

The background consists of a dense grid of white binary digits (0s and 1s) arranged in horizontal rows across a dark blue gradient background.



◎主编 左柏云 陈德恒



中国金融出版社
CHINA FINANCIAL PUBLISHING HOUSE

金融学课程系列教材

国 际 金 融

主 编 左柏云 陈德恒
副主编 刘赛红 文 彬

 中国金融出版社

责任编辑：彭元勋

责任校对：刘 明

责任印制：郝云山

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融/左柏云, 陈德恒主编. —北京: 中国金融出版社, 2003.

8

(金融学课程系列教材)

ISBN 7 - 5049 - 3140 - 3

I. 国… II. ①左…②陈… III. 国际金融—教材 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 058192 号

出版

发行

中国金融出版社

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

发行部: 66024766 读者服务部: 66070833 82672183

<http://www.chinafph.com>

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 天津银博印刷厂

尺寸 148 毫米 × 210 毫米

印张 19.75

字数 586 千

版次 2003 年 8 月第 1 版

印次 2003 年 8 月第 1 次印刷

印数 1—4000

定价 38.00 元

如出现印装错误本社负责调换

金融学课程系列教材

编 委 会

编委会主任及总主编

左柏云

副总主编

陈德恒 陈宝雄 王学武

编委会成员 (按姓氏笔画排序)

王先庆 王学武 文 彬 左柏云

刘赛红 何 剑 宋建军 李建浔

陈德恒 陈宝雄 吴慧强 林文俏

黄正新 阙紫康

金融学课程系列教材

总 序 言

20 世纪 90 年代我国实行市场经济的实践,特别是 1997 年发生的东亚金融危机,极大地唤起了我国领导层面和普通民众的金融意识。金融是现代经济的核心,金融工作不是一项单纯的局部的经济工作,它不仅关系到一国经济的正常运行与发展,而且牵涉到国家的安危,牵涉到国家与国家之间、地区与地区之间、企业与企业之间、居民与居民之间利益关系的快速调整,不掌握金融这把钥匙,就难以管理好现代经济,现在已经有越来越多的人达成了这样一种共识。因此,现代金融理论,不仅成为了高等院校培养专业人才的必修课程,而且也成为了广大干部和群众提高自我、再创辉煌的必修课程。

世纪之交,中美就中国加入世界贸易组织问题达成协议,中国加入世界贸易组织在即。中国加入世界贸易组织后,金融市场准入会扩大,经济金融的自由化、国际化会加深,金融领域竞争会加剧,国人面临的机遇与风险会更多。因此,学习现代金融理论,对于追赶变革与新潮的高校学生和活跃在改革开放第一线的干部群众显得更加必要与紧迫。

正是适应这种形势要求,我们组织编写了这套金融学课程系列教材。本系列教材包括《货币银行学》、《证券投资学》、《银行会计教程》、《金融风险案例》、《项目投资决策经济分析》、《商业银行经营管理》、《投资银行理论与实务》、《金融市场学》、《银行会计实习指南》、《国际金融》10 本,计划在五年内陆续出版。

本系列教材具有如下特点:

1. 突出创新。每一本教材都力求做到结构新、内容新、编写办法新、资料新,以适应高等院校教学内容、教学方法、教学手段改革的需

要。例如,《证券投资学》一书,每一章都设有案例与实验课一节。编写《金融风险案例》一书,旨在推动金融学课程的案例教学。

2.理论与实务并重。每本教材都吸收了各领域最新的研究成果和观点,力求建立较为科学的理论体系,同时强调实际应用,具有可操作性,凸显金融学课程的应用学科课程性质。

3.适应面广。本系列教材虽然是为普通高等院校本科教学需要而编写的,但由于其理论阐述通俗易懂,实际操作性强,因此,适合高等教育各个层次学生学习的需要,亦可作为金融机构职工业务培训用教材。

本系列教材的出版获得广东商学院、湖南商学院、湘潭大学、广州大学、广州市商业银行等单位领导的大力支持,中国金融出版社彭元勋同志为本系列教材的出版提供了有效的帮助,借此一并表示感谢。

左柏云

2000年4月

前 言

20 世纪 80 年代以来,国际金融领域的深刻变化使国际金融在世界经济生活中的地位迅速上升,从一定意义上说,国际金融是当代世界经济的核心。它的这一地位由以下三个方面决定:第一,在经济全球化推动下发展起来的金融全球化浪潮,反过来成为加快经济全球化发展的第一推动力;第二,国际金融市场凭借自身的“无形性”和“网络性”迅速发展,把各国金融市场连成一体,成为全球资源配置的枢纽;第三,国际金融市场上的创新活动和投机活动频繁,机遇与挑战、收益与风险并存,对世界经济和各国经济发展,乃至企业生产经营与居民个人日常生活的影响日益扩大。金融兴经济兴,金融衰经济衰,金融的表现成为判断世界经济与一国经济走势的晴雨表。在这样一种背景下,任何一个不想逆经济全球化历史潮流而动的国家,都十分关注国际金融市场的变化发展,国际金融问题也理所当然地成为各国理论工作者和实务部门研究的热门课题。

国际金融学是一门研究国际间货币金融运行规律与形式的学科。属于国际间货币金融运行的规律包括国际货币支付规律、货币的国际交换定价规律、国际储备规律、国际资本流动规律和国际货币金融危机演化规律等。属于国际间货币金融运行的形式包括国际收支、国际结算、国际投融资、国际金融交易方式与技术、国际金融市场组织形式以及国际间货币金融关系赖以安全运行的国际金融协调监管及其组织机构等。

根据国际金融学的研究对象,本教材的内容架构分为上中下三篇。上篇为国际金融理论篇,主要探讨国际间货币金融运行规律;中篇为宏观管理篇,主要是在把握国际间货币金融运行规律的基础上,从宏观的层面研究国际间货币金融运行形式及其协调监管政策;下篇为微观管

理篇,主要是从微观企业层面研讨国际投融资和国际金融交易的方式与风险防范对策。这样的内容安排,既有国际金融理论知识,又有国际金融实务技巧,符合高等财经院校培养研究与应用型人才的教学需要。

本教材由主编提出写作框架,分头撰写,最后由主编统一修改定稿。具体分工是:第一章宋建军,第二章、第九章陈德恒,第三章文彬,第四章、第六章左柏云,第五章、第八章刘赛红,第七章颜伟,第十章刘刚,第十一章杨彩林、袁立华,第十二章曾之明。

本书的出版,得到广东商学院和湖南商学院的领导和教务处的大力支持,在此表示感谢。在本书写作过程中,参阅了大量的同类书籍和论文,在每章后面所附的参考书目中列出了一部分,估计有的未能列出,在此对已列出的和未能列出的文献作者一并表示感谢。

由于水平所限,书中难免有不准确和不妥当之处,敬请读者批评指正。

编者

2003年4月

目 录

第一篇 基本理论

第一章 国际收支理论	3
第一节 开放经济下的国民收入账户	3
一、国民收入账户	3
二、开放经济条件下的国民收入账户	5
第二节 国际收支和国际收支平衡表	8
一、国际收支概念及其历史发展	8
二、国际收支平衡表及其构成	10
三、国际收支平衡表记账原理和规则	14
第三节 国际收支分析	19
一、国际收支平衡的口径	19
二、国际收支失衡的类型和性质	24
三、国际收支失衡对国民经济的影响	26
第四节 国际收支理论	28
一、国际收支调节的弹性分析法（弹性论）	28
二、国际收支的乘数分析法（乘数论）	33
三、国际收支的吸收分析法（吸收论）	36
四、国际收支的货币分析法（货币论）	40
第二章 汇率理论	53
第一节 外汇与汇率	53
一、外汇	53

二、汇率及其标价	58
三、汇率的种类	59
第二节 汇率的决定与变动	65
一、金本位制度下的汇率的决定	65
二、纸币流通制度下的汇率的决定	67
三、影响汇率变动的主要因素	69
四、汇率变动对经济的影响	75
第三节 汇率理论	79
一、国际借贷理论	79
二、购买力平价理论	80
三、汇兑心理理论	83
四、利率平价理论	84
五、资产市场论	86
六、20 世纪 70 年代以后汇率理论的进一步发展	95
第三章 国际资本流动理论	97
第一节 国际资本流动概述	98
一、国际资本流动的含义及分类	98
二、国际资本流动的新格局及其形成原因	102
第二节 早期国际资本流动理论	112
一、现金移动理论	112
二、费雪国际资本流动理论	114
三、曼德尔国际资本流动理论	116
四、麦克杜尔国际资本流动理论	119
第三节 国际直接投资理论	121
一、垄断优势理论	121
二、产品周期理论	124
三、内部化理论	126
四、国际生产折中理论	129
五、发展阶段理论	131

六、边际产业扩张理论	133
七、资本化率理论	134
第四节 国际证券投资理论	135
一、古典国际证券投资理论	135
二、资产选择理论	136
第五节 跨国并购理论	138
一、效率理论	138
二、信息理论	142
三、代理与管理理论	143
四、自由现金流量假说	144
五、市场势力理论	146
六、税收考虑	146
 第四章 国际货币金融危机理论	152
第一节 货币危机与金融危机	152
一、货币危机、金融危机及经济危机概念	152
二、货币金融危机的发生机制	153
三、货币金融危机的扩散效应	155
第二节 20 世纪 70 年代以来的国际货币金融危机	157
一、20 世纪 70 年代以来国际货币金融危机实例	157
二、20 世纪 70 年代以来国际货币金融危机的特点与启示	173
第三节 国际货币金融危机理论	179
一、第一代货币危机理论模型——宏观经济基础模型	180
二、第二代货币危机理论模型——预期自我实现型模型	182
三、货币金融危机的最新理论	186

第二篇 宏观管理

第五章 国际货币体系	209
第一节 第二次世界大战以前的国际货币体系	209

一、国际货币体系的含义	209
二、第二次世界大战以前的国际货币体系	210
第二节 布雷顿森林体系和牙买加体系	214
一、布雷顿森林体系	214
二、牙买加体系	223
第三节 最优货币区理论与欧洲货币体系	228
一、最优货币区理论	228
二、欧洲货币体系	231
第四节 国际货币体系的改革思路	244
一、改革国际储备货币和汇率制度的设想	245
二、改革国际货币基金组织的各种建议	248
第六章 国际金融政策	256
第一节 国际收支调节政策	256
一、自由放任政策	256
二、国际储备调节政策	260
三、财政货币政策	264
四、汇率政策	265
五、产业政策与科技政策	265
六、直接管制政策	267
七、内外均衡的矛盾及政策搭配调节	268
第二节 汇率制度选择政策	274
一、汇率制度概念及种类	274
二、固定汇率制与浮动汇率制的优缺点比较	280
三、影响一国汇率制度选择的主要因素	286
第三节 国际资本流动政策	289
一、制定国际资本流动政策的出发点	289
二、外资内流政策	293
三、内资外流政策	303
第四节 货币金融危机的处理政策	307

一、主动扩大汇率弹性	307
二、超前使用提高利率的政策	308
三、适度资本流动管制	308
四、要求国际货币基金组织提供帮助	309
第七章 人民币的汇率与可兑换	313
第一节 人民币汇率制度	313
一、人民币汇率概述	313
二、早期人民币汇率确定的理论基础	314
三、人民币汇率制度的形成与发展	316
四、目前人民币汇率确定的基础与购买力平价和利率平价	321
第二节 人民币的可兑换	327
一、货币可兑换的类型	327
二、人民币经常项目可兑换	329
三、人民币资本项目可兑换	333
第三节 人民币国际化	340
一、人民币已具备成为世界货币的初步条件	341
二、人民币成为世界货币能够带来的好处	343
三、人民币成为世界货币可能带来的问题	345
四、推进人民币国际化的措施	345
第八章 国际金融市场与国际金融监管	349
第一节 国际金融市场的构成	349
一、国际金融市场的含义和分类	349
二、国际资金市场	350
三、外汇市场和黄金市场	354
四、国际金融衍生工具市场	358
五、欧洲货币市场	359
第二节 国际金融市场发展的新趋势	363

一、国际金融市场全球化	363
二、国际金融市场的融资证券化趋势	365
三、国际金融市场的运行自由化	366
四、金融创新品种层出不穷, 规模急剧膨胀	367
第三节 国际金融监管	367
一、国际金融监管的必要性	367
二、国际银行监管体系与巴塞尔协议	369
三、国际投资监管与世界贸易组织规则	387
四、汇率监管与国际货币基金组织协议	390
第四节 国际金融组织机构	392
一、国际货币基金组织	392
二、世界银行集团	394
三、国际清算银行	400
四、亚洲开发银行	401

第三篇 微观管理

第九章 国际金融市场业务	407
第一节 外汇交易	407
一、即期外汇买卖	407
二、远期外汇买卖	410
三、套汇交易	417
四、套利交易	420
五、掉期交易	421
第二节 金融期货和期权交易	423
一、金融期货交易	423
二、金融期权交易	433
第三节 互换交易	443
一、互换交易的含义	443
二、互换交易的起源和发展	443

三、互换交易的基本类型	444
四、互换交易的作用	447
五、互换交易风险及其管理	448
第四节 远期利率协议交易	449
一、远期利率协议的含义	449
二、远期利率协议市场	449
三、远期利率协议的报价	450
四、远期利率协议利息的计算	451
五、利率上限和利率下限	452
 第十章 国际结算与贸易融资	458
第一节 国际结算的原理与工具	458
一、国际结算的原理与基本条件	458
二、国际结算的工具	461
第二节 国际结算的方式	468
一、汇款	468
二、托收	471
三、信用证	473
四、保函	479
第三节 国际贸易融资	485
一、进口商对出口商预付款	485
二、打包放款和进出口押汇	486
三、保付代理	489
四、短期应收票据买卖业务	494
五、出口信贷	495
六、福费廷	499
七、出口退税	503
 第十一章 国际融资	513
第一节 公司融资决策	513

一、公司融资成本概述	513
二、融资负债期限结构的决定	515
三、资本结构的选择理论与方法	515
第二节 短期融资	534
一、短期融资的概念和特点	534
二、短期融资的方式	535
第三节 国际中长期融资	540
一、国际中长期贷款	540
二、国际租赁融资	543
三、国际债券融资	546
四、国际股权融资	556
 第十二章 国际投资	 569
第一节 国际投资方式	569
一、国际证券投资	570
二、国际直接投资	576
第二节 国际投资项目管理	579
一、投资项目的提出与筛选	579
二、投资项目的现金流量分析	583
三、投资决策评价方法	587
第三节 国际投资环境评价与风险管理	590
一、国际投资环境评价	590
二、国际投资风险管理	603

第一篇 基本理论