

世界银行中国大学第二个发展项目
外国经济学家在华讲课提要

- 小宫隆太郎 著
- 何泽荣 译

国际金融纲要

OUTLINE OF INTERNATIONAL FINANCE

复旦大学出版社

12321/1

世界银行中国大学第二个发展项目
外国经济学家在华讲课提要

国际金融纲要

〔日〕 小宫隆太郎 著
何 泽 荣 译

复旦大学出版社

内 容 提 要

本书是日本著名经济学家小宫隆太郎教授在世界银行中国大学第二个发展项目期间在西南财经大学的讲课提要。全书共分三部分：一、外汇和国际收支，具体讨论了外汇与外汇市场、汇率制度和国际收支等理论；二、浮动汇率制下的汇率、贸易和资本流动理论，阐述了购买力平价说、资产平衡、蒋-索曼理论、长期利息平价说、风险溢价和投机气泡理论、开放经济的宏观经济学等原理；三、探讨了一些国际金融的政策性问题以及对二战后国际金融历史的回顾。本书有涉及面广，阐述精辟和结构独特等优点，可作学习、研究国际金融理论的导读。

国际金融纲要

〔日〕小宫隆太郎 著

何泽荣 译

复旦大学出版社出版

（上海国权路 579 号）

新华书店上海发行所发行 复旦大学印刷厂印刷

开本 850×1168 1/32 印张 2.875 字数 70,000

1991 年 7 月第 1 版 1991 年 7 月第 1 次印刷

印数 1-3,000

ISBN 7-309-00718-2/F·154

定价：1.80 元

The Chinese University Development
Project II

Lecture Notes of Foreign Economists

**AN OUTLINE OF
INTERNATIONAL
FINANCE**

Ryutaro Komiya

FUDAN UNIVERSITY PRESS

序

在世界银行和中国政府联合举办的中国大学第二个发展项目(CUDP II)的中国专家审议委员会和外国专家咨询组的倡议下,1987年8月在复旦大学召开了“中国财经教学计划研讨会”。参加会议的有九位世界著名的从事经济学、财政金融学和管理学教学的教授,和他们的同行——中国著名的经济学教授。他们富有成效地讨论了中国大学财经学科所面临的问题:如怎样进行课程改革;应该引进哪些新课程;以及如何改进教学方法等等。会议的成果之一是联合向国家教育委员会推荐了一份新的财经、管理系的“最低核心课程”的建议。据悉,国家教委已经接受了这项建议。目前,他们正在组织拟订教学大纲和编写教科书。

外国教授在参加这次研讨会之前,曾在指定的中国大学里就他们各自的专业,学科举办了四至六星期的讲习班。起先,我们把这些讲座看作是本次研讨会的准备阶段,目的是让外国专家更多地了解中国的经济、财政和管理学教学的现状,使他们在研讨会上的发言能够更加切合中国的实际情况。

现在,各位专家本着使他们的讲课提要能够适合中国教师参考的精神,改写或修改了他们的教案。我们将这些经修改后的教案作为《中国财经教学计划研讨会增刊——教师参考书》整理发表,旨在对中国的财经教学有所裨益。下面是九位外国教授的名字及他们所讲的课题(括号内为讲课地点):

经济学理论: 宏观经济学……卡尔·克里斯特教授

约翰·霍普金斯大学 美国 (复旦大学)
经济学理论: 微观经济学……彼特·达蒙德教授
麻省理工学院 美国 (复旦大学)
国际经济学……默里·肯普教授 新南威尔士大学
澳大利亚 (上海财经大学)
比较经济体制——社会主义经济学……彼得·怀尔斯教授
伦敦经济学院 英国 (中南财经大学)
发展经济学……古斯塔夫·雷尼斯教授 耶鲁大学 美国
(南开大学)
国际金融……小宫隆太郎教授 东京大学 日本 (西南
财经大学)
管理会计……赫伯特·哈克斯教授 科恩大学 西德 (国
际商业经济学院)
管理统计学……官川教授 一桥大学 日本 (复旦大学)
组织设计……雅各布·齐格尔教授 多伦多大学 加拿大

这套增刊的中文版将陆续出版。如果读者要想知道各个讲习班的内容概要,可以参阅复旦大学出版社1989年出版的《中国大学第二个发展项目:中国财经教学计划研讨会纪要》中的附录Ⅲ“外国专家的讲课提要及参考书目”(第160页—203页)。

我们十分感谢复旦大学出版社承担了翻译和出版这套增刊的任务。

中国专家审议委员会
外国专家咨询组

1989年5月

导 言

现在有两类国际金融课程。一类是为经济学系高年级开设的专业课程。它讲授的是一国经济的国际金融问题。另一类是为管理学系,或商学系或商学院开设的课程。它讲授的是个人、企业和金融机构的国际金融问题。我们现在讲授的国际金融属于前一类课程,而不是属于后一类。因为我是经济学家,而不是一个管理人员。

国际金融作为经济学的专门领域,无论在日本还是在西欧北美都变得越来越重要。这是因为:(1) 尽管在今天动荡的世界中有许多不可预测的事件发生,但国家与国家间的经济联系越来越密切,世界经济也越来越一体化。(2) 从1973年过渡到浮动汇率制起,世界进入了一个动荡的年代,国际金融问题也变得越来越复杂。

国际金融是一个跨专业的学科。与国际金融密切相关的专业领域是:(1) 国际经济学,即国际贸易、国际投资和国际收支;(2) 金融学,即货币和银行。国际金融也同各国国内金融有密切的关系;(3) 宏观经济学。1960年以前,宏观经济学主要涉及的是封闭型的经济,而现在,宏观经济学是开放型经济的经济学,或“开放经济的宏观经济学”。只有学了这三门课,才能更深入地学习国际金融学。而且,对国际金融来说,懂得微观经济学也是重要的,甚至是起码的。因为,你必须分析个别企业、金融机构和机构投资者在国际金融交易行为,分析各种市场(例如外汇市场、国际借贷市场)的作用。

目 录

导 言	1
第一编 外汇和国际收支	1
第 一 章 外汇和外汇市场	3
第 二 章 汇率制度	7
第 三 章 国际收支	13
第 四 章 固定汇率制下的国际收支理论	18
第二编 浮动汇率制下的汇率、贸易和资本流动	
理论	31
第 五 章 超长期理论: 购买力平价学说	33
第 六 章 资产平衡研究方法	36
第 七 章 外汇市场短期理论: 蒋-索曼理论	39
第 八 章 长期利息平价说、风险溢价和投机气泡	44
第 九 章 开放经济的宏观经济学(Ⅰ): 蒙代尔-弗莱明 理论和多恩布希理论	50
第 十 章 开放经济的宏观经济学(Ⅱ): 外部资产积累的 小国模式	59

第三编 一些政策问题和历史的回顾	63
第十一章 固定汇率制下的国际收支赤字	
——50、60年代日本的经验	65
第十二章 欧洲货币市场	67
第十三章 浮动汇率制下的发展	70
第十四章 当代的一些政策问题	73
结 束 语	74
阅读书目	75
译者后记	77

Contents

Introduction	1
Part I Foreign Exchange and the Balance of Payments	1
Chapter 1. Foreign Exchange and Foreign Exchange Markets	3
Chapter 2. The Exchange Rate Regimes	7
Chapter 3. The Balance of Payments	13
Chapter 4. The Theories of Balance of Payments under the Fixed Exchange Rate System	18
Part II The Theories of Exchange Rates and Trade and Capital Flows under the Floating Rate System	31
Chapter 5. The Very Long Run: The Purchasing Power Parity Doctrine	33
Chapter 6. The Asset Balance Approach	36
Chapter 7. The Short-Run Theory of the Foreign Exchange Market: the Tsiang-Sohmen Theorem	39
Chapter 8. The Long-Term Interest Parity, the Risk Premium and Speculative Bubbles	44
Chapter 9. Open-Economy Macroeconomics(I): The Mundell-Fleming Theory and the Dorubush Model	50
Chapter 10. Open-Economy Macroeconomics (II): A Small Country Model with Accumulation of External Assets	59
Part III Some Policy Issues and Historical Surveys ..	63

Chapter 11. The Balance of Payments Deficits under the Fixed Exchange Rates System	65
Chapter 12 The Eurocurrency Market	67
Chapter 13. Developments under the Floating Exchange Rates	70
Chapters 14. Some Contemporary Policy Issues	73
Concluding Remarks	74
Bibliography	75
Postscript	77

第 一 编

外汇和国际收支

第一章 外汇和外汇市场

1. 汇兑和国外汇兑原理

汇兑(或货币定单)包括国内汇兑和国外汇兑。从原理上说,国外汇兑同国内汇兑是相同的。汇兑是通过银行结清债权债务关系,而不是通过运送现金。

国内汇兑和国外汇兑的区别是:

(1) 国外汇兑涉及到外汇汇率,即本国货币价值与外国货币价值的比率。

(2) 国外汇兑中的债权债务双方相距遥远,信用担保和汇兑过程也比国内复杂得多。

(3) 以外币表示的活期和定期存款也被看成是“外汇”。习惯上,“外汇”是一个常用名词。有两种外汇概念:抽象概念和普通概念。前者指债权债务的抵销过程。后者指以外币表示的债权凭证。

2. 外汇的供给与需求

(1) 进出口和外汇的供给与需求

假定一日本汽车制造公司在向一美国商人出口汽车后,他就得到了以外币(这里是以美元)表示的外汇。而这家日本公司要出卖外汇,即把外汇换成本国货币(这里是日元)。另一方面,从美国

农民进口大豆的日本厂商就需要向美国农民支付外汇。如果上述的进出口交易是用日元而不是用美元开具发票,那么,美国人就必须获得日元外汇,并把日元外汇换成美元。这就是外汇的需求和供给的基本内容。

(2) 商品进出口交易以外的外汇供给与需求

a. 劳务(无形贸易)的进出口会引起外汇的供给与需求。

b. 长、短期资本移动也产生外汇的供给与需求。

在今天的外汇市场上,来自于商品和劳务的进出口的外汇供给和需求数额比资本流动所引起的外汇的供给和需求小得多;后者是贸易外汇供给与需求的好几倍。

3. 顺汇和逆汇

国外汇兑过程有两种方式:顺汇和逆汇。

顺汇是一个要向国外支付款项的付款人将一定数量的货币交给当地银行,再由当地银行通过国外的代理行将这笔款项交付给收款人的汇兑方式。

逆汇是收款人签发汇票,并交给当地银行,银行则从收款人手中“购得”汇票,然后再通过国外银行向付款人收取款项的汇兑方式。

与商品贸易有关的国外汇兑中,顺汇少,逆汇多。在逆汇中,银行向收款人提供了贷款,因而有银行信贷问题。逆汇除了是一个纯粹的交易过程以外,还有一个银行信贷问题,即怎样担保信誉和确保支付的问题。这就使国外汇兑过程和手续更加复杂。

4. 即期、远期和掉期外汇交易

即期外汇交易是合同签订后的第二个交易日,交易日(有时是

在当天)进行外汇的交割。

在远期外汇交易中,外汇是在合同签订后的某一特定的日子或月份进行交割。例如,在1、3、6、12或24个月后进行外汇的交割。远期外汇交易实质上是外汇的预定或预约出售外汇的交易。在合同有效期内,在交割日之前,交易的内容,尤其是汇率是固定不变的。

掉期交易是同一金额外汇的即期和远期交易的结合,即卖即期外汇,买远期外汇,或卖远期外汇,买即期外汇。有时是不同期限的远期外汇间的掉期交易,即远期—远期的掉期交易。

5. 有效外汇汇率和实际有效外汇汇率

外汇汇率是影响一国进出口的一个重要因素。但一个国家应以什么指数作为外汇汇率的中心指数呢?如果把外汇汇率看成是美元与本国货币,例如与中国的人民币、日本的日元之间的比率是不够的。因为,中国或日本不只同美国进行贸易,而且也同其他国家,例如,亚洲各国、西德、英国等大量地进行贸易。因此,如果要知道汇率的变化怎样影响中国或日本的进出口,就应考察一国货币对各贸易伙伴国的货币的价值的变化。这个指数就叫有效外汇汇率(the effective exchange rate)。这个指数是用其他国家货币价值的加权平均数对该国货币价值相对于基年的变化来衡量的。这个权数从概念上说是对方国家在该国对外贸易中所占的份额。国际货币基金组织按月公布主要国家的有效汇率指数。它所使用的权数是用 MERM(多边汇率模型, the Multilateral Exchange Rate Model)计算的。

实际有效外汇汇率(the real effective exchange rate)的概念,考虑了一个国家一般物价水平的变化。它同“名义”外汇汇率的变化一样,也是一个影响一国进出口的很重要的因素。以某一时间

为基点,实际外汇汇率是用两国间的名义外汇汇率减去(缩小)所讨论的国家与其贸易伙伴国的物价水平的变化后计算出来的。实际有效外汇汇率是用名义外汇汇率的变化减去国内物价的变化,再把权数加以平均得出来的。

6. 外汇市场

外汇市场基本的或主要的参与者是出口商、进口商、制造商、机构投资者和个人。他们为了自己的业务、资产管理和其他活动而买卖外汇。虽然一个有形的外汇市场通常是银行间市场,但银行常常只是中介机构。