

国家级教学团队
国家级特色专业·东北财经大学金融学系列教材

国际金融学

■ International Finance

孙刚 王月溪 主编

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press



国家级教学团队
国家级特色专业·东北财经大学金融学系列教材

国际金融学

International Finance

孙刚 王月溪 主编

FE 东北财经大学出版社
Dalian University of Finance & Economics Press

大连

© 孙 刚 王月溪 2011

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融学 / 孙刚, 王月溪主编. —大连: 东北财经大学出版社,
2011. 9

(国家级特色专业·东北财经大学金融学系列教材)

ISBN 978 - 7 - 5654 - 0447 - 4

I. 国… II. ①孙… ②王… III. 国际金融学 - 高等学校 - 教材
IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 129659 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

教学支持: (0411) 84710309

营 销 部: (0411) 84710711

总 编 室: (0411) 84710523

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连东泰彩印技术开发有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 170mm×240mm 字数: 492 千字 印张: 24 1/4 插页: 1
2011 年 9 月第 1 版 2011 年 9 月第 1 次印刷

责任编辑: 时 博 孙佳音 王苾南 责任校对: 何 群
李 彬 田玉海

封面设计: 肖抗抗 版式设计: 钟福建

ISBN 978 - 7 - 5654 - 0447 - 4

定价: 39.00 元

国家级特色专业·东北财经大学金融学系列教材编委会

顾 问

林继肯 教授 博士生导师

主 任

艾洪德 教授 博士 博士生导师

委 员 (按姓氏笔画为序)

王志强 教授 博士 博士生导师

王振山 教授 博士 博士生导师

史永东 教授 博士 博士生导师

邢天才 教授 博士 博士生导师

孙 刚 教授 博士 博士生导师

刘 波 副教授 博士 硕士生导师

李秉祥 教授 博士 硕士生导师

赵进文 教授 博士 博士生导师

赵苑达 教授 博士 博士生导师

总序

金融体系与金融能力的竞争是当代世界各国国家竞争的重要领域，也是支持各国在政治、经济、军事、文化等方面有效竞争的重要基础。随着我国对外开放的逐步深入和市场经济的逐步确立，我国经济和金融日益融入世界经济和金融一体化进程；特别是2001年加入WTO之后，我国金融体系和金融能力迅速面临着来自世界金融强国的前所未有的挑战与压力。如何抓住机遇、迎接挑战，加快完善我国金融体系、提升金融竞争能力和确保国家金融安全，是我国各级政府和金融界的重大课题。这一问题的解决有赖于加快金融体制改革、完善金融体系、提高货币宏观调控能力和金融风险管理水平、增强金融创新能力等诸多方面。而解决问题的关键是培养一大批掌握现代金融技术、具备先进管理知识的高素质金融人才。因此，大力提高我国金融学教育和研究水平，推进金融学教育与研究的现代化和国际化，是实施我国金融发展战略的重要举措。

金融学教学与科研能否为金融发展提供有效支撑是当前中国金融学科面临的根本挑战。近年来，我国高等院校金融教育规模迅速发展，质量有了较大的提高，为经济社会发展以及高等教育自身的改革与发展作出了重要贡献。特别是2007年，教育部、财政部决定实施“高等学校本科教学质量与教学改革工程”（简称质量工程）以来，在国家级特色专业、国家级教学团队、精品课程建设和教材建设、人才培养模式改革创新方面取得了显著成果，带动了我国高等院校本科教育水平和科研实力的提升，产生了良好的社会效益。

教育部“质量工程”提出，启动“万种新教材建设项目”，加强新教材和立体化教材建设，鼓励教师编写新教材，积极做好高质量教材推广和新教材选用工作。在此背景下，东北财经大学以金融学和保险学两个国家级特色专业、金融学专业教学团队和证券投资学教学团队两个国家级教学团队为平台，组织编写了“国家级特色专业·东北财经大学金融学系列教材”。在本系列教材之前，我们已编写出版了三套系列教材。20世纪90年代初期的第一套系列教材，是解决由无到有的问题；20世纪末期的第二套系列教材是解决全和新的问题；21世纪初期的第三套系列教材是解决体系和质量的问题；目前陆续出版的这套系列教材是解决突出质量和特色的问题。

教材建设是教育部“质量工程”的一项重要内容，是学校课程中最重要物质条件之一，直接关系到教学质量和教学效果。但是，教材建设不可能一蹴而就，而是动态的、渐进的、连续的过程，这个过程的每一个环节都对作者提出了新的要求，它是作者教学、实践和科研成果的体现。因此，我们在教材编写过程中力求达

到三个目的：一是教材的编写是围绕着“知识、能力、素质”的人才培养目标来展开的；二是教材能够体现金融类专业培养方案中对人才培养规格的要求；三是教材能够反映新的教育思想，处理好现代与传统、理论与实践、技术与应用的关系。我们在教材建设中努力做到四个同步：一是教材建设与金融发展改革相同步；二是教材建设与教学改革相同步；三是教材建设与人才培养目标相同步；四是教材建设与科学研究相同步。同时，在教材建设中我们注重了以下五个方面：第一，教材编写应明确三个问题，即由谁编写、为谁编写和如何编写；第二，教材编写者应具备三个条件，即编写者应具有编写高水平教材的经历、具有一定的科研水平和实践的经历；第三，教材编写应做到三个结合，即理论与实践相结合、定量分析与定性分析相结合、综合练习与实验实训相结合；第四，教材编写应体现三个特性，即系统性、新颖性、实用性；第五，教材编写应突出三个特色，即教材结构设计特色、体例设计特色、教材编写特色。在突出特色的同时，形成集主教材、多媒体教材、辅助教材、电子教案于一体的有机结合的立体化教材。

本次系列教材的推出，是为了适应国内国际金融业发展的新形势，满足高等院校经济管理类专业和金融学科相关专业的教学需要以及金融实务部门从业人员培训的需要。编写者是一批学术水平高、教学经验丰富、实践能力强的高校教师，具有理论与实践相结合的双重背景，为编好系列教材提供了保障。本系列教材包括：《货币银行学》、《金融经济学》、《金融学教程》、《金融市场学》、《国际金融学》、《商业银行经营管理学》、《证券投资学》、《金融企业会计》、《公司金融》、《金融工程学》、《投资银行学》、《行为金融学》、《跨国银行管理》、《个人财务规划》、《保险学》和《国际结算》等。我们期待着，在教学改革和教材建设中与专家学者们达成共识，真诚地合作，使教材建设的成果能够及时反映学科的最新进展。

由于我们的时间和精力有限，教材中难免存在缺点和不完善之处，我们欢迎各院校师生、金融业界同仁和广大读者批评指正。

国际级特色专业·东北财经大学金融学系列教材编委会

前 言

我们处在一个发展的时代、一个变革的时代、一个全球化的时代、一个充满挑战的时代。在当代，世界经济在科学技术的支持下正以前所未有的速度发展着。金融是现代经济的核心，在当代经济快速发展中起着举足轻重的作用。

全球化是我们这个时代最显著的特征之一，世界各国的经济紧密地联系在一起，各个国家的市场相互开放、商品与服务相互依赖、经济运行相互影响，而这其中联系最紧密的是金融市场、金融活动和金融运行。

我们看到，金融已经渗透到人们生活的方方面面，国际金融所涉及的领域也越来越广。对于国际金融学的内容，历来就有争议。一些学者认为，国际金融学应该主要研究可持续增长前提下内外均衡如何实现的问题，因此属于宏观经济学范畴。也有学者认为，国际金融学应该从它特定的国际背景来进行理解，凡是涉及跨国的金融活动与金融行为均应纳入国际金融的研究领域，因此，国际金融学应该研究国际间金融活动与运行的规律。我们认为，国际金融学不仅应该研究开放经济条件下宏观经济的问题，同时还应该研究国际金融运行与活动的微观问题，并不断地根据国际金融运行的背景和时代特征不断地充实与发展。环境的变化以及金融活动自身的发展意味着国际金融学所涉及的内容和研究方法也需要发展。这就是编写本书的初衷。

本书有如下一些特点：

1. 力图体现系统性与全面性

本书首先考虑的是系统性问题，并试图建立一个完整的国际金融学体系。虽然国际金融学一个重要的方面是研究内外均衡如何实现的问题，它属于宏观范畴，但我们认为，国际金融学还应从微观角度考察问题。基于这样的理解，本书从系统性的角度考虑国际金融学的研究对象，比较全面地对国际金融活动与国际金融领域的问题进行讨论与分析。

2. 力图反映时代的特征，反映国际金融领域的新发展、新变化和新特点

本书力图体现“新”字，反映现代国际金融领域、国际金融体系与运行、当代金融危机与国际宏观经济政策协调的新发展、新特点和新变化。在本书中，我们增加了“国际金融危机”一章，不仅讨论了国际债务危机，还对当代国际金融危机以及国际领域发生的不同形式的金融危机进行了全面的讨论。在关于宏观经济政策的国际协调与合作一章中，增加了对国际政策协调的理论分析，讨论了国际政策协调的运行机理、成本与收益，并对当代一些新的国际政策协调形式与组织进行了介绍。

3. 力图做到理论分析与实际应用相结合

在本书中，我们既对涉及的问题进行理论分析，讨论国际金融运行的规律与原理，同时也注重对国际金融实际问题的把握，提供了很多“开篇导读”、“知识拓展”与案例，尽量做到理实一体、通俗易懂，既增加了知识性和可读性，也满足了不同层次读者的需要。

本书由孙刚与王月溪共同主编，禹钟华和贺钢璇参加了编写，孙刚对全书进行了统筹与修改。具体分工是：孙刚编写第1章、第3章、第12章、第13章、第14章；王月溪编写第4章、第5章、第6章、第7章、第9章、第10章、第11章；禹钟华编写第2章；贺钢璇编写第8章。

感谢东北财经大学金融学院领导和各位同仁的支持、感谢东北财经大学出版社编辑和相关人员的努力，有了他们的帮助，本书才能如此迅速地面世。在本书的编写过程中，作者参考了大量的研究文献与资料，在此一并向这些文献的作者表示谢意。

由于我们的知识水平有限，加之本书力图讨论一些新的问题，因此疏漏在所难免。在此，恳请读者批评指正。

编者
2011年8月

目 录

第 1 篇 外汇与汇率

第 1 章 外汇与汇率概述 / 3

学习目标 / 3

开篇导读 / 3

1.1 外汇 / 4

1.2 汇率及其标价方法 / 8

1.3 汇率的种类 / 11

1.4 外汇的作用 / 19

1.5 影响汇率变动的主要因素 / 21

1.6 汇率变动对宏观经济的影响 / 24

本章小结 / 28

关键概念 / 28

综合训练 / 28

第 2 章 外汇市场与外汇交易 / 32

学习目标 / 32

开篇导读 / 32

2.1 外汇市场 / 33

2.2 外汇交易 / 36

本章小结 / 52

关键概念 / 52

综合训练 / 52

第 3 章 汇率决定理论 / 54

学习目标 / 54

开篇导读 / 54

3.1 购买力平价理论 / 55

3.2 利率平价理论 / 65

3.3 资产市场理论 / 68

3.4 汇率理论的新发展 / 82

本章小结 / 85

关键概念 / 86

综合训练 / 86

第2篇 国际收支与国际储备

第4章 国际收支与国际收支平衡表 / 93

学习目标 / 93

开篇导读 / 93

4.1 国际收支的含义 / 94

4.2 国际收支平衡表 / 96

4.3 国际收支账户的分析 / 106

本章小结 / 113

关键概念 / 114

综合训练 / 114

第5章 国际收支调节与国际收支管理理论 / 116

学习目标 / 116

开篇导读 / 116

5.1 国际收支失衡的表现与原因 / 117

5.2 国际收支失衡的调节或管理 / 122

5.3 中国国际收支状况及管理 / 125

5.4 国际收支调节理论 / 129

本章小结 / 133

关键概念 / 134

综合训练 / 134

第6章 国际储备与国际储备管理 / 136

学习目标 / 136

开篇导读 / 136

6.1 国际储备概述 / 137

6.2 国际储备管理 / 141

6.3 中国的国际储备管理 / 149

本章小结 / 156

关键概念 / 157

综合训练 / 157

第3篇 国际货币体系与汇率制度**第7章 国际货币体系的构成与演进 / 161**

学习目标 / 161

开篇导读 / 161

7.1 国际货币体系的构成要素 / 162

7.2 国际货币体系的演进 / 164

本章小结 / 181

关键概念 / 182

综合训练 / 182

第8章 适度货币区与欧元 / 184

学习目标 / 184

开篇导读 / 184

8.1 适度货币区 / 184

8.2 欧洲货币体系 / 187

8.3 欧元 / 191

本章小结 / 195

关键概念 / 196

综合训练 / 196

第9章 汇率制度与货币可兑换 / 198

学习目标 / 198

开篇导读 / 198

9.1 汇率制度 / 199

9.2 中国的汇率管理制度 / 208

9.3 货币自由兑换问题 / 216

本章小结 / 226

关键概念 / 227

综合训练 / 227

第4篇 国际资本流动与国际金融市场**第10章 国际资本流动 / 233**

学习目标 / 233

开篇导读 / 233

10.1 国际资本流动的形式 / 234

10.2 国际资本流动的成因 / 243

10.3 国际资本流动的影响 / 246

10.4 国际资本流动的管理 / 250

本章小结 / 254

关键概念 / 255

综合训练 / 255

第 11 章

国际金融市场 / 257

学习目标 / 257

开篇导读 / 257

11.1 国际金融市场概述 / 258

11.2 欧洲货币市场 / 259

11.3 国际金融市场业务及创新 / 264

本章小结 / 271

关键概念 / 272

综合训练 / 272

第 5 篇 开放经济条件下内外均衡与国际协调与合作

第 12 章

开放经济条件下的宏观经济政策协调
与内外均衡 / 277

学习目标 / 277

开篇导读 / 277

12.1 开放经济条件下的宏观政策目标 / 278

12.2 开放经济条件下的宏观政策工具
及其搭配 / 281

12.3 开放经济条件下的宏观政策短期
效应分析 / 286

12.4 开放经济条件下的宏观政策中
长期效应分析 / 301

本章小结 / 304

关键概念 / 305

综合训练 / 305

第 13 章

国际金融危机 / 308

学习目标 / 308

开篇导读 / 308

13.1 国际金融危机概述 / 310

13.2 国际金融危机与国际货币危机
相关理论分析 / 319

13.3 国际金融危机的传导与防范 / 333

13.4 2007—2009 年美国金融危机 / 341

本章小结 / 347

关键概念 / 348

综合训练 / 348

第 14 章

宏观经济政策的国际协调与合作 / 351

学习目标 / 351

开篇导读 / 351

14.1 宏观经济政策国际协调 / 352

14.2 宏观经济政策国际协调效果的理
论分析 / 35714.3 财政政策与货币政策国际协调理
论：两国的蒙代尔—弗莱明模型 / 363

本章小结 / 367

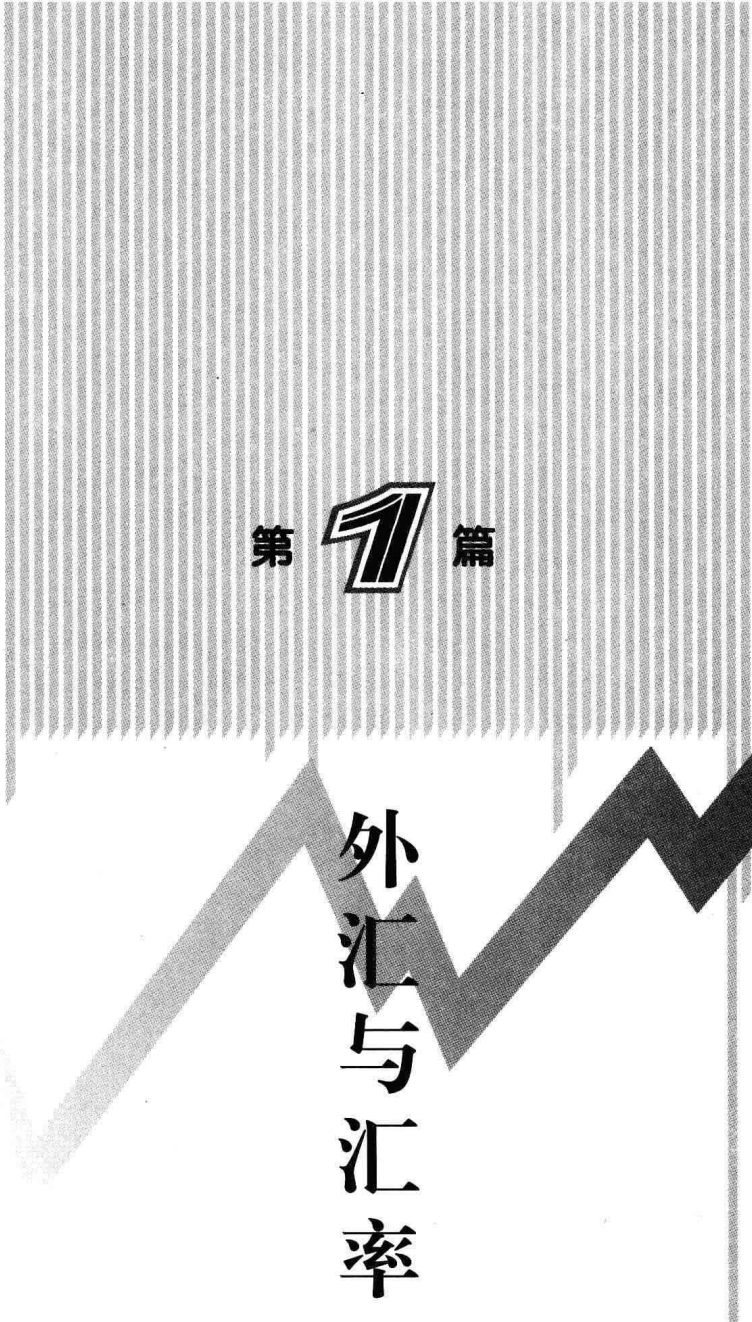
关键概念 / 368

综合训练 / 368

主要参考文献 / 370

第 **1** 篇

外汇与汇率



第 1 章

外汇与汇率概述

学习目标

通过本章的学习,从不同角度理解外汇的含义,进而掌握汇率的概念及不同的汇率种类;熟知直接和间接两种标价方法,并能套算汇率;掌握名义有效汇率和实际有效汇率的计算方法;了解影响汇率变动的因素并知晓汇率波动对宏观经济其他变量产生的影响。

开篇导读

人民币对美元汇率中间价再创汇改以来新高

新华网上海 1 月 25 日专电(记者潘清)来自中国外汇交易中心的最新数据显示,1 月 25 日人民币对美元汇率中间价报 6.5881,再度创出汇改来新高水平。

中国人民银行授权中国外汇交易中心公布,2011 年 1 月 25 日银行间外汇市场人民币汇率中间价为:1 美元对人民币 6.5881 元,1 欧元对人民币 8.9872 元,100 日元对人民币 7.9735 元,1 港元对人民币 0.84506 元,1 英镑对人民币 10.5258 元,人民币 1 元对 0.46350 林吉特,人民币 1 元对 4.5296 俄罗斯卢布。

前一交易日,人民币对美元汇率中间价报 6.5883 元。

欧元区周一公布的一系列经济数据好于预期,欧美股市纷纷上扬,令市场风险偏好得以改善。在国际汇市美元走弱的背景下,人民币对美元汇率中间价再度改写新高纪录。

资料来源 新华网, http://news.xinhuanet.com/finance/2011-01/25/c_121020904.htm, 2011-01-25。

1 月份人民币实际有效汇率指数环比降 1.52%

国际清算银行 2 月 16 日公布的数据显示,2011 年 1 月,人民币实际有效汇率指数为 118.13,环比下跌 1.52%。数据还显示,2011 年 1 月,人民币名义汇率指数为 113.6,环比下跌 0.16%。

上月数据显示,2010 年 12 月人民币实际有效汇率指数为 120.53,环比上升 1.67%。12 月人民币名义有效汇率指数为 113.74,而 11 月为 112.59。

自 2010 年 6 月 19 日中国人民银行宣布进一步推进人民币汇率形成机制改革 8 个月以来,已公布的人民币实际有效汇率 3 个月下跌,4 个月上升。2010 年全年,

人民币对美元汇率累计升值3.1%。

今日,国家外管局也引用数据显示,从2010年6月19日至2010年末,人民币对美元汇率中间价隔日最大波幅为295个基点,日均波幅64个基点;在此期间,人民币对美元汇率中间价有78个交易日隔日升值,53个交易日隔日贬值,1个交易日与上日持平。

同期,银行间外汇市场人民币对美元交易价的弹性也相应增强,交易价相对中间价的日间最大波幅日均为0.16%,交易价的日间最大波幅(最高价-最低价)日均为113个基点,较汇改重启前和2009年均显著上升。

资料来源 中证网, http://www.cs.com.cn/hb/08/201102/t20110216_2778564.html, 2011-02-16。

评析:进入21世纪以后,人们都在感叹,我们生活在一个经济越来越全球化的时代。在开放经济条件下,每一个国家都必然要同其他国家进行经济交往,我们每一个人的生活都同本国与世界其他国家的经济活动息息相关。出于满足人们不同的物资需求、互通有无与盈利方面的考虑,一些国家需要出口某些种类的商品,同时也需要进口某些种类的商品。出于资源配置效率与市场方面的考虑,有些国家的企业会到国外进行投资,同时也会吸引其他国家的企业到国内进行投资。国际经济交往涉及不同的货币兑换问题。商品是没有国界的,但是在很多情况下,只有本国的货币才可以在本国境内流通,因此在国际经济交往中,我们首先遇到的问题就是货币兑换与外汇的问题。可以毫不夸张地说,汇率是当代影响人们生活质量和资产价值的重要经济变量之一,它每天都在发生变化。我们每天翻开报纸、打开电视、浏览电脑,只要看到经济新闻,几乎都会涉及汇率问题;美元持续贬值、人民币升值压力继续增加、人民币国际化如何进行……而诸如“全球流动性过剩”、“美国开启印钞经济时代”、“能源原材料价格上涨”等问题也都同汇率变化有着密切的关系。

1.1 外汇

1.1.1 外汇的概念

这是因为,随着国际经济交换,必然产生与之相关联的国际间债权与债务关系,而对国际间债权与债务关系的清偿和国际间的支付行为就会涉及外汇。

外汇 (foreign exchange) 是商品经济发展到一定程度,即商品国际化阶段之后的产物。

知识拓展 1-1

国际间债权与债务支付方式

从严格意义上讲,并不是所有的国际间的商品交换都要涉及外汇。