



21世纪经济与管理规划教材

国际经济与贸易系列

2nd edition

# 国际金融 (第二版)

# International Finance

刘园 主编  
颜新艳 副主编

北京大学出版社  
PEKING UNIVERSITY PRESS



博雅

国际金融 (第二版)

International  
Finance

刘园 主编  
颜新艳 副主编



北京大学出版社  
PEKING UNIVERSITY PRESS

## 图书在版编目(CIP)数据

国际金融/刘园主编.—2版.—北京:北京大学出版社,2012.9

(21世纪经济与管理规划教材·国际经济与贸易系列)

ISBN 978-7-301-16836-3

I. ①国… II. ①刘… 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(2012)第205530号

书 名: 国际金融(第二版)

著作责任者: 刘 园 主编 颜新艳 副主编

策划编辑: 李 娟

责任编辑: 马 霄

标准书号: ISBN 978-7-301-16836-3/F·3307

出版发行: 北京大学出版社

地 址: 北京市海淀区成府路205号 100871

网 址: <http://www.pup.cn>

电 话: 邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62752926

出版部 62754962

电子信箱: [em@pup.cn](mailto:em@pup.cn)

印 刷 者: 北京宏伟双华印刷有限公司

经 销 者: 新华书店

787毫米×1092毫米 16开本 21.5印张 492千字

2007年11月第1版

2012年9月第2版 2012年9月第1次印刷

印 数: 0001—4000册

定 价: 39.00元

---

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有,侵权必究

举报电话:010-62752024 电子信箱:[fd@pup.pku.edu.cn](mailto:fd@pup.pku.edu.cn)

# 丛书出版前言

作为一家综合性的大学出版社,北京大学出版社始终坚持为教学科研服务,为人才培养服务。呈现在您面前的这套“21世纪经济与管理规划教材”是由我国经济与管理领域颇具影响力和潜力的专家学者编写而成,力求结合中国实际,反映当前学科发展的前沿水平。

“21世纪经济与管理规划教材”面向各高等院校经济与管理专业的本科生,不仅涵盖了经济与管理类传统课程的教材,还包括根据学科发展不断开发的新兴课程教材;在注重系统性和综合性的同时,注重与研究生教育接轨、与国际接轨,培养学生的综合素质,帮助学生打下扎实的专业基础和掌握最新的学科前沿知识,以满足高等院校培养精英人才的需要。

针对目前国内本科层次教材质量参差不齐、国外教材适用性不强的问题,本系列教材在保持相对一致的风格和体例的基础上,力求吸收国内外同类教材的优点,增加支持先进教学手段和多元化教学方法的内容,如增加课堂讨论素材以适应启发式教学,增加本土化案例及相关知识链接,在增强教材可读性的同时给学生进一步学习提供指引。

为帮助教师取得更好的教学效果,本系列教材以精品课程建设标准严格要求各教材的编写,努力配备丰富、多元的教辅材料,如电子课件、习题答案、案例分析要点等。

为了使本系列教材具有持续的生命力,我们将积极与作者沟通,争取三年左右对教材不断进行修订。无论您是教师还是学生,您在使用本系列教材的过程中,如果发现任何问题或者有任何意见或者建议,欢迎及时与我们联系(发送邮件至 [em@pup.cn](mailto:em@pup.cn))。我们会将您的宝贵意见或者建议及时反馈给作者,以便修订再版时进一步完善教材内容,更好地满足教师教学和学生学习的需要。

最后,感谢所有参与编写和为我们出谋划策提供帮助的专家学者,以及广大使用本系列教材的师生,希望本系列教材能够为我国高等院校经管专业教育贡献绵薄之力。

北京大学出版社  
经济与管理图书事业部  
2012年1月



## 总 序

应北京大学出版社之约,长期工作在国际经济与贸易专业教学科研第一线的多位教师编写了这套本科专业系列教材,这是我国高校国际经济与贸易专业建设中的一件大事,对于特色专业建设和提高高等教育质量具有重要意义,也是对我国在新的历史起点上扩大对外开放、提高开放型经济水平所作出的积极贡献。

总结改革开放以来中国经济发展的经验,积极扩大对外开放作为一条基本国策得到了贯彻,在过去的三十年中发挥了积极的作用,在今后的几十年中仍将发挥重要的作用。国际经济与贸易专业人才的培养是实施扩大对外开放基本国策的基础保障,在以往的专业人才培养方面我国高校的同业教师积累了丰富的经验,其心血成果凝结在已出版的各类教材之中,尤其是一些知名高校专业教师所出版的教材在全国产生了较大的影响,这是支撑我国改革开放事业的基石,我国几代对外经贸战线上的领导和专业人员都是在这些教材的武装下走在对外经贸事业最前沿的。随着经济全球化的日益发展和我国对外开放格局的变化,当今我国对外经济贸易关系涉及的领域和问题进一步扩大,国际经济与贸易专业人才的培养环境和专业要求也发生了很大的变化,要求本专业人才在理论素养、专业知识和运作技能三方面能够更好地结合,成为一名复合型的国际化人才。可喜的是,全国的学术同行对此已有了比较充分的准备,他们的教学科研能够做到与时俱进,反映时代对人才培养的要求。呈现在读者面前的这套教材代表了我国国际经济与贸易专业教育的水平。

我国已有 520 多所高校设置了国际经济与贸易专业,就读于本专业的学生一般是所在高校的佼佼者,这种持续热门的现象一方面反映了社会对本专业的需求一直比较大,另一方面也表明本专业的学生综合素质高,能够适应社会需求及其变化。反映在专业培养定位上,就是体现通识教育和专业技能教育相结合的原则,充分发挥生源综合素质较好的优势,加强通识教育,打好理论基础,拓展学生的国际视野;加强专业技能教育,借助先进的教学手段,培养学生的基本操作技能



和商务现实感;通过第二课堂和实习,取得理论与实践相结合的初步经验。本套教材从选题、写作大纲论证到体例编排上都体现了上述的认识,是全体编写者集体智慧的体现。

本套教材的编写者均是各高校的专业骨干教师,其中对外经济贸易大学的教师占多数,这也体现了对外经济贸易大学在国际经济与贸易专业教育方面所取得的成绩和社会认可度。在全国高等教育质量工程建设中,对外经济贸易大学被教育部批准为“国际经济与贸易国际化人才培养”第二类特色专业建设点,对全国的同类专业建设具有示范意义,本套教材是特色专业建设工程的重要组成部分,相信对全国的国际经济与贸易专业建设具有积极的推动作用。

鉴于教材编写人员均承担繁重的教学科研任务,在编写过程中难免存在疏漏不足。另外,国际经贸领域日新月异,理论与实务的最新发展往往难以及时并准确地收入教材之中,偏颇之处在所难免,希望使用本套教材的教师和同学们提出批评建议,以便在今后再版时能日臻完善。

赵忠秀 教授  
对外经济贸易大学  
国际经济贸易学院院长  
2007年10月15日



## 第二版前言

2008年爆发的全球金融危机,至今仍深刻影响着国际金融业的发展趋势,而且使各国经济的复苏进程充满了挑战。无论是金融机构的调整还是金融工具的发展,无论是金融监管的制度设计还是金融产品的研发,均在这场第二次世界大战以来范围最广、烈度最大的危机中重新洗牌。近年来,金融机构经历了重大变革,衍生金融产品承受了市场严峻的拷问,金融市场的培育和金融风险管理之间的博弈关系发生了重大变化。《国际金融》的第二版,正是在国际金融形势发生重大变化的背景下完成的。

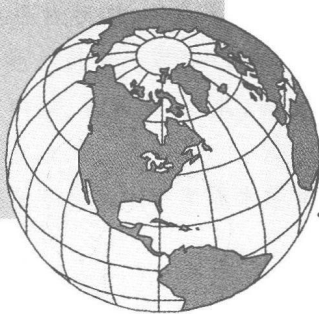
在第一版的基础上,根据广大读者的建议,编者更新了第一版所有相关的真实数据和最新的专栏阅读内容,并在每章开头部分为读者提供了引导案例,使第二版的生动性、时效性、可操作性更加突出。新版补充的阅读专栏,有效地延伸了教材的相关知识点,使课程的难度更加适中,课程的广度更加宽阔,也更加符合本科教学的改革方向。此外,基于金融学、经济学、财务管理等专业本科教学大纲的要求,第二版对第一版的内容进行了整合提炼,尽量减少了与其他课程的重复和交叉部分,使第二版的结构安排更加科学合理。

第二版仍由对外经济贸易大学国际经贸学院金融系博士生导师刘园教授担任主编,颜新艳任副主编。此外,韩斌、袁博、郭璐、许获迪、闫晗、范炳强、袁博、王云升、吕萍、罗亮、董雯、唐润帆等均对本书最后成稿做出了贡献,在此一并致谢。

刘园

2012年5月





# 前 言

国际金融是一门研究国际间货币、资本运动与交换关系的学科。随着世界经济一体化进程的不断加快,国际金融正日益成为世界经济中最活跃的因素。生产、流通和资本的国际化,把货币与银行的功能提升到了前所未有的高度,而资源在国际间的配置及国际市场的不断拓展又推动了资本在国际间的快速流动。

国际金融是一国宏观经济的重要组成部分,同时又受到各国各自独立的、互不相同的法规、条例和国际惯例的制约。由于各国的历史进程、文化背景、社会制度和经济发展水平存在差异,这种差异有时会导致非常尖锐的冲突。而这种冲突的化解、融合,也构成和丰富了国际金融的内容。

国际金融的主要内容包括:国际收支、国际汇兑、国际结算、国际信用、国际金融市场、国际金融组织和国际货币制度等。这些内容紧密相连、相互影响、相互制约,同时又统一为整体的国际金融。

进入21世纪以来,国际金融市场发生了巨大变化:金融产品的创新层出不穷,金融体系的结构重新整合,金融组织的功能迅速加强,金融监管的重点不断调整。为使读者能够高屋建瓴地对国际金融学科进行系统的、全景式的了解和学习,根据国际间货币和资本的运动规律,本教材以“基础篇”、“实务篇”、“体系篇”和“管理篇”四大模块共十四章,为读者清晰地勾勒出国际金融的整体框架。

与其他同类教材相比,本教材在编写的结构和内容上突出了逻辑性、严谨性、前沿性和国际性。既有基础知识的详尽介绍,又有金融理论的重点评述,还有相关政策的具体解析。本教材在各章节设置了“教学目的”、“重点难点”、“引导案例”、“本章提要”、“思考题”、“阅读推荐与网络链接”,以便于读者进一步学习和研究。为帮助教师取得更好的教学效果,本教材还配有教学PPT和思考题答案。





本教材可供经济、管理类本科生教学使用,同时对企业和金融机构的从业人员也具有很高的实用价值。本教材由对外经济贸易大学博士生导师刘园教授担任主编,牟铁钢、刘敏、胡雅珊、王帅荣担任副主编,此外,孙美丹、刘焯、朱旭鹏、叶蕊、张小芳、王立博士等也参与了本书的编写工作。

本教材存在的不足之处,敬请学术界同行和读者不吝赐教。

刘 园

2007年9月于北京

## 教师反馈及教辅申请表

北京大学出版社以“教材优先、学术为本、创建一流”为目标，主要为广大高等院校师生服务。为更有针对性地为广大教师服务，提升教学质量，在您确认将本书作为指定教材后，请您填好以下表格并经系主任签字盖章后寄回，我们将免费向您提供相应教辅资料。

书号/书名/作者			
您的姓名			
校/院/系			
您所讲授的课程名称			
每学期学生人数	_____ 人	_____ 年级	学时
您准备何时用此书授课			
您的联系地址			
邮政编码		联系电话 (必填)	
E-mail (必填)		QQ	
您对本书的建议:			系主任签字  盖章

### 我们的联系方式:

北京大学出版社经济与管理图书事业部

北京市海淀区成府路 205 号, 100871

联系人: 徐冰

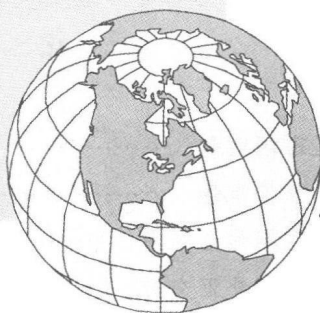
电话: 010-62767312 / 62757146

传真: 010-62556201

电子邮件: em@pup.cn xubingjin@yahoo.com.cn

网址: <http://www.pup.cn>

微博: 北大出版社经管图书, <http://weibo.com/pupem>



# 目 录

## 基 础 篇

<b>第一章 国际收支</b> .....	3
第一节 国际收支与国际收支平衡表 .....	4
第二节 国际收支的不平衡及其调节 .....	16
<b>第二章 国际收支理论</b> .....	23
第一节 价格—现金流动机制理论 .....	24
第二节 弹性分析理论 .....	25
第三节 吸收分析理论 .....	33
第四节 货币分析理论 .....	34
第五节 政策配合调节理论 .....	36
第六节 蒙代尔—弗莱明模型 .....	42
<b>第三章 外汇汇率</b> .....	57
第一节 外汇与汇率概述 .....	58
第二节 汇率的决定及其变动 .....	66
第三节 汇率变动对经济的影响 .....	71
第四节 汇率制度 .....	73
<b>第四章 汇率决定理论</b> .....	86
第一节 国际收支理论 .....	87
第二节 购买力平价理论 .....	88
第三节 利率平价理论 .....	92
第四节 现代远期汇率决定理论 .....	98
第五节 资产市场理论 .....	102



## 实 务 篇

<b>第五章 外汇市场业务</b> .....	111
第一节 外汇市场 .....	112
第二节 即期外汇交易 .....	115
第三节 远期外汇交易 .....	120
第四节 外汇掉期 .....	129
第五节 套汇、套利和进出口报价 .....	134
<b>第六章 外汇风险防范</b> .....	143
第一节 外汇风险概述 .....	144
第二节 外汇风险测量 .....	149
第三节 外汇风险管理原则与战略 .....	160
<b>第七章 国际融资业务</b> .....	168
第一节 国际信贷融资 .....	169
第二节 国际贸易融资 .....	177
第三节 国际证券融资 .....	189

## 体 系 篇

<b>第八章 国际货币制度</b> .....	197
第一节 国际货币制度概述 .....	198
第二节 国际货币制度的演进 .....	200
第三节 欧洲货币一体化 .....	214
<b>第九章 国际金融组织</b> .....	220
第一节 全球性国际金融组织 .....	221
第二节 区域性国际金融组织 .....	232
<b>第十章 国际金融市场</b> .....	240
第一节 国际金融市场概述 .....	241
第二节 新型的国际金融市场——欧洲货币市场 .....	249
第三节 国际金融市场创新 .....	259

## 管 理 篇

<b>第十一章 国际储备</b> .....	271
第一节 国际储备概述 .....	271
第二节 国际储备体系及其发展 .....	276
第三节 国际储备的管理 .....	281
<b>第十二章 国际资本流动</b> .....	294
第一节 国际资本流动概述 .....	295
第二节 利用外债的适度规模与我国的外债管理 .....	301
第三节 国际债务危机与发展中国家的资本外逃 .....	308
<b>参考书目</b> .....	320
<b>金融经济类网站</b> .....	322
<b>中英文名词对照表</b> .....	324

21世纪经济与管理规划教材

国际经济与贸易系列



# 基 础 篇

- 第一章 国际收支
- 第二章 国际收支理论
- 第三章 外汇汇率
- 第四章 汇率决定理论





# 第一章 国际收支

## [教学目的]

- 掌握与国际收支相关的基本概念。
- 熟悉国际收支涵盖的各种经济交易的内容和国际收支平衡表的账户设置及记账规则。
- 学会运用相关理论理解国际收支失衡的原因、失衡的类型、失衡产生的影响和各国政府采取的调节国际收支失衡的措施。

## [重点难点]

国际收支的概念;国际收支平衡表的账户设置和记账规则;国际收支不平衡的原因和类型;国际收支调节政策的主要内容。

## [引导案例]

据海关统计,2010年我国出口纺织服装(包括纺织纱线织物及制品、纺织服装及衣着附件,下同)2065.3亿美元,比上年(下同)增长23.6%,年度出口值首次突破2000亿美元大关。其中,出口服装及衣着附件1294.8亿美元,增长20.9%;出口纺织纱线织物及制品770.5亿美元,增长28.4%。

2010年我国纺织服装行业出口显著增长的主要原因分析如下:一是欧美市场显现经济复苏势头。据美国供应链管理协会(ISM)2011年1月3日公布的数据显示,美国2010年12月ISM制造业采购经理人指数(PMI)为57.0,高于11月的56.6,增长速度创下2010年5月以来的新高;12月新订单指数环比大幅增至60.9点,创下2010年5月以来的新高;12月产出指数也实现环比增长。另据美国劳工部公布的数据显示,2010年12月美国失业率下降至9.4%,为2009年5月以来的最低值,美国经济的复苏迹象比较明显。另一方面,欧盟委员会资料显示,欧元区12月制造业采购经理人指数(PMI)连续第4个月扩张,升至57.1,连续第15个月维持在50荣枯分界上方。随着欧美等国家经济的复苏,纺织服装外需市场需求不断上升,促进我国纺织服装对欧美等主要市场出口保持快速增长。二是国家积极财政政策效应集中释放。在国家4万亿积极财政政策的刺激下,纺织行业作为振兴行业的其中一员,财政政策的累计效应集中释放,纺织行业景气度不断回升,国内产量和出口不断增加。据国家工信部数据显示,2010年1—11月,纺织行业增加值同比增长12.6%;出口交货值同比增长16.8%,比2008年同期增长12.1%;其中,纱、布、服装产量同比分别增长14.8%、19.2%和19%,化纤增长14.4%。

资料来源:<http://www.customs.gov.cn>,国家海关总署。



随着各国经济的发展和科学技术的进步,国与国之间的交往与联系也越来越密切。在广泛的国际交往中,必然涉及国际间的收支问题。国际收支是衡量一国经济对外开放的主要工具,它记录了一国与其他国家的商品与服务以及资本和劳动力等生产要素的国际流动。一国的国际收支状况,不仅影响本国国内的经济运行,也会影响一国的对外经济交往。国际收支是国际金融研究的一个基础分析工具,与之相联系的另一个基础性工具是国民收入。一国产出水平通过国民收入账户来描述,而一国对外经济状况则通过国际收支账户来描述。

国际收支与国际储备、外汇及汇率一起,共同构成国际金融研究的核心内容。国际收支平衡表系统记录了一国对外经济交易的全部内容,是国际金融研究的起点。

## 第一节 国际收支与国际收支平衡表

### 一、国际收支的概念及其特点

国际收支(Balance of Payments, BOP)是指一个国家或地区所有国际经济活动的收入和支出的总和。具体而言,由于国际收支反映的对象——国际经济活动在内容和形式上随世界经济发展而不断发展,国际收支概念的内涵也在不断发展。

16世纪末、17世纪初,由于地理大发现、工业革命的完成,开始有了以国际贸易为主的国际经济活动的迅速发展,对于一国来说,为了能准确了解本国的国际经济活动情况,提出了国际贸易收支的统计要求,从而产生了贸易差额(Balance of Trade)的概念,它表示一国在一定时期内对外商品贸易的综合情况。这个时期是国际收支概念的萌芽时期。

随着世界经济的发展,资本主义国家国际经济交易的内容和范围不断扩大,尤其是20世纪20年代之后,国际资本流动在国际经济中扮演着越来越重要的角色,显然,在这种情况下,“贸易差额”这个概念已不能全面反映各国国际经济交易的全部内容,于是就出现了“外汇收支”(Balance of Foreign Exchange)的概念,即此时的国际收支概念指的是一定时期内外汇收支的总和。各国间的经济交易只要涉及外汇收支,无论它是贸易、非贸易,还是资本借贷或单方面资金转移,都属于国际收支范畴。这也是目前许多国家仍在沿用的狭义的国际收支概念。

第二次世界大战结束之后,国际经济活动的内涵和外延有了新的发展,狭义国际收支的概念已经不能准确、客观地反映实际情况,因为它已不能反映一系列不涉及外汇收支的国际经济活动,如易货贸易、补偿贸易、无偿援助和战争赔款中实物部分、清算支付协定下的记账方式等,而这些方式在世界经济中的影响愈来愈大,于是国际收支的内涵有了新的发展,形成了广义的国际收支概念。广义的国际收支是指一个国家或地区在一定时期内(通常为一年)在同外国政治、经济、文化往来的国际经济交易中的货币价值的全部系统记录。目前,世界各国普遍采用广义的国际收支概念。

综上所述,国际收支的概念有狭义和广义之分,狭义的国际收支概念是在第一次世界大战以后,到第二次世界大战结束,各国所采用的概念。广义的国际收支概念,则是从二战以后才开始广泛流行的。在不同的历史时期,其包含的内容与特点不尽相同。这些