



金融学教程系列

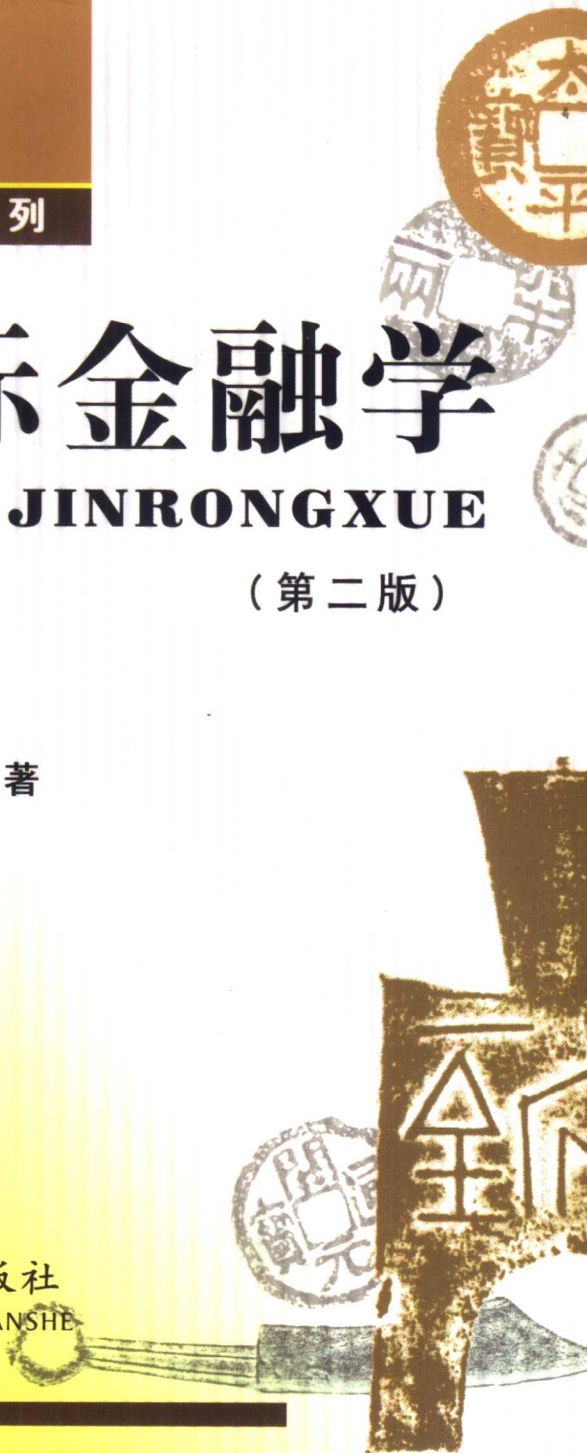
国际金融学

GUOJI JINRONGXUE

(第二版)

■ 冯文伟 编著

立信会计出版社
LIXIN KUAJI CHUBANSHE



金融学教程系列

国际金融学

GUOJI JINRONGXUE

(第二版)

冯文伟 编著

立信会计出版社

图书在版编目(CIP)数据

国际金融学/冯文伟编著. —2版(修订本). —上海:
立信会计出版社, 2005. 1
(金融学教程系列)
ISBN 7-5429-0726-3

I. 国… II. 冯… III. 国际金融学-教材 IV. F 831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 135587 号

出版发行	立信会计出版社
经 销	各地新华书店
电 话	(021)64695050×215 (021)64391885(传真) (021)64388409
网上书店	www.Lixinbook.com (021)64388132
地 址	上海市中山西路 2230 号
邮 编	200235
网 址	www.lixinaph.com
E-mail	lxaph@sh163.net
E-mail	lxzbs@sh163.net (总编室)

印 刷	立信会计常熟市印刷联营厂
开 本	850×1168 毫米 1/32
印 张	9.375
插 页	2
字 数	225 千字
印 次	2006 年 1 月第 10 次
印 数	29 001—32 000
书 号	ISBN 7-5429-0726-3/F·0666
定 价	17.50 元

如有印订差错 请与本社联系



作者简介

冯文伟，男，1957年生于上海。1978年2月就读于华东师范大学，1982年1月毕业并获经济学学士学位，以后相继获经济学硕士与博士学位。1987年至2003年于华东师范大学任教期间，担任过国际金融系副主任、国际银行学院院长等职。现任职于复旦大学太平洋金融学院（上海第一所民办独立学院），为常务副院长。主要兼职为华东师范大学商学院教授、博士生导师，中国国际经济贸易仲裁委员会仲裁员。

长期从事世界经济、国际金融学科的教学与研究，近期研究方向主要是国际货币与汇率制度、国际经济与政治及风险投资等。代表性的独著和合著有：《国际金融理论与实务》（1992）、《国际金融管理教程》（1998）、《走向货币的大同》（2000）、《创业资本概论》（2002）、《经济全球化与中国金融开放》（2002）等。

金融学教程系列

策 划

陈彪如 潘英丽 黄泽民

编纂委员会名单

黄济生	黄泽民	冯文伟
葛正良	范学俊	曹雪琴
华俊	孙丽	吴信如
潘英丽		

第二版序言

高校同行人士都知道,现在国内有关《国际金融学》的教材可以说举不胜举,其中既有部委统编教材,又有各高校自编教材。在指令性或指导性计划逐步让位于市场调节后,高校教材的供求也就基本取决于大学教师或学生的选择偏好。拙作自 2000 年公开发行之后,笔者就发现书中有一些错漏之处,也曾几次打算等稍有空暇之时,对书中的相关内容进行修改与调整,但一拖再拖却未能实现。没想到本书上市的 3 年多时间内,深受市场喜爱,一次又一次地被售空,出版社业已连续 7 次印刷。发行量愈大,我心也就愈加不安,再不进行修订,误人子弟,实在有背师德。

本次再版修订,主要做了如下工作:

一、对原书中因用电脑书写与编排出现的错字或错句进行了修改。

二、对原书中列举的德国马克、法国法郎等(已加入欧元的货币)外汇交易案例作了修改,因为这些货币已退出当今世界外汇交易舞台。

三、对国际收支、国际储备及国际资本流动相关章节充实了新的资料,尤其是有关中国的最新数据。

四、对近两年国际金融领域发生的重大事件作了力所能及的述评。

我知道,虽说我已作了如上的修订,但因受自己学识的局限,再版的书中仍然难免会出现这样或那样的问题,我也将一如既往地欢迎各位读者的指正。

说来也巧,上一次写初版书稿时,我同时正忙于自家在建德花园住宅的装修。这一次作再版的修订,又同时忙于往松江九亭花园的住宅搬家。最终能仓促地完成本次再版的修订,一要感谢本书的责任编辑徐小霞老师,她的认真负责精神使我不好意思再次拖延;二要感谢我的博士研究生曹阳,他帮我把修改的思想与内容落实为电脑文字。

冯文伟

2005 年元月

前 言

相比经济学或金融学中的其他学科,国际金融还是一门处于发展中的、不成熟的学科,因为到目前为止,它在国内外的高等院校中还没有形成一套公认的、权威的、已成定论的学科体系。就西方国家有关国际金融学科发展的进程来看,大致经历过三个阶段:在第一个阶段,人们把国际金融仅仅看作是国际贸易理论的延伸,因而在讲国际贸易时,顺带讲一下国际汇兑、外贸信贷等;在第二个阶段,人们逐步认识到了国际金融的重要性,把国际贸易、国际金融和国际生产要素流动等基本理论捆在一起,编成国际经济学,其中曾风靡欧美高校又多次再版的,是由美国彼得·林德特等主编的《国际经济学》;^①在第三个阶段,人们已经意识到国际金融对世界经济的影响已甚于国际贸易,于是开始把国际金融单独作为一门学科来建立。

在我国,从改革开放以后,首先就把国际金融作为单独一门学科来开设。但国际金融究竟是研究什么的?应该包括哪些内容?在国内不同时期的国际金融教科书中却有不同的阐述。

在 20 世纪 80 年代初,国内高等院校刚设置国际金融专业时,当时使用较广泛的是上海财经大学朱元教授等人所组成的国际金融概论编写组编写的高等财经院校试用教材《国际金融概论》。^②这本教材认为:“所谓国际金融,就是分析研究和处理国际间的货币

① 谢树森等译:上海译文出版社 1985 年版。

② 中国财政经济出版社 1982 年版。

兑换、借贷关系、收付方式、结算制度、金融市场、货币体系、金融机构等问题的总称。”

在 20 世纪 80 年代末至 90 年代中期,影响较大、几次再版并多次获奖的是由华东师范大学陈彪如教授所著的《国际金融概论》。^①他在书中写到,国际金融“是一门综合性的学科,应以国际间的货币金融关系作为研究的对象,既要说明国际范围内金融活动的主要问题,又要阐述国际间货币和借贷资本运动的规律”。

20 世纪 90 年代末,力图有所创新而学科体系自成一家的国际金融教材,当属复旦大学姜波克教授主编的《国际金融学》。^②他认为:“国际金融学是从货币金融角度研究开放经济下内外均衡目标同时实现问题的一门独立学科。”

我相信,有关国际金融教材体系与内容的争论还会继续下去,并且也还会出现更多的在体系上有所创新的教材。但我个人认为,现阶段为中国国内的大学生编写国际金融教材,在内容与体系的确定上还必须考虑这样几个问题:其一,先进性。这种先进性是指国内教材的基本内容要考虑与国际接轨,即与发达国家的主要国际金融教材相接近。而在案例方面,尽量选择最新的资料和数据。其二,渐进性。这种渐进性是指要考虑国内学生接受国际金融的知识有一个渐进的过程,在不具备扎实的微观经济学、宏观经济学和货币银行学知识基础上,是不可能在一个学期就国际金融学一门课去穷尽国际金融基本理论知识的。这种渐进性也是指,要将本科与研究生阶段国际金融教授内容区别开来,如果把本科阶段的国际金融教材内容写得较深,那么,对硕士研究生的国际金融课程还有多少内容可讲呢?到了博士研究生的国际金融课程则又该怎么办呢?所以,国内本科的国际金融学教材并不是写得

① 华东师范大学出版社 1987 年版。

② 高等教育出版社 1999 年版。

越深就越好。其三,国情性。以往的国内各种国际金融教材介绍发达国家金融制度与政策的状况较多,而集中介绍发展中国家和中国自身的对外金融状况却较少,这对中国学生以后的工作和研究是不利的。因为他们学成之后要分析、要解决的主要是中国的现实问题,而发达国家的金融状况与目前中国的金融现实还相差甚远,外国的方法不一定能解决今天中国的问题。

基于上述的考虑,笔者写了这本《国际金融学》,希望能在先进性、渐进性和国情性等方面有所建树。笔者曾在1992年与师兄陈琦伟合编过一本名为《国际金融理论与实务》^①的教材,1996年也曾被中国人民银行总行教育司定为国家“九·五”规划《国际金融概论》教材的第一主编,其后与南开大学的杜佳、东北财经大学的刘军善、厦门大学的生柳荣共同编写了该本教材。相比之下,现在这本《国际金融学》比前两本教材都有明显的改进,这一方面,是因为自己对国际金融这门学科的认识在不断地深化,随着十几年对本科生和研究生进行国际金融课程的教学,经验也在不断地积累;另一方面,一本书从头到尾都由我一个人执笔,在体系上前后易于一致,在行文上也更为流畅。

冯文伟

2000年元月

^① 成都科技大学出版社1992年版。

金融学教程系列

《公司财务学》	黄济生	22.20 元
《国际金融学》	冯文伟	17.50 元
《投资银行学》	范学俊	25.00 元
《保险学概论》	曹雪琴	22.60 元
《金融工程学》	吴信如 潘英丽	27.30 元
《证券投资学》	葛正良	24.80 元
《银行会计学教程》	华俊 孙丽	23.00 元
《货币银行学》	黄泽民	25.60 元
《中央银行学》	黄泽民	19.60 元
《金融机构管理》	潘英丽 吉余峰	26.80 元

目 录

第一章 国际汇兑	1
第一节 国际货币	1
一、国际货币的产生与发展(1) 二、国际货币的职能(4)	
第二节 外汇与汇率	6
一、外汇的性质(6) 二、汇率及其标价方法(11) 三、汇率的类别(13)	
第三节 外汇市场	16
一、外汇市场的性质与构成(16) 二、外汇市场的类型(18)	
三、外汇市场的报价(19)	
本章小结	21
复习思考题	21
第二章 国际收支	23
第一节 国际收支与国际收支平衡表	23
一、国际收支的基本性质(23) 二、国际收支平衡表(25)	
第二节 国际收支的平衡与变动	36
一、国际收支的平衡(36) 二、国际收支的变动(39) 三、中国国际收支的变动(43)	
第三节 国际收支的调节	51
一、国际收支的调节机制(51) 二、国际收支的调节政策(57)	
本章小结	59
复习思考题	60
第三章 汇率的决定与变动	61

第一节 汇率的决定	61
一、长期汇率的决定(61) 二、短期汇率的决定(65)	
第二节 汇率的变动	68
一、长期汇率的变动(68) 二、短期汇率的变动(70) 三、汇率变动的经济影响(73)	
第三节 人民币汇率的决定与变动	79
一、人民币外汇买卖概述(79) 二、人民币汇率的决定方式(81)	
三、人民币汇率的变动(83)	
本章小结	90
复习思考题	91
 第四章 外汇交易	 92
第一节 即期交易与远期交易	92
一、即期外汇交易(92) 二、远期外汇交易(97)	
第二节 调期交易	102
一、调期交易的性质(102) 二、调期交易的种类(103) 三、套利(105)	
第三节 期货交易与期权交易	109
一、外币期货交易(109) 二、期权交易(115)	
本章小结	123
复习思考题	124
 第五章 国际储备	 125
第一节 国际储备的性质	125
一、国际储备的定义(125) 二、国际储备的来源(126) 三、国际储备的作用(128)	
第二节 国际储备的构成	130
一、黄金储备(130) 二、外汇储备(134) 三、储备头寸(139)	
四、特别提款权(140)	

第三节 国际储备的管理	143
一、国际储备规模的确定(143)	
二、储备货币构成的确定(147)	
三、外汇储备资产的运用(150)	
第四节 中国的国际储备管理	151
一、中国国际储备的基本状况(151)	
二、中国国际储备规模的确定(158)	
本章小结	163
复习思考题	164
 第六章 国际资本流动	 165
第一节 国际资本流动的原因	165
一、国际资本的供给(166)	
二、国际资本的需求(168)	
三、国际资本流动的利弊(172)	
第二节 国际资本流动的类型	175
一、直接投资(175)	
二、证券投资(180)	
三、国际借贷(183)	
四、短期资本流动(188)	
第三节 中国利用外资的问题	189
一、中国利用外资的现状(189)	
二、中国利用外资的主要方式(194)	
三、中国利用外资中存在的问题(198)	
四、中国改进利用外资的对策(201)	
本章小结	208
复习思考题	208
 第七章 国际货币体系	 209
第一节 国际货币体系概述	209
一、国际货币体系的性质(209)	
二、国际货币体系的内容与类型(210)	
第二节 国际金本位制	212
一、金本位制的性质与形式(212)	
二、金本位制的主要内容与	

作用(213) 三、金本位制的演变与崩溃(214)	
第三节 布雷顿森林货币体系	217
一、布雷顿森林货币体系的创立(218) 二、布雷顿森林货币体系的主要内容与作用(220) 三、布雷顿森林货币体系的缺陷与崩溃(222)	
第四节 现行国际货币体系	226
一、现行国际货币体系形成的过程(226) 二、现行国际货币体系的特点(228)	
第五节 区域性货币体系	231
一、欧洲货币体系的建立(231) 二、欧洲货币体系的主要内容(234) 三、《马斯特里赫特条约》(236) 四、欧元启动的经济影响(237)	
本章小结	244
复习思考题	245
第八章 国际汇率制度	246
第一节 外汇汇率制度	246
一、汇率制度的性质与类别(246) 二、汇率制度的比较与选择(252) 三、发展中国家汇率制度的取向(256)	
第二节 外汇管制	262
一、外汇管制的性质(262) 二、外汇管制的作用及影响(268)	
第三节 人民币汇率制度	270
一、人民币汇率制度的评价(270) 二、人民币汇价体制改革的焦点(275)	
第四节 人民币汇率制度改革的目标	277
一、人民币经常项目下的自由兑换(277) 二、人民币资本项目下的自由兑换(280)	
本章小结	284
复习思考题	285
参考文献	286

第一章 国际汇兑

由于国际间经济、政治、文化等方面的往来所产生的债权债务关系,最终需要结算或清偿;而这种清偿又与国内企业间的清偿不同,它必须选择国际间彼此认可的某种特定国的货币即国际货币来进行。国际汇兑,就是通过银行把本国货币兑换成国际货币,从而来具体地实施这种国际结算的经营活动。

第一节 国际货币

一、国际货币的产生与发展

追寻货币形态发展的历程可以发现,它是从不确定的实物货币过渡到可确定的实物货币(金银),再从实物货币发展到信用货币(纸币);而追寻货币作用范围的变迁又可以发现,实物货币金银曾从一国的支付手段发展为世界货币,而以一国政府为信用保证发行的纸币,却难以继承世界货币的重任,而只能成为国际货币。

在人类经济社会发展的历史长河中,不同的国家或地区曾以不同的实物或商品作为货币,在中国古代,贝、布、帛等都曾充当过这样的一般等价物。这说明起初在不同的国家或一个国家的不同历史阶段,究竟哪一种实物或商品被选作货币是不确定的。

但随着商品经济的不断发展,货币形态也日益转到那些天然适合充当一般等价物这种职能的商品身上,即转到贵金属身上。

“金银天然不是货币，但货币天然金银”。^① 金银能够随意分割和随意合并，它们的每一部分都是等质的。金银的这种物理性能和化学性能表明，它们正是表现商品的价值量、充当一般等价物的最好材料。所以，尽管各个国家在历史上曾以各种各样的商品充当过货币，但随着商品交换和冶金技术的发展，最终都以金银特别是金作为货币商品。这时实物货币的选择就最终被确定下来了。

如果说一国之内货币载体的确定是从一些实物商品起步经过一定阶段的发展，才最终过渡并稳定在黄金身上，那么国际货币一开始就直接与黄金挂钩的。国际货币的产生是经济活动从一国之内扩展至国际之间的必然结果。一国的对外经济活动通常是从对外贸易开始的，当世界各国的商品经济还普遍处于很不发达时期，对外贸易往往具有互通有无的性质，因而是个别的、偶然的，其交易也可以不用货币为媒介，而表现为以货换货即易货贸易的方式。但易货贸易以彼此都需求对方的货物为制约性的前提。而随着各国国内商品经济的逐步发展，不少商品的生产本身就是以国际市场为销售对象的，这时，对外贸易已成为大量的、经常的，并对本国的经济增长尤为重要；于是，没有一种货币作为各国都能认可接受的国际货币，以充当国际贸易的价值尺度、流通手段和支付手段，国际贸易就难以发展。因为在易货贸易方式下，若 B 国不需要 A 国的货物，A 国就无法进口 B 国的货物，而两个国家彼此需求对方国家货物的种类和价值量正好一致，这样的机遇将是十分偶然的。而当对外经济活动从国际贸易扩展到国际投资，没有国际货币就更不可想像。并且这种国际货币的载体必须是绝大多数国家都能认可与接受的，而只有黄金等贵金属才有资格肩负这样的重任。这时的国际货币，实际上也就是世界货币。因为几乎所有从事国际贸易的国家都认同和接收以黄金作为世界共同的货币。

^① 见《马克思恩格斯全集》第 13 卷，第 145 页。