

中国社会科学院大学《国际金融》课程大纲

课程基本信息 (Course Information)					
课程编号 (Course ID)	102082021183	*学时 (Credit Hours)	32	*学分 (Credits)	2
*课程名称 (Course Name)	国际金融				
	International Finance				
先修课程 (Prerequisite Courses)	宏观经济学、金融学、数理经济学、国际贸易				
*课程简介 (Description)	本国际金融课程的内容主要分为国际金融的一些基础概念和国际金融市场的基础知识、国际货币制度和国际汇率制度的发展历史、汇率决定理论模型、国际收支调节模型和开放经济条件下的宏观经济模型等五个部分。其中，国际金融基础概念和国际金融市场基础知识是理解国际金融问题的起点，国际货币制度与国际汇率制度历史既是理解国际金融问题的背景，又是掌握国际金融发展脉络的关键。其中，汇率决定模型和国际收支调节模型是本课程的讲授重点，而开放经济条件下的宏观经济模型则是理解现代国际金融理论和实践发展的必要内容。 本课程在教学中坚持以马克思主义为指导，帮助学生了解在中国改革开放，拥抱经济全球化大背景下需要掌握的国际金融相关知识和技能，有助于理解国家战略、相关法律法规和相关政策，同时引导学生深入社会实践、关注现实问题和为国服务的情怀，培育学生严谨治学、科学分析的专业能力，同时在讲授中也努力构建中国特色的国际金融理论框架。 在教学过程中坚持“以学生为中心”的人才培养理念，在重视知识内容传递的同时也会关注学生的学习效果，在强调专业能力提升的同时侧重培养学生的学习能力，在学习考评中，即重视平时成绩也要采取综合考核，加强过程评价与反馈，特别重视知识能力和素质的融合。教学努力反映前沿性和时代性，介绍一些高级国际金融课程的学习内容，开阔视野，培养学习兴趣，激发探索热情。				
*课程简介 (Description)	The course of international finance is divided into five parts: basic concepts and knowledge, the history of international monetary system, models of exchange rate determination, models of balance of payments adjustment and macroeconomic model in open economy. The basic concepts and knowledge are the starting points for understanding international financial. The history is not only the background knowledge, but also the keys for understanding international financial practice. Models of Exchange rate determination and balance of payments adjustment are main parts of the course, while macroeconomic model in open economy is a necessary content of modern international economics. The course adhere to Marxism as guideline, help students to understand the reform and opening up in China, to embrace economic globalization with relevant knowledge and skills, to comprehend national strategy, relevant laws, regulations and policies, and to make analysis of some practical issues. At the same time, we try to build up an academic framework with Chinese characteristics in teaching. The teaching will be "student-centered", emphasis the teaching result, as well as the professional capacity building of students. The course will introduce a number of senior international finance theories in frontier, in order to broaden students' horizons, explore interest in learning, and stimulate further research.				

*教材 (Textbooks)		1、《国际金融》，陈雨露主编，中国人民大学出版社，2019 年，第六版，ISBN9787300273655。 2、《国际金融（第六版）学习指导书》，陈雨露、王芳：中国人民大学出版社，2020 年，ISBN9787300276304 3、《汇率与国际收支：现代国际金融理论与实践》，孙杰、夏广涛，社会科学文献出版社，2024 年即将出版。					
参考资料 (Other References)		《国际金融新编》，姜波克，复旦大学出版社，2018 年，第六版，ISBN9787309133783。 《国际金融新编习题指南》，姜波克、刘沁清，复旦大学出版社，2019 年，第 5 版，ISBN9787309137736。 《国际金融》，保罗·R.克鲁格曼，中国人民大学出版社，2021 年，第十一版，ISBN9787300290577。 《国际宏观经济学》，芬斯特拉、泰勒，中国人民大学出版社，2017 年，第三版，ISBN9787300253268。 《国际金融与开放宏观经济学：理论、历史与政策》，亨德里克·范登伯格，中国人民大学出版社，2016 年，ISBN9787300233802。 《汇率与国际收支》，孙杰，经济科学出版社，1999 年，ISBN7-5058-1633-0/G338。					
*课程类别 (Course Category)		☐ 公共基础课/全校公共必修课 ☐ 通识教育课 ☐ 专业基础课 ☒ 专业核心课/专业必修课 ☐ 专业拓展课/专业选修课 ☐ 其他_____					
*授课对象 (Target Students)		国际政治经济学院本科生		*授课模式 (Mode of Instruction)		☐ 线上，教学平台_____ ☒ 线下 ☐ 混合式 ☐ 其他 ☐ 实践类（70%以上学时深入基层）_	
*开课院系 (School)		国际政治经济学院		*授课语言 (Language of Instruction)		☒ 中文 ☐ 全外语_____ ☐ 双语：中文+_____（外语讲授不低于 50%）	
*授课教师信息 (Teacher Information)		课程负责人姓名及简介		孙杰，世界经济与政治研究所研究员			
		团队成员姓名及简介		无			
学习目标 (Learning Outcomes)		国际金融是货币金融学 and 经济学（特别是宏观经济学）的分支学科。随着中国经济日益溶入世界经济活动中，经济专业的学生需要具备一些国际金融的背景知识，真正掌握有关理论并能自觉加以运用，以便理解现代经济政策，全面认识现代经济运行机制，读懂有关国际金融的新闻报道，真正了解事件缘由，意义和影响，并达到从中预见国际金融的未来走势的目的。					
*考核方式 (Grading)		三次随堂测验（每次 10%）和一次综合考核（70%）					
*课程教学计划 (Teaching Plan)							
周次	周学时	其中					教学内容摘要 (必含章节名称、讲述的内容提要、实验的名称、教学方法、课堂讨论的题目、阅读文献参考书目及作业等)
		讲授	实验课	习题课	课程讨论	其他环节	
第一周	2	√					第一章 国际金融基础：基础概念与历史 第一节 外汇和汇率 一、 外汇 二、 外汇汇率 三、 套利 第二节 国际账户 一、 作为一个总体框架的国际账户

					二、 作为存量概念的国际投资头寸 三、 作为流量概念的国际收支 四、 国际账户的会计原则 第三节 国际收支平衡表与国际投资头寸表 一、 国际收支平衡表 二、 国际投资头寸表 第四节 国际收支的平衡与失衡 一、 国际收支平衡表的差额分析 二、 国际收支平衡原理 三、 国际收支的调节 在介绍外汇、汇率和国际收支相关基本概念的基础上，重点讲授国际收支平衡的原理，分析主要国家 BOP 实例，补充介绍最新汇率概念的发展。 教学方法： 讲授 阅读文献： IMF 《国际收支和国际投资头寸手册》第六版（BPM6） IMF 《国际收支和国际投资头寸手册第六版编制指南》（BPM6 配套文件） IMF 汇率制度年度报告 IMF 工作论文 09211 IMF 《Guidelines for Foreign Exchange Reserve Management》 余永定、覃东海：中国的双顺差:性质、根源和解决办法，世界经济. 2006,(03) 贺力平、蔡兴：从国际经验看中国国际收支双顺差之“谜”，国际金融研究. 2008,(09) 李扬、余维彬、曾刚：经济全球化背景下的中国外汇储备管理体制变革，国际金融研究. 2007,(04) 李江华、杨能良：IMF 外汇储备管理指南对我国的启示，《上海金融》2003 年第 8 期 讨论题目/作业： 1、 如何看待国际收支平衡 2、 如何理解实际有效汇率 3、 分析美国中国国际收支平衡表和国际投资头寸表
第二周	2	√			第二章 国际货币制度及其历史演进 第一节 作为国际货币制度的国际金本位 一、 国际货币制度 二、 国际金本位 第二节 国际金本位的历史演变 一、 国际金本位的形成 二、 金本位制的运行及其局限 三、 金本位制的崩溃 第三节 布雷顿森林体系 一、 布雷顿森林体系的由来 二、 布雷顿森林体系的主要内容 三、 布雷顿森林体系的特点及其崩溃 通过讲述国际货币制度的发展历史，奠定学生对当前国际金融相关问题研究的基础，特别是主权货币国际化的相关理论。 教学方法： 讲授 阅读文献：

						IMF《国际货币基金组织协定》 何国华：西方货币国际化理论综述，经济评论. 2007,(04) 诺美·普林斯，布雷顿森林货币战，机械工业出版社，2020. 巴里·埃肯格林，嚣张的特权:美元的兴衰和货币的未来，中信出版社，2011. 巴里·埃肯格林，金色的羁绊：黄金本位与大萧条，机械工业出版社，2016. 特里芬：《美元与黄金危机》，商务印书馆 1997 年版，第 137 页。 Gourinchas, P., & Obstfeld, M., Stories of the twentieth century for the twenty-first, American Economic Journal: Macroeconomics, Jan. 2012, 4(1)。 Eichengreen, Barry (2019), Globalizing Capital: A History of the International Monetary System (Third Edition), Princeton University Press Eichengreen, Barry (2014), Hall of mirrors: The great depression, the great recession, and the uses-and misuses-of history, Oxford University Press. Maurice Obstfeld and Alan M. Taylo, International Monetary Relations: Taking Finance Seriously, The Journal of Economic Perspectives , Summer 2017, Vol. 31, No. 3 (Summer 2017), pp. 3-28 Gabriel Fagan, James R. Lothian and Paul D. Mcnelis, Was the Gold Standard Really Destabilizing? Journal of Applied Econometrics , March 2013, Vol. 28, No. 2 (March 2013), pp.231-249. Jason Lennard, Did monetary policy matter? Narrative evidence from the classical gold standard, Explorations in Economic History, 2018, vol.68, pp.16-36. Yao Chen, Felix Ward, When do fixed exchange rates work? Evidence from the Gold Standard, Journal of International Economics, 2019, vol.116, pp.158-172. Bryan P. Cutsinger, On the feasibility of returning to the gold standard, The Quarterly Review of Economics and Finance, 2020, vol.78, pp.88-97. Robert A. Mundell, The International Monetary System: The Missing Factor, Journal of laolicy Modeling, 1995, vol.17, no.5, pp.479-492. 讨论题目/作业： 1、金本位制能够复活吗？ 2、国际货币制度改革的方向应该是什么？ 3、布雷顿森林体系的进步和局限是什么？
第三周	2					第三章 从国际货币制度到汇率制度 第一节 后布雷顿森林体系与国际货币制度改革 一、后布雷顿森林体系与美元本位 二、从最优货币区理论到欧元的兴起 三、对国际货币制度改革的探索 第二节 汇率制度：当前国际货币制度的核心 一、浮动汇率与固定汇率之争 二、汇率制度的选择 三、汇率制度的分类与汇率制度的两极化假说 第三节 货币国际化、储备货币多元化与国际货币制度 一、货币国际化问题 二、主权货币国际化的条件与挑战 三、储备货币的多元化

						在历史研究的基础上，加深对不同汇率制度利弊的理解，引入有关汇率制度选择的理论，以及国际货币制度改革问题。 教学方法：讲授 阅读文献： 周小川：关于改革国际货币体系的思考，2009年3月23日，人民银行，http://www.pbc.gov.cn/hanglingdao/128697/128719/128772/2847833/index.html 《斯蒂格利茨报告：后危机时代的国际货币与金融体系改革》，新华出版社，2011年。 Krugman, P. (1991): "Target Zones and Exchange Rate Dynamics", Quarterly Journal of Economics, vol.106, pp.669-682. Alesina, Alberto., Robert J. Barro and Silvana Tenreyro (2002): "Optimal Currency Areas", NBER Working Paper 9072. Frankel J and A. Rose (1998): "The Endogeneity of the Optimum Currency Area Criteria", The Economic Journal, vol.108, pp.1009-1025. Fasih Uddin, Reforming the International Monetary System, Policy Perspectives, July - December 2011, Vol. 8, No. 2 (July – December 2011), pp. 19-32 Carmen M. Reinhart and Christoph Trebesch, The International Monetary Fund: 70 Years of Reinvention, The Journal of Economic Perspectives, Winter 2016, Vol. 30, No. 1 (Winter 2016), pp. 3-2 Calvo, G. and C. Reinhart (2002): "Fear of Floating", Quarterly Journal of Economics, vol.117, pp.379-408. Levy-Yeyati, E. and F. Sturzenegger (2005) "Classifying Exchange Rate Regimes: Deeds vs. Words," European Economic Review, vol.49, pp.1603-1635. Edward, Sebastian and Miguel A Savastano (1999): "Exchange Rate in Emerging Economies: What Do We Know? What Do We Need to Know?", NBER Working Paper 7228. Husain, Aasim., Aska Mody and Kenneth S. Rogoff (2004): "Exchange Rate Regime Durability and Performance in Developing Versus Advanced Economies", NBER Working Paper 10673. 讨论题目/作业： 1、固定汇率有什么利弊？ 2、浮动汇率有什么利弊？ 3、简述选择汇率制度时应该考虑的有关因素。 4、简述建立最优货币区的条件？ 5、为什么会出现汇率制度的角解？ 6、如何看待人民币国际化？
第四周	2	√		√	√	第四章 国际金融市场、工具和机构 第一节 国际金融活动的发展 一、战后宏观经济环境的变化 二、金融创新、互换交易与证券化 三、离岸金融市场的发展 四、国际金融发展的特征 第二节 国际金融市场和金融工具 第三节 国际金融机构与监管 第四节 汇率风险和管理 主要了解主要国际金融市场的功能、学习汇率风险管理并从历史的角度理解金融创新 教学方法：讲授 阅读文献： 斯蒂芬·瓦尔德斯，菲利普·莫利纽克斯著：《国际金融市场导论》（第六版），郎金焕译，中国人民大学出版社，2014年。 史燕平，王倩编：《国际金融市场》（第三版），中国人民大学出版社，

					2020 年。 张卫国、谷任编：《中国进出口制造业企业外汇风险测定与管理》，经济管理出版社，2016 年。 吴丽华编著：《外汇业务操作与风险管理》，厦门大学出版社，2010 年。 朱国华，毛小云著：《金融互换交易》，上海财经大学出版社，2006 年。 阿纳斯塔西娅·内斯维索娃著：《金融创新的真相》，中信出版集团，2021 年。 巴曙松，刘晓依，朱元倩著：《巴塞尔III：金融监管的十年重构》，中国金融出版社，2019 年版。 巴塞尔银行监管委员会：《第三版巴塞尔协议改革最终方案》， 讨论题目/作业： 1、如何看待金融创新？ 2、如何看待黄金市场的走势 3、外汇风险管理的本质是什么？ 4、从巴塞尔协议的演变理解巴塞尔协议？ 5、从离岸金融和互换交易理解金融创新 6、远期交易、期货和期权的异同？ 9、金融市场一体化的含义是什么？
第五周	2	√			第五章 国际资本流动与金融危机 第一节 国际资本流动 一、资本流动的主要形式 二、资本流动的基本事实 三、资本流动的宏观效应 第二节 金融危机 一、金融危机的定义、分类和测度 二、金融危机的典型案例 三、金融危机的经典理论；金融危机的研究进展 第三节 资本流动管理 一、资本流动管理的现状 二、资本流动管理的措施 三、资本流动管理的效果 侧重市场实务，并且通过历史发展来加深对金融市场、金融机构、金融工具和国际金融的理解。 教学方法：讲授 阅读文献： Bianchi, J. (2011). Overborrowing and systemic externalities in the business cycle. <i>American Economic Review</i>, 101(7), 3400-3426. Chinn, M. D., & Ito, H. (2008). A new measure of financial openness. <i>Journal of Comparative Policy Analysis</i>, 10(3), 309-322. Forbes, K., Fratzscher, M., & Straub, R. (2015). Capital-flow management measures: What are they good for? <i>Journal of International Economics</i>, 96, S76-S97. Gourinchas, P. O., & Jeanne, O. (2013). Capital flows to developing countries: The allocation puzzle. <i>Review of Economic Studies</i>, 80(4), 1484-1515. Krugman, P. (1979). A Model of Balance-of-Payments Crises. <i>Journal of Money, Credit, and Banking</i>, 11(3), 311-325. Lucas, R. (1990). Why doesn't Capital Flow from Rich to Poor Countries?. <i>American Economic Review</i>, 80(2), 92-96.

					Mendoza, E. G. (2010). Sudden stops, financial crises, and leverage. <i>American Economic Review</i>, 100(5), 1941-1966. Reinhart, C. M., & Rogoff, K. S. (2009). <i>This Time is Different: Eight Centuries of Financial Folly</i>. Princeton, NJ: Princeton University Press. Schmitt-Grohé, S., & Uribe, M. (2016). Multiple Equilibria in Open Economy Models with Collateral Constraints: Overborrowing Revisited. National Bureau of Economic Research. [美] 克鲁格曼、奥布斯特费尔德、梅里兹:《国际经济学:理论与政策(第十版)》,丁凯 等译,中国人民大学出版社 2016 年版。 刘威、黄晓琪、郭小波:《金融异质性、金融调整渠道与中国外部失衡短期波动——基于 G20 国家数据的门限效应分析》,《金融研究》2017 年第 07 期。 杨荣海、李亚波:《资本账户开放对人民币国际化“货币锚”地位的影响分析》,《经济研究》2017 年第 01 期。 张明:《次贷危机对当前国际货币体系的冲击》,《世界经济与政治》2009 年第 06 期。 讨论题目/作业: 1、资本流动的主要形式有哪些? 2、如何理解资本流动的卢卡斯谜题和配置之谜? 3、亚洲金融危机和美国次贷危机的形成机制有何异同? 4、过度借贷和借贷不足哪种机制更符合直觉?
第六周	2	√			第六章 开放经济中的一价定律:购买力平价 第一节 绝对购买力平价 一、购买力平价关系与一价定律 二、购买力平价是一种市场均衡 三、对绝对购买力平价的一般表达 第二节 相对购买力平价 第三节 名义汇率和实际汇率 第四节 对购买力平价偏离的分析 一、影响价格决定的因素 二、价格指数的局限性 三、价格调整与汇率调整之间的时间差距因素 四、巴拉萨-萨缪尔森命题 进入国际金融课程核心内容的基础性一章。在讲述基本理论逻辑的以后介绍相关研究的最新进展 教学方法:讲授 阅读文献: Engel, Charles, Accounting for U.S. Real Exchange Rate Changes, <i>Journal of Political Economy</i>, 107(3) (June 1999): 507-538. Imbs, Jean, Haroon Mumtaz, Morten O. Ravn and Hélène Rey, PPP Strikes Back: Aggregation and the Real Exchange Rate, <i>Quarterly Journal of Economics</i>, 120(1) (Feb 2005): 1-43 徐建炜、杨盼盼 理解中国的实际汇率:一价定律偏离还是相对价格变动? 《经济研究》, 2011 年第 7 期 Rogoff K(1996): “The Purchasing Power Parity Puzzle”, <i>Journal of Economic Literature</i>, vol34, pp.647-668.

						Froot K. and K. Rogoff(1994): “Perspectives on PPP and Long-Run Real Exchange Rates”, NBER Working Papers No.4952。 Michael Morrison, Matías Fontenla, Purchasing power parity across eight worlds, Economics Letters, 2017, vol.158,pp.62-66. James R. Lothian, Purchasing power parity and the behavior of prices and nominal exchange rates across exchange-rate regimes, Journal of International Money and Finance, 2016, vol.69, pp.5-21. Collin Rabe, Andrea Waddle, The evolution of purchasing power parity, Journal of International Money and Finance, 2020, vol.109. Jun Nagayasu, Journal of International Financial Markets, Institutions & Money, 2021, vol.71. David H. Papell, Ruxandra Prodan, Long-run purchasing power parity redux, Journal of International Money and Finance, 2020, vol.109. Tsangyao Chang, Han-Wen Tzeng, Long-run purchasing power parity with asymmetric adjustment: Further evidence from nine transition countries, 2011, vol.28, pp.1383-1391. 讨论题目/作业: 1、巴拉萨-萨缪尔森假说反映的是什么问题? 2、相对购买力平价可以准确的反映绝对购买力平价的变化吗? 3、如何从实际汇率系数理解实际汇率?
第七周	2	✓				第七章 开放经济中的货币市场：利率平价 第一节 无抛补的利率平价 第二节 抛补的利率平价 第三节 对利率平价关系的说明 一、对利率平价关系的再认识 二、利率平价与相对购买力平价 三、汇率、利率和利率的期限结构 第四节 抛补的利率平价与远期汇率 第五节 利率平价与有效市场 作为汇率决定理论的双支柱之一，不仅需要学习理论本身，两购买力平价进行对比学习，而且要由此加深对国际金融市场的理解 教学方法：讲授和随堂小测验 阅读文献： Itskhoki, O., & Mukhin, D., Exchange rate disconnect in general equilibrium. National Bureau of Economic Research Working Paper Series, May 2017, w23401. Obstfeld, M., & Rogoff, K., The six major puzzles in international macroeconomics: is there a common cause? NBER Macroeconomics Annual, Jan. 2000, 15. Hui Ding, Jaebeom Kim, Inflation-targeting and real interest rate parity: A bias correction approach, Economic Modelling, 2017, vol.60, pp.132-137. Charles Engel, Dohyeon Lee, Chang Liu, Chenxin Liu, Steve Pak Yeung Wu, The uncovered interest parity puzzle, exchange rate forecasting, and Taylor rules, Journal of International Money and Finance, 2019, vol.95, vol.317-331. Adilzhan Ismailov, Barbara Rossi, Uncertainty and deviations from uncovered interest rate parity, Journal of International Money and Finance, 2018, vol.88, pp.242-259.

						Stefano Bosi, Patrice Fontaine, Cuong Le Van, Interest rates parity and no arbitrage as equivalent equilibrium conditions in the international financial assets and goods markets, Mathematical Social Sciences, 2016, vol.82, pp.26-36. James R. Lothian, Liuren Wu, Uncovered interest-rate parity over the past two centuries, Journal of International Money and Finance, 2011, vol.30, pp.448-473. Ludger Linnemann, Andreas Schabert, Liquidity premia and interest rate parity, Journal of International Economics, 2015, vol.97, pp.178-192. Gordon Y. Liao, Credit migration and covered interest rate parity, Journal of Financial Economics, 2020, vol.138, pp.504-525. Frank S. Skinner, Andrew Mason, Covered interest rate parity in emerging markets, International Review of Financial Analysis, 2011, vol.20, pp.355-363. W.D. Chen, Liquidity, covered interest rate parity, and zero lower bound in Japan's foreign exchange markets, International Review of Economics and Finance, 2020, vol.69, pp.334-349. 讨论题目/作业: 1、对比利率平价和购买力平价 2、利率平价的短期均衡特征 3、汇率的期限结构能够成立吗?
第八周	2	√				第八章 汇率动态：购买力平价与利率平价的综合作用 第一节 汇率作为一种资产价格的特点 第二节 汇率决定的弹性分析 第三节 引入预期的货币分析 第四节 汇率决定的粘性价格模型 一、商品市场的均衡 二、货币市场的均衡 三、商品市场和货币市场的同时均衡 四、发生货币冲击以后的汇率超调过程：公式推导 五、发生货币冲击以后的汇率超调过程：图形分析 第五节 货币替代 尽管汇率超调在理论和时间中都是一个非常有意思的现象，但是其重要性却远远不止于此。事实上，后来的 Redux 和 NOEM 都是在黏性价格假定在展开的，甚至 MF 模型也被发展为 MFD 模型。 教学方法：讲授 阅读文献： Rogoff, Kenneth (2002): "Dornbusch's Overshooting Model After Twenty-Five Years", IMF Working Papers 02/39. Dornbusch, Rudiger (1976): "Expectations and Exchange Rate Dynamics", Journal of Political Economy, vol.84, pp.1161-1176. Sebastian K. R��th, Shifts in monetary policy and exchange rate dynamics: Is Dornbusch's overshooting hypothesis intact, after all? Journal of International Economics, 2020, vol.126 Hilde C. Bj��rnland, Monetary policy and exchange rate overshooting: Dornbusch was right after all, Journal of International Economics, 2009, vol.79, pp.64-77. Jihye Ahn, Soyoung Kim, Delayed overshooting can still be a puzzle after the 1980s, 2021, vol.199 Jean-Olivier Hairault, Lise Patureau, Thepthida Sopraseuth, Overshooting and the exchange rate disconnect puzzle: a reappraisal, Journal of International Money and Finance, 23 (2004) 615-643. Jihae Kim, Soyoung Kim, Monetary policy shocks and delayed

						overshooting in farm prices and exchange rates, International Review of Economics and Finance, 2021, vol.71, pp.620-628. Kan Chena, Shage Zhang, What's news in exchange rate dynamics: A DSGE approach, Economics Letters, 2015, vol.134, pp.133-137. 讨论题目/作业: 1、影响汇率超调的因素都有哪些? 2、预期与汇率超调的关系 3、资本不完全流动条件下会出现汇率超调吗?
第九周	2	√				第九章 汇率决定的资产组合平衡分析 第一节 模型假设和基本框架 第二节 三个市场的均衡和变动 一、货币市场均衡曲线 MM 二、本国债券市场均衡曲线 BB 三、外国债券市场的均衡曲线 FF 四、资本市场的均衡: 三个市场的同时均衡 第三节 资产组合平衡模型的短期均衡分析 一、总资产不变的情况下不同资产之间的转换 二、资产供给的增加: 财富效应 第四节 资产组合平衡模型的长期均衡分析 一、政府在公开市场购买债券的扩张性货币政策 二、政府增加国内债券供给的财政政策 资产平衡模型则更综合的表现了汇率决定的市场过程, 分短期和长期两个部分展开分析。 教学方法: 讲授和随堂小测验 阅读文献: Kouri, P., and M. Porter (1974): "International Capital Flows and Portfolio Equilibrium", Journal of Political Economy, vol.82, pp.443-467. Branson, W and D. Henderson (1984): "The Specification and Influence of Asset Markets", NBER Working Papers No.1283. Haas, Richard D (1972): "A Portfolio Model of International Capital Flows", The Journal of Finance, vol.27, pp.948. Stephanie E. Curcuru, Charles P. Thomas, Francis E. Warnock, Jon Wongswan, Uncovered Equity Parity and rebalancing in international portfolios, 2014, vol.47, pp.86-99. Jacob Gyntelberg, Mico Loretan, Tientip Subhanij, Eric Chan, Exchange rate fluctuations and international portfolio rebalancing, Emerging Markets Review, 2014, vol.18, pp.34-44. Guglielmo Maria Caporale, Faek Menla Ali, Fabio Spagnolo, Nicola Spagnolo, International portfolio flows and exchange rate volatility in emerging Asian markets, Journal of International Money and Finance, 2017, vol.76, pp.1-15. Philippe Bacchetta, Eric van Wincoop, Puzzling exchange rate dynamics and delayed portfolio adjustment, Journal of International Economics, 2021, vol.131. Chonghui Jiang, Yongkai Ma, Yunbi An, International portfolio selection with exchange rate risk: A behavioural portfolio theory perspective, Journal of Banking & Finance, 2013, vol.37, pp.648-659. Francis Breedon, Paolo Vitale, An empirical study of portfolio-balance and information effects of order flow on exchange rates, Journal of International Money and Finance, 2010, vol.29, pp.504-524. Liang Ding, Jun Ma, Portfolio reallocation and exchange rate dynamics, Journal of Banking & Finance, 2013, vol.37, pp.3100-3124. 讨论题目/作业:

						1、资产平衡与市场均衡的关系 2、短期平衡与长期平衡的差异是什么？
第十周	2	√				第十章 市场效率、理性预期和汇率决定的“新闻”模型 第一节 市场效率与远期外汇市场 一、理性预期与市场有效性 二、无偏性 三、随机行走模型 第二节 汇率决定的“新闻”模型 一、简单的“新闻”模型 二、对货币模型的修正 三、理性投机泡沫 四、比索效应和汇率不稳定性 新闻模型以一种简单的形式表现了汇率作为一种资产价格决定和变动的本质特征。 教学方法：讲授 阅读文献： Kris Boudt, Christopher J. Neely, Piet Sercu, Marjan Wauters, The response of multinationals' foreign exchange rate exposure to macroeconomic news, Journal of International Money and Finance, 2019, vol.94, pp.32-47. Hamed Naderi Semiromi, Stefan Lessmann, Wiebke Peters, News will tell: Forecasting foreign exchange rates based on news story events in the economy calendar, North American Journal of Economics and Finance, 2020, vol.52 Wenti Du, Eric J. Pentecost, New “News” for the news model of the spot exchange rate, Economics Letters, 2021, vol.200 Pareesh Kumar Narayan, Deepa Bannigidadmath, Seema Narayan, How much does economic news influence bilateral exchange rates? Journal of International Money and Finance, 2021, vol.115 Yin-Wong Cheung, Rasmus Fatum, Yohei Yamamoto, The exchange rate effects of macro news after the global Financial Crisis, Journal of International Money and Finance, 2019, vol.95, pp.424-443. Yang Liu, Liyan Han, Libo Yin, News implied volatility and long-term foreign exchange market volatility, International Review of Financial Analysis, 2019, vol.61, pp.126-142. Guglielmo Maria Caporale, Fabio Spagnolo, Nicola Spagnolo, Exchange rates and macro news in emerging markets, Research in International Business and Finance, 2018, vol.46, pp.516-527. 讨论题目/作业： 1、新闻模型的实质是什么？ 2、新闻模型中的泡沫与超调模型中的泡沫是什么关系？
第十一周	2	√				第十一章 国际收支调节的弹性分析模型 第一节 弹性分析模型中的汇率决定 第二节 国际收支的弹性分析模型 一、国际收支调节的弹性分析原理 二、简单的马歇尔-勒纳条件 三、完全弹性分析中的马歇尔-勒纳条件 四、货币贬值对以本币和外币计值的国际收支变化的不同影响 第三节 货币贬值对国际收支调节的 J 曲线效应 一、J 曲线效应 二、货币合同期

						三、汇率传导 这是国际收支调节模型的基础。在一系列相关基本概念的基础上提供扩展分析的思路。如果能结合实例进行习题演算最理想。 教学方法：讲授 阅读文献： Betts, Caroline, and Michael B. Devereux, Exchange Rate Dynamics in a Model of Pricing-to-Market, <i>Journal of International Economics</i>, 50 (1): 215–44. 佟苍松, Arminton 弹性的估计与美国进口中国商品的关税政策响应分析,《世界经济研究》, 2006 年底 3 期。 高凌云、程敏, 出口弹性估计: 评判性回溯与未来方向,《世界经济》, 2013 年第 6 期。 董继华, 汇率、贸易弹性和经常账户,《数量经济技术经济研究》, 2008 年第 3 期。 陆旸, 我国主要进口商品的 Armington 替代弹性估计,《国际贸易问题》, 2007 年第 12 期。 许统生、廖秋敏、涂远芬, 中国工业品宏观 Armington 弹性: 估算、应用与决定因素,《世界经济》, 2018 年第 2 期。 孙飞、吴崇宇、陈福中, 中国进口商品价格传导效应及其变动趋势: 进口商品 Armington 替代弹性的视角,《中国工业经济》, 2017 年第 7 期。 许统生、涂远芬, 中国贸易弹性的估计及其政策启示,《数量经济技术经济研究》, 2006 年第 12 期。 Alexander, S.S.(1952): Effects of a devaluation on a trade balance, <i>IMF Staff Papers</i>, 3, 263-78. Johnson, H. G. (1976): Elasticity, absorption, Keynesian multiplier, Keynesian policy and monetary approaches to devaluation theory: a simple geometric exposition. <i>American Economic Review</i>, 66. Taylor, John B. 2000, "Low inflation, pass-through, and the pricing power of firms", <i>European economic review</i>, vol.44.7, pp.1389-1408. Menon J. 1995, "Exchange rate pass-through", <i>Journal of Economic Surveys</i>, vol.9(2), pp.197-231. Krugman, Paul. 1988, "Differences In Income Elasticities and Trends in Real Exchange Rates," <i>NBER Working Papers</i>, 2761. 讨论题目/作业： 1、弹性是由什么决定的？ 2、影响汇率传导的因素有哪些？ 3、J 曲线的形状是怎么决定的？
第十二周	2	√				第十二章 国际收支调节的吸收分析模型和收入分析模型 第一节 国际收支的收入分析模型：外贸乘数 一、外贸与国民收入 二、乘数的作用：收入变动对国际收支的影响 第二节 国际收支的收入分析模型：吸收分析 一、吸收分析的基准模型 二、不考虑别国反应时贬值对贸易差额的影响 第三节 国际收支的收入分析模型：两国模型 三、两国相互影响条件下贬值对贸易差额的影响：理论分析 四、两国相互影响条件下贬值对贸易差额的影响：图形说明 虽然是传统且标准的科恩斯主义模型,但是经验研究已经证明,BOP 的收入弹性要明显大于汇率(价格)弹性,因此实际上对于现实问题的问题具有重要的意义,而且此后这方面的相关研究是相当丰富的。

					教学方法： 讲授 阅读文献： Stern, R. M. (1973): <i>The Balance of Payments: Theory and Economic Policy</i>. London: Macmillan. Laursen, S. and Metzler, L. A. (1950): Flexible exchange rates and the theory of employment. <i>Review of Economic and Statistics</i>, 32(4), 281-99. Alexander, S.S.(1952): Effects of a devaluation on a trade balance, <i>IMF Staff Papers</i>, 3, 263-78. Johnson, H. G. (1976): Elasticity, absorption, Keynesian multiplier, Keynesian policy and monetary approaches to devaluation theory: a simple geometric exposition. <i>American Economic Review</i>, 66. Taylor, John B. 2000, "Low inflation, pass-through, and the pricing power of firms", <i>European economic review</i>, vol.44.7, pp.1389-1408. Menon J. 1995, "Exchange rate pass-through", <i>Journal of Economic Surveys</i>, vol.9(2), pp.197-231. Krugman, Paul. 1988, "Differences In Income Elasticities and Trends in Real Exchange Rates," <i>NBER Working Papers</i>, 2761. 讨论题目/作业： 1、收入模型的基础是什么？ 2、吸收模型和收入模型的关系是什么？ 3、乘数与弹性的异同？它们决定因素的异同？
第十三周	2	√			第十三章 汇率决定和国际收支调节的货币分析模型 第一节 货币分析法与弹性分析法和吸收分析法的比较 一、货币分析法的起点 二、货币分析法与其他分析法的异同 第二节 汇率决定和国际收支调节的货币分析模型：公式推导 一、理论模型的基本框架 二、世界货币供给的分配 第三节 汇率决定和国际收支调节的货币分析模型：图形分析 一、固定汇率条件下的简单货币模型 二、浮动汇率条件下的简单货币模型 第四节 对汇率决定和国际收支的货币分析模型的补充：考虑利率水平的影响 7、80年代比较流行的货币主义模型。尽管后来直接应用的研究不多，但货币政策对汇率和国际收支的影响实际是后来的热点，而这个模型则奠定了这个分析视角的基础。 教学方法： 讲授 阅读文献： Frank H. HAHN, THE MONETARY APPROACH TO TIDC BALAINCE OF PAYMENTS, <i>Journal of International Economics</i> 7 (1977) 231-249. Harry G. JOHNSONt, THE MONETARY APPROACH TO THE BALANCE OF PAYMENTS: A nontechnical guide, <i>Joumal of Intemathal Economics</i> 7 (1977) 251-268. MARK P. TAYLOR, On Granger Causality and the Monetary Approach to the Balance of Payments, <i>Journal of Macroeconomics</i>, Spring 1987, Vol. 9, No. 2, pp. 239-253. Mario I. Blejer, On Causality and the Monetary Approach to the Balance of Payments: The European Experience, <i>European Economic Review</i>, 1979, vol.12, pp.289-296. Russel S. BOYER, STERILIZATION AND THE MONETARY APPROACH

						TO BALANCE OF PAYMENTS ANALYSIS, Journal of Monetary Economics 5 (19'19) 295-300. 讨论题目/作业: 1、从货币分析法解释金本位的崩溃 2、理解外汇储备变动的含义
第十四周	2	√				第十四章 开放经济中的宏观经济学：蒙代尔-弗来明模型及其扩展 第一节 基本的蒙代尔-弗来明模型 一、货币市场、商品市场和国际收支均衡 二、蒙代尔-弗来明模型中的货币扩张 三、蒙代尔-弗来明模型中的财政扩张 第二节 不完全资本流动和资本完全不流动条件下的蒙代尔-弗来明模型 一、不完全资本流动和固定汇率条件下的财政政策和货币政策 二、不完全资本流动和浮动汇率条件下的财政政策和货币政策 三、资本完全不流动条件下的蒙代尔-弗来明模型 第三节 蒙代尔-弗来明模型中的浮动汇率隔离效应 一、外国利率水平的上升 二、外国对本国出口产品的需求下降 第四节 对蒙代尔-弗来明模型分析框架的一些扩展 一、大国与蒙代尔-弗来明模型 二、浮动汇率条件下预期的影响 三、J 曲线效应和回归性预期 四、财富效应 五、总供给，实际余额效应和汇率水平 第五节 从三难选择到两难选择 MF 模型是使国际金融成为开放宏观经济学的核心模型，对全球开放宏观分析具有重大的影响。而对 MF 模型的扩展以及两国 MF 模型的分析更增强了模型的现实解释力。 教学方法：讲授 阅读文献： Geert Bekaert, Arnaud Mehl, On the global financial market integration “swoosh” and the trilemma, Journal of International Money and Finance, Volume 94, June 2019, Pages 227-245 J. Marcus Flemming, Domestic financial policies under fixed and floating exchange rates, IMF Staff Papers, 9 (1962), pp. 369-379 Mark A.Roberts, Imperfect information: Some implications for modelling the exchange rate, Journal of International Economics, Volume 38, Issues 3-4, May 1995, Pages 375-383 Robert A. Mundell, Capital mobility and stabilization policy under fixed and flexible exchange rates, Canadian Journal of Economics and Political Science, 29 (1963), pp. 475-485 Soyoung Kim, International transmission of U.S. monetary policy shocks: Evidence from VAR's, Journal of Monetary Economics, Volume 48, Issue 2, October 2001, Pages 339-372 保罗·霍尔伍德，罗纳德·麦克唐纳：《国际货币与金融》，第 5 章。北京师范大学出版社，1996 年出版。 劳伦斯·S·科普兰：《汇率与国际收支》，第 6 章。中国金融出版社，1992 年 5 月出版。 迈克尔·梅尔文：《国际货币与金融》，第 14 章。上海人民出版社，1994

						年出版。 讨论题目/作业： 1、蒙代尔-弗莱明模型扩展的核心是什么？ 2、三难选择之外还有条件吗？ 3、蒙代尔-弗来明模型在宏观经济分析中的意义。 4、汇率的价格效应对基本蒙代尔-弗来明模型结论的影响。
第十五周	2	√				第十五章 两国蒙代尔-弗莱明模型：国际经济政策的协调 第一节 两国蒙代尔-弗来明模型和各国经济的相互依赖 一、浮动汇率条件下的两国蒙代尔-弗来明模型 二、固定汇率条件下的两国蒙代尔-弗来明模型 三、有关两国蒙代尔-弗来明模型的一些补充 第二节 国际经济政策协调的潜在收益：静态博弈模型 一、博弈的基准情景 二、存在第三国情景下的博弈 三、协调的范围：外部冲击异质性下的博弈 四、规模不对称情景下的博弈 教学方法：讲授 阅读文献： Canzoneri, Matthew B., Robert E. Cumby, Behzad T. Diba, 2005, "The need for international policy coordination: what's old, what's new, what's yet to come?" Journal of International Economics, vol.66, pp.363– 384. Corsetti, Giancarlo., Paolo Pesenti, 2005, "International dimensions of optimal monetary policy", Journal of Monetary Economics, vol.52, pp.281–305. Eichengreen, Barry (2013), Currency war or international policy coordination? Journal of Policy Modeling 35 (2013) 425–433 Hamada, Koichi., 1976 "A Strategic Analysis of Monetary Interdependence", Journal of Political Economy, Vol.84, No.4, Part1, pp.677-700. McKibben, W.J. and Sachs, J.D.(1991): Global Linkages, Macroeconomic Interdependence and Cooperation in the World Economy. Washington, Dc: Brookings Institute. Minford, P., Agenor, R. and Nowell, E. (1986): A new classical econometric model of the world economy. Economic Modelling, 3, 154-74. Obstfeld, Maurice and Kenneth Rogoff. 2002, "Global Implications of Self-Oriented National Monetary Rules", The Quarterly Journal of Economics, vol.117, No.2(May), pp.503-535. 保罗·霍尔伍德，罗纳德·麦克唐纳：《国际货币与金融》，第6章。北京师范大学出版社，1996年出版。 讨论题目/作业： 1、给出自己对政策协调的理解 2、提出对上述模型的扩展分析
第十六周	2	√				第十六章 新开放宏观经济学与国际金融前沿 第一节 新开放经济宏观经济学 一、新开放宏观经济学的核心特征 二、新开放经济宏观经济学标准模型 三、新开放经济宏观经济学理论进展 四、新开放经济宏观经济学经验分析 第二节 国际金融前沿话题 一、长期停滞：引入利率下限的新 AD-AS 模型 二、汇率决定理论的一般均衡模型

						三、安全资产与国际货币体系 四、从三元悖论到二元悖论 教学方法： 讲授 阅读文献： Betts, C., & Devereux, M. (2000). Exchange Rate Dynamics in a Model of Pricing-to-market. <i>Journal of International Economics</i>, 50(1), 215-244. Chari, V., Kehoe, P., & McGrattan, E. (2002). Can Sticky Price Models Generate Volatile and Persistent Exchange Rates? <i>The Review of Economic Studies</i>, 69(3), 533-563. Gabaix, X., & Maggiori, M. (2015). International Liquidity and Exchange Rate Dynamics. <i>The Quarterly Journal of Economics</i>, 130(3), 1369-1420. Itskhoki, O., & Mukhin, D. (2021). Exchange Rate Disconnect in General Equilibrium. <i>Journal of Political Economy</i>, 129(8), 2183-2232. Lane, P. R. (2001). The New Open Economy Macroeconomics: A Survey. <i>Journal of International Economics</i>, 54(2), 235-266. Obstfeld, M., & Rogoff, K. (1995). Exchange Rate Dynamics Redux. <i>Journal of Political Economy</i>, 103, 624-660. Obstfeld, M., & Rogoff, K. (2000). New Directions for Stochastic Open Economy Models. <i>Journal of International Economics</i>, 50(1), 117-153. Rey, H. (2015). Dilemma not Trilemma: The Global Financial Cycle and Monetary Policy Independence (NBER Working Paper No. 21162). National Bureau of Economic Research. [英] 凯恩斯：《就业、利息和货币通论》，陆梦龙译，江西教育出版社 2014 年版。 [美] 克鲁格曼、奥布斯特费尔德、梅里兹：《国际经济学：理论与政策（第十版）》，丁凯 等译，中国人民大学出版社 2016 年版。 范小云、陈雷、王道平：《人民币国际化与国际货币体系的稳定》，《世界经济》2014 年第 09 期。 徐建炜、徐奇渊、黄薇：《央行的官方干预能够影响实际汇率吗？》，《管理世界》2011 年第 02 期。 徐奇渊、杨盼盼：《东亚货币转向钉住新的货币篮子？》，《金融研究》2016 年第 03 期。 讨论题目/作业： 1、如何理解垄断竞争和名义黏性对于新开放宏观经济学标准模型的重要性？ 2、哪些因素可能导致一价定律不成立？ 3、新开放宏观经济学两国模型与小国模型的最本质区别是什么？ 4、如何用引入利率下限后的总供给-总需求模型来解释经济长期停滞？
总计	3 2					
备注（Notes）						