



· 国际经贸实务丛书 ·

GUOJI JINRONG SHIWU

国际金融实务

刘用明 罗 建 编著



四川大学出版社

F831.2

L76



446483

国际金融实务

GUOJI JINRONG SHIWU

刘用明 罗建编著

四川大学出版社
一九九五年·成都

F831.2
L76



00446483

(川) 新登字014 号

责任编辑：罗庆华

封面设计：冯先洁

技术设计：罗庆华

国际 金融 实务

刘用明 罗 建 编著

四川大学出版社出版发行 (成都市望江路29号)

四川省新华书店经销 郫县犀浦印刷厂印刷

850×1168mm 32开本 10.75印张 2插页 260千字

1995年9月第一版 1995年9月第一次印刷

印数：0001—5000册

ISBN7-5614-1157-X/F·171 定价：11.00元

前 言

随着我国对外开放的拓展,外汇、利率、股指期货及期权、国际信贷、国际租赁、国际结算等国际金融实务日益为国内厂商和公众所瞩目。如何进行国际融资,使融资成本更低?规避利率、汇率风险有何灵丹妙药?商家在国际经济活动中如何利用国际金融市场进行套期保值、控制成本和确保预期收益?投机者“以小博大”有何锦囊妙计?面对风云突变的国际金融市场,能使您“决胜于千里之外,运筹于帷幄之中”的最佳法宝是《国际金融实务》一书。该书在对国际金融基础知识作一定的介绍、分析的基础上,全方位、多角度地对国际金融实务进行了剖析,并述了我国国债期货的产生、发展,国债期货交易的一般及交易的投资技巧。本书有助于经济理论工作者、实际工作者、高等院校师生全面把握最新国际金融操作方式与技巧。

全书共分十章,由刘用明负责全书的大纲设计、总纂、修改与定稿,并撰写第一章第一节,第四、五、六、七、八、十章;罗建撰写第一章第二、三、四、五节,第二、三、九章。

本书在编写过程中,参阅了国内外有关国际金融方

面的资料,在此不一一列出,谨向这些资料的作者表示谢意。限于作者的学识和经验,书中遗漏、不妥之处在所难免,恳请读者指正。

作 者

1995年3月

2291/21

目 录

前 言	(1)
第一章 国际金融基础知识	(1)
第一节 外汇与外汇汇率	(1)
第二节 国际收支	(19)
第三节 国际金融组织	(28)
第四节 国际货币制度	(39)
第五节 国际货币制度改革展望	(47)
第二章 国际信贷业务	(56)
第一节 国际信贷业务概述	(56)
第二节 政府贷款	(66)
第三节 国际金融机构贷款	(75)
第四节 出口信贷	(83)
第五节 国际银行信贷	(93)
第三章 国际租赁业务	(106)
第一节 租赁的性质、特征及优越性	(106)
第二节 国际租赁及其方式	(108)
第三节 国际租赁市场的组织机构	(116)
第四节 国际租赁的一般程序和租赁合同	(119)
第五节 国际租赁的利弊	(128)
第六节 美国、日本租赁业发展概况	(131)
第七节 我国的国际租赁业务	(138)

第四章 国际贸易结算业务	(147)
第一节 国际结算概述	(148)
第二节 国际贸易结算中的票据	(150)
第三节 国际贸易结算方式	(162)
第四节 国际贸易结算中的单据	(180)
第五章 金融期货市场的基本结构和交易程序	(187)
第一节 金融期货概述	(188)
第二节 金融期货市场的构成与交易程序	(196)
第六章 外汇市场交易业务	(203)
第一节 外汇市场概述	(203)
第二节 外汇风险及控制	(209)
第三节 即期外汇市场交易业务	(221)
第四节 远期外汇市场交易业务	(228)
第五节 外汇期货市场交易业务	(236)
第七章 利率期货交易业务	(248)
第一节 利率与债券价格	(248)
第二节 利率期货及其种类	(253)
第三节 利率期货的报价及行情表解读	(254)
第四节 利率期货交易策略	(258)
第八章 中国的国债期货交易业务	(268)
第一节 国债期货概述	(268)
第二节 影响国债期货市场价格变动的因素	(283)
第三节 国债期货投资策略	(287)
第九章 股票价格指数期货交易业务	(295)
第一节 股票价格指数及计算方法	(295)
第二节 股票价格指数期货	(300)
第三节 股票价格指数期货合约及期货市场组织结构	(305)

第四节	股票价格指数期货套期保值交易及投机技巧		(309)
第五节	股票价格指数期货套利业务		(315)
第十章	金融期权交易业务		(319)
第一节	期权交易概述		(320)
第二节	金融期权行情表解读		(326)
第三节	金融期权交易策略		(327)

第一章

国际金融基础知识

本章介绍国际金融的一些基本概念和基础知识,涉及到外汇与外汇汇率、国际收支、国际金融组织、国际货币制度等内容,为以后各章介绍国际金融实务作铺垫。

第一节 外汇与外汇汇率

一、外汇及其种类

(一)什么叫外汇

外汇一词,英文含义为“国际汇兑”。从一般意义上讲,外汇指的是外国货币,任何一个国家所发行的货币对于其他国家而言,都可称为外汇。但现实生活中,可以称为真正意义上的外汇的外国货币不过10多个(见表1—1)。因为任何一种货币要被世界各国广泛接受成为通用的外汇,必须具备一定的条件。这些条件是:该国必须具有雄厚的经济实力(即经济强国),其生产经营活动、内外经济政策对国际贸易、国际金融有着很大的甚至是决定性的影响;该国具有开放、稳定的政治、经济环境,其货币币值具有相当的稳定性,

以该国货币作为支付工具所引起的汇率、利率等风险相对较小;该

表1—1 世界主要货币及辅币名称表

国别地区	货币名称	国际标准符号	简写	本币与辅币关系
美国	美元	USD	\$	1 美元=100 分(cents)
英国	英镑	GBP	£	1 英镑=100 便士(Newpence)
德国	马克	DEM	DM	1 马克=100 分尼(pfennige)
日本	日元	JPY	¥	1 日元=100 钱(sen)
法国	法郎	FFR	FF	1 法郎=100 分(centimes)
加拿大	加元	CAD	CAN \$	1 加元=100 分(cets)
意大利	里拉	ITL	Lit	1 里拉=100 分(centesimi)
澳大利亚	澳元	AUD	A \$	1 澳元=100 分(cents)
瑞士	法郎	CHF	SF	1 法郎=100 分(centimes)
荷兰	盾	NLG	Fl	1 盾=100 分(cents)
丹麦	克郎	DKK	DKr	1 克郎=100 欧(ore)
瑞典	克郎	SEK	SKr	1 克郎=100 欧尔(ore)
芬兰	马克	FIM	FMK	1 马克=100 盆尼(penni)
比利时	法郎	BEF	BF	1 法郎=100 分(Centimes)
奥地利	先令	ATS	Asch	1 先令=100 格罗申(Groschen)
挪威	克郎	NOK	NKr	1 克郎=100 欧尔(ore)
香港	元	HKD	HK \$	1 港元=100 分(sen, sents)
新加坡	元	SGD	S \$	1 新元=100 分(sents)

国货币可以自由兑换,其兑换率在很大程度上取决于市场因素。可见,能满足以上条件,可以作为外汇的外国货币是有限的。由此可将外汇定义为:外汇是指以外币表示的、可自由兑换的、用以结清国际之间债权债务的支付凭证和信用凭证。前者如汇票、本票、支票,后者如股票、债券等有偿证券。不能自由兑换成其他国家货币的外国货币就不能称为外汇,在国外不能得到清偿的货币债权,如

空头支票、拒付的汇票等,也不是外汇。由于外汇可以作为支付手段用来结清国际之间的债权债务,所以它和黄金一样,成为各国国际储备的组成部分。

根据我国1980年12月18日国务院发布的《外汇管理暂行条例》第二条的规定,外汇系指:(1)外国货币:包括钞票、铸币等;(2)外币有价证券:包括政府公债、国库券、公司债券、股票、息票等;(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)其他外汇资金。

(二) 外汇的种类

我们可以从不同的角度将外汇分为以下几种:

1. 自由外汇与记帐外汇

自由外汇,它是指无须经货币发行国货币管理部门批准,在国际上可以自由流通、自由兑换成其它国家的货币,并在国际交往中能广泛作为支付手段和储藏手段的货币。其显著特点是自由可兑换性,如美元、英镑、日元、法国法郎、德国马克、瑞士法郎、加拿大元等。我国的人民币由于不具备广泛流通性和自由可兑换性,因而不是自由外汇。

记帐外汇,又称为“协定外汇”、“非自由外汇”或“双边外汇”。它是指受一国外币管理当局的管制,在一定条件下,只能在特定国家或地区间用于记帐、结算使用,不能自由兑换成其他货币或对第三国进行支付的外汇。记帐外汇是协定双边结算制度的产物。发展中国家之间的贸易和非贸易往来大多使用记帐外汇。

2. 贸易外汇与非贸易外汇

贸易外汇是指进出口商品贸易所收付的外汇;非贸易外汇是指除商品贸易以外的非商品贸易业务所收付的外汇,如国际旅游、国际租赁、国际承包工程、国际运输、保险、侨汇、科学文化交流等收付的外汇。近年来,非贸易外汇在一国外汇收支总额中所占的比重逐渐增加。

3. 即期外汇与远期外汇

即期外汇又称现汇,是指即期收付的外汇。根据国际惯例,通常把交易约定后最迟在两个营业日以内进行交割的外汇视为即期外汇。远期外汇是指买卖双方按预先约定的价格、期限、数量,订立外汇买卖合同,到约定的日期才进行实际交割的外汇。远期外汇交易的期限通常为3个月、6个月、9个月或1年。

二、汇率的确定与影响汇率变动的因素

(一) 汇率是如何确定的

由于外汇在国际间可以自由兑换,在国际和国内金融市场上可以买卖,于是外汇就有一种成交价格即汇率。所以汇率是指一国货币与另一国货币的比价(值),亦即是某种货币以另一种货币表示的市场价格。由此可见,汇率实质上是两种货币之间的交换值。一国因出口商品、提供劳务、接受投资或其他活动等取得的外汇收入,必须兑换成本国货币才能在国内流通;同样,因进口商品、接受劳务、对外投资或其他活动而发生的外汇支出,又必须以外汇(合约中规定以该国货币支付除外)支付,这时又须用本国货币购买外币,从而产生两国货币之间的互换值即汇率。

从货币制度发展史来分析,在金本位制时期,两种金币的含金量(金币所含的成色和重量)是决定两国货币汇率的物质基础,而铸币平价(两个实行金本位制国家的货币单位的含金量之比)则是其汇率的决定标准,外汇市场的市场汇率则由外汇的供求直接决定,并围绕铸币平价上下波动。如1929年每1英镑含纯金7.3224克,每1美元含纯金1.504656克,则英镑与美元的铸币平价为: $7.3224/1.504656=4.8665$,即:£1=\$4.8665。这就是英镑与美元汇率的决定基础。外汇市场的市场汇率则随供求关系围绕这一比例上下波动,其波动幅度受黄金输送点的限制。当波幅超出这一范围,各国就通过输出、输入黄金以稳定汇率。

金本位货币制度崩溃后,各国普遍实行了纸币流通制度。由于纸币所代表的价值量经常变化,很不稳定,因而汇率的决定基础变得更为复杂。在实行纸币制度时,西方各国都参照过去流通的金属货币的含金量用法定规定纸币的金平价,即纸币所代表的含金量。所以在纸币流通制度下,两国纸币的金平价成为决定汇率的基础。如二战后,西方国家于1944年在美国新罕布什尔州的布雷顿森林城市签订了以该城市命名的布雷顿森林协议,重建以美元为中心的固定汇率制,并制定决定汇率的基础是美元同黄金挂钩,各国货币与美元挂钩。同期成立的国际货币基金(IMF)要求会员国确认 $\$1=0.888671$ 克纯金的美元金平价,同时要求各国对外公布本国货币的金平价,并根据本国货币与美元的金平价制定出本国货币对美元的官方汇率,各国有义务干预外汇市场,使外汇市场汇率的波幅不超过官方汇率1%的上下限。

由于布雷顿森林体系的崩溃,从本世纪70年代初至今,国际货币制度进入了浮动汇率制时期。各国政府不再规定本国货币的含金量,本国货币的对外汇价由市场供求决定,汇率的基础已不再是黄金,而是一定量的商品或劳务价值。影响供求的各种外汇交易活动和政府干预以及人们的心理预期则从不同方面对汇率的变化产生影响。

(二)影响汇率变动的因素

在现实生活中,由于受政治、经济、心理预期等因素的影响,外汇市场的市场汇率的变动却是经常的。一国经济实力的变化,宏观经济政策的选择,是决定汇率基本发展趋势的根本原因。同时,一国的国际收支、通货膨胀率、利率、财政政策、国际资本的流动趋势和人们的心理预期也是影响汇率变动的基本因素。

1. 各国的经济实力和宏观经济政策

一国经济实力越雄厚,在世界经济中发挥的作用就越大,从而对汇率的影响也越大。该国的就业状况、物价水平、经济增长率和

国际收支必然影响到别国的经济增长、通货膨胀率、利率水平及国际收支的状况,进而对汇率的变化产生影响。例如1981年,由于法国政府实行宽松的财政政策和货币政策,结果导致国内物价上涨,通货膨胀上升,国际收支经常项目出现逆差,资金外流,从而引起法郎汇率的不断下跌。

2. 国际收支

国际收支是指一国在一定时期内必须同其它国家立即结清的各种债权债务的差额。它主要反映一国的对外贸易、资本输出、输入及黄金外汇储备状况等。一国的国际收支状况对该国汇率的变化将产生直接的影响。若一国的国际收支是顺差,就会引起别国对该国货币需求的增加,在供求关系的作用下,将引起本国货币汇率的上升;相反,若一国的国际收支为逆差,将引起别国抛售该国货币并使该国对别国货币的需求增加,结果使逆差国货币供应增多,从而导致该国货币汇率下跌。20世纪70年代以后美元汇率的下跌正说明了这一点。

3. 利率水平

众所周知,资金具有增值性和流动性。当一国利率水平比其他国家较高时(暂不考虑通货膨胀),外国投资者的大量资金将流入该国,国外投资者对本国货币需求增加,汇率上升;反之,若一国利率较低,将引起本国资金外流,汇率下跌。当然,一国实际利率水平的高低,还要扣除同期通货膨胀率的影响。另一方面,当一国的利率水平较高时,在短期内,国外资金大量流入,该国货币汇率上升,并使该国资金短缺局面得以缓解;一定时期之后,该国利率必然回落,导致部分资金撤离该国,汇率下跌;反之亦然。

4. 通货膨胀率

通货膨胀包括物价上涨和货币贬值两方面。物价上涨意味着该货币的实际购买力下降,从而使该货币持有者大量抛售此货币,结果引起该种货币供给增加,汇率下跌。货币贬值是指该种货币的

币值(含金量)下降。通货膨胀引起的本国货币对内贬值与对外贬值在通常情况下不是同步发生,往往是对内贬值在先,对外贬值在后,其中一个重要原因是政府对外汇市场和汇率的干预。即使这样,最终必然会引起本国货币的对外贬值,本币对外币汇率的下降。

由于通货膨胀在当今已成为各国经济发展中一个普遍性的问题,所以确切地说,促成汇率变动的因素不是通货膨胀的存在与否,而是通货膨胀的严重程度的差异。一国通货膨胀越严重,对汇率影响的程度就深;反之,对汇率的影响作用就低。

5. 期望值对汇率的影响

货币市场当前的供求决定着货币的汇率,但人们对未来的汇率的预期也对当前的汇率有重要影响。因为货币这种金融资产由于具有长时期的可贮存性和多次使用性,其价格在很大程度上决定于人们对这种金融资产的未来价值的期望值。当某种货币的持有者预期该种货币的汇率在今后可能上升时,则会大量购进该货币;相反,当他们预计该货币今后可能下跌时,为了避免损失或获得额外的好处,便会大量抛售此货币,从而引起汇率的上下波动。如二战后一段时期,由于美国的政治稳定,经济运行良好,通货膨胀低,而经济增长在60年代初达年均5%,当时世界各国都愿以美元作为支付手段,贮存财富,使美元汇率持续上涨。但到60年代末70年代初,由于越南战争、水门事件,严重的通货膨胀及税收负担加重、贸易赤字、经济增长率的下降,使美元的价值大幅下跌。所以,投资者对货币发行国将来的经济前景的期望,也影响到这一货币的价值。

6. 各国政府对外汇市场的干预

各国政府为了达到一定时期的经济目标,除了相应的货币、财政政策外,还包括汇率政策。通过外汇市场的公开市场业务,购进或抛售某种货币,调节该货币的供求,从而达到影响外汇汇率的目

的。例如,1987年底,由于美元的持续贬值,为了维持美元汇率的基本稳定,1987年12月23日西方七国财长和中央银行总裁发表联合声明,并于1988年1月4日开始在外汇市场实施大规模的联合干预行动,大量抛售日元和德国马克,购进美元,从而使美元汇率回升,维持了美元汇率的基本稳定。

三、汇率的种类

汇率可按不同的方式划分为以下几种:

(一) 固定汇率与浮动汇率

固定汇率是指一国货币与外国货币的兑换率基本保持不变。一战前国际金本位制度下的汇率即为固定汇率,其特点是:汇率决定的基础是各国货币的含金量,铸币平价是确定汇率的标准,黄金输送点是汇率波动的临界点,汇率的波动幅度很小。

浮动汇率是指一国货币同外国货币的兑换比率由外汇市场的供求自发决定。两次世界大战期间和当前的汇率即为浮动汇率。浮动汇率又分为:自由浮动汇率、管理浮动汇率、单独浮动汇率、联合浮动汇率、钉住单一货币汇率和钉住一揽子货币汇率。

(二) 基本汇率和套算汇率

基本汇率是本国货币对关键货币的汇率(关键货币是指国际上使用最多的,在一国对外经济贸易往来中最经常使用的,可自由兑换,并被各国普遍接受的货币)。一国在选定关键货币后,便首先制定本国货币对该货币的汇率,然后再根据该货币与其它货币的汇率算出本国货币与其它货币的汇率。如我国将美元作为关键货币,将美元与人民币的汇率作为基本汇率。

套算汇率又称交叉汇率,是指两种货币通过各自对第三种货币的汇率算出的汇率。套算汇率实际上是以基本汇率为依据,也就是通过基本汇率套算出来的对他国货币的汇率。如, $\$1 = \text{¥}8.65$, $\$1 = \text{DM}1.5962$ 。由此可以套算出德国马克与人民币的汇率为

DM1 = ¥5.41912。一国之所以要将汇率分为基本汇率和套算汇率,一方面是为了简化计算汇率的手续,另一方面则是为了防止来自国外的套汇活动。

(三)官方汇率与市场汇率

官方汇率又称法定汇率,是指由一国政府制定和公布的汇率。官方汇率又分为单一汇率和复汇率或差别汇率。官方汇率在一国外汇交易中起着中心汇率的作用。

市场汇率是指在外汇市场上由外汇供求关系直接决定的汇率。

(四)买入汇率与卖出汇率

买入汇率又称买入价,是指银行对某种货币的收购价;卖出汇率又称卖出价,是指银行对某种货币的出售价(见表1—2)。在直接

表1—2 国际金融行情
1994年12月31日 星期六

货 币	买 入 价	卖 出 价
德国马克	1.5490	1.5560
英镑(合美元)	1.5660	1.5670
加拿大元	1.4014	1.4024
瑞士法郎	1.3085	1.3095
日元	99.70	99.80
法国法郎	5.3360	5.3380
荷兰盾	1.7343	1.7353
意大利里拉	1619	1621
比利时法郎	31.79	31.81
挪威克郎	6.7624	6.7644
奥地利先令	10.94	10.93
瑞典克郎	7.4287	7.4287
新加坡元	1.4570	1.4590
澳大利亚元(合美元)	0.7750	0.7755

资料来源:《上海证券报》1995.1.2