

工商管理硕士 (MBA) 系列教材

国际金融

(第三版)

迟国泰 / 编著

● 信息前沿
● 应用导向
● 结合国情
● 博采众长
● 哈佛学不到!



大连理工大学出版社

Dalian University of Technology Press

F831
59

工商管理硕士(MBA)系列教材

国际金融

限期还书卡

迟国泰 编著

大连理工大学出版社

© 迟国泰 2003

图书在版编目(CIP)数据

国际金融 / 迟国泰编著 .—3 版 .—大连 : 大连理工大学出版社,
2003.2

工商管理硕士(MBA)系列教材

ISBN 7-5611-1396-X

I. 国… II. 迟… 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(2003)第 007552 号

大连理工大学出版社出版

地址:大连市凌水河 邮政编码:116024

电话:0411-4708842 传真:0411-4701466 邮购:0411-4707955

E-mail: dulp@mail.dlptt.ln.cn URL: http://www.dulp.com.cn

大连理工印刷有限公司印刷 大连理工大学出版社发行

幅面尺寸:170mm×227mm 印张:23.75 字数:457 千字

印数:22 000 ~ 28 000

1998 年 6 月第 1 版

2003 年 2 月第 3 版

2003 年 2 月第 3 次印刷

责任编辑:刘 杰

责任校对:杜 娟

封面设计:孙宝福

版式设计:伊 人

定 价:28.00 元

总结经验，联系国情，
博采众长，努力开发
我国工商管理教材。

袁宝华

一九八四年四月

工商管理硕士(MBA) 系列教材编委会

名誉顾问 袁宝华
成思危
威廉·H·纽曼

顾问 (按姓氏笔画排列)
王众托 杨锡山
郑绍濂 赵纯均
殷起鸣 黄梯云

主 编 余凯成

副主编 栾庆伟

编 委 (按姓氏笔画排列)
王海山 汤正如 仲秋雁
汪克夷 肖洪钧 武春友
金 镛 侯铁珊 原毅军
韩大卫 蒋中权 戴大双

总策划 刘 杰



序

序

工商管理硕士(MBA)教育制度是由美国首创的。经过几十年的发展与改进,已经成为一套相当完整的教育体系。尽管它仍有其不足,目前正根据新的信息时代及经济全球化的发展在继续调整、更新与改善之中,但它已成为美国乃至几乎整个发达国家培养高级企业管理人才的有效手段,已成为不争的事实。

MBA教育的特点,首先在于它具有鲜明而独特的目标,即造就高级综合管理(General Management)人才。它不同于以培养高级研究专家为主的其他硕士教育制度,是职业培养性的,因而具有明确的应用与实践的导向性。其培养对象是有一定管理实践阅历的中、青年管理者,经二至三年MBA系统深造,仍回到企业管理的岗位中去,因此是“从企业来,回企业去的”。因为目标是造就位于决策层的、跨职能的高层经理,它讲授的管理理论广而不深,但却十分强调可操作的具体管理技能的培训。基于上述独特目标,MBA教育发展了相应的教学方法论原则及与之配套的一系列亲验性教学方法,或称参与式、行动式教学法,在传统的课堂系统讲授之外,大量使用案例教学、角色扮演、模拟练习等新型教学活动。

MBA制度引入我国,始于80年代初。为适应改革开放的新形势,邓小平以无产阶级战略家的远见与胆识,早在1978年末访美时,就亲自向当时的美国总统卡特提出,由美方派遣管理教育专家来华,培训我国企业管理干部。此建议得到卡特及其继任里根与布什总统的积极响应。大连理工大学有幸被双方选中为建立中美合作进行高级管理培训的单位,于1980年成立了“中国工业科技管理大连培训中心”,并被指定为引进美国管理理论、技术及教育制度的正式窗口。在中美合作的头五年,办起了学制为八个月的“厂长/经理讲习班”。它是按照MBA教育的框架设计的,涵盖MBA教育中所有的核心课程,被称为“迷你型”(或袖珍型)MBA,是MBA制度的理念与实践引入我国之始。在实行这一制度时,数以千计的高级管理干部被现代管理理论与技术武装起来,分赴全国不同岗位,对改革开放起了重大推动作用。1984年起,根据美国教授在大连讲学的记录而整理出版的一套现代企业管理系列教材,发行逾百万册,对广大读者起了重大的启蒙作用。当时国家指派了来自许多其他院校的大量管理教师来我校,一方面协助教学工作的开展,另一方面也受到了初步的现代管理教育,成为各校的骨干教研力量。

中美在大连合作进入第二个五年的1984年,国家又决定在我校引入正式的

MBA 制度。在两国政府支持下,办起了大连理工大学与美国布法罗纽约州立大学合作的 MBA 班,于八年中共办了五期三年制的 MBA 班,培养了 216 名中国首批 MBA 毕业生,他们正在各个岗位上发挥着积极作用。

根据我国经济发展的需要,经过试点与探索,MBA 教育制度正在蓬勃发展。从今日起,将有 56 所管理学院被批准举办 MBA 教育,因此,迫切需要系统的 MBA 成套教材。作为最早接触与引进现代 MBA 制度的大连理工大学,通过“请进来,派出去”的方式,已培养出一批既了解世界企业管理前沿知识,又熟悉中国国情的师资队伍,因此我们编写出版此套“MBA 系列教材”是有很好的基础的。

此套系列教材力求做到整体统一、信息前沿、应用导向、目标明确、突出重点、博采众长、结合国情,内容与方法相辅相成。

我们恳请此套丛书的使用者——广大管理教师、学员与读者向我们提出批评与建议,以便再版时日臻完善,是所至盼。

余凯成

1998 年 4 月



第三版前言

本书第三版是为了充分反映国际金融新发展和我国金融开放新格局而编写的。编写中参照国家教委审定的高等学校财经类专业核心课程“国际金融教学大纲”的要求,结合对本科生和研究生的教学体会,充分吸收国内外《国际金融》教材和最新研究成果,力求把国际金融的新进展有机地融合在国际金融理论体系中。

本书在编写过程中力求突出以下特点:

1. 反映当代国际金融的新发展、新动向。在国际收支的调节中,对美、日、德三国运用经济政策调节美元危机进行了剖析,并对多国中央银行联手动用外汇平准基金干预近年汇市的效果进行了评价。在国际储备一章,论述了以美国、欧盟、日本三种货币为首的当代多元化国际储备体系的特点及其对经济的影响。在外汇和汇率理论中,分析了汇率变化对发展中国家债务负担的影响和美元贬值给发展中国家外汇储备造成的损失。在外汇市场和外汇业务一章,则介绍了美、日、德中央银行多次干预 1995 年汇市未果的原因和最终成功的经验与条件。在国际金融市场中,不但对国际金融创新和欧洲货币市场均辟专节阐述,对新兴离岸市场——亚洲货币市场也进行了详尽的介绍。1992 年的英镑危机中,索罗斯的对冲基金曾击败了英格兰银行。1997 年、1998 年对冲基金又刻意打压泰铢和港币,有胜有败且引起世人的广泛关注。故在表外业务创新中加入了对冲基金的内容。在国际货币体系一章,综述了国际货币体系改革的前景,阐述了欧盟货币一体化的内容、作用及对国际货币制度和世界经济的影响,介绍了在亚洲经济格局变化中的东亚自由贸易区、东亚货币合作的进程及 2002 年 11 月“中国—东盟”自由贸易区的启动。

2. 反映我国的金融开放实际和现行外汇体制。在国际收支一章,对我国 20 世纪 90 年代以来的国际收支状况分别进行了静态分析和动态分析。在国际储备理论中,结合实际探讨了我国国际储备的适度规模。而在汇率制度与外汇管制一章中,则介绍了 1994 年和 1996 年两次重大的外汇体制改革及其背景,探讨了人民币经常项目可兑换的作用和深化外汇体制改革的宏观对策。

3. 注重理论体系的优化、论证的严谨和探讨的深化。在理论体系的结构优化上,精心选用各国政府在近年的国际经济和金融领域经常选用和遵循的、有着普遍政策指导意义的经典理论组成国际收支调节理论和主要西方汇率理论的体系框架,既避免了体系的繁杂,又做到了内容的完备。在力求理论的严谨方面,对弹性分析理论、吸收分析理论、购买力平价理论和利率平价理论等,既注意了数学模型的推导或给出,又注重了经济含义的论述和政策建议的分析。在探讨的深入方面,对经典理论均阐明了其假设前提、适用条件,并进行了利弊分析,以便读者对基本

理论进行透彻的理解。

4. 注重国际金融的实务性和操作性。在外汇市场与外汇业务一章,对直接套汇、间接套汇、远期外汇、外汇期货、外汇期权等外汇业务的原理、方法、应用实例均进行了系统的介绍。在外汇风险管理一章,对企业、银行的外汇风险管理原则、策略、一般方法和基本组合方法进行了全面的论述。

5. 注重案例分析过程引导和实用练习。精心编排了典型案例,每个案例至少反映两章以上的内容,最多则需读者运用五章的所学理论与方法进行综合分析。在每个案例的讨论题之前设计了案例“评析”的内容,提纲挈领地归纳案例中的难点及案例所涉及的理论与方法,给读者以必要的引导。在本书的后边,设计了概念、填空、单选、多选、简答、分析与计算、论述等七大类形式多样的习题,强化学习成果的巩固。

6. 对流行文献的谬误进行了分析和更正。例如,众多的中、外文献把外汇期货表述成“根据协议价格(汇率)交割的外汇合约”。如此定义与国际金融的实际操作不符。本书则根据国际金融实务和操作惯例对此进行了详尽的分析和更正,还外汇期货“以合约到期日的当日汇率交割”的本来面目,并揭示了这种国际金融实践中的操作规则仍具有套期保值功能的基本原理。力求使理论与实践统一,避免脱节。

本书的第二版曾在 1998 年 6 月第一版的基础上根据国际金融的新发展,在国际金融市场内容中加入了对冲基金的内容,对国际货币体系的内容也进行了较大的调整与修改,并增加了案例与习题。2002 年 7 月 1 日欧元过渡期满,取代马克、法郎等欧盟成员国原有货币,全面进入流通领域。这导致了欧盟国家原有多种货币之间的交易不复存在,并由此产生了欧元对其他货币的新兴业务。本书第三版正是为了反映这种变化,在 2001 年 1 月第二版的基础上进行系统地修订而写成的。

原毅军教授审阅过第一版的初稿,并提出了宝贵意见。本书的第一版受到大连理工大学教材出版基金资助,谨致谢忱。

感谢多伦多大学管理学院(Joseph L. Rotnam School of Management, University of Toronto)的 Eric Kizner 教授、Tom McCurdy 教授、John Hull 教授、Asher Drory 教授,尤其是 Peter Pauly 教授、Alan White 教授和我的导师 Laurence Booth 教授与 Jin-Chuan Duan 教授,感谢他们在我 2000 ~ 2001 年对该校进行学术访问的一年间里,对我从事金融研究的悉心指导和帮助。

限于作者水平,书中难免存在疏漏,敬请批评指正。

作 者

2003 年 1 月



目 录

序

再版前言

第一章 国际收支	1
第一节 国际收支概述	1
一、国际收支的概念	1
二、研究国际收支的重要性	2
三、几组有关的概念	2
第二节 国际收支平衡表	4
一、国际收支平衡表的涵义	4
二、国际收支的主要内容	4
三、国际收支平衡表的汇编原则	8
第三节 国际收支平衡表的格式	9
一、美国格式	9
二、国际货币基金组织的格式	13
第四节 国际收支的失衡	15
一、国际收支失衡概述	15
二、国际收支失衡的判定	16
三、国际收支平衡的几种观点	18
四、国际收支失衡的原因	19
五、国际收支失衡对一国宏观经济的影响	21
第五节 我国的国际收支	22
一、我国的国际收支概述	22
二、我国的国际收支平衡表	24
三、国际收支平衡与国内经济平衡	29
第六节 国际收支的分析	30
一、分析国际收支的作用	30
二、国际收支分析的方法	31
三、国际收支的静态分析	33
四、国际收支的动态分析	37

第二章 国际收支的调节	42
第一节 国际收支的调节机制	42
一、金本位制度下的自动调节机制	42
二、固定汇率制度下的自动调节机制	42
三、浮动汇率制度下的调节机制	43
第二节 国际收支的调节政策	45
一、经济政策	45
二、外汇政策	47
三、国际信贷	48
四、直接管制	49
五、国际经济合作	51
第三节 国际收支调节理论	51
一、弹性分析理论	51
二、吸收分析理论	57
三、货币分析理论	60
四、政策配合理论	63
第三章 国际储备	66
第一节 国际储备概述	66
一、国际储备的概念和特性	66
二、国际储备的作用	67
三、国际储备的构成	69
四、国际储备的来源	72
第二节 国际货币储备体系	74
一、当代国际储备的特点	74
二、国际储备多元化的原因	78
三、国际储备多元化的影响	80
四、国际储备在不同类型国家的分布	81
五、工业国家对本币国际化的态度	83
第三节 国际储备的管理	84
一、国际储备的规模管理	84
二、国际储备的结构管理	89
第四节 我国的国际储备	92
一、我国国际储备的回顾	92
二、我国国际储备的来源与运用	93

三、我国外汇储备适度规模的确定	96
第四章 外汇和汇率	98
第一节 外汇的概念和作用	98
一、外汇的概念	98
二、外汇的种类	99
三、外汇的作用	100
第二节 汇率的概念和种类	101
一、汇率的概念	101
二、汇率的标价方法	101
三、汇率的种类	103
第三节 汇率的决定与变动	107
一、金本位制度下决定汇率的基础	107
二、纸币制度下决定汇率的基础	108
三、影响汇率的主要因素	109
四、汇率变动对经济的影响	114
五、制约汇率影响的基本条件	115
第四节 主要西方汇率理论	115
一、国际借贷理论	115
二、购买力平价理论	117
三、利率平价理论	120
四、汇兑心理理论	123
五、流动资产选择理论	124
六、货币主义汇率理论	125
第五章 外汇市场与外汇业务	127
第一节 外汇市场	127
一、外汇市场的概念	127
二、外汇市场的特征	127
三、外汇市场的种类	129
四、外汇市场的结构	131
第二节 外汇业务	138
一、即期外汇交易	138
二、套汇交易	142

三、远期外汇交易	146
四、外汇期货交易	156
五、外汇期权交易	166
第六章 外汇风险管理	174
第一节 外汇风险管理的概念和构成因素	174
一、外汇风险的概念	174
二、外汇风险的构成因素	175
三、外汇风险构成因素之间的相互关系	176
第二节 外汇风险的种类	178
一、企业面临的外汇风险	178
二、银行经营外汇业务的风险	181
三、国家外汇储备风险	183
第三节 外汇风险管理的原则和策略	183
一、外汇风险管理的原则	183
二、外汇风险的管理策略	183
三、外汇风险的管理过程	184
第四节 外汇风险管理的一般方法	184
一、银行经营中的外汇风险管理	184
二、企业经营中的外汇风险管理	186
第五节 三种基本方法在外汇风险管理中的应用	200
一、三种基本方法在应收外汇账款中的应用	200
二、三种基本方法在应付外汇账款中的应用	202
第七章 汇率制度与外汇管制	205
第一节 固定汇率制度	205
一、固定汇率制度概述	205
二、金本位货币制度下的固定汇率制度	206
三、第二次世界大战前纸币流通制度下的固定汇率	206
四、以美元为中心的固定汇率制度	206
第二节 浮动汇率制度	210
一、浮动汇率制度的涵义	210
二、浮动汇率制度的种类	211

三、浮动汇率的特点	214
四、浮动汇率对经济的影响	215
第三节 复汇率制度	217
一、复汇率的概念	217
二、复汇率对经济的影响	218
三、复汇率的发展趋势	218
第四节 人民币汇率制度	219
一、人民币汇率制度的基本内容	219
二、人民币汇率制度的演变	220
第五节 货币自由兑换	226
一、货币自由兑换概述	226
二、人民币经常项目可兑换	228
第六节 外汇管制	232
一、外汇管制的概念和目的	232
二、外汇管制的类型和方式	235
三、外汇管制的机构和对象	236
四、外汇管制的内容	237
五、外汇管制的利弊	242
第八章 国际金融市场	245
第一节 国际金融市场概述	245
一、国际金融市场的概念	245
二、国际金融市场的特点	245
三、国际金融市场形成的条件	246
四、国际金融市场的作用	247
五、国际金融市场的发展	248
第二节 传统国际金融市场	249
一、传统国际金融市场概述	249
二、国际货币市场	250
三、国际资本市场	253
四、外汇市场	257
五、黄金市场	258
第三节 欧洲货币市场	262
一、欧洲货币和欧洲货币市场	263

二、欧洲货币市场产生的原因	264
三、欧洲货币市场的特点	266
四、离岸金融市场的类型	267
五、欧洲货币市场的资金来源与运用	268
六、欧洲货币市场的构成	270
第四节 其他离岸市场	273
一、亚洲货币市场	273
二、国际银行设施(IBF)	275
第五节 国际金融创新	275
一、金融创新概述	275
二、表内业务的创新	276
三、表外业务的创新	278
第九章 国际货币体系	290
第一节 国际货币体系概述	290
一、国际货币体系的涵义和内容	290
二、国际货币体系的演进	291
第二节 布雷顿森林体系	294
一、布雷顿森林体系的建立	294
二、布雷顿森林体系的内容	296
三、布雷顿森林体系的特点和作用	298
四、布雷顿森林体系的缺陷	299
五、国际货币体系危机的补救措施	301
六、布雷顿森林体系的崩溃	303
第三节 现行的国际货币体系	304
一、牙买加体系的形成	304
二、牙买加体系的内容	305
三、当前国际货币制度的格局	306
四、牙买加体系的利弊	306
第四节 国际货币体系改革的建议与前景	308
一、改革国际金融体系的多方建议	308
二、国际金融体系改革的前景	309
第五节 区域性货币一体化	311
一、区域性货币一体化概述	311

二、欧洲货币体系与欧盟统一货币	312
三、欧洲货币体系的内容和作用	314
四、欧盟货币一体化的内容和作用	318
五、其他区域性货币合作与一体化	325
经典案例	329
案例一 泰国金融危机分析	329
案例二 肯尼迪冲击	331
案例三 他预言了亚洲金融危机	332
案例四 LS 医药公司的进口贸易	339
案例五 期货交易	340
案例六 世纪金融大战	341
习题	350
主要参考文献	361



第一章 国际收支

第一节 国际收支概述

一、国际收支的概念

(一)一般的表述

国际收支(Balance of Payments)是一个国家在一定时期所有对外往来以及对外债权债务的结算而引起的货币收支。

一定时期一般是指一年,当然为了动态地反映和及时地调节国际收支,亦可按半年、季或月来编制国际收支表。对外往来不仅包括经济活动,而且包括政治、军事、文化等所有方面的交往。例如一个国家的对外军事援助可使该国国际支出增加,而一个国家接受国外慈善机构的捐赠又会使其国际收入增加。

(二)广义的概念

国际货币基金组织在其所编写的《国际收支手册》(Balance of Payment Manual)中所下的定义,其概念具体表述为:

“国际收支是一种一定时期的统计报表,它表明:①一个经济体和世界其他经济体之间在商品、劳务和收益方面的交易;②该经济体的货币黄金、特别提款权的所有权以及对世界其他经济体的债权、债务的变化和其他变化;③无偿转移支付,以及从会计意义上讲,为了平衡前述不能相互抵消的交易和变动的对应记录”。

这个概念用的是“经济体(an economy)”,而非“国家(a country)”,“应视为在某一特定领土,具有较密切联系的若干经济实体组成的”。例如,我国大陆对港、澳、台地区的交往,及对世界其他货币区的往来,都可视为与其他经济体的交易。概念中的货币黄金(Monetary Gold),是指黄金储备(Gold Reserve)。

上述概念是建立在经济交易(Economic Transaction)基础上的,就是说只要一个经济体发生了债权债务的转移,不管这些交易是否在当期发生现金收支,都要计入国际收支中。

国际货币基金组织的概念可以概括为:一个经济体在一定时期内各种对外交往所产生的全部国际经济交易的系统记录。这种表述全面概括,实用性强,它是基