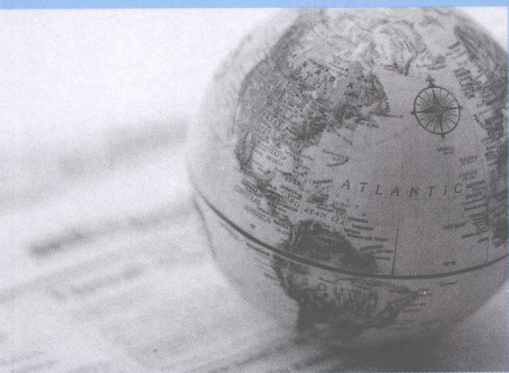




2 1 世 纪 高 校 金 融 学 核 心 课 程 系 列 教 材

GUOJI JINRONG XUE

国际金融学



GUOJI
JINRONG XUE

卞志村 等著

外汇与汇率/国际收支和国际收支平衡表/国际收支调节理论/国际金融市场/国际资本流动/汇率决定理论/汇率制度理论/开放经济下的宏观经济政策/开放经济下宏观经济政策的国际协调/国际储备/货币危机理论/国际货币体系/区域性货币同盟与欧洲货币体系/国际金融组织

人 民 出 版 社



国际金融学

GUOJI JINRONG XUE

陈雨露 王松涛

本书是“21世纪中国重点大学教材”之一，由机械工业出版社出版。本书可作为高等院校经济类、管理类、金融类专业的教材，也可供从事金融工作的有关人员参考。

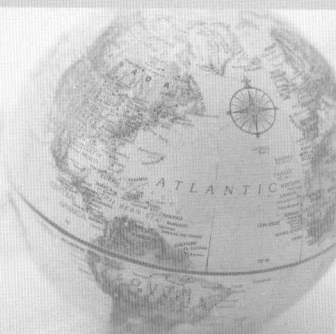
机械工业出版社



21 世纪高校金融学核心课程系列教材

GUOJI JINRONG XUE

国际金融学



GUOJI
JINRONG XUE

卞志村 吴洁 等著

人民出版社

责任编辑:陈 登

图书在版编目(CIP)数据

国际金融学/卞志村 吴洁 等著. —北京:人民出版社,2009.1

ISBN 978-7-01-007560-0

I. 国… II. 卞… 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 195734 号

国际金融学

GUOJI JINRONG XUE

卞志村 吴洁 等著

人民出版社 出版发行

(100706 北京朝阳门内大街 166 号)

北京龙之冉印务有限公司印刷 新华书店经销

2009 年 1 月第 1 版 2009 年 1 月北京第 1 次印刷

开本:710 毫米×1000 毫米 1/16 印张:32

字数:474 千字 印数:0,001-5,000 册

ISBN 978-7-01-007560-0 定价:52.00 元

邮购地址 100706 北京朝阳门内大街 166 号

人民东方图书销售中心 电话 (010)65250042 65289539

前言

随着经济和金融全球化的加速推进,世界经济一体化的特征越来越明显。2007年美国次贷危机迅速演变为2008年全球金融危机的事实也告诉我们,世界各国经济金融的联系越来越紧密,与此同时,全球性的金融危机也使国际经济、金融领域出现了前所未有的变化。例如,世界各国之间经济金融政策相互配合的重要性在本次全球性金融危机中得到了彰显,各国政策的协调配合愈益成为学术界和政府决策部门的重要课题,因此必须加深对开放经济下宏观经济政策国际协调问题的认识。瞬息万变的国际金融形势要求我们在国际金融学教材中更多地反映最新理论前沿和政策动态。

国际金融学是教育部确定的面向21世纪高等学校金融学专业主干课程,也是经济与管理专业学生的必修课程。为了适应国际金融局势的变化,为我国培养更多的国际金融专业人才,反映国际金融理论发展的最新动态,加强金融学学科建设,我们编著了本教材。在编写过程中,我们力争实现以下几个目标:第一,通过对本课程的学习,要让学生既能掌握国际金融运行的基本原理,又能了解国际金融领域的新情况和新的理论成果;第二,按照素质教育的要求,培养学生运用国际金融基础知识、基本理论和基本方法分析中国经济和金融改革开放进程中的现实问题的能力;第三,在结构安排和内容阐述上,力求拓宽思路、联系实际,重点突出了分析方法的介绍及分析框架的选择,兼顾理论和知识的先进性和实用性。

本书共15章,其中,第1—5章介绍了国际金融基础知识,包括外汇与汇率、国际收支与国际收支平衡表、国际收支调节理论、国际

金融市场和国际资本流动；第6—7章全面介绍了决定汇率的各种理论，包括铸币平价理论、购买力平价理论、利率平价理论、国际收支理论、资产市场理论，重点介绍了两种分析汇率的方法：弹性价格法和粘性价格法；第8章对汇率制度选择的争论进行了总结，以此为基础介绍了人民币汇率制度的演变过程；第9章从开放经济下宏观调控的目标入手，介绍了著名的“米德冲突”及“丁伯根原则”，以蒙代尔—弗莱明模型为框架分析开放经济下宏观调控的效果；第10章对传统的蒙代尔—弗莱明模型进行了扩展，用以讨论一国宏观经济政策的国际传导问题，并对一些已提出的宏观经济政策国际协调方案进行了讨论；第11章介绍了国际储备的内涵及管理；第12章总结了历史上出现过的货币危机，并对三个阶段的货币危机理论进行评述；第13—15章结合历史介绍了当前的国际金融环境，包括国际货币体系的演变、区域性货币同盟与欧洲货币体系及国际金融组织等。

本教材的写作任务分工如下：卞志村：第6、7、9、10章；吴洁：第2、3、12章；张婷：第1、4、5、11章；陈燕：第13、14、15章；陈义林：第8章。全书由卞志村负责总纂、定稿。

对本书中存在的问题和不足之处，还望同行专家与读者不吝赐教。

卞志村

二〇〇九年一月于南京

目 录

50	货币与汇率	第四卷
60	货币与汇率	第五卷
80	货币与汇率	第六卷
90	货币与汇率	第七卷
90	货币与汇率	第八卷
90	货币与汇率	第九卷
105	货币与汇率	第十卷
1	第一章 外汇与汇率	1
1	第一节 国际货币与外汇	1
13	第二节 汇率的概述	13
20	本章小结	20
21	重要概念	21
21	复习思考题	21
22	第二章 国际收支和国际收支平衡表	22
22	第一节 国际收支的概念	22
24	第二节 国际收支平衡表	24
31	第三节 国际收支分析	31
37	本章小结	37
37	重要概念	37
38	复习思考题	38
39	附 录	39
48	案例分析	48
51	第三章 国际收支调节理论	51
51	第一节 弹性论	51
55	第二节 乘数论	55
58	第三节 吸收论	58

第四节 货币论	62
第五节 结构论	66
本章小结	69
重要概念	69
复习思考题	69
 第四章 国际金融市场	 70
第一节 国际金融市场概述	70
第二节 欧洲货币市场和离岸金融市场	83
第三节 国际金融市场业务及其创新	87
本章小结	93
重要概念	94
复习思考题	94
 第五章 国际资本流动	 95
第一节 国际资本流动概述	95
第二节 国际资本流动的原因	102
第三节 国际资本流动理论及评价	104
本章小结	118
重要概念	119
复习思考题	119
 第六章 汇率决定理论(上)	 120
第一节 汇率的决定基础	121
第二节 购买力平价说	124
第三节 利率平价说	130
第四节 国际收支说	137
本章小结	141
重要概念	142
复习思考题	142

第七章 汇率决定理论(下)	143
第一节 汇率的弹性价格货币分析法	144
第二节 汇率的黏性价格货币分析法	157
第三节 汇率的资产组合均衡模型	161
第四节 汇率决定理论的新发展	174
本章小结	179
重要概念	180
复习思考题	180
第八章 汇率制度理论	182
第一节 汇率制度及其演变	182
第二节 汇率制度的选择及理论	192
第三节 中国汇率制度改革	202
本章小结	217
重要概念	218
复习思考题	218
第九章 开放经济下的宏观经济政策	219
第一节 开放经济下的宏观经济政策目标——内外均衡	219
第二节 开放经济下的宏观经济政策工具	225
第三节 开放经济下的宏观经济政策搭配原理	230
第四节 开放经济下的宏观经济分析模型 ——蒙代尔—弗莱明模型	239
第五节 开放经济下的财政、货币政策效应分析	244
第六节 开放经济下财政、货币政策效应的长期分析	265
本章小结	271
重要概念	272
复习思考题	272
第十章 开放经济下宏观经济政策的国际协调	274
第一节 开放经济下宏观经济政策国际协调概述	274
第二节 两国蒙代尔—弗莱明模型	287

第三节 开放经济下宏观经济政策的国际传导	291
第四节 宏观经济政策国际协调方案	299
本章小结	308
重要概念	309
复习思考题	309
第十一章 国际储备	310
第一节 国际储备概述	310
第二节 国际储备供给、需求及适度国际储备量决定理论	317
第三节 国际储备结构管理	329
第四节 中国的国际储备管理	332
本章小结	337
重要概念	338
复习思考题	338
第十二章 货币危机理论	339
第一节 货币危机概述	339
第二节 货币危机理论	350
第三节 货币危机的防范	367
本章小结	372
重要概念	373
复习思考题	373
附录	374
第十三章 国际货币体系	378
第一节 国际货币体系概述	378
第二节 国际货币体系的演变	382
第三节 国际货币体系的改革与前景	396
本章小结	413
重要概念	414
复习思考题	414

第十四章 区域性货币同盟与欧洲货币体系	415
第一节 货币集团和通货区	415
第二节 欧洲货币体系	428
第三节 欧洲单一货币	433
本章小结	440
重要概念	440
复习思考题	441
第十五章 国际金融组织	442
第一节 国际金融组织概述	442
第二节 国际货币基金组织	449
第三节 世界银行集团	464
第四节 其他国际金融组织	476
本章小结	484
重要概念	486
复习思考题	487
附录 各章词汇表	488
参考文献	501

由兑换的货币,其主要表现为主权国家本位货币^①的国际化。然而,国际货币发展到今天,还没有形成形式统一并凌驾于各国主权之上的世界货币。欧元作为国际货币的一种崭新表现形式,它的出现不仅为国际货币的发展指明了方向,更是向世界货币迈出了划时代的一步,但是欧元仍非真正意义上的世界货币,而只是区域性的货币。

国际货币与国内货币是有差异的。首先,国际货币的价值具有协议性,是为国际社会所公认的,主要在国际金融市场上由交易者协商议定;而国内货币的价值(或所代表的价值)是由货币发行国以国家法律的形式确定的,由该国独自决定。其次,国际货币是自愿接受的而非依靠某种权利强制使用,各国都可以自愿选择使用某种货币作为储备或结算的货币,没有任何一个国家或国际机构可以命令其他主权国家使用哪种货币,同时国际社会中的任一主权国家也会禁止外国货币在其国内流通;而国内货币是发行国强制使用的不兑现纸币,具有无限法偿权力,其在国内的流通没有限制,任何人不得拒绝接受。

国际货币与可自由兑换货币是有区别的。国际货币一定是可自由兑换的货币,但可以自由兑换的货币不一定是可以作为国际货币的。所谓自由兑换货币,是指一国居民能够自由而且不受限制地把本国货币兑换成外国货币,同时该国对于他国掌握的本币债权在他国申请时能够购回。可自由兑换货币与国际货币的差别主要在于能否被国际社会普遍接受,而这一点主要取决于一国国际贸易和国际金融的发展程度和开放程度。

国际货币与国际信用货币是不同的。众所周知,货币是商品交换的产物,因而国际货币是国际间商品交换的产物,同时国际货币形式的变化将直接取决于国际间商品交换的发展程度。国际信用货币就是依托于较高阶段的社会生产过程和较深程度的国际商品交换而存在的国际货币形式。从历史发展的角度来看,迄今为止,国际经济交易中的信用货币已经经历了三种形式的变化:国际实物货币、国际金币以及国际信用货币。国际信用货币有狭义和广义之分。狭义的国际信用

^① 本位货币是指作为一国货币制度基础的货币。

货币是指可自由兑换的并为国际社会普遍接受的、主权国家发行的具有无限法偿的现金货币,如美元、日元等;广义的国际信用货币是指广泛应用于国际间债权债务清偿的支付手段,主要表现为存放于国际银行账户中随时可用于国际支付的存款货币和各种信用凭证,如汇票、本票、有价证券等。在信用制度高度发展的今天,广义的国际信用货币已经成为国际货币支付的最主要内容。

二、国际货币的职能

1. 价值尺度职能

国际货币执行价值尺度职能是指国际货币作为衡量国际生产价格的尺度,在世界范围内的商品交换中起着计价作用,是国际经济交易的计价单位。

2. 支付手段职能

国际货币执行支付手段职能是指国际货币作为独立的价值存在,在国际贸易的结算和国际债务及信贷的偿付方面发挥着作用,表现为价值的单方面转移,如贷款的到期偿付。

3. 流通手段职能

国际货币在交换包括国际商品在内的任何商品时,执行流通手段职能。

4. 贮藏手段职能

由于国际货币在国际经济交易中的可自由兑换性,决定了它是国际社会财富的代表。因而,国际货币的积存即是国际社会财富的贮藏。例如,我国居民所持有的美元存款和我国官方储备中的外汇储备就执行了国际货币的贮藏手段职能。

二、国际货币的演变与发展

国际货币的演变与发展就是国际货币形式的演变与发展,它是伴随着国际商品交换的发展而不断演化的。国际间的商品交换是从最原始的贸易方式——易货贸易开始的,这种交易中使用的实物不仅是商品使用价值的体现同时也是商品价值的体现,它不仅是被交易的商品同时也作为商品价值等价物的国际货

币。但是由于易货贸易毕竟是物与物之间的直接交换,要受到供求双方交易意愿一致的硬约束,因而,随着社会生产力的进步、社会分工的深化、国际商品交易范围和规模的不断扩大,易货贸易和国际实物货币越来越不适应国际贸易的发展。特别是在黄金开采和冶金工业出现之后,黄金由于其特殊的自然属性满足了国际商品交换的需要,极大地推动了国际贸易的发展。虽然黄金也是实物,但是国际金币与国际实物货币有着本质的区别,这种区别表现在商品交换中。国际金币只是价值的体现,而国际实物货币却是价值与使用价值的共同体现;此外,国际金币不是随意地而是固定地充当国际商品价值的一般等价物。由此可见,国际金币的出现才构成真正意义上的国际货币发展史的开端。

(一) 金币作为国际货币时期

19世纪末,大多数经济较发达国家已经实行了金本位制,1890—1914年是金币作为国际货币的全盛时期。由于金币的同质性决定了其在国际商品交换中的可自由兑换性,所以那时候,凡是参与国际交易的国家和商人都可以用金币进行支付,凡是能够用于国际支付的金币都可以充当国际货币。在用金币进行国际支付时,首先按本国金币的含金量与外国金币的含金量对比计算出比价进行兑换,然后进行支付。收付的方法主要采用互相运送金币和黄金。

(二) 英镑作为主要国际货币时期

金本位的后期,英镑本位已经逐步发展成为趋势,这一时期不仅经历了从金币英镑向纸币英镑的过渡,同时也开创了国际货币发展史上以一个国家的货币作为主要国际货币的时代。英镑成为主要的国际货币与英国雄厚的经济实力是分不开的。英国是第一次及第二次工业革命的主要发生地,产业革命的胜利使英国的社会生产力水平有了很大提高,极大地促进了商品经济的发展。社会产品的不断丰富加快了英国对外贸易的发展,很快英国就成为国际贸易的中心。并且英国提倡自由贸易,使得其对外贸易数量与规模不断增长,因而金币英镑的使用也越来越广泛,且逐步取代了其他国家金币在国际上的使用。第一次世界大战后,各国经济遭到了战争的破坏,大量黄金被用于战争

赔款和军费支付,各国已经无力再使用金币作为货币在国内进行流通而纷纷强制流通银行券。由于当时英国受到的破坏较轻,经济也没有受到太大影响,黄金储备仍相对较多,货币仍保持稳定,而且英国在放弃金币本位的同时又实行了金块本位,即银行券仍然可以有限制的兑换黄金,因此一直到资本主义经济大危机爆发前,英镑都保持了主要国际货币的地位。

(三) 英镑、美元、法国法郎同为国际货币时期

1929年西方各主要资本主义国家爆发了经济危机,这次危机不仅使各国间的国际经济关系遭到了严重破坏,同时也造成了社会生产力的严重倒退。在经济危机期间,西方各国普遍出现产品相对过剩、失业严重、通货膨胀严重、出口减少、国际收支不平衡加剧等现象。在这种情况下,各国出于对自身利益的考虑,纷纷制定了多种外汇管制措施和贸易保护措施,因而严重阻碍了国际经济的发展。英国作为资本主义经济最发达的国家,在这次危机中遭受的破坏也最大。伴随着通货膨胀的加剧、经济实力的不断衰弱,英国于1931年9月不得不放弃金本位制,宣布英镑银行券不再兑换黄金并进行了货币贬值。与此同时,与英镑保持固定汇率关系的其他国家货币也跟着英镑相应贬值。为了巩固自身经济在世界经济中的地位、保住英镑的国际货币支付权利,英国联合了一些殖民地和附属国组成了英镑集团。

英镑贬值虽然使英国解决了通货膨胀对经济造成的压力、减弱了经济危机对经济的损害程度,但是实际上它却直接影响了美国、法国等一些仍然实行金本位制国家的经济利益。伴随着经济危机的加剧,美、法等国最终也不得不放弃金本位制,并先后联合自己的殖民地和附属国成立了美元集团和法国法郎集团。三个货币集团的确立^①,使国际经济被划分成了三个区域,形成了三足鼎立之势。各集团为了巩固自己的势力,纷纷加强了外汇管制,并把货币集团升级为三个货币区,

^① 西方经济大危机过后,英、美、法三国为了恢复国际货币秩序,于1936年9月达成了一项《三国货币协议》,力图减少汇率的波动、维持货币关系的稳定。但是,这个协议因第二次世界大战的来临而很快瓦解。

即英镑区、美元区、法郎区。区内的各国相应以英镑、美元、法国法郎作为储备货币，货币间自由兑换，而三个货币区之间经协商将英镑、美元和法国法郎汇率固定并对区域间贸易实行严格管制。这样就形成了英镑、美元、法国法郎同为国际货币的局面，这种格局一直持续到第二次世界大战结束。

（四）美元作为主要国际货币时期

第二次世界大战后的二十多年里，美元成为了一统天下的国际货币。

首先，英、美国家之间力量的对比变化，主要表现在 20 世纪 30 年代的经济大危机，经历了两次世界大战的英国经济走了下坡路，国家经济的各方面都遭到了严重破坏，实力的削弱使得英镑币值很不稳定。而美国在第二次世界大战期间，不仅远离战场而且还通过倒卖军火大发战争财。据有关数据表明，美国经济在 1938—1948 年间有了长足的发展（美国工业产值占世界总产值的份额从 36% 上升到 55%，对外贸易总额占世界贸易总额的份额从 13% 上升到 22%）。美国强大的经济实力使得美元币值相对稳定，因此易被他国接受。其次，虽然当时大多数国家都实行了不兑现的信用制度，但是黄金仍然是国际货币流通的基础，黄金储备的多少仍然是影响币值能否保持稳定、货币能否被其他国家广泛接受的重要因素。在当时，美国是黄金储备最多的国家，其拥有的黄金储备占世界黄金储备总量的 70%，而英国所占的比例仅为 7%。因此，美元具备了作为国际货币的条件，而英镑的地位受到了严峻的挑战。

美国为了实现其世界经济与金融霸主的地位，凭借其经济实力和拥有的黄金储备，于 1943 年 4 月 7 日公布了建立以黄金为基础的稳定基金的“怀特计划”，该计划得到了多数国家的赞同，从而否定了以信用货币代替黄金的“凯恩斯方案”。1944 年 7 月 1 日至 22 日，二战中的 44 个同盟国在美国新罕布什尔州的布雷顿森林华盛顿山大旅社召开了“联合国联盟国家国际货币金融会议”，通过了以“怀特计划”为基础的《国际货币基金协定》和《国际复兴开发银行协定》，总称为“布雷顿森林协定”。该协定的核心内容是要建立双挂钩的国际货币体