汇率的概念
14	二、汇率的标价方法
15	三、汇率的种类
19	第三节 汇率的决定与变动
19	一、金本位制度下的汇率决定的基础
20	二、纸币制度下的汇率决定的基础
21	三、汇率决定理论
24	四、影响汇率变动的因素
26	五、汇率变动对经济的影响
30	【阅读材料】

37	第三章 国际货币体系
37	第一节 国际货币体系概述
37	一、国际货币体系的概念
39	二、国际货币体系的演进
40	第二节 国际金本位体系及其汇率制度
40	一、国际金本位制概述
42	二、国际金本位制的演变及崩溃
43	三、对国际金本位制的评价
44	第三节 布雷顿森林体系及其汇率制度
44	一、布雷顿森林体系的建立
45	二、布雷顿森林体系的主要内容及其特征
48	三、布雷顿森林体系的运行与崩溃
50	四、对布雷顿森林体系的评价
51	第四节 牙买加体系及其汇率制度
51	一、牙买加体系的形成
52	二、牙买加体系的主要内容
52	三、牙买加体系的特征
55	四、对牙买加体系的评价
56	第五节 区域货币一体化
56	一、区域货币一体化概述
58	二、欧洲货币体系
65	三、其他区域性国际货币体系
67	【阅读材料】
73	第四章 外汇市场与外汇业务
73	第一节 外汇市场
73	一、外汇市场的概念
75	二、外汇市场的主体构成
76	三、外汇市场的作用
76	第二节 外汇交易
76	一、外汇交易概述
80	二、即期外汇交易

84	三、远期外汇交易
92	四、外汇掉期交易
96	五、外汇期货交易
100	六、外汇期权交易
104	第三节 汇率套算与进出口报价折算
104	一、汇率套算
107	二、汇率折算在进出口报价中的应用
111	【阅读材料】
113	【案例分析】
119	第五章 国际收支与国际储备
119	第一节 国际收支与国际收支平衡表
119	一、国际收支的概念
120	二、国际收支平衡表
122	三、国际收支平衡表的账户设置及其说明
125	四、国际收支平衡表的分析
129	第二节 国际收支失衡与调节
129	一、国际收支平衡与失衡
130	二、国际收支失衡的影响
131	三、国际收支失衡的原因
132	四、国际收支失衡的调节
137	第三节 国际储备
137	一、国际储备的概念
138	二、国际储备的构成及来源
141	三、国际储备的管理
145	【阅读材料】
147	【案例分析】
153	第六章 国际金融市场与国际融资
154	第一节 国际金融市场
154	一、国际金融市场概述
156	二、传统国际金融市场

162	三、离岸国际金融市场
164	四、国际金融市场的发展
168	第二节 国际融资
168	一、国际贸易短期融资
171	二、出口信贷
173	三、国际债券融资
175	四、国际项目融资
177	五、国际租赁
180	【阅读材料】
185	第七章 国际资本流动与国际债务
185	第一节 国际资本流动概述
185	一、国际资本流动的概念与基本形式
187	二、当代国际资本流动的原因
188	三、当代国际资本流动的特点
190	四、国际资本流动的影响
193	第二节 国际债务问题
193	一、国际债务的概念
194	二、国际债务的衡量标准
195	三、国际债务管理
197	第三节 国际金融危机
197	一、国际金融危机的概念
197	二、国际金融危机爆发的原因
201	三、国际金融危机对世界经济的影响
202	四、国际金融危机的防范
205	【阅读材料】
214	【案例分析】
220	第八章 国际金融组织
220	第一节 国际货币基金组织
221	一、国际货币基金组织的宗旨
221	二、国际货币基金组织的组织结构

222	三、国际货币基金组织的资金来源
223	四、国际货币基金组织的业务活动
226	第二节 世界银行集团
226	一、世界银行
231	二、国际金融公司
233	三、国际开发协会
235	四、多边投资担保机构
235	五、国际投资争端解决中心
236	第三节 国际清算银行
236	一、国际清算银行的宗旨
237	二、国际清算银行的组织结构
237	三、国际清算银行的资金来源
238	四、国际清算银行的业务活动
239	第四节 区域性金融组织
239	一、亚洲开发银行
241	二、泛美开发银行
242	三、欧洲投资银行
243	四、阿拉伯货币基金组织
244	【阅读材料】
247	【案例分析】
253	参考文献



第一章

导 论

当前,国际经济形态最突出的表现就是“全球化”特征。随着经济全球化进程的加快,各国经济之间的关系越来越密切,彼此间的商品和劳务交换、货币与资本流动越来越频繁。各国在经济上相互依赖关系的进一步加深,使得对国际金融问题的研究日显重要,这一趋势也使得国际金融日益成为一门独立的学科而迅速发展。

在学习国际金融学之前,你可能有以下迷惑:国际金融究竟是什么?为什么会产生国际金融?外汇牌价表中各国货币之间的汇率是由什么决定的?是什么促使国际资金和资本的流动?欧元为什么能取代欧洲许多国家的货币?东南亚金融危机产生的原因是什么?人民币汇率升降为什么会成为国际社会关注的焦点?如何利用各种金融工具规避外汇风险?……你的问题可能比这些多得多。学习国际金融虽然不确保能对所有的国际金融问题都找到正确答案,但有助于你掌握分析和理解国际金融问题的工具和框架,提供判断和理解的依据。

因为学习国际金融可以掌握在开放的市场经济条件下国际货币资本运行的一般理论和政策,可以帮助我们解读国际经济金融现象,可以使我们更好地了解企业 and 国家制定的经营战略和对外金融政策(注意:各国经济的对外开放程度都是以本国的经济利益为出发点的,这是我们学习国际金融学的前提和线索),还可以帮助我们从事公司理财和个人理财。因此这是一门值得学习、探究和运用的重要学科。

第一节 国际金融的概念

顾名思义,“国际金融”是“金融”的国际化行为和过程。所以理解“金融”乃至与之相关的概念就显得尤为必要。

金融是指货币流通和信用活动以及与之相关的经济活动的总称。金融的内容可以包括货币的发行与回笼,存款的吸收与支付,贷款的发放与收回,外汇的买卖,股票债券的发行与流通转让,保险、信托和货币结算等。

在不同主权国家的居民和企业之间发生经济(主要指贸易和金融)活动不可避免地要求国际间的货币资金周转和运动。这就是“国际金融”所要研究的内容,它包括外汇汇率与外汇市场、国际货币体系、国际收支、外汇储备、国际资本流动、国际金融市场、国际结算等。

如此说来仍显抽象,我们可以先简单从时间顺序上厘清国际金融的发展过程,从而走近这门学科中不可避免的一些重要概念。那就是:先出现商品交换,继而产生货币以促进商品交换,然后进一步发展出货币的存储、流通、借贷等一系列信用活动。这些活动的总称即金融活动。而当这些经济活动跨越国界,用不同的货币同时进行时,就产生了国际金融。

更为详细一点的,让我们从货币类型的演化、信用和金融的产生及相关概念来看。首先是商品的交换催生了货币。我们可以想象以物易物的商品交换有多困难。用货币作为媒介进行商品交换可以大大减少商品交换的交易成本。作为承担一般等价物作用商品的货币,可以分离和独立交易者的买卖过程,也就是说卖者可以把商品换成货币然后在合适的时间用货币去买自己想买的商品。货币从而承担了以下主要职能:价值尺度、交换媒介、支付手段和贮藏手段。由于有自身的价值保障,贵金属特别是金银成为最适合做货币的商品,货币固定在贵重金属上大大方便了商品交换。然而,随着经济、交易的日益增长,有限的金银已经越来越难以适应不断扩大的商品生产和交换的需要,纸币的发行则彻底从制度和名义上摆脱了黄金的束缚。1973年国际货币基金组织正式宣布黄金非货币化,使得作为交换媒介的纸币从建立在它与黄金挂钩基础上,转变为建立在人们信心的基础之上,这就是“信用货币”。信用货币从货币形态上可以分为现金(或纸币)、辅币和银行存款。近10年来,随着信息技术的发展,一种全新的无形的货币形态——“电子货币”应运而生,这种利用电脑、互联网或储值卡所进行的金融活动,正在革命性地改变着我们日常的经济和金融活动。

商品经济的进一步发达必然会产生信用。每个个人和企业对自己未来的商品交换数量和交换时间有一定的预期,因而会储备一定量的货币用于商品交换。而货币同时也是一个重要的贮藏手段,个人和企业会将一些钱暂时不用,储蓄起来以备将来之需。这样在经济生活中,就出现了资金的供应者(拥有闲置资金的人)和需求者(急于用钱而囊中羞涩的人),于是就产生了信用关系:有钱的人可以向急需用钱的人放贷,将钱的使用权暂时让渡给急需用钱的人,而借钱的人

在一定时间后还本付息，利息就是放款人要求借款人所付的回报。这种借款、放款的经济行为就是融资活动。“金融”一词由此而来，“金”是指货币资金；“融”是融通、信用的意思。

由于信用关系超越了一手交钱一手交货的简单的交换关系，更多建立在将来的不确定的信用基础之上，于是风险和金融也就同时诞生了。如果借款者不能按时还本付息怎么办？要知道，贷款人（资金的提供者）和借款人（资金的使用者）的信息是不对称的。一般说来，借款人对自己投资项目的收益和风险比较清楚，他也总是会倾向于在借钱时向贷款人保证借款行为的安全性。贷款人如果有资金闲置，又能安全出借资金，获取投资收益，何乐而不为呢？可问题是怎么判断借款人讲的是实话？即便借款人讲的是实话，如果有预料不到的问题发生，借款人不能还本付息怎么办？为了降低贷款风险，贷款人要花大量的时间和精力去调查借款人的项目情况，于是放贷的成本提高了。由于放贷有风险，许多人宁愿让自己的钱闲置，也不愿冒风险贷款出去。为了减少金融活动中的交易成本和信息成本，金融中介——商业银行、证券机构、投资公司、保险公司出现了。于是，融资活动进一步可划分为直接融资和间接融资。直接融资是指货币供求双方之间直接发生的信用关系，比如企业利用资本市场通过发行债券或股票来进行融资；间接融资则是货币供求双方通过各种金融中介进行货币借贷，比如企业通过向银行贷款获得融资。这些提供给借贷双方相互接触和金融交易工具的场所就是金融市场。金融市场的发展使得金融业务的内容迅速丰富，结算、保险、信托、股票、债券等金融服务都随之发展起来。

当金融活动跨越国界时，就成为国际金融研究的对象。国际金融研究的是不同国家的政府、企业、居民之间，由于经济活动而发生的跨国界的货币资金的周转与运动。而金融一旦跨越国界，就变得更为复杂。因为各主权国家都有自己的货币。国际贸易行为中，出口商一般会收到外币，而他需要将外币换成本币以计算盈亏；进口商则需支付外币，因而需将本币换成外币以便进口。同理，在国际投资行为中，投资者要先把本国资金换成外汇资金，然后投在海外，最后仍需兑换本币以计算盈亏。这些行为中无不关系汇率升降、风险收益等一系列金融关系。虽然国际金融考虑的不外乎还是货币资金的融通和信用问题，但与多种货币一结合，就变成了一种永远具有挑战性的变化无穷的游戏，值得我们一再探究。

第二节 国际金融的产生与发展

我们已经知道，所谓国际金融，就是在人类社会发展到一定阶段，因各国之

间经济、政治、文化等联系而产生的货币资金的周转和运动；它反映国际经济关系中的资金融通关系，这种关系具体体现为国际的货币兑换、借贷关系、收付方式、结算制度、资产储备、金融市场、货币体系、金融机构、金融一体化等；它赖以出现的前提是以货币作为媒介的国家之间的商品交换，即起源于国际贸易。

国际金融的产生与发展过程可以简单概括如下：国际贸易和非贸易往来→国际收支的出现→国际收支清偿、世界货币调节、资金融通→国际融资与金融市场的出现。由于各国采用不同的货币，实施不同的货币制度和金融政策，所以上述国际金融活动中，还潜伏着另一条制度线索，即各国不一的货币制度、金融政策→统一的国际货币制度（体系）的出现→超国家的国际金融组织机构的出现。

国际交往大多从经济往来开始，而经济往来一般起源于商品交易。两国之间要进行商品交易，买方通常需要支付卖方国家的货币，或卖方愿意接受的其他国家的货币。于是产生了一个需用本国货币兑换其他国家货币以支付货款的问题。也就是说，为使国与国之间的商品交易能够顺利进行，必须辅以一种不同国家货币可以相互兑换的金融活动，这种金融活动就称之为“国际汇兑”。国际汇兑不是简单的金融活动，其内容非常广泛复杂。首先要解决的是用什么标准来把一国的货币折算成另一国货币的问题，这种不同货币之间彼此折算的比率称之为汇率。汇率决定以后，接着就产生用什么来支付货款的问题，也就是支付手段的问题。黄金长期以来一直发挥着世界货币的职能，用做国际支付手段。但随着国际贸易的不断发展，进行贸易所需的支付手段越来越感到不足，因此出现了种类繁多的信用工具，经过几个世纪的发展，现在国际金融领域内的各种活动几乎都同“国际信用”有着密切的联系。国际上除了上述的贸易往来以外，还有许多非贸易的经济往来，诸如，各国政府之间的和私人、企业、团体之间的借贷、援助、捐赠，劳务收支和资金转移，海外投资和侨民汇款，等等。这些贸易的和非贸易的经济往来，共同构成一个国家的“国际收支”的内容。为了便于各国清偿国际收支差额，调节各主要国家货币的供求关系，并提供融通资金的渠道，在世界上某些经济比较发达、交通比较方便和通讯设备比较完善的国家的金融中心，先后形成了“国际金融市场”，包括黄金市场、外汇市场和资金市场等，国际金融市场进一步推动了国际投资、国际贸易乃至整个世界经济的迅猛发展。与此同时，世界各国各有自己的一套货币制度、汇率制度和外汇管制制度，以及针对本国的经济利益而在不同时期制定的一套财政金融政策。它们常因各自的利害关系而产生矛盾，以致阻碍国际贸易、投资的扩展和国际经济合作的顺利进行，不利于世界经济的稳定和发展。为了避免这种利害冲突，就有必要建立统一的“国际货币制度”，如自 19 世纪 70 年代以来，国际金融体系经历了金本位体系

(1870—1914 年)、前布雷顿森林体系 (1915—1944 年)、布雷顿森林体系 (1945—1972 年) 和牙买加体系 (1976 年至今) 时期, 各国的金融活动和金融关系无不在这些普遍实施的金融制度和金融框架中进行。建立一种国际货币制度, 也要求建立一些超国家的“国际金融机构”来保证制度的建立、协调和运行。第二次世界大战后, 以美元为中心的国际货币体系建立以后, 成立了国际货币基金组织、世界银行等国际金融机构, 在其他各个地区, 也成立了类似的地区性国际金融机构。

从以上描述中可见, 国家间有了经济交往, 特别是发生商品交易以后, 就产生了有关货币收支、汇兑、信贷、结算等一系列问题, 从中又引起国际收支、资本流动、国际金融市场、国际货币体系、国际金融机构等问题。把这些问题归结起来, 就构成了产生国际金融的内容。

第二次世界大战以来, 由于生产和资本国际化的迅速发展, 世界经济领域中发生了一系列重大变化, 推动了世界货币金融关系广泛发展。当代国际金融关系的发展主要包括以下几个方面:

——世界货币体系的演变。第二次世界大战后初期先是建立了以美元为中心的布雷顿森林货币体系, 经过 20 多年的运转于 20 世纪 60 年代末陷入严重危机, 并在 70 年代初崩溃。崩溃后随之而来的是世界货币体系的动荡不安。牙买加货币体系的建立和欧洲货币体系的出现等这一系列重大变化使第二次世界大战后世界货币金融关系日趋复杂。

——国际金融机构的建立。第二次世界大战后出现了许多世界性的和区域性的国际金融组织和机构, 其中影响最大的两个是国际货币基金组织 (IMF) 和国际复兴开发银行 (IBRD, 简称世界银行)。这两个组织机构的出现具有重大意义, 它们在第二次世界大战后世界经济发展中发挥了巨大作用, 使第二次世界大战后世界货币金融关系得到了进一步发展。

——国际储备资产的多元化发展。第二次世界大战前世界各国的国际储备资产主要是黄金, 第二次世界大战后各国外汇储备大多以美元为主。20 世纪 70 年代初布雷顿森林体系崩溃后, 各国国际储备资产中的外汇部分开始呈现多元化趋势, 由原来的单一美元转变为多种货币, 增加了英镑、日元和刚诞生不久的欧元等货币种类。这种多元化发展, 既为各国间国际债务的清偿提供了便利, 又使国际间的债务清偿关系显得更为错综复杂, 同时还对各国国际储备资产的管理提出了更高的要求。

——国际贸易的发展。第二次世界大战后国际贸易在规模上得到了急剧扩张, 第二次世界大战以后的 60 年中, 世界贸易以年均 6% 的速度增长, 比世界