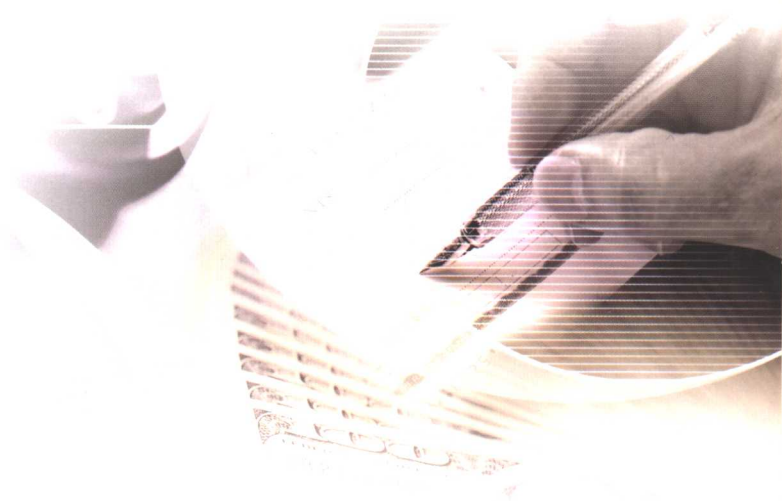


理论 实践 结合 案例 课件 操作 应用 教学 学习

新编高等院校经济管理类规划教材·基础课系列

新编国际金融 理论与实务

胡日东 赵林海 编著



清华大学出版社

新编高等院校经济管理类规划教材·基础课系列

新编国际金融理论与实务

胡日东 赵林海 编著

清华大学出版社

北 京

内 容 简 介

《新编国际金融理论与实务》是福建省高等学校精品课程建设项目的阶段性成果。全书紧紧围绕理论与实务密切结合的特征,按照国际金融理论、国际金融实务、国际金融制度三个部分来构建全书的知识体系,并且根据内在的逻辑关系将这三个部分有机地联系起来。每章后都附有复习思考题和练习题,以帮助读者及时巩固所学知识。注重权威性、实用性、灵活性和反映国际金融领域的最新进展是本书的主要特点。

本书适用于经济管理类专业本科生和工商管理硕士(MBA)的国际金融学教材,对广大的经济工作者和金融爱好者也有较大的参考价值。

版权所有,翻印必究。举报电话:010-62782989 13501256678 13801310933

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

本书防伪标签采用特殊防伪技术,用户可通过在图案表面涂抹清水,图案消失,水干后图案复现;或将表面膜揭下,放在白纸上用彩笔涂抹,图案在白纸上再现的方法识别真伪。

图书在版编目(CIP)数据

新编国际金融理论与实务/胡日东,赵林海 编著. —北京:清华大学出版社,2006.9

新编高等院校经济管理类规划教材·基础课系列

ISBN 7-302-13792-7

I.新… II.①胡… ②赵… 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(2006)第 106453 号

出 版 者:清华大学出版社 地 址:北京清华大学学研大厦

<http://www.tup.com.cn> 邮 编:100084

社 总 机:010-62770175 客户服务:010-62776969

组稿编辑:张立红(zlh-zlq@263.net) 文稿编辑:张 颖

封面设计:王 岚 版式设计:孔祥丰

印 刷 者:北京密云胶印厂

装 订 者:三河市化甲屯小学装订二厂

发 行 者:新华书店总店北京发行所

开 本:185×260 印张:30 字数:657千字

版 次:2006年9月第1版 2006年9月第1次印刷

书 号:ISBN 7-302-13792-7/F·1642

印 数:1~5000

定 价:39.80元

前 言

国际金融学是研究国际货币信用关系和资金融通规律的一门学科，它以在国际间运作的货币和资本以及由于货币和资本在国际间的流动所引发的一系列金融行为作为研究对象。由于综合国力的不断增强，我国越来越多地融入到国际经济体系中，并日益发挥着重要的作用。在经济全球化、国际经济一体化趋势愈发明显的今天，精通国际金融理论与实务知识显得越来越重要。熟练掌握国际金融理论与实务知识，能够使我们更加准确地分析复杂的国际经济和金融问题，帮助我们以更高的效率参与国际金融活动，做出科学合理的决策。完整而准确地将国际金融学这门学科的全貌呈现给读者，帮助读者在经过一定的学习过程后，通晓国际金融理论与实务知识，是本书写作的宗旨。

内容安排

国际金融学涉及的研究内容很广泛，概括起来大致包括三个方面：国际金融理论、国际金融实务和国际金融制度。本书的内容安排就是按照上述三个方面分三篇展开的：**第一篇，国际金融理论部分**，共有六章内容，主要介绍国际金融学的五个理论支柱，即汇率决定理论、汇率制度理论、货币一体化理论、国际收支理论和国际金融危机理论。对理论的阐释，遵循由经典到现代、先易后难、逐渐深入的顺序。**第二篇，国际金融实务部分**，共有三章内容，包括当今最主要的三类国际金融业务操作，即外汇交易、国际结算和国际融资。对实务的阐述，我们首先介绍各种实际业务操作的原理和规则，在此基础上，介绍各种实际业务操作的最新发展。**第三篇，国际金融制度部分**，共有四章内容，主要介绍与国际金融理论和实务相关的制度因素，包括国际金融市场、国际金融机构、国际货币体系和欧洲货币联盟。

为了帮助读者深入理解有关章节，我们还编写了案例和专题阅读材料，附在相应章节之后。此外，为了使读者能够检验和巩固学习的成果，我们还编写了适量的复习思考题和练习题。

本书特色

1. 专业术语定义的权威性

《新帕尔格雷夫货币金融大辞典》是国际和国内金融学术界所公认的、最权威的金融学参考工具书之一。针对当前众多教科书对专业术语定义的不统一和不规范现象,为了避免不必要的学术歧义,增强本教材的普遍适用性,本教材对重要术语的定义参照《新帕尔格雷夫货币金融大辞典》的定义,并给出重要术语相对应的英文,以便读者和学生进一步学习和参考相关的外文文献。

2. 兼顾理论与实务的紧密结合

国际金融学是理论与实务密切结合的一门学科。国际金融学教材应该而且必须体现国际金融理论与实务相互促进、共同发展的特点。所以在教材的编写上,注重国际金融理论与实务的密切联系。理论方面,对国际金融理论的最新发展进行详细的阐述,使读者可以接触到国际金融的学术前沿;实务方面,使读者对国际金融实务操作和流程有深入的了解。

3. 核心明确、体系紧凑

金融学研究的核心对象是货币资金,而国际金融学是研究货币资金在国际间流动、运作及由此引发的一系列金融行为的规律的一门学科。可见,货币资本仍然是国际金融学研究的核心,但它所研究的货币不再是在一国国内使用的货币,而是国际货币或外汇,所以本教材以外汇作为切入点,以汇率作为核心,围绕这个核心展开叙述,体系结构合理紧凑。

4. 立足于实用性

在多年的教学实践中,我们发现:如果立足于实用来进行教学,学生将学到更多课程之外的东西,有利于培养学生的独立学习能力,有效地增强学生独立发现问题并解决问题的能力。为了使學生能够及时快速地适应在课堂之外的实际工作,必须教会学生必要的金融技能,特别是教会他们读懂诸如 *The Financial Times* (《金融时报》) 等主要金融出版物上刊登的金融信息和新闻。鼓励学生们阅读金融信息和新闻,将有助于他们理解并运用在课堂上所学到的知识。为达到上述目标,本书在各个章节,特别是国际金融实务篇的各个章节详细介绍了通过专业的金融出版物获取金融资讯信息的方法以及各种国际金融业务的操作过程。这会极大地激发学生们的学习兴趣并有效地帮助他们学习。相应的章节后附有适当的案例,通过案例教学,可以引导和启发学生去理解和掌握抽象的国际金融理论知识。

5. 较强的灵活性

由于不同教师的学术背景不同,不同学生所学专业对国际金融学课程的深度和广度要求也不同,因此各个专业的教师和学生需求也会有很大差别,这在客观上要求国际金融学教材应该具备一定的灵活性,以满足各方面、彼此之间存在一定差异的需要。本书的编写体系充分考虑了这一点,以实现教学的灵活性。对于金融学专业,有必要将全书作为一个整体来学习。对于其他各专业,可以根据专业自身对理论或者实务的侧重,对有关章节加以一定的取舍。例如,经济学专业可以着重讲授国际金融理论,而不必过多涉及国际金融实务操作。

编写分工

本书是福建省高等学校精品课程建设项目的阶段性成果,由华侨大学商学院博士生导师胡日东教授和赵林海讲师共同编写。本书既凝结了作者多年来从事国际金融学的教学经验,又充分吸收了大量国内外最新的国际金融学教材和研究论文的精华。全书共十三章,第一、二、三、五、七、十二章由胡日东编写,第四、八、九、十、十一、十三章由赵林海编写,第六章由胡日东、赵林海共同编写。

致谢

本书在编写过程中参考了众多的国际金融学教材和研究成果,在此向这些文献的著作者致以衷心的感谢。本书的部分内容直接取材于戴仲川副教授与作者曾经出版过的一部教科书,在此向戴仲川副教授表示诚挚的谢意。本书获华侨大学教材建设基金资助,以及受到福建省高等学校重点人文社会科学研究基地“华侨大学数量经济研究中心”的关心和支持。此外,本书得到了清华大学出版社张立红女士的鼎力帮助和支持,在此致以深深的谢意。

最后,我们诚恳地指出,本书中可能存在一定的疏漏之处,恳请各位专家、同行和广大读者提出宝贵的意见和建议,以便于本书的进一步修订完善。

作者

目 录

第一篇 国际金融理论

第一章 外汇与汇率基础	3
第一节 外汇	3
第二节 汇率	8
第三节 汇率的形成机制与影响汇率变动的因素	14
第四节 汇率变动对经济的影响	19
专题阅读材料 1-1 欧元	21
复习思考题	22
练习题	23
第二章 汇率决定理论	24
第一节 购买力平价理论	26
第二节 利率平价理论	28
第三节 汇率决定的货币分析法	31
第四节 资产组合平衡模型	38
复习思考题	43
练习题	44
第三章 汇率制度理论	46
第一节 汇率制度概述	46
第二节 汇率制度理论的历史演变	51
第三节 固定汇率制度理论	53
第四节 浮动汇率制度理论	63
第五节 爬行钉住汇率制度理论	66
第六节 人民币汇率制度及其改革	69
复习思考题	75
练习题	76

第四章 货币一体化理论	78
第一节 汇率目标区理论	79
第二节 最优货币区理论	85
案例 4-1 对英国是否应该加入欧元区的分析	96
案例 4-2 对拉丁美洲是否构成最优货币区的分析	99
复习思考题	100
练习题	100
第五章 国际收支理论	103
第一节 开放经济下的国民收入账户	103
第二节 国际收支和国际收支平衡表	106
第三节 国际收支平衡表的分析	114
第四节 国际收支失衡及其调节	115
第五节 我国的国际收支平衡表与国际收支分析	123
第六节 国际储备理论	134
第七节 国际收支理论	146
复习思考题	150
练习题	150
第六章 国际金融危机理论	152
第一节 国际金融危机的界定	153
第二节 重大国际金融危机的历史回顾	155
第三节 国际债务危机	164
第四节 国际银行危机	172
第五节 国际货币危机	194
案例 6-1 国际金融史上著名的三大投机泡沫事件	207
复习思考题	215
练习题	215

第二篇 国际金融实务

第七章 外汇交易与外汇风险防范	219
第一节 全球外汇市场概览	219
第二节 传统的外汇交易	226
第三节 创新的外汇交易	235
第四节 外汇风险防范及最新发展	245

专题阅读材料 7-1 对冲基金	249
案例 7-1 爱德华·爱德华兹公司外汇风险规避案例	251
复习思考题	254
练习题	254
第八章 国际结算	257
第一节 国际结算与国际贸易惯例概述	257
第二节 国际结算工具	264
第三节 国际结算方式	268
第四节 国际结算中的单据处理	278
专题阅读材料 8-1 常见的跟单信用证诈骗方式及防范策略	284
复习思考题	288
练习题	288
第九章 国际资本流动与国际融资	290
第一节 国际资本流动概述	290
第二节 国际资本流动的控制	299
第三节 传统的国际融资方式	301
第四节 新兴的国际融资方式	304
第五节 我国利用外资与对外投资	314
专题阅读材料 9-1 资产证券化	322
复习思考题	323
练习题	323

第三篇 国际金融制度

第十章 国际金融市场	327
第一节 国际金融市场概述	327
第二节 传统国际金融市场	331
第三节 欧洲货币市场	336
第四节 国际金融创新市场	343
复习思考题	350
练习题	350
第十一章 国际金融机构	352
第一节 国际金融机构概述	352

第二节 国际货币基金组织	354
第三节 世界银行集团	366
第四节 国际清算银行	374
第五节 区域性国际金融机构	382
复习思考题	387
练习题	388
第十二章 国际货币体系	390
第一节 第二次世界大战前的国际货币体系	390
第二节 布雷顿森林体系	395
第三节 牙买加体系	403
第四节 国际货币体系的改革	407
复习思考题	409
练习题	409
第十三章 欧洲货币联盟	411
第一节 欧洲货币一体化的历史回顾	411
第二节 欧洲货币体系	419
第三节 欧洲中央银行体系及其运作	423
第四节 欧洲金融市场与欧元	427
复习思考题	432
练习题	432
附录 A 托收统一规则	434
附录 B 跟单信用证统一惯例(1993 年修订本)	441
附录 C 跟单票据争议专家解决规则	459
参考文献	466

第一篇 国际金融理论

第一章

外汇与汇率基础

第一节 外 汇

一、外汇的概念

外汇(Foreign Exchange, 或 Forex)是国际汇兑的简称,从本质上讲是以本国货币兑换成外国货币,从而相应地把这部分资金转移到国外。这是和国内汇兑(即内汇)相对而言的。内汇是国内异地划转资金,它不会引起不同货币之间的兑换关系。但是外汇就不同,它一定形成本币与外币之间的兑换关系以及各种货币之间的兑换关系,否则就不能完成将资金转移到国外以及从甲国转移到乙国的汇兑任务。

从形态上说,外汇可从两个方面来理解,即动态含义的外汇和静态含义的外汇。动态(Dynamic)含义的外汇是指把一国的货币兑换成另一国的货币,借以清偿国际间债权债务关系的行为或活动。这种行为或活动并不表现为直接运送现金,而是采用委托支付或债权转让的方式,结算国际间的债权债务。如出口企业和进口企业收付货款,办理结汇就是一种外汇行为,银行与客户之间的外汇买卖和银行同业之间的外汇买卖就是一种外汇经营活动。静态(Static)含义的外汇是指外币和以外币表示的用于国际结算的支付手段。这种支付手段的内容十分广泛,包括:(1)可以用于国际结算的银行存款;(2)可以用于国际结算的商业汇票;(3)可以用于国际结算的银行汇票;(4)可以用于国际结算的银行支票;(5)可以用于国际清偿的外国政府国库券、长短期政府证券;(6)可以用于国际清偿的公司债券、股票、息票等;(7)可以用于国际结算的外国钞票;(8)其他有外汇价值的资产,如黄金等。其中,外国钞票是否属于外汇,要看它是否能在国外自由流通,或者能否在该国自由购买商品。

按照静态的含义,作为国际支付手段的外汇必须具备三性:可支付性、可获得性和可兑换性。可支付性是指在国际市场上普遍被接受的支付手段;可获得性是指在任何情况下都能够索偿的支付手段;可兑换性是指可兑换成任何国家货币或其他各种外汇资产的支付手段。

我国于1996年1月29日发布并于1997年1月14日修订了《中华人民共和国外汇管理条例》,该《条例》第三条对外汇的定义也是采用静态的含义。我国的外汇是指以外币表示的可以用作国际清偿的支付手段和资产,具体包括以下五项内容:(1)外国货币,包括纸币、铸币;(2)外币支付凭证,包括票据、银行存款凭证、邮政储蓄凭证等;(3)外币有价证券,包括政府债券、公司债券、股票等;(4)特别提款权、欧洲货币单位;(5)其他外汇资产。

二、外汇的种类

1. 外汇按照是否可以自由兑换(Freely Convertible),可分为自由外汇与记账外汇

(1) 自由外汇。是指无需外汇管理当局批准,可以自由兑换成其他国家货币或用于对第三国支付的外汇。换句话说,凡在国际经济领域可自由兑换、自由流动、自由转让的外币或外币支付手段,均称为自由外汇。例如美元、英镑、日元、欧元、瑞士法郎等货币以及以这些货币表示的支票、汇票、股票、公债等都是自由外汇。由于许多国家基本上取消或放松外汇管制,因此目前世界上有50余种货币是自由兑换货币,持有它们可自由兑换成其他国家货币或向第三者进行支付,因而成为国际上普遍可以接受的支付手段。

(2) 记账外汇。它又称为协定外汇或双边外汇,是指在两国政府间签订的支付协定项目中使用的外汇,不经货币发行国批准,不准自由兑换成他国货币,也不能对第三国进行支付。记账外汇只能根据协定在两国间使用,协定规定双方计价结算的货币可以是甲国货币、乙国货币或第三国货币;通过双方银行开立专门账户记载,年度终了时发生的顺差或逆差,通过友好协商解决,或是转入下一年度,或是用自由外汇或货物清偿。记账外汇的特点是,它只能记载在双方银行的账户上,用于两国间的支付,既不能兑换成他国货币,也不能拨给第三者使用。一些彼此友好的国家或第三世界国家之间为了节省双方的自由外汇,常采用记账外汇的方式进行进出口贸易。例如,历史上原来隶属于《华沙条约》组织的东欧国家之间的进出口贸易,曾经采用部分或全部记账外汇方式来办理清算。

2. 外汇按照来源和用途的不同,可分为贸易外汇与非贸易外汇

(1) 贸易外汇。是指进出口贸易所收付的外汇,包括货物及相关的从属费用,如运费、保险费、宣传费、推销费用等。由于国际经济交往的主要内容就是国际贸

易, 贸易外汇是一个国家外汇的主要来源与用途。

(2) 非贸易外汇。是指除进出口贸易和资本输出入以外的其他各方面所收付的外汇, 包括劳务外汇、侨汇、捐赠外汇和援助外汇等。一般来说, 非贸易外汇是一国外汇的次要来源与用途; 也有个别国家例外, 如瑞士, 非贸易外汇是其外汇的主要来源与主要用途。

3. 按照外汇的交割期限, 可分为即期外汇与远期外汇

(1) 即期外汇, 又称现汇。是指外汇买卖成交后, 在当日或在两个营业日内办理交割的外汇。所谓交割是指本币所有者与外币所有者互相交换其本币所有权和外币所有权的行为, 即外汇买卖中的实际支付。

(2) 远期外汇, 又称期汇。是指买卖双方不需即时交割, 而仅仅签订一纸买卖合同, 预定将来在某一时间(在两个营业日以后)进行交割的外汇。远期外汇, 通常是由国际贸易结算中的远期付款条件引起的; 买卖远期外汇的目的, 主要是为了避免或减少由于汇率变动所造成的风险损失。远期外汇的交割期限从1个月到1年不等, 通常是3~6个月。

三、外汇的功能

外汇作为国际经济往来发展的产物, 是债权、债务转移的重要手段。其主要功能有以下几项。

1. 作为国际结算的支付手段

国际债权债务到期时, 主要通过各种外汇凭证进行非现金结算。不论起因如何、金额大小, 所有的国际债权债务都可通过银行国际业务, 利用外汇凭证进行清算, 从而完成国际结算。

2. 促进国际贸易和资本流动

利用外汇进行国际债权债务关系的清算, 可以节省运送现金的费用, 避免风险, 还可以加速资金周转, 扩展资金融通的范围, 从而促进国际间的商品交换和资本流动; 否则, 国际经济、贸易和金融往来就要遇到障碍, 难以得到发展。

3. 调剂国际间的资金余缺

由于世界经济发展的不平衡, 各国所需的建设资金余缺程度不同, 这在客观上需要在世界范围内进行资金调剂。由于各国的货币制度不同, 各国的货币不能直接调剂。外汇作为一种国际支付手段, 则可以发挥调剂资金余缺的功能。

4. 充当国际储备

国际储备是一国可以用于国际支付的那部分流动资金, 是衡量一国经济实力的

主要标志之一。外汇作为清偿国际债务的手段，同黄金一样，可以作为国家的储备资产。因此，外汇构成国际储备的一个重要组成部分。

四、世界主要货币概览

表 1-1 列出了当今世界上主要货币的简况，包括货币发行国家或地区、货币名称和代码等。按照国际标准化组织ISO-4217 标准的定义，每种货币都用三个字母的代码来表示，例如，美元的代码是USD (United States Dollar)，欧元代码是EUR (Euro)，瑞士法郎是CHF (Confederation Helvetica Franc)，日元是JPY (Japanese Yen)，英镑是GBP (Great British Pound)。通常它们是由两个字母的国家代码(国际标准化组织ISO-3166 标准)加第一个货币字母构成的。虽然也有例外，不过不多。比如欧元(Euro)，被标示为EUR。

表 1-1 世界主要货币一览表

国家或地区 (Country or District)	货币名称 (Currency)	ISO 货币符号 (ISO Codes)		惯用缩写 (Abbreviation)
		字母代码 Alphabetic	数字代码 Numeric	
China (中国)	Renminbi Yuan (人民币元)	CNY	156	¥
Hong Kong (香港)	Hong Kong Dollar (港元)	HKD	344	HK\$
Japan (日本)	Yen (日元)	JPY	392	Yen
Korea (韩国)	Won (韩元)	KRW	410	W
Singapore (新加坡)	Singapore Dollar (新加坡元)	SGD	702	S \$
Viet Nam (越南)	Dong (越南盾)	VND	704	D
Thailand (泰国)	Baht (泰铢)	THB	764	B
Malaysia (马来西亚)	Malaysian Ringgit (林吉特)	MYR	458	Mal\$
Indonesia (印度尼西亚)	Rupiah (卢比, 印尼盾)	IDR	360	Rp
Philippines (菲律宾)	Philippine Peso (菲律宾比索)	PHP	608	P
India (印度)	Indian Rupee (印度卢比)	INR	356	Re
European Union (欧盟)	Euro (欧元)	EUR	978	€

(续表)

国家或地区 (Country or District)	货币名称 (Currency)	ISO 货币符号 (ISO Codes)		惯用缩写 (Abbreviation)
		字母代码 Alphabetic	数字代码 Numeric	
United Kingdom (英国)	Pound Sterling (英镑)	GBP	826	£
Switzerland (瑞士)	Swiss Franc (瑞士法郎)	CHF	756	SFr
Sweden (瑞典)	Swedish Krona (瑞典克朗)	SEK	752	SKr
Norway (挪威)	Norwegian Krone (挪威克朗)	NOK	578	NKr
Denmark (丹麦)	Danish Krone (丹麦克朗)	DKK	208	DKr
United States(美国)	US Dollar(美元)	USD	840	US\$
Canada (加拿大)	Canadian Dollar (加拿大元)	CAD	124	Can\$
Mexico (墨西哥)	Mexican Peso (墨西哥比索)	MXN	484	MEX
Cuba (古巴)	Cuban Peso (古巴比索)	CUP	192	Cub\$
Egypt (埃及)	Egyptian Pound (埃及镑)	EGP	818	LE
South Africa(南非)	Rand(兰特)	ZAR	710	R
Australia (澳大利亚)	Australian Dollar (澳大利亚元)	AUD	036	A\$
New Zealand (新西兰)	New Zealand Dollar (新西兰元)	NZD	554	NZ\$

资料来源：国际标准化组织 4217 标准 2001 版：货币和资金表示代码

从表 1-1 我们可以看出当今世界主要货币的分布存在以下特点：第一，中文都是“元”的货币，其英文却不尽相同。如美元、加拿大元、澳大利亚元等英文为 Dollar，人民币元英文为 Yuan，日元英文为 Yen，韩元英文为 Won，欧元英文为 Euro。这主要是由于汉语翻译的习惯造成的。第二，由于美元在国际货币体系中的特殊地位，许多国家的货币受其影响而命名为 Dollar。第三，货币名称的分布具有地域性特征。在地理位置接近、政治制度相同、经济发展水平和文化传统相似的一些国家，货币名称基本相同，如同处在北欧的挪威、丹麦和瑞典三国货币都是克朗。第四，一些在历史上曾经沦为殖民地的国家的货币名称沿用了原宗主国的货币名称，如菲律宾、