



Education

总主编◎赵曙明

21 世纪工商管理类专业核心课程系列教材

# 国际金融

[美] 托马斯·普格尔

(第13版)

赵曙东

著

沈艳枝



YZLI 0890093206

INTERNATIONAL ECONOMICS 13E



南京大学出版社





Education

总主编◎赵曙明

21 世纪工商管理类专业核心课程系列教材

# 国际金融

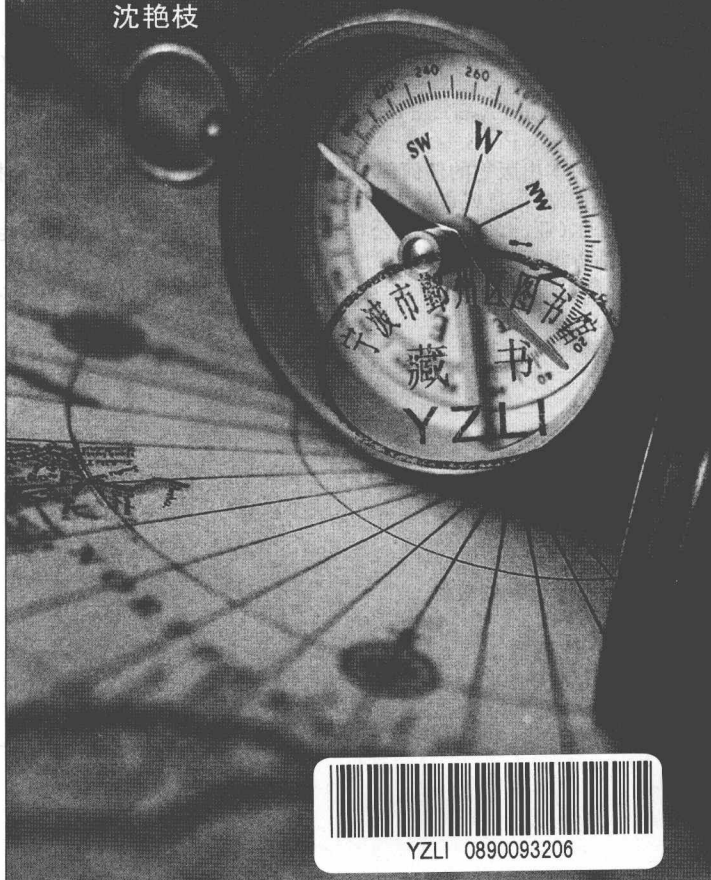
[美] 托马斯·普格尔

(第13版)

赵曙东

著

沈艳枝



YZLI 0890093206



南京大学出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

国际金融/(美)托马斯·普格尔(Pugel, T.),赵曙东,沈艳枝著.  
—南京:南京大学出版社,2010.8  
(21世纪工商管理类专业核心课程系列教材)  
ISBN 978-7-305-06759-4

I. ①国… II. ①普… ②赵… ③沈… III. ①国际  
金融—高等学校—教材 IV. ①F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 033037 号

---

Thomas A. Pugel

### INTERNATIONAL ECONOMICS 13E

ISBN: 10: 0-07-352302-X

Copyright © 2007 by The McGraw-Hill Companies, Inc.

All Rights reserved. No part of this publication may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including without limitation photocopying, recording, taping, or any database, information or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.

This authorized Chinese adaptation is jointly published by McGraw-Hill Education (Asia) and Nanjing University Press. This edition is authorized for sale in the People's Republic of China only, excluding Hong Kong, Macao SAR and Taiwan.

Copyright © 2010 by McGraw-Hill Education (Asia), a division of the Singapore Branch of The McGraw-Hill Companies, Inc. and Nanjing University Press.

版权所有。未经出版人事先书面许可,对本出版物的任何部分不得以任何方式或途径复制或传播,包括但不限于复印、录制、录音,或通过任何数据库、信息或可检索的系统。

本授权中文简体字改编版由麦格劳-希尔(亚洲)教育出版公司和南京大学出版社合作出版。此版本经授权仅限在中华人民共和国境内(不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾)销售。

版权©2010由麦格劳-希尔(亚洲)教育出版公司与南京大学出版社所有。本书封面贴有 McGraw-Hill 公司防伪标签,无标签者不得销售。

江苏省版权局著作权合同登记号: 10-2008-089

---

出版发行 南京大学出版社  
社 址 南京市汉口路 22 号 邮编 210093  
网 址 <http://www.NjupCo.com>  
出 版 人 左 健  
丛 书 名 21 世纪工商管理类专业核心课程系列教材  
书 名 国际金融(第 13 版)  
著 者 托马斯·普格尔 赵曙东 沈艳枝  
责任编辑 唐甜甜 编辑热线 025-83594087  
照 排 南京玄武湖印刷照排中心  
印 刷 常州市武进第三印刷有限公司  
开 本 787×1 092 1/16 印张 18.75 字数 468 千  
版 次 2010 年 8 月第 1 版 2010 年 8 月第 1 次印刷  
ISBN 978-7-305-06759-4  
定 价 38.00 元

发行热线 025-83594756  
电子邮箱 [Press@NjupCo.com](mailto:Press@NjupCo.com)  
[Sales@NjupCo.com](mailto:Sales@NjupCo.com)(市场部)

---

\* 版权所有,侵权必究

\* 凡购买南大版图书,如有印装质量问题,请与所购图书销售部门联系调换

# 总 序

改革开放以来,由于急剧膨胀的市场需求,工商管理学科得到了迅猛的发展,成为发展最为迅速的学科之一。在迅猛发展的同时,也面临许多挑战,如缺乏与国际接轨的师资队伍、教材体系等。虽然我们也在努力建设自己的教材体系,国内也涌现出了一批优秀适用的工商管理精品教材,但从多年的教学经验来看,国内的教材仍然存在一些至今没有彻底解决的问题,如受限于我们的整体研究水平,许多教材虽然通俗化但不够前沿化,虽然本土化但不够国际化,虽然简洁化但不够系统化,虽然价低但内容不够丰富,这就使得我们的教材建设基本呈现出“诸侯割据”的局面,能够在全国得到普遍认可的可谓凤毛麟角。在这样的背景下,筛选发达国家最优秀的教材,走“引进、消化与再创造”之路仍然是国内教材建设的可行途径之一。

南京大学出版社引进的这套原版教材就是立足于美国长盛不衰的经典教材,包括了管理学原理、经济学、营运管理、会计学、人力资源管理、市场营销学、国际金融和国际贸易、组织行为学等专业基础课程。其中,如美国马里兰大学著名教授 Kathryn Bartol 编写的《管理学》,美国肯塔克大学 James L. Gibson 教授和休斯顿大学 John Ivancevich 教授编写的《组织行为学》等,这些作者无论在学术界还是实践界都有着广泛的影响力。例如,Kathryn Bartol 曾担任美国管理学会会长。2006 年我曾经邀请他参加南京大学商学院主办的全国人力资源管理师资研讨班,为我国 MBA 和本科人力资源管理师资进行培训。另外,我在 John Ivancevich 教授所著的《人力资源管理》基础上,翻译、改写和出版的本土化教材也早已在我国出版发行,取得了很好的市场反响。总而言之,本套教材无论质量还是作者的权威性方面都是毋庸置疑的。

我觉得,南京大学出版社组织国内相关领域的权威专家根据中国国情而改编的这套经典教材,有以下几个鲜明特点:

**1. 经典性。**这套教材在美国都是再版多次,经历了长期的知识沉淀与完善,如《市场营销》已是第 14 版,《管理学》、《国际金融学》、《国际贸易》、《组织行为学》也都是半个世纪以来经久不衰的经典教材。

**2. 基础性。**本科生需要掌握的是基本工商管理知识,本套教材体现出了基础性的特点。如《经济学》是一本非常生动、易懂并且全面的经济学教材,难度适中,不需要特别的教学基础。《国际金融》和《国际贸易》既有专业的理论分析,又有丰富的实践内涵,避免了生硬与晦涩的专业术语。生动活泼的教材更容易让本科生接受,增加了可读性,如经济学把最新的鲜活案例融入了文中,如美国“9. 11 事件”、2001 年金融风暴、股票市场崩盘、伊拉克战争以及 2008 年金融海啸对经济的影响等。

**3. 前沿性。**本科生在掌握基本知识的同时,也需要了解最新的前沿知识,这套教材就体现出了较好的知识创新性,如《当代营运管理》包含了前沿的“资源/利润模型”,也就是将

营运管理放在企业财务表现的环境中,体现了营运管理的最新研究视角。又如,《市场营销》包含了最新的营销内容,如全球营销、客户关系管理(CRM)、数据库营销、整合营销传播等。《组织行为学》也体现了最新的知识管理与分享、虚拟组织、情商等内容。《会计学》采用了前沿的教学法设计,运用“水平财务报表模型”帮助学生形象地理解会计事件在所有主要财务报表的反映。

**4. 实用性。**本科生由于普遍缺乏对实践环节的感性认识,因此对案例、教辅材料等就有了较高要求。本套教材教辅材料非常丰富,对于教师而言,教师手册、PPT演示稿、习题库等一应俱全,非常有利于教学。对于学生而言,这套教材非常强调“干中学”,如《人力资源管理》强调通过个人与团队的练习活动来帮助学生应用章节内容解决特定问题,由此开发学生的重要个人能力。又如《市场营销》每一章均配有一份录像资料,帮助学生在真实设计的案例中学会解决营销问题。

**5. 本土化。**由于目前大部分的翻译教材都是针对西方的读者,在内容设计、案例选择等方面都完全针对了西方读者关心的问题,相关内容有些具有共性的特征,有些却完全只是西方社会特有的问题。改编版保留了原书完整的知识体系,但也对那些不太适合中国的案例与内容进行了改编,是“洋为中用,中西结合”的产物,更有利于基于中国背景的教学活动。这也是本套教材的最主要特色之一。

我希望这套改编教材能给理论工作者和实践工作者提供研究和教学的帮助,也希望能为研究生、本科生教学提供参考,为我国企业管理理论与实践作出一定的贡献。

南京大学商学院院长、教授、博士生导师

赵曙明 博士

于南京大学商学院

2008年4月18日

# 目 录

|                               |   |
|-------------------------------|---|
| 导 论                           | 1 |
| 1.1 国际金融学(开放条件下的宏观经济学)的重要性    | 1 |
| 1.2 国际金融学(开放条件下的宏观经济学)主要的研究问题 | 2 |
| 1.3 国际金融学(开放条件下的宏观经济学)理论的发展   | 2 |
| 1.4 当前国际金融(开放条件下的宏观经济)的主要问题   | 3 |
| 1.5 本书的结构和学习方法                | 4 |

## 第一篇 外 汇

|                  |    |
|------------------|----|
| 第1章 国际收支         | 9  |
| 1.1 会计原理         | 10 |
| 1.2 国际收支         | 11 |
| 1.3 经常项目差额的宏观含义  | 20 |
| 1.4 总差额的宏观含义     | 24 |
| 1.5 国际投资头寸       | 27 |
| 本章小结             | 28 |
| 关键术语             | 29 |
| 推荐读物             | 29 |
| 习题               | 30 |
| 第2章 外汇市场         | 32 |
| 2.1 货币交易的基本知识    | 33 |
| 2.2 外汇的供给与需求     | 39 |
| 2.3 即期外汇市场中的套汇交易 | 46 |
| 本章小结             | 46 |
| 关键术语             | 47 |
| 推荐读物             | 47 |
| 习题               | 47 |

|                        |     |
|------------------------|-----|
| <b>第3章 外汇期货和国际金融投资</b> | 49  |
| 3.1 汇率风险               | 49  |
| 3.2 外汇期货的基本知识          | 50  |
| 3.3 国际金融投资             | 57  |
| 3.4 利率平价存在的实证分析        | 65  |
| 本章小结                   | 69  |
| 关键术语                   | 70  |
| 推荐读物                   | 70  |
| 习题                     | 71  |
| <b>第4章 汇率的决定</b>       | 73  |
| 4.1 本章架构               | 75  |
| 4.2 短期汇率的决定            | 76  |
| 4.3 长期汇率的分析:购买力平价(PPP) | 79  |
| 4.4 长期汇率分析:货币分析方法      | 88  |
| 4.5 汇率超调               | 90  |
| 4.6 汇率的可预见性——实证分析      | 94  |
| 本章小结                   | 97  |
| 关键术语                   | 98  |
| 推荐读物                   | 98  |
| 习题                     | 98  |
| <b>第5章 政府外汇政策</b>      | 101 |
| 5.1 汇率的灵活性和外汇市场准入的限制   | 102 |
| 5.2 浮动汇率               | 103 |
| 5.3 固定汇率               | 103 |
| 5.4 官方干预下的固定汇率         | 108 |
| 5.5 外汇管制               | 114 |
| 5.6 国际货币体系的历史演变        | 116 |
| 本章小结                   | 129 |
| 关键术语                   | 130 |
| 推荐读物                   | 131 |
| 习题                     | 131 |
| <b>第6章 国际借贷与金融危机</b>   | 133 |
| 6.1 规范有序的国际借贷的收益与损失    | 134 |
| 6.2 国际借贷税              | 136 |
| 6.3 向发展中国家提供的国际借贷      | 137 |

|                       |     |
|-----------------------|-----|
| 6.4 金融危机的根源 .....     | 147 |
| 6.5 金融危机的解决 .....     | 154 |
| 6.6 减少金融危机发生的频率 ..... | 156 |
| 本章小结 .....            | 160 |
| 关键术语 .....            | 161 |
| 推荐读物 .....            | 161 |
| 习题 .....              | 161 |

## 第二篇 开放条件下的宏观经济政策

|                             |     |
|-----------------------------|-----|
| 第7章 开放的宏观经济的运行 .....        | 165 |
| 7.1 国民经济的运行状况 .....         | 166 |
| 7.2 宏观经济分析框架 .....          | 170 |
| 7.3 国内产出取决于总需求 .....        | 170 |
| 7.4 贸易取决于收入 .....           | 171 |
| 7.5 均衡 GDP 与支出乘数效应 .....    | 172 |
| 7.6 更为完整的框架:三个市场 .....      | 176 |
| 7.7 价格水平发生变化的影响 .....       | 183 |
| 7.8 贸易取决于价格竞争力 .....        | 184 |
| 本章小结 .....                  | 185 |
| 关键术语 .....                  | 186 |
| 推荐读物 .....                  | 187 |
| 习题 .....                    | 187 |
| 第8章 固定汇率制下的内外部均衡 .....      | 188 |
| 8.1 从国际收支平衡到货币供给 .....      | 189 |
| 8.2 从货币供给回到国际收支平衡 .....     | 192 |
| 8.3 冲销 .....                | 197 |
| 8.4 固定汇率制下的货币政策 .....       | 197 |
| 8.5 固定汇率制下的财政政策 .....       | 198 |
| 8.6 完全资本流动 .....            | 201 |
| 8.7 对经济的冲击 .....            | 202 |
| 8.8 失衡与应对政策 .....           | 205 |
| 8.9 妥协:改变汇率 .....           | 213 |
| 8.10 贸易差额如何更好地应对汇率变化? ..... | 215 |
| 本章小结 .....                  | 218 |

|                                       |            |
|---------------------------------------|------------|
| 关键术语·····                             | 220        |
| 推荐读物·····                             | 220        |
| 习题·····                               | 220        |
| <b>第9章 浮动汇率制与内部均衡·····</b>            | <b>222</b> |
| 9.1 浮动汇率制下的货币政策·····                  | 224        |
| 9.2 浮动汇率制下的财政政策·····                  | 226        |
| 9.3 对经济的冲击·····                       | 230        |
| 9.4 内部失衡与政策应对·····                    | 233        |
| 9.5 国际宏观经济政策协调·····                   | 233        |
| 本章小结·····                             | 237        |
| 关键术语·····                             | 238        |
| 推荐读物·····                             | 239        |
| 习题·····                               | 239        |
| <b>第10章 国家与世界的选择:浮动汇率或其他汇率制度·····</b> | <b>241</b> |
| 10.1 汇率政策选择中的关键问题·····                | 242        |
| 10.2 国家的选择·····                       | 254        |
| 10.3 极端固定汇率制·····                     | 256        |
| 10.4 国际固定汇率货币联盟·····                  | 260        |
| 本章小结·····                             | 270        |
| 关键术语·····                             | 271        |
| 推荐读物·····                             | 271        |
| 习题·····                               | 272        |
| <b>附录 A 国际收支的核算·····</b>              | <b>273</b> |
| <b>附录 B 多种平价并存·····</b>               | <b>276</b> |
| <b>附录 C 开放经济下的总需求和总供给·····</b>        | <b>279</b> |
| <b>附录 D 贬值与经常项目余额·····</b>            | <b>287</b> |

# 导 论

## 学习目标

1. 了解学习国际金融的目的
2. 了解国际金融学的主要内容



## 开篇故事

### 次贷危机的第一轮冲击波

2007年3月13日,美国第二大次级抵押贷款公司新世纪金融宣布濒临破产,次贷危机正式爆发,美国股市全面下跌。由于金融市场的全球联动性,美国股市的恐慌很快波及亚洲、欧洲乃至全球股市。亚太股市纷纷下挫,日经指数跌幅较大,而澳大利亚、韩国等股指更是创造了一年以来的最大单日跌幅。很快,全球金融机构因次贷投资全面出现亏损。沃尔玛和家得宝公司公布因次贷危机蒙受巨大损失;随后美林证券、巴黎银行、汇丰控股等多家国际金融机构宣布因次贷危机损失惨重;而中国三大国有银行也因投资次债亏损超过100亿美元。8月9日,欧洲、美国以及日本等全球三大经济体的中央银行,罕见联手向市场注资。当日,欧洲央行宣称,将满足所有金融机构的融资要求,结果当日累计向市场“注水”948亿欧元,规模甚至超过了“9·11”之后第二天690亿欧元的单日注资;美联储紧随其后注资240亿美元;日本央行同日注资1万亿日元,约84亿美元。随着对美国经济疲软的预期,美元贬值加速,国际市场黄金期货价格首次达到每盎司1000美元,而原油期货价格连创新高,达到历史最高点。美国次贷危机的冲击波,从震中美国向欧洲乃至全球迅速扩散,势不可挡,迅速地转变为一场全球性的经济危机。

### 1.1 国际金融学(开放条件下的宏观经济学)的重要性

金融业的产生与发展都是以实体经济发展的需要为基础,并为实体经济的发展服务的,但当金融业发展到一定程度之后,便越来越显示出其自身的特点,甚至开始对实体经济的发展施加重大的影响。这一点在国际金融发展过程中,表现得尤为明显。

国际金融活动的出现,最初是为了满足国际间商品与服务贸易中支付结算的需要。它

不仅极大地便利了国际贸易活动,同时,自身也取得了飞速的发展。尤其是二战结束以来,随着经济全球化的不断深入及各国间经济联系的日益紧密,国际间的资本流动也越来越频繁,无论在规模还是在增长速度上都超过了国际贸易额。当今的国际资本市场,交易非常活跃,而且大多数交易并没有实际的商品贸易背景,只是一种投资活动。凭借快速高效的交易方式、巨大的交易规模,国际金融活动正对包括国际商品与服务贸易在内的国际经济活动甚至世界经济发展产生日益重大的影响。

随着经济全球化的发展,国际金融自由化向更广的层面和更深的层次发展。国际资本流动的规模、速度、方式和影响,都发生了极大的变化,在各国对外贸易经济往来中的重要性日益突显。首先,伴随着电子通讯技术的迅猛发展及其在国际金融领域的广泛运用,全球金融市场一体化进程逐步加快,国际金融业融合发展已成为不可逆转的世界经济潮流。这突出表现为金融产品与金融组织的创新不断加快,企业直接融资与离岸金融市场发展迅猛,金融自由化逐步加快,资本跨国流动日益频繁,以及国际金融监管与大国对国际金融的联合干预不断加强。其次,国际货币格局出现新的变化。长期以来,由于美元在国际货币体系中处于特权地位,其一直占据主导地位,但随着 2001 年欧元的诞生与成功运行,国际货币体系中美元“一枝独秀”的局面正在被改变。欧元区巨大的经济总量,以及欧盟一体化进程的不断加快,使得我们有理由相信,欧元将成为国际货币体系中一股新力量。第三,当前国际金融体系的内在不稳定性不断凸显。这突出表现为各种货币体系下,一国内部平衡与外部平衡目标的冲突时有发生,货币与金融危机时常出现。20 世纪 90 年代发生于英国、墨西哥和俄罗斯的货币危机及 1997 年席卷东南亚的亚洲金融危机、2007 年美国次贷危机等便是典型的例证。因此,正如“开放经济三难选择”理论所指出的,各国如何在货币政策自主权、汇率稳定与资本自由流动三者间制定有利于本国宏观经济稳定的政策,争取内部与外部平衡目标的实现,已成为当前各国尤其是发展中国家在金融全球化下急需考虑的重大理论问题,使得国际金融主题成为人们日益关注的一个重要经济学领域。

## 1.2 国际金融学(开放条件下的宏观经济学)主要的研究问题

国际金融学(开放条件下的宏观经济学)特别关注外汇市场、国际收支平衡表和开放经济的宏观政策。外汇市场(foreign exchange markets)表述了一国货币与外国货币交换的框架。资产市场理论(asset market approach)、购买力平价理论(purchasing power parity, PPP)、货币主义汇率理论(monetary approach)都是主要的汇率决定理论。国际收支平衡表(balance of payments)反映一定时期一国同外国的全部经济往来的收支流量表。由于国际收支平衡表综合反映了一国的国际收支平衡状况、收支结构及储备资产的增减变动情况,为一国政府制定对外经济政策,分析影响国际收支平衡的基本经济因素,采取相应的调控措施提供了依据。最后,开放宏观经济政策主要研究在固定或浮动汇率制度下国际收支失衡(赤字和盈余)时财政政策和货币政策的调整以及各种汇率制度利弊和政府的选择。

## 1.3 国际金融学(开放条件下的宏观经济学)理论的发展

20 世纪 60 年代,国际金融理论研究的重点是开放经济的内部平衡和外部平衡。这一时期较有代表性的理论是蒙代尔—弗莱明(Mundell-Fleming)模型。该理论认为宏观经济

政策调整的方向依赖于“有效的市场分类原则”，即每一个政策工具应该指派于具有相对更强效果的目标变量。如果指派得当，则经济调整到均衡点；不当的政策指派则会使经济处于不稳定状态。在资本完全流动和浮动汇率制下，货币政策对收入和内部均衡的效果更强，而财政政策对收入和内部均衡没有效果。在固定汇率制下则恰恰相反。我们将在本书的第九章和第十章中看到这个结论。

20 世纪 70 年代中期，多恩布什(Rudiger Dornbusch)发表《预期和汇率动态》这一原创性论文。他的汇率超调理论对开放经济的宏观经济学理论发展产生了深刻的影响。多恩布什还以理性预期的分析取代静态预期假设，所以超调模型是对蒙代尔—弗莱明模型的修正与扩展。蒙代尔—弗莱明—多恩布什模型，这一以凯恩斯主义范式建立起来的开放条件下宏观经济学分析框架，至今依然显示出其极为重要的理论与实际价值，不失为国际经济政策分析的最主要工具之一。

20 世纪 70 至 80 年代，由于国际金融危机的频繁出现，货币危机成了这一时期的研究重点。货币危机模型的代表人物是克鲁格曼(Paul Krugman)、弗拉得(Robert P. Flood)和加伯(Peter M. Garber)。进入 20 世纪 90 年代，由于欧洲经济一体化的发展，最优通货区理论再次成为研究热点。

#### 1.4 当前国际金融(开放条件下的宏观经济)的主要问题

我们可以先分析一下当今世界在开放条件下所面临的最突出的经济问题。这些问题在学习本书的主要内容之前提出，是因为你可以思考一下解决方法，然后与学习本课程之后得到的结论相比较。这些问题都可以通过研究国际金融的理论和政策予以解释和解决。下面是对这些问题的简要论述。

##### 1.4.1 世界流动性偏多

由于美国自 2001 年后的长期低利息政策和日本的零利率政策，世界主要经济体在分别整治国内经济的同时，其政策结果引起全球货币流动性过剩、全球储备货币快速增长。2003 年以来，美国、欧元区和日本三个国家/地区的加权货币供应量增长率一直高于其 GDP 增长率约 20% 左右。2004~2006 年，全球每年新增外汇储备规模均在 7 000 亿美元左右。而 2000~2002 年全球新增外汇储备规模才 2 000 亿美元左右。如何防止新一轮通货膨胀，已成为各主要经济体中央银行的当务之急。货币的供给对汇率有着非常密切的影响。在第八章中我们将看到运用 IS-LM 曲线分析货币供给对汇率的改变效应。

##### 1.4.2 全球性的金融动荡

国际资本的投机性冲击和汇率旷日持久的严重失衡，会给经济带来严重的破坏和不稳定，甚至引发全球性的金融动荡。这需要改革现有的国际货币制度。改革的内容为在推动货币自由兑换的同时，控制国际游资的投机和避免金融秩序遭到破坏，协调发达国家之间的货币经济政策，加强区域性经济货币政策的合作等。这些将在本书的第二部分进行详细论述。

##### 1.4.3 美元在国际货币体系中的地位相对下降

毫无疑问，次贷危机不仅重创了美国金融市场与实体经济，也挫伤了全球投资者对美国金融产品的信心。正如 1929 至 1933 年的大萧条以及随后爆发的第二次世界大战最终奠定了美元的主导地位一样，2007 年开始的次贷危机可能将重塑国际货币体系格局。有观点认为，美元地位相对下降的趋势将难以避免。这主要是基于以下几点。第一，在新的技术革

命,如清洁能源、生物医药真正成长为新的增长点之前,美国劳动生产率的增长速度将明显落后于新兴市场国家。第二,持续的经常账户赤字与危机后不断扩大的财政赤字,客观上形成美国政府通过美元贬值来消除双赤字的动机。第三,美联储实行的宽松货币政策如不能及时退出,可能导致通胀率飙升,加剧美元贬值压力。第四,从全球资金流动角度来看,危机之后,部分短期国际资本将撤离美国国债市场,重新流入风险资产市场。美元套利交易的复兴,会加大外汇市场上美元贬值的压力。如果美元步入持续贬值的熊市,其作为主要国际储备货币的地位将被削弱。<sup>①</sup>

经济增长继续减缓和通胀继续上升的“滞胀”现象令市场确信美国经济仍远未走出低谷。再加上美联储把经济走出低谷的重点放在了出口上,因此美元贬值将一直持续下去。欧元对美元比价已经降至1比1.2705,达历史最低水平,相对于高位的2002年以来,累计贬值幅度超过了80%。在互相依赖的世界中,美元贬值问题很快就成为了全面性问题,因为贬值促使像原油这样的大宗工业原材料价格不断升高突破历史高位。这会造成不利的外部供给冲击,在本书的第九章和第十章中,我们将讨论这些问题及解决的方法。

#### 1.4.4 国际储备货币格局存在较大的不确定性

欧元能否真正成为全球主要储备货币仍不明朗。首先,欧元区经济存在结构性问题,特别是当前的社会保障体系造成政府财政压力过大,失业率居高不下;其次,欧元区各国经济结构与经济周期参差不齐,难以实施统一的财政货币政策;再次,从应对危机的表现来看,欧元区国家还难以在关键时刻形成集体行动。此外,在日本经济真正走出持续近20年的低迷之前,日元的前景依然黯淡。对于新兴市场国家货币而言,首先成长为区域性货币则是更为现实的选择。总而言之,在新的有能力取代美元的货币产生之前,美元依然将在国际货币体系中占据主导地位。在美元地位相对衰落的背景下,随着欧元区结构性改革的推进以及亚洲等新兴市场经济体的成长,国际货币体系将更趋均衡,呈现出以美元、欧元与新兴市场国家货币并存的多极化格局。<sup>②</sup>

### 1.5 本书的结构和学习方法

#### 1.5.1 本书的结构

本书由两个部分组成。第一部分(第一章到第六章)讨论外汇市场和一国国际收支。第一章阐述国际收支平衡表;第二章研究外汇市场的一些基本概念;第三章揭示远期外汇市场和国际金融投资对一国国际收支和汇率的影响;第四章阐述汇率的主要决定理论,如资产市场理论、购买力平价理论、货币主义汇率理论等;第五章考察一国政府对外汇市场的干预政策;第六章则举例表述近年一些主要的国际金融危机。

第二部分(第七章到第十章)阐述了开放经济下的宏观政策。第七章告诉我们在开放条件下,宏观经济政策是如何发挥作用的;第八章和第九章考察了在固定汇率条件下和浮动汇率条件下,货币政策和财政政策是如何作用以调整国际收支平衡,以及内部冲击、国际资本流动冲击、国际贸易冲击等不同类型的冲击对宏观经济的影响;最后一章对固定汇率与浮动汇率作了比较,并考察了欧洲货币联盟,讨论了国际宏观经济政策的协调。

<sup>①</sup> 改编自《美元地位下降 国际货币体系趋向平衡》,见《人民日报》,2009年10月19日。

<sup>②</sup> 改编自《美元地位下降 国际货币体系趋向平衡》,见《人民日报》,2009年10月19日。

## 第一部分 外 汇

### 第一章 国际收支

### 第二章 外汇市场

### 第三章 外汇期货和国际金融投资

### 第四章 汇率的决定

### 第五章 政府外汇政策

### 第六章 国际贷款与金融危机

## 第二部分 开放条件下的宏观经济政策

### 第七章 开放的宏观经济的运行

### 第八章 固定汇率制下的内外均衡

### 第九章 浮动汇率制度与内部均衡

### 第十章 国家与世界的选择:浮动汇率和其他汇率制度

#### 1.5.2 章节的学习方法

本书介绍的理论和政策,足以帮助初学者透彻理解国际金融学(开放条件下的宏观经济学)。为了给书中的一些表述提供更加深刻和严格的论证,大多数章节末尾的附录中都加入了细致的推导过程。为了使本书的理论更加容易被学生接受,各章在理论表述的同时适当添加和引用了一些案例或实际的数据。它们对本书的主要观点的理解有很大的帮助。

每一章的开篇都有本章的学习目的,帮助同学在学习该章前先对所要学习的内容有个大体的认识和比较清晰的学习目的。接下来的开篇故事,都是与该章理论相关的比较有典型代表性的实际案例。章后附有本章小结、关键术语、推荐读物和习题。重要的词汇在关键术语表上一一列出。复习题基本涵盖了该章的重要概念,以检验学生是否理解了该章的中心内容,是否能运用该理论分析相似的问题。



第一篇  
外 汇

