

国际金融学

河南省经济管理类专业“十一五”规划系列教材

吴腾华 主 编

上海财经大学出版社

河南省经济管理类专业“十一五”规划系列教材

国际金融学

李扬 刘迎斌 王振中
蔡继明 刘锡良
吴腾华 主编

王金凤 王廷俊
许圣道 李海
郭军
主编 吴腾华

787mm×960mm 1/16 32.5印张 27.3千字
印数 0 001—1 000 定价 25.00元

 上海财经大学出版社

“十一五”国家重点图书出版规划项目
图书在版编目(CIP)数据

国际金融学/吴腾华主编. —上海:上海财经大学出版社, 2008. 2

(河南省经济管理类专业“十一五”规划系列教材)

ISBN 978-7-5642-0163-0/F · 0163

I. 国… II. 吴… III. 国际金融-高等学校-教材 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 003829 号

国 际 金 融 学

主 编 吴 腾 华

□ 责任编辑 徐 超

□ 封面设计 钱宇辰

GUOJI JINRONG XUE

国际金融学

吴腾华 主编

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海叶大印务发展有限公司印刷装订

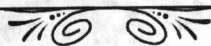
2008 年 2 月第 1 版 2008 年 2 月第 1 次印刷

787mm×960mm 1/16 28.5 印张 573 千字

印数: 0 001—4 000 定价: 32.00 元

上海财经大学出版社

河南省经济管理类专业“十一五”规划系列教材



顾 问

陈佳贵	刘树成	谷书堂	吕 政	蔡 昉
李 扬	刘迎秋	王振中	李 周	林桂军
蔡继明	刘锡良			

编委会

(以姓氏笔划为序)

王金凤	王延荣	史保金	孙宏岭	张贯一
许圣道	李雄诒	苏晓红	赵秀玲	席升阳
郭 军	耿明斋	曹明贵	彭诗金	

执行策划

耿明斋

总序

教材建设是高校学科专业建设的重要内容。广义上说,教材建设应该包括教材选择和教材编写两个方面。从教材选择层面来说,由于经济管理类专业各学科知识体系内容与国外对接的程度日益加深,所以,直接引入国外原版教材正逐步成为时尚。这样做的好处是不言而喻的:一是可以让任课教师和学生直接了解相关学科知识体系的前沿信息,二是可以使任课教师和学生的外语能力得到强化。但是,外语能力和思维习惯及语言表述方式的差异构成了大量使用国外原版教材的限制,更何况并不是所有学科专业的知识体系都能与国外直接对接的,这就决定了目前直接使用国外原版教材只能限制在少数专业和少数课程上。教材选择的另一个指向是国内有关权威机构指定或组织编写的“统编”教材,这也是目前很多高校及其相关院系和任课教师在选择教材时贯彻的一个重要原则。客观地说,这类教材中不乏吸纳了相关学科专业知识体系发展的前沿信息而又结构合理、语言精练的上乘之作。但是,此类教材中真正的精品往往只是那些基础性强、知识体系较为成熟、涵盖面宽、市场需求量大的少数课程,如《西方经济学》、《政治经济学》、《管理学》等,绝大多数知识体系不很成熟、专业涵盖面窄、市场需求量不大的课程教材并不为学界同行所认同。同时,由于各类“统编”教材名目繁多,十分庞杂,甚至真伪难辨,总有让人无所适从的感觉。

这就是说,目前国内出版的各种“统编”教材事实上并不能满足我们对教材选择的需要,或者说,在目前出版的各种类型的统编教材中,还不能选择出我们所需要教材的全部或大部分,这是我们之所以要自己组织编写一套经济管理类专业系列教材的基本原因。从发展的趋势来看,经济管理类专业各种课程要形成同行公认的权威教材,不应该是通过某些权威机构或权威部门的认定,而应该是通过市场的竞争和市场的选择。在市场竞争和市场选择的过程中,参与的供给方和需求方越多,竞争越充分,优胜劣汰机制越完善,精品教材就越容易脱颖而出。也是出于这种考虑,我们愿意将我们组织编写的这套教材拿到市场上来检验,并努力在市场选择的考验中逐步提升教材的质量和水平,期望能从中产生出若干种精品来。即使不能如愿,也至少可以起到多提供一种选择,从而烘托竞争氛围的作用。

其实,除了对国内教材建设和教材供给现状的判断之外,我们之所以组织编写这套教材还有一个重要的动机,那就是培养和历练队伍。一个任课教师或许可以选择任何一本教材来讲授,但是,他(或她)要成为一个好的教师,就一定不能照本宣科,而是凭自己对知识体系的理解和把握,按照自己的思维习惯和表达方式,把相关的知识内容传播给学生。所以,再好的教材也要经过任课教师的加工整理,其知识才能更好地为学生所吸收。因此,一个好教师就一定能够按照自己的思维习惯和表达方式来编写教材,或者换句话说,一个好教师的成长过程一定不能少了根据自己对知识体系把握和按照自己的思维习惯及表达方式来编写教材这一过程。我们选择省内经济管理类专业各门课程最优秀的教师担任主编,并由主编来把各高校同类课程的任课教师组织在一起共同切磋和提炼,不但可以在教材中融汇进多位任课教师的知识和智慧,也会大大提升这些教师对相关知识体系的理解把握能力,从而促成一大批优秀教师的成长。

河南省高校经济管理类专业协作编写系列教材的计划,最早于2005年夏在河南大学召开的全省经济管理类专业教材建设研讨会上开始酝酿,于2006年6月在开封召开的河南省高校经济管理类院系院长(系主任)联席会议上达成共识,并于同年7月在南阳召开了相关负责人和主要参编教师会议,确定了整个编写计划和第一批书目及各本书的主编人选。同年12月在开封再一次召开相关负责人和主编会议,检查计划执行情况和各本书编写进度。按照计划,该系列教材将分批编写和出版,第一批编写书目共计24本,涉及省内河南大学、郑州大学、河南科技大学、河南师范大学、河南工业大学等主编或参编高校12家。

为保证质量和方便教师和学生使用,本系列教材努力贯彻如下几条原则:第一,编写书目尽可能在那些我们有过长时期的研究和学术积累、师资力量较强的学科专业领域选择;第二,各本教材的主编由相关专业领域最具优势高校的学术带头人担任;第三,尽可能吸收相关学科领域最新的研究成果和最前沿的发展信息;第四,体系力求完整,结构力求清晰,语言表述力求准确和简练;第五,在集体讨论确定编写书目的前提下,各本书的编写由主编负责,编委会审定,顾问把关。

本系列教材的编写得到了上海财经大学出版社的大力支持,出版社总编曹均伟、总编助理徐超、编辑谷雨、耿云等参与了从规划酝酿到规划实施的全过程,提出了很多有价值的意见和建议,在此,编委会向他们表示诚挚的感谢。

教材建设是一长期的过程,初版的系列教材肯定会存在这样那样的不足,我们寄望于选用本系列教材的广大师生在教授和研读教材的过程中发现问题,并提出相应的意见和建议,以便我们在再版时改正、完善和补充。由于经济社会发展日新月异,以总结和概括经济和管理活动规律为己任的经济管理类教材,其知识体系更新也异常迅速,为了能够把实际经济和管理过程中发生的变化及时地反映到教材中来,我们

计划在条件允许的情况下尽可能缩短再版周期,以加快教材内容更新的速度。

本系列教材适合大学本、专科经济管理类专业师生选用,也可作为政府各级经济管理干部及从事金融和实业经营的广大经济界人士系统学习经济管理专业知识的入门读物。

河南省经济管理类专业“十一五”规划系列教材编委会

2007年2月25日

前言

国际金融学是一门交叉性和综合性都很强的应用经济学课程,它以国际间的货币金融关系为研究对象,主要研究国际范围内的货币、货币制度、信用、汇兑、结算、融资和投资等问题。虽然国际金融学教材至今还没有建立起一个公认的严密逻辑体系,但是现有教材对于国际金融中的基本研究内容,如微观方面的外汇、汇率、国际储备、国际借贷、国际债务等问题,宏观方面的全球国际收支平衡问题、国际资本流动问题、各国货币政策与财政政策之间的矛盾及其相互协调问题、国际货币体系的演进与未来改革取向问题以及国际金融危机的防范与化解问题等,其认识大体上都是一致的。

近年来,随着国际货币金融形势的发展和变化,国际金融活动的范围更加广泛,西方学者对于国际金融问题的研究也更加深入,其越来越多的研究趋势是在重视定性分析的基础上更加重视定量分析,特别是广泛地引入数学模型分析方法,使得理论研究更加全面和深化。在国际金融学教材内容的安排上,更加注重与国际金融现实活动的联系,特别是及时吸收学术界的最新研究成果,保证了教材内容能够与国际金融实践相同步。在国内,对于国际金融问题的研究基本上借鉴了西方学者的研究方法,在国际金融学教材的建设方面也进行了多种尝试,并试图建立一个比较完善的逻辑体系。例如国内关于国际金融方面的著作有很多,尽管其内容大同小异,但从逻辑体系上看还是各有侧重的。这一方面说明国际金融学这门学科具有复杂性和不成熟性,要建立一个科学的理论体系不是一蹴而就的,只有进行长期的深入的探索才能真正把握其内在的联系和运动的规律;另一方面,也说明尽早建立一部逻辑体系严密的具有中国特色的国际金融学教材乃是当务之急的,因为进一步改革开放的中国经济迫切需要一个科学的国际金融理论来指导。为此,本书的问世将主要在这些方面进行一些有益的探索和尝试。具体地说,本书的预期目的主要有以下几个:(1)广泛综合和借鉴国内外国际金融教材的特色与优点,尝试建立一个严密的国际金融学教材体系,深刻把握国际金融活动的内在规律;(2)尽可能地理论联系实际,充分反映国际金融

领域发生的新现象、新变化和新趋势,避免国际金融研究与国内经济研究的脱节,最大限度地贴近不断变化发展中的客观现实;(3)及时吸收和凝练国内外最新的学术研究成果,使教材内容能够迅速地体现当今国际金融研究领域中的新思想、新方法和新手段。

为达到上述目的,本书的逻辑体系和框架内容设计为6个部分,共18章。第一篇国际金融基础,主要介绍国际货币、信用、汇兑、结算、外汇与汇率等内容;第二篇国际金融机制,主要介绍国际货币体系、国际金融机构和国际金融危机等内容;第三篇国际金融市场,主要介绍国际货币市场、国际资本市场、外汇市场与国际黄金市场等内容;第四篇国际资本移动,主要介绍国际资本流动、国际游资与资本外逃等内容;第五篇国际金融管理,主要介绍汇率管理、国际融资管理、国际储备管理与开放经济下的宏观经济政策等内容;第六篇国际金融发展与创新,主要介绍金融全球化、金融区域化与国际金融创新等内容。

从内容安排上看,本书自始至终贯彻了这样一个指导思想,即遵循经济学本科专业自身发展的特点与规律同时兼顾知识、能力与素质三者协调发展,融综合性、创新性、理论性、知识性、启发性与前瞻性等特点于一体,量身打造适合经济类本科教学需要的真正面向21世纪的专业课程教材。具体地说,本教材注重把握新世纪教学内容和课程体系的改革方向,在设计教材体系和选择教材内容时,充分吸收和借鉴了国内外现有教材的特色和学术研究的最新成果,体现了学习能力、创新能力与实践能力的和谐统一。特别是在逻辑体系、理论知识、复习思考题与知识链接等方面的设置上均给学生留有充分的学习、思考和探索的空间,以激发学生的主动学习兴趣,变单一的知识传授为多元的创新素质教育。整体上看,教材既注重了理论知识的传授,又注重了专业能力的培养,从而弥补了国内现有教材可能存在的不足。

本书主要是由长期从事国际金融领域教学和科研第一线的老师们通力合作完成的,其各章的具体分工情况如下:吴腾华撰写第十章、第十二章、第十四章和第十六章,郑果撰写第一章,王丽萍撰写第二章和第三章,刘飞撰写第四章和第十七章,路杨撰写第五章和第六章,邱烈金撰写第七章,刘曲撰写第八章,葛延青撰写第九章,宋保庄、尚慧撰写第十一章,尚蕊撰写第十三章,燕燕撰写第十五章,尚丽娜撰写第十八章。本书由吴腾华负责撰写大纲的设计和书稿的修改与总纂。

由于知识水平和文献资料的局限,虽然我们都尽了很大的努力,但书中仍会存在诸多不足、疏漏和错误之处,恳请读者、专家和同行们不吝批评与赐教。

最后,特别感谢上海财经大学出版社徐超老师为本书的尽快出版所给予的大力支持和帮助。

吴腾华

2008年1月23日

目 录

97	.....	章四第
97	.....	章一第
88	.....	章二第
88	.....	章三第
88	.....	章四第
101	.....	章五第

第一篇 国际金融学基础

121	.....	章五第
121	.....	章一第
131	.....	章三第
141	.....	章五第
141	.....	章六第
141	.....	章一第

总序		1
----	-------	---

前言		1
----	-------	---

第一篇 国际金融学基础

第一章	国际交往中的货币、汇兑与信用	3
第一节	国际货币	3
第二节	国际汇兑	11
第三节	国际信用	15
第二章	国际结算	25
第一节	国际结算概述	25
第二节	国际结算中的票据	31
第三节	国际结算方式	37
第三章	国际收支	46
第一节	国际收支与国际收支平衡表	46
第二节	国际收支不平衡的调节	56
第三节	国际收支的调节理论	63

第四章	外汇与汇率	79
	第一节 外汇	79
	第二节 汇率及其标价方法	82
	第三节 汇率的决定与变动	89
	第四节 传统汇率决定理论	98
	第五节 现代汇率决定理论	104

第二篇 国际金融机制

第五章	国际货币体系	125
	第一节 国际货币体系概述	125
	第二节 国际金本位制	127
	第三节 布雷顿森林体系	132
	第四节 牙买加体系	139
	第五节 欧洲货币体系	142
第六章	国际金融机构	149
	第一节 国际货币基金组织	149
	第二节 世界银行集团	156
	第三节 区域性金融机构	164
第七章	国际金融危机	172
	第一节 国际债务危机	172
	第二节 国际货币危机	178
	第三节 东南亚金融危机	189

第三篇 国际金融市场

第八章	国际货币市场	197
	第一节 国际货币市场概述	198
	第二节 欧洲货币市场	202
	第三节 亚洲美元市场	210

第九章	国际资本市场	214
	第一节 国际股票市场	214
	第二节 国际债券市场	218
	第三节 国际中长期信贷市场	222
第十章	外汇市场	227
	第一节 外汇市场基础	227
	第二节 外汇市场交易	234
	第三节 外汇风险管理	242
第十一章	国际黄金市场	255
	第一节 国际黄金市场的产生与发展	255
	第二节 国际黄金市场的构成	259
	第三节 国际黄金市场的分类	263
	第四节 世界主要黄金市场	267
	第四篇 国际资本移动	
第十二章	国际资本流动	275
	第一节 国际资本流动概述	276
	第二节 国际直接投资	278
	第三节 国际证券投资	286
	第四节 国际贷款	292
第十三章	国际游资与资本外逃	297
	第一节 短期国际资本流动概述	297
	第二节 国际游资	300
	第三节 资本外逃	305
	第五篇 国际金融管理	
第十四章	汇率管理	317
	第一节 汇率制度	317

第二节	汇率管理	325
第三节	外汇管制	330
第十五章	国际融资管理	337
第一节	国际银行融资	337
第二节	国际证券融资	341
第三节	国际项目融资	348
第四节	国际贸易融资	349
第十六章	国际储备管理	354
第一节	国际储备的构成	354
第二节	国际储备的作用及来源	361
第三节	国际储备的管理	364
第十七章	开放经济下的宏观经济政策	375
第一节	开放经济下的政策目标——内外均衡	375
第二节	开放经济下的内外均衡理论	379
第三节	开放经济下的政策工具	384
第四节	蒙代尔—弗莱明模型	390
第五节	蒙代尔—弗莱明模型的扩展	402
	第六篇 国际金融发展与创新	
第十八章	国际金融发展与创新	415
第一节	金融全球化	415
第二节	金融区域化	423
第三节	国际金融创新	425
	参考文献	439

第一篇

国际金融基础

第一章

国际交往中的货币、汇兑与信用

【本章概要】

国际交往中的货币、汇兑与信用,即国际货币、国际汇兑与国际信用,它们是国际金融中重要的基本要素。本章主要介绍国际货币的职能、演变过程及条件,国际汇兑的含义及汇付方式,国际信用的种类和应用等。

【学习目标】

理解国际货币、国际汇兑和国际信用的概念,掌握国际货币的职能和演变过程,了解顺汇、逆汇的概念及其分类,了解国际信用的种类与应用。

第一节 国际货币

一、国际货币的定义与职能

(一) 国际货币的定义
在金本位制时代,由于黄金本身是具有一定价值的商品,能够在全世界进行流通和自由兑换,因此黄金就自然充当了国际货币。当金本位制崩溃后,国际货币体系进入

了信用货币本位制的时代,纸币充当了全球交易媒介,国际货币的内涵也随之发生了变化。在信用货币本位制下,关于国际货币的定义还没有形成一个统一的看法,国际组织也没有对国际货币规定统一的标准。所谓国际货币,通常的定义是从货币职能的角度对其界定,即当私人 and 官方机构出于各种各样的目的,将国别货币的使用扩展到货币发行国以外,并发挥价值尺度、支付手段和储藏手段的职能时,该货币能够被世界范围内多数国家普遍接受并且可用于国际支付和国际储备资产时,该种货币就称为国际货币。

(二) 国际货币的基本职能

从货币理论的角度来看,一国货币要成为国际货币,其货币职能必须国际化。国际货币的职能乃是货币的国内职能在国外的扩展,在全球货币体系中,国际货币具有三种传统的基本职能,即价值尺度、支付手段和储藏手段。国际货币在公共部门往往被用作基准货币、金融市场干预货币和官方储备货币,在私人部门则被用作计价货币、贸易结算货币及金融资产货币。

1. 价值尺度

货币作为价值尺度,必须代表一定的价值量。金币的价值是其内在的含金量的价值,而信用货币本身没有价值,它的价值是反映在其购买的商品数量上,发挥价值尺度职能的实质是用价格代表商品的价值,货币在其中发挥中介的作用,即价值—商品—价格。国际货币的价值尺度职能是指国际货币作为一种单位价格,可以用来衡量或表现国际市场上“所有商品和劳务的价值”,从而可以方便地进行比较。这里作为国际货币的价值尺度必须保持一定的稳定,根据购买力平价理论,不同的信用货币在执行价值尺度职能时具有内在的一致性。因此,作为国际货币,必须保持其币值的稳定,否则就会引起汇率的波动,增加持有该种货币的风险。

在私人部门交易中,国际货币的价值尺度职能以计价货币的形式发挥作用,即作为国际贸易中的计价单位表示国际间商品与劳务的买卖价格,或者表示国际投资时债权债务的金额。在金本位制度下,私人部门交易中的计价货币是黄金。进入信用货币(纸币)本位制度以来,由于国际贸易错综复杂、规模巨大,历史上有多种货币都在一定程度上充当过或正在充当着计价货币。但在现行国际货币体系下,私人部门交易中的计价货币通常是国际中被普遍接受的国际货币,美元、欧元、日元和英镑等仍是最常用和最主要的国际贸易计价货币。目前国际贸易的报价惯例是:发达国家之间的贸易往来主要以出口方的货币来报价;发达国家与发展中国家的贸易往来主要以发达国家的货币来报价;在差异性制成品的贸易中,主要以出口方的货币来报价。而作为国际债权债务计价标准的,也只能是各国普遍接受的国际货币。有关资料显示,20世纪80年代,美元、马克、日元、瑞士法郎作为国际资本市场举债计价货币的比率分别为:61.6%、6.7%、7.7%、8.9%。20世纪90年代,除日元和马克有上