



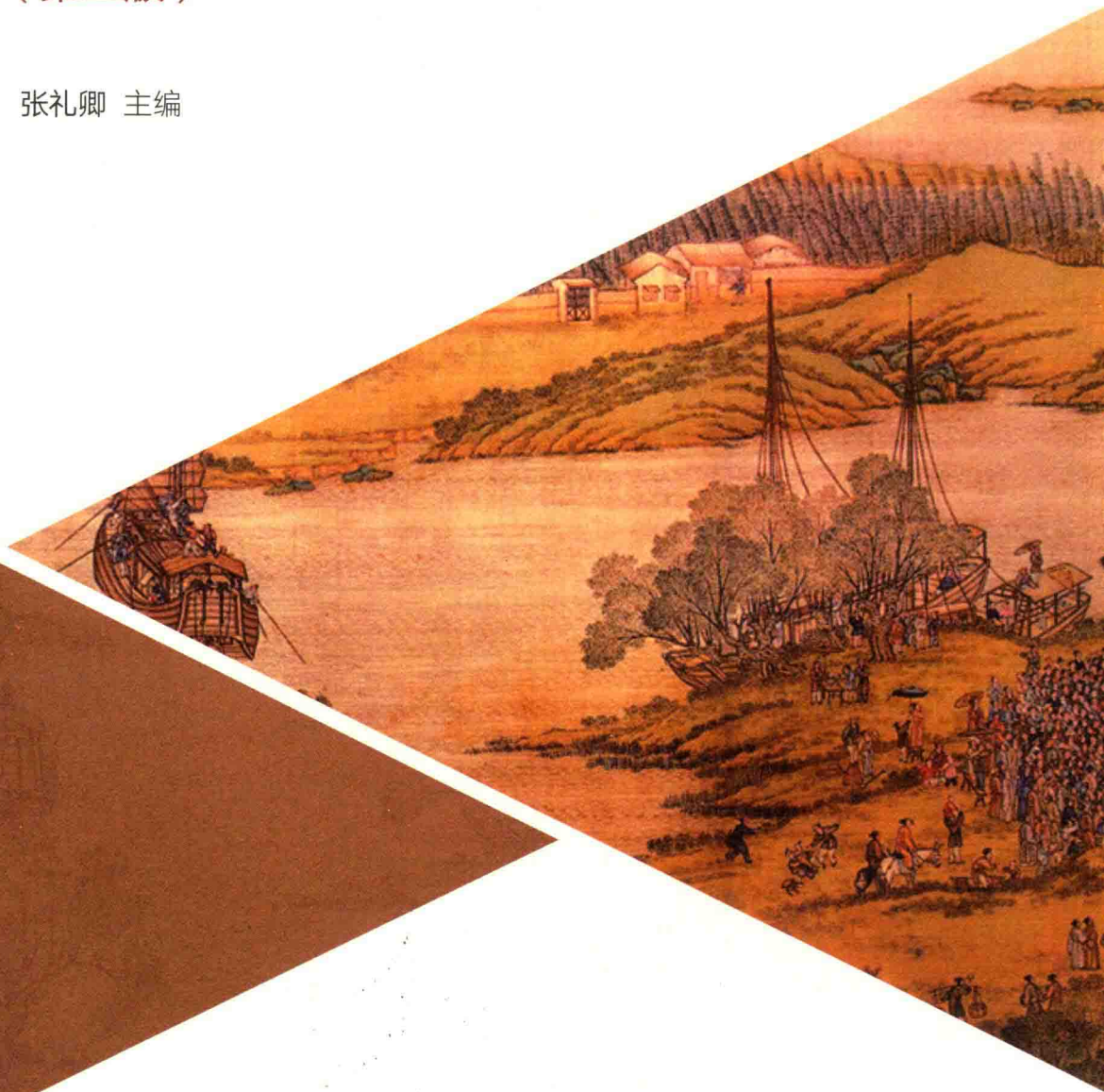
普通高等教育“十一五”国家级规划教材

高等学校金融学专业主要课程精品系列教材

国际金融

(第二版)

张礼卿 主编



高等教育出版社



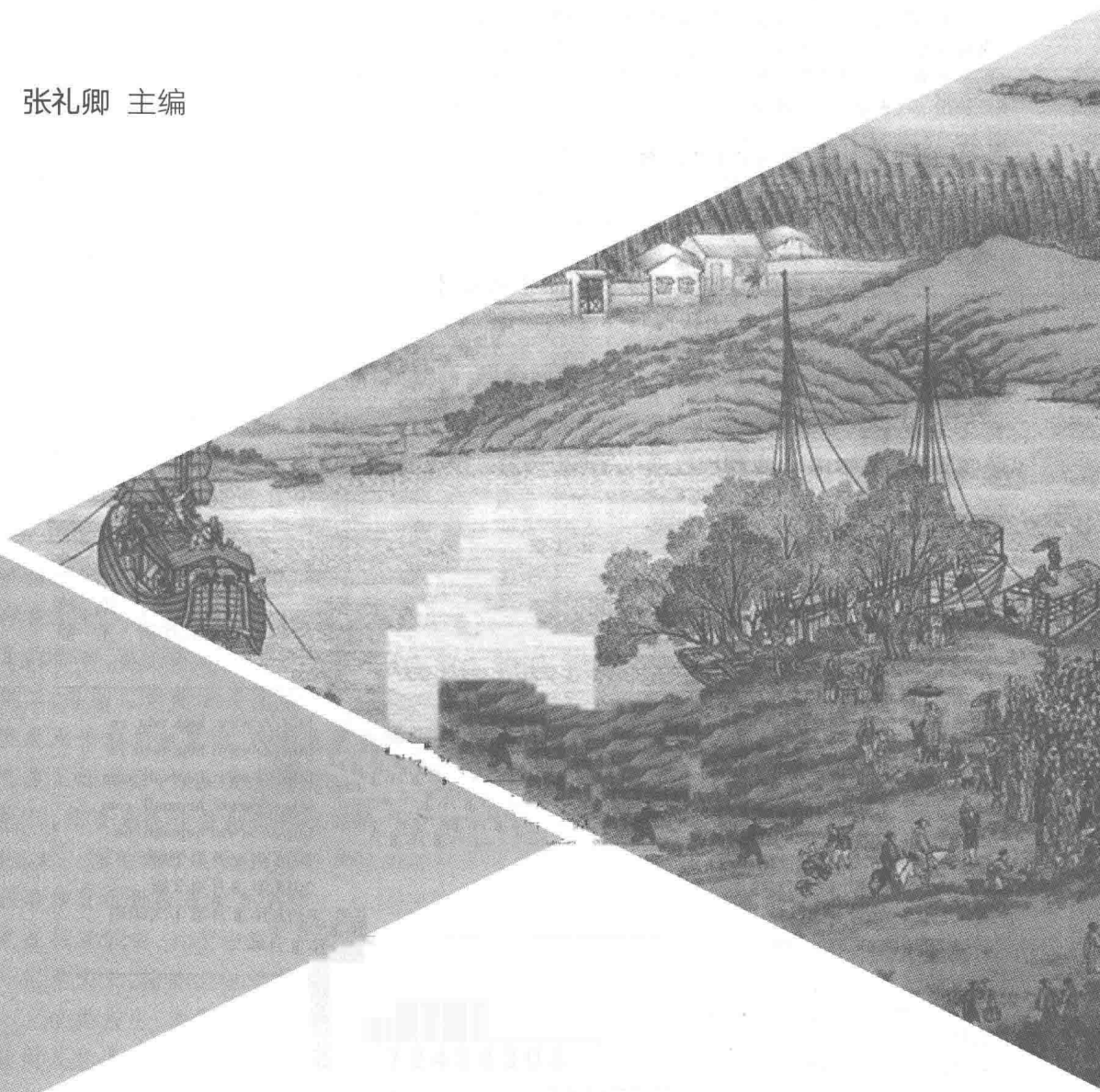
普通高等教育“十一五”国家级规划教材

高等学校金融学专业主要课程精品系列教材

国际金融

(第二版)

张礼卿 主编



高等教育出版社·北京

内容提要

本书为普通高等教育“十一五”国家级规划教材。

本书注重国际金融理论与实践的融合、基本知识和研究方法的融合、学科理论与政策体系的融合、宏观金融和微观金融的结合，注重启发读者思考和培养创造性思维，语言和文字力图浅显易懂，并附有一定的专栏分析。

本书分为四大模块：第一部分是基本概念与分析工具，包括两章，分别是国际收支及其平衡表以及外汇、汇率与外汇市场，这些内容是研究国际金融问题的基础知识。第二部分是汇率决定与外部均衡，包括三章，主要内容是汇率决定理论（上、下）、开放经济条件下的外部均衡。第三部分是开放经济条件下的调整政策与国际协调，包括七章，分别是开放经济条件下的政策目标与政策工具、开放经济条件下的宏观经济政策、开放经济条件下的汇率政策、外汇管制和货币自由兑换、国际储备政策、国际货币体系、历史与现状、货币区域化的理论与实践。第四部分是国际资本流动与国际金融市场，包括三章，分别是国际资本流动，资本流动、经济发展与金融稳定以及国际金融市场。

本书适用于高等学校金融学专业和其他财经类专业的本科高年级学生和研究生。对于从事宏观经济和国际金融研究的人员而言，也是一本实用的参考书。学习本书需要有微观经济学、宏观经济学、货币银行学和国际经济学的理论基础和基本知识。

图书在版编目（CIP）数据

国际金融 / 张礼卿主编. --2 版. --北京：高等教育出版社，2018.8

高等学校金融学专业主要课程精品系列教材

ISBN 978-7-04-049774-8

I. ①国… II. ①张… III. ①国际金融-高等学校-教材 IV. ①F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2018)第 107303 号

国际金融

Guoji Jinrong

策划编辑 郭金录	责任编辑 吴淑丽	特约编辑 吕培勋	封面设计 张楠
版式设计 张杰	插图绘制 杜晓丹	责任校对 吕红颖	责任印制 尤静

出版发行	高等教育出版社	网 址	http://www.hep.edu.cn
社 址	北京市西城区德外大街 4 号		http://www.hep.com.cn
邮政编码	100120	网上订购	http://www.hepmall.com.cn
印 刷	北京明月印务有限责任公司		http://www.hepmall.com
开 本	787mm×1092mm 1/16		http://www.hepmall.cn
印 张	26.75	版 次	2011 年 6 月第 1 版
字 数	600 千字		2018 年 8 月第 2 版
购书热线	010-58581118	印 次	2018 年 8 月第 1 次印刷
咨询电话	400-810-0598	定 价	49.60 元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题，请到所购图书销售部门联系调换

版权所有 侵权必究

物 料 号 49774-00

第2版前言

在日常生活中,国际金融活动可谓时时处处存在。当出国旅行时,你可能需要去银行用本币兑换外币现钞或购买外币旅行支票;如果你的国家允许进行海外私人投资,那么你会有机会进行外汇投资或购买其他形式的外币资产;如果你是做进出口贸易的商人,你可能需要经常将海外市场销售所得的外汇收入兑换为本币,同时在需要进口外国货物时向银行购买外汇。

事实上,即使你没有直接参与以上列举的各种活动,而仅仅是翻阅报纸或在互联网上浏览财经资讯,你也会接触到大量与上述活动相关的新闻。譬如,美元、日元和欧元等汇率的剧烈波动,美联储量化宽松货币政策对全球经济的影响,石油等大宗产品价格的大幅度波动,中美贸易失衡及其调整,关于超主权货币的建议,国际货币基金组织的改革,亚洲国家的货币金融合作,欧洲国家出现主权债务危机,国际资本(热钱)大举流向新兴市场国家,人民币在经历了多年升值后又持续贬值,中国外汇储备急剧减少,新兴市场国家的主权财富基金引起欧美国家的担心等。

所有这些你直接经历或间接接触的,就是不停地发生在这个世界上的国际金融活动。

1. 什么是国际金融学

作为应用经济学的一个重要分支,国际金融学是一门研究国家间的货币联系、信用活动及其对宏观经济影响的经济科学。通过学习和研究这门科学,人们可以对发生在周围的这些与国际金融活动密切相关的经济现象和事件做出科学的判断和分析,特别是对其原因和后果进行经济学分析,进而为有关决策提供参考。

应该指出,国际金融学能够成为一门相对独立而且在当前经济环境下极为重要的经济科学,主要出于三个方面的原因:第一,主权国家一般都拥有自己的货币,而主权货币的存在引起了货币兑换的需要。兑换比率(汇率)的确定是个非常复杂的过程,受到很多因素的影响,而汇率制度选择和汇率管理则是开放经济条件下经济政策的最核心内容之一。第二,各国之间的贸易存在不平衡性,从而导致国际借贷活动频繁发生。譬如,由于经济发展水平或其他原因,一些国家在某个特定时期内存在对外贸易逆差,而另外一些国家则可能正好相反,存在贸易顺差。这时,前者很可能会向后者借款,从而形成国际借贷关系。第三,货币兑换和由此引起的兑换比率的变化,以及贸易不平衡引起的国际借贷关系的变化,对一国的物价、产出、利率乃至内外经济均衡会产生复杂的影响;反过来,物价、产出、利率和货币供应等也会影响汇率、国际收支乃至国际借贷关系的变化。充分认识和把握这些相互影响,对于宏观经济政策的正确运用和一国经济的内外均衡具有重要意义。在一定意义上,国际金融学就是开放经济条件下宏观经济学的深化与扩展。

值得指出,掌握国际金融学原理,无论对一国的宏观经济管理,还是对企业和个人的理财及投资决策都具有非常重要的指导意义。

2. 本书的创新和特色

本书是普通高等教育“十一五”国家级规划教材。它主要适用于高等学校金融学专业和其他财经类专业的本科高年级学生和研究生。对于从事宏观经济和国际金融研究的人员而言,也是一本实用的参考书。

本书初版于2011年6月。感谢广大读者的厚爱,几年来本书取得了很好的社会反响。本次修订主要是针对过去几年里国际金融理论和实践领域里发生的一些新情况和新变化进行增补或调整。其一,将IMF《国际收支手册》第五版内容更新为《国际收支与国际投资头寸手册》第六版内容,并对相关内容进行了调整;其二,对中国双顺差格局的变化、人民币由面临升值压力转向面临贬值压力、汇率制度分类的变化、人民币汇率制度的改革、中国外汇储备出现下降、亚洲基础设施投资银行(亚投行)和金砖国家新开发银行(金砖银行)的建立、欧洲主权债务危机的产生、国际大宗商品市场的发展、中国对外投资的显著扩大、中国资本账户开放扩大以及人民币国际化面临的挑战等最新的发展进行了说明和分析;其三,对各种重要的数据资料进行了更新;其四,增补了若干新的专栏;其五,对进一步阅读的文献目录进行了全面更新。同时也吸收了一些读者提供的有价值的反馈意见,包括对初版中存在的个别错漏进行了更正。

本修订版在整体章节结构上与初版基本保持了一致,未做显著调整。同时,全面保留了初版在体系设计和编写内容上的特色和创新之处。这些特色和创新主要体现在以下几个方面。

第一,在内容上力求系统完整,同时具有一定的特色。本书以国际货币关系和信用活动为研究对象,系统介绍了国际金融领域的相关知识、原理和实践发展。全书包括四个部分,即“基本概念与分析工具”“汇率决定与外部均衡”“开放经济条件下的调整政策与国际协调”“国际资本流动与国际金融市场”。可以看出,除了系统分析以汇率为核心的开放经济条件下的货币联系及其影响外,本书还深入考察了国际资金融通问题,从而在一定程度上弥补了国内某些国际金融教材只讲“货币”而忽视“金融”的不足。另外,在力求内容系统完整的同时,本书在部分章节的安排及其内容取舍上尽量体现自身的个性和特色,并且在一定程度上反映了编写者的最新研究成果。

第二,在结构上体现循序渐进性和认知逻辑性。本书从国际金融基本概念入手,将国际收支、汇率等核心内容分层介绍,逐步深入。在第一部分,全面介绍国际收支、外汇、汇率和外汇市场等基本概念和基本知识,力图使读者对国际金融和开放经济条件下的宏观经济活动有一个概括性了解,同时从微观角度对国际金融活动的基础层面有所认识。在第二部分,系统讲解汇率决定和开放经济条件下的外部均衡,对国际金融的基本原理进行深入阐述,向读者展示国际金融和开放经济条件外部均衡(国际收支均衡)的客观过程。在第三部分,全面深入地讲解开放经济条件下的各种政策问题,力图回答在开放经济条件下,政府应该如何通过支出增减、支出转换等政策工具去应对宏观经济稳定面临的挑战,以确保一国内外经济均衡和宏观经济的稳定。在第四部分,为了全面分析国际资金融通和借贷关系,本书从国际资本流动的基本概念、方式和原理入手,分析资本流动的原因、后果和相关政策,继而对资本流动与经济发展、金融稳定的复杂关系进行深入的分析,最后从市场、制度和工具等层面对国际借贷活动进行全面介绍。这样的结构安排,为读者循序

渐进地学习和掌握国际金融领域的基本知识和基本原理提供了便利。

第三,具有前沿性和时效性。本书反映了近年来的最新国际金融理论和实践发展,其中包括新开放宏观经济学、外汇市场微观结构理论、中间汇率制度消失论、全球经济失衡及其调整、超主权货币设想的提出、布雷顿森林体系的重生、《清迈协议》多边化、东亚外汇储备库、人民币汇率的演变和调整、人民币加入SDR、中国资本账户开放的最新进展、主权财富基金以及上面提到的其他修订内容。

第四,力求理论与实践紧密结合。本书包括大量根据国际金融新闻加工整理而成的案例和专栏,这不仅大大增强了可读性和趣味性,避免了一些同类教材过于抽象和枯燥的缺陷,也显著提高了本书的理论与实践结合程度。此外,本书还在多数章节中集中介绍和讨论中国的涉外金融问题,如中国的国际收支、利用外资、内外部均衡、外汇管理和人民币汇率制度等。这些安排能够有效地帮助读者运用一般理论来分析中国的相关问题。

第五,包括丰富的导读、巩固和扩展阅读资料。本书在每章的开头和结尾均分别设有“导读”和“本章小结”,同时设计了丰富的思考题,以便于读者更好地理解和巩固所学的各种基本知识和基本原理。此外,本书还附有扩展阅读书目和参考文献目录,为学生进行扩展阅读和查阅相关资料提供了方便。

3. 如何学习国际金融学以及如何利用好本书

首先,由于国际金融学的很多内容是建立在宏观经济学、微观经济学和货币经济学的基础上的,因而加强上述基础性经济理论的学习非常重要。在选课顺序上,这些经济理论课程是国际金融学这门课程的先修课。其次,认真阅读正文中专栏和有关附录内容,努力完成章后思考题,并且尽量完成各项扩展阅读,以便加深对正文内容的理解和掌握。再次,努力做到理论联系实际。一个有效的方法是,经常浏览和关注财经资讯,努力跟踪和熟悉从国别到全球的宏观经济和国际金融数据,并且运用所学的理论知识对这些数据进行研读和分析。最后,学会进行案例分析。尽管案例法是管理学经常采用的分析方法,但是在国际金融学和其他经济学课程中,进行案例分析同样非常有益。通过案例分析,可以将所学的各种知识和原理进行有效集成,以便获得融会贯通之效果。

尽管我们鼓励教师对本书的内容进行全程讲解,但是如果学时较少或者课程的目标仅仅是为学生提供最基本的国际金融知识和原理,那么在讲授时略去一些较复杂的数学推导和分析也是完全可以的。

4. 编写过程和鸣谢

本书的渊源差不多可以追溯到20世纪90年代初。当时,笔者与另外两位同事合作编著了《国际金融导论》(中国财政经济出版社,1991)。该书出版后,受到了广大读者的热情欢迎,并被北京市自学考试委员会指定为考试用书,短短几年内累计销量超过3万册。尽管存在一定的渊源,从框架结构看也存在部分延续性,但从具体内容看,放在读者面前的这本书无疑是一部全新的作品。

本书的初版和修订版均由笔者提出编写大纲并担任主编,参加编写的人员均为中央财经大学金融学院在教学一线讲授国际金融课程的教师。初版的编写分工如下:张礼卿,前言,第13、14章;张碧琼,第3、4章;谭小芬,第1、6、8章;聂利君,第2、15章;黄志刚,第5、7、11章;孙志贤,第9、10、12章。在本次修订过程中,上述人员均对其所承担的章节进

行了修订;尹力博、陶坤玉、苟琴3位老师对部分章节进行了协助修订;我的博士生陈敏参与了部分专栏的撰写和文字校订工作。

在本书获得国家级规划教材的立项过程中,中央财经大学校长王广谦教授、教务处原处长杨金观教授给予了大力支持。在其初版和修订版的编写中,很多同事和学生给予了热情关注和积极鼓励,高等教育出版社的郭金录先生在策划、编辑、营销等方面予以了精诚合作。在此,我们对所有关心和支持本书编写和出版的同事和朋友表示衷心的感谢!由于时间仓促,加上编写者的水平有限,疏漏和不当之处在所难免,敬请广大读者批评指正。

张礼卿

2018年3月

第1版前言

在日常生活中,国际金融活动可谓时时处处存在。当你出国旅行时,你可能需要去银行用本币兑换外币现钞或购买外币旅行支票;如果你的国家允许进行海外私人投资,那么你会有机会进行外汇投资或购买其他形式的外币资产;如果你是做进出口贸易的商人,你可能需要经常将海外市场销售所得的外汇收入兑换为本币,同时在需要进口外国货物时向银行购买外汇。

事实上,即使你没有直接参与上面列举的各种活动,而仅仅是翻阅报纸或在互联网上浏览财经资讯,你也会接触到大量与上述活动相关的新闻。譬如,美元汇率的剧烈波动,美国贸易逆差不断扩大,石油等大宗产品价格的大幅度上涨,全球国际收支失衡扩大,关于超主权货币的建议,国际货币基金组织的改革,亚洲国家的货币金融合作,欧洲国家出现主权债务危机,国际资本(热钱)大举流向新兴市场国家,中国的外汇储备突破3万亿美元,人民币不断升值并屡屡刷新历史纪录,新兴市场国家的主权财富基金引起欧美国家的担心,等等。

所有这些由你直接经历或间接接触的,就是不停地发生在这个世界上的国际金融活动。

1. 什么是国际金融学

作为应用经济学的一个重要分支,国际金融学是一门研究国家间的货币联系、信用活动及其对宏观经济影响的经济科学。通过学习和研究这门科学,人们对发生在周围的这些与国际金融活动密切相关的经济现象和事件做出科学的判断和分析,特别是对其原因和后果进行经济学分析,进而为有关决策提供参考。

应该指出,国际金融学能够成为一门相对独立而且在当前经济环境下极为重要的经济科学,主要出于三个方面的原因。第一,主权国家一般都拥有自己的货币,而主权货币的存在引起了货币兑换的需要。兑换比率(汇率)的确定是个非常复杂的过程,受到很多因素的影响,而汇率制度选择和汇率管理则是开放经济条件下经济政策的最核心内容之一。第二,各国之间的贸易存在不平衡性,从而导致国际借贷活动频繁发生。譬如,由于经济发展水平或其他原因,一些国家在某个特定时期内存在对外贸易逆差,而另外一些国家则可能正好相反,存在贸易顺差。这时,前者很可能会向后者借款,从而形成国际借贷关系。第三,货币兑换和由此引起的兑换比率的变化,以及由于贸易不平衡引起的国际借贷关系的变化,对一国的物价、产出、利率乃至内外经济均衡会产生复杂的影响;反过来,物价、产出、利率和货币供应等也会影响汇率、国际收支乃至国际借贷关系的变化。充分认识和把握这些相互影响,对于宏观经济政策的正确运用和一国经济的内外均衡具有重要意义。在一定意义上,国际金融学就是开放经济条件下宏观经济学的深化与扩展。

值得指出,掌握国际金融学原理,无论对于一国的宏观经济管理,还是对于企业和个人

人的理财及投资决策都具有非常重要的指导意义。

2. 本书的创新和特色

本书是普通高等教育“十一五”国家级规划教材。它主要适用于高等学校金融学专业和其他财经专业的本科高年级学生和研究生。对于从事宏观经济和国际金融研究的人员而言,也是一本有用的参考书。

本书的特色和创新主要体现在以下几个方面。

第一,在内容上力求系统完整,同时具有一定的特色。本书以国际货币关系和信用活动为研究对象,系统介绍了国际金融领域的相关知识、原理和实践发展。全书包括四个部分,即“基本概念与分析工具”“汇率决定与外部均衡”“开放条件下的调整政策与国际协调”“国际资本流动与国际金融市场”。可以看出,除了系统分析以汇率为核心的开放经济条件下的货币联系及其影响外,本书还深入考察了国际资金融通问题,从而在一定程度上弥补了国内某些国际金融教材只讲“货币”而忽视“金融”的不足。另外,在力求内容系统完整的同时,本书在部分章节的安排及其内容取舍上尽量体现自身的个性和特色,并且在一定程度上反映了编写者的最新研究成果。

第二,在结构上体现循序渐进性和认知逻辑性。本书从国际金融基本概念入手,将国际收支、汇率等核心内容分层介绍,逐步深入。在第一部分,全面介绍国际收支、外汇、汇率和外汇市场等基本概念和基本知识,力图使读者对国际金融和开放条件下的宏观经济活动有一个概览性了解,同时从微观角度对国际金融活动的基础层面有所认识。在第二部分,系统讲解“汇率决定”和“开放经济条件下的外部均衡”,对国际金融的基本原理进行深入阐述,向读者展示国际金融和开放经济条件外部均衡(国际收支均衡)的客观过程。在第三部分,全面深入地讲解开放经济条件下的各种政策问题,即力图回答在开放经济条件下,政府应该如何通过支出增减、支出转换等政策工具去应对宏观经济稳定面临的挑战,以确保一国内外经济均衡和宏观经济的稳定。在第四部分,为了全面分析国际资金融通或借贷关系,本书从国际资本流动的基本概念、方式和原理入手,分析资本流动的原因、后果和相关政策,继而对资本流动与经济发展、金融稳定的复杂关系进行深入的分析,最后从市场、制度和工具等层面对国际借贷活动进行全面介绍。这样的结构安排,为读者循序渐进地学习和掌握国际金融领域的基本知识和基本原理提供了便利。

第三,具有前沿性和时效性。本书反映了截至近两年的最新国际金融理论和实践发展,其中包括对新开放宏观经济学、外汇市场微观结构理论、中间汇率制度消失论、全球经济失衡、超主权货币和国际货币体系改革、清迈协议多边化、东亚外汇储备库、人民币的升值压力和国际化、主权财富基金等理论和实践的介绍与评论。

第四,力求理论与实践紧密结合。本书包括大量根据国际金融新闻加工整理而成的案例和专栏,这不仅大大增强了可读性和趣味性,避免了一些同类教材过于抽象和枯燥的缺陷,也显著提高了本书的理论与实践结合程度。此外,本书还在多数章节中集中介绍和讨论中国的涉外金融问题,如中国的国际收支、利用外资、内外部均衡、外汇管理和人民币汇率制度等。这些安排能够有效地帮助读者运用一般理论来分析中国的相关问题。

第五,包括丰富的导读、巩固和扩展阅读资料。本书在每章的开头和结尾均分别设有“导读”和“小结”,同时设计了丰富的思考题,以便于读者更好地理解 and 巩固所学的各种

基本知识和基本原理。此外,本书还附有扩展阅读书目和参考文献目录,为学生进行扩展阅读和查阅相关资料提供了方便。

3. 如何学习国际金融学以及如何利用好本书

首先,由于国际金融学的很多内容是建立在宏观经济学、微观经济学和货币经济学的基础上的,因而加强上述基础性经济理论的学习非常重要。在选课顺序上,这些经济理论课程是国际金融学这门课程的先修课。其次,认真阅读正文中专栏和有关附录内容,努力完成章后思考题,并且尽量完成各项扩展阅读,以便加深对正文内容的理解和掌握。再次,努力做到理论联系实际。一个有效的方法是,经常浏览和关注财经资讯,努力跟踪和熟悉从国别到全球的宏观经济和国际金融数据,并且运用所学的理论知识对这些数据进行研读和分析。最后,学会进行案例分析。尽管案例法是管理学经常采用的分析方法,但是,在国际金融学和其他经济学课程中,运用案例分析同样非常有益。通过案例分析,可以将所学的各种知识和原理进行有效集成,以便获得融会贯通之效果。

尽管我们鼓励教师对本书的内容进行全程讲解,但是,如果由于学时较少或者课程的目标仅仅是为学生提供最基本的国际金融知识和原理,那么,在讲授时略去一些较复杂的数学推导和分析也是完全可以的。

4. 编写过程和鸣谢

本书的渊源差不多可以追溯到20世纪90年代初。当时,笔者与另外两位同事合作编著了《国际金融导论》(中国财政经济出版社,1991年出版)。该书出版后,受到了广大读者的热情欢迎,并被北京市自学考试委员会指定为考试用书,短短几年内累计销量超过3万册。后来由于部分编著者的工作发生了变化,加上一些其他原因,该书一直未能及时修订再版。

尽管存在一定的渊源,从框架结构看也存在部分延续性,但是,若从具体内容看,放在读者面前的这本书则可以说是一部全新的作品。本书由笔者提出编写大纲并担任主编,参加编写的人员均为中央财经大学金融学院在教学一线讲授国际金融课程的教师。为了充分反映近年来国际金融领域的最新理论和实践发展,编写人员对大纲体系和内容进行了认真讨论,并在初稿形成后又进行了反复修改和完善。各章初稿的撰写分工如下:张礼卿,前言,第13、14章;张碧琼,第3、4章;谭小芬,第1、6、8章;聂利君,第2、15章;黄志刚,第5、7、11章;孙志贤,第9、10、12章。初稿完成后,笔者对全书进行了总纂、修改和定稿。在此过程中,谭小芬副教授及博士生杨晓龙和郭泰参与了部分统稿和校订工作。

在本书即将交付出版之际,我们衷心感谢中央财经大学校长王广谦教授、教务处杨金观教授和其他同事的关心和支持,感谢高等教育出版社相关编辑的积极鼓励和精诚合作。由于时间仓促,加上编写者的水平有限,疏漏和不当之处在所难免,敬请广大读者批评指正。

张礼卿

2011年5月

目 录

第一部分 基本概念与分析工具

第一章 国际收支及其平衡表	3
第一节 国际收支	3
第二节 国际收支平衡表的账户设置	5
第三节 国际收支平衡表的记账原则	9
第四节 国际收支平衡表的分析	12
第五节 国际收支与国民收入的关系	15
第六节 中国的国际收支及其平衡表	18
专栏 1-1 中国国际投资头寸表	21
专栏 1-2 国际收支平衡表的分析案例	23
本章小结	24
思考题	25
进一步阅读的文献	26
第二章 外汇、汇率与外汇市场	27
第一节 外汇的含义与特征	27
第二节 汇率的含义与测量	30
第三节 外汇市场及其构成	38
第四节 外汇交易的类型	41
第五节 中国的外汇市场	49
附录 2-1 双边与多边汇率指数	51
附录 2-2 实际汇率的计算方法	52
附录 2-3 汇率风险及其管理	52
专栏 2-1 人民币无本金交割远期(NDF)市场	54
本章小结	56
思考题	56
进一步阅读的文献	58

第二部分 汇率决定与外部均衡

第三章 汇率决定理论(上)	63
第一节 货币制度与汇率决定基础	63
第二节 汇率与价格:购买力平价	68

第三节 汇率与利率:利率平价	72
第四节 国际收支分析法:均衡汇率	77
附录 3-1 关于 PPP 的实证分析	80
附录 3-2 关于 UIP 的实证分析	82
本章小结	84
思考题	85
进一步阅读的文献	85
第四章 汇率决定理论(下)	87
第一节 汇率决定的货币分析法:弹性价格模型	87
第二节 汇率决定的货币分析法:黏性价格	88
第三节 汇率决定的资产组合分析法	91
第四节 汇率决定理论的新发展	94
专栏 4-1 汇改与人民币升值或贬值预期	97
本章小结	100
思考题	100
进一步阅读的文献	101
第五章 开放经济条件下的外部均衡	102
第一节 国际收支均衡:概念与决定	102
第二节 外部均衡的自动调节机制	103
第三节 外部均衡的调节理论:弹性论	105
第四节 外部均衡的调节理论:乘数论	108
第五节 外部均衡的调节理论:吸收论	111
第六节 外部均衡的调节理论:货币论	114
第七节 全球经济的失衡与再平衡	117
本章小结	124
思考题	125
进一步阅读的文献	126

第三部分 开放经济条件下的调整政策与国际协调

第六章 开放经济条件下的政策目标与政策工具	129
第一节 开放经济条件下的宏观经济政策目标	129
第二节 开放经济条件下宏观经济政策工具	131
第三节 开放经济条件下内外均衡政策的冲突	133
第四节 内外均衡矛盾政策调控的原则	135
第五节 内外均衡政策搭配	138
第六节 中国国际收支双顺差的调整	140
本章小结	144
思考题	145

进一步阅读的文獻	146
第七章 开放经济条件下的宏观经济政策	147
第一节 IS-LM-BP 分析框架	147
第二节 固定汇率制度下的财政政策	153
第三节 固定汇率制度下的货币政策	157
第四节 浮动汇率制度下的财政政策	160
第五节 浮动汇率制度下的货币政策	163
第六节 新开放宏观经济学的发展	167
专栏 7-1 21 世纪初以来美国的孪生赤字	174
本章小结	176
思考题	177
进一步阅读的文獻	177
第八章 开放经济条件下的汇率政策	179
第一节 汇率变化的一般经济后果	179
第二节 汇率制度及其选择	181
第三节 外汇市场干预:目的、类型与效果	192
第四节 汇率制度选择理论的新进展	196
第五节 人民币汇率制度的演变、现状与前景	202
专栏 8-1 钉住一篮子货币的特点	209
专栏 8-2 人民币汇率形成机制改革方案比较	210
专栏 8-3 香港联系汇率制度	213
本章小结	215
思考题	215
进一步阅读的文獻	217
第九章 外汇管制和货币自由兑换	218
第一节 外汇管制的目的和内容	218
第二节 外汇管制的经济效应分析	223
第三节 货币自由兑换的含义、前提与顺序	227
第四节 中国外汇管理体制的历史沿革与改革方向	232
附录 9-1 货币国际化的含义、条件和经济影响	238
专栏 9-1 QFII、QDII、RQFII 及 RQDII	240
专栏 9-2 人民币国际化:进程和前景	242
本章小结	244
思考题	245
进一步阅读的文獻	246
第十章 国际储备政策	247
第一节 国际储备的构成与作用	247
第二节 国际储备的规模管理	253

第三节 国际储备的结构管理	259
第四节 中国的国际储备问题	262
专栏 10-1 特别提款权定值问题	266
专栏 10-2 人民币加入 SDR	267
专栏 10-3 主权财富基金的兴起	268
本章小结	270
思考题	271
进一步阅读的文献	272
第十一章 国际货币体系:历史与现状	273
第一节 国际金本位制	273
第二节 布雷顿森林体系	277
第三节 牙买加体系	282
第四节 国际宏观经济政策协调	287
第五节 国际金融机构组织	293
专栏 11-1 美元危机	302
专栏 11-2 全球经济失衡与布雷顿森林体系的重生	303
专栏 11-3 超主权货币:知易行难	304
本章小结	304
思考题	306
进一步阅读的文献	306
第十二章 货币区域化的理论与实践	308
第一节 最适度通货区理论	308
第二节 欧洲单一货币进程与欧元	314
第三节 美元化问题	319
第四节 亚洲国家的货币金融合作进程	323
专栏 12-1 英国脱欧	327
专栏 12-2 欧债危机	328
本章小结	329
思考题	329
进一步阅读的文献	330

第四部分 国际资本流动与国际金融市场

第十三章 国际资本流动	333
第一节 国际资本流动的含义和方式	333
第二节 国际资本流动的原因	335
第三节 国际资本流动的经济后果	339
第四节 国际资本流动的管制和自由化	344
第五节 国际资本流动的历史演变和最新特征	347

第六节 国际资本流动与中国	349
专栏 13-1 国际直接投资的动机	352
专栏 13-2 短期资本流动的类型	353
本章小结	354
思考题	355
进一步阅读的文献	355
第十四章 资本流动、经济发展与金融稳定	356
第一节 外国资本在经济发展中的作用	356
第二节 外资适度流入量的决定	359
第三节 资本过度流入倾向及其后果	363
第四节 金融危机	368
第五节 面向稳定的资本账户开放策略:前提与顺序	373
专栏 14-1 1997 年亚洲金融危机	377
专栏 14-2 智利的资本账户开放	378
本章小结	379
思考题	380
进一步阅读的文献	381
第十五章 国际金融市场	382
第一节 国际金融市场概述	382
第二节 国际金融市场的构成	384
第三节 离岸金融市场	394
第四节 国际大宗商品市场	402
专栏 15-1 点心债券和熊猫债券	405
专栏 15-2 新加坡离岸金融中心的成功经验	405
专栏 15-3 国际黄金市场避险价值的分化	406
本章小结	408
思考题	408
进一步阅读的文献	409

第一部分

基本概念与分析工具

