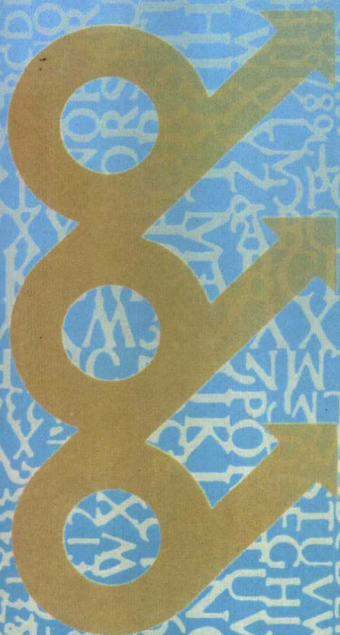


== 高校21世纪经济学类·管理学类课程系列教材 ==

GUOJIJINRON

国际金融学

主 审 江其务
主 编 李富有 陈春生



陕 西 人 民 出 版 社

高校21世纪经济学类·管理学类课程系列教材

国际金融学

GUOJIJINRONGXUE

主 审 江其务
主 编 李富有 陈春生
副主编 徐璋勇 胡 智

陕
西
人
民
出
版
社

(陕)新登字 001 号

图书在版编目(CIP)数据

国际金融学/李富有等编著. —西安:陕西人民出版社,
2002

高校 21 世纪经济学类、管理学类课程系列教材

ISBN 7-224-06309-6

I. 国... II. 李... 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(2002)第 060674 号

高校 21 世纪经济学类
管理学类课程系列教材

国际金融学

主 编 李富有 陈春生
责任编辑 李俊宏

封面设计 王晓勇
版式设计 易玉秦

出版发行 陕西人民出版社
购书电话 (029)7216020 7216756
地 址 西安市北大街 131 号
邮政编码 710003
经 销 陕西省新华书店
印 刷 西安正华印刷科技有限公司

开 本 787mm×1092mm 1/16
印 张 29.75
插 页 2
字 数 540 千字
版 次 2002 年 8 月第 1 版 2002 年 8 月第 1 次印刷
印 数 1-5000
书 号 ISBN 7-224-06309-6/F·825
定 价 37.00 元

出版说明

为了加强经济学类、管理学类教材建设,在21世纪来临之际,陕西省教育厅和陕西人民出版社共同组织编写了《高校21世纪经济学类、管理学类课程系列教材》。

这套教材由我国著名管理学家汪应洛教授、著名经济学家何炼成教授、江其务教授担任学术顾问,由西安交通大学、西北大学等18所高等院校有关学科学术带头人牵头联合编写。

教材是体现教学内容和课程体系的知识载体,是进行教学的基本工具,也是深化教育教学改革、全面推进素质教育、培养创新人才的重要保证。正是基于这种认识和使命感,在这套教材的组织编写和出版当中,我们从选题策划到作者遴选,从大纲拟定到书稿统纂,从装帧设计到校对印刷,自始至终不敢有丝毫的懈怠,力图使这套教材能够反映21世纪教学内容和课程体系改革研究的成果,适应21世纪厚基础、宽口径、高素质的培养方向,以及学习型、创造型和个性化培养方式,为我国高等教育教材建设做出应有的贡献。

这套教材主要是为经济学类、管理学类本科学生设计和编写的,也可供各类成人高等教育教学使用。

《高校21世纪经济学类、管理学类课程系列教材》编委会

2001年8月



编写说明

国际金融学是研究国际间货币交易、资本流动与资金融通规律、制度安排及其组织管理方法与技术的一门学科。它是教育部确定的面向 21 世纪高等学校金融专业主干课程,也是经济与管理专业学生的必修课程之一。

改革开放以来,国际金融知识越来越受到人们的重视,它与企业、居民的生活与发展息息相关。尤其是我国加入世界贸易组织后,了解国际通行的惯例和规则,借鉴西方发达国家的经验,掌握国际资本流动的新特点以及先进的融资技术与管理方法,发展中国的经济和金融,显得尤为重要。

为了满足经济、管理专业学生学习的要求,反映国际金融最新研究动态,加强金融学学科建设,受陕西省教育厅和陕西人民出版社的委托,我们组织陕西省高等院校从事国际金融教学和研究的同志一道编写了这本书。本书力图体现“三基”特点:即把基本理论交代清楚,使人容易理解;基本内容丰富、充实,层层递进,逐步展开;基本技能知识包括在其中,并易于掌握。同时应符合逻辑结构严谨,条理清楚,文笔流畅,图文并茂。

本书共 16 章,(从逻辑体系上)分为四篇,这四篇之间的关系是相互联系,层层递进的。第一篇(从第 1 章到第 5 章),作为本书的逻辑起点,属于国际金融学的基本理论和货币交易部分,为国际金融学的主体部分打下基础,提供分析的总体架构。第二篇(从第 6 章到第 9 章)作为本书的核心和主体部分,主要叙述了国际投资、国际资本流动等内容,反映了国际金融学的基本知识和基本技能。第三篇(从第 10 章到第 13 章)同第二篇一样,也是本书的重点组成部分,主要论述了国际融资及其管理等内容,体现了国际融资的方法与技巧。第四篇(从第 14 章到第 16 章)是本书的管理部分,主要有管理的业务、政策协调,管理机构。通过这些管理政策和调节措施的应用,使外部均衡得以实现,从而使资本流动、资金融通活动顺利进行。各篇之间的顺序也是沿着先理论介绍,再内容特点,基本技能分析这样的次序展开。这种安排的目的是力求使全书把研究对象贯穿到底,第一篇的国际货币体系、国际收支、外汇市场以及相关的理论也是围绕着资本流动和资金融通展开讨论的。第二、三篇的国际投资、国际资本流动以及国际融资属于国际金融的主要业务部分,也是本书的



重要篇章。第四篇也叫管理篇,这一篇所介绍的金融政策以及政策的相互协调也是为了确保国际经济金融均衡的目标能实现而展开的,也就是要寻求国际资本流动以及资金融通的规律,以便更好地为一国对外金融服务。

具体来讲,第1章主要介绍了国际金融学学科发展与教材建设状况,国际金融的研究对象,国际金融发展新动向等内容。第2章主要介绍了国际收支的概念,国际收支平衡表的内容、调节措施以及国际储备的规模和结构等。第3章重点叙述了国际货币全系的演进历程,欧洲货币体系与国际货币体系的改革与发展等内容,为把国际货币体系发展到以管理国际资本流动、国际投融资为主的体系做了准备。第4章重点对外汇市场的类型,外汇市场业务以及世界主要外汇市场作了介绍后,对外汇与汇率的决定及其理论进行了论述。第5章介绍了几种主要的外汇风险、货币危机的模型以及外汇风险的防范措施,并对亚洲金融危机的起源进行了分析。在这五章的安排中,为了突出本书的研究对象,我们增加了部分新内容,以反映近几年国际金融领域内的新变化,同时也对有些内容作了些取舍。为以后几章的分析提供良好的国际金融环境和基本的分析框架。

第6、7章主要对国际投资理论、实务、方法与技巧以及对世界经济的影响等进行了分析,避免了长期以来我国只强调单方面引进外资而忽视对外投资的片面现象。第8、9两章属于国际资本流动部分,分长期与短期两方面展开论述,重点在于突出国际资本的总量与结构特征,并从它们所具有的类型分析了其对经济金融的影响等。第10—12章重点介绍了国际债券市场、国际债务、国际贸易融资、国际银行融资、国际衍生品交易等内容。第13章介绍了国际支付与结算业务中的核心内容,——国际结算的工具与方式,并对国际结算的发展与非贸易结算方式进行了简述,使国际金融学的理论部分与实务部分有机地结合在一起,并突出了国际资本流动(双向流动)和资金融通等业务问题,充分体现了应用经济学的子学科——国际金融学的特征与性质。这几章是本书的重点,也是本书区别于其他教科书的不同之处。

第14章重点强调了国际融资机构的融资功能和管理作用,并扩大了国际金融机构的边界,把国家公共融资机构、私人融资机构也加入到内容之中,突出了它的管理功能。第15、16章重点介绍了一国对外均衡的调节政策以及协调问题。虽然有些政策不属于金融政策的范围,但在经济全球化和金融国际化环境下,国际金融领域的问题越来越复杂,靠一种政策单独发挥作用是有限的,必须联合各种政策共同发挥作用。仅仅不同的是,在这些政策中要突出金融政策而不是财政政策以及其他政策。这两章突出了“管理”的职能与作用,但管理要寻求规律,以便加强管理,也就是要寻求国际资金融通的规律,以便对其进行有效管理。虽然别的教科书也谈及政策协调及其管理问题,但侧重



点和角度不同。这也是本书的一大特点。

二

本书作为面向 21 世纪本科生使用的教材,力图体现如下特点:

第一,研究对象的一致性。本书的四个组成部分力求充分体现国际间货币交易、资本流动、资金融通规律及其组织制度管理这一主线,并贯串在各个章节。克服了传统国际金融教科书板块结构弊端,也避免了把国际金融学等同于国际经济学或宏观经济学的缺陷。

第二,理化与实践紧密结合。国际金融学科中的理论部分较多,较抽象,理论来自于实践并用以指导实践,它是实践的结晶。但有时理论往往落后于实践。所以作为一本教科书,必须体现二者的结合,这样才能有骨头有肉,使学生容易理解,并能同社会现实联系起来分析问题、解决问题。真正体现了既是教科书,又是应用经济学的子学科特点。

第三,创新性。90 年代以来,国际金融领域的新问题、新事物层出不穷。作为一本教科书,必须总结与反映社会实践中的新问题、新事物,以便寻找其规律性,用以指导社会现象。尤其是经济金融结构调整中的重大金融创新、金融危机等问题必须反映在教材中,充分体现了“新”字。

第四,在方法论上体现了历史与逻辑的统一、定性与定量分析相结合的特点。国际金融学科已发展了多年,无论从汇率制度的变革和国际货币体系的演变以及国际资本的流动都经过了许多学者的论述,各人有自己的观点,但我们尽可能把世界经济发展中最具有代表性且符合社会发展规律的东西叙述出来,抽象掉不符合逻辑的理论观点,以保持历史的归纳与逻辑的演绎相统一的方法,同时兼顾定性论述与定量分析相结合。

三

为了反映最新国际金融教学内容和课程体系改革研究的成果,本书编写人员对大纲体系以及内容多次进行研讨与磋商,初稿形成后又多次反复进行修改和补充,对有些章节进行了大面积的改写和完善。特别是在本书研究对象的确定、大纲形成以及改稿定稿过程中,著名金融专家、博士生导师江其务教授在百忙之中抽出大量的时间,不顾炎热,对大纲体系,全书的内容提出了许多宝贵意见,有些章节的修改内容仅书面文字长达万余字。他不仅对大纲体系与内容进行认真的修改和把关,而且对文字、标点等方面都提出了宝贵意见。可以说没有他的指导和把关,该书将不会成为现在这个样子。

本书由西安交通大学经济与金融学院李富有提出编写大纲,李富有、陈春生教授任主编,徐璋勇、胡智副教授任副主编。各章的撰稿人分别是:李富有



(西安交通大学),第1、2、3章;张宏丽(西安财经学院),第4章;陈春生(西安财经学院),第5、8章;徐璋勇(西北大学),第6、9章;史冬梅(西安交通大学),第7章;丑小玲(西安科技学院)第8、9章;薛红(西安工业学院),第10章;胡智(西安交通大学),第11章;张金梅(西安交通大学),第12章;何建奎(西安交通大学),第13章;王政霞(西安交通大学),第14章;戚斌(西安工程科技学院),第15章;牛峰(西安交通大学),第16章。全书初稿完成后,由主编、副主编统稿,由李富有教授定稿。著名金融学家、博士生导师江其务教授担任本书的主审。

本书可作为高等院校经济类专业本科生的教学用书,也可以对其内容作以删减供自学考试、成人教育等大中专学生的学习用书,同时还可以作为金融系统、外贸系统、理论工作者和实际工作者的参考和培训用书。

值此书出版付梓之际,我们要感谢陕西省教育厅、陕西人民出版社的支持与帮助;特别应该提到的是,我们在编写过程中参考和借鉴了同类书籍的有益成分,在此一并表示感谢。

本书在研究对象,内容体系安排等方面做了一些探索性、开创性尝试,同时,由于教学和科研任务繁重,时间仓促,错误和缺点在所难免。加之作者水平有限。如有不到之处,敬请广大读者批评指正。

李富有

2002年5月28日



目 录

第1章 绪论	(1)
§ 1.1 国际金融学学科发展与教材建设状况	(1)
§ 1.2 国际金融学的研究对象	(8)
§ 1.3 国际金融发展新动向	(12)
第2章 国际收支与国际储备	(32)
§ 2.1 国际收支与国际收支平衡表	(32)
§ 2.2 国际收支平衡表的分析	(39)
§ 2.3 国际收支的调节	(44)
§ 2.4 国际储备的管理	(55)
复习思考题	(66)
第3章 国际货币体系	(67)
§ 3.1 国际金本位货币体系	(67)
§ 3.2 布雷顿森林货币体系	(70)
§ 3.3 牙买加体系	(75)
§ 3.4 国际货币体系的改革与发展	(80)
§ 3.5 欧洲货币体系	(89)
复习思考题	(105)
第4章 外汇市场与汇率	(107)
§ 4.1 外汇市场概述	(107)
§ 4.2 外汇汇率的标价与分类	(112)
§ 4.3 外汇市场的基本交易形式	(116)
§ 4.4 不同货币制度下汇率的决定	(122)
§ 4.5 传统的汇率决定理论	(123)
§ 4.6 现代汇率决定理论	(131)
复习思考题	(138)
第5章 外汇风险与货币危机	(139)
§ 5.1 外汇风险的类型	(139)
§ 5.2 防范外汇风险的一般方法	(154)
§ 5.3 外汇银行的头寸管理	(159)
§ 5.4 一般企业的外汇风险管理	(163)



§ 5.5 货币危机模型	(166)
复习思考题	(173)
第6章 国际投资理论	(174)
§ 6.1 国际投资概述	(174)
§ 6.2 国际投资主体	(178)
§ 6.3 国际直接投资理论	(185)
§ 6.4 国际间接投资理论	(192)
复习思考题	(201)
第7章 国际直接投资	(202)
§ 7.1 国际直接投资的环境分析	(202)
§ 7.2 欠发达国家国际直接投资的约束条件	(212)
§ 7.3 国际直接投资的决定过程	(215)
§ 7.4 国际直接投资的成本—收益分析	(223)
复习思考题	(227)
第8章 国际短期资本流动	(228)
§ 8.1 国际短期资本流动理论简介	(228)
§ 8.2 短期贸易性资本流动	(234)
§ 8.3 短期金融性资本流动与管理	(238)
§ 8.4 投机性资本流动与管理	(245)
复习思考题	(252)
第9章 国际长期资本流动	(253)
§ 9.1 国际长期资本流动概述	(253)
§ 9.2 国际长期资本流动的经济效应	(257)
§ 9.3 国际长期资本流动的宏观管理	(263)
§ 9.4 国际长期资本流动的微观管理	(270)
复习思考题	(276)
第10章 国际融资	(277)
§ 10.1 国际贸易短期融资	(277)
§ 10.2 国际贸易中长期融资	(282)
§ 10.3 国际项目融资	(287)
§ 10.4 国际银行和银团信贷	(294)
复习思考题	(300)
第11章 国际债券市场与债务管理	(301)
§ 11.1 国际债券市场概述	(301)
§ 11.2 欧洲债券市场和外国债券市场	(304)



§ 11.3 国际债券市场的主要交易工具与发行程序	(310)
§ 11.4 国际债务管理	(317)
复习思考题	(330)
第12章 金融衍生产品交易	(331)
§ 12.1 金融期货交易	(331)
§ 12.2 金融期权交易	(341)
§ 12.3 货币互换与利率互换	(348)
§ 12.4 其他金融衍生产品交易	(352)
复习思考题	(355)
第13章 国际支付与结算	(356)
§ 13.1 国际支付与结算的发展与特点	(356)
§ 13.2 国际贸易结算的信用工具	(361)
§ 13.3 国际贸易结算的主要方式	(370)
§ 13.4 非贸易结算	(380)
复习思考题	(383)
第14章 国际融资管理机构	(385)
§ 14.1 全球性国际融资机构	(385)
§ 14.2 区域性国际融资机构	(395)
§ 14.3 国家公共融资机构	(400)
§ 14.4 私人国际融资机构	(403)
复习思考题	(409)
第15章 汇率政策与国际金融协调	(410)
§ 15.1 汇率政策的影响与选择	(410)
§ 15.2 外汇管制	(418)
§ 15.3 货币的可兑换问题	(424)
§ 15.4 国际金融监管与协调	(426)
复习思考题	(433)
第16章 国际资本流动的政策协调	(434)
§ 16.1 国际资本流动均衡与政策协调原理	(434)
§ 16.2 商品市场、货币市场及国际收支的平衡	(440)
§ 16.3 固定汇率制下的政策协调	(446)
§ 16.4 浮动汇率制下的政策协调	(452)
§ 16.5 政策的国际协调	(462)
复习思考题	(464)



第1章 绪 论

作为本书的开篇,绪论部分主要对国际金融学学科发展、国际金融的研究对象以及国际金融发展的新动向作以简单介绍,以便在学习本书以前先对该学科的体系发展与主要内容有一个大体的了解。

§ 1.1 国际金融学学科发展与教材建设状况

§ 1.1.1 国际金融学说的发展

国际金融学作为一门研究国与国之间货币交易、资本流动与资金融通规律及其组织管理方法与技术的学科是在世界经济不断发展的进程中萌芽、形成和发展的。它的发展历程大致可以归结为 3 个阶段:

1. 早期的国际金融学说阶段

从 17 世纪到 19 世纪前半期,研究国际金融问题的代表学派是重商主义到古典政治经济学学派。早期的国际金融学说是整个国际金融学的源头,现代国际金融学的许多理论都从这里追溯而起。由于这段时期内,各国实行的是金本位制或其他贵金属本位制,国际资本流动不占主导地位,伴随着商品贸易的资本流动与资金融通都通过休谟的“物价—现金流动机制”自动实现。无论是当时的“劣币驱除良币规律”还是“金块论战”,都是围绕着黄金的流动而展开的。与此相适应,国际金融领域的研究重点主要集中在贵金属本位制下的汇率和国际收支差额问题,他们不可能超越当时的经济环境去分析尚未出现的国际金融问题。

早期的国际金融学说具有两大特征:①它不重视纯理论研究,而主要围绕着经济政策展开讨论,并为制定一定的经济政策服务。②由于当时各国通用的货币是贵金属,贵金属既是国内货币,又是国际货币,所以他们总是把国际金融问题同国内货币问题联系在一起研究。无论是重商主义还是古典经济学家都是如此。

从理论上说,早期的国际金融学说是不成熟的、简单的,或者说它还处于国际金融学的萌芽和准备阶段。从方法论上说,早期的国际金融研究者着重于规范分析和演绎分析。但是,它作为现代国际金融学说的源头,为后来的研究奠定了基础。

2. 成长期的国际金融学说阶段

从 19 世纪后半期到 20 世纪 30 年代,国际金融学的研究已经发展到了成



长阶段,其重要标志是研究的内容较深入,研究的范围较广泛,研究的重点更突出,研究的方法多样化。但对国际金融问题的研究还不够深入和系统,还没有形成独立的学科体系。这一阶段的研究者除了对汇率、国际收支调节问题有较深入的讨论以外,还着重对资本的国际流动进行了探讨。

在汇率的研究方面有五位经济学家的研究值得关注。戈逊在他的《外汇理论》一书中对金本位制条件下的汇率取决于供求的原理作了系统的阐释,他把金本位制下汇率的变动归结为国际借贷关系中债权债务的变动。但他没有说明汇率决定的基础究竟是什么。瑞典经济学家古斯塔夫·卡塞尔是在金本位制已削弱或在有些国家已取消、不兑现的纸币通行市场、恶性通货膨胀已经出现的经济环境下研究汇率决定问题的,他研究外汇汇率的目的,是为第一次世界大战后遗留的国际支付、赔款以及通货膨胀问题的解决提供一个货币标准。他以货币数量论为基础,提出了绝对购买力平价和相对购买力平价理论,被许多国家所实践。尽管西方许多经济学家对购买力平价学说提出了种种批评,就连卡塞尔本人也承认它具有六个方面的局限性,但该理论仍然有一种“残存的有效性”。法国巴黎大学教授艾伯特·阿夫塔里昂根据边际效用论的观点对汇率的决定及其变动的原因作了另一种解释。他认为:汇率取决于外币的供给与对外币的需求,而个人对外币的需求则出于个人对国外商品和劳务的某种欲望,这种欲望又是由个人的主观评价决定的。因此,他的汇率理论被称为汇率的主观评价理论。凯恩斯的汇率理论被认为是对汇率决定的又一种解释,即通过即期汇率与远期汇率之间的关系来确定汇率的位置及其变动的原因。尽管凯恩斯的利率平价理论还处于起步阶段,属于古典利率平价理论,但他的研究为现代利率平价理论的发展提供了条件。马利-埃斯普列·莱昂·瓦尔拉斯运用一般均衡方法分析了汇率决定问题,他把数学方法运用到两国或多国货币、黄金以及汇票的兑换比率上。他认为,汇率有一个固定的限度,这个限度就是单位黄金从一国运送到另一国的成本,它是外汇汇兑者决定购买汇票还是黄金的依据。

在国际收支调节的研究方面,有三位经济学家的观点值得关注。一位是哈罗德,他认为从国内因素分析,国际收支的调节途径无非是调节生产要素报酬或调节生产要素使用率。这两种调节途径都将影响国内的就业水平和收入水平,进而影响国内的消费与投资。这样,哈罗德就把国际收支均衡问题同国内收入均衡问题结合在一起了。他的分析方法以及通过这种分析方法所得出的结论在很多方面与后来发展起来的国际收支调节的吸收理论是一致的。虽然哈罗德不是国际收支调节吸收理论的奠基人,但却是在这一领域内做出贡献的经济学家。马歇尔的重要贡献就在于他提出了国际收支调节的弹性理论,他的分析方法主要表现在微观经济分析和局部均衡分析上,并在运用此方

法分析国际收支差额产生和消除的原因和过程时,提出了进出口变动的弹性概念。他奠定了国际收支调节弹性理论的基础,并被勒纳、琼·罗宾逊等人进一步发展。凯恩斯奠定了国际收支调节吸收理论的基础,在引入国际因素之后,他推出了国内外均衡的条件是:国内投资等于国内储蓄;国内投资调整成本等于国内储蓄;对外收支差额等于对外贸易差额。当国内外均衡失调时,如何使这种失衡向均衡发展呢?凯恩斯提出了通过利率机制相互制约的政策措施。虽然这三位经济学家关于国际收支调节的吸收理论和弹性理论没有达到今天这样完美的程度,他们仅仅为这两个理论的发展在分析方法和推导过程上做了准备,也仅仅提出了这两大理论,但他们为国际收支调节理论的发展奠定了基础,铺设了道路。

成长阶段的创新之处在于对国际资本流动问题进行了探索,虽然这种探索不像汇率理论和国际收支调节理论那样已经形成了理论的雏形,但它是对经济现实的真实写照。俄林和金德尔伯格是这方面的代表人物。俄林主要研究资本的国际流动及其对各国经济的影响。他认为,资本的国际流动实质上就是借贷两国生产的调整,流动的结果必然导致两国生产和收入的变化。伴随着资本的国际流动,借贷两国的贸易条件也会发生相应的变化,一般来说,资本流入国的价格将上升,其收入增长,出口商品价格的上升将会改变贸易条件;而资本流出国的价格将下跌,收入减少,出口商品价格的下跌,也会改变贸易条件,进而促进两国资源配置变化。资源配置的变化很可能引起某种程度的经济混乱。这样,他把经济周期的变化同资本在两国间的流动直接或间接地联系在一起。金德尔伯格在分析了国际短期资本流动对货币供给的影响和对一国国际收支调节的影响后,还考察了经济周期的同步性与国际短期资本流动的关系。他认为,短期资本流出国的利率将会因资本的流出而提高,而短期资本流入国的利率则会因资本的流入而降低,直到两国的利率大体相等为止。在各国经济相互联系的格局中,只要一国的经济首先繁荣(萧条)或膨胀(紧缩),即它的经济首先趋于膨胀(紧缩),那么通过利率的变化和资本国际流动,也会导致其他国家的繁荣(萧条)或膨胀(紧缩)。这就是经济周期同步性的一个重要原因。

成长期的国际金融学说具有如下特征:①这一阶段国际金融学研究的重点是汇率、国际收支调节与资本的国际流动问题。在这段时期内,金本位制逐渐崩溃,不兑换的纸币制度逐渐被各国所接受,汇率问题成为研究的重点。第一次世界大战结束后以及1929年爆发的经济危机使国际收支平衡问题自然成为研究的另一个重点。这一时期正是资本主义自由竞争向垄断阶段过渡和垄断资本主义确立的时期,资本输出成为资本主义经济的重要特征之一,与资本输出有关的国际资本流动的机制、国际债务清偿能力、国际资本流动与经济



周期的关系也必然成为理论界关心的问题。②这一阶段为国际金融学学科的形成奠定了基础,并初步形成了一些国际金融理论的框架。比如吸收理论、弹性理论、购买力平价理论、古典利率平价理论等。③研究方法多样化。除了继承早期国际金融学说的研究方法外,这一阶段定量分析法、边际效用分析法、心理预期法、均衡分析法等分析方法都得到了大力发展和实际运用。

3. 现代国际金融学说阶段

从第二次世界大战到 20 世纪 80 年代这一时期,国际金融学说所涉及的内容相当广泛,研究的重点也不断深入,研究方法更趋合理。

在研究内容方面,这一阶段除了在汇率决定理论、国际收支调节理论、国际资本流动理论有了深入研究外,还在国际通货膨胀理论、国际金融市场、国际货币体系等方面都有了一定的发展。

在汇率决定理论方面,弗兰克尔、约翰·比尔森、斯托克曼、布莱克等学者主要从影响汇率决定的因素出发,重视对汇率波动原因的分析、消除汇率波动和维持汇率基本稳定的对策分析以及汇率升降的经济效应的分析。现代汇率决定理论建立在卡塞尔购买力平价理论和凯恩斯古典利率平价理论的基础上,力求消除二者各自的局限性,克服他们的缺陷,甚至还试图把购买力平价理论和利率平价理论综合在一起,形成新的综合平价理论。并且突出了预期因素在汇率决定中的作用。实际上,现代汇率决定理论着重论述的是现代利率平价理论和综合平价理论。现代利率平价理论在充分考虑到预期因素作用的前提下,研究国际货币市场上利差与远期汇率之间的关系,它得出的一个重要结论是:两种货币的利差等于预期汇率的变化率,从而利率也必然等于预期通货膨胀率的差额。综合平价理论把购买力平价理论、利率平价理论、汇兑心理理论的要点综合在一起,多方面考察影响汇率决定的有关因素。但综合平价理论并不是一种统一的汇率决定理论,不同的学者从不同的角度出发,采用不同的综合方法,所得出的是不同的综合平价理论。布莱克的综合平价理论是一种具有代表性的综合平价理论。布莱克认为,在外汇市场的长期均衡中,汇率的主要决定因素是两种货币的购买力;而在外汇市场短期均衡的决定上,利率平价更起作用。

在国际收支调节理论方面,为了说明一国国际收支的调节过程和调节原因,勒纳、琼·罗宾逊、亚历山大、马柯鲁普等人主要从国际收支调节的内在因素和外部因素进行分析,并在国际收支均衡与失衡原因的分析、国际收支均衡与失衡效应的分析以及国际收支从失衡到均衡的调节对策分析等方面都比前一阶段的理论更深入、更全面。现代国际收支调节理论主要是国际收支调节的弹性理论、吸收理论和货币理论。弹性理论到了 20 世纪 50 年代才趋于系统和完整,吸收理论和货币理论到 20 世纪 60 年代和 70 年代才趋于完善和系

统。国际收支调节的弹性理论是论证一国在什么条件下($E_x + E_m > 1$)通过货币贬值才能达到改善国际收支的目的的理论。该理论的最大好处是纠正了货币贬值一定能改善贸易收支的片面看法,并建立在定量分析的基础上,对影响贸易收支的弹性、贸易条件等因素作了比较全面的考察。但它也存在着局限性和缺陷。吸收理论认为国际收支与整个国际经济相联系,只有理解经济政策怎样影响总的经济活动,尤其是在理解了产量变化以后,支出如何变动,才能理解国际收支的移动。吸收理论提出了支出转向政策和支出减少政策等政策主张。但它同弹性理论一样,忽略了国际资本流动在国际收支中的地位及其对宏观经济的影响。虽然弹性理论和吸收理论都是国际收支的调节理论,但二者也有区别。弹性理论只强调贬值的相对价值效应,而忽视了贬值的收入效应;它从马歇尔的论述出发,侧重于从微观经济角度对货币贬值的效应进行考察;并侧重于外贸市场的分析。而吸收理论运用收入水平和支出行为来分析贬值对国际收支的影响;它从凯恩斯的论述出发,侧重于从宏观经济角度对货币贬值的效应进行考察,侧重于国民收入的分析。国际收支调节的货币理论也侧重于宏观经济的分析,但它从货币学派的理论出发,着重于货币存量的分析,并强调经济自身的内在调节机制的作用,认为市场的自发调节优于政府的调节。它不像吸收理论那样着重于国民收入流量的分析。

在国际资本流动理论方面,弗里茨·马柯鲁普在《国际贸易与国民收入乘数》一书中把卡恩首先提出并经凯恩斯发展的乘数理论运用到国际经济领域内,提出了国际投资乘数理论。他认为一个能保持资本输入的国家的国民收入会因此而不断增长,而资本输出国的国民收入则不会由此受到损失。他把“国际资本运动”区分为自发资本运动、引致资本运动和净资本输出。在此基础上,他区分了自发资本运动和引致资本运动引起的国际资本运动的因果关系,分析了自发资本运动的影响以及资本输入国的资本补偿等问题。正是这一理论的出现才把国际资本流动问题的研究引向深入。雷格那·纳克斯堪称为研究不发达国家资本流动的专家,他提出了著名的不发达国家资本形成的供求双循环图理论,随后又分析了国际资本流动的需求限制因素,并提出了不发达国家要尽可能有效地利用国外资本,加速资本形成。冈纳·缪尔达尔对国际资本流动的方向,直接投资、间接投资、私人资本投入的行业、领域也作过论述。70年代和80年代初的两次石油大危机使许多发展中国家陷入了债务危机的行列,与债务重新安排有关的国际资本流动在规模、流向等方面都有了大的发展。

关于国际通货膨胀产生的原因,传递的机制和效应分析方面,有国际通货膨胀的结构理论和国际通货膨胀的货币理论两派观点。关于国际通货膨胀的产生原因,货币论者认为是各国货币供应量的增长引起了世界货币供应量的



变化,从而导致国际通货膨胀的产生;结构论者把它归因为产品供求结构的变化,由此推动物价的变化,导致了国际通货膨胀的产生。关于国际通货膨胀的传递机制,货币论者认为国际通货膨胀是通过国际资本流动渠道传递的;而结构论者认为是通过贸易渠道传递的。关于防止通货膨胀的国际传递,货币论者认为,各国自行约束本国的货币供应量,以免影响世界货币供应量,为此应当实行弗里德曼的单一规则。结构论者则不尽一致,有的认为,应该重新制定国家经济新秩序,消除国际间贸易不平等和价格歧视状况;有的认为,应该采取协调一致的需求管理政策,以消除国际通货膨胀和减轻国际通货膨胀对某一国家的冲击力;有的认为,只有调整本国产业结构与产品结构,才能防止通货膨胀的国际传递。

在国际货币体系的研究方面,布雷顿森林货币体系于 1973 年崩溃,牙买加体系开始运行,国际货币、国际汇率制度、国际金融机构都发生了变化。国际金融市场、欧洲货币市场以及金融创新都有了很大发展,由此相适应的理论也逐渐产生,并对国际金融活动产生了一定的指导作用。

现代国际金融学说阶段具有如下特征:①该阶段国际金融学说是建立在西方一般经济理论学派的基础上向前发展,向前演进的。②该阶段国际金融学说同第二次世界大战以来的国际金融活动实践密切联系,带有很大的实践性,充分体现了理论与实践相结合的特征。③在方法论上,把国际金融活动尽可能的纳入宏观经济运行的范围内,突出了心理预期因素的作用,并重视存量分析与流量分析相结合,定性分析与定量分析相结合。

从国际金融学说发展的三个阶段可以看出,国际金融学说的内容不断丰富,国际金融学科渐趋完善,国际金融研究不断深入,有待探索的问题越来越多。随着市场经济的发展,金融在社会经济生活中的地位日益提高,它已渗透到社会的各个角落,决定着国家的安全和政治经济的稳定。国际上也一样,国际金融也渗透到各个国家的各个市场,关系到全球经济的发展和国际社会的安全。与汇率决定、国际收支调节、国际通货膨胀等密切相关的国际资本流动、国际投融资问题已成为决定世界经济的命脉和影响世界经济发展的主线,也越来越多地受到人们的关注,尤其是 20 世纪 90 年代以来,国际资本流动的规模、方向、表现特征以及由此引起的金融危机,已危及到国际经济稳定和世界安全。因此它也成为国际金融学研究的重点问题。

§ 1.1.2 国际金融学科的发展

国际金融学在中国还比较年轻,它是从改革开放后才逐渐发展起来的。虽然其起步较晚,但发展速度特别快。

1. 国际金融学科在中国的发展

据统计,2000 年全国财经院校、综合大学开设国际金融专业的有近 50 所