



普通高等教育“十一五”国家级规划教材

国 家 级 精 品 课 程 教 材

高等学校金融学专业主干课程教材

国 际 金 融

(第二版)

□ 杨胜刚 姚小义 主 编
吴志明 邵新力 副主编



高 等 教 育 出 版 社

Higher Education Press



普通高等教育“十一五”国家级规划教材
国 家 级 精 品 课 程 教 材

高等学校金融学专业主干课程教材

国 际 金 融

(第二版)

杨胜刚 姚小义 主 编
吴志明 邵新力 副主编



高等教育出版社
Higher Education Press

内容简介

本书为普通高等教育“十一五”国家级规划教材,国家级精品课程教材。

本次修订遵循教材编写的前瞻性、科学性、系统性和实用性原则,充分听取了300余名从事国际金融学课程教学的骨干教师的宝贵意见,并吸收了国际金融理论研究的最新成果和国际金融市场发展的最新变化。全书主要围绕三个教学目标展开:掌握国际收支、外汇汇率、汇率制度、外汇储备、国际金融市场、国际金融协调的基本概念和原理,掌握外汇交易业务、国际金融风险管理业务的知识和技能,系统而准确地理解国际收支调节、汇率决定、国际资本流动、国际金融危机、国际货币体系改革等现代国际金融理论的最新进展。

本书适用于高等院校金融学、国际经济与贸易、经济学等专业“国际金融”课程,同时可以作为经济类、管理类各专业学生报考金融学专业研究生的复习参考书。

本书配套开发了基于网络环境的授课型和自主学习型教学课件,同时配有教学卡。

图书在版编目(CIP)数据

国际金融/杨胜刚,姚小义主编. —2版. —北京:高等教育出版社,2009.10
ISBN 978-7-04-028010-4

I. 国… II. ①杨…②姚… III. 国际金融-高等学校-教育 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 162280 号

出版发行 高等教育出版社
社 址 北京市西城区德外大街 4 号
邮政编码 100120
总 机 010-58581000

经 销 蓝色畅想图书发行有限公司
印 刷 北京外文印刷厂

开 本 787×960 1/16
印 张 29
字 数 520 000

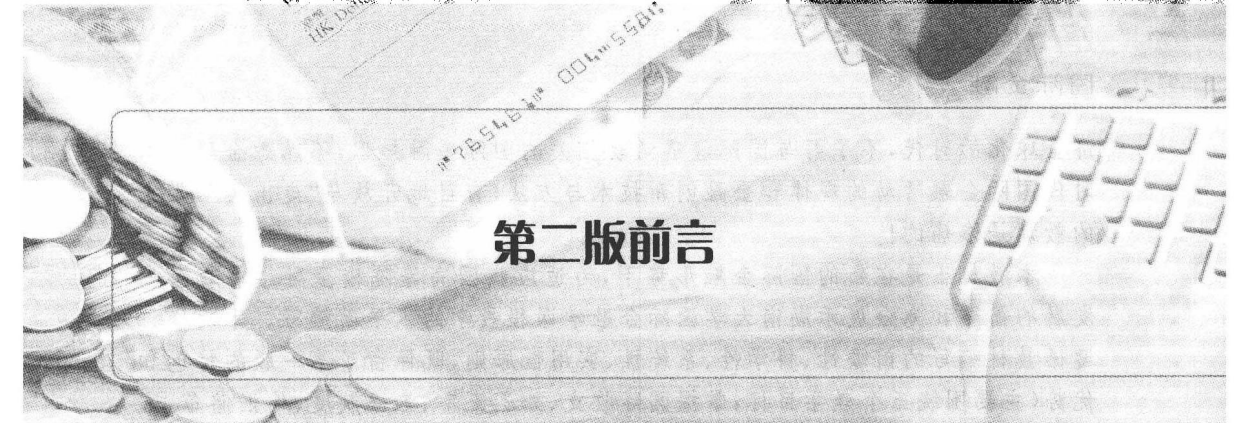
购书热线 010-58581118
咨询电话 400-810-0598
网 址 <http://www.hep.edu.cn>
<http://www.hep.com.cn>
网上订购 <http://www.landaco.com>
<http://www.landaco.com.cn>
畅想教育 <http://www.widedu.com>

版 次 2005 年 8 月第 1 版
2009 年 10 月第 2 版
印 次 2009 年 10 月第 1 次印刷
定 价 33.00 元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题,请到所购图书销售部门联系调换。

版权所有 侵权必究

物料号 28010-00



第二版前言

现代市场经济是一种全球性的开放经济,经济全球化是当今国际社会的显著特征。经济关系的国际化意味着国际分工、合作的加强与深化,超越国界和社会体制差异的世界市场的形成,扩大了金融活动的空间,使得经济全球化、金融国际化的格局逐步形成。金融国际化主要包括金融机构国际化、金融业务国际化、货币国际化、金融市场国际化等。随着国际资本流量规模不断扩大,参与国际金融活动的国家和地区越来越多,全球性的高速化、系统化、网络化的资金融通系统逐步建立。同时,多种金融创新工具包括金融期货、期权等金融衍生工具在全球范围内普遍地推行,不仅带来了国际信贷的扩张,而且也促使国际资本市场投机性加剧,从而孕育着巨大的金融风险 and 爆发国际金融危机的可能性。

2007年下半年爆发的美国“次贷危机”,如今已演化成国际金融危机,问题的焦点已从房地产业的次级按揭贷款恶化到具有金融创新特色的次级债券方面,从单一的房地产价格和合约发展到综合多种金融债券不可偿还和金融衍生品不可信赖的信用上。金融问题则从一个国家发展成了全球性问题,特别是各种资产价格的不断下跌使金融机构、体制及市场信用和信心遭受沉重打击。随着国际金融形势的急剧变化,对中国开放经济背景下金融市场发展的清醒认识显得更为必要和重要。无论从国际收支持续顺差、外汇储备急剧增加,还是人民币汇率体制改革的不断深入、中国金融资产规模的迅速扩张,国际社会对我国金融改革成效的“吹捧”十分突出。国际舆论推进人民币升值达3年之久,2005年7月以来人民币升值已经超过21%,人民币升值和国际金融危机的双重冲击导致国内数以万计家中小企业倒闭和大量农民工失业,这不仅使外汇体制改革的初衷难以实现,而且改革宗旨也难以奏效。

此次的全球“金融海啸”给所有人敲响了警钟:世界上没有免费的午餐!经

济全球化的时代,不了解与国际经济活动相关的国际金融知识,不熟悉金融资本时代国际金融活动的规律和金融创新技术与方法,盲目地开放与“走出去”,带来的教训是惨痛的!

本教材正是在新的国际金融形势下,为适应我国高等院校金融学教育蓬勃发展的需要和充分展示湖南大学国际金融学课程教学的水平而编写。本次修订遵循教材编写的前瞻性、科学性、系统性、实用性原则,既保留了第一版的特色和优势(主要围绕三个教学目标:掌握国际收支、外汇汇率、汇率制度、外汇储备、国际金融市场、国际金融协调的基本概念和原理,掌握外汇交易业务、国际金融风险管理业务的知识和技能,系统而准确地理解国际收支调节、汇率决定、国际资本流动、国际金融危机、国际货币体系改革等现代国际金融理论的最新进展),又吸收了国际金融理论研究的最新成果和国际金融市场发展的最新变化,并且充分听取了参加教育部国家精品课程“国际金融学”骨干教师高级研修班的全国300多名在教学一线从事国际金融学教学的骨干教师的宝贵意见。

本教材第一版自2005年出版以来,得到了广大师生的一致好评,共有全国80余所高校使用,印刷量突破70 000册,这也是鼓励我们进一步修订完善的动力源泉!从2006年本教材入选普通高等教育“十一五”国家级规划教材以来,我们教学团队就一直谋划教材的修订工作,2007年爆发的美国“次贷危机”和全球“金融海啸”,给我们提供了最直接、最生动的国际金融案例。因此,在本教材修订过程中,我们主要做了如下新的探索:

1. 尽力将国际金融活动的最新数据融入新教材,以充分反映本教材的时代性特征;
2. 结合国际金融市场的最新变化,在每一章都设计了与理论知识点相关的案例分析,以便提升读者分析与观察现实问题的能力;
3. 将此次国际金融危机中所反映出来的重大的理论与现实问题融入修订后的教材之中,以便读者通过本教材的学习提高对国际金融市场规律的理解和把握能力。

本教材适合作为我国高等院校金融学专业核心课程和财经类专业主干课程“国际金融学”的参考教材,也可以作为经济类、管理类各专业学生报考金融学专业研究生的复习参考书。

本教材由湖南大学金融学院国际金融教学团队具有丰富教学经验的教师共同编写完成。主编由杨胜刚教授、姚小义教授担任,副主编由吴志明副教授、邵新力副教授担任。全书由主编分工、总纂并最终审核定稿。各章编写分工如下:

第一章:杨惠、刘晓剑

第二章:邵新力、杨晓临

第三章:何娟文、祝炳奎

第四章:吴志明、陈珂

第五章:刘晓兰、张磊

第六章:姚小义、刘晓剑

第七章:杨胜刚、姜昱

第八章:马威、陈勇

第九章:陈珂、肖曼君

第十章:杨胜刚、姚小义、吴志明、姜昱、陈勇

在教材编写和出版过程中,高等教育出版社的编辑们提供了许多帮助;教育部全国高校教师网络培训中心推荐本教材主编作为教育部国家精品课程“国际金融学”骨干教师高级研修班的主讲教授,为扩大本教材的影响力提供了良好的平台;教育部将本教材列为国家级精品课程教材和普通高等教育“十一五”国家级规划教材,为本教材的推广与使用提供了大力支持,在此一并表示最诚挚的谢意! 特别感谢参加教育部全国高校教师网络培训中心国家精品课程“国际金融学”骨干教师高级研修班的全国各高校同仁们提供的宝贵意见! 同时,也诚恳地希望广大读者特别是任课教师和使用本教材的同学们提出宝贵意见,以便今后进一步完善。

主 编

2009年6月



第一版前言

经济全球化是当今国际社会的显著特征,现代市场经济是一种全球性的开放经济。经济关系的国际化意味着国际分工、合作的加强与深化,世界市场的形成扩大了金融活动的空间,使得经济全球化、金融国际化的格局逐步形成。金融国际化主要包括金融机构国际化、金融业务国际化、货币国际化、金融市场国际化等。随着国际资本流量规模不断扩大,参与国际金融活动的国家和地区越来越多,全球性的高速化、系统化、网络化的资金融通系统逐步建立。同时,多种金融创新工具包括金融期货、期权等金融衍生工具在全球范围内普遍地推行,不仅带来了国际信贷的扩张,而且也促使国际资本市场投机性加剧,从而孕育着巨大的金融风险 and 爆发国际金融危机的可能性。而国际间的一切经济交往都与国际收支、汇率决定、汇率制度、外汇储备、外汇风险管理、国际金融市场、国际资本流动、国际货币制度等重大国际金融活动相关,这些由此成为国际金融学的核心内容。

当前国际竞争的突出特点是以经济为中心的综合国力的竞争,而国际经济竞争的背后实际上是人才资源的国际竞争,因而也必然是高等教育的国际竞争。近年来,各国高等教育教学内容和课程体系的改革突出了高等教育为社会经济服务这一基本目标。英国政府在 1985 年发表的《20 世纪 90 年代英国高等教育的发展》绿皮书中指出“与其他国家的成就相比,英国的经济形势自 1945 年以来一直令人失望”,因而政府要求高等教育“对更有效地改善国民经济做出贡献”。1989 年,联合国教科文第 25 届大会在法国巴黎召开,大会总的议题就是讨论面向 21 世纪的教育。1994 年美国总统一克林顿推出了《美国 2000 年教育目标法》,对美国的教育着手进行改革。此外,韩国、荷兰等国也都相继推出了教育改革方案。可以说,国际经济竞争正成为各国推动高等教育改革的主要动力。在此背景下,我国政府及时推出了《中国教育改革和发展纲要》,据此,教育部于 1994 年

制定了《高等教育面向 21 世纪教学内容和课程体系改革计划》，正式启动了我国高等教育迈向新世纪的历史进程。这对我国的金融学教育教学改革与发展是一次难得的机遇，长期以来金融学专业教育划分过专过窄，课程体系与教学内容上重理论轻应用、重知识传授轻能力和素质培养等问题有望得到解决。

1996 年，随着教育部“面向 21 世纪金融专业系列课程教学内容与课程体系建设”的全面实施和推广，“国际金融学”正式被教育部列为金融学专业六门核心课程和财经类专业主干课程，使国际金融学的课程建设的重要性提高到前所未有的高度。在此期间，湖南大学金融学院国际金融学课程建设开始瞄准国内先进水平，除全面推广使用教育部统编教材外，也积极参与全国 21 世纪金融学系列教材建设和湖南省“十五”重点教材建设。同时，依托本课程教师在国外（美国迈阿密大学，英国诺丁汉大学、罗彻斯特大学，加拿大里贾纳大学）攻读学位或进修学习所积淀的知识与经验，在国际金融学课程教学中探讨双语教学等新的教学方法改革和实验教学，使湖南大学金融学院国际金融学课程建设保持与国内先进水平同步，关在 2004 年被确定为国家级精品课程。

本教材正是在这样的新形势下，为适应我国高等金融学教育蓬勃发展的需要，吸收了国内外国际金融理论研究的最新成果和国际金融市场发展的最新变化，结合了作者多年从事国际金融学教学的经验，遵循教材编写的前瞻性、科学性、系统性、实用性的原则，在充分考虑与国际接轨的基础上，结合我国外汇体制改革和金融市场开放的实际情况，主要围绕三个教学目标进行编写：掌握国际收支、外汇汇率、汇率制度、外汇储备、国际金融市场、国际金融协调的基本概念和原理；掌握外汇交易业务、国际金融风险管理业务的知识和技能；系统而准确地理解国际收支调节、汇率决定、国际资本流动、国际金融危机、国际货币体系改革等现代国际金融理论的最新进展。

本教材的主要特色是：

1. 自主研发出与教材配套的、基于网络环境的授课型和自主学习型教学课件，除了能更好地提高课堂教学效率外，还能适应网络技术发展的要求，解决好学生自主学习过程中的交流互助、信息拓展和自我检测等关键问题，真正实现“讲一学二练三”的学习效果。

2. 有不断完善的配套辅助教材以及满足不同层次需要的教学指导书和光盘，能较好地满足国际金融学全方位教学的需要。

3. 拥有国内先进水平的国际金融开放实验室，实现了课堂教学和实验室模拟教学的有机组合。

本教材适合作为我国高等院校金融学专业核心课程和财经类专业主干课程教材，也可以作为经济类、管理类各专业学生报考金融学专业研究生的复习参

考书。

本教材配有相关的教师教学课件,教师可通过书后所附“教学支持说明页”免费索取。同时,读者还可通过书后配套的学习卡登录高等教育出版社的网站(<http://4a.hep.edu.cn>,<http://la.hep.com.cn>),浏览相关教学资源。

本教材是集体智慧和团结协作的结晶,由湖南大学金融学院国际金融教学与学术团队中具有丰富教学经验的教师共同编写完成。主编由杨胜刚教授(博导)、姚小义博士担任,副主编由吴志明博士、邵新力副教授担任。全书由主编分工总纂并最终审核定稿。各章编写分工如下:

第一章,杨惠、黄文青;第二章,邵新力、肖曼君;第三章,何娟文、祝炳奎;第四章,吴志明、吴贤荣;第五章,张磊、刘晓兰;第六章,姚小义、胡海波;第七章,姜昱、杨胜刚;第八章,马威、吴立源;第九章,杨晓临、吴志明;第十章,杨胜刚、姚小义、谭卓、吴志明、陈勇、吴立源、黄文青。

在教材编写和出版过程中,高等教育出版社有关编辑提供了许多帮助,在此表示诚挚的谢意。同时,也诚恳地希望广大读者特别是任课教师和使用本教材的同学们提出宝贵意见,以便今后加以修订。

主 编

2005年6月



目 录

第一章 国际收支	1
第一节 国际收支与国际收支平衡表	3
一、国际收支与国际收支平衡表的概念	3
二、国际收支的特征	4
第二节 国际收支平衡表的编制	5
一、国际收支平衡表的记账原理	5
二、国际收支平衡表的格式	6
三、国际收支平衡表的主要内容	7
四、国际收支平衡表编制举例	10
五、国际收支平衡表的分析	11
第三节 国际收支的平衡与失衡	13
一、国际收支平衡与失衡的几种理解	13
二、国际收支失衡的判定	16
三、国际收支不平衡的原因	16
四、国际收支不平衡的影响	18
第四节 国际收支的调节	19
一、国际收支失衡的市场调节机制	19
二、国际收支失衡的政策调节	22
三、国际收支失衡的国际调节	27
四、内外均衡的矛盾及政策搭配调节	28
第五节 我国的国际收支	29
一、我国国际收支统计的发展	29

二、我国国际收支现状分析	31
本章小结	35
本章重要概念	36
复习思考题	36
第二章 外汇、汇率与外汇市场	39
第一节 外汇与汇率	40
一、外汇概述	40
二、汇率及其分类	41
第二节 汇率的决定与变动	49
一、汇率决定的基础	49
二、影响汇率变动的主要因素	51
三、汇率变动对经济的主要影响	56
第三节 外汇市场	59
一、外汇市场的概念及构成	59
二、外汇市场的种类	60
三、外汇市场的特征	61
第四节 外汇交易	62
一、外汇交易的基本类型	62
二、外汇市场的行情解读	70
三、外汇交易方式的创新	73
本章小结	80
本章重要概念	81
复习思考题	81
第三章 汇率制度和外汇管制	85
第一节 汇率制度	86
一、汇率制度的含义	86
二、汇率制度的分类	86
三、关于固定汇率制和浮动汇率制孰优孰劣问题的争论	92
四、汇率制度选择理论	96
第二节 货币局制度和美元化	98
一、货币局制度	98
二、香港的联系汇率制	101

三、货币替代和美元化	103
第三节 外汇管制	107
一、外汇管制概述	107
二、外汇管制的方式	108
三、外汇管制的经济效应分析	110
第四节 我国外汇管理体制和人民币汇率制度改革	113
一、我国的外汇管理体制变革	113
二、我国外汇管理体制的新发展(2005 年至今)	118
三、人民币汇率制度改革	122
四、人民币汇率制度的新发展	124
本章小结	126
本章重要概念	127
复习思考题	127
第四章 国际储备	130
第一节 国际储备概述	131
一、国际储备的含义	131
二、国际储备的来源	133
三、国际储备的作用	134
第二节 国际储备的结构及其演进	136
一、国际储备的结构	136
二、储备货币分散化及其影响	143
三、国际储备中的南北矛盾	146
第三节 国际储备的管理	147
一、国际储备的需求	147
二、国际储备的总量管理	150
三、国际储备的结构管理	153
第四节 我国的国际储备问题	156
一、我国国际储备的构成与特点	156
二、我国外汇储备管理的实践	159
三、我国外汇储备的总量管理	161
四、我国外汇储备的结构管理	164
本章小结	167
本章重要概念	168

复习思考题	168
第五章 国际金融市场	170
第一节 国际金融市场概述	171
一、国际金融市场的含义及类型	171
二、国际金融市场的形成与发展	173
三、国际金融市场的的作用	177
四、国际金融市场的构成	178
第二节 欧洲货币市场	179
一、欧洲货币市场的含义	179
二、欧洲货币市场形成和发展的原因	181
三、欧洲货币市场的类型	183
四、欧洲货币市场的特征	185
五、欧洲货币市场的构成	186
六、欧洲货币市场对世界经济的影响	186
第三节 国际货币市场	187
一、国际货币市场的分类	187
二、欧洲货币短期资金融通市场	187
第四节 国际资本市场	192
一、国际银行中长期信贷市场	192
二、国际债券市场	195
三、国际股票市场	201
第五节 金融衍生工具市场	208
一、金融衍生工具的种类	209
二、金融衍生工具市场的现状	212
本章小结	216
本章重要概念	217
复习思考题	217
第六章 国际金融风险管理	219
第一节 国际金融风险管理概述	220
一、国际金融风险的含义	220
二、国际金融风险的特征	221
三、国际金融风险的类型	222

四、国际金融风险管理的意义与目标	223
第二节 外汇风险概述	225
一、外汇风险的含义	225
二、外汇风险的类型	226
三、外汇风险的构成及经济影响	228
第三节 外汇风险管理	230
一、外汇风险管理的原则与基本方法	230
二、企业外汇风险管理	232
三、外汇银行外汇风险管理	238
第四节 其他国际金融风险管理	240
一、国际金融市场中的利率风险管理	240
二、国际融资中的国家风险管理	246
三、国际投资中的政治风险管理	247
四、国际金融风险新的表现形式:跨国企业操作风险	250
本章小结	254
本章重要概念	254
复习思考题	255
第七章 国际资本流动与国际金融危机	257
第一节 国际资本流动概述	258
一、国际资本流动的含义	258
二、国际资本流动的类型	259
三、国际资本流动的特点	263
第二节 国际资本流动的利益与风险	269
一、国际资本流动的利益	269
二、国际资本流动的风险	271
第三节 国际资本流动下的国际金融危机	275
一、金融危机与国际资本流动	275
二、发展中国家债务危机	276
三、投机性冲击与国际金融危机	280
四、美国次贷危机	290
第四节 中国的利用外资、对外投资和对外债务问题	294
一、中国的直接利用外资	294
二、中国的对外投资	297

三、中国的外债与外债管理	298
本章小结	302
本章重要概念	303
复习思考题	303
第八章 国际货币体系	305
第一节 国际货币体系的主要内容及类型	306
一、国际货币体系的内容	307
二、国际货币体系的划分	308
第二节 国际金本位制	308
一、国际金本位制的特征	309
二、国际金本位制的崩溃	310
第三节 布雷顿森林体系	311
一、布雷顿森林体系的建立	311
二、布雷顿森林体系的内容	313
三、布雷顿森林体系的作用	315
四、布雷顿森林体系的局限性	315
五、布雷顿森林体系的崩溃	316
第四节 当前的国际货币体系和国际货币体系改革	317
一、牙买加货币体系的产生	317
二、牙买加货币体系的主要内容	318
三、牙买加货币体系的特点	318
四、对当前国际货币体系的评价	319
五、国际货币体系改革	322
六、国际货币体系改革的前景	326
第五节 欧洲货币一体化	328
一、欧洲货币一体化的进程	328
二、欧元启动的意义	334
本章小结	336
本章重要概念	337
复习思考题	337
第九章 国际金融机构及协调	340
第一节 全球性国际金融机构	341

一、国际货币基金组织	341
二、世界银行集团	349
三、国际清算银行	356
第二节 区域性国际金融机构	358
一、亚洲开发银行	358
二、非洲开发银行	360
三、欧洲投资银行	362
四、泛美开发银行	362
第三节 国际金融协调	363
一、国际金融协调及其理论基础	363
二、国际金融协调的内容与形式	365
三、国际金融协调的实践	367
第四节 《巴塞尔协议》与《全球金融服务贸易协议》	368
一、《巴塞尔协议》	368
二、《全球金融服务贸易协议》	374
本章小结	376
本章重要概念	377
复习思考题	377
第十章 国际金融理论前沿	378
第一节 国际收支调节理论	378
一、第二次世界大战之前的国际收支理论	378
二、第二次世界大战后国际收支理论的发展	382
第二节 汇率决定理论	388
一、购买力平价说	389
二、利率平价说	391
三、国际收支说	392
四、资产市场分析方法	393
五、市场微观结构方法	397
第三节 汇率制度理论	399
一、固定汇率制度理论	399
二、浮动汇率制度理论	403
三、爬行钉住制度理论	404
四、汇率制度理论的新发展	405

第四节 国际储备理论	407
一、国际储备需求理论	407
二、国际储备资产管理理论	412
第五节 国际资本流动理论	413
一、国际资本流动的一般模型	413
二、国际间接投资理论	415
三、国际直接投资理论	416
第六节 货币危机理论	420
一、传统的货币危机“代际理论”	421
二、货币危机的其他解释	429
第七节 国际货币体系改革与重构理论	431
一、国际货币体系改革方案的历史发展	432
二、货币联盟的理论基础;最优货币区理论及其实践	434
本章小结	440
本章重要概念	441
复习思考题	441
参考文献	442