

高等院校经济学管理学系列教材
GAODENG YUANXIAO JINGJIXUE GUANLIXUE XILIE JIAOCAI

国际金融

INTERNATIONAL FINANCE

沈国兵 ◎主编

北京大学出版社



本教材编写得到复旦大学中国经济国际竞争力研究创新基地国际环境研究支持

国际金融

INTERNATIONAL FINANCE

沈国兵 ⊙ 主编



图书在版编目(CIP)数据

国际金融/沈国兵主编. —北京:北京大学出版社,2008.12

(高等院校经济学管理学系列教材)

ISBN 978-7-301-14395-7

I. 国… II. 沈… III. 国际金融-高等学校-教材 IV. F831

中国版本图书馆CIP数据核字(2008)第167196号

书 名: 国际金融

著作责任者: 沈国兵 主编

责任编辑: 徐 音 王业龙

标准书号: ISBN 978-7-301-14395-7/F·2041

出版发行: 北京大学出版社

地 址: 北京市海淀区成府路205号 100871

网 址: <http://www.pup.cn> 电子邮箱: law@pup.pku.edu.cn

电 话: 邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62752027

出版部 62754962

印刷者: 北京大学印刷厂

经 销 者: 新华书店

730毫米×980毫米 16开本 34.5印张 657千字

2008年12月第1版 2008年12月第1次印刷

定 价: 48.00元

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有,侵权必究

举报电话: 010-62752024 电子邮箱: fd@pup.pku.edu.cn

前言

源于日常教学和科研参考之需,2004 年我和几位高校青年教师合力编写了一本面向国际经济与贸易专业学生和研究者,以及可供财经从业者参考的《国际金融》教材(由上海财经大学出版社出版),获得了国内同行和广大学生高度的认可和好评,并为部分高校列为国际金融本科教材和教学参考书。时隔五年,国际金融领域内发生了许多重大的事件,如 2005 年 7 月 21 日人民币汇率形成机制改革、2007 年夏季美国集中爆发的次级债危机(或称“次贷危机”)。由此,根据国际金融领域内新的重要事件发展和最新理论研究进展的方向,在原有教材优点的基础上,参照国内外新版国际金融教材的优点和最新期刊理论研究成果,综合我们日常上课所用的课堂讲义,在北京大学出版社的支持下,我们决定按照新的体系重写国际金融教材。奉献在读者面前的这本国际金融新教材便是这一成果的化身。

本国际金融教材的基本理论来源于国内外有关国际金融学的经典论著或教材,但又根据国际范围内最新重要事件的发展和最新理论研究的进展,赋予了新的重要内涵。总体上,这本国际金融新教材的主要创新特色体现在:

第一,本教材在编排的逻辑体系上注重按从点到面、逐步放大引申的方式展开。具体是,遵循由微观到宏观、由核心到外围的教学和学习方法。本教材借鉴了 Gandolfo (2004)、Peijie Wang (2005) 和 Copeland (2005) 的做法,^①从国际金融领域内两个最基本的核心变量——外汇和汇率出发,具体展开分析。例如,本教材首先聚焦外汇和汇率问题,认为外汇和汇率问题是国际金融教学逻辑展开的起点。当一国或地区贸易跨越了国界或区界,就会产生货币汇兑和对国际货币的需求。货币汇兑产生了外汇和汇率问题,并孕育出外汇市场;对国际货币的需求本身是贸易结算规避外汇风险的需要,同时孕育出国际货币体系和货币区问题。为了解释汇率变动的现象和判定趋势,产生了各种汇率决定理论。再扩展到国际收支问题、国际金融市场问题、国际资本流动和货币危机问题,以及开

^① Gandolfo, Giancarlo (2004), *Elements of International Economics*, Berlin: Springer-Verlag, pp. 9—29.

Peijie Wang (2005), *The Economics of Foreign Exchange and Global Finance*, Berlin: Springer, pp. 1—15.

Copeland, Laurence (2005), *Exchange Rates and International Finance*, 4th Edition, Pearson Education, pp. 3—17.

放经济下宏观经济政策问题。

第二,本教材在国际金融理论和案例的阐释上按照基本假定、变量反映或行为表现,以及理论评述或案例透视的范式展开。国外教材一般以案例分析来阐释概念和主要理论内涵,这样,就形成了一种开放的教材体系,给读者和研究者更多个人理解和领会的空间。但是,这使初学者着迷的同时也给他们带来了很大的困惑。而国内教材一般会直接对概念和主要理论内涵做出严格的界定和评述。这使学生有一个清晰的理解框架,但也易于束缚学生的思维空间。本教材力求吸取二者精华,按照基本假定、变量反映或行为表现,以及理论评述或案例透视的范式来进行国际金融理论和案例阐释。

第三,本教材顺应留学生教学和国际交流的需要,突出了国际金融学科专业术语的语言国际化。2001年12月11日,中国正式加入世界贸易组织(WTO)后,承诺到2006年,外资银行可获准全面进入中国市场。在此形势下,中国的货币和金融市场已逐步与国际货币和金融市场联系在一起。来中国高校留学的留学生和从事国际交流与合作教学及培训的人员数量在不断上升。国际金融学研究对象是国际范围内的货币和金融关系,来华留学的留学生很大一部分预期是走向与中国经济、金融市场进一步开放相关的行业。因此,国际金融领域内专业术语国际通用化在我国不断开放的社会主义市场经济体系下就显得尤为重要。但是,国内教材一般没有给出国际金融领域内主要关键术语的中英文内涵对照,这样,许多学生在学过国际金融之后,往往还是中英文关键术语对不上号。如经济新闻专业的毕业生从事财经报道工作后经常会遭遇到这方面问题。为此,本教材试图弥补这一不足,在每章汇编了该章所涉及的国际金融领域内主要专业术语的中英文对照。

第四,本教材力求将国际金融基本理论教学融入中国问题分析,并力求引导高年级学生本土化问题放眼国际视角思考。例如,第一章引入中国银行货币互换案例分析;第三章融入中国国际收支平衡表分析;第六章运用《新巴塞尔资本协议》对中国银行业监管问题加以探究;第七章对中国资本流动和外债管理问题加以论述;第八章涉及三代货币危机理论和模型分析对人民币的经验启示;第九章中系统地阐述了人民币汇率制度的变迁与选择问题,以及汇改后人民币汇率形成机制问题;第十章、第十一章分别对中国国际储备问题和中国外汇管理体制问题加以系统的论述;第十三章阐述了中国在国际金融组织机构中的地位及关系;第十四章论述了人民币在东亚货币合作中的地位和未来前景。在此基础上,针对高年级学生考研和进一步研究需要,我们尝试将国际金融教学的基础知识与最新研究成果相结合,给出了一些理论详细的数学模型推导,编排了案例分析和思考与练习题。

最后,本教材编写者都是国际金融理论和经验研究训练有素、长期从事国际

金融教学的一线青年教师。本教材涵盖的章节既反映了本科生日常教学中所要掌握的专业基本理论知识和分析问题方法,又融入了该领域内最新理论研究成果,因而本教材具有较高的学术质量。需要指出的是,本教材也博采众长,吸取了国内外许多同类教材的优点和该领域最新研究成果,我们在此对本教材所引用文献的原作者一并表示感谢。尽管如此,我们对可能出现的差错和缺陷还是诚惶诚恐,恳请广大读者批评和指正。你们的善意批评和指正将对我们今后的修订工作起到最坚实的帮助。

本教材撰写工作分工如下:全书纲要与导论部分由沈国兵撰写;第一部分第一章和第二章由沈国兵撰写;第二部分第三章由沈国兵、钱婵娟撰写,第四章由沈国兵撰写;第三部分第五章由沈国兵、钱婵娟撰写,第六章由沈国兵撰写;第四部分第七章由沈国兵、钱婵娟撰写,第八章由沈国兵撰写;第五部分第九章由沈国兵撰写,第十章、第十一章由沈国兵、钱婵娟撰写;第十二章由沈国兵撰写;第六部分第十三章、第十四章由沈国兵撰写。全书由沈国兵审定统稿。

沈国兵

2008年8月28日

于复旦大学经济学院

目 录

导 论	(1)
第一节 国际金融学的形成和发展	(1)
第二节 国际金融学的内涵和主要研究内容	(3)

第一部分 外汇和汇率问题

第一章 汇率和外汇市场	(6)
第一节 汇率与汇率标价方法	(6)
第二节 汇率的类型	(8)
第三节 外汇与外汇市场	(13)
第四节 外汇交易	(20)
第五节 货币本位和汇率的决定与调整	(29)
第六节 汇率的变动及其影响	(31)
第七节 外汇风险及其管理	(36)
本章小结	(42)
附 录 人民币汇率改革后企业如何防范汇率风险	(46)
第二章 汇率决定理论	(53)
第一节 购买力平价论	(53)
第二节 利率平价论	(59)
第三节 超越购买力平价和利率平价:实际利率平价	(64)
第四节 国际收支说	(67)
第五节 弹性价格货币模型	(69)
第六节 粘性价格货币模型或多恩布什模型	(72)
第七节 资产组合平衡论	(75)
第八节 汇率决定理论的新发展	(79)
本章小结	(82)
附 录 汇率决定理论的最新发展——外汇市场微观结构理论	(86)

第二部分 国际收支问题

第三章 国际收支账户和国际支付体系	(89)
第一节 国际收支的界定	(89)
第二节 国际收支平衡表及其构成	(91)
第三节 国际收支的会计原理	(94)
第四节 国际收支差额分析	(97)
第五节 开放经济下国民收入账户关系	(101)
第六节 国际支付体系	(104)
本章小结	(109)
附 录 国际收支平衡表的演变及中国案例	(113)
第四章 国际收支调节和国际收支理论	(118)
第一节 国际收支失衡及类型	(118)
第二节 国际收支失衡的调节	(120)
第三节 国际收支古典理论:物价—铸币流动机制	(125)
第四节 弹性分析法或弹性论	(126)
第五节 乘数分析法或乘数论	(132)
第六节 吸收分析法或吸收论	(135)
第七节 货币分析法或货币论	(138)
第八节 结构分析法或结构论	(141)
本章小结	(142)
附 录 毕柯迪克—罗宾逊—梅茨勒条件	(146)

第三部分 国际金融市场问题

第五章 国际金融市场	(148)
第一节 国际金融市场概述	(148)
第二节 国际货币市场	(156)
第三节 国际资本市场	(158)
第四节 国际黄金市场	(163)
第五节 离岸金融市场和欧洲货币市场	(167)
本章小结	(174)
附 录 主权财富基金	(177)

第六章 国际金融创新和银行业监管	(179)
第一节 国际金融创新	(179)
第二节 金融创新的主要理论	(185)
第三节 国际金融衍生产品市场	(191)
第四节 国际银行业监管与《新巴塞尔资本协议》	(203)
本章小结	(210)
附 录 《新巴塞尔资本协议》在欧美实施路径的比较	(213)

第四部分 国际资本流动和货币危机问题

第七章 国际资本流动	(217)
第一节 国际资本流动概述	(217)
第二节 国际资本流动的类型	(220)
第三节 国际资本流动的发展特征、动因、影响及管理	(223)
第四节 国际中长期资本流动与债务危机	(231)
第五节 国际投资理论	(238)
第六节 中国的资本流动:利用外资、资本外逃及“热钱”流入	(245)
第七节 国际债务管理:以中国为例	(263)
本章小结	(267)
附 录 携带外币现钞出入境管理暂行办法	(270)
第八章 货币危机理论	(274)
第一节 国际短期资本流动与投机性冲击	(274)
第二节 货币危机概述	(276)
第三节 第一代货币危机模型	(280)
第四节 第二代货币危机模型	(285)
第五节 第三代货币危机模型	(292)
第六节 三代货币危机模型比较	(299)
本章小结	(300)
附 录 美国次级债危机或次贷危机	(303)

第五部分 开放经济下宏观经济政策问题

第九章 汇率制度	(307)
第一节 汇率制度及国际汇率制度变迁	(308)
第二节 汇率制度的分类	(315)

第三节	汇率制度的分布格局和“中间空洞化”假说	(321)
第四节	汇率制度的选择	(324)
第五节	汇率水平管理与外汇市场干预	(336)
第六节	人民币汇率制度变迁与选择	(338)
第七节	汇率改革后人民币汇率形成机制	(345)
第八节	香港联系汇率制度:案例分析	(350)
本章小结		(355)
附录	英国金本位制的确立	(358)
第十章	国际储备政策	(362)
第一节	国际储备的特征及构成	(362)
第二节	国际储备管理:规模和结构	(369)
第三节	最佳国际储备量的确定方法	(375)
第四节	国际储备体系的变迁	(378)
第五节	中国国际储备问题研究	(381)
第六节	中国外汇储备规模不断扩大的成因及对策	(386)
本章小结		(389)
附录	中国外汇储备管理体制的改革	(391)
第十一章	外汇管制	(395)
第一节	外汇管制概述	(395)
第二节	外汇管制的主要内容	(399)
第三节	中国外汇管理体制变革	(406)
第四节	人民币自由兑换及其国际化	(412)
第五节	《中华人民共和国外汇管理条例》新变革	(417)
第六节	人民币国际化的前景	(418)
本章小结		(421)
附录	人民币国际化的模式选择	(423)
第十二章	开放经济下内外平衡理论与模型	(426)
第一节	开放经济下宏观经济政策目标——内外平衡	(426)
第二节	宏观经济政策工具和政策搭配理论	(429)
第三节	开放经济下宏观经济政策调控原理	(434)
第四节	蒙代尔—弗莱明模型及其扩展	(436)
第五节	宏观经济政策的国际协调:两国模型	(449)
第六节	国际宏观经济政策协调	(454)
本章小结		(456)
附录	国际经济政策协调的新进展	(458)

第六部分 国际货币体系和货币区问题

第十三章 国际货币体系	(461)
第一节 国际货币体系概述	(461)
第二节 国际货币体系的变迁	(464)
第三节 国际金融组织机构及中国地位	(474)
第四节 国际货币体系的改革	(485)
第五节 国际货币体系的几种国际政策协调方案	(490)
本章小结	(496)
附 录 改革国际货币体系的主要方案	(499)
第十四章 最佳货币区理论和共同货币区	(501)
第一节 最佳货币区理论	(501)
第二节 最佳货币区的评判条件及过渡调节机制	(506)
第三节 区域货币一体化到共同货币区:欧元区案例	(507)
第四节 欧元区面临的挑战	(513)
第五节 东亚:可能的共同货币区	(517)
本章小结	(524)
附 录 日元与人民币:区域内货币合作抑或货币竞争	(527)
参考文献	(531)

导 论

学习要点

国际金融学的形成和发展,国际金融学的内涵和主要研究内容。重点理解和掌握国际金融学的内涵和主要研究内容。

第一节 国际金融学的形成和发展

一、国际金融学的萌芽和孕育

国际金融学理论最早萌芽于14和15世纪。如15世纪初,意大利学者罗道尔波斯就提出了公共评价理论来解释汇率的决定。他认为,汇率决定于两国货币供求的变动,而货币供求的变动决定于人们对两国货币的公共评价,人们对货币的公共评价又取决于两国货币所含的贵金属成分的纯度、重量和市场价值。因此,汇率的公共评价理论可以说是国际金融学的核心理论——汇率理论的起源。

实践中,国际金融学是随着国际贸易的发展和国际贸易理论的形成而逐渐产生和发展起来的。当贸易跨越了国界,就产生了货币汇兑和对国际货币的需求,因而也就孕育出国际金融学外汇和汇率理论。

二、国际金融学内容的不断丰富和发展

(一) 国际收支调节理论的出现:物价—铸币流动机制

18世纪,英国古典政治经济学家对重商主义的保护政策展开了猛烈的抨击,主张自由贸易政策。其中,大卫·休谟(D. Hume)提出了有名的物价—铸币流动机制学说,这是国际金融学关于国际收支调节理论的早期学说。

(二) 汇率决定理论的形成和发展

第一次世界大战期间及战后,各主要资本主义国家都实行外汇管制,使得金本位制度遭到了致命的打击。在这种情况下,各国货币汇率出现了剧烈而频繁的波动,由此,国际金融问题研究的中心转向了汇率理论。瑞典经济学家卡塞尔(Cassel)于1916—1922年从货币数量论出发,提出了比较完整的购买力平价理论。凯恩斯(Keynes)于1923年在《货币改革论》中提出了古典利率平价理论,为现代利率平价论的发展奠定了基础。尽管这两种理论的检验不能令人满意并

受到批评,但它们是现代汇率理论的先驱。

(三) 国际货币体系的形成和发展

1929—1933 年爆发了世界经济大危机,危机带来的经济大萧条(Great Depression),以及转嫁危机触发的第二次世界大战,使得国际金融领域再度陷入了一片混乱状态。为了重构二战后国际货币金融新秩序,1944 年 7 月,在美国新罕布什尔州小镇布雷顿森林召开了有 44 个国家参加的国际货币金融会议,通过了《布雷顿森林协定》。布雷顿森林体系的建立成为现代国际金融学关于国际货币体系的重要内容。

(四) 货币主义汇率理论和资产组合平衡理论出现

20 世纪 70 年代以后,随着布雷顿森林体系下可调整固定汇率制度的崩溃,各国开始普遍实行浮动汇率制度。在此情况下,汇率的剧烈波动给各国经济和国际贸易带来了严重的不利影响。并且,牙买加体系下,国际资本流动的规模不断增加,国际外汇市场交易量不断扩大,这些促使对汇率理论的研究更加深入。经济学家相继提出了货币主义汇率理论和资产组合平衡理论。

(五) 国际金融市场和国际资本流动理论出现

牙买加体系下,主要工业国实行浮动汇率制,国际资本流动的规模不断增加、国际外汇市场交易量不断扩大,这为国际金融市场和国际资本流动理论的产生提供了平台,成为现代国际金融学研究的重要内容。

(六) 国际金融学著作的成形和发展

20 世纪 50 年代和 60 年代,西方开始出现了专门以国际金融问题为研究对象的学术专著。如 1956 年英国经济学家詹姆士·米德(James Meade)出版了《国际收支》一书,虽然没有直接称为“国际金融”,但其研究的问题都是国际金融学的主要内容。因此,到 20 世纪 60 年代,现代意义上的国际金融学已具备雏形。而且,上述所有国际金融领域内的新问题直接推动着国际金融学作为一门独立的学科发展,以期更好地阐释和解决这些问题。到 20 世纪 80 年代后,顺应时代之需,西方出版了大量国际金融方面的教材。至此,国际金融学已经成为一门独立的学科。

三、国际金融学在中国的发展

就我国而言,国际金融学的教学起步比较晚,有关国际金融学的论著或教材基本上来源于西方,但又是具有中国特色的。目前比较有代表性的主要有:何璋(1997)、易纲和张磊(1999)、陈彪如(2001)、姜波克(2001)、陈雨露(2001)、潘英丽和马君潞(2002)、钱荣堃、陈平和马君潞(2002)、姜波克和杨长江(2004)等。由于篇幅所限,在此无法一一列示。融入中国特色的国际金融学体系,随着中国社会主义市场经济体制下金融和资本市场的发展而不断地发展和完善,是

一个开放的体系。其内容随着时代的发展特别是国际、国内金融领域内发生的重大事件及出现的重要理论而需要不断地更新、充实和发展。

第二节 国际金融学的内涵和主要研究内容

一、国际金融学的内涵

西方讲授国际金融学一般有两种方式:一是作为一门独立的课程,直接称为“国际金融”或“国际金融管理”;二是将国际金融的主要内容包含在国际经济学中讲授。并且,《国际金融》的教材又分为两类:一类是从宏观角度来阐述国际金融,具有较强的理论性,适合于关键基础知识学习使用;另一类是从微观角度来透视国际金融,偏重于实务,适合于应用研究。

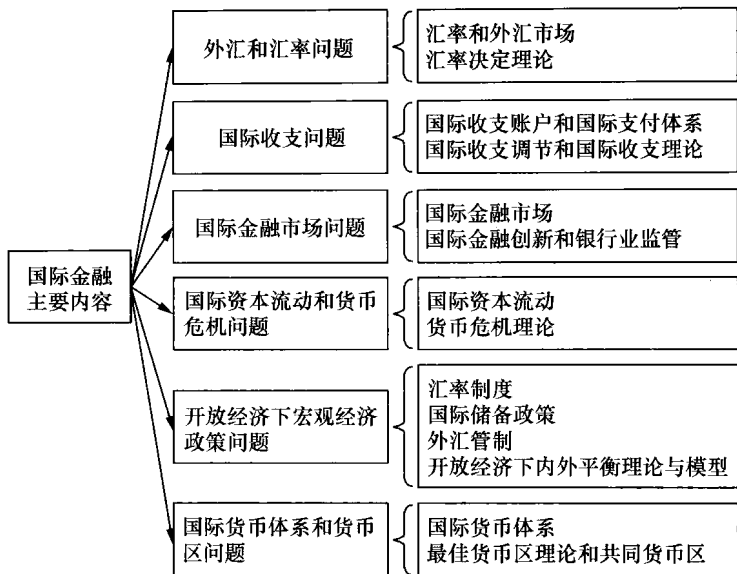
就国内现有的教材来看,关于国际金融学尚没有一个统一的内涵界定,一些教材只是对国际金融学所要研究的对象和问题做出了描述;另一些教材尝试根据教材研究的对象和结构需要,对国际金融学给出特定性定义。例如,姜波克(2001)在《国际金融新编》(第3版)前言中对国际金融学做出了如下定义:“国际金融学就是从货币金融的角度研究开放经济下内部均衡和外部均衡同时实现问题的一门学科”。潘英丽、马君潞(2002)在《国际金融学》导论中也对国际金融学做出了定义:“国际金融学是以国际货币金融关系为研究对象,解释全球范围货币金融资本运动的现象与内在规律的一门独立的学科”。

我们主张,应从国际金融学的研究对象范围而不是从结构体系出发来给国际金融学做出定义。这种想法得到了国外教材的支撑。例如,Krugman 和 Obstfeld (2000, 2003)所著的《国际经济学:理论与政策》(第6版)中对于国际金融理论所做的论述,是符合对象范围观点的。为此,我们对国际金融学做出如下定义:国际金融学是研究国际范围内货币和金融关系的一门关键基础课程。

二、国际金融学的主要研究内容

在当代,国际金融学的主要研究内容包括六大部分:第一部分外汇和汇率问题;第二部分国际收支问题;第三部分国际金融市场问题;第四部分国际资本流动和货币危机问题;第五部分开放经济下宏观经济政策问题;第六部分国际货币体系和货币区问题。

具体来看,本教材涵盖的国际金融学的主要研究内容示意图如下:



（一）外汇和汇率问题

外汇和汇率问题是国际金融中最重要、最核心的两个基本问题。当一国或地区贸易跨越了国界或区界,就会产生外汇和汇率问题,并孕育出外汇市场。为了解释汇率变动的现象和判定趋势,产生了各种汇率决定理论。这些内容构成了本书的第一部分,包括第一章汇率和外汇市场,第二章汇率决定理论。

（二）国际收支问题

在论述了国际金融领域中两个最基本的核心问题之后,我们需要考察开放经济下国际收支问题。国际收支平衡问题一直是一国或地区追求的外部平衡目标。为了实现这一目标,一国往往需要通过国际收支调节来进行,由此发展出各种国际收支理论。这些内容构成了本书的第二部分,包括第三章国际收支账户和国际支付体系,第四章国际收支调节和国际收支理论。

（三）国际金融市场问题

货币的跨国境流动、资金的国际融通便产生国际金融市场。国际金融创新催生出的各种金融衍生产品工具在避险的同时也放大了金融风险。加之屡屡发生的商业银行破产和倒闭问题促使巴塞尔银行业监管委员会应运而生,形成国际社会对银行业统一的监管准则。这些内容构成了本书的第三部分,包括第五章国际金融市场,第六章国际金融创新和银行业监管。

（四）国际资本流动和货币危机问题

20 世纪 70、80 年代,金融创新和金融自由化浪潮导致主要西方国家放松金融管制,致使国际、国内金融市场连为一体,这极大地促进了国际资本流动,由此

引出国际资本流动和货币危机问题。由于货币危机形成的机理不同,因而发展出第一代、第二代和第三代货币危机模型。这些内容构成了本书的第四部分,包括第七章国际资本流动,第八章货币危机理论。

(五) 开放经济下宏观经济政策问题

开放经济条件下,各国对汇率风险认识和管理能力的差异、追求相机抉择的内外平衡目标,以及其他经济结构差异等决定着一国汇率制度的选择。选择了不同的汇率制度就需要遵从相应的国际储备政策。如果一国获取国际储备的能力有限,则会产生外汇管制问题。开放经济下,贸易和资本的跨国界或跨地区流动便会产生内外部平衡问题。要想实现内外部平衡目标,就需要寻求宏观经济政策的有效搭配来解决。于是,产生了开放经济下宏观经济政策搭配理论和调控原理,以及国际间宏观经济政策协调。这些内容构成了本书的第五部分,包括第九章汇率制度,第十章国际储备政策,第十一章外汇管制,第十二章开放经济下内外平衡理论与模型。

(六) 国际货币体系和货币区问题

当不同的货币跨国流通时,便需要对其进行统一的管理和协调。于是,国际货币体系孕育而生,并随着主要国际货币的发展而不断演进。由于国际货币体系自身的缺陷,某些邻近的国家或区域为了更好地促进贸易和投资的发展,规避可能的汇率风险,走向了货币一体化,建立共同货币区,如欧元区。实践中,判断一个区域是否适合建立共同货币区,不仅要看最佳货币区单一标准,而且要看另类分析说利弊标准,具体还要看一套切实可行的趋同标准。根据这些标准,探究东亚是否是一个可能的共同货币区。这些内容构成了本书的第六部分,包括第十三章国际货币体系,第十四章最佳货币区理论和共同货币区。

第一部分

外汇和汇率问题

外汇和汇率问题是国际金融中最重要、最核心的两个基本问题。当一国或地区贸易跨越了国界或区界,就会产生外汇和汇率问题,并孕育出外汇市场。为了解释汇率变动的现象和判定趋势,产生了各种汇率决定理论。这些内容构成了本书的第一部分,包括第一章汇率和外汇市场,第二章汇率决定理论。

第一章 汇率和外汇市场

学习要点

汇率与汇率标价方法,汇率类型,远期汇率的计算,汇率指数,外汇与外汇市场,外汇市场的功能和效率,外汇交易的主要类型,各种货币本位,汇率的决定基础,汇率的调整,影响汇率变动的主要因素,外汇风险及其种类,不同外汇风险的管理,外汇风险敞口及投机。重点理解和掌握汇率的标价方法,远期汇率的计算,影响汇率变动的主要因素,以及外汇风险类型及管理。

第一节 汇率与汇率标价方法

一、汇率的定义

由于各国使用的货币不尽相同,因而当一种商品或劳务参与国际交换时,就有一个把该商品或劳务以本国货币表示的价格折算成以外币表示的国际价格问题,这种折算是按汇率来进行的。所谓“汇率”(Exchange Rate),是指两种不同货币之间的比价,也就是以一种货币表示的另一种货币的相对价格,也是一种资产价格。汇率通常标到小数点后第四位,其单位称为“基点”。由于汇率是以一