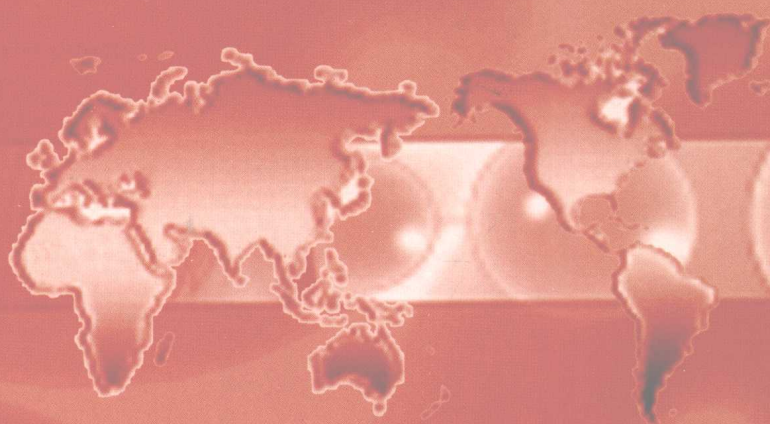




Textbooks Series For 21st Colleges of Business

国际金融

费新 主编



中国商业出版社

21 世纪高等商科教材国际经济贸易系列

国 际 金 融

费 新 主 编

吴进红 副主编

王贵生

中国商业出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融/费新主编: —北京: 中国商业出版社, 2008.5

ISBN 978 - 7 - 5044 - 6059 - 2

I . 国… II . 费… 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 010832 号

责任编辑: 刘树林

中国商业出版社出版发行

(100053 北京广安门内报国寺 1 号)

新华书店总店北京发行所经销

北京明月印务有限责任公司印刷

*

787×960 毫米 16 开 24.5 印张 462 千字

2008 年 5 月第 1 版 2008 年 5 月第 1 次印刷

定价: 37.00 元

* * * *

(如有印装质量问题可更换)



跨入 21 世纪的中国,国民经济持续迅猛发展。我国加入世界贸易组织以来,同世界各国的进出口贸易、经济交流迅速提升,国民经济各部门对高素质经济管理人才的需求更加迫切,与此同时,我国的高等教育也出现了前所未有的大发展。为适应这一客观需要,我们组织国内各高校的专家、学者和企业高层管理人员,根据国家教育部高等学校专业目录和有关学科、教材建设的要求,精心编写了这套国际经济贸易系列教材,从 2007 年开始 2~3 年配套出齐。

本系列教材面向 21 世纪,突出创新和发展,吸收各学科的最新成果,反映我国改革开放的最新成就;强调理论与实际结合,注重决策、经营与管理等应用能力的培养;适应新世纪对人才培养高起点的要求,注意吸收和借鉴国内外同类教材的优秀成果和成功经验,使新教材的质量全面提高。

本系列教材面向普通高等院校的工商管理、经济管理、市场营销等本科各专业,同时可作为同层次成人教育、函授、自考及在职人员培训和自学之用。

本教材在编写和出版过程中,得到有关部门、院校、出版社及编审者的大力支持,在此一并致谢。

为进一步提高本系列教材的质量,希望广大读者提出宝贵意见,以便进一步修改和完善。

全国高等商科教材委员会

2007 年 12 月



随着我国经济开放程度的逐步提高,国际金融问题在我国经济发展中的影响变得越来越大。特别是近五年来,我国国际收支连续巨额顺差所带来的外汇储备的异常增长、人民币汇率的上升压力以及对个人用汇管理的不断放宽,使我们切身体会到国际金融问题已经不仅对我国的宏观经济发展和宏观经济政策产生了重大影响,而且也间接甚至直接影响到我们寻常百姓的工作、学习和生活。在开放经济条件下,我们每一个人都应当学习或了解国际金融知识,这不仅有助于我们理解纷繁复杂的国际金融现象和政府所采取的有关政策调整措施,也有助于企业的科学决策以及指导我们个人的工作和家庭理财活动。特别是对于在各类高等学校学习经济学和管理学专业的学生来说,学好国际金融这门课程不仅有助于学好其他专业课,更有助于为毕业以后在涉外企业、金融部门工作奠定牢固的专业理论基础。

从经济活动的角度来看,国际金融是指国际间的货币流通和信贷活动。它起源于国际贸易中的国际结算和国际借贷,而国际结算和国际借贷又涉及货币的兑换、货币兑换的价格、货币兑换方式、货币兑换与货币借贷的场所、货币兑换和货币流出的管理、贸易收支的差额;在此基础上又产生了货币兑换价格风险的防范以及货币兑换价格和货币流出的管理的国际间的协调问题。所以,与国际金融活动相对应,从经济学科的角度来看,国际金融的研究对象是国际间货币流通和信贷活动的规律,研究的基本问题包括国际结算、外汇、汇率、外汇交易方式、国际金融

市场、外汇管理、国际收支、国际储备、外汇风险、国际货币制度、国际金融机构等。

本教材的主要特色在于:在教材体系上,把国际金融分为三个部分,一是国际金融知识基础篇,二是国际金融知识拓展篇,三是国际金融知识深化篇。这样划分可以使本课程的教学做到深入浅出,层层推进;也可以使本教材有广泛的适用对象,其适用对象可以是大学专科或本科学生,可以是全日制或成人教育的学生,可以是金融专业或非金融专业学生,这样可使不同层次和不同专业的学生在学习内容上有明确的选择性。在内容覆盖上,基本上按照2007年金融学硕士研究生招生联考的考试大纲要求掌握的知识点来编写,因此,本教材也可以成为报考金融学硕士研究生复习迎考的辅导材料。

在编写本教材的过程中,我们特别注重基础性、实务性、知识性和理论性的融合。教材中的国际金融知识基础篇体现了基础性和实务性的特点,该篇内容不只是学习后面两篇内容的基础,更是我们具备国际金融素质的必备知识,能够为我们从事与国际金融有关的工作提供直接的帮助,所以对该篇内容教师应该精讲,学生应该精读。国际金融知识拓展篇体现了知识性的特点,该篇内容可以帮助我们拓展国际金融的知识面,进一步提高我们的国际金融素质和理解有关问题的能力。有了第一篇的基础,学习该篇内容并不困难,所以,我们建议该篇各章以学生自学为主。本教材的理论性则体现在国际金融知识深化篇之中。国际金融知识深化篇尽管只有三章内容,但是都有相当的理论深度,学习该篇内容要有扎实的宏观经济学理论基础,我们建议在本科教学,特别是金融学专业的本科教学中应当将该篇列入教学计划,这不仅可以为参加考研的同学储备知识,也能体现本科教学与专科教学的差异。

本教材分工情况是:费新担任主编,吴进红、王贵生担任副主编。费新编写第七章、第十二章、第十四章;吴进红编写第十章、第十一章;王贵生编写第一章、第十三章;朱强编写第五章、第六章;金巧兰编写第四章、第八章;魏清编写第九章;徐杨编写第二章;吴荣娟编写第三章。全书的整体设计、大纲编写、统稿和总纂定稿由费新负责完成,吴进红、王贵生对整体设计、大纲编写提出了指导性意见,也参与了统稿和总纂定稿过程中部分文字校对和内容修改工作。

在本书的编写过程中,我们参考了大量目前国内外有关的研究成果,引用了许多专家学者的观点,而且有些内容也直接构成了本教材的一部分,在此我们一并表示最诚挚的感谢。尽管在本书的编写过程中,我们始终提醒自己要_{对教材负责、对读者负责、对自己负责},尽自己的能力写好教材,但是由于能力、水平有限,本教材中文字甚至观点不妥之处难免存在,敬请广大读者批评指正。

本教材由扬州大学出版基金资助!

编者

2007年10月



编审说明	1
前言	1

第一篇 基础篇

第一章 外汇与汇率	3
第一节 外汇	3
第二节 汇率的概念和标价方法	6
第三节 汇率的种类	8
第四节 汇率的决定基础与影响因素	13
第五节 人民币汇率	17
第二章 国际收支	24
第一节 国际收支的概念	25
第二节 国际收支平衡表	27
第三节 国际收支平衡表的分析	33
第四节 国际收支调节	38
第三章 外汇管理	49
第一节 外汇管制概述	50
第二节 货币的自由兑换	56
第三节 汇率制度	60
第四节 汇率水平的管理	67
第五节 我国的外汇管理	72

第四章 国际结算	89
第一节 国际结算概述	90
第二节 国际结算中的票据	93
第三节 国际结算基本方式	100
第四节 国际结算中的单据	109
第五章 传统的外汇交易	113
第一节 即期与远期外汇交易	114
第二节 套汇与套利交易	121
第三节 掉期与择期交易	124
第六章 外汇衍生交易	131
第一节 外汇期货交易	132
第二节 外汇期权交易	141
第三节 互换交易	150
第七章 外汇风险管理	160
第一节 外汇风险及其管理战略	161
第二节 交易风险管理	169
第三节 会计风险和经济风险管理	175

第二篇 拓展篇

第八章 国际金融市场	187
第一节 国际金融市场概述	188
第二节 外汇市场	193
第三节 欧洲货币市场	197
第四节 国际金融创新	207
第九章 国际资本流动	217
第一节 国际资本流动概述	218
第二节 国际中长期资本流动与债务危机	226
第三节 国际短期资本流动与货币危机	234
第四节 跨国公司财务管理	238
第十章 国际储备	247
第一节 国际储备的概念与构成	248
第二节 国际储备的来源和作用	252
第三节 国际储备的管理	256

第十一章 国际货币制度	262
第一节 国际货币制度及其历史回顾	263
第二节 当前的国际货币制度	272
第三节 欧洲货币一体化	275
第四节 国际金融机构	284

第三篇 深 化 篇

第十二章 汇率决定理论	299
第一节 购买力平价说	300
第二节 利率平价说	305
第三节 国际收支说	309
第四节 资产市场说	313
第十三章 国际收支理论	325
第一节 国际收支的弹性分析法	326
第二节 国际收支的乘数分析法	332
第三节 国际收支的吸收分析法	336
第四节 国际收支的货币分析法	341
第十四章 开放经济的宏观经济政策	347
第一节 开放经济下的政策目标	348
第二节 开放经济下的宏观经济政策工具	350
第三节 开放经济下政策调控的基本原理	353
第四节 蒙代尔——弗莱明模型分析	358
主要参考书目	376

第一篇 基础篇

- 外汇与汇率
- 国际收支
- 外汇管理
- 国际结算
- 传统的外汇交易
- 外汇衍生交易
- 外汇风险管理



本章导读：

外汇与外汇汇率是国际金融中最基本的问题。外汇是国际汇兑的简称，它有动态和静态含义之分，人们通常所说的外汇是指它的静态含义。外汇可从不同角度进行分类。汇率就是外汇的价格，它是将一国货币折算成另一国货币的比率；汇率有直接标价法、间接标价法和美元标价法等三种标价方法；汇率有多种划分方法，能够为我们理解不同的汇率概念提供帮助；从一般意义上讲，两国货币汇率的决定基础为两国货币所具有或所代表的价值量之比，但在不同的国际货币体系下，汇率决定基础的具体表现是不一样的；汇率变化是诸多因素作用的结果，如国际收支因素、通货膨胀率因素、利率因素等。1949年1月18日，中国人民银行在天津首次正式公布人民币汇率。近60年来，在不同的时期，人民币汇率有着不同的特点。

关键词：

外汇 汇率 人民币汇率

第一节 外 汇

一、外汇的概念

外汇(Foreign Exchange or Forex, FX)是国际汇兑的简称，它有动态和静态含义之分。

1. 外汇的动态含义。从动态的角度说，外汇即国际汇兑是指通过特定的金融

机构(如外汇银行)将一种货币兑换成另一种货币,以汇款或托收方式利用国际信用工具划拨转付,对国际间债权、债务关系进行非现金国际结算的一种业务活动。在这种业务活动中,通过国际信用工具的买卖和转账,将由于贸易及其他活动所产生的债权、债务集中到银行的存款账户上加以抵消,实现国际间支付的目的,使国际间的债权、债务得到顺利清偿。

2. 外汇的静态含义。从静态的角度说,外汇又有以下三种含义:

(1) 外汇是指一国政府拥有的外汇储备。如国际货币基金组织对外汇的定义是:“外汇是货币行政当局(中央银行、货币管理机构、外汇平准基金组织及财政部)以银行存款、财政部国库券、长短期政府证券等形式所拥有的在国际收支逆差时可以使用的债权。”作为稳定外汇汇率和处理国际收支问题的国际性金融机构,国际货币基金组织是从国家信用和银行信用的角度对外汇进行定义,没有考虑风险较大的商业信用,没有将一国居民所持有的外币债权纳入定义的范围。这一定义只适用于一国官方所持有的外汇储备,与我们平时所讲的外汇的内涵有一定的差异。

(2) 外汇是指一国拥有的外币资产。具体而言,外汇是指外币以及以外币表示的能用来清算国际收支差额的资产。人们常将外汇的这一定义称为广义的静态外汇。在一国的外汇管理中往往使用这个概念。如我国 1997 年 1 月 20 日发布的修改后的《中华人民共和国外汇管理条例》中规定的外汇范围包括:

① 外国货币,包括外国纸币和铸币;

② 外币支付凭证,包括票据、银行存款凭证、邮政储蓄凭证等;

③ 外币有价证券,包括政府债券、公司债券、股票、股息等;

④ 特别提款权、欧洲货币单位(1999 年 1 月 1 日已被欧元取代);

⑤ 其他外汇资产,主要指在国外的保险金,在境外的稿酬、版税、专利费等。很显然,在我国外汇管理中将外汇视为外币资产。

一般地,作为外汇的外币资产必须具备三个条件:第一,这种外币资产能够自由兑换成其他支付手段,即自由兑换性;第二,这种外币资产能被各国普遍接受和使用,即普遍接受性;第三,这种外币资产能够保证在国外得到偿付,即可偿付性。

(3) 外汇是国际支付的手段。具体地说,是指以外国货币表示的可直接用于清偿国际间债权、债务的支付手段。它主要是指在国外银行的外币存款以及包括银行汇票、支票在内的外币票据。人们也常将外汇的这一定义称为狭义的静态外汇。在国际结算中所使用的外汇就是指这样的外汇。

国际金融学主要研究的是广义的静态外汇。

二、外汇的种类

1. 按货币是否能够自由兑换分为自由外汇和记账外汇。自由外汇又称自由兑

换外汇、多边外汇,是指不需要外汇管理当局批准,就可以自由兑换成其它货币,或者向第三者办理支付的外国货币及支付凭证。如美元、欧元、日元、英镑、瑞士法郎等货币以及用这些货币所表示的汇票、支票、股票、债券等。自由外汇可以自由转移、调拨、兑换、使用。

记账外汇也称双边外汇或清算外汇,是指两国政府间签订的清算(支付)协定项目所使用的外汇,它记载在双方指定银行账户上,不经货币发行国批准,不能自由兑换成其他货币,也不能对第三者进行支付。在清算(支付)协定下,两国之间的贸易往来无须逐笔结算,当一方完成一笔进口或出口交易时,两国银行根据协定分别记账,将交易金额以记账外汇记在双方指定银行的清算账户上,到协定期限再以自由外汇清偿双方债权、债务的账户差额。在国际贸易中,用记账外汇结算的进出口贸易叫做记账外汇贸易。与现汇贸易不同,记账贸易项下所得的外汇只能用于支付从对方国家进口的商品和其他费用,不能用于办理对第三国的支付或结算,更不能自由兑换成其他外汇货币。

2. 按外汇来源或用途的不同分为贸易外汇和非贸易外汇。贸易外汇是指一国对外贸易中商品进出口及其从属费用所收、付的外汇。如商品出口收入的外汇、商品进口支出的外汇,以及由商品进出口引起的运输费、保险费、样品费、广告宣传费等使用的外汇。

非贸易外汇则是指与商品进出口无关的外汇。如侨汇、捐赠、援助、旅游、宾馆、航运、海关、银行、保险、对外承包工程等方面收入和支出的外汇。

外汇的这种划分,其意义在于有的国家对这两种不同的外汇采取不同的管理方法,或者采用两种不同的汇率。

3. 按国际收支性质的不同分为经常项目外汇和资本项目外汇。经常项目外汇是指在来源于和用于国际收支中经常账户性质的外汇。具体包括:货物进出口、服务进出口、收益和经常转移方面所收支的外汇。

资本项目外汇是在来源于和用于国际收支中资本与金融账户性质的外汇。具体包括:资本转移、直接投资、间接投资和其他投资方面所收支的外汇。

这种划分的意义在于有些国家对这两种外汇的管理方法不同。如在我国,经常项目外汇可自由兑换,而资本项目外汇还不能完全自由兑换。

4. 按外汇交易交割时间的不同分为即期外汇和远期外汇。外汇买卖中的交割(Settlement or Delivery)是指货币的实际收付或银行存款账户上资金的实际划转。

即期外汇又称为现汇,是指外汇买卖成交后在两个营业日内办理交割手续的外汇。

远期外汇又称为期汇,是指外汇买卖双方按照约定在未来某一时间办理交割手续的外汇。

这种划分的意义在于以同一种外币表示的外汇,其即期交割的价格和远期交割的价格往往是不同的。远期外汇的价格可能高于即期外汇的价格,也可能低于即期外汇的价格。当然,远期外汇的价格与即期外汇的价格也可能相同。

5.按外汇与国际收支状况的关系不同分为硬通货和软货币。硬通货(Hard-Currency)又称硬币(我们日常生活中所说的硬币在金融学中称为铸币),是指货币发行国国际收支,特别是经常项目收支长期顺差,汇率稳定并且有上升趋势的货币。软货币(Soft Currency)又简称软币,与硬币相反,它是指货币发行国国际收支,特别是经常项目收支长期逆差,汇率不稳定,并且有下降趋势的货币。

此外,按照持有者的身份不同,外汇还可以分为居民外汇和非居民外汇、官方外汇和私人外汇。居民外汇又可以分为单位外汇和个人外汇。

第二节 汇率的概念和标价方法

一、汇率的概念

汇率(Foreign Exchange Rate)就是外汇的价格,也叫做外汇行市或兑换率,它是将一国货币折算成另一国货币的比率,或者说是一国货币用另一国货币表示的“价格”,也可以说是两国货币进行兑换的比率。在我国,人民币对外币的汇率通常由各外汇指定银行挂牌对外公布,因此,汇率又被称为外汇牌价。

汇率是国际商品交换和国际结算制度不断发展的产物,它是外汇买卖和国际间价格的折算标准。汇率能表现出货币的相对价值,具有调节经济的功能,是一国经济状况的指示器。特别重要的是,汇率将一种商品的国内价格和国外价格联系起来,为比较进口商品和出口商品的国内外价格水平、以及非贸易商品的国内外价格水平提供了基础。

二、汇率的标价方法

由于汇率是两国货币的相对价格,所以汇率可以用这两种货币互为表示,即既可以用本国货币表示外国货币的价格,也可以用外国货币表示本国货币的价格,这就有了汇率的不同标价方法。

1.直接标价法。直接标价法(Direct Quotation)是指以若干单位的本国货币来表示一定单位(如1单位、100单位、10 000单位或100 000单位)的外国货币价格的标价方法。如果我们将外汇看成商品,直接标价法就相当于单位商品值多少钱,我们买这单位商品应该付多少货币。所以,直接标价法又称应付标价法。直接标价法可用下列公式表示: