

经济与管理核心课程教材系列

International Finance

任康钰 编著

国际金融

北京外国语大学国际商学院组编



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS



经济与管理核心课程教材系列

International Finance

任康钰 编著

国际金融

北京外国语大学国际商学院组编



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

“国际金融”对于高等院校经济管理类相关专业的学生来说是一门非常重要的专业课程。本书广泛参考国际金融领域的专著和教材,根据学生的特点将全书分为四个部分,既有理论和政策、制度的基本内容,又包括了企业在国际金融环境下面临问题的实务介绍。在正文内容开展之前增加了“导论”,以帮助读者对国际金融有一些基础性的认识,为后面的学习作一定的准备。

本书是经济与管理核心课程教材系列中的一本,本套教材试图构建出以中文为主、英文为辅的双语环境。在每一章的后面都配有本章专业词汇的英文解释,还有相关的英文阅读材料,以帮助读者熟悉各部分的英文表达,增强双语工作能力。本书适合相关专业学生、从业人员及学习者阅读参考。

图书在版编目(CIP)数据

国际金融/任康钰编著. —北京:机械工业出版社,
2006.6

(经济与管理核心课程教材系列)

ISBN 7-111-19405-5

I. 国... II. 任... III. 国际金融—教材—英、汉
IV. F831

中国版本图书馆CIP数据核字(2006)第066847号

机械工业出版社(北京市百万庄大街22号 邮政编码100037)

责任编辑:文菁华 责任印制:李妍

北京铭成印刷有限公司印刷

2006年9月第1版·第1次印刷

169mm×239mm·15.25印张·543千字

定价:32.00元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换

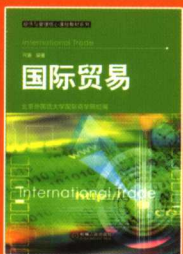
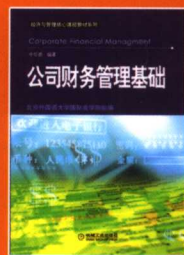
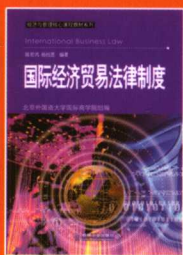
本社购书热线电话:(010)68326294

编辑热线:(010)88379001

封面无防伪标均为盗版

作者简介

任康钰 北京外国语大学国际商学院教师。毕业于南开大学国际经济系和北京大学经济学院，现于中国人民银行研究生部攻读博士学位。



责任编辑：文菁华(010)88379707
wenjinghua@263.net
封面设计：任燕飞设计室

试读结束：需要全本请在线购买：

www.ertongbook.com

经济与管理核心课程教材 系列编委会

主 任：彭 龙

副 主 任：郭笑文 蔡连侨

委 员(以姓氏笔画为序)：

牛华勇 王 珊 毛二万 任康钰

杨桂莲 何 蓉 陈若鸿 郭笑文

曹鸿星 浦令舒 彭 龙 蔡连侨

裴艳丽

丛 书 序

在国家“十五”、“211”工程的支持下，经过三年的努力，由北京外国语大学国际商学院骨干教师编写的“经济与管理核心课程教材系列”终于面世了。

最近几年，国内商科教育发展非常迅速，尤其是国内重点大学的商科教育在以非常快的速度与国际接轨，教材建设方面也是日新月异。目前，国内的商科教材主要有两种类型，一种是采用国内传统理论体系的教材模式，其优点是紧密结合我国经济管理实际业务，缺点是理论内容受传统体系束缚，创新少；第二种是引进原版教材或翻译版教材模式，其优点是跟进国际最新潮流，缺点是远离中国实际、成本高。我校国际商学院自成立以来，一直致力于将这两种方式的优点进行结合。在我院培养有一流外语背景的经济管理人才的总体战略下，相关任课教师都在各自不同领域进行了有益的尝试，并且取得了阶段性的成果，本套系列教材就是希望能将这些经验总结出版，以便为今后的教学和研究工作所用。

“经济与管理核心课程教材系列”的总体目标是：从外语院校商学院教学特点出发，系统总结过去几年我院相关课程的教学经验，吸收国内外经济管理学科领域各项成果，编写一套适合国际商学院学生使用的、能够达到国内学科领先水平的教学用书。本套教材包括了《国际贸易》《生产运作管理》《国际金融》《财务会计》《公司财务管理》《国际经贸法律教程》《金融工程学导论》《网络营销》等经济与管理类的八个主要学科。

本套系列教材充分考虑了外语类院校经济与管理学科学生的具体情况，在内容和结构上有如下特点：

一、体现外语类院校经济与管理学科的双语教学特色

北京外国语大学自1994年设立英语(经贸)专业，1999年开始招收经济学本科生，经济与管理各专业的教师都积累了相当丰富的教学经验。北外国际商学院经济管理学科的设置有着与普通财经类院校不同的特点：一是教学过程中普遍使用双语教学；二是经济与管理学科课程的教学时间都低于普通财经院校水平。而目前已有的教材都有自己的不足：国外影印版教材适合用英语教学，但其实践严重脱离中国实际，大量的制度与我国的实践有很大差异；国内学校的教材缺少英文对应，使双语教学和教材脱节。因此本教材建设的第一个目标是两个统一，即中英双语的有机统一、国外理论和国内实践的有机统一。

二、理论的前沿性

目前,国内使用的各种经济管理学教材都大量引进了西方经济管理基本理论,但由于我国经济自身的特点,又同国外的很多具体做法和制度有所不同。本套教材在内容上将国内、国外最近几年在该领域中的相关著作进行认真的总结,吸取了国内外本学科的最新理论和学术成果,兼收并蓄,体现了理论上的前沿性。

三、内容的应用性

本套教材在阐述各种理论知识的同时,还配有相关的案例,使同学们能够结合实际运用所学的知识。

四、每本教材都配有相应的英文阅读资料

五、每本教材都配有相应的多媒体课件

“经济与管理核心课程教材系列”是北京外国语大学国际商学院的教师多年来进行外语与专业结合的复合型教学模式探索的成果之一,是各学科教师教学实践和改革探索的结晶。本套教材充分考虑到外语类院校学生的特点,具有理论上的前沿性,内容上的实用性,形式上的多样性,并配有英文阅读资料,有一定的创新和推广价值。

由于编写的时间限制,本套教材在内容上还存在很多不足之处,在投入使用后,还需要根据师生的要求进行内容的更新和改进。希望我们的努力能为我国商科教材建设的创新起到推动作用。

“经济与管理核心课程教材系列”编委会

2006年7月

前 言

手中拿着沉甸甸的样书，心头涌上的却不是喜悦和释然，反而是不安：这样的书是不是会被读者接受呢？市场上已经不知有了多少同样名称的书籍，我的这一本是不是能吸引读者的“眼球”呢？我想，这样的不安可能会陪伴我很长时间，也使我回想起编著这本书的点滴，在这里就作为前言与读者分享吧。

2001年，我开始承担北京外国语大学国际商学院本科学生的“国际金融”课程的教学，记得第一批学生是99级的48名同学。怎样上好这门课程，怎样较为全面、系统地介绍国际金融领域的理论、知识？这些问题都一个一个地跳到我的面前。而要想回答这些问题，恐怕首先要解决的就是选择一本合适的教材。于是，我找到了市场上大部分以国际金融命名的中英文教材，进行比较挑选。但是，经过一番案头工作后，最终没有一本教材将所有其他的“赶走”。这并不是说没有一本好的教材，像北京大学易纲老师的《国际金融》和复旦大学姜波克老师的《国际金融学》就很好，还有我在上大学时用过的南开大学钱荣坤老师的《国际金融》也堪称经典；另外英文版本的也有一些名家之作，在国际上都是享有盛名的。但是，针对我院学生的特点，这些好的教科书却不见得是适合的。

国际商学院本科生的培养目标是具有很强英语背景的商务人才。因此，在国际金融的教学上既要有对基本知识点的介绍，又要注重培养双语能力。另外，为了使学生毕业时除了进入就业市场外还能有更广泛的选择，比如考研或是申请出国深造，在这样一门重要的专业课程的教学上，还应该把握一定的深度和时代性。将这些条件放在一起，一时就难以找到单独的一本教材来。于是，最开始我给出的解决方案是“博采众家长”，进行教学安排和准备。这样的方式从99级学生开始，一直持续到2002级，取得了还算不错的教学效果。与此同时，我积累的各课讲义和有关这门课程的思索也越来越多。2004年，学院确定了要出版一套教材的计划，给了我一个将几年积累整理出来的机会。在经过近两年的整理、撰写之后，这本书终于可以“出世”了。

那么，呈现在读者面前的是一本什么样的国际金融教材呢？国际金融顾名思义就是国际范围内的金融问题，比如汇率、国际资本市场等等，都是这一领域的热点问题。而在一本关于国际金融的教科书中，应该包括什么样的内容呢？前面提到的北大易纲老师的版本，注重从宏观和微观金融

领域阐述相关问题；复旦大学的姜波克老师则选择以内外均衡为线索来设计和组织架构。而本书根据上面提到的考虑，在内容设计上包括了这样几个部分。

第一部分是导论，包括“为什么要学习国际金融”和“国际金融预览”两章。一般的教材中很难发现这个部分，而之所以这样设计是出于几点考虑。首先，明确国际金融的学习目的和具备国际金融学习的前期知识都影响着学习的效果，所以先花一点时间做好这一准备是“不误砍柴功”的。第二，尽管本书写作的目的是服务于教学，但我也希望它能被社会大众中对国际金融知识有兴趣的人接受。为了方便读者做一些准备工作，这一部分也是有必要的。第三，国际金融领域的研究十分丰富，也经过了漫长的历史发展。但这些内容难以反映在介绍某个知识点的单独一章里，所以就利用预览给出对总体框架和基本理论发展的介绍。

第二部分就开始介绍国际金融理论，包括国际收支、汇率和国际储备等知识点。这一部分可以说是任何一本国际金融教材的重点，本教材当然也不能例外。除了对知识点的介绍外，在有些章节中还包含有附录，这是为了进一步说明某个问题，如提供证明或是一些数据资料等，以帮助有兴趣的读者加深理解。

第三部分在理论上阐述了国际金融制度，包括世界范围内的国际货币制度，一般性的宏观经济制度和政策的选择，以及中国的外汇管理制度。这部分可以说是国际金融领域中最具有挑战性和变化性的内容。制度的选择直接影响着某一个经济体个体和世界范围内全体的货币金融格局和利益，因此对一国乃至世界的经济发展举足轻重。

第四部分和第五部分都是关于实务的。对于商科学生而言，掌握理论知识固然重要，对实务的了解也是不可或缺的。第四部分是关于国际金融市场的主要金融工具的介绍；第五部分则以企业为出发点，考虑国际金融环境下企业的行为。

除了内容本身，本书还要注重对双语能力的培养。因此，本教材试图构建出中文为主、英文为辅的双语环境。具体地，在每一章的后面都配有本章专业词汇的英文解释，还有相关的英文阅读材料，以帮助读者熟悉各部分的英文表达，增强双语工作能力。

国际金融领域还有很多有趣、重要的问题和一些随时发生的案例无法被一一包括进本教材中。但是，作为本书的编著者，我希望读者能够在阅读学习本书内容的同时，保持对国际金融领域问题的关注和思考。而如果这本书能在关注和思考中起一点点作用的话，将会使我无限欣慰。

需要指出的是，尽管这本书形成的初衷是为高等院校的学生准备一本

教材。但是，在写作的过程中和最后成书时，我都企盼着除了高等院校的学生外广大对国际金融问题有兴趣的社会读者也能够使用这本书。如果书中的理论性较强的模型或公式影响您的理解，尽可以跳过它们：如果书中的英文部分对您来讲不是很需要，不妨就让它们“待”在那里，偶尔当个字典查查。总之，我相信这本书会以它所拥有的内容和特点服务于您的，为您展开国际金融领域生动而有趣的画面。

当然，本书中一定还存在着很多缺点和不足、甚至错误，恳请读者能够在阅读时给予谅解，并提出问题以便我进行修正。我将在各位读者的督促和帮助下不断完善这本书。

最后，我要借此机会表示我的感谢。2005年底，我院2002级金融系的学生分担阅读了最初的稿件，并提出了诸多意见；2006年春2003级的全体同学第一次采用了本书的手稿作为教材进行了“试验”，他们中的大多数都给我提出了修改意见，尤其是蔡雪珍、尹君菊、虞源源等同学，很认真地帮我找出草稿中的各种错误。在这本书即将出版之际，我要向我的这些学生们表示深深地谢意。他们的存在形成了这本书产生的最初原因，他们的要求告诉了我方向，他们的接纳和包容给了我信心，他们的意见修缮了这本书。我愿意与我的学生分享从这本书出版中得到的喜悦。另外，我的同事蔡连侨给予了我大量的帮助，在此向他们表示感谢。

就在本书进入最后的修订和出版阶段，我有机会来到美国哈佛大学进行学习和研究工作。我期盼自己在国际金融领域的学习能有所进步，回国后可以更好地从事国际金融的教学工作，并进一步修订此书。

任康钰

kren@fas.harvard.edu

2006年8月16日于美国麻省剑桥

目录

第1篇 导 论

第1章

为什么要学习国际金融 / 3

本章引言 / 3

1.1 对货币金融的回顾 / 4

1.1.1 货币 / 4

1.1.2 金融体系 / 6

1.1.3 利率 / 8

1.1.4 金融机构 / 12

1.1.5 中央银行与货币政策 / 13

1.2 从货币金融到国际金融 / 14

总结 / 16

关键概念及其英文释义 / 16

英文阅读材料 / 18

练习题 / 19

第2章

国际金融预览 / 20

本章引言 / 20

2.1 国际金融学说回顾 / 21

2.1.1 早期的国际金融学说 / 21

2.1.2 早期向现代国际金融学说的 过渡 / 25

2.1.3 现代国际金融学说 / 29

2.2 本书的结构 / 35

总结 / 37

关键概念及其英文释义 / 38

英文阅读材料 / 38

第2篇 国际金融理论

第3章 国际收支 / 43

本章引言 / 43

- 3.1 开放经济与国际收支 / 44
 - 3.1.1 国际收支平衡表的存在 / 44
 - 3.1.2 国际收支记录的特点 / 44
- 3.2 国际收支的概念体系 / 45
 - 3.2.1 国际收支的定义 / 45
 - 3.2.2 国际收支中的交易 / 46
 - 3.2.3 国际收支的主体 / 48
 - 3.2.4 国际收支统计中的有关规定 / 50
- 3.3 国际收支平衡表的结构和分析 / 53
 - 3.3.1 国际收支平衡表的标准构成 / 53
 - 3.3.2 国际收支的记账原则 / 55
 - 3.3.3 项目和账户分析 / 56
 - 3.3.4 国际收支的差额分析 / 60

总结 / 66

关键概念及其英文释义 / 67

英文阅读材料 / 69

练习题 / 72

第4章 国际收支理论 / 74

本章引言 / 74

- 4.1 弹性论(Elasticity's Approach) / 75
 - 4.1.1 弹性论的基本精神 / 76
 - 4.1.2 弹性论的假设 / 76
 - 4.1.3 弹性论的推导 / 76
 - 4.1.4 弹性论的结论 / 78
 - 4.1.5 弹性论的缺陷 / 78
- 4.2 吸收论(Absorption Approach) / 79
 - 4.2.1 基本内容 / 80

- 4.2.2 政策含义 / 81
- 4.2.3 贬值的几种效应分析 / 82
- 4.2.4 吸收论的缺陷 / 84
- 4.3 货币论(Monetary Approach) / 85
 - 4.3.1 货币论的假设 / 85
 - 4.3.2 基本推导 / 86
 - 4.3.3 政策含义 / 92
 - 4.3.4 货币论的缺陷 / 93
- 4.4 国际收支的调节 / 94
 - 4.4.1 国际收支失衡分析 / 94
 - 4.4.2 国际收支自动调节机制 / 97
 - 4.4.3 国际收支调节的政策选择 / 99
- 总结 / 102
- 关键概念及其英文释义 / 102
- 英文阅读材料 / 104
- 练习题 / 105
 - 附录1 弹性论的数学推导 / 105
 - 附录2 J-曲线效应讨论 / 107

第5章

汇率 / 109

- 本章引言 / 109
- 5.1 外汇和汇率 / 110
 - 5.1.1 外汇的定义 / 110
 - 5.1.2 外汇的属性 / 111
 - 5.1.3 外汇的形式 / 112
 - 5.1.4 外汇的功能 / 114
 - 5.1.5 外汇的价格——汇率 / 115
- 5.2 汇率的标价和种类 / 115
 - 5.2.1 汇率的含义 / 115
 - 5.2.2 汇率的作用 / 116
 - 5.2.3 汇率的标价方法 / 116
 - 5.2.4 汇率的种类 / 118
 - 5.2.5 外汇汇率的报价方式 / 124
- 5.3 汇率的变动 / 131
 - 5.3.1 外汇汇率的变动 / 131

- 5.3.2 影响汇率变动的因素 / 132
- 5.3.3 汇率变动的一般性分析 / 135
- 5.3.4 汇率变动对经济的影响 / 140
- 总结 / 141
- 关键概念及其英文释义 / 141
- 英文阅读材料 / 143
- 练习题 / 144

第6章

汇率理论 / 145

本章引言 / 145

- 6.1 购买力平价理论(Purchasing Power Parity) / 146
 - 6.1.1 基本思想 / 146
 - 6.1.2 购买力平价的两种形式 / 146
 - 6.1.3 对购买力平价的评价 / 149
 - 6.1.4 购买力平价的缺陷 / 149
 - 6.1.5 购买力平价的经验检验及对其偏离的解释 / 149
- 6.2 利率平价说(Interest Rate Parity) / 150
 - 6.2.1 无抛补的利率平价说(Uncovered Interest Rate Parity) / 150
 - 6.2.2 有抛补的利率平价说(Covered Interest Rate Parity) / 151
 - 6.2.3 国际费雪关系式(International Fisher Relationship) / 154
- 6.3 国际收支说(Balance of Payment Theory of Exchange Rate) / 156
 - 6.3.1 国际收支说的推导 / 156
 - 6.3.2 国际收支说的结论 / 157
 - 6.3.3 评价及缺陷 / 157
- 6.4 资产市场说(Asset Models) / 158
 - 6.4.1 资产市场说概述 / 158
 - 6.4.2 汇率的货币论(Monetary Approach to Exchange Rate) / 159
 - 6.4.3 资产组合平衡模型(Portfolio Balance Model of Exchange Rate) / 165
- 总结 / 171
- 关键概念及其英文释义 / 171
- 英文阅读材料 / 172

练习题 / 175

附录 1 雾里看花话日元 / 175

附录 2 价格指数 / 181

第 7 章

汇率制度与蒙代尔 - 弗莱明模型 / 183

本章引言 / 183

7.1 汇率制度 / 184

7.1.1 固定汇率制度 / 184

7.1.2 浮动汇率制度 / 185

7.1.3 其他汇率制度 / 186

7.1.4 外汇管制 / 189

7.2 蒙代尔 - 弗莱明模型 (Mundell-Fleming Model) / 192

7.2.1 IS-LM 模型的简单回顾 / 192

7.2.2 建立蒙代尔 - 弗莱明模型 / 193

7.2.3 浮动汇率下的政策效应 / 196

7.2.4 固定汇率下的政策效应 / 198

7.2.5 小国经济蒙代尔 - 弗莱明模型总结 / 201

7.2.6 国外反响 / 201

总结 / 202

关键概念及其英文释义 / 202

英文阅读材料 / 203

练习题 / 205

附录 1 格雷欣法则 / 206

附录 2 谁为啤酒付了钱 / 206

第 8 章

国际储备 / 208

本章引言 / 208

8.1 概念和作用 / 209

8.1.1 概念 / 209

8.1.2 国际储备的构成 / 212

8.1.3 国际储备的作用 / 218

8.2 国际储备的管理 / 219

8.2.1 国际储备需求 / 219

8.2.2 国际储备规模的确定 / 221

8.2.3 国际储备供给及管理 / 222

- 8.3 多种货币储备体系 / 224
 - 8.3.1 多种货币储备体系的形成 / 224
 - 8.3.2 多种货币储备体系的缺陷 / 226
- 总结 / 227
- 关键概念及其英文释义 / 227
- 英文阅读材料 / 228
- 练习题 / 231
 - 附录 1 中国的国际储备 / 231
 - 附录 2 中国历年外汇储备 1950—2005.09 / 232
 - 附录 3 全球国际储备比较(截至 2001 年 6 月 30 日) / 232
 - 附录 4 国际黄金市场简介 / 233

第 3 篇 国际金融制度

第 9 章 国际货币制度 / 239

- 本章引言 / 239
- 9.1 国际货币制度概述 / 240
 - 9.1.1 概念 / 240
 - 9.1.2 作用 / 240
 - 9.1.3 评价 / 241
 - 9.1.4 分类 / 241
- 9.2 国际金本位制度(Gold Standard) / 242
 - 9.2.1 金币本位制(Gold Specie Standard): 1880—1914 / 243
 - 9.2.2 两次世界大战之间(Interwar Period): 1918—1939 / 244
 - 9.2.3 金块本位(Gold Bullion Standard)和金汇兑本位(Gold Exchange Standard) / 245
 - 9.2.4 对金本位制的分析和评价 / 246
- 9.3 布雷顿森林体系(Bretton Woods System): 1944—1973 / 246
 - 9.3.1 布雷顿森林体系的建立 / 246
 - 9.3.2 布雷顿森林体系的内容 / 247
 - 9.3.3 布雷顿森林体系的运行 / 248
 - 9.3.4 布雷顿森林体系的崩溃 / 249
 - 9.3.5 对布雷顿森林体系的评价 / 252
- 9.4 牙买加协定后的国际货币制度 / 253