



胡日东 赵林海 © 主编

国际金融 理论与实务

(修订版)



GUOJI JINRONG LILUN YU
SHIWU



精品课程教材
本书提供配套课件



清华大学出版社



第1版 2008年12月第1次印刷

国际金融 理论与实务

（第2版）

上海财经大学出版社
SHANGHAI UNIVERSITY OF FINANCE AND ECONOMICS PRESS

ISBN 978-7-5489-0000-0



9 7897875489000 >

国际金融谨记与实务 (修订版)

胡日东 赵林海 主编

清华大学出版社

北 京

内 容 简 介

本书是福建省高等学校精品课程建设项目的阶段性成果。全书紧紧围绕理论与实务密切结合的特征,按照国际金融理论、国际金融实务、国际金融制度三个部分来构建全书的知识体系,并且根据内在的逻辑关系将这三个部分有机地联系起来。每章后都附有复习思考题和练习题,以帮助读者及时巩固所学知识。注重权威性、实用性、灵活性和反映国际金融领域的最新进展是本书的主要特点。

本书适用于经济管理类相关专业本科生和工商管理硕士(MBA)用作教材,对广大金融从业者也有较大的参考价值。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

国际金融理论与实务(修订版)/胡日东,赵林海 主编. —北京:清华大学出版社,2010.9

ISBN 978-7-302-23670-2

I. 国… II. ①胡… ②赵… III. 国际金融 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 162954 号

责任编辑:崔 伟 郭 旭

封面设计:周周设计局

版式设计:孔样丰

责任校对:胡雁翎

责任印制:何 芊

出版发行:清华大学出版社

地 址:北京清华大学学研大厦 A 座

<http://www.tup.com.cn>

邮 编:100084

社 总 机:010-62770175

邮 购:010-62786544

投稿与读者服务:010 62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质 量 反 馈:010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

印 刷 者:北京嘉实印刷有限公司

装 订 者:三河市兴旺装订有限公司

经 销:全国新华书店

开 本:185×260 印 张:20.75 字 数:544 千字

版 次:2010 年 9 月第 1 版 印 次:2010 年 9 月第 1 次印刷

印 数:1~4000

定 价:32.00 元

产品编号:037229-01

修订版前言

修订说明

本书原名《新编国际金融理论与实务》，自2006年出版以来，得到了广大读者和学术同仁的大力支持，作为福建省高等学校精品课程建设项目的成果之一，2009年获得了福建省第六届高等教育教学成果奖励项目二等奖。鉴于近几年国际金融形势发生了一系列变化和重大事件，我们对原书进行了修订。本次修订的主要内容包括：在“国际金融危机理论”一章增加了次贷危机的相关内容；考虑到大多数高等院校金融学专业都专门开设了《国际结算》课程，故删除“国际结算”一章和相关的附录；“欧洲货币联盟”一章中的“欧洲金融市场与欧元”一节改为专题阅读材料“欧元与欧洲金融市场”；根据当前主要货币的汇率对各章的汇率数据进行了调整，同时对全书的数据按照国际金融的最新发展进行了更新；个别章节内容进行了必要的删减；订正了原书中存在的少量错别字。经过修订，力争使本书能更及时地反映国际金融理论与实务的最新状况并更适合国际金融课程的教学。

写作宗旨

国际金融学研究国际货币信用关系和资金融通规律的一门学科，它以在国际间运作的货币和资本以及由于货币和资本在国际间的流动所引发的一系列金融行为作为研究对象。由于综合国力的不断增强，我国越来越多地融入到国际经济体系中，并日益发挥着重要的作用。在经济全球化、国际经济一体化趋势愈发明显的今天，精通国际金融理论与实务知识显得越来越重要。熟练掌握国际金融理论与实务知识，能够使我们更加准确地分析复杂的国际经济和金融问题，帮助我们以更高的效率参与国际金融活动，作出科学合理的决策。完整而准确地将国际金融学这门学科的全貌呈现给读者，帮助读者在经过一定的学习过程后，通晓国际金融理论与实务知识，是本书写作的宗旨。

内容安排

国际金融学涉及的内容很广泛，概括起来大致包括三个方面：国际金融理论、国际金融实务和国际金融制度。本书的内容安排就是按照上述三个方面分三篇展开的：第一篇，国际金融理论部分，共有六章，主要介绍国际金融学的五个理论支柱，即汇率决定理论、汇率制度理论、货币一体化理论、国际收支理论和国际金融危机理论。对理论的阐释，遵循由经典到现代、先易后难、逐渐深入的顺序。第二篇，国际金融实务部分，共有两章，包括当今最主要的两类国际金融业务操作，即外汇交易和国际融资。对实务的阐述，我们首先介绍各种实际业务操作的原理和规则，在此基础上，介绍各种实际业务操作的最新发展。第三篇，国际金融制度部分，共有四章，主要介绍与国际金融理论和实务相关的制度因素，包括国际金

融市场、国际金融机构、国际货币体系和欧洲货币联盟。

为了帮助读者深入理解有关章节,我们还编写了案例和专题阅读材料,附在相应章节之后。此外,为了使读者能够检验和巩固学习的成果,我们还编写了适量的复习思考题和练习题。

本书特色

1. 专业术语定义的权威性

《新帕尔格雷夫货币金融大辞典》是国际和国内金融学术界所公认的、最权威的金融学参考工具书之一。针对当前众多教科书对专业术语定义不统一和不规范的现象,为了避免不必要的学术歧义,增强本书的普遍适用性,本书对重要术语的定义参照《新帕尔格雷夫货币金融大辞典》的定义,并给出重要术语相对应的英文,以便读者和学生进一步学习和参考相关的外文文献。

2. 理论与实务紧密结合

国际金融学是理论与实务密切结合的一门学科。国际金融学教材应该而且必须体现国际金融理论与实务相互促进、共同发展的特点。所以在教材的编写上,注重国际金融理论与实务的密切联系。理论方面,对国际金融理论的最新发展进行详细的阐述,使读者可以接触到国际金融的学术前沿;实务方面,使读者对国际金融实务操作和流程有深入的了解。

3. 核心明确,体系紧凑

金融学研究的核心对象是货币资金,而国际金融学是研究货币资金在国际间流动、运作及由此引发的一系列金融行为的规律的一门学科。可见,货币资本仍然是国际金融学研究的核心,但它所研究的货币不再是在一国国内使用的货币,而是国际货币或外汇,所以本书以外汇作为切入点,以汇率作为核心,围绕这个核心展开叙述,体系结构合理紧凑。

4. 立足于实用性

在多年的教学实践中,我们发现:如果立足于实用来进行教学,学生将学到更多课程之外的东西,有利于培养学生的独立学习能力,有效地增强学生独立发现问题并解决问题的能力。为了使能够及时快速地适应在课堂之外的实际工作,必须教会学生必要的金融技能,特别是教会他们读懂诸如 *The Financial Times*(《金融时报》)等主要金融出版物上刊登的金融信息和新闻。鼓励学生们阅读金融信息和新闻,将有助于他们理解并运用在课堂上所学到的知识。为达到上述目标,本书在各个章节,特别是国际金融实务篇的各个章节详细介绍了通过专业的金融出版物获取金融资讯信息的方法以及各种国际金融业务的操作过程。这会极大地激发学生的学习兴趣并有效地帮助他们学习。相应的章节后附有适当的案例,通过案例教学,可以引导和启发学生去理解和掌握抽象的国际金融理论知识。

5. 较强的灵活性

由于不同教师的学术背景不同,不同学生所学专业对国际金融学课程的深度和广度要求也不同,因此各个专业的教师和学生的需求也会有很大差别,这在客观上要求国际金融学教

材应该具备一定的灵活性，以满足各方面、彼此之间存在一定差异的需要。本书的编写体系充分考虑了这一点，以实现教学的灵活性。对于金融学专业，有必要将全书作为一个整体来学习。对于其他各专业，可以根据专业自身对理论或者实务的侧重，对有关章节加以一定的取舍。例如，经济学专业可以着重讲授国际金融理论，而不必过多涉及国际金融实务操作。

编写分工

本书是福建省《国际金融学》教学团队建设项目的阶段性成果，由华侨大学经济与金融学院博士生导师胡日东教授和硕士生导师赵林海副教授共同编写。本书既凝聚了作者多年来从事国际金融学的教学经验，又充分吸收了大量国内外最新的国际金融学教材和研究论文的精华。全书共十二章，第一、二、五、七章由胡日东编写，第三、四、六、八、九、十、十一、十二章由赵林海编写。

致谢

本书在编写过程中参考了众多的国际金融学教材和研究成果，在此向这些文献的著作者致以衷心的感谢。本书受到福建省国际金融学教学团队和福建省数量经济学研究生教育创新基地的支持。

最后，我们诚恳地指出，本书中可能存在一定的疏漏之处，恳请各位专家、同行和广大读者提出宝贵的意见和建议，以便于本书的进一步修订完善。

编 者

目 录

第一篇 国际金融理论

第一章 外汇与汇率基础	3
第一节 外汇	3
第二节 汇率	7
第三节 汇率的形成机制与影响汇率变动的因素	12
第四节 汇率变动对经济的影响	16
专题阅读材料 1-1 欧元	18
复习思考题	19
练习题	19
第二章 汇率决定理论	21
第一节 购买力平价理论	22
第二节 利率平价理论	24
第三节 汇率决定的货币分析法	27
第四节 资产组合平衡模型	32
复习思考题	37
练习题	37
第三章 汇率制度理论	39
第一节 汇率制度概述	39
第二节 汇率制度理论的历史演变	42
第三节 固定汇率制度理论	44
第四节 浮动汇率制度理论	53
第五节 爬行钉住汇率制度理论	55
第六节 人民币汇率制度及其改革	58
复习思考题	63
练习题	63

第四章 货币一体化理论	65
第一节 汇率目标区理论	65
第二节 最优货币区理论	71
案例 4-1 对英国是否应该加入欧元区的分析	79
案例 4-2 对拉丁美洲是否构成最优货币区的分析	82
复习思考题	83
练习题	83
第五章 国际收支理论	85
第一节 开放经济下的国民收入账户	85
第二节 国际收支和国际收支平衡表	88
第三节 国际收支平衡表的分析	95
第四节 国际收支失衡及其调节	96
第五节 国际储备理论	103
第六节 国际收支理论	112
专题阅读材料 5-1 我国的国际收支与国际储备	116
复习思考题	125
练习题	125
第六章 国际金融危机理论	127
第一节 国际金融危机的界定	127
第二节 重大国际金融危机的历史回顾	129
第三节 国际债务危机	135
第四节 国际银行危机	141
第五节 国际货币危机	151
案例 6-1 国际金融史上著名的三大投机泡沫事件	162
复习思考题	171
练习题	171

第二篇 国际金融实务

第七章 外汇交易与外汇风险防范	175
第一节 全球外汇市场概览	175
第二节 传统的外汇交易	181
第三节 创新的外汇交易	187
第四节 外汇风险防范及最新发展	197
案例 7-1 爱德华·爱德华兹公司外汇风险规避案例	200
复习思考题	203

练习题	204
第八章 国际资本流动与国际融资	206
第一节 国际资本流动概述	206
第二节 国际资本流动的控制	214
第三节 传统的国际融资方式	215
第四节 新兴的国际融资方式	218
专题阅读材料 8-1 资产证券化	226
复习思考题	227
练习题	228
 第三篇 国际金融制度	
 第九章 国际金融市场	231
第一节 国际金融市场概述	231
第二节 传统国际金融市场	234
第三节 欧洲货币市场	238
第四节 国际金融创新市场	243
复习思考题	249
练习题	250
 第十章 国际金融机构	251
第一节 国际金融机构概述	251
第二节 国际货币基金组织	252
第三节 世界银行集团	263
第四节 国际清算银行	268
第五节 区域性国际金融机构	271
复习思考题	275
练习题	276
 第十一章 国际货币体系	278
第一节 第二次世界大战前的国际货币体系	278
第二节 布雷顿森林体系	282
第三节 牙买加体系	289
第四节 国际货币体系的改革	292
复习思考题	293
练习题	294

第十二章 欧洲货币联盟	296
第一节 欧洲货币一体化的历史回顾	296
第二节 欧洲货币体系	302
第三节 欧洲中央银行体系及其运作	305
专题阅读材料 12-1 欧元与欧洲金融市场	308
复习思考题	312
练习题	312
参考文献	315

第一篇 国际金融理论

第一章

外汇与汇率基础

第一节 外 汇

一、外汇的概念

外汇(Foreign Exchange, 或 Forex)是国际汇兑的简称,从本质上讲是以本国货币兑换成外国货币,从而相应地把这部分资金转移到国外。这是和国内汇兑(即内汇)相对而言的。内汇是国内异地划转资金,它不会引起不同货币之间的兑换关系。但是外汇就不同,它一定形成本币与外币之间的兑换关系以及各种货币之间的兑换关系,否则就不能完成将资金转移到国外以及从甲国转移到乙国的汇兑任务。

从形态上说,外汇可从两个方面来理解,即动态含义的外汇和静态含义的外汇。动态含义的外汇是指把一国的货币兑换成另一国的货币,借以清偿国际间债权债务关系的行为或活动。这种行为或活动并不表现为直接运送现金,而是采用委托支付或债权转让的方式,结算国际间的债权债务。如出口企业和进口企业收付货款,办理结汇就是一种外汇行为,银行与客户之间的外汇买卖和银行同业之间的外汇买卖就是一种外汇经营活动。静态含义的外汇是指外币和以外币表示的用于国际结算的支付手段。这种支付手段的内容十分广泛,包括:①可以用于国际结算的银行存款;②可以用于国际结算的商业汇票;③可以用于国际结算的银行汇票;④可以用于国际结算的银行支票;⑤可以用于国际清偿的外国政府国库券、长短期政府证券;⑥可以用于国际清偿的公司债券、股票、息票等;⑦可以用于国际结算的外国钞票;⑧其他有外汇价值的资产,如黄金等。其中,外国钞票是否属于外汇,要看它是否能在国外自由流通,或者能否在该国自由购买商品。

按照静态的含义,作为国际支付手段的外汇必须具备三性:可支付性、可获得性和可兑换性。可支付性是指在国际市场上普遍被接受的支付手段;可获得性是指在任何情况下都能够索偿的支付手段;可兑换性是指可兑换成任何国家货币或其他各种外汇资产的支付手段。

我国于2008年8月1日国务院第20次常务会议修订通过的《中华人民共和国外汇管理条例》第三条对外汇也是采用静态的含义。我国的外汇是指以外币表示的可以用作国际清偿

的支付手段和资产,具体包括以下五项内容:①外币现钞,包括纸币、铸币;②外币支付凭证或者支付工具,包括票据、银行存款凭证、银行卡等;③外币有价证券,包括债券、股票等;④特别提款权;⑤其他外汇资产。

二、外汇的种类

1. 外汇按照是否可以自由兑换,可分为自由外汇与记账外汇

(1) 自由外汇。是指无须外汇管理当局批准,可以自由兑换(Freely Convertible)成其他国家货币或用于对第三国支付的外汇。换句话说,凡在国际经济领域可自由兑换、自由流动、自由转让的外币或外币支付手段,均称为自由外汇。例如美元、英镑、日元、欧元、瑞士法郎等货币以及以这些货币表示的支票、汇票、股票、公债等都是自由外汇。由于许多国家基本上取消或放松外汇管制,因此目前世界上有 50 余种货币是自由兑换货币,持有它们可自由兑换成其他国家货币或向第三者进行支付,因而成为国际上普遍可以接受的支付手段。

(2) 记账外汇。它又称为协定外汇或双边外汇,是指在两国政府间签订的支付协定项目中使用的外汇,不经货币发行国批准,不准自由兑换成他国货币,也不能对第三国进行支付。记账外汇只能根据协定在两国间使用,协定规定双方计价结算的货币可以是甲国货币、乙国货币或第三国货币;通过双方银行开立专门账户记载,年度终了时发生的顺差或逆差,通过友好协商解决,或是转入下一年度,或是用自由外汇或货物清偿。记账外汇的特点是,它只能记载在双方银行的账户上,用于两国间的支付,既不能兑换成他国货币,也不能拨给第三者使用。历史上一些东欧国家之间的进出口贸易,曾经采用部分或全部记账外汇方式来办理清算。

2. 外汇按照来源和用途的不同,可分为贸易外汇与非贸易外汇

(1) 贸易外汇。是指进出口贸易所收付的外汇,包括货物及相关的从属费用,如运费、保险费、宣传费、推销费用等。由于国际经济交往的主要内容就是国际贸易,贸易外汇是一个国家外汇的主要来源与用途。

(2) 非贸易外汇。是指除进出口贸易和资本输出入以外的其他各方面所收付的外汇,包括劳务外汇、侨汇、捐赠外汇和援助外汇等。一般来说,非贸易外汇是一国外汇的次要来源与用途;也有个别国家例外,如瑞士,非贸易外汇是其外汇的主要来源与主要用途。

3. 按照外汇的交割期限,可分为即期外汇与远期外汇

(1) 即期外汇,又称现汇。是指外汇买卖成交后,在当日或在两个营业日内办理交割的外汇。所谓交割是指本币所有者与外币所有者互相交换其本币所有权和外币所有权的行为,即外汇买卖中的实际支付。

(2) 远期外汇,又称期汇。是指买卖双方不须即时交割,而仅仅签订一纸买卖合同,预定将来在某一时间(在两个营业日以后)进行交割的外汇。远期外汇,通常是由国际贸易结算中的远期付款条件引起的;买卖远期外汇的目的,主要是为了避免或减少由于汇率变动所造成的风险损失。远期外汇的交割期限从 1 个月到 1 年不等,通常是 3~6 个月。

三、外汇的功能

1. 作为国际结算的支付手段

国际债权债务到期时,主要通过各种外汇凭证进行非现金结算。不论起因如何、金额大小,所有的国际债权债务都可通过银行国际业务,利用外汇凭证进行清算,从而完成国际结算。

2. 促进国际贸易和资本流动

利用外汇进行国际债权债务关系的清算,可以节省运送现金的费用,避免风险,还可以加速资金周转,扩展资金融通的范围,从而促进国际间的商品交换和资本流动;否则,国际经济、贸易和金融往来就要遇到障碍,难以得到发展。

3. 调剂国际间的资金余缺

由于世界经济发展的不平衡,各国所需的建设资金余缺程度不同,这在客观上需要在世界范围内进行资金调剂。由于各国的货币制度不同,各国的货币不能直接调剂。外汇作为一种国际支付手段,则可以发挥调剂资金余缺的功能。

4. 充当国际储备

国际储备是一国可以用于国际支付的那部分流动资金,是衡量一国经济实力的主要标志之一。外汇作为清偿国际债务的手段,同黄金一样,可以作为国家的储备资产。因此,外汇构成国际储备的一个重要组成部分。

四、世界主要货币概览

表 1-1 列出了当今世界上主要货币的简况,包括货币发行国家或地区、货币名称和代码等。按照国际标准化组织 ISO-4217 标准的定义,每种货币都用三个字母的代码来表示。例如,美元的代码是 USD(United States Dollar),欧元代码是 EUR(Euro),瑞士法郎是 CHF(Confederation Helvetica Franc),日元是 JPY(Japanese Yen),英镑是 GBP(Great British Pound)。通常它们是由两个字母的国家代码(国际标准化组织 ISO-3166 标准)加第一个货币字母构成的。虽然也有例外,不过不多。比如欧元(Euro),被标示为 EUR。

表 1-1 世界主要货币一览表

国家或地区	货 币 名 称	ISO 货币符号		惯 用 缩 写
		字 母 代 码	数 字 代 码	
中国	元人民币 (Yuan Renminbi)	CNY	156	¥
中国香港	港元 (Hong Kong Dollar)	HKD	344	HK\$
日本	日元(Yen)	JPY	392	Yen
韩国	韩元(Won)	KRW	410	₩

(续表)

国家或地区	货币名称	ISO 货币符号		惯用缩写
		字母代码	数字代码	
新加坡	新加坡元 (Singapore Dollar)	SGD	702	S \$
越南	越南盾(Dong)	VND	704	D
泰国	泰铢(Baht)	THB	764	B
马来西亚	林吉特 (Malaysian Ringgit)	MYR	458	Mal\$
印度尼西亚	卢比, 印尼盾 (Rupiah)	IDR	360	Rp
菲律宾	菲律宾比索 (Philippine Peso)	PHP	608	P
印度	印度卢比 (Indian Rupee)	INR	356	Re
欧元区	欧元 (Euro)	EUR	978	€
(英国)	英镑 (Pound Sterling)	GBP	826	£
瑞士	瑞士法郎 (Swiss Franc)	CHF	756	SFr
瑞典	瑞典克朗 (Swedish Krona)	SEK	752	SKr
(挪威)	挪威克朗 (Norwegian Krone)	NOK	578	NKr
丹麦	丹麦克朗 (Danish Krone)	DKK	208	DKr
美国	美元(US Dollar)	USD	840	US\$
加拿大	加拿大元 (Canadian Dollar)	CAD	124	Can\$
墨西哥	墨西哥比索 (Mexican Peso)	MXN	484	MEX
古巴	古巴比索 (Cuban Peso)	CUP	192	Cub\$
埃及	埃及镑 (Egyptian Pound)	EGP	818	LE
南非	兰特(Rand)	ZAR	710	R