

02115704

世界各国 外汇制度

宋利芳 编著

中国大百科全书出版社

世界市场全书

(精装合订本)

内 容 提 要

本书概述了世界各国外汇制度的一些基本知识,并对美国、日本、德国、英国和新加坡 5 个国家的外汇制度作了较为详尽的介绍,特别是介绍和分析了这些国家的货币及其汇率变动、汇率制度与汇率政策、外汇管理体制、外汇管理措施、外汇储备以及外汇市场等内容,考察了这些国家外汇制度的运行及其特点。书后还附有世界各国的货币名称及其对美元的汇率表。

目 录

世界各国外汇制度

一、外汇制度概述	1
1. 外汇与汇率决定	2
2. 汇率制度	10
3. 外汇管制	15
4. 外汇储备	23
5. 外汇市场	29
二、美国的外汇制度	36
1. 美元及其汇率	36
2. 汇率政策	44
3. 外汇管理	49
4. 外汇市场	56
三、日本的外汇制度	63
1. 日元及其汇率	63
2. 外汇管理体制	68
3. 外汇管理	74
4. 外汇市场	80

四、德国的外汇制度	86
1. 马克及其汇率	86
2. 外汇管理	91
3. 外汇市场	96
五、英国的外汇制度	104
1. 英镑及其汇率	104
2. 外汇管理	109
3. 外汇市场	113
六、新加坡的外汇制度	118
1. 汇率制度与汇率政策	118
2. 外汇管理	122
3. 外汇储备	126
4. 外汇市场	132
附录：世界各国货币名称及汇率表	138

一、外汇制度概述

随着中国改革开放的深入进行,与世界各国的经济、贸易、科技、文化往来和交流不断扩大,不论是机关、公司、企业,还是个人,都或多或少、直接间接地会与外汇及外汇业务有关。为此,有必要了解和掌握国外外汇制度及其相应的政策措施;同时,为了实现建立中国社会主义市场经济体制的目标,要求进一步改革和完善中国的外汇管理体制。为此,一方面要求我们从中国实际出发,在实践中不断地摸索和总结经验,另一方面,又要求我们熟知和遵循国际惯例,学习和借鉴世界各国外汇制度的成功经验,以便建立起具有中国特色的外汇管理体制,更好地为社会主义现代化建设服务。

由于各国历史、经济、政治、传统习惯和地理环境等条件的不同,各国的外汇制度各有其特点。但一般说来,一国的外汇制度主要包括外汇货币与汇率决定方式、汇率制度与汇率政策、外汇管理政策与措施、外汇储备及其管理,以及外汇市场的组织与运行等内容。

1. 外汇与汇率决定

(1) 外汇

外汇是国际汇兑的简称。外汇具有动态的和静态的两种含义。所谓动态的外汇,是指把一个国家的货币兑换成另外一个国家的货币,借以清偿国际间债权、债务关系的一种专门性的经营活动;所谓静态的外汇,是指外国货币和以外国货币表示的用于国际结算的各种支付手段。我们通常所讲的外汇就是指静态的外汇。

国际货币基金组织对外汇所下的定义是:“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、国库券、长短期政府债券等形式所保有的在国际收支逆差时可以使用的债权。”按此定义,外汇具体包括:可以自由兑换的外国货币,包括纸币、铸币等;长、短期外币有价证券,即政府公债、国库券、公司债券、金融债券、股票和息票等;外币支付凭证,即银行存款凭证、商业汇票、银行汇票、银行支票、银行支付委托书和邮政储蓄凭证等;其他外汇资金,包括黄金、特别提款权及在国际货币基金组织的储备头寸等。

外汇的种类很多,根据不同的划分方法,就有各种不同的外汇。

首先,按外汇能否自由兑换划分,有自由外汇和记帐外汇两种。自由外汇是指不需要货币发行国当局批

准,在国际金融市场上可以自由兑换成其他国家的货币,也可以向第三国支付的外汇。如美元、日元、英镑、德国马克、瑞士法郎和法国法郎等。自由外汇在国际结算中是各国都可以接受的国际支付手段。记帐外汇又叫协定外汇,是指不经货币发行国批准,就不能自由兑换成其他国家的货币或对第三国进行支付的外汇。记帐外汇只能用于贸易协定国双方之间的国际结算。记帐结算的货币可以用贸易协定国双方的货币或第三国的货币。贸易协定国双方根据支付协定,互相为对方国家开立清算帐户,用记帐的方法结算两国之间的债权、债务。年终将顺差、逆差转入下一个年度进行贸易平衡。贸易顺差国不能用记帐外汇偿付对第三国的债务,这等于由负债国无偿地占用了债权国的资金。记帐外汇一般是在友好国家之间使用,可以节省自由外汇。

其次,按外汇的来源划分,有贸易外汇和非贸易外汇两种。贸易外汇是指通过出口贸易所取得的外汇,它包括贷款及其从属费用,贸易外汇常常是一国外汇收入的主要来源。非贸易外汇是指除贸易外汇之外通过其他途径所取得的外汇,包括科学技术、文化交流、侨民汇款以及铁路、海运、航空、邮电、港口、海关、承包工程、银行、保险和旅游等方面的外汇收入。对个别国家来说,如瑞士,非贸易外汇是其外汇收入的主要来源。

再次,按外汇的所有者划分,有单位外汇和个人外汇两种。单位外汇是指机关、团体、学校、企业、集体所有

制单位所收入的外汇。个人外汇是指个人通过私人渠道所收入的外汇。

最后,按外汇买卖的交割期限划分,有即期外汇和远期外汇两种。即期外汇又称现汇,是指在外汇买卖成交后两个营业日之内办理完交割的外汇。根据支付凭证的不同,即期外汇一般可分为电汇、信汇和票汇 3 类。远期外汇又称期汇,是指买卖外汇的双方先按商定的汇价签订合同,预约到一定期限办理交割的外汇。买卖远期外汇的目的在于避免或减轻因货币汇价波动所造成的种种风险。远期外汇的期限按月计算,一般为 1 个月到 6 个月,也可长达 1 年,通常为 3 个月。

作为各国普遍容易接受的国际结算的支付手段,外汇对促进各国之间经济、政治、文化的交往和国际经济关系的发展有着十分重要的作用。第一,外汇是国际间清偿债权与债务的工具。一国的货币常常不能在其他国家内部使用和流通,而有了外汇,便可以借助外汇结算国际间的债权、债务问题;第二,外汇能加速资金在国际间周转的速度,从而促进投资活动与资本移动,并且能及时调节各地区的资金供求,有利于国际经济交易的发展;第三,外汇作为清偿债权债务的支付手段,使国际间信用增加,资金融通的范围扩大,从而促进国际贸易的发展;第四,外汇可以实现国际间购买力的相互转换。外汇是用一国货币兑换成他国货币作为支付手段,即等于将一国的购买力转换成他国的购买力,从而扩大了商品

流通的范围与速度。

(2) 汇率的决定

①汇率的基本概念。外汇汇率是一个国家的货币折算成另一个国家货币的比率,也就是说,在两国货币之间,用一国货币所表示的另一国货币的价格。国际间经济、政治、文化的联系和贸易与非贸易往来所引起的货币收支和债权债务,都要在有关国家间办理国际结算,而这种结算就是通过经常的、大量的外汇买卖来进行的。外汇买卖必须有一个兑换比率,即汇率或汇价,才能使交易达成。汇率是两种不同货币之间的比价。

确定两种不同货币之间的比价,先要确定用哪个国家的货币作为标准。由于确定的标准不同,于是便产生了3种不同的外汇汇率标价方法,即直接标价法、间接标价法和美元标价法。

直接标价法又称应付标价法,是指以一定单位的外国货币为标准,折算为一定数额的本国货币来表示的汇率,或者说以外国货币为标准,来计算应付多少本国货币。世界上大多数国家都采用直接标价法。中国国家外汇管理局公布的外汇牌价,也采用直接标价法。

间接标价法又称应收标价法,是指以一定单位的本国货币为标准,折算为一定数额的外国货币来表示的汇率,或者说以本国货币为标准,来计算应收多少外国货币。英国和美国采用这种标价方法。

美元标价法是以美元为标准来表示各国货币的价格。目前,欧洲货币市场一般都以美元来标价。世界各金融中心的国际银行所公布的外汇牌价,都是美元对其他主要货币的汇率。非美元货币之间的汇率则通过各自对美元的汇率套算,作为报价的基础。

外汇汇率的种类很多,有各种不同的划分方法,特别是在实际业务中,从不同角度来划分,就有各种不同的汇率。按不同的汇率制度划分,有固定汇率和浮动汇率;按制定汇率的方法划分,有基本汇率和套算汇率;从银行买卖外汇的角度划分,有买入汇率、卖出汇率、中间汇率和现钞汇率;按银行外汇汇付方式划分,有电汇汇率、信汇汇率和票汇汇率;按外汇交易交割期限划分,有即期汇率和远期汇率;按外汇管制情况划分,有官方汇率和市场汇率;以银行营业时间划分,有开盘汇率和收盘汇率;按外汇管理政策划分,有贸易汇率和金融汇率;按汇率变动同通货膨胀率变动的关系划分,有名义汇率和实际汇率;按汇价有无差别规定划分,有单一汇率和多种汇率;按买卖外汇的对象划分,有同业汇率和商人汇率;按外汇和外钞的不同形式划分,有外汇汇率和外钞兑换率。

②决定汇率的基础。货币所代表的价值是决定汇率的基础。货币的价值发生变动,汇率就要发生变动。但是,在不同的货币制度下,货币所代表的价值具有不同的内容,因而决定汇率的基础也就不同。

第一,金本位制度下决定汇率的基础。从1816年英国实行金本位制到1936年止,资本主义国家普遍实行金本位制。在金本位制度下,两国货币各自的含金量是决定两国货币汇率的基础。两国货币所含纯金量之比,叫做铸币平价。铸币平价虽然是决定汇率的基础,但并不是实际的汇率。在外汇市场上,外汇实际汇率由于供求关系,有时高于铸币平价,有时低于铸币平价。但在金本位制度下,汇率变动的幅度不会很大,而是围绕黄金输送点波动。所谓黄金输送点,是指汇率的上涨或下跌超过一定界限时,将引起黄金的输出或输入,从而起到自动调节汇率的作用。其构成是:黄金输送点=铸币平价 $\pm$ 1个单位黄金运送费用。随着黄金输出量或输入量的增加,将减轻外汇市场供给或需求的压力,缩小汇率上下波动的幅度,并使其逐渐恢复或接近铸币平价,这样就起到了自动调节汇率的作用。

第二,纸币流通制度下决定汇率的基础。金本位制度崩溃后,资本主义国家普遍实行纸币流通制度。纸币本身没有价值,纸币之所以能够流遍,是由一国政府通过法令规定纸币作为金属货币的代表而实现的。政府还参照过去流通的金属货币的含金量,用法律规定纸币的含金量,称作纸币的“黄金平价”。因此,在纸币流遍制度下,如果纸币真正代表所规定的黄金平价时,则两种货币的黄金平价之比,是决定该货币汇率的基础。但是,在纸币流遍制度下,资本主义国家普遍存在着通货膨胀,

导致纸币贬值,纸币实际代表的金量和它的法定黄金平价之间,经常出现脱节现象。在这种情况下,纸币的汇率就不由它的黄金平价来决定,而应当以纸币实际代表的金量为依据。第二次世界大战后,国际货币基金组织曾经以协议形式规定,汇率波动的上下限不得超过黄金平价的1%,后来又把上下限放宽到黄金平价的2.25%,但也未能长期维持下去,终于被浮动汇率制所取代。

③影响汇率变动的主要因素。一国货币的汇率经常受到各种因素的影响,这些因素主要有:

第一,本国经济状况。一国的经济状况和经济实力,是决定该国货币汇率持续稳定的基本的和首要的因素。当一国的生产持续增长,财政收支平衡,货币供应量正常,物价稳定,从而增强其商品在国际市场上的竞争能力,对外贸易特别是出口贸易发达,经济实力增强,其货币汇率就趋于上涨;反之,当一国生产停滞或衰退,财政赤字巨大,通货膨胀率高,物价不断上涨,从而削弱其商品在国际市场上的竞争能力,出口贸易萎缩,经济实力减弱,其货币汇率必然趋于下跌。因此,一国货币汇率的上涨或下跌,虽然要受对方货币币值变动的影响,但更主要的是受本国经济发展状况的影响。

第二,国际收支。一国的国际收支集中地反映了外汇的供求状况,而外汇供求状况会直接影响汇率的变动。当一国国际收支顺差,并且出现持续的巨额顺差,则别国对它的货币需求增加,顺差国货币汇率上涨,外汇

汇率下跌；反之，当一国国际收支发生逆差，则它对别国货币需求增加，本国货币汇率下跌，外汇汇率上涨。国际收支状况主要是由一国对外贸易决定的。一般说来，贸易收支顺差，国际收支就呈现顺差；贸易收支逆差，国际收支就会出现逆差。因此，要保持一国货币汇率的稳定，就要平衡国际收支，特别是进出口贸易不应发生大的波动。

第三，通货膨胀。通货膨胀是直接影响一国货币币值、物价和汇率的重要因素。如果有关国家通货膨胀在一定时期的变动幅度和方向一样，那么，这些国家的货币汇率就不会发生变动；如果通货膨胀程度不同，那么，货币汇率变动幅度也就不同。通货膨胀对汇率的影响是通过国际收支间接发生作用的。一国的通货膨胀必将使该国的货币币值下浮，从而引起物价上涨，直接削弱其出口商品的市场竞争能力，进而导致出口减少，进口增加，加剧国际收支的亏损性平衡。在此情况下，该国对外汇需求增加，最后不得不被迫调整汇率。但是，应当指出，由于大多数国家对外贸、外汇实行管制，一国通货膨胀幅度与该国外汇汇率变动幅度并不完全一致。

第四，利率。利率政策是西方主要发达国家的一个重要货币政策手段。利率的提高或降低，会促使资本流入或流出，从而影响汇率的变动。如果一国提高利率，就会引起国际短期资本流向该国，而这些国际短期资本在流入该国前，必须先兑换成该国货币，这就必然造成外

汇市场上对该国货币的需求增加,该国货币汇率就趋于上涨;反之,如果一国降低利率,就会引起国内短期资本外流,而这些短期资本在流出该国前,必须先兑换成外国货币,这就必然造成外汇市场上该国货币的供给增加,该国货币汇率就趋于下跌。大量的短期资本流出或流入,还会通过影响整个国际收支促使该国货币汇率下跌或上涨。但是,如果一国经济政治不稳定,即使利率提高也不能吸引国际短期资本流入,国内短期资本反而会外流,这样,该国货币汇率不会因利率较高而上涨,反而会下跌。同样,如果一国通货膨胀严重,即使提高利率,因实际利率并没有提高,也不会对汇率变动产生影响。此外,运用利率政策调节汇率,还要考虑本国经济承受能力。如果提高利率会造成国内经济萎缩、生产停滞、经济状况恶化,那么,不但不会促使本国货币汇率上涨,最终还会影响本国货币汇率的稳定。

除了上述几个因素外,关税政策、对外贸易政策、外汇管制政策、国际政治和国际金融市场的动荡以及预期心理等因素,也都会对汇率变动产生较大的影响。

2. 汇率制度

根据决定汇率的基础及稳定汇率的调节方式不同,汇率制度可以划分为两种:固定汇率制和浮动汇率制。

(1)固定汇率制

所谓固定汇率制,是指一国货币同他国货币的兑换比率基本固定,其波动幅度不超过一定界限的汇率制度。在这种汇率制度下,货币的含金量是决定汇率的基础,汇率波动幅度由黄金输送点自动调节或人为干预来维持,从而保持汇率的相对稳定性。固定汇率制又分为金本位制下的固定汇率制和纸币流通下的固定汇率制。

①金本位制下的固定汇率制。在金本位制度下,各国货币都规定有含金量,两国货币的汇率以铸币平价为基础,市场汇率在供求关系的作用下,在黄金输出点和黄金输入点之间围绕着铸币平价上下波动,波动的幅度不过是铸币平价加上或减去黄金输送费用。由于运输技术的进步,黄金运输费用很小,一般在金价的 0.6% 左右,因此汇率波动幅度不会超过 1.2%。

这种汇率制度有力地促进了资本主义国际贸易和国际信用的发展,从而促进了资本主义经济的发展。但是,第一次世界大战的爆发,特别是 1929~1933 年的世界性经济危机,使资本主义国家的经济发展受到很大的影响,实行金本位制的条件不能实现。于是,各国先后放弃金本位制下的固定汇率制,实行了纸币流通下的固定汇率制。

②纸币流通下的固定汇率制。第二次世界大战后,资本主义世界重建国际货币制度,建立了以美元为中心的、以固定汇率为基础的“布雷顿森林体系”,即确立了

以美元为中心的纸币流通下的固定汇率制度。其主要内容是：美元与黄金挂钩，确定黄金官价为 1 盎司等于 35 美元，美国政府承担按此官价向各国官方兑换黄金的义务。其他国家协助美国维持此官价，其他国家的货币与美元挂钩，各国货币与美元保持固定比价。美国政府规定 1 美元的含金量为 0.888671 克，其他各国也规定各自货币的含金量，通过含金量的对比确定本国货币与美元的汇率。有的国家虽然不规定本国货币的含金量，但也规定了对美元的汇率。上述含金量与汇率一经确定均不能随意改变。如果要改动，须经国际货币基金组织批准。各会员国外汇汇率的波动幅度不得超过货币平价的 $\pm 1\%$ 。当一国货币波动幅度接近限幅时，该国政府有义务对市场进行干预，以使市场汇率保持稳定。在一国国际收支出现“根本性不平衡”时，各国保留改变平价的权力，平价的任何变动都需要经过基金组织批准。但事实上，在 10% 以下的变动会员国可以自行决定，若在 10%~20% 之间，就需要基金组织同意。

以美元为中心的固定汇率制对资本主义各国的经济发展起了一定的促进作用。但是，进入 60 年代以后，美国在频繁的经济危机和货币危机冲击下，经济实力下降，经济增长缓慢，国际收支持续逆差，美元地位削弱。70 年代起，美元又先后两次贬值。这样终于导致了第二次世界大战后维持 28 年的固定汇率制，于 1973 年宣告垮台。从此，国际汇率制度进入了一个新的浮动汇率制