

国际金融原理

(第三版)

国际货币体系的内容及评价标准
现行国际货币体系的运行及存在的问题

关于人民币汇率的改革问题

避免的外汇交易工具与业务 外汇市场有效性

国际货币基金组织的《国际收支手册》的变化
国际收支平衡表的编制及国际收支分析

扩展的购买力平价理论 利率平价理论

马克思的汇率理论
汇率决定的资产组合平衡研究方法

国际收支弹性分析法及吸收分析法 国际收支货币分析法 资产市场分析法及跨期均衡模型

『丁伯根法则』 斯旺模型 米德冲突 蒙代尔搭配法则

开放宏观经济下的价格水平 真实产量与经济政策

货币联盟的经济学

关于美元化问题的探讨 亚洲汇率制度选择与单一货币

二十世纪八十年代以来发展中国家债务危机
货币危机的理论模型及其新发展



Guoji Jinrong Yuanli

主编 何泽荣
副主编 邹宏元

西南财经大学出版社

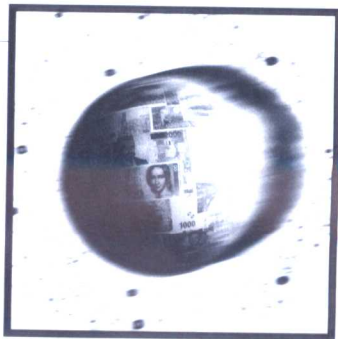
国际金融原理

(第三版)

Guoji Jinrong Yuanli

主编 何泽荣
副主编 邹宏元

西南财经大学出版社



国际金融原理(第三版)

主编 何泽荣 副主编 邹宏元

责任编辑:谢乐如 黄小平

封面设计:穆志坚

出版发行:	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街 55 号)
网 址:	http://press.swufe.edu.cn
电子邮件:	xcpress@mail.sc.cninfo.net
邮政编码:	610074
电 话:	028-87353785 87352368
印 刷:	郫县犀浦印刷厂
开 本:	787mm×1092mm 1/16
印 张:	21
字 数:	340 千字
版 次:	2004 年 11 月第 3 版
印 次:	2004 年 11 月第 1 次印刷
印 数:	1—3000 册
书 号:	ISBN 7-81017-130-5/F·96
定 价:	29.80 元

1. 如有印刷、装订等差错,可向本社发行部调换。
2. 版权所有,翻印必究。

第一版前言

《国际金融原理》是为西南财经大学国际金融专业本科教学的需要而编写的，也可作为函大、电大国际金融课程的教材。

本书由西南财经大学国际经济系系主任何泽荣副教授任主编，国际经济系副系主任林大辉、曾宪久任副主编。

绪论、第九章由何泽荣执笔；第一、三章由林大辉执笔；第二、四章由蔡惠娟执笔；第五章由曾宪久执笔；第六章由丁丽执笔；第七、八章由吴富林执笔。全书由何泽荣总纂。

本书在编写过程中，参阅了国内外有关资料，恕难一一列举。由于编者水平有限，书中难免有不妥之处，敬请读者批评指正。

作者

1988年11月15日

第二版前言

《国际金融原理》从1988年出版以来已经过去六个年头了。在这六年之中，国际经济、金融领域和我国的经济、对外金融都发生了许多重大变化。为了适应这一变化，有必要对《国际金融原理》第一版进行修改。

第二版修改的基本原则是：

第一，保留第一版已经较为成熟的体例，即以国际货币的演变为主线、以资本的国际运动为基础，将国际金融的内容分为与国际货币制度有关的问题、与国际资本流动有关的问题和与国际收支有关的问题三个部分。

第二，基本保留了第一版的较为完整、全面的基本理论（包括外汇汇率理论和国际收支理论）的阐述。

第三，增加了第一版没有的欧洲货币市场和国际储备两章。

第四，为了学习与教学的需要，将第一版的“国际金融市场”一章分为两章，即国际金融市场概述和其他专业性国际金融市场；将第一版的“国际收支理论与政策”一章分为两章，即国际收支理论和国际收支政策。

更重要的是，第二版结合近几年的新的理论和实践对某些内容作出了重大的修改和增删。例如，当前的国际本位货币的三极体制、欧洲货币体系的矛盾与前景、我国人民币汇率的改革、欧洲货币市场的货币创造、国际金融市场的新创造、发达国家的国际债务问题、国际货币基金组织的新版（第五版）《国际收支手册》的引入、国际储备的变化，以及国际收支理论和政策的更完整的论述，等等。而且，在修改时尽量引用最新资料与数据，其中有不少是1995年的资料和数据。

这次修订工作的具体分工是：西南财经大学国际经济研究所所长、教授、博士生导师何泽荣任主编，副教授邹宏元任副主编。绪论，第三、四、六、七、八章由何泽荣执笔；第一、十、十二、十三章由邹宏元执笔；第二、五章由蔡惠娟执笔；第九、十一章由潘德平执笔。

《国际金融原理》自1988年底问世以来，深受广大读者的欢迎，成为许多

大专院校本科生、研究生的指定或参考教材，并获得中国金融教材委员会的肯定向全国推荐，同时，广大读者也对此书的不足提出了不少修改意见。我们真诚希望广大读者对《国际金融原理》第二版继续给予关注。

本书在修改过程中参考了许许多多国内外书籍、报刊、资料，我们对这些书籍、报刊、资料的作者、编者、出版社表示深切的谢意，我们也要对出版本书的西南财经大学出版社表示深切的谢意。

作者
1995 年 6 月

第三版前言

经济全球化是当代世界经济发展的潮流。中国已于2001年12月加入了国际贸易组织，至此中国已经成为世界经济发展三大支柱成员。这就意味着中国经济、金融与世界经济、金融的关系更加密切。《国际金融原理》第三版就是在这种背景下修订出版的。为了适应新形势的需要，我们对第二版作了较大的改动。这主要表现在：从形式上看，第三版与第二版一样也是三个部分，只是第三版明确标明三编；但论述问题的角度发生了重要的变化。第二版是“以国际货币的演变为主线、以资本的国际运动为基础”，因而把全书的内容分为“与国际货币制度有关的问题”、“与资本流动有关的问题”，以及“与国际收支有关的问题”三个部分。第三版则立足于一国经济、金融与世界经济、金融的关系，把全书分为了“国际金融基础”、“汇率、价格、利率和国内经济”和“开放宏观经济政策”三编。

这次修订工作的具体分工是：绪论由何泽荣执笔；第一章和第二章由蔡惠娟执笔；第三章由丁丽执笔；第四章由邹宏元、刘攀执笔；第五章由冯用富执笔；第六章由徐艳执笔；第七章由何泽荣、何军执笔；第八章由邹宏元、申觅执笔；第九章由邹宏元、高莹执笔；第十章由邹宏元、陈小凡执笔；第十一章和第十二章由倪克勤、赵静梅执笔。全书由邹宏元拟出大纲初稿，经集体讨论分工修改，最后由何泽荣总纂。

作为一本教科书，我们力求反映国内外国际金融的已有研究成果，因此，在修改过程中我们参考了许多国内外的书籍、杂志、报纸和资料。但在每章后面列出的只是其中的一部分。在此，我们对这些文献的作者、编辑和出版社表示深切的谢意。同时，也要对出版本书的西南财经大学出版社表示深切的谢意。

作者
2004年9月

目 录

绪 论	(1)
-----------	-----

第一编 国际金融基础

第一章 国际货币制度	(9)
第一节 国际货币制度概述	(9)
第二节 典型的国际金本位制度	(12)
第三节 两次世界大战期间的国际货币制度	(16)
第四节 布雷顿森林体系	(20)
第五节 现行国际货币体系	(28)
复习思考题	(37)
参考文献	(37)
第二章 外汇与汇率	(38)
第一节 外汇	(38)
第二节 外汇汇率	(43)
第三节 真实汇率和有效汇率	(48)
第四节 国际汇率制度	(51)
第五节 人民币汇率	(60)
复习思考题	(70)
参考文献	(70)
第三章 外汇市场	(71)
第一节 外汇市场概述	(71)
第二节 外汇风险及其管理	(75)

第三节 避险的外汇交易工具与业务	(84)
第四节 外汇市场有效性	(98)
第五节 汇率预测	(104)
复习思考题	(111)
参考文献	(111)
 第四章 国际收支	(112)
第一节 国际收支概述	(112)
第二节 国际收支账户原理	(116)
第三节 中国的国际收支平衡表	(124)
第四节 国际收支分析	(132)
第五节 国际投资头寸表	(135)
第六节 国际储备	(137)
复习思考题	(144)
参考文献	(144)

第二编 汇率、价格、利率和国内经济

第五章 国际平价条件	(147)
第一节 购买力平价模型	(147)
第二节 扩展的购买力平价理论	(151)
第三节 利率平价理论	(154)
第四节 货币、利率、汇率和价格	(162)
复习思考题	(166)
参考文献	(166)
 第六章 汇率决定理论	(167)
第一节 马克思的汇率理论	(167)
第二节 汇率决定的货币学说	(172)
第三节 汇率决定的资产组合平衡研究方法	(178)
复习思考题	(182)

参考文献	(182)
------------	-------

第七章 汇率、国际收支和国内经济	(183)
------------------------	-------

第一节 20 世纪 50 年代以前的国际收支理论	(183)
--------------------------------	-------

第二节 20 世纪 60 年代以后的国际收支理论	(193)
--------------------------------	-------

复习思考题	(206)
-------------	-------

参考文献	(206)
------------	-------

第三编 开放宏观经济政策

第八章 开放宏观经济下的经济政策（上）	(209)
---------------------------	-------

第一节 经济目标与经济政策关系的理论	(209)
--------------------------	-------

第二节 IS—LM—BP 模型	(216)
-----------------------	-------

复习思考题	(228)
-------------	-------

参考文献	(228)
------------	-------

第九章 开放宏观经济下的经济政策（下）	(230)
---------------------------	-------

第一节 固定汇率制下的经济政策	(230)
-----------------------	-------

第二节 浮动汇率制下的经济政策	(236)
-----------------------	-------

复习思考题	(241)
-------------	-------

参考文献	(241)
------------	-------

第十章 开放宏观经济下的价格水平、真实产量和经济政策	(242)
----------------------------------	-------

第一节 总需求	(242)
---------------	-------

第二节 总供给	(253)
---------------	-------

第三节 真实产量、价格水平和经济政策	(259)
--------------------------	-------

复习思考题	(261)
-------------	-------

参考文献	(261)
------------	-------

第十一章 政策协调、货币联盟和汇率目标区	(262)
----------------------------	-------

第一节 国际间的政策协调	(262)
--------------------	-------

第二节 货币联盟的经济学	(266)
第三节 汇率目标区	(269)
第四节 关于美元化问题的探讨	(271)
第五节 亚洲汇率制度选择与单一货币	(276)
复习思考题	(278)
参考文献	(278)
 第十二章 国际资本流动	(280)
第一节 20 世纪 80 年代以来国际资本流动的主要特征	(280)
第二节 20 世纪 80 年代发展中国家的债务危机	(289)
第三节 20 世纪 90 年代发展中国家的货币危机及货币危机 理论模型	(302)
第四节 资本流入对经济金融的影响	(316)
复习思考题	(322)
参考文献	(322)

绪 论

随着经济全球化的发展,世界各个国家和地区之间愈来愈频繁地进行着商品、服务和技术的进出口,资本的流进流出,劳动力的国际转移。在这样的背景下,任何一个国家或地区都不可能在一个封闭的环境里求得经济的高速发展和人民生活水平的迅速提高。

一、国际金融的研究对象

国际经济关系包括国际经济交易的实体面(real side)和货币面(monetary side)。前者指商品、服务和技术的国际运动,它构成国际贸易(international trade)的主要内容;后者指货币的国际运动,包括由商品、服务、技术交易所引起的货币的国际支付,以及商品资本、生产资本和借贷资本在国与国间、地区与地区间的运动所引起的货币流动(如国际直接投资、国际间接投资、国际信贷、各种类型的货币交易等等),它构成国际金融(international finance)的主要内容。

对国际金融的研究对象,国内外学术界的认识并未完全统一。概括起来主要有下面几种:

有人从现象的直观出发,认为国际金融就是研究国际经济关系的货币面。柳复起(1984)说:国际金融“主要探讨一国与另一国之间的货币关系,着意于开放经济社会的总体经济变数与经济政策”。D. Salvatore(1983)认为,国际金融所考察的就是“国际经济学的货币方面。这里明显考虑的是货币,而商品价格在这里是以本国货币单位和外国货币单位来表示的”。他还认为,由于国际金融涉及的是一个国家对外的收入与支出的总量,而对这一国际收支总量的调节政策反映了一个国家的国民收入水平和一般物价指数,因此,它属于国际经济学的宏观经济方面。刘德芳(1985)认为,“国际金融的研究对象是国际间货币资金周转运动的规律和国际金融各个组成部分之间的内在联系,以及由于货币资金周转运动而形成的国际金融关系。”这里所说的货币资金的周转运动是由于各国之间经济、文化、政治等的联系产生的;国际金融的各个组成部分则

包括国际收支、国际汇兑、国际结算、国际信用、国际投资和国际货币制度等几个主要方面。

由于国与国之间的经济关系主要表现为资本关系，因此，也有人(1981)从资本运动的角度来定义国际金融的研究对象，认为国际金融研究的是“资本的国际移动的规律及其内在矛盾”。并解释说，由于商品的流通范围超出了国界，产生了债权债务关系，导致资本从一个国家转移到另一个国家，这就形成了国际金融。

上述两种观点都有其正确的一面。然而，由于货币与资本是两个既有区别又密切联系的概念，于是，有人(1993)认为，“一切国际金融活动，从本质上说都是资本运动，而货币是一切金融活动的具体表现形态，沿着货币运动的轨迹去研究资本运动规律，是通过现象看本质的科学方法。因此，我们把资本运动作为国际金融的研究对象，而把货币运动作为研究的主线。……这样，就把货币与资本两者有机地结合起来了。”

然而，无论是货币的国际运动还是资本的国际运动所反映的都是开放的宏观经济条件下国与国之间、地区与地区之间的金融关系，而这种金融关系从根本上说是国与国之间、地区与地区之间的经济关系的表现。因此，我们把国际金融的研究对象简短地概括为：国际金融是研究开放的宏观经济条件下国与国之间、地区与地区之间的金融关系的理论与政策的学说。

二、本书的主要内容

本书分为三编十二章。

第一编 国际金融基础。包括第1~4章。其内容主要是：国际货币制度、外汇与汇率、外汇市场、国际收支。这些内容既是学习国际金融的基础，也是理解国与国之间经济、金融关系的基础。

第一章 国际货币制度。国际金融领域中的一切现象、事件、矛盾、政策，无不是在一定的国际货币制度的背景下产生的。因此，对国际货币制度的了解就成为了了解国际金融的前提。而国际货币制度的核心问题是国际本位货币问题。在这一章中，我们探讨了国际本位货币的演变规律，论述了国际货币制度的历史和现状。

第二章 外汇与汇率。这一章在介绍外汇、外汇汇率、国际汇率制度的基本知识的基础上探讨了汇率与经济的相互关系，说明汇率状况对一国的宏观经济和微观经济都有着重要的影响，因而，汇率问题在一国货币当局的管理中占

有十分重要的地位。同时,本章也讨论了人民币汇率的演变及改革。

第三章 外汇市场。国际外汇市场是当今世界交易规模最大的市场。在浮动汇率制度下,外汇市场上外汇价格(汇率)频繁而剧烈的波动使外汇风险增大。如何避免或减轻汇率风险对经济的危害就成为各经济主体关注的焦点,这也正是本章的主题所在。

第四章 国际收支。国际收支是一个国家在一定时期对外经济、金融交往的总结。一国的国际收支状况影响着一国对外的地位、经济活动和经济政策。因而,对国际收支失衡的调节也就成为各国货币管理当局的一项重要工作。

第二编 汇率、价格、利率和国内经济。包括第5~7章。其主要内容是国际金融的一些重要理论,即国际平价条件、汇率决定理论和国际收支理论。

第五章 国际平价条件。这一章讲述了国际金融的两个重要理论:购买力平价理论和利率平价理论。所谓平价即指两国货币的相等。购买力平价理论认为,两国货币的平价取决于它们在各自国内的购买力。利率平价理论认为,两国货币的平价与它们的利率有关。但利率平价理论所决定的汇率是远期汇率。本章除介绍这两个理论外,还介绍了它们的扩展形式,即巴拉萨—萨缪尔森定理和国际费雪效应。

第六章 汇率决定理论。这一章主要研究的是马克思的汇率理论、汇率决定的货币学说和汇率决定的资产组合平衡研究方法。马克思的汇率理论是典型金本位制时期的汇率理论;但在国内外的汇率理论的研究中,这却是个空白。为了填补这个空白,从1988年本书第一版开始,我们就列出了“马克思的汇率分析”一节。这次修订时,我们正式把这一节改为“马克思的汇率理论”。本章中的另外两个汇率理论都是20世纪70年代出现的,它们都把新条件下影响汇率的因素考虑进了汇率决定理论中。

第七章 汇率、国际收支和国内经济。对汇率、国际收支和国内经济关系的论述形成了各种国际收支理论。本章把这些理论分为20世纪50年代以前的国际收支理论和20世纪60年代以后的国际收支理论两节。之所以这样区分,其理由是:20世纪50年代以前的国际收支理论主要偏重于对贸易收支的分析,而20世纪60年代以后的国际收支理论则主要是从货币角度对国际收支进行分析。

第三编 开放宏观经济政策。包括第8~12章。如果说第二编主要是从理论的角度讨论国际金融问题,那么,第三编则主要从开放宏观经济政策的角度讨论国际金融问题。

第八章 开放宏观经济下的经济政策(上)。这一章根据开放经济条件下,各国宏观经济变量内在的相互关系的加深,和各国国内的宏观经济总量均衡发生的变化,构建了 IS—LM—BP 模型。

第九章 开放宏观经济下的经济政策(下)。本章在上一章的基础上,分别分析了一个开放的小国经济在固定汇率制和浮动汇率制的背景中,在资本完全流动、完全不流动和不完全流动的条件下,财政政策和货币政策的不同效果。

第十章 开放宏观经济下的价格水平、真实产量和经济政策。本章建立了一个更为完整的开放的宏观经济结构理论框架,即开放经济中价格水平的决定、价格水平变动与货币政策和财政政策的相互影响。

第十一章 政策协调、货币联盟和汇率目标区。本章分析了固定汇率制度和浮动汇率制度下国际间政策的协调问题;在对一个国家加入货币联盟的损失和利益进行了权衡的基础上介绍了最优货币区理论;欧洲货币体系经过几十年的曲折发展,最终实现了货币的统一,创建了欧元;近些年来,在一些国家出现的美元化对这些国家来说有利有弊,而美国却可独享铸币税;亚洲国家因经济、政治等方面的原因要实现单一货币还有很长的路要走。

第十二章 国际资本流动。本章分析了 20 世纪 80 年代和 90 年代以及 21 世纪初国际资本流动的态势、特征,不同情况下资本流入对经济、金融的影响;探讨了 20 世纪 80 年代发展中国家债务危机的特点、性质、原因,并对解决债务危机的方案进行了评述;分析比较了三代货币危机模型。

三、国际金融与我国的对外开放

经济全球化是当代经济发展的不可阻挡的历史潮流。1980 年中国恢复了在国际货币基金组织和世界银行的席位,2001 年中国又加入了世界贸易组织。至此,中国成为了世界经济发展的三大支柱成员。这就意味着中国的经济和金融与世界的经济和金融的关系正在一步步地密切起来,且将会形成“你中有我,我中有你”、“一荣俱荣,一损俱损”的局面。在这种情况下,学习并掌握国际金融的基本原理,将有助于我们更好地实行对外开放的基本国策。

第一,中国对外经济交往的实体面与货币面密切相关,相互影响。随着经济的强劲发展,中国正逐渐成为一个对世界经济发展有影响的经济大国。中国在世界经济中地位的上升和影响的扩大,必定对中国金融提出更高的要求。例如,实行人民币的完全可兑换,完善人民币汇率的市场生成机制,实现中国金融市场与国际金融市场的一体化,协调中国与其他国家的货币政策、金融监管

政策，等等。而中国金融的这些深刻的变化必定对中国宏观经济的对内均衡和对外均衡，对中国的宏观经济政策的决策和实施产生重大影响。学习国际金融将会使我们更好地把握世界经济全球化中中国经济、金融的发展。

第二，从20世纪70年代布雷顿森林制度崩溃以来，国际金融领域就处于激烈动荡之中，主要国家和地区的货币汇率在频繁地、大幅度地波动，汇率风险进一步加大，金融危机的波及面和深刻程度都是20世纪70年代以前所不曾有过的。进入21世纪之后，人类社会面临着许多涉及人类生存的问题。现在人们谈得最多的是人类生存环境的恶化问题，而没有把世界范围内的金融动荡、金融危机提高到也威胁人类社会生存的高度。1997年的东南亚金融危机使一些国家的经济倒退了几十年甚至几十年。经济的倒退就是人类生存资源的毁灭。而许多资源是不可再生的。学习国际金融将会提高我们认识和防范汇率风险、金融危机的能力。

第三，从微观角度说，在一个开放的经济社会中，企业、公司、银行乃至居民个人的经济活动都与国际金融直接或间接地发生关系。例如，不管你是否从事涉外经济工作，人民币汇率的变动，都会通过商品价格的变动直接影响到你的收入水平、福利水平和生活水平，或者通过宏观经济总量的变动影响到国家的产业政策、财政政策、货币政策、就业政策、物价政策等等，从而间接地影响到你的生活水平。

总之，在开放经济条件下，无论是宏观经济还是微观经济，无论是政策制定者还是居民个人，都与国际金融领域发生的一切有着紧密的联系。因此，学习国际金融对每个人来说都很有必要。

复习思考题

1. 如何理解国际金融的研究对象？
2. 了解本书的结构，把握本书的主要内容。
3. 结合自己的亲身经历谈谈学习国际金融的重要性。
4. 运用你所学的宏观经济学知识，说明国际金融与宏观经济的关系。

参考文献

- [1] 刘德芳. 国际金融与国际金融研究. 国际金融研究, 1985(1)
- [2] 柳复起. 现代国际金融. 台湾: 三民书局, 1984

- [3] 国际金融基础知识编写组. 国际金融基础. 上海: 上海人民出版社, 1981
- [4] 国际金融概论编写组. 国际金融概论. 成都: 西南财经大学出版社, 1993
- [5] 何泽荣. 入世与中国金融国际化研究. 成都: 西南财经大学出版社, 2002