



GUO JI JIN RONG
JIAN MING
JIAO CHENG

国际金融简明教程

陈 洪 编著

华南理工大学出版社

国际金融简明教程

陈 洪 编著



华南理工大学出版社

· 广州 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融简明教程/陈洪编著. —广州: 华南理工大学出版社, 1996. 8

ISBN 7-5623-0965-5

I. 国...

II. 陈...

III. 国际金融-教材

N. F831-43

华南理工大学出版社出版发行

(广州五山·邮码: 510641)

责任编辑: 柳 干

广东省德庆县印刷厂印装

开本: 787×1092 1/32 印张: 10.875 字数: 250 千

1996 年 8 月第 1 版 1996 年 8 月第 1 次印刷

印数: 0001—5000

定价: 14.00 元

前 言

我国金融体制的改革浪潮和涉外金融业务的飞速发展，客观上要求人们具有国际金融意识，掌握国际金融的基本理论和各种技能。本书就是在这种形势下编写而成的。

本书的主要内容有：外汇与汇率、外汇交易、金融期货与期权交易、国际结算、国际收支、国际储备、国际金融市场、国际资本流动和国际货币体系等。本书的特点之一是，从国际金融的实务出发，立足珠江三角洲经济发展的需要，尽量使用通俗易懂的语言，具有较强的可读性、可操作性和适用性。本书的特点之二是，根据国际金融教材的重点和难点，配备了大量的单项选择题、多项选择题、判断题、填空题、计算题和简答题，并附有详细的答案。

本书主要适用于大专、中专金融专业及相关专业的教学使用，也可作为成人高等教育的教材或教学参考书，亦是金融及财经干部职工的必备参阅手册。

由于作者水平有限，书中难免有不妥之处，敬请读者批评指正。

陈 洪

1996 年元月于东莞理工学院

目 录

第一章 外汇与汇率	(1)
第一节 外汇的涵义和作用.....	(1)
第二节 汇率.....	(4)
第三节 汇率决定的基础和影响汇率变动的因素 ...	(11)
第四节 西方国家的汇率决定理论	(16)
第五节 汇率变动对经济的影响	(22)
第六节 汇率制度	(25)
第七节 外汇管制	(32)
第二章 外汇交易	(49)
第一节 外汇市场	(49)
第二节 即期、远期和掉期交易	(53)
第三节 套汇与套利	(59)
第四节 外汇风险	(62)
第三章 金融期货与期权交易	(78)
第一节 金融期货交易的运行机制	(78)
第二节 外国货币期货交易	(89)
第三节 利率期货交易.....	(101)
第四节 股票指数期货交易.....	(105)
第五节 金融期权交易.....	(110)
第四章 国际结算	(125)
第一节 国际结算的产生和发展.....	(125)
第二节 国际结算的支付工具.....	(126)
第三节 国际结算的方式.....	(131)

第五章 国际收支	(158)
第一节 国际收支的涵义和作用.....	(158)
第二节 国际收支平衡表.....	(162)
第三节 国际收支的调节.....	(171)
第六章 国际储备	(187)
第一节 国际储备的涵义和作用.....	(187)
第二节 国际储备的构成和来源.....	(189)
第三节 国际储备的管理.....	(196)
第七章 国际金融市场	(209)
第一节 国际金融市场概述.....	(209)
第二节 传统的国际金融市场.....	(217)
第三节 欧洲货币市场.....	(227)
第四节 亚洲货币市场.....	(241)
第五节 80年代以来国际金融市场发展的新动向.....	(244)
第八章 国际资本流动	(255)
第一节 国际资本流动的涵义和类型.....	(255)
第二节 国际资本流动的原因和作用.....	(260)
第三节 战后国际资本流动的特点.....	(263)
第四节 国际债务危机.....	(266)
第五节 我国利用外资问题.....	(272)
第九章 国际货币体系	(296)
第一节 国际货币体系概述.....	(296)
第二节 国际金本位制.....	(299)
第三节 布雷顿森林体系.....	(305)
第四节 牙买加体系.....	(318)
第五节 国际货币体系的改革和展望.....	(325)
第六节 欧洲货币体系.....	(329)

第一章 外汇与汇率

第一节 外汇的涵义和作用

一、外汇的涵义

外汇是国际金融学最重要的概念之一。外汇是“国际汇兑”(Foreign Exchange)的简称。国际汇兑可以从广义和狭义、动态和静态,以及自由兑换的角度来考察。

(一) 广义和狭义的外汇

广义的外汇涵义泛指一切以外国货币表示的可以用作国际清偿的支付手段和资产。例如,1996年1月我国公布的《中华人民共和国外汇管理条例》第三条规定,外汇包括:(1)外国货币,包括纸币、铸币;(2)外币有价证券,包括政府公债、公司债券、股票等;(3)外币支付凭证,包括票据、银行存款凭证、邮政储蓄凭证等;(4)特别提款权,欧洲货币单位;(5)其他外汇资产。在各国外汇管理法令中都使用广义的外汇涵义,其目的是从宏观上加强外汇管理,维护国家权益。

狭义的外汇涵义是指以外币表示的可以用于国际清偿的支付手段。它必须同时符合以下特点:(1)以外国货币表示。例如,假设中国从美国进口一批商品,按照贸易合同规定,用美元计价结算。对中国人来说,进口商品支付美元,是外国货币,属于外汇支出。而对美国人来说,出口商品收入美元,

则是本国货币，不属外汇收入。如果贸易合同规定用德国马克计价结算，则对中国人和美国人来说，使用的货币都是外国货币，均称外汇。(2) 具有可兑换性。外汇必须被各国普遍接受并可以自由兑换成其他外币资产或支付手段，并不是一切外国货币都是外汇。目前世界上只有 40 多种可自由兑换货币。(3) 具有可偿付性。凡是不能在国际上偿付的各种外币证券、空头支票以及拒付汇票都不能视为外汇。

(二) 动态和静态的外汇

动态的外汇涵义是指把一国货币兑换成另一个国家货币，用以清偿国际间债权、债务关系的行为。例如，我国汽车进出口公司从日本某出口商进口一批汽车，贸易双方协定用美元支付。我国汽车进出口公司就要用人民币向中国银行购买美元汇票，汇往日本清偿货款。动态外汇强调的是国际间债权债务所需货币的兑换交易过程。

静态的外汇涵义是指外币表示的可以用于清算国际间债权、债务的各种支付手段。例如，我国汽车进出口公司为进口汽车支付人民币给中国银行，中国银行开立美元汇票用以清算对日本的债务。中国银行之所以能开立美元汇票，是因为中国银行在日本有美元存款。这种以美元表示的支付凭证，就是静态外汇。值得注意的是，由于以外币表示的有价证券不能直接用于国际间的支付，所以不能算作外汇。同样，外国钞票也不属于外汇。外钞只有携带回发行国，并存在其银行帐户上，才能称作外汇。从这个意义上讲，只有存放在国外的外币资金，以及将银行存款索取权具体化了的票据，才构成静态外汇。具体来说，静态外汇主要包括以外币表示的银行汇票、本票、支票、银行存款等。人们通常所说的外汇是指狭义的静态外汇。

（三）自由外汇和记帐外汇

根据外汇能否自由兑换来划分，外汇可以分为自由外汇和记帐外汇。自由外汇是指不需要货币发行国批准，可以自由兑换成其他货币，或可以向第三者办理支付的外国货币及其支付手段。例如，美元（USD）、英镑（GBP）、德国马克（DEM）、瑞士法郎（CHF）、日元（JPY）、法国法郎（FRF）、加拿大元（CAD）、港元（HKD）等都属于自由外汇，并且成为世界各国普遍接受的主要支付手段。记帐外汇，又称双边外汇，是指未经货币发行国批准，不能自由兑换成其他货币，或对第三者进行支付的外汇。例如，我国对某些发展中国家的进出口贸易，双方为了节省自由外汇，采用记帐办理清算。所有进出口货款，只在双方银行开立专门帐户记载。这种在双方银行帐户上记载的外汇，既不能转给第三者使用，也不能兑换成自由外汇，故称为记帐外汇。

二、外汇的作用

外汇作为国际支付手段，对于促进国际经济的发展和国际金融市场的一体化，发挥着越来越大的作用。

（一）作为国际间债权、债务的清算工具

各国货币制度不同，除了输送国际间公认的清偿手段，如黄金之外，本国货币不能在其他国家流通使用。外汇作为国际支付手段被各国普遍接受，使外汇可以用来结算国际贸易等往来所发生的债权、债务关系，从而实现一国购买力转移为他国的购买力。

（二）促进国际贸易的发展

用外汇清偿国际间的债权、债务，不仅可以大大节省运送现金的费用，而且还可以避免风险，加速资金周转。更重

要的是，国际贸易的各方通过银行买卖不同货币和不同使用时间的汇票，可以获得资金融通的便利，从而促进国际贸易的发展。

（三）平衡国际收支

世界各国都要保持一定数量的外汇储备。在国际收支发生短期性不平衡时，通过中央银行在外汇市场买卖外汇来调节外汇供求，影响汇率，从而扩大出口和改善国际收支。此外，外汇储备也可以作为弥补国际收支逆差的最后手段。如果一个国家由于对外贸易、非贸易等原因引起国际收支逆差，可以动用外汇储备来弥补。外汇储备的增长，对于调节国际收支，稳定汇率，增强国际经济地位，具有重要的作用。在现代经济生活中，一国外汇储备是否充足，常常是衡量一国经济实力的主要标志之一。

（四）调节国际间资金供求

世界各国的经济发展很不平衡，资金余缺情况不同，在客观上需要调节余缺。外汇作为各国普遍接受的国际支付手段，促进了货币使用国际化的发展，从而便利了国际资金供需的调节。

第二节 汇率

汇率（Foreign Exchange Rate）是研究外汇理论和实践的核心。

一、汇率的涵义

汇率，又称汇价，是指一个国家的货币折算成另一个国家货币的比率，或者说，是一国货币用另一国货币表示的价

格。简单地说，汇率是外汇买卖的价格。例如，美元与人民币的汇率为 $\text{USD1}=\text{CNY8.7000}$ ，即 1 美元等于人民币 8.7000 元。

汇率作为外汇买卖的价格总是受经济因素、政治因素，以及供求关系的影响而不断发生变动。这样不断变动的汇率通常称为外汇行市 (Exchange Quotation)。

二、汇率的标价方法

由于汇率是两国不同货币之间的交换比价，因此，在确定汇率时，首先要确定以本国货币还是以外国货币作为标准。选择的标准不同，汇率的标价方法也就不一样。目前世界上主要有两种汇率的标价方法。

(一) 直接标价法 (Direct Quotation)

这种标价法是以一定单位 (如 1, 100, 10 000 等) 的外国货币为标准，折算成一定单位的本国货币，或者说，以外国货币为标准来计算应付多少本国货币，所以直接标价法又称为应付标价法 (Giving Quotation)。在直接标价法下，外国货币的数额固定不变，本国货币的数额随着外国货币或本国货币值的变化而变化。一定单位外币折算的本国货币越多，说明外币汇率上涨，即外国货币币值上升，或本国货币币值下降；反之，一定单位外币折算的本国货币越少，说明外汇汇率下跌，即外国货币币值下降或本国货币币值上升。目前我国和世界上大多数国家都采用直接标价法。

(二) 间接标价法 (Indirect Quotation)

这种标准价法是以一定单位 (如 1, 100, 10 000 等) 的本国货币为标准，折算成一定单位的外国货币，或者说，以本国货币为标准，来计算应收多少外国货币，所以间接标价

法又称为应收标价法 (Receiving Quotation)。在间接标价法下, 本国货币的数额不变, 外国货币的数额随着本国货币或外国货币币值的变化而变化。一定单位本国货币折算的外币数量越多, 说明本国货币汇率上涨, 即本国货币币值上升或外国货币币值下降; 反之, 一定单位本国货币折算的外币数量越少, 说明本国货币汇率下跌, 即本国货币币值下降或外国货币币值上升。英国一直采用间接标价法, 其主要原因是在资本主义总危机以前, 伦敦是最重要的国际金融中心, 国际结算中普遍使用英镑。美国原来是采用直接标价法, 但随着国际贸易大量使用美元作为计价结算标准, 从 1978 年 9 月 1 日起, 除英镑继续使用直接标价法外, 其他货币的汇率都改用间接标价法, 以便与国际外汇市场的美元标价法相一致。目前世界上只有英国、加拿大等少数国家使用间接标价法。由于直接标价法下汇率涨跌的涵义和间接标价法下汇率涨跌的涵义下正好相反, 所以在引用某种货币的汇率, 说明其汇率高低涨跌时, 必须明确是采用哪种标价法, 以免混淆。

此外, 为了比较外汇市场各种货币的汇率, 以便迅速、准确地进行交易, 西方各大银行普遍采用美元标价法 (USD Dollar Quotation), 即以美元为标准表示各国货币的价格。在美元标价法下, 美元的数额固定不变, 其他各国货币币值的数额随美元和其他各国货币币值的变化而变化。例如, 瑞士某外汇银行的外汇行市为:

$$\text{USD } 1 = \text{CHF } 2.735$$

$$\text{USD } 1 = \text{FRF } 5.530$$

对瑞士来说, 直接标价为 $\text{USD } 1$ 或 $\text{FRF } 1 = \text{CHF} \times \times \times$, 间接标价法为 $\text{CHF } 1 = \text{USD} \times \times \times$ 或 $\text{FRF} \cdot \times \times \times$, 因此, 瑞士外汇银行的标价既不是直接标价也不是间接标价, 而

是美元标价。

三、汇率的种类

在实际外汇交易业务中，从不同的角度出发，汇率有不同的分类。

(一) 按制定汇率的方法划分

1. 基本汇率 (Basic Rate)

基本汇率是指根据本国货币与国际上某一关键货币的汇率。关键货币 (Key Currency)是指在本国国际收支中使用最多，在外汇储备中所占比重最大，且可自由兑换的货币。美元是国际支付中广泛使用的货币。各国一般都把美元对本国货币汇率作为基本汇率。一个国家之所以要确定基本汇率，是因为国际上货币种类繁多，本国货币难以对每一种外国货币都确定一个汇率。

2. 套算汇率 (Cross Rate)

套算汇率，又称交叉汇率，是指根据基本汇率套算出来的对其他国家货币的汇率。例如，我国人民币与美元的汇率（基本汇率）为 $1 \text{ 美元} = 8.720 \text{ 0 元人民币}$ ，伦敦外汇市场美元与英镑汇率（基本汇率）为 $1 \text{ 英镑} = 1.680 \text{ 0 美元}$ ，则人民币对英镑的汇率为 $1 \text{ 英镑} = 8.720 \text{ 0} \times 1.680 \text{ 0} = 14.649 \text{ 6 元人民币}$ 。这种人民币对英镑的汇率就是套算汇率。

(二) 按银行买卖外汇的角度划分

1. 买入汇率 (Buying Rate) 和 卖出汇率 (Selling Rate)

买入汇率，又称买入价，是指银行买入外汇时使用的汇率。卖出汇率，又称卖出价，是指银行卖出外汇时使用的汇率。银行买卖外汇不仅要办理各种结算业务，而且要承担一定的风险。因此，买入与卖出外汇要有一定的差价，作为商

业银行的营业收益。这个差价通常为千分之一到千分之五。在外汇市场上，银行报价通常采用双向报价方式，即同时报出买入汇率和卖出汇率。在直接标价法下，银行所报的前一数字为买入汇率，后一数字为卖出汇率。如我国公布的美元对人民币汇率为：

$$\text{USD } 100 = \text{CNY } 870.2200 \sim 874.5700$$

其中“870.2200”为银行买入100美元支付的人民币数额，“874.5700”为银行卖出100美元收取的人民币数额。

在间接标价法下，银行所报的前一数字为卖出汇率，后一数字为买入汇率。如伦敦外汇市场上美元对德国马克的汇率为：

$$\text{USD } 1 = \text{DEM } 1.7535 \sim 1.7550$$

其中“1.7535”为银行卖出1.7535德国马克收取一美元，“1.7550”为银行买入1.7550德国马克支付1美元。

2. 中间汇率 (Middle Rate) 和现钞汇率 (Bank Notes Rate)

中间汇率是指买入价与卖出价的平均数。其计算公式：

$$\text{中间汇率} = (\text{买入价} + \text{卖出价}) / 2$$

我国和西方国家报刊报导汇率消息时常采用中间汇率，但在外汇交易中，中间汇率不具有实际意义。

现钞汇率是指银行买入外国现钞的价格。由于外国现钞不能在其发行国国境以外流通，必须把现钞运送到发行国境内，才能作为支付手段，而运送现钞需要一定的运费、保险费和运送时间的利息损失。因此，银行收兑现钞的汇率要低于外汇汇率。

(三) 按外汇买卖的交割期限划分

1. 即期汇率 (Spot Rate)

即期汇率，又称现汇汇率，是指买卖双方成交后，在两个营业日之内办理外汇交易时使用的汇率。即期汇率一般由银行采用双向报价方式直接报出。

2. 远期汇率 (Forward Rate)

远期汇率，又称期汇汇率，是指买卖双方事先约定，在未来一定日期办理外汇交易时使用的汇率。远期汇率的报价方式有两种：一种是直接标出远期汇率的实际价格，另一种是采用升水、贴水和平价方式，标出远期汇率与即期汇率的差价，即远期差价。升水 (At Premium) 表示期汇比现汇贵，贴水 (At Discount) 表示期汇比现汇贱，平价 (At Par) 表示两者的汇率相同。

(四) 按银行外汇划付方式划分

1. 电汇汇率 (Telegraphic Transfer Rate, 简称 T/T Rate)

电汇汇率是以电讯方式买卖外汇时使用的汇率。银行卖出外汇后，立即用电报、电传委托国外分支机构或代理行将款项付给收款人。电汇付款时间最快，银行一般不能占用顾客资金，因此电汇汇率最贵。银行外汇交易都是使用电汇汇率。电汇汇率也是计算其他各种汇率的基础。

2. 信汇汇率 (Mail Transfer Rate, 简称 M/T Rate)

信汇汇率是指以信函方式通知付款时使用的汇率。银行卖出外汇后，通过信函委托国外分支机构或代理行将款项付给收款人。由于邮寄比电讯传递慢，银行在这段时间内可以占用顾客的资金，所以信汇汇率比电汇汇率低。

3. 票汇汇率 (Demand Draft Rate, 简称 D/D Rate)

票汇汇率是指银行买卖外汇汇票时使用的汇率。票汇是外汇银行开立一张由其国外分支机构或代理行付款的汇票交

给汇款人，由其自行寄送收款人或亲自带到国外使用的汇款方式。票汇汇率根据买卖汇票时间不同，又可分为即期票汇汇率和远期票汇汇率。即期票汇汇率（Sight Bill Rate）指银行买卖即期外汇汇票的汇率。远期票汇汇率（Long Bill Exchange Rate）是指银行买卖远期票汇的汇率。远期票汇汇率比即期票汇汇率低，因为银行占用顾客资金的时间更长一些。

（五）按外汇管理的宽严程度划分

1. 官方汇率（Official Rate）

官方汇率，又称法定汇率，是指由国家有关机构（财政部、中央银行或外汇管理机构）制定和公布的汇率。在外汇管制比较严格的国家，一切外汇交易都必须由外汇管理机构统一管理，不允许自由买卖外汇。

2. 市场汇率（Market Rate）

市场汇率是指在外汇市场上自由买卖外汇的实际汇率。

（六）按银行营业时间划分

1. 开盘汇率（Opening Rate）

开盘汇率，又称开盘价，是指外汇银行在每一个营业日首次交易时报出的汇率。

2. 收盘汇率（Closing Rate）

收盘汇率，又称收盘价，是指外汇银行在每一个营业终了时使用的汇率。

（七）按使用汇率的种类多少划分

1. 单一汇率（Single Rate）

单一汇率是指一个国家对另一个国家的货币兑换只规定一种汇率，无论是贸易还是非贸易交易，都使用一种汇率结算。

2. 多种汇率（Multiple Rate）

多种汇率，又称复汇率，是指一个国家对另一个国家的货币兑换，因用途和交易种类不同而规定两种或两种以上的汇率。

第三节 汇率决定的基础和影响 汇率变动的因素

一、汇率决定的基础

(一) 金本位制度下汇率决定的基础

金本位制度 (Gold Standard System) 是指一国的本位货币 (Standard Money) 以一定的黄金表示的货币制度。本位货币是指一个国家的基本或基准货币。在金本位制度下，各国均规定每一金币单位包含的黄金重量与成色，即含金量 (Gold Content)。由于含金量是金币的内在价值，所以两国货币间的比价要用各自的含金量多少来折算。两种货币的含金量的对比称为铸币平价 (Mint Par)，或法定平价。因此，在金本位制度下，铸币平价是汇率决定的基础。例如，1 英镑重量为 123.274 47 格令 (Grain)，成色为 22 开 (Karat) 金，即含金量为 $113.001\ 6$ ($123.274\ 47 \times 22/24$) 格令纯金*。美元的重量为 25.8 格令，成色为 90%，即含金量为 23.22 ($25.8 \times 90\%$) 格令纯金。根据含金量计算，英镑和美元的铸币平价为： $113.001\ 6 / 23.22 = 4.866\ 5$ ，即 1 英镑等于 4.866 5 美元。

铸币平价虽然是汇率决定的基础，但并不是外汇市场上买卖外汇的实际汇率。正如商品的价格受供求因素影响而围

* 纯金为 24K