

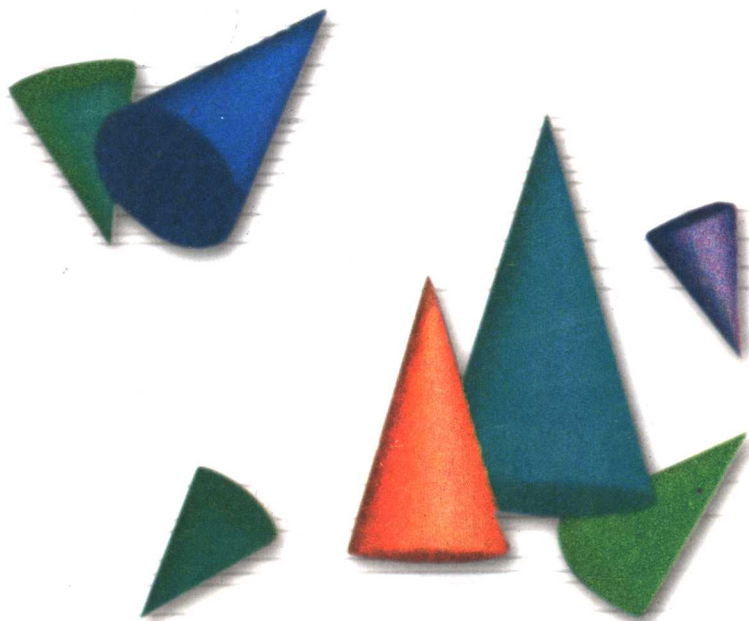
现代经济学系列教材

国际

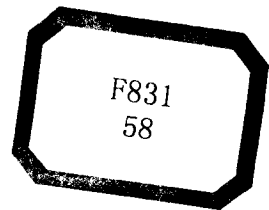
Guoji Jinrongxue

金融学

王仁祥 胡国晖 主编



武汉理工大学出版社



现代经济学系列教材

国际金融学

主 编 王仁祥 胡国晖

武汉理工大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

国际金融学/王仁祥,胡国晖主编. —武汉:武汉理工大学出版社,2005.12
(现代经济学系列教材)

ISBN 7-5629-2347-7

I. 国… II. ①王… ②胡… 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(2005)第 126951 号

出版发行:武汉理工大学出版社

地 址:武汉市武昌珞狮路 122 号 邮编:430070

<http://www.techbook.com.cn>

E-mail: wutpcqx@163.com wutpcqx@tom.com

电 话:发行部 027-87394412 87383695 87397097(传真)

编辑部 027-87395053 87388543(传真)

印 刷 厂:武汉理工大印刷厂

开 本:787×960 1/16

印 张:30.5

字 数:578 千字

版 次:2005 年 12 月第 1 版

印 次:2005 年 12 月第 1 次印刷

印 数:1—3000 册

定 价:36.00 元

凡购书,如有缺页、倒页、脱页等印装质量问题,请向出版社发行部调换。

目 录

第一篇 国际金融环境

第一章 国际货币体系与国际金融组织	(1)
第一节 国际货币体系概述	(1)
一、国际货币体系的概念	(1)
二、国际货币体系的内容	(2)
三、国际货币体系的类型	(2)
四、国际货币体系的作用	(3)
第二节 国际货币体系的演变	(4)
一、国际金本位制	(4)
二、布雷顿森林体系	(7)
三、牙买加体系	(13)
第三节 国际货币体系改革	(18)
一、国际货币体系改革的主要方案和建议	(18)
二、国际货币体系的前景展望	(20)
第四节 欧洲货币体系	(21)
一、欧洲货币体系产生的历史背景	(21)
二、欧洲货币体系的发展——欧洲货币联盟	(23)
三、欧元启动对经济的影响	(24)
第五节 国际金融组织	(25)
一、国际货币基金组织	(26)
二、世界银行集团	(30)
【背景材料】 IMF 国家破产计划	(34)
本章小结	(35)
关键词汇	(35)

本章思考题	(36)
第二章 国际收支与国际收支平衡表	(37)
第一节 国际收支	(37)
一、国际收支的概念	(37)
二、对国际收支概念的解释	(37)
第二节 国际收支平衡表	(39)
一、国际收支平衡表的记账原则	(39)
二、国际收支平衡表的账户设置	(39)
三、记账实例	(43)
第三节 国际收支分析	(46)
一、国际收支平衡表项目分析	(46)
二、国际收支平衡表差额分析	(47)
三、其他影响国际收支平衡表分析的因素	(49)
【背景材料】 2004 年我国国际收支状况	(50)
本章小结	(56)
关键词汇	(56)
本章思考题	(57)
第三章 国际收支失衡及其调节	(59)
第一节 国际收支失衡	(59)
一、国际收支失衡的判断	(59)
二、国际收支失衡的主要原因	(60)
第二节 国际收支失衡的调节	(62)
一、国际收支的自动调节	(63)
二、国际收支的调整政策	(65)
第三节 内外均衡的矛盾以及政策搭配调节	(67)
一、米德冲突	(67)
二、内部均衡与外部均衡的政策搭配调节	(68)
第四节 国际收支调节理论	(71)
一、弹性分析法	(71)
二、乘数分析法	(74)
三、吸收分析法	(76)
四、货币分析法	(80)

五、结构分析法	(82)
【背景材料】 英镑汇率过度坚挺导致连续5年影响了出口贸易	(83)
【案例分析】 泰国金融危机中的国际收支调节	(83)
本章小结	(87)
关键词汇	(89)
本章思考题	(90)
第四章 国际储备	(91)
第一节 国际储备概述	(91)
一、国际储备的概念	(91)
二、国际储备的构成	(92)
三、借入储备	(96)
四、国际储备的作用	(97)
第二节 国际储备的管理	(99)
一、国际储备的规模管理	(99)
二、国际储备的结构管理	(103)
三、美、欧、日、英的国际储备管理现状	(105)
第三节 中国的国际储备	(110)
一、中国国际储备概况	(110)
二、中国外汇储备的迅速增长及其经济影响	(111)
三、中国外汇储备的水平管理	(113)
四、中国外汇储备的结构管理	(114)
【背景材料】 如何化解7849亿美元外汇储备风险?	(115)
本章小结	(117)
关键词汇	(118)
本章思考题	(118)
第五章 国际资本流动及国际金融危机	(119)
第一节 国际资本流动概述	(119)
一、国际资本流动的概念	(119)
二、国际资本流动的类型	(119)
三、国际资本流动的原因	(122)
四、国际资本流动的现状与发展趋势	(124)
第二节 国际资本流动的影响	(126)

一、国际资本流动对经济总量和福利的促进	(126)
二、国际资本流动对汇率和货币供给等经济变量的影响	(128)
三、国际资本流动对一国金融体系脆弱性的影响	(130)
第三节 国际金融危机	(133)
一、国际金融危机概述	(133)
二、金融危机与货币危机	(133)
三、国际金融危机的理论	(135)
第四节 投机性冲击与货币危机	(142)
一、短期资本流动与投机性冲击	(142)
二、20 世纪 80 年代以来的典型投机性冲击与货币危机回顾	(143)
三、20 世纪 80 年代以来投机性冲击的新特点	(146)
【案例分析】 智利的资本账户开放	(148)
本章小结	(153)
关键词汇	(153)
本章思考题	(154)

第二篇 外汇与汇率制度

第六章 外汇与汇率	(155)
第一节 外汇与汇率概述	(155)
一、外汇概述	(155)
二、汇率的标价方法及其种类	(158)
第二节 汇率的决定与变动	(162)
一、金本位制下的汇率决定与变动	(162)
二、纸币流通下汇率的决定与变动	(163)
第三节 汇率变动的经济影响	(168)
一、汇率机制	(168)
二、汇率变动的经济影响	(168)
三、汇率变动对经济活动影响程度的制约条件	(172)
【背景材料】 有关人民币升值的争论	(174)
本章小结	(177)
关键词汇	(178)
本章思考题	(178)

第七章 西方汇率理论	(179)
第一节 国际借贷理论	(179)
一、国际借贷理论的内容	(179)
二、国际借贷理论的贡献和局限性	(179)
第二节 购买力平价理论	(180)
一、绝对购买力平价	(181)
二、相对购买力平价	(181)
三、购买力平价理论的评价	(182)
第三节 利率平价理论	(184)
一、利率平价理论的基本内容	(184)
二、交易成本及利率平价理论的修正	(186)
三、利率与通货膨胀率	(187)
第四节 货币主义的汇率理论	(188)
一、货币主义汇率理论的基本观点	(188)
二、货币主义汇率理论评价	(191)
第五节 资产组合汇率理论	(192)
一、资产组合平衡理论的基本观点	(192)
二、资产组合汇率理论和货币主义汇率理论的主要区别	(195)
三、资产组合平衡理论评价	(196)
【背景材料】 欧元之父——罗伯特·A·蒙代尔	(198)
本章小结	(202)
关键词汇	(203)
本章思考题	(203)
第八章 汇率制度	(204)
第一节 汇率制度概述	(204)
一、汇率制度的概念	(204)
二、汇率制度的分类	(204)
第二节 固定汇率制度	(207)
一、固定汇率制度的含义和类型	(207)
二、维持固定汇率的主要调节措施	(208)
三、货币的法定贬值或法定升值	(209)
四、固定汇率制度的作用与缺陷	(210)

第三节 浮动汇率制度	(211)
一、浮动汇率制度概述	(211)
二、影响和调整汇率的措施	(213)
三、浮动汇率制度的作用与缺陷	(213)
第四节 汇率制度的选择	(214)
一、支持固定汇率制的理由	(215)
二、支持浮动汇率制的理由	(216)
三、其他汇率制度简介	(219)
四、影响一国汇率制度的主要因素	(220)
【背景材料】 香港的联系汇率制	(221)
本章小结	(223)
关键词汇	(223)
本章思考题	(224)

第三篇 外汇交易

第九章 传统外汇交易	(225)
第一节 外汇市场	(225)
一、外汇市场的参与者	(225)
二、外汇市场的类型	(226)
三、全球外汇市场的统一	(228)
第二节 即期外汇交易	(228)
一、即期外汇交易的交割日期	(228)
二、即期外汇交易的报价	(229)
三、即期汇率的套算	(230)
四、即期外汇交易的应用	(231)
第三节 远期外汇交易	(232)
一、远期汇率的报价	(232)
二、远期外汇交易的分类	(234)
三、远期外汇交易的应用	(235)
第四节 套汇	(239)
第五节 外汇掉期和套利交易	(242)
一、外汇掉期交易	(242)
二、套利交易	(245)

【附录 1】 即期外汇交易程序	(247)
【附录 2】 远期汇率的确定	(248)
【附录 3】 外汇市场的有效性	(249)
本章小结	(250)
关键词汇	(251)
本章思考题	(252)
第十章 外汇期货交易	(254)
第一节 金融期货交易概述	(254)
一、期货和期货交易	(254)
二、金融期货的类型	(255)
三、金融期货市场的功能	(256)
第二节 外汇期货市场组织结构、基本规则与功能	(257)
一、外汇期货市场的组织结构	(257)
二、外汇期货交易的基本规则	(258)
三、外汇期货市场的经济功能	(261)
第三节 远期外汇交易与外汇期货交易的比较及外汇期货合约的设计	(262)
一、远期外汇交易与外汇期货交易的比较	(262)
二、外汇期货合约设计	(265)
第四节 外汇期货交易操作及案例分析	(267)
一、外汇期货交易中的套期保值	(267)
二、外汇期货交易中的投机和套利交易	(271)
【背景材料】 对外汇期货及期货交易的认识	(275)
本章小结	(280)
关键词汇	(281)
本章思考题	(282)
第十一章 外汇期权交易	(283)
第一节 期权交易概述	(283)
一、期权的概念和分类	(283)
二、外汇期权市场	(285)
三、外汇期权合约	(286)
四、外汇期权行情解读	(288)

第二节 外汇期权的功能	(289)
一、外汇期权的主要功能是规避外汇汇率波动的风险	(289)
二、利用外汇期权交易进行投机	(292)
第三节 外汇期权价格的决定	(297)
一、外汇期权价格	(297)
二、影响外汇期权价格的因素	(300)
【背景材料】 中国建设银行个人外汇期权业务简介	(302)
本章小结	(304)
关键词汇	(305)
本章思考题	(305)
第十二章 金融互换交易	(307)
第一节 互换交易的演变发展	(307)
第二节 利率互换和货币互换	(310)
一、利率互换	(310)
二、货币互换	(314)
第三节 互换交易的功能	(317)
一、利用比较利益原理,通过互换交易可以降低筹资成本	(317)
二、利用互换交易进行资产负债管理	(319)
第四节 互换风险及其管理	(320)
一、市场风险及其管理	(320)
二、信用风险及其管理	(321)
【背景材料】 ISDA 及其“主协议”简介	(323)
【案例分析】 A 公司通过三次利率互换降低筹资成本	(324)
本章小结	(327)
关键词汇	(327)
本章思考题	(328)
第十三章 外汇风险及其管理	(330)
第一节 外汇风险概述	(330)
一、外汇风险的概念	(330)
二、外汇风险的分类	(331)
第二节 外汇风险的度量	(334)
一、交易风险的度量	(334)

二、会计风险的度量	(336)
三、经济风险的度量	(337)
第三节 交易风险的管理	(339)
一、内部管理方法	(339)
二、外部管理方法	(343)
第四节 会计风险和经济风险的管理	(348)
一、会计风险的管理	(348)
二、经济风险的管理	(349)
【案例分析】 W 公司付款方式选择	(351)
本章小结	(352)
关键词汇	(353)
本章思考题	(353)

第四篇 国际经贸信贷

第十四章 国际金融市场	(355)
第一节 国际金融市场概述	(355)
一、国际金融市场的概念	(355)
二、国际金融市场的分类	(355)
三、国际金融市场形成的条件	(358)
四、国际金融市场的作用	(359)
第二节 欧洲货币市场	(360)
一、欧洲货币市场的概念和特征	(360)
二、欧洲货币市场的类型	(361)
三、欧洲货币市场形成和发展的原因	(362)
四、欧洲货币市场的特点	(364)
第三节 国际信贷市场	(365)
一、国际信贷市场概述	(365)
二、国际信贷的种类	(365)
第四节 国际证券市场	(368)
一、国际债券市场	(368)
二、国际股票市场	(372)
第五节 国际金融市场发展的新趋势	(376)
一、金融全球化不可逆转	(376)

二、国际金融市场的证券化持续	(377)
三、金融自由化深入推进	(378)
四、金融创新品种层出不穷,规模急剧膨胀	(379)
五、金融风险加大,对金融监管提出更高的要求	(379)
【背景材料】 我国开展离岸金融业务的实践	(380)
本章小结	(381)
关键词汇	(382)
本章思考题	(383)
第十五章 国际贸易信贷	(384)
第一节 国际贸易信贷概述	(384)
一、国际贸易信贷的概念	(384)
二、国际贸易信贷的主要功能	(384)
三、国际贸易信贷的机构	(385)
第二节 国际贸易短期信贷	(386)
一、国际贸易短期信贷概念和种类	(386)
二、保付代理业务	(388)
第三节 国际贸易中长期信贷	(393)
一、国际贸易中长期信贷的概念	(393)
二、国际贸易中长期信贷的特点	(393)
三、出口信贷	(394)
四、联合贷款	(402)
第四节 我国的国际贸易信贷	(403)
一、我国的国际贸易短期信贷	(403)
二、我国的出口信贷	(404)
【案例分析】 是保理还是福费廷? ——从远期信用证卖断业务谈起	(407)
本章小结	(409)
关键词汇	(410)
本章思考题	(410)
第十六章 国际租赁	(411)
第一节 国际租赁概述	(411)
一、国际租赁的概念及其特征	(411)

二、国际租赁的演变与发展	(412)
三、国际租赁市场的机构	(414)
四、国际租赁方式的利弊分析	(416)
第二节 国际租赁的形式	(418)
一、国际融资租赁	(418)
二、经营租赁(Operating Lease)	(421)
三、其他的租赁形式	(421)
第三节 租金的计算	(424)
一、租金的构成要素	(425)
二、租金的计算方法	(426)
三、租金计算中应注意的问题	(432)
第四节 国际租赁的法律和税收问题	(433)
一、国际租赁中的法律问题	(433)
二、国际租赁中的税收问题	(434)
三、我国租赁业务的税收管理	(435)
【背景材料】 中国国际融资租赁业的发展	(437)
本章小结	(441)
关键词汇	(442)
本章思考题	(442)
第十七章 项目贷款	(443)
第一节 项目贷款概述	(443)
一、项目贷款的概念和特点	(443)
二、项目贷款的历史发展	(445)
三、与项目贷款相关的当事人	(447)
第二节 项目贷款的可行性分析	(448)
一、项目贷款的可行性分析(Feasibility Study)	(448)
二、现金流量分析	(450)
第三节 项目贷款的资金来源和风险管理	(454)
一、项目贷款的资金来源	(454)
二、项目贷款的风险管理(Risk Management)	(456)
【案例分析】 广西某电厂的 BOT 融资项目	(461)
本章小结	(465)
关键词汇	(466)

本章思考题..... (466)

参考文献..... (467)

后 记..... (470)

第一篇 国际金融环境

第一章 国际货币体系与国际金融机构

国际货币体系(International Monetary System)是围绕国际货币金融关系中最基本的问题(包括国际汇率制度、国际支付结算体系、国际收支协调、国际清偿力供应和国际金融机构等)所形成的制度性安排。国际货币体系是当代国际经济关系的一个重要方面,它不仅对各国的汇率制度、外汇政策、储备资产的管理有着巨大的作用,而且对世界范围内的贸易格局与经济发展产生深远的影响。

国际货币体系是随着历史的发展而不断演变的。从时间先后看,国际货币体系大体上可分为三个阶段,即国际金本位阶段、布雷顿森林体系阶段及现行的牙买加体系阶段。本章将首先阐述国际货币体系的概念和主要内容,然后以历史为线索,分析国际货币体系的演变进程,探讨国际货币体系的改革、欧洲货币体系的发展现状,最后将介绍主要国际金融机构的建立背景、宗旨和业务活动等。

第一节 国际货币体系概述

一、国际货币体系的概念

国际货币体系(International Monetary System, IMS)是指国际货币制度、国际货币金融机构及国际货币秩序的总和。是关于国与国之间货币和金融关系的一个制度性框架,它是由一系列协议、规则、惯例、机构和政策等组成的复杂的整体,涉及到货币本位、汇率制度、国际收支调节及国际清偿力供应等方面的内容。

国际货币体系是规范国家间货币行为的准则,是世界各国开展对外金融活动的重要依据。它的形成基本上有两种方式:一种是通过习惯和惯例演变而成的,如国际金本位货币体系,这种体系的形成是一个长期的缓慢的过程。当相互联系的习惯或程序形成以后,一定的活动方式就会得到公认,当越来越

多的参与者共同遵守某些程序或惯例时,一种体系就发展起来了。另一种是通过正式的国际条约或协议的形式而形成的,如布雷顿森林货币体系是在战后很短的时间内通过国际会议达成协议而建立起来的。然而,无论是通过哪种途径形成的国际货币体系,都是世界经济发展的客观历史产物。

二、国际货币体系的内容

1. 确定关键货币作为国际货币。关键货币是在国际货币体系中充当基础性价值换算工具的货币,它是国际货币体系的基本要素。因为一国对外收支不能使用本国货币,而必须使用各国普遍接受的货币即关键货币。只有确定了关键货币,才能进而确定各国货币之间的兑换率、汇率的调整以及国际储备构成等。因此,确定关键货币,即确定货币由何种材料担当、货币的质量及单位、该货币在货币体系内的地位,便构成了国际货币体系的一项重要内容。

2. 确定汇率制度。国际货币体系的核心是汇率制度的确定。国际交往产生了国际支付的需要,货币在执行世界货币的职能时,各国之间的货币需要确定一个比价,即汇率。围绕汇率的确定,各国政府一般规定:货币比价确定的依据,货币比价波动的界限,货币比价的调整,维持货币比价所采取的措施,是采取固定还是采取浮动汇率制度;对同一货币是否采取多元比价,以及一国货币能否自由兑换,在结算国家之间的债权债务时采取什么样的结算方式,对支付是否加以限制等。

3. 确定国际储备资产。为保证国际支付及国际收支调节的需要,各国必须保存一定数量的、为各国普遍接受的国际储备资产。国际储备资产供应构成国际货币体系的一项主要内容。储备资产的供应应该置于国际控制之下,保持适当的数量,过多或过少都会有损于世界经济。

4. 确定国际收支调节机制。世界各国国际收支的平衡发展是国际货币体系正常运转的基础。在有些情况下,一国的国际收支失衡,通过本国采取国内经济政策或外汇政策就可以恢复平衡;在有些情况下就需要根据国际协定,通过国际金融组织、外国政府贷款,或通过各国政府协调政策,干预市场达到国际收支平衡。国际间国际收支平衡的协调是国际货币体系的重要内容。

三、国际货币体系的类型

国际货币体系可以从货币本位和汇率制度两个角度进行划分。

根据货币本位划分,国际货币体系可以划分为金本位制度、金汇兑本位制度和不兑换纸币本位制度。金本位制度,是以黄金作为国际本位货币,是一种纯粹的商品本位制度;不兑换纸币本位制度,是以外汇作为国际本位货币,是