

GUOJI JINRONGXUE JIANMINGBEN

姜波克 薛斐 编著

国际金融学

简明本

Guoji Jinrongxue Jianmingben

(第二版)



立信会计出版社

国际金融学简明本

Guoji Jinrongxue Jianmingben

(第二版)

姜波克 薛 斐 编著

立信会计出版社

图书在版编目 (C I P) 数据

国际金融学: 简明本 / 姜波克, 薛斐编著. — 2 版.
上海: 立信会计出版社, 2003. 1
ISBN 7-5429-1054-X

I. 国... II. ①姜... ②薛... III. 国际金融学
IV. F831

中国版本图书馆CIP数据核字 (2002) 第 104676 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
地 址	上海市中山西路 2230 号
邮 编	200235
E-mail	<i>lxaph@sh 163c. sta. net. cn</i>

印 刷	上海曙光印刷厂
开 本	850 × 1168 毫米 1/32
印 张	10.75
插 页	2
字 数	261 千字
版 次	2003 年 1 月第 2 版
印 次	2003 年 1 月第 8 次
印 数	3000
书 号	ISBN 7-5429-1054-X/F·0962
定 价	19.20 元

如有印订差错 请与本社联系

第二版前言

在开放经济条件下,通过商品及资本、劳动力等生产要素的跨国流动,使一国经济与他国经济之间相互依存,共同推动着经济金融全球化进程。但各国在获得开放性所带来的有利条件的同时,也面临着保持经济稳定和发展的问题。尤其是 20 世纪 80 年代以来,金融全球化与巨额国际资金流动使国际金融学作为一门独立学科的条件日益成熟。

国际金融学就是从货币金融角度研究开放经济下内外均衡同时实现问题的一门独立学科。第二版修订的逻辑思路和章节安排就是围绕这一主线进行的,这是本版与第一版的最大区别。根据国际金融理论的新发展、货币危机频繁发生等新现象及国际金融实践的新经验,在内容上主要增加了:有关开放经济下的国民收入的内容;有关汇率制度的比较和政府对外汇市场的干预的内容;有关国际间政策协调的内容;有关国际资金流动、债务危机和货币危机的内容。删减了关于外汇管理和国际银行监管的有关内容。同时根据国际货币基金组织《国际收支手册》第五版更新了有关国际收支账户的内容;根据最适度货币区理论的新发展和欧洲货币一体化的进程对这两部分进行了更新。

在章节编排的逻辑顺序上,第一章勾勒开放经济的特征,并介绍对开放经济进行衡量的两个会计工具——国民收入账户和国际收支账户。第二章介绍开放经济下一些具体的国际金融活动、基本概念和国际金融市场,使读者对国际金融有一个初步的了解。第三章论述内外均衡的矛盾,国际收支在解决此矛盾上的自动调

节机制和政策调节工具及原理,以及国际收支调节理论。第四章阐述维系内外均衡的核心变量——汇率的决定。第五章阐述针对内外均衡的矛盾,政府的政策选择和国际间的政策协调。第六章介绍对内外均衡问题产生越来越大影响的国际资金流动,以及与之相关的债务危机和货币危机。第七章介绍内外均衡国际协调的制度性安排——国际货币体系。第八章介绍内外均衡国际政策协调的典范——欧洲货币一体化及最适度货币区理论。

本书秉承第一版的特点:“简洁”,即在保留基本理论内容的前提下,大量简化理论推导,做到简单易懂而不失完整性;“全面”,即在简洁的基础上全面介绍国际金融学的基本内容和理论;“新颖”,即除在体例结构上增加附录来拓宽知识面外,注意了内容、数据和理论的更新。本版的最大特点是明确了国际金融学的研究对象并以此为主线来组织全书的编排和逻辑关系。

本书可作为大学经济管理类专业的本科生、成人教育、函授及自学考试学生的教材和参考用书,也可作为经济干部的培训教材和参考用书。需要进一步学习的学生可以参阅姜波克著的教育部推荐教材《国际金融新编》(第三版)。本书每章结尾的“本章重要概念”和“复习与思考”的答案可以参阅姜波克、朱云高著的《国际金融新编习题指南》(第二版)。

当然,本书的修订难免会有错误、疏忽和不当,希望读者能够提出意见和建议,共同推动国际金融学教学研究的进一步完善和发展。

编 者
2002 年 月

目 录

第一章 开放经济下的国民收入账户与国际收支账户.....	1
第一节 国民收入账户.....	1
一、开放经济下的国民经济等式.....	2
二、开放经济下的国民收入.....	2
三、经常账户的宏观经济分析.....	3
第二节 国际收支账户.....	5
一、国际收支的定义.....	5
二、国际收支账户.....	6
第三节 国际收支平衡与国际收支均衡.....	10
一、国际收支平衡与国际收支均衡的概念.....	10
二、国际收支账户分析.....	11
三、国际收支不平衡的性质.....	14
本章小结.....	16
本章重要概念.....	17
复习与思考.....	17
附录 国际收支平衡表:标准组成部分.....	18
第二章 开放经济下的国际金融活动.....	26
第一节 外汇与汇率.....	26
一、外汇与汇率.....	26
二、外汇市场活动简介.....	31
三、套汇与套利.....	37

第二节 国际金融市场	39
一、国际货币市场与国际资本市场	41
二、国际外汇市场	45
三、金融衍生品市场	47
四、欧洲货币市场	54
本章小结	59
本章重要概念	60
复习与思考	60
附录 外汇市场套期保值交易案例	61
 第三章 内外均衡的矛盾及国际收支调节理论	63
第一节 内外均衡的矛盾及调节	63
一、内外均衡矛盾的产生	63
二、国际收支的自动调节机制	67
三、国际收支调节的政策工具	69
四、政策调节的基本原理	72
第二节 国际收支调节理论	74
一、国际收支调节的弹性分析法(弹性论)	74
二、国际收支调节的吸收分析法(吸收论)	77
三、国际收支调节的货币分析法(货币论)	80
四、国际收支调节的结构分析法(结构论)	83
本章小结	88
本章重要概念	89
复习与思考	89
 第四章 汇率决定理论	91
第一节 汇率变动的影响因素与经济影响	91
一、汇率变动的影响因素分析	91

二、汇率变动的经济影响	94
第二节 汇率决定的基础	106
一、金币本位制度下汇率的决定。	106
二、金块本位和金汇兑本位制度下汇率的决定	107
三、纸币本位制度下汇率的决定	108
第三节 汇率决定理论(上)	109
一、购买力平价说	109
二、利率平价说	115
三、国际收支说	118
第四节 汇率决定理论(下)	122
一、弹性价格货币分析法	123
二、粘性价格货币分析法	126
三、汇率的资产组合分析法	130
本章小结	133
本章重要概念	134
复习与思考	134
附录一 换汇成本说简介	134
附录二 人民币贬值对中国贸易条件的影响	137
 第五章 汇率及相关政策	 140
第一节 汇率制度的选择	140
一、固定汇率制与浮动汇率制的优劣比较	141
二、其他汇率制度简介	148
三、影响一国汇率制度选择的主要因素	151
第二节 政府对外汇市场的干预	152
一、政府干预外汇市场的目的	152
二、政府对外汇市场干预的类型	154
三、外汇市场干预的效应分析	156

四、政府对外汇市场干预的实践	158
第三节 直接管制政策	159
一、直接管制政策概述	160
二、货币自由兑换问题	164
三、复汇率制问题	175
第四节 国际储备政策	181
一、国际储备的构成	182
二、国际储备的作用	189
三、国际储备的管理	190
第五节 国际间的政策协调	195
一、国际间政策协调的益处	195
二、国际间政策协调的基本概念	197
三、浮动汇率制下国际间政策协调的实践情况	200
本章小结	203
本章重要概念	204
复习与思考	205
附录一 香港的联系汇率制度	205
附录二 币种管理案例	207
 第六章 开放经济下的国际资金流动	 209
第一节 国际资金流动	209
一、国际资金流动的定义	209
二、国际资金流动的特点	210
三、国际资金流动飞速增长的原因	212
四、国际资金流动的影响	215
第二节 国际中长期资金流动和债务危机	218
一、国际中长期资金流动概述	219
二、20 世纪 80 年代国际债务危机简介	221

三、债务危机爆发的原因	222
四、债务危机的解决方案	225
第三节 国际短期资金流动与货币危机	228
一、国际短期资金流动概述	228
二、货币危机的概念、原因与传播	229
三、货币危机的影响	232
四、货币危机的解决方案	233
本章小结	235
本章重要概念	237
复习与思考	237
附录 货币危机实例	237
 第七章 国际货币体系	240
第一节 概述	240
一、国际货币体系的含义	240
二、国际货币体系的作用	241
三、国际货币体系的分类	243
第二节 国际金本位制	243
一、国际金本位制简介	243
二、国际金本位制下的内外均衡实现问题	244
三、国际金本位制的崩溃	246
第三节 布雷顿森林体系	248
一、布雷顿森林体系的主要内容	248
二、布雷顿森林体系的根本缺陷	250
三、布雷顿森林体系崩溃的原因	253
第四节 牙买加体系	256
一、牙买加体系的特点	256
二、牙买加体系下的内外均衡实现问题	257

三、牙买加体系存在的问题	258
四、国际货币体系的改革方案	262
第五节 国际货币基金组织	264
一、概述	264
二、国际货币基金组织的份额	267
三、国际货币基金组织的汇率监督	270
四、国际货币基金组织的资金融通	272
五、对国际货币基金组织的改革意见	279
本章小结	284
本章重要概念	285
复习与思考	285
附录一 历次美元危机简介	285
附录二 特别提款权简介	291
 第八章 区域性货币同盟与欧洲货币体系	 294
第一节 最适度通货区理论	294
一、货币一体化的含义	294
二、传统的最适度通货区理论——单一指标法	297
三、最适度通货区理论的新发展——综合分析法	303
第二节 欧洲货币一体化概况	309
一、欧洲货币一体化的沿革	309
二、欧洲货币体系	314
三、欧洲单一货币	321
本章小结	331
本章重要概念	332
复习与思考	332

第一章 开放经济下的国民收入 账户与国际收支账户

开放经济是指商品及资本、劳动力等生产要素跨越国界流动的经济。本章介绍对开放经济进行描述的两个会计工具,即国民收入账户与国际收支账户,为全书的展开和分析打下基础。

第一节 国民收入账户

国民收入账户是进行宏观经济分析的基础。国民收入是反映一国一定时期内(通常为一年)投入的生产资源所产出的最终产品和服务的市场价值或由此形成的收入的一个数量指标。国民收入是一个流量概念,它的衡量方法有支出法与收入法两种。在封闭条件下,从产品的最终支出角度来看,它可以分解为私人消费(C)、私人投资(I)、政府投资(G);如果从收入来源角度,它则可以分解为私人消费(C)、私人储蓄(S_p)、政府税收(T)。这两种衡量方法是等价的,即:

$$C + I + G \equiv Y \equiv C + S_p + I \quad 1.1$$

上式可变为:

$$I = S_p + (T - G) \quad 1.2$$

如果将政府税收与支出之间的差额视为政府储蓄 S_g ($S_g = T - G$),那么国民储蓄(S)可分为私人储蓄和政府储蓄两部分。因此,在封闭经济中,国民储蓄与投资必然相等,即 $I = S$ 。

在开放经济下,一国的国民收入等式构成、国民收入的含义以及宏观经济变量之间的关系都发生了深刻的变化。

一、开放经济下的国民经济等式

商品的跨国流动是开放经济首要的特征。在开放条件下,一国的出口增加了该国的国民收入,而进口不形成该国的国民收入,因此应该将之扣除。

如果用 X 代表出口, M 代表进口,开放经济的国民收入等式可表示如下:

$$Y = C + I + G + X - M \quad 1-3$$

产品和服务的出口与进口之间的差额通常称为贸易账户余额(或净出口),记为 TB ,即

$$TB = X - M$$

贸易账户余额同私人消费、私人投资、政府支出一样是开放经济下国民收入的重要组成部分。在很多国家,贸易账户余额在国民经济中所占比重相当大;并且,在经济增长过程中,贸易账户余额对国民经济增长率的贡献非常突出。

进出口贸易是体现经济开放性的重要指标,出口占国民经济比重或者进出口总额占国民收入的比重是衡量一国经济开放程度的重要指标。

二、开放经济下的国民收入

当一国经济开放到相当程度时,这一开放性就不仅体现在商品流动这一较低形式上,还会出现资本、劳动力的独立的国际流动。

在存在生产要素在国际间的流动时,进行国民收入统计时必须区分一国国民收入是以一国的领土为标准还是以一国居民为标

准。开放经济的国民收入分为两种,即国内生产总值(Gross Domestic Products,简称 GDP)与国民生产总值(Gross National Products,简称 GNP)。前者是以一国领土为标准,指的是在一定时期内一国境内生产的产品和服务总值;后者则是以一国居民为标准,指的是在一定时期内一国居民生产的产品和服务总值。

对于一国来说,GDP 的数值加上本国居民在外国境内生产的产品、服务的数值,再减去外国居民在本国境内生产的产品与服务的数值,就可以得出该国的 GNP 值。当运用收入法时,GNP 等于 GDP 加上本国居民在外国取得的收入,再减去外国居民在本国取得的收入,也就是等于 GDP 加上本国从外国取得的净要素收入。如果用 NFP 代表从外国取得的净要素收入,则有:

$$GNP = GDP + NFP \quad 1-4$$

具体来看,净要素收入包括给工人的净报酬、净投资收入(包括直接投资与间接投资)。当存在着一国向另一国无偿捐献的现金或其他实际资源时,这一单方面转移也应包括在其中。

我们将贸易账户余额与从外国取得的净要素收入两者之和称为经常账户余额(Current Account Balance,简称 CA),即:

$$CA = TB + NFP \quad 1-5$$

在本书分析中,我们主要采用 GNP 这一国民收入概念。

三、经常账户的宏观经济分析

国民收入账户是宏观经济的基本分析框架,宏观经济的主要变量及其相互关系都可以在这个框架中得到初步认识。在开放经济下,经常账户进入了这一分析框架中,它和原来的宏观经济变量之间存在重要的联系,对宏观经济运行发挥着深刻的影响。下面我们从不同角度分析经常账户的宏观经济含义:

(一) 经常账户与进出口贸易

如果不考虑净要素收入,经常账户反映最为直接的是进出口情况,也就是:

当 $NFP=0$ 时, $CA=X-M$

商品、服务的进出口不仅构成国民收入的一部分,更为重要的是,它经常体现出一国的产业结构、产品质量和劳动生产率状况,反映了一国的国际竞争力水平。

(二) 经常账户与国民收入

我们再看一下开放经济下的国民收入等式:

当 $NFP=0$ 时, $Y=C+I+G+X-M$

上式中,私人消费、私人投资、政府支出构成国内居民的总支出,我们常称之为“国内吸收”(Domestic Absorption),以 A 表示,即:

$$A=C+I+G$$

因此,经常账户是国民收入与国内吸收之间的差额,即:

$$CA=Y-A$$

上式表明,在开放经济下,一国的国民收入与国内吸收可以不必相等。当一国的支出超过其产出的产品和服务总值时,必须通过进口外国产品与服务来满足这一支出。因此,经常账户顺差表明国民收入超过国内支出,逆差表明国民收入小于国内支出。从这一角度来说,经常账户余额反映的是国民收入与国内支出的关系。

(三) 经常账户与国际投资头寸

对于一国来说,国内吸收超出国民收入导致的经常账户逆差,必然会带来该国在世界上积累的资产和负债的相应变化。例如:当甲国居民向乙国出口商品时,伴随着出口这一实物交付行为的是乙国购买者支付货款这一金融行为。当乙国购买者将货款汇入甲国居民在乙国开设的银行存款账户时,甲国居民就获得了一笔外国资产。因此,国际间商品与服务流动对应着国际间资本流动。

不同时期的经常账户余额累积起来就形成了一国在外的各种资产和负债。反映一国某一时点上对世界其他地方的资产和负债的概念就是国际投资头寸(International Investment Position, 简称IIP), 而一国对外资产与负债相抵后所得的净值就是净国际投资头寸(Net International Investment Position, 简称NIIP)。一国某一时期内的经常账户余额, 会形成新的净国外资产(或负债), 造成本期的净国际投资头寸相对于上期发生的变化, 即:

$$CA = NIIP - NIIP_{-1}$$

以上从不同角度对经常账户的宏观经济意义进行了分析, 需要指出的是: 以上分析所利用的会计等式, 只能说明这些变量之间存在的联系, 而不能从这些关系式本身推出各种变量之间必然的因果关系; 而且这些分析本身具有内在的一致性。

第二节 国际收支账户

一、国际收支的定义

一国对外往来会产生货币支付, 但并非所有往来都涉及货币支付。比如对外国以实物形式提供的无偿援助和投资等。这种不涉及货币支付的国际往来在今天已经占据了相当重要的地位。为了全面反映一国的对外往来情况, 各国均根据国际货币基金组织^①的定义采用了广义的国际收支概念。所谓国际收支, 是指一国在一定时期内全部对外往来系统的货币记录。

这个定义既包括了涉及货币收支的对外往来, 也包括了不涉及货币收支的对外往来, 不涉及货币收支的往来必须折算成货币

^① 我们将在第七章介绍该组织。

加以记录,即国际收支是以交易为基础的,而不是以收支为基础的。“一定时期”通常指一年,这说明国际收支是一个流量概念,也是一个事后的概念。国际收支记录的是对外往来的内容,即一国居民与非居民之间的交易。也就是说,判断一项交易是否应当包括在国际收支的范围内,所依据的不是交易双方的国籍,而是依据交易双方是否有一方是外国居民。

二、国际收支账户

国际收支账户是指将国际收支根据一定原则用会计方法编制出来的报表。国际货币基金组织 1993 年出版的《国际收支手册》第五版,对这一报表的编制所采用的概念、准则、惯例、分类方法以及标准构成都作了统一的说明。我们下面对这一最新规定进行介绍。

(一) 账户设置

国际收支账户可分为三大类:① 经常账户;② 资本与金融账户;③ 错误和遗漏账户。

经常账户(Current Account)是指对实际资源在国际间的流动行为进行记录的账户,它包括以下项目:货物(Goods)、服务(Services)、收入(Income)和经常转移(Current Transfers)。

资本和金融账户(Capital Account and Financial Account)是指对资产所有权在国际间流动行为进行记录的账户,它包括资本账户(Capital Account)和金融账户(Financial Account)两大部分。资本账户包括资本转移及非生产、非金融资产的收买与放弃。金融账户包括了引起一个经济体对外资产和负债所有权变更的所有权交易。根据投资类型或功能,金融账户可以分为直接投资(Direct Investment)、证券投资(Portfolio Investment)、其他投资(Other Investment)和储备资产(Reserve Assets)四类。

错误和遗漏账户(Errors and Omissions Account)是一种抵消账户,用来抵消由于不同账户的统计资料来源不一、记录时间不