

本书既可作为高等学校经济、金融专业的研究生教材，
也可供对国际金融感兴趣的理论研究人员参考。

Research on

International Finance Theory in the 20th Century:
A Review of Theory Development

20世纪国际金融理论研究： 进展与评述

主编◎王爱俭

修订版

■ 本书以 20 世纪金融国际化的进程为背景，阐述了国际金融理论历经百年的发展轨迹及所取得的主要研究成果。本书首版 8 年以来，广受读者好评。本次修订在主体结构框架不做大调整的基础上，结合 20 世纪末以来国际金融理论的理论热点与研究动态，在原有各章中加入新的理论和评述，以期让读者拥有一个更加完善的国际金融理论知识储备。

Research on

International Finance Theory in the 20th Century:
A Review of Theory Development

20世纪国际金融理论研究： 进展与评述(修订版)

主编◎王爱俭

 中国金融出版社

责任编辑：王效端 王 君 刘宏振

责任校对：张志文

责任印制：丁淮宾

图书在版编目 (CIP) 数据

20 世纪国际金融理论研究：进展与评述 (20 Shiji Guoji Jinrong Lilun Yanjiu; Jinzhan yu Pingshu) / 王爱俭主编. —修订本. —北京：中国金融出版社，2013. 12
ISBN 978 - 7 - 5049 - 7194 - 4

I. ①2… II. ①王… III. ①国际金融—研究 IV. ①F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 255753 号

出版
发行 **中国金融出版社**

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 [http: //www. chinafph. com](http://www.chinafph.com)

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 保利达印务有限公司

尺寸 185 毫米 × 260 毫米

印张 27.5

字数 602 千

版次 2013 年 12 月第 1 版

印次 2013 年 12 月第 1 次印刷

定价 59.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 7194 - 4/F. 6754

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

编委会名单

主 编：王爱俭

副主编：孟 昊 林 楠

参编人员：（按章节编写排序）

王爱俭	孟 昊	林 楠	王璟怡	林文浩	张湧泉
姚 莉	唐以今	王 岩	张全旺	黄树青	刘忠燕
张 惠	张智峰	于学伟	王学龙	邓黎桥	刘建鹏
马 欣	梁 迪	严 彬	孙 旭	林章悦	马 娜

修订版前言

《20 世纪国际金融理论研究：进展与评述》自 2005 年出版至今已有 8 年多的时间。在第一版的基础上，经过一年多的努力，新版修订工作终于完成。本书围绕开放条件下的货币金融问题展开，内容涉及汇率理论的起源、发展及最新理论研究动向，国际收支理论，国际储备理论以及不同历史条件下的国际货币体系理论等。本书主要是为读者追溯国际金融理论百年发展的演变轨迹、了解 20 世纪国际金融理论发展及其新趋势提供便利，为相关政策探讨（主要涉及国际政策协调、汇率制度选择以及中国当前热点国际金融问题等）提供理论支撑。回顾近十年来的发展，国际金融理论研究的发展趋势主要体现在三个方面：

第一，强调微观基础以及研究方式的综合性。将主流的微观或宏观经济学分析范式（衡量标准或福利效果评价等坐标系）应用到开放条件下的经济背景之中，从而使新开放经济宏观经济学（New Open – Economy Macroeconomics）成为研究新的工作母机。进入 20 世纪 80 年代以来，在国际上，跨时均衡分析方法的不断发展，导致对国际金融问题的分析更多地融入微观基础。Obstfeld 和 Rogoff（1995）开辟了新开放经济宏观经济学的时代，成为现代国际金融理论新的发展方向。此外，随机的新开放经济宏观经济学以及 REDUX 模型的混沌分析的不断发展，要求综合应用经济学、工程学、信息学等方法，更为深入地探讨国际金融问题。

第二，理论研究紧跟前沿发展。伴随各国金融开放与改革创新，国际金融研究在自身的理论和实证方法上不断深入。新的国际金融理论不断突破传统分析框架，引入新的变量。在实证分析中，计量经济学和统计学工具被广泛使用，这些新的统计技术和计量技术为联立方程的模型构建提供了全新手段。在现实领域，全球经济不平衡、汇率制度的选择与转换、均衡汇率以及汇率定价等方面的研究成为当前国际金融研究的主要课题。

第三，后危机时代国际金融热点频出。伴随新国际金融危机的爆发，国际金融领域又发生了一系列重大的新变化。各国之间货币汇率博弈日益激烈复杂，全球经济再平衡任重而道远，金融危机下各国反思金融监管的顺周期性，构建宏观审慎政策框架日益紧迫。当前中国已成为全球第二大经济体、第一大贸易国和第一大外汇储备国，人民币国际化也迎来广阔前景。国际金融危机催生了金融领域重大变革，构建国际金融新秩序需要在梳理经典理论基础上进一步进行创新。

伴随着层出不穷的国际金融新问题，诸多学者在原有的理论基础上，深入挖掘，提

炼出许多具有时代意义的新的研究成果，向国际金融理论不断注入新的活力，这正是我们决定再版的主要原因之一。为此，我们希望构建一个相对完整、有序的国际金融理论体系，通过向读者呈现一席内容丰富、逻辑清晰、条理分明的理论盛宴，让读者在详细了解国际金融理论百年演进的同时，客观评价各个理论，启发读者对国际金融相关领域的思考。

在此背景下，在悉心听取了读者反馈的意见与建议之后，我们进行了新版的修订工作。在本次修订中，在主体结构框架不作大调整的基础上，结合 20 世纪末以来国际金融领域的理论热点与研究动态，我们在原有各章中分别加入新的理论和评述，以期让读者拥有一个更加完善的国际金融理论知识储备。同时，另增加两章新内容，分别是：第一章导论，主要是对国际金融理论整体发展脉络的梳理，便于读者对国际金融理论的整体把握；第十六章，主要介绍 21 世纪初经济全球化背景下国际金融理论的新进展，尤其是 2008 年国际金融危机后国际金融审慎监管与协调探索的研究梳理。参与本书修订的主要人员是邓黎桥、刘建鹏、马欣、梁迪、严彬、孙旭、林章悦、马娜、孟昊、林楠、王璟怡、林文浩协助我对修订稿进行了审校。

虽然编者借修订之机进行了内容的精练与丰富，但限于编者水平，书中仍会存在疏漏、错误之处，恳请读者批评指正，并提出宝贵意见。

王爱俭

二〇一三年八月

第一版前言

在经济学的诸多范畴中，“金融”一词中的“金”是指货币资金，“融”是指信贷融通，金融就是货币流通和信贷活动的统称。顾名思义，国际金融也就是国际间货币流通和信贷活动的统称。第二次世界大战前，国际经济往来还比较少，国际金融学研究的范畴主要是国际贸易所产生的国际汇兑问题。第二次世界大战后，随着科学技术的飞跃发展，生产力的迅猛提高，交通和通信设施的日新月异，国际经济活动以惊人的速度发展起来，而任何一种国际经济活动的进行，都离不开货币流通和信贷活动，换句话说，都离不开国际金融交易。正因为如此，国际金融交易的增长速度超过了几乎所有其他与国际经济有关的各部门的增长速度。第二次世界大战后，国际贸易的增长速度大大超过了世界生产的增长速度，而国际金融交易的增长速度又大大超过了国际贸易的增长速度。国际金融业务的空前发展，使国际金融学的研究范围不断扩大。

(一)

国际金融学不同于开放宏观经济学，因为它研究的是开放经济中的货币金融问题。国际金融学关注的是内外均衡的相互关系以及外汇供求及相对价格——汇率问题、外汇市场与国际收支均衡问题，它的出发点是整个宏观经济，而研究视角却落在金融问题上。

历史上，国际金融学曾经长期依附于国际贸易学，而 20 世纪金融的国际化进程彻底改变了这种状况，私人对外直接投资以及各国经济货币化的发展将国际金融问题摆到了一个前所未有的位置。纵观整个 20 世纪，人们对国际金融问题研究的热情逐渐升温，对各种国际金融现象内在规律的把握和探究也逐渐深入。20 世纪的百年，国际金融学经历了一个总结、发展和成熟的过程，人们对汇率、国际收支、货币体系、国际投资等问题的认识逐步形成体系。

传统的国际金融理论研究的内容包括五个方面：汇率理论、国际收支理论、外国直接投资理论、国际储备理论、国际货币制度，随着各国经济的开放和金融全球化进程的加快，需要更多地从全球的视角认识国际金融问题，包括汇率理论、货币危机理论等。另外，随着将信息经济学引入国际金融理论研究，国际金融理论出现了一些新发展，以下将对此进行概要的介绍和评述。近年来国际金融学理论发展很快，尤其是 20 世纪 80 年代以来，跨时均衡分析方法的发展，导致对国际金融问题的分析更多地融入微观基

础。自从 1995 年奥伯斯特菲尔德和罗格夫的著名论文《再论汇率动态变化》发表以来，开辟了“新开放经济宏观经济学”的时代，成为国际金融学新的发展方向。现代国际金融学的发展主要体现在两个方面：第一，主流的微观或宏观经济理论被更多地应用到国际经济的背景中；第二，研究者运用理论和经验方法更深层次地探讨国际经济的一些古典问题。

(二)

新世纪经济和社会发展的一系列新变化，使国际金融学本身的内容发生了很大变化，也给我国国际金融学科的建设和发展带来了新的环境和新的挑战。我认为，当代国际金融的学科特点可以体现为以下几点：

1. 既有较为独立的学科体系，又与相关学科广泛交叉。国际金融学曾经长期从属于国际贸易学，即在国际贸易教材中顺带讨论一些国际金融方面的问题。这主要是因为当时各国间的联系以商品贸易为主，国际间的货币流通仅以商品流通的对应物出现。第二次世界大战后，以美元为中心的国际货币体系（即布雷顿森林体系）取代了国际金本位制，因而出现人为进行制度安排的方式来规定国际收支均衡的形式与调节机制等问题，使国际金融问题开始具有一定的独立性。国际金融理论与国际贸易理论并列进入国际经济学当中，主要研究以美元为中心的国际货币体系及其相关问题。20 世纪 70 年代后，国际间资本流动的规模迅速扩大，其流量远远高于贸易量，且流动越来越具有自身独特的运动规律，对国际收支均衡，乃至国内经济的均衡产生着深刻的影响，使得国际金融与国际贸易相脱离而独立。20 世纪 80 年代后，学术界开始出现了国际金融学方面的专门著作，各国大学开始设置国际金融学方面的课程。从此，国际金融学成为一门独立的学科。当代的国际金融学研究继承了视野不断拓展、内容不断丰富的发展历史特征，积极把各学科的最新研究成果吸收到国际金融学科体系当中，成为一门与数学、法学、计量经济学、统计学、金融工程学等学科高度交叉的新型学科。

2. 以宏观分析为主，但有二元分化的趋势。目前的国际金融学主要是从开放经济的角度研究货币金融问题，更多的是侧重于从外部的宏观均衡来展开的，即围绕着国际货币体系安排和国际金融市场机制阐述汇率和国际货币资金流动的问题。因此，对国际金融理论的介绍是与宏观经济学一脉相承的，在研究方法上以宏观定性分析为主。但是，近年来国际金融学的一系列发展大大充实了国际金融的微观分析内容，从国际金融市场中微观交易主体的行为入手进行研究成为国际金融研究的一大趋势。国际金融学的最新进展在很大程度上体现为微观金融的迅猛发展。因此，无论是大金融学，还是国际金融学都存在着二元分化的趋势。要求我们在人才培养的过程中，课程体系的设置、教学内容的安排都要注意国际金融学这一新的发展趋势。

近年来，迅猛发展的经济全球化和金融国际化潮流凸显了优化国际金融专业人才培养的需求。经济全球化将带来经营集约化、组织集团化、业务活动和资本流动国际化、筹资渠道和投资方向多元化以及企业运作方式复杂化等，越来越多的企业将以集团经

营、跨国经营和股份化经营为主。要想高效率地从事和参与经济全球化背景下的各项经济活动和业务,必须具备国际金融知识,而作为国际金融专业的大学生必须具备良好的、适应国际化需求的知识结构。相关的专业知识与技能、对各国文化背景的了解、多国语言交流能力等,这对国际金融的人才培养模式提出了新的更高的要求。

在市场经济条件下,人才市场调节机制将逐步完善。经济与社会发展对人才需求的数量、层次、质量。类别的差异将很快通过人才市场反映出来,进而要求高等院校必须主动地面向人才市场,灵活、机动地培养社会需要的人才。这就要求我们:(1) 优化整合国际金融理论课程教学。理论的讲授和介绍是每一个学科教学的前提和基础,国际金融学也不例外。我们主张将目前在各高校流行使用的《国际金融学》改为《国际金融理论》,该门课程应当主要围绕开放经济下的国际资金流动问题而展开。重点研究在不同历史条件下的国际货币体系理论、汇率理论、国际资本流动理论、国际储备理论等,从而揭示一国经济开放条件下的金融活动的规律。这部分是本学科研究的核心。需要注意的是,这部分不宜过多地引入宏观经济学方面的理论和方法,以避免与宏观经济学形成不必要的重复。(2) 重视把握学科前沿,加大学科发展与教材建设的结合力度。学科的最新发展动态不能及时地补充到教材当中,是我国教材、教学建设中存在的一个重要问题,国际金融教学也是如此。近 10 年来,国际金融理论发展非常迅猛,尤其是在汇率决定理论、汇率制度选择理论、国际经济政策协调理论、国际金融监管理论,以及国际金融市场理论等方面的研究大大拓展了国际金融学的内容体系,而目前我国所出版的国际金融学教材很少将这些进展囊括进去。因此,加快教材建设,加大学科发展与教材建设的结合力度是当务之急。首先应当考虑在研究生教材建设方面作出一些尝试。

(三)

细心的读者不难发现,本书写作的一个重要的目的,不是简单地介绍现代国际金融理论的各个方面,而是把重点放在追溯国际金融理论发展演变的轨迹上,所以这本书的内容体系比较完整,几乎涉及现代国际金融理论的各个方面,能给读者一个国际金融运行的条件、机制、传导和货币政策运作的整体框架。本书的一大特点就是,不是简单地陈述国外的国际金融理论,而是重在提出自己的评述意见,其中不乏可圈可点之处。

本书在体系和内容上具有以下明显的新意和特色:

1. 逻辑性强。本书把汇率理论作为国际金融体系的起点,然后逐章介绍国际收支理论、通货膨胀理论、国际储备理论、国际投资理论、跨国银行业务及其管理理论、国际金融创新理论、国际货币体系理论等,这种编排逻辑性强,体系也较为完整。

2. 理论层次和学术水平较高。书中对国际收支、汇率的决定与调整、国际资本流动、国际金融创新、国际货币体系理论等做了深入的研究和论述。在分析过程中,采用了定性分析和定量分析相结合的方式,又注重通过数学演算、经济计量模型的几何图形等定量分析手段对国际金融理论和业务进行清晰而准确的描述。

3. 内容新。尤其是 20 世纪 90 年代以来外汇交易的方式、汇率制度的改革、国际金

融市场的演变、国际资本流动的特征、跨国银行的扩展、国际金融工具的创新、国家风险的管理、西方发达国家国际金融地位的变化和区域货币一体化趋势等，使读者可以了解到当代国际金融领域中最新的理论研究成果和国际金融业务。

4. 洋为中用。国际金融始于西方发达国家，我们研究和介绍西方发达国家的国际金融理论，目的在于取其精华、弃其糟粕、为我所用。

总之，我国涉外金融业务蓬勃发展，国际金融研究成果喜人。我们期待着有更多的专家学者在国际金融领域著书立说。在评价西方国际金融学说的同时，研究和建立适应我国市场经济条件下的国际金融理论体系，形成具有中国特色的国际金融学。

参与本书编写的人员如下：第一、二章：王爱俭、张湧泉；第三章：王爱俭；第四章：姚莉；第五章：唐以今；第六章：王岩；第七、八章：张全旺；第九章：孟昊；第十章：黄树青；第十一章：刘忠燕、张惠；第十二章：王爱俭、张智峰；第十三章：于学伟；第十四章：王学龙。全书结构设计与总纂由王爱俭负责，张全旺为本书做了大量的资料收集与部分资料的翻译工作。

王爱俭
2005 年 3 月 25 日

目 录

第一章 导论——国际金融理论发展脉络/1

- 一、17 世纪或更早期到 19 世纪中叶：早期
国际金融学说的建立/1
- 二、19 世纪后半期到 20 世纪 30 年代：早期
国际金融学说向现代国际金融理论的
过渡阶段/2
- 三、第二次世界大战到 20 世纪 70 年代：
现代国际金融理论的发展阶段/5
- 四、20 世纪 70 年代到 20 世纪末：国际金
融理论不断丰富、内容不断完善/7
- 五、21 世纪初：国际金融理论迈向新的
篇章/9

第二章 汇率理论（上）/11

第一节 汇率理论的百年演进/11

- 一、1913 年以前的汇率理论/11
- 二、1913—1944 年的汇率理论/12
- 三、1944—1973 年的汇率理论/14
- 四、1970—1990 年的汇率理论/15
- 五、20 世纪 90 年代后汇率理论的
新发展/17

第二节 古典汇率决定理论/18

- 一、购买力平价说/18
- 二、利率平价说/19
- 三、国际收支说/20

第三节 现代汇率理论/21

- 一、黏性价格模型/22
- 二、弹性价格模型/23
- 三、资产组合分析法/23

第三章 汇率理论（下）/25

第一节 汇率决定理论的最新进展/25

- 一、新闻模型/25
- 二、汇率决定的混沌理论/26
- 三、实际汇率决定的跨时分析法/28
- 四、新开放宏观经济学理论/29
- 五、外汇市场微观结构理论/31
- 六、均衡汇率理论/32
- 七、巴拉萨—萨缪尔森效应/35

第二节 汇率制度选择与转换理论/36

- 一、汇率制度选择理论/36
- 二、汇率制度转换理论的提出/38
- 三、汇率制度转换理论的体系/39
- 四、对汇率制度转换理论的部分实证
检验/44

第三节 20 世纪西方汇率理论评述/44

- 一、20 世纪西方汇率理论的演进评述/45
- 二、20 世纪西方主要汇率决定理论
简评/47
- 三、汇率理论的未来发展展望/60

第四章 国际收支理论/62

第一节 国际收支理论的百年演进/62

- 一、20 世纪初期：国际收支理论的
萌芽阶段/62
- 二、20 世纪初—20 世纪 30 年代：
国际收支理论的准备阶段/63
- 三、20 世纪 30 年代—20 世纪 70 年代：
国际收支理论体系的形成阶段/65
- 四、20 世纪 80 年代以后：国际收支

2 20 世纪国际金融理论研究：进展与评述

理论的发展阶段/67

第二节 20 世纪西方主要国际收支理论 简述/68

- 一、国际收支的弹性分析法/69
- 二、国际收支的乘数论/71
- 三、国际收支调节的吸收论/73
- 四、国际收支调节的货币论/74
- 五、国际收支调节的结构论/75

第三节 20 世纪西方国际收支理论评述/77

- 一、20 世纪西方国际收支理论的演进
评述/77
- 二、20 世纪西方主要国际收支理论
简评/82
- 三、国际收支理论的未来发展展望/85

第五章 国际资本流动理论/88

第一节 国际资本流动理论的演进/88

- 一、国际资本流动理论的早期阶段/88
- 二、第二次世界大战后的国际资本流动
理论侧重于资本管制和放松/89
- 三、20 世纪 70 年代后防范金融风险成为
国际资本流动理论的新要素/90

第二节 早期有关国际资本流动的论述/91

- 一、古典的国际资本流动学说起源于
重商主义时期/91
- 二、费雪的国际资本流动的利率理论
模型/92
- 三、金德尔伯格的短期国际资本流动
理论/93
- 四、俄林将国际资本流动同国际贸易
紧密联系起来/95
- 五、马科卢普的国际投资乘数模型/96

第三节 国际资本流动管制理论/97

- 一、资本管制的经济学分析/97
- 二、资本管制的政治学分析/99

第四节 放松资本管制的理论/100

- 一、20 世纪 70 年代以前的研究强调
利用外资/100

二、20 世纪 70 年代的托宾—马柯维茨
模型/103

三、20 世纪 80 年代的资本管制失效论
主张开放资本项目/104

四、20 世纪 90 年代的交易成本理论/105

第五节 国际资本流动理论评述/106

- 一、国际资本流动理论遵循世界资本
流动的特征而演进/106
- 二、早期国际资本流动理论以研究短期
资本流动为主线/107
- 三、国际资本流动理论的研究对象和领域
进一步拓宽/108
- 四、资本管制到资本放松的趋势促使国际
资本流动理论向前发展/109

第六章 国际投资理论/111

第一节 20 世纪国际投资理论的演进/111

- 一、国际投资理论的早期发展阶段/111
- 二、国际直接投资理论/113
- 三、国际生产折中理论/115
- 四、发展中国家国际直接投资的适用性
理论/115

第二节 20 世纪初至 60 年代以前的国际 投资理论/117

- 一、纳克斯的跨国投资理论/117
- 二、麦克道格尔—肯普的国际投资
理论/117

第三节 国际直接投资理论/119

- 一、垄断优势理论/120
- 二、内部化理论/121
- 三、产品生命周期理论/122
- 四、比较优势理论/124
- 五、投资诱发要素组合理论/125
- 六、国家竞争优势理论/126
- 七、跨国公司全球战略理论/127

第四节 国际生产折中理论/128

- 一、国际生产折中理论的形成与主要
内容/128

二、国际生产折中理论的发展/130

第五节 发展中国家国际直接投资的
适用性理论/132

一、发展中国家国际直接投资的
适用性理论/132

二、其他非主流国际投资理论/134

第六节 国际投资理论的评述与展望/135

一、20 世纪 60 年代以前的国际投资理论
注重要素流动/135

二、国际直接投资理论提供了国际投资
研究的新视角/136

三、国际生产折中理论——国际直接投资
理论的系统性综合/138

四、发展中国家国际投资的适用性理论
——研究对象的调整/139

第七章 国际货币体系理论/141

第一节 20 世纪国际货币体系理论的
演进/141

一、20 世纪初：国际金本位制理论的
演进/141

二、两次世界大战之间国际货币体系
理论的演进/142

三、20 世纪 40 年代—20 世纪 70 年代：
布雷顿森林体系下国际货币体系
理论的演进/143

四、20 世纪 70 年代以后：牙买加体系下
国际货币体系理论的演进/145

第二节 国际货币体系领域的主要理论/147

一、关于浮动汇率制与固定汇率制的
争论/147

二、具有划时代意义的最优货币区
理论/149

三、有管理的汇率制度安排
——汇率目标区理论/151

第三节 国际货币体系理论的评述/155

一、20 世纪国际货币体系理论演进
评述/155

二、国际货币体系理论简评/158

三、后危机时代国际货币体系的变革
趋势/161

第八章 国际储备理论/164

第一节 20 世纪国际储备理论的演进/164

一、国际储备规模研究的演进/164

二、外汇储备结构管理问题研究的
演进/166

三、国际储备理论的最新研究/168

第二节 20 世纪国际储备理论简述/171

一、国际储备规模理论/171

二、国际储备结构理论/176

第三节 20 世纪国际储备理论评述/181

一、主要国际储备理论的得失简评/181

二、国际储备理论发展的新特点/184

三、20 世纪西方国际储备理论的发展
对我国的启示/186

第九章 国际通货膨胀理论/189

第一节 20 世纪国际通货膨胀理论的
演进/189

一、20 世纪 30 年代以前：从“两分法”
向“一分法”的演变/189

二、20 世纪 30 年代—20 世纪 60 年代：
从需求分析向供给分析的扩展/191

三、20 世纪 60 年代—20 世纪 70 年代：
从成本研究向结构研究的演变/193

四、20 世纪 70 年代以后：从封闭经济向
开放经济的扩展——国际通货膨胀
理论体系的形成/193

第二节 20 世纪西方国际通货膨胀理论
简述/195

一、通货膨胀国际传递的“货币论”/196

二、通货膨胀国际传递的结构论
——斯堪的纳维亚模型/198

三、世界性通货膨胀模型
——林德伯克模型/200

4 20 世纪国际金融理论研究：进展与评述

四、世界性通货膨胀模型的进一步发展/202

五、结构主义输入型通货膨胀理论的新发展：以发展中国家为例/203

第三节 国际通货膨胀理论评述/207

一、20 世纪国际通货膨胀理论演进评述/207

二、国际通货膨胀理论简评/209

三、国际通货膨胀理论对我国经济政策的启示/214

第十章 开放经济条件下内外均衡与国际金融政策协调理论/216

第一节 开放经济条件下不断发展的内外均衡理论/216

一、20 世纪 70 年代以前的内外均衡理论/217

二、20 世纪 70 年代以后的内外均衡理论/218

三、经济全球化浪潮下内外均衡理论的最新发展/221

第二节 开放经济条件下的国际金融政策协调理论/222

一、开放经济条件下国际金融政策内部协调基本原理/223

二、开放经济条件下国际金融政策的内部协调与搭配/226

三、开放经济条件下国际金融政策国际协调的基本理论/229

四、国际金融政策规则协调的建议方案/239

第三节 对开放经济条件下内外均衡与国际金融政策协调理论的评价/242

一、对内外均衡理论的评价/243

二、对国际金融政策协调方案的评价/244

第十一章 现代金融市场理论/247

第一节 衍生金融产品定价理论的提出与发展/247

一、衍生金融产品定价研究的起点：

Bachelier 公式/247

二、衍生金融产品定价理论的探索/248

三、衍生金融产品定价的划时代突破：B-S 模型/248

四、对 B-S 模型的主要推广/249

第二节 现代资产组合和资产定价理论的提出与发展/250

一、证券定价理论/250

二、现代资产组合理论的确立和资本资产定价模型的出现/251

三、对标准资本资产定价模型的修正与拓展/253

四、套利定价理论/255

第三节 市场有效性假说的提出与发展/256

一、市场有效性假说的提出/256

二、三类有效市场的检验/257

三、市场有效性假说的可证性难题/258

第四节 资本结构理论的新发展/259

一、早期的资本结构理论/259

二、MM 定理及其修正定理/260

三、资本结构理论的新发展/261

第五节 行为金融理论及其对标准金融理论的挑战/263

一、行为金融理论的产生及发展/263

二、行为金融理论的主要内容/263

三、行为金融理论的模型/265

第六节 现代金融市场理论简评与展望/267

一、现代金融市场理论的发展与现实需求紧密相连/267

二、现代金融市场理论与现实之间存在着矛盾/268

三、行为金融学并不会取代主流金融理论/268

第十二章 国际商业银行管理理论/270

第一节 国际商业银行管理理论的演进/270

一、20 世纪 70 年代以前：简单的风险管理/270

二、20 世纪 70—80 年代：综合风险管理/271

三、20 世纪 90 年代以后：全面的风险管理/272

第二节 资产负债管理理论/273

一、资产管理理论/273

二、负债管理理论/276

三、资产负债综合管理理论/278

四、资产负债外管理理论/279

第三节 资本管理理论/280

一、最佳资本需要量理论/280

二、政府资本监管理论/282

三、国际资本监管理论/284

第四节 商业银行风险管理理论/287

一、信用风险管理/287

二、利率风险管理/294

三、市场风险管理/300

第五节 20 世纪国际商业银行管理理论评述/305

一、20 世纪国际商业银行管理理论演进评述/305

二、国际商业银行管理理论的未来发展展望/306

第十三章 国际金融创新理论/309

第一节 20 世纪金融创新理论的产生与发展/309

一、20 世纪初：熊彼特“创新”概念的提出/309

二、20 世纪 70 年代以后：西方金融创新理论的兴起/310

三、20 世纪 90 年代以后：金融创新理论的新发展/311

第二节 当代西方金融创新理论简述/312

一、金融创新动因理论/312

二、金融发展理论/316

第三节 当代西方金融创新理论的新发展/319

一、金融创新的微观运行机制/319

二、金融创新的经济效应/321

第四节 对当代西方金融创新理论的简要评价/323

一、对金融创新动因理论的评价/323

二、对金融发展理论的评价/324

三、对金融创新理论新发展的评价/326

第十四章 国际金融危机理论/328

第一节 金融危机的概念及其理论演进/328

一、金融危机的界定及其分类/328

二、现代金融危机理论研究的起点/330

三、货币主义学派的银行危机理论/331

四、金融体系脆弱性理论/331

五、货币危机理论的盛行/332

第二节 债务危机和银行危机的一般理论/333

一、马克思最早提出国际信用危机理论/333

二、债务危机理论在一定程度上解释了 1929—1933 年世界性危机发生的原因/334

三、货币学派从银行危机的角度发展了国际金融危机理论/337

第三节 系统性危机理论/339

一、明斯基的“金融体系不稳定性假说”/339

二、金融机构的“道德风险”理论/342

第四节 货币危机理论/343

一、第一代货币危机理论/343

二、第二代货币危机理论/345

三、货币危机传染理论/347

四、货币危机理论的最新发展及修正/348

第五节 对金融危机理论的评价/353

一、现代金融危机理论体系是一脉相承的/353

二、现代金融危机理论超越了传统理论/354

6 20 世纪国际金融理论研究：进展与评述

- 三、“市场经济内含金融不稳定”是现代金融危机理论的核心命题/355
- 四、现代金融危机理论面临新经济范畴的挑战/356

第十五章 国际金融监管理论/359

- 第一节 20 世纪金融监管理论的演进/359
 - 一、20 世纪初—20 世纪 30 年代：金融监管理论的萌芽/360
 - 二、20 世纪 30 年代—20 世纪 70 年代：金融监管理论的发展/361
 - 三、20 世纪 70 年代—20 世纪 80 年代：金融自由化赋予金融监管理论新的内涵/363
 - 四、20 世纪 90 年代以后：安全与效率并重的金融监管理论/363
- 第二节 金融监管体系、监管原则以及监管目标的界定/364
 - 一、金融监管体系/365
 - 二、金融监管原则/367
 - 三、金融监管目标/367
- 第三节 国际金融监管的一般理论/368
 - 一、公共利益理论/368
 - 二、金融脆弱性理论/369
 - 三、戴蒙德—迪布维格的银行挤兑模型/371
 - 四、金融管制失灵理论/373
 - 五、管制成本理论/375
- 第四节 国际金融监管理论评述/377
 - 一、20 世纪国际金融监管理论演进

评述/377

- 二、20 世纪主要金融监管理论简评/379
- 三、国际金融监管理论的未来发展展望/384

第十六章 21 世纪初国际金融理论新进展/387

- 第一节 全球经济失衡与再平衡/387
 - 一、全球经济失衡形成机制的理论研究/388
 - 二、全球经济失衡可持续性与再平衡机制/390
- 第二节 开放经济下的危机与监管/393
 - 一、美国次贷危机的演进与根源/394
 - 二、欧洲主权债务危机的成因与前景/395
 - 三、后危机时代宏观审慎监管理论现状/398
- 第三节 新开放宏观经济学的发展/403
 - 一、新开放宏观经济学标准模型：Obstfeld - Rogoff 模型/403
 - 二、新开放宏观经济学理论发展/404
- 第四节 21 世纪初国际金融理论新进展评述/408
 - 一、对全球经济失衡的简评/409
 - 二、对开放经济下的危机与监管的简评/409
 - 三、对新开放宏观经济学的简评/410

附录 主要学者译名/414

第一章

导论——国际金融理论发展脉络

国际金融学属于国际经济学的分支，曾长期依附于国际贸易学，在不断发展和不断取得进步的过程中，才日渐形成一门框架完整、体系完善的独立的学科。有关国际金融的定义并没有统一的标准，按照《新帕尔格雷夫货币金融大辞典》对国际金融学的经典阐述，国际金融“涉及与国际市场相关的经济中随时间推移的实际收入决定和消费配置。‘外部平衡’对于国际金融具有重要意义……由于经济间的连锁性质通过历史事件发生变化，外部平衡的要求也要相应改变。国际金融是研究在各种条件下，可以达到外部均衡的政策和市场力量。”在经济日益全球化的背景下，金融领域的国际化、自由化、一体化日趋明显，不断变化的世界经济形势带来了层出不穷的新问题。如何在面对不甚稳定的国际货币体系的同时，通过政策和市场的力量维护自身内外均衡，是现今世界各国迫切寻求解决的难题，这也使得国际金融成为整个经济科学的研究热点。从历史的发展来看，一个国家从封闭的经济体开始，到逐渐与其他国家开展交流活动，再到世界各国相互联系形成经济的一体化，都离不开国际金融的参与，并且在整个过程中，国际金融的重要性逐步增强，地位逐渐提高。国际金融学的形成体现了历史与逻辑的统一，随着历史的持续推进与演化，国际金融的理论研究发展至今主要分为五个阶段。

一、17 世纪或更早到 19 世纪中叶：早期国际金融学说的建立

早期国际金融学说是整个国际金融理论的源头，现代国际金融理论的很多内容都要从这里追溯起。早期国际金融学说只是理论问题的初探。由于这段时期内实行的是贵金属本位制，汇率决定的基础只可能是铸币平价，因而汇率决定问题并不被看做是重要的问题。同样，通货膨胀国际传递的分析也是简单且不成熟的。但是在国际收支调节的研究中，形成了对后来较有影响的理论。

考察早期国际金融理论的起点应当从重商主义开始。虽然在此之前的西欧中世纪，一些学者对货币兑换问题、借贷和融资等问题有所涉猎，但这些观点都是零散地分布于他们的言论中，并不成系统。15 世纪至 17 世纪的重商主义既是对资本主义产生方式最早的理论研究，又是关于国际贸易和国际金融活动的最早的理论阐述。重商主义者认为，获得货币财富的真正源泉是发展对外贸易，因为商人可以通过对外贸易将商品输出国外，换回金银，从而增加国内的货币存量。基于此，重商主义者认为，国家要想繁荣