

(原书第2版)

国际货币 与金融经济学

International Monetary and Financial Economics

(2nd Edition)

约瑟夫 P. 丹尼尔斯 (Joseph P. Daniels)

马凯特大学

(美)

戴维 D. 范卢斯 (David D. VanHoose)

贝勒大学

著

李月平等译



机械工业出版社
China Machine Press

金融教材译丛

(原书第2版)

国际货币 与金融经济学

International Monetary
and Financial Economics
(2nd Edition)

约瑟夫 P. 丹尼尔斯 (Joseph P. Daniels)

马凯特大学

(美)

戴维 D. 范卢斯 (David D. VanHoose)

贝勒大学

著

李月平 等译



机械工业出版社
China Machine Press

-98

本书是一本易于理解的教科书,涵盖了国际货币与金融所涉及的所有问题。本书共分为五个部分:第一部分为国际收支理论。第二部分论述国际金融工具、市场和金融机构。第三部分主要论述汇率和国际收支的决定。第四部分主要是宏观经济和政策分析。第五部分主要是有关跨国间的政策制定和国际金融体系。

作为一本教材,本书具有如下特点:学术水平高,涵盖了国际货币与金融近年来重要的理论研究成果;内容丰富,涉及近年来最热门的国际货币与金融政策问题;举例生动,实例来自世界各国,极具代表性;理论密切联系实际,书中包括大量有关理论应用方面的讨论。

本书适用于金融类专业的本科生、研究生及相关领域的研究人员,也可作为经济类相关专业本科生和研究生的选修教材。

Joseph P. Daniels, David D. VanHoose. *International Monetary and Financial Economics*, 2nd ed.

Copyright © 2002 by South-Western Publishing, a division of Thomson Learning.

EISBN: 0-324-06362-8

Original language published by Thomson Learning.

CMP is authorized by Thomson Learning to publish and distribute exclusively this simplified Chinese edition. This edition is authorized for sale in the People's Republic of China only (excluding Hong Kong, Macao SAR and Taiwan). Unauthorized export of this edition is a violation of the Copyright Act. No part of this publication may be reproduced or distributed by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.

All rights reserved.

本书原版由汤姆森学习出版集团出版。本书中文简体字翻译版由汤姆森学习出版集团授权机械工业出版社独家出版发行。此版本仅限在中华人民共和国境内(不包括中国香港、澳门特别行政区及中国台湾地区)销售。未经授权的本书出口将被视为违反版权法的行为。未经出版者预先书面许可,不得以任何方式复制或发行本书的任何部分。

版权所有,侵权必究。

981-243-991-9

本书版权登记号:图字:01-2002-5293

图书在版编目(CIP)数据

国际货币与金融经济学 / (美)丹尼尔斯(Daniels, J. P.), (美)范户斯(VanHoose, D. D.)著;李月平等译. - 北京:机械工业出版社, 2004.1

(金融教材译丛)

书名原文: *International Monetary and Financial Economics*

ISBN 7-111-13081-2

I. 国… II. ①丹… ②范… ③李… III. ①国际货币体系 ②国际金融 IV. ①F821.1 ②F831

中国版本图书馆CIP数据核字(2003)第088598号

机械工业出版社(北京市西城区百万庄大街22号 邮政编码 100037)

责任编辑:王莹舟 版式设计:刘永青

北京瑞德印刷有限公司印刷·新华书店北京发行所发行

2004年1月第1版第1次印刷

889mm×1194mm 1/16·23.25印张

定价:56.00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

投稿热线电话:(010)88379007

译者序

随着加入WTO,我国经济的各个层面都日益融入到世界经济一体化当中,而国际货币和国际金融在这些跨国界的各种经济活动中起着非常重要的作用。无论是投资活动还是融资活动,包括各种形式的贸易,企业跨国界的投资(直接投资和间接投资),跨国界的融资(海外上市等),都是国际经济和金融的一部分。而这种活动,相对纯粹的国内经济和金融活动而言,市场更大,风险也更大,特别是汇率风险。对国际金融体系如国际金融市场、金融工具以及金融机构的了解,对有关国际经济和国际金融知识的掌握就显得特别重要。由于以前我国的金融活动无论投融资都和国际方面相对来讲融入较少,有关方面的从业人员相关知识也较为薄弱,所以更需要从这方面得到强化。我们组织翻译了这本《国际货币与金融经济学》,旨在加强我国高等院校相关课程的教学,推动我国金融行业特别是涉外金融行业的从业人员较好地掌握从事国际金融活动所必备的知识。

本书主要分为五个部分,共计15章。第一部分为国际收支理论。讲述了贸易流动、资本流动、国际收支,外汇市场和汇率体系的变迁;第二部分论述国际金融工具、市场和金融机构。这是金融的基础。包括远期外汇市场、国际金融套利、利率、利率风险、衍生产品、国际金融市场一体化、国际银行业和中央银行的功能等;第三部分主要论述汇率和国际收支的决定。讨论了收支和汇率决定的传统和现代方法;第四部分主要是宏观经济和政策分析。讨论了固定汇率和浮动汇率下的经济政策、价格水平、实际产出以及经济政策决定。第五部分主要是有关跨国间的政策制定和国际金融体系。诸如政策的协调、货币联盟、目标区和国际金融危机等。

在翻译的过程中,我们发现《国际货币与金融经济学》是一本很好的教材,其主要特点有:第一,学术水平高。本书涵盖了国际货币与金融领域中近年来重要的理论研究成果。第二,理论密切联系实际。尽管是一本教材,但本书包含了大量的应用方面的讨论,包括在线应用。所以无论从理论上讲还是应用上讲,无论是对高校在校学生还是相关的国际金融从业人员,本书都很值得一读。

本书的主要翻译人员包括李月平、王超、陈宏伟、张巍、蔡卫光等。其他参与稿件输入和相关辅助工作的还有,阎淬、曾令波、王灏、汪静月、盛誉、刘一君、何志宏、杨杰、黄东升等。我们在此深表感谢。

尽管我们阅读和翻译过大量专业论文和书刊资料,尽管我们以全心全意的态度进行工作,但是我们相信错误总是难免的。因此,我们随时准备虚心接受读者的批评与指正。

前言

致教师

早在撰写《国际货币与金融经济学》第1版的时候，我们就认识到，教师们需要一本易于理解的教科书，这样的教科书应该包括国际货币与金融这门课程所涉及的所有问题。目前市面上已经有许多关于国际金融的教科书，也出版了几本关于开放经济下的宏观经济学方面的好书。我们试图撰写一本全面涵盖这些领域的教材，从而减少教师在教授国际货币与金融经济学及其相关主题时的工作量。我们撰写本书第2版的基本目的，仍然是使本书能够成为国际货币和金融领域中最适用的教材。为了达到这一目的，本版《国际货币与金融经济学》有以下的创新：

- 新增了共31篇政策备忘录和管理备忘录，讨论目前人们比较感兴趣的一些话题，从而揭示出国际货币与金融经济学的实用性。

在正文当中，我们提出了几个最近几年出现的热点问题，包括：

- 债台高筑贫穷国家的债务减免（第1章）。
- 经济美元化的政策选择（第3章）。
- 关于资本管制和资本市场自由化的争论（第6章和第15章）。
- 提议改变银行资本的国际标准（第7章）。
- 欧洲货币同盟的演进及欧元对国际金融市场和决策者日益增长的重要性（贯穿全书）。
- 金融危机和跨国机构的作用（本版新增第15章）。

当然，我们也进一步加强了本书第1版的一些重要内容，比如：

- 更加细致地讲解了现货和期货交易市场和三角套汇（spatial and triangular arbitrage）、购买力平价理论和利率平价理论。
- 更新和拓展了国际金融工具市场方面的知识，包括衍生证券。
- 更深入地论述了有关国际收支和外汇的理论，包括传统方法、货币方法和资产组合方法。

教学和巩固的特色

我们仍然认为，一门国际货币与金融经济学的课程中没有理由缺少对实际应用的讨论。为了激发学生的学习兴趣，我们的书中包括来自世界各国的实例。另外，本书还增加了一些新的特色：

政策备忘录

国际货币与金融政策的问题充斥着每天的新闻报道，因此，本书新增的特色，就是在适当的位置加入最近出现的一些政策问题。所包括的主题有：

- 加拿大和美国之间的国界真正存在吗？
- 国际货币基金组织——解散还是改革？
- 阿根廷应该实行美元化吗？
- 资本市场的自由化政策是明智的选择吗？
- 银行隐私即将结束吗？
- 波兰的固定汇率制和浮动汇率制都是最糟的？
- 劳动市场缺乏弹性真的会导致高失业率吗？
- 中央银行的独立性也许并非人们所想像的那样？
- 金融市场能否预测金融危机？

管理备忘录

商人们不能再忽视国际变化，这些变化包含了机遇和挑战。为了使学生们了解管理人员所面临的各种各样的国际金融问题，本书新增的特色内容包括了下列问题：

- 贸易与外商直接投资之间的关系是相互替代还是相互补充？
- 国际股票交易使得汇率预测复杂化？
- 制造商对汇率变动的敏感程度如何？
- 出口商传递汇率波动影响吗？
- 全球股票爆炸。
- 通货膨胀、通货紧缩以及债务融资与权益融资之间的艰难选择。
- 欧元是否会成为有组织犯罪行为的有利工具？
- 货币政策的跨国决定已经对一国形成挑战。

评论性思考和讨论练习

评论性的思考是大学生教育的一个重要方面。我们确信，通过完成每一篇政策备忘录和管理备忘录后面的评论性的问题，即“评论分析”，可以使学生得到评论性思考的锻炼。

获得全球的网上资源：互联网址

如今，全世界的学生都懂得使用互联网。本书第2版仍然为学生们提供了一个非常有用的特色，即每章结尾的在线应用。每章都包括一个关于互联网上资源的练习。这些最近更新的练习，都指导学生进入一个特定的网站，并根据网上的资源提出相应的问题。

关注图表

本书中，我们耗费了大量的精力制作了大约175张图表。所有图表都按照一定的规律，使用不同阴影协助学生理解各个不同部分之间的关系。另外，我们在每张图表或者图表组的下

面或旁边附加了详尽的解释说明。

教学重点

学生的学习必须是一个积极的过程。我们提供了大量的教学工具，以帮助学生掌握本书的内容。

各章节的基本问题和正文中问题的答案

《国际货币与金融经济学》这本书的一大特色是，每章都有5~7个基本问题，以提问的形式列在每章的开头。在该章相应的地方，这些基本问题会再一次被提到，然后给出标准的答案。这使得学生在阅读这一章的过程中，可以即时领悟正文材料和基本问题之间的关系。

小结

每章小结是以条目的方式将每章开头相应的基本问题重新进行总结，更进一步体现了对每章内容进行循环学习的特点。

练习与问题

每章的结尾都给出了几个习题。

参考书目与推荐读物

在这部分给出每章相应的参考书目与推荐读物。

约瑟夫 P. 丹尼尔斯

戴维 D. 范户斯

目 录

译者序 前言

第一部分

国际收支和外汇

第1章 与世界同步——贸易流动、 资本流动和国际收支	2
1.1 了解国际货币和金融的重要性	2
1.2 国际经济一体化：全球贸易和金融 市场的重要性	3
1.3 国际收支	7
1.4 国际交易的例子及其如何影响国际 收支	12
1.5 资本账户和资产的国际流动	14
1.6 经常账户平衡和资本流动的关系	17
小结	18
练习与问题	19
在线应用	19
参考书目与推荐读物	20
第2章 外汇市场	21
2.1 汇率和外汇市场	21
2.2 衡量一种货币的总体强弱：有效汇率	28
2.3 混合货币	31

2.4 外汇套利	32
2.5 货币的需求和供给	33
2.6 购买力平价	37
小结	41
练习与问题	42
在线应用	42
参考书目与推荐读物	43
第3章 汇率制度，过去和现状	44
3.1 汇率制度	44
3.2 金本位制	45
3.3 布雷顿森林体系	47
3.4 浮动汇率制	52
3.5 当前外汇汇率制度的其他形式	54
3.6 固定汇率制还是浮动汇率制	58
小结	59
练习与问题	59
在线应用	60
参考书目与推荐读物	60

第二部分

国际金融机构、市场和工具

第4章 远期货币市场和国际金融套利	64
4.1 外汇风险	64
4.2 远期外汇市场	66

4.3 国际金融套利	68	7.4 全球贸易与支付系统	132
4.4 无抛补利率平价	73	7.5 支付系统的风险	135
4.5 外汇市场的有效性	76	7.6 中央银行的资产负债表及其组织 结构	137
4.6 欧洲货币市场	76	7.7 中央银行的职能	143
小结	78	7.8 中央银行应该怎样做	148
练习与问题	79	小结	150
在线应用	79	练习与问题	151
参考书目与推荐读物	80	在线应用	152
第5章 利息收益率、利率风险和 衍生证券	81	参考书目与推荐读物	152
5.1 利息率	81		
5.2 对冲、投机与衍生证券	92	第三部分	
5.3 常见的衍生工具和它们的风险	94	汇率和国际收支平衡的决定	
小结	104		
练习与问题	105	第8章 国际收支与汇率决定的传统 分析方法	156
在线应用	106	8.1 传统方法的共同特点	156
参考书目与推荐读物	107	8.2 进出口与外汇的供需	157
第6章 一个单一的世界市场——国际 金融市场一体化	108	8.3 弹性分析法	160
6.1 国际资本市场	108	8.4 吸收分析法	165
6.2 国际货币市场	111	小结	168
6.3 欧洲货币、欧洲中长期债券和欧洲 商业票据	112	练习与问题	169
6.4 应通货币	112	在线应用	169
6.5 资本市场一体化——实证分析	113	参考书目与推荐读物	170
小结	119	第9章 国际收支和汇率的货币资产 组合分析法	171
练习与问题	120	9.1 央行资产负债表	171
在线应用	120	9.2 管理汇率制：外汇干预	174
参考书目与推荐读物	120	9.3 外汇收支和汇率决定的货币分析法	178
第7章 国际银行业与中央银行的作用	122	9.4 货币分析法的应用：两国模型	181
7.1 金融中介机构的国际业务	123	9.5 汇率决定的投资组合分析法	183
7.2 全球的银行业	126	小结	187
7.3 银行规定与资本要求	130		

练习与问题	187
在线应用	188
参考书目与推荐读物	188

第四部分

开放经济的宏观经济学和政策分析

第10章 开放经济体系	192
10.1 一国经济表现的衡量：国内总产值和价格指数	192
10.2 国民收入和支出：IS曲线	197
10.3 实际货币余额市场：LM曲线	208
10.4 国际收支平衡：BP曲线与IS-LM-BP模型	214
小结	217
练习与问题	218
在线应用	218
参考书目与推荐读物	219
第11章 固定汇率下的经济政策	220
11.1 政策目标	220
11.2 资本流动的作用	224
11.3 固定汇率和资本的不完全流动	228
11.4 固定汇率和资本完全流动	236
小结	242
练习与问题	243
在线应用	243
参考书目与推荐读物	243
第12章 浮动汇率下的经济政策	245
12.1 浮动汇率与资本不完全流动	245
12.2 浮动汇率与资本完全流动	249
12.3 固定汇率和浮动汇率	254
小结	261

练习与问题	261
在线应用	262
参考书目与推荐读物	262

第13章 价格水平、实际产出以及经济政策的制定

13.1 总需求	265
13.2 总供给	274
13.3 实际产出、价格水平与经济政策的制定	281
13.4 在经济政策制定中的制度性与自由性	284
小结	293
练习与问题	294
在线应用	294
参考书目与推荐读物	295

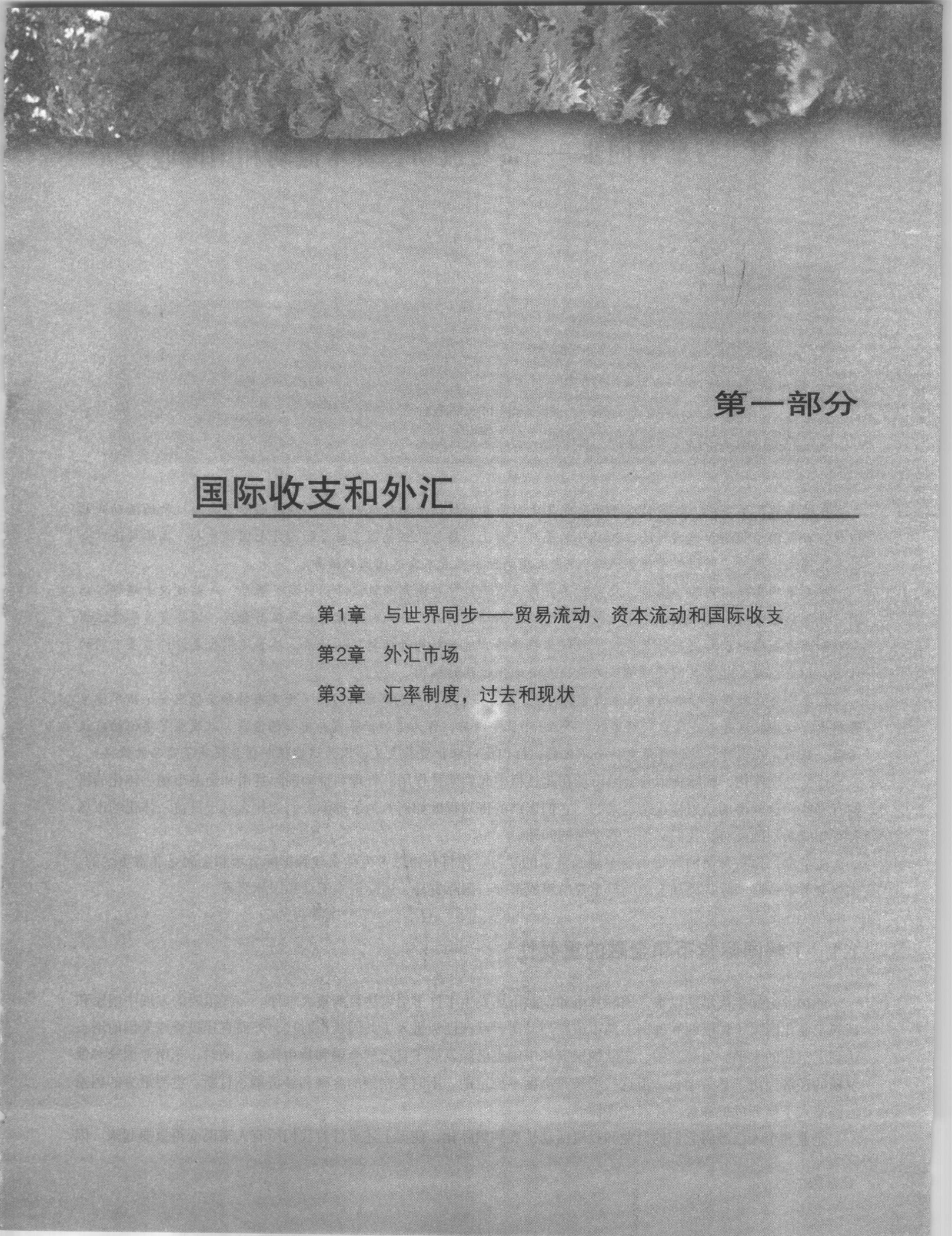
第五部分

跨国政策制定和国际金融体系

第14章 政策协调、货币联盟以及目标范围	298
14.1 国际间的相互依存	299
14.2 再现资本的完全流动性：国际间政策协调是否真的有益	301
14.3 国际政策协调的争论	304
14.4 有关货币同盟的经济状况	310
14.5 消除汇率制度间的差别：汇率目标区	315
小结	318
练习与问题	319
在线应用	320
参考书目与推荐读物	320

第15章 金融危机、跨国政策制定以 及国际金融体系	322
15.1 国际资本流动	322
15.2 资本流动与国际金融危机	329
15.3 金融危机与跨国政策制定	331
15.4 国际金融体系是否需要重新构建	337

小结	343
练习与问题	344
在线应用	345
参考书目与推荐读物	345
术语表	347



第一部分

国际收支和外汇

第1章 与世界同步——贸易流动、资本流动和国际收支

第2章 外汇市场

第3章 汇率制度，过去和现状

第1章 与世界同步——贸易流动、资本流动和国际收支

基本问题

1. 全球货物与服务贸易市场的重要性如何？
2. 国际货币和金融市场的重要性如何？
3. 什么是一国的国际收支？它是如何计算的？
4. 成为净债务国或净债权国对于一个国家来讲意味着什么？
5. 一个国家的经常项目余额与资本流动的关系是什么？

在过去的几年当中，许多针对推动全球化无形力量的抗议活动和抵制管理并推进国际商务的机构的活动此起彼伏。在英国伯明翰和德国科隆，2000年的节日庆典上，游行队伍包围了与会的西方七国领导人，高举标语“全世界范围促进取消贫困国沉重债务运动”，要求减免世界上最不发达国家的债务。

在美国华盛顿州的西雅图市，反对世界贸易组织多边贸易谈判的抗议活动引发了暴乱，一些抗议者砸坏了店面。在华盛顿特区，抗议者组织了比较温和的抗议活动，扰乱正在同时举行的世界银行会议、国际货币基金组织会议和西方七国财长和央行行长会议。抗议者挥舞着“进行结构性调整”的标语。尽管他们代表许许多多不同的理由，但他们联合起来共同反对被认为是代表全球化过程的机构。

在评论公众激烈反对推动全球化力量的时候，《经济学家》杂志撰稿人约翰·麦克韦特和艾德里安·伍尔德里奇指出，这些抗议并不是什么新鲜事物，早在150多年以前，作为当时世界贸易中心的伦敦，就发生了类似的抗议活动。然而，在当时，抗议者是支持全球化的，他们反对保护贸易主义，因为这些保护措施提高了商品的价格。

什么是全球化，国际货币与金融市场在此过程中起到何种作用？管理和推动国际货币和金融市场一体化的机构有哪些？这些市场是怎样连结起来的，它们连结的密切程度如何？为了理解人们为什么对于日益一体化的市场会有如此激烈的反对，我们必须回答上面的问题。

在本章，你将开始国际货币与金融经济学的学习。你将开始思考为什么理解国际货币和金融是非常重要的。你将会考察一些国际货币和金融的最重要的组成部分：国际贸易、国际资本流动和国际债务。

1.1 了解国际货币和金融的重要性

自20世纪90年代早期以来，国际货币和金融市场发生了许多引人注目的重大事件。一些重要的发展中国家和新兴工业化国家（如巴西和韩国）的币值剧烈动荡，欧洲已经进入了共同货币时代，外商直接投资在美国的增长达到了空前的水平。另外，中、东欧的国家和中国也已经发展了自己的金融和货币体系。同时，东南亚国家和俄罗斯的经济经历了显著增长，但这些增长是高度不稳定的，不时被剧烈的金融和经济萧条打断。世界最穷的国家已经陷入了债务危机和经济停滞的泥潭。

企业和个人已经将它们的商业和投资活动扩展到国际化，使得上述事件对我们所有人来说变得重要起来。因

而，学生学习国际经济学的兴趣大大增加了。特别是国际货币与金融经济学，是人们日益感兴趣的课题，因为它专门讨论世界货币和金融体系是怎样运作的。这门课程，反过来又会帮助我们加深对当代重大全球性经济事件的理解。

在你开始学习国际货币与金融经济学之前，你必须知道如何衡量一国的经济活动。本章主要讨论经济学家和统计学家经常用来衡量一国国际交易的重要指标。

1.2 国际经济一体化：全球贸易和金融市场的重要性

在过去的25年里，经济领域最重大的变化也许就是国家之间日益加强的经济联系。这一发展已经影响到政策的制定、公司的管理和世界各国民众的日常生活。由于它的重要性，我们必须弄清由日益加强的国际一体化带来的挑战、新的机遇和竞争来源，为此经济学家、政治学家、管理人员、市场战略家以及其他领域的专业人士在各自领域内或跨领域合作进行了大量的研究。

在谈到国家经济间日益增长的相互联系时，全球化和一体化是使用频率最高的两个词。全球化是对这一过程的最广泛的定义。它包括了日益增长的市场一体化、管理和社会的全球扩展以及增加的人员和信息的流动性。另一方面，国际经济一体化的定义范围比较狭窄，指的是现有国际商业联系的加强和新增加的国际联系。本章和下面的几章主要集中讲述国际货币和金融市场的经济一体化。

今天，许多人能够更广泛地消费外国的货物和服务，进行全球旅行和世界范围内的通讯。然而，他们可能不知道目前这种高水平的国际经济一体化并不是新现象。在第一次世界大战爆发之前，当时世界上经济最发达的几个国家就曾经开放货物、服务和金融资产的贸易，其开放程度不亚于我们今天所看到的水平。不幸的是，当时畅通的全球贸易被第一次世界大战的爆发所打断。尽管几乎所有的经济学家都承认自由贸易会对世界经济有益，但使全球货物、服务和金融交易自由化的努力一再受阻，直到20世纪70年代才快速发展起来。

衡量国际经济一体化的范围是一项很重要的任务。它可以帮助决策者和企业管理人员了解目前市场趋势，从而能够利用全球的机会预测潜在的结果并尽可能减小国际竞争的不利影响。然而衡量国际经济一体化是一项非常复杂的工作。下面两个方面更加重了复杂的程度：（1）服务贸易或者说无形贸易的增加，及（2）电子商务和通讯技术的发展使得完整记录跨国交易更加复杂。

1.2.1 经济中的实物部门与金融部门

为了衡量不同类型的经济活动，经济学家特别将货物和服务的生产和销售从金融资产的交易中分离出来。经济中的实物部门是指从事货物和服务的生产和销售的活动的部门，不论这些活动发生在一国之内还是全球范围内。经济中的金融部门是指从事金融资产的交易的部门，不论这种交易是发生在一国还是在全球范围内。衡量经济一体化的最宽泛的指标是货物和服务贸易的总量（衡量实物部门一体化的标准）以及各种类型金融资产的交易总量（衡量金融部门一体化的标准）。尽管我们分别衡量这两个部门，但是我们必须牢牢记住它们是紧密相连的。

国际经济一体化是指各国经济之间实物部门和金融部门的相互联系的范围和程度。各国通过货物和服务的国际交易发生实物部门的联系，通过金融资产的国际交易发生金融部门的联系。

1.2.2 货物和服务的世界贸易

在过去的几十年中，由于贸易壁垒的减少、运输成本的下降以及通讯技术的进步，世界贸易有了稳步的增长。如图1-1所示，在过去的30年当中，除了两年以外，世界货物和服务的贸易量都呈现出正的增长率，每年的增长率约为6%。

自20世纪70年代以来，货物和服务的国际贸易总额以每年近6%的速度增长。这种增长的累积效应使得国际贸易总量增加了大约5倍。

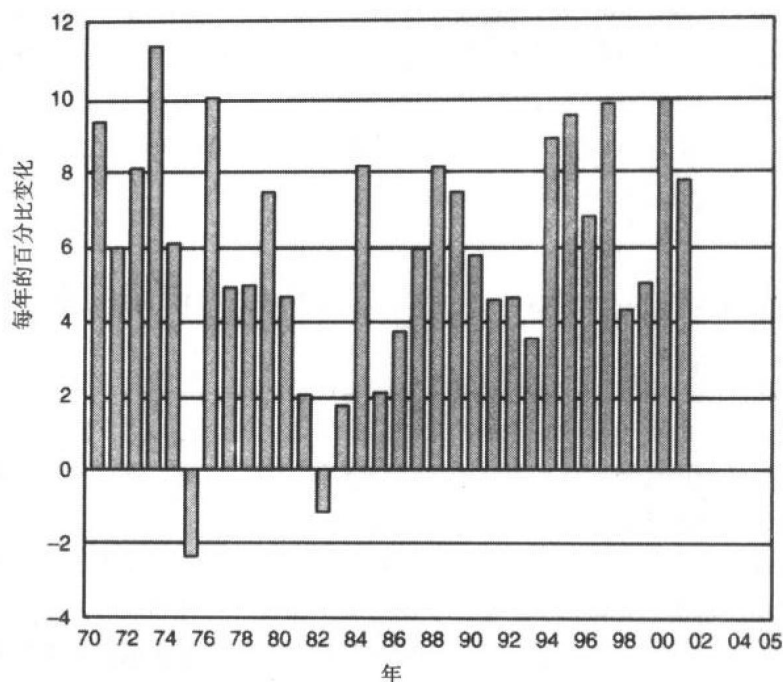


图1-1 货物和服务国际贸易的增长

资料来源: International Monetary Fund, Economic Outlook.

图1-2说明了国际贸易对法国、日本和美国的重要性。而图1-3则显示了国际贸易对印度、南非和泰国的重要性。这些图显示出每个国家进出口总额占其总产出的百分比。因此，它们反映出国际贸易在一国实际部门中作为整个交易的一部分所体现出来的重要性。

该图显示了每个国家的进出口总额占该国总产出的百分比。

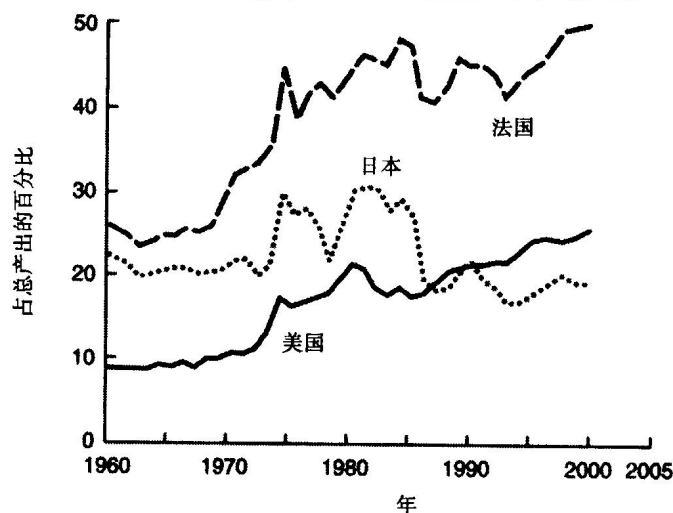


图1-2 法国、日本和美国的贸易比重

资料来源: International Monetary Fund, International Financial Statistics and author estimates.

图1-2显示出法国经济中国际贸易重要性的显著增加，贸易量几乎占该国总产出的50%左右。尽管美国经济总量相对较大，使得国际贸易占实物部门产出总量的百分比相对较小，但自20世纪70年代初以来，国际贸易对美国经济的重要性也在不断增加。至于日本的情况，20世纪80年代末，90年代初，由于国内经济衰退和进口的陡

然下降，国际贸易占实物部门经济总量的百分比开始逐年下降。

图1-3说明了国际贸易对发展中国家和新兴工业化国家的重要性，这些国家通常依靠燃料出口的增长。泰国的贸易总量占总产出的份额已经增加到95%，而南非约为50%。长期实行封闭政策的印度，贸易的比重相对较低。然而，印度一直以来都在努力推行经济自由化，使得贸易总量占总产出的份额提高到大约30%。

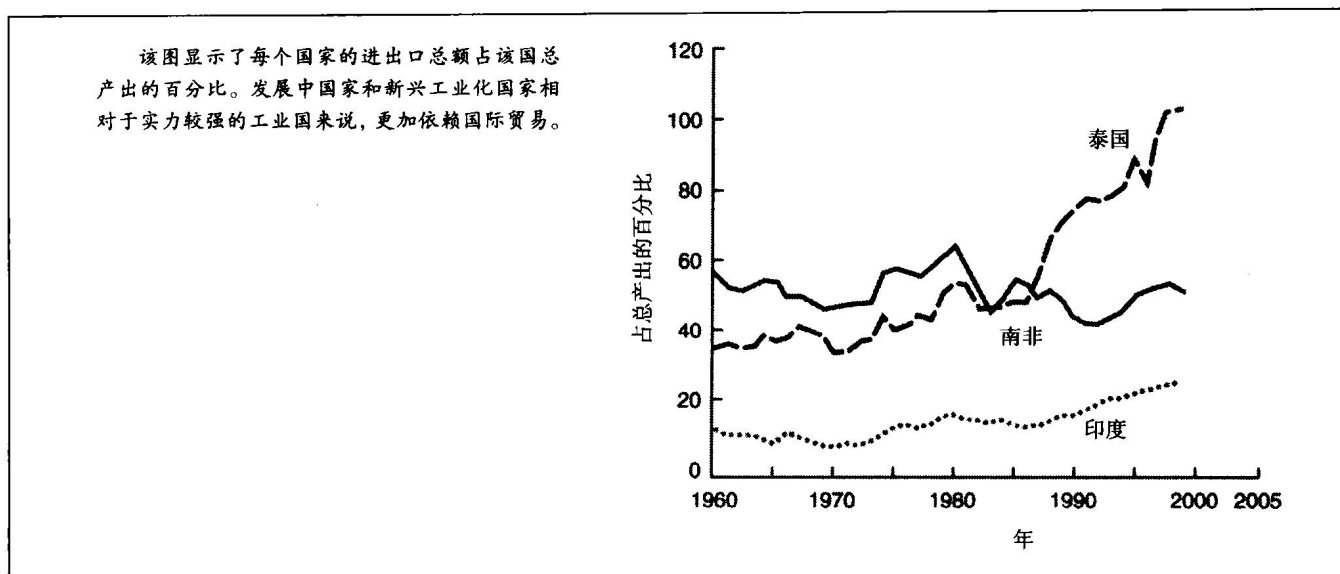


图1-3 印度、泰国和南非的贸易比重

资料来源: International Monetary Fund, *International Financial Statistics* and author estimates.

基本问题#1

全球货物与服务贸易市场的重要性如何?

在过去的35年当中，货物和服务的国际贸易总量每年以将近6%的速度增长。这种增长的累积效应已经使世界贸易总量增长了大约5倍。从贸易占整个实物部门经济总量的份额来看，无论是对发达国家还是对发展中国家来说，货物和服务国际贸易的重要性都在显著增加。

1.2.3 金融资产的国际交易

尽管近来全球贸易流动的增长十分显著，但要与国际货币和金融市场的发展相比则逊色许多。表1-1给出了外汇市场（也就是各国货币和相关金融工具的市场）年交易量的估计额相对于世界货物出口量的比率。该表的第二栏显示了自20世纪80年代以来，货物的国际贸易总量增加了约250%。然而，第一栏的数据显示外汇的年交易总额，以美元计价，增加了约2000%，是世界出口额的增长幅度的8倍。表1-1的最后一栏列示了外汇交易额对世界货物出口额的比率，这个比率衡量货物的国际交易量相对于外汇交易量的大小。如该表所示，在过去20年里面，外汇交易额从世界出口额的约12倍增加到将近70倍。

在过去的20年中，发达国家之间的资本流动也有显著增长。图1-4说明了美国、日本和德国债券和股票（发行企业的所有权份额）跨国交易的重要性。在图1-4中，这些交易的总价值，占每个国家实物部门经济总量的百分比，反映出国际资本流动对这三个国家的相对重要性日益增加。如该图所示，美国、德国和日本的债券国际交易已经从占总产出的11%多一点增加到约400%，而股票的国际交易从占总产出的4%增加到约175%。

表1-1 外汇交易额与世界出口

	外汇交易额 (1万亿美元)	世界货物出口额 (1万亿美元)	比 率
1979	17.5	1.5	12 : 1
1986	75.0	2.0	38 : 1
1989	190.0	3.1	61 : 1
1992	252.0	4.7	54 : 1
1995	297.5	5.0	60 : 1
1998	372.5	5.4	69 : 1

注：自1979年以来，世界出口显著增长。然而，外汇交易额已经从世界货物出口额的12倍增加到70倍。

资料来源：Held, David, Anthony McGrew, David Goldblatt and Jonathan Perraton, *Global Transformations*, p. 209; Bank for International Settlements, *Central Bank Survey of Foreign Exchange and Derivatives Market Activity*, 1998, p. 5; International Monetary Fund, *World Economic Outlook*, 1998, p. 200.

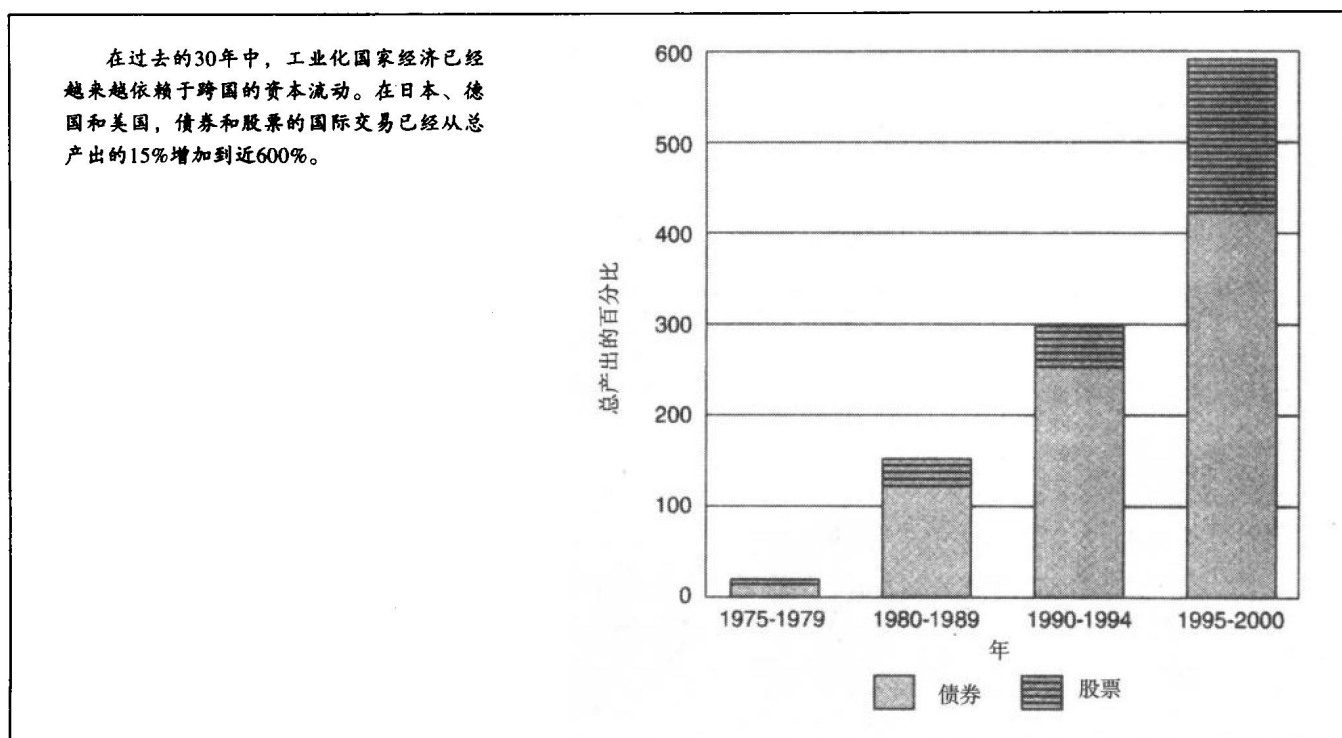


图1-4 美国、德国和日本债券和股票的跨国交易

资料来源：Bank for International Settlements, *Annual Report*.

如今，国际货币和金融市场的最突出特征之一，是私人资本向新兴工业化国家流动的规模显著增加。图1-5显示了这些资本流动的最新数据。在该图中，资本流动被分为直接投资和长期资本流动、资产组合投资和短期资本流动以及其他投资流动（包括各种各样的短期资本的混合形式）。直接投资和资产组合投资的区别将在本章后面部分进行详细论述。如图1-5所示，自1990年以来，每年的年均净资本流动高达1 450亿美元。尽管由于东南亚和俄罗斯金融危机的爆发，私人资本向新兴工业化国家的流动有所下降，世界范围内的直接投资净值仍然呈稳步增长态势。

正如你所看到的，在过去的几十年里，货物、服务和金融资产的国际交易以惊人的速度增长。国际贸易和国际资本流动对发达国家和新兴工业化国家的重要性日益增加。现在，我们将注意力转向更详细地衡量单个国家货物、服务和金融资产交易的方法，就是所谓的国际收支会计系统。