



国际金融系列丛书

主编：邓瑞林

外汇理论与实务

林鸿谦 刘 沛 编著

3

暨南大学出版社

F830.73 663
L616

● 国际金融系列丛书 ●

外汇理论与实务

林鸿谦 刘沛 编著

暨南大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

外汇理论与实务/林鸿谦、刘沛编著. —广州:暨南大学出版社, 1999.9

(国际金融系列丛书)

ISBN7-81029-571-3

I. 外…

II. 林…

III. 外汇

IV. F740

责任编辑:张雨竹

出版:暨南大学出版社

排版:暨南大学出版社照排中心

印刷:广东省汕头长途电信印刷厂印刷

经销:广东省新华书店

开本:850×1168 1/32

印张:8.875

字数:205千

版次:1999年9月第1版,1999年9月第1次印刷

印数:1~5000册

定价:13.80元

第一章

外汇

第一节 外汇

在国际贸易、劳务交易、资本转移和单方面汇兑等国际经济交易过程中总会形成国家之间的货币收付。国家之间的货币收付必须满足收款方的要求，不能强求收款方必须接受付款方国家发行、流通的货币。在货币发展的历史长河中，黄金曾作为世界货币，因为它本身是人类劳动的产品，凝结着无差别的人类一般劳动，是国家间最好的流通手段、支付手段。有的国家以一定的黄金重量为标准铸造金币，发行纸币，并由发行者保证足值兑换，这种法偿货币与黄金一样也充当了国家间的流通手段和支付手段。自从 1973 年布雷顿森林货币体系崩溃后，由牙买加协定确认黄金非货币化，各国货币不再跟黄金挂钩，也没有规定单位货币的含金量。尽管各国仍把黄金作为一部分国际储备资产，但它在世界货币方面充当国际支付的作用已今非昔比。当今充分发挥国际支付手段和流通媒介以及国际储备资产作用的是外汇（Foreign Exchange）。

在本质上，外汇是以本国货币兑换成外国货币，从而相应地把资金转移国外，用以支付国家间商品、劳务交易的价款，

进行国际投资，清算国家之间的债权债务，以及实现无偿的资金转移。因此，外汇就是向国外汇款，但与国内异地汇款直接以本国货币收付不同，它必须伴随着并体现本国货币与外国货币之间的兑换关系，整个过程体现了两种行为，一是汇付资金，一是兑换外币。这两种行为缺一不可，例如只汇付资金，没有兑换外币，则这笔资金就难于出国门；如果只有兑换外币，没有汇付资金，则这笔资金还是在国内躺着，不形成国际支付手段。所以外汇就是反映不同货币之间兑换关系的国际汇兑的简称。

直接以本国货币到银行按银行挂牌的价格买成所需要的外币，把资金划转到国外，这容易理解。但在现实生活中，外汇比这复杂得多。例如出口商品收到外汇，输出劳务得到外汇，无报偿地获得外汇，乍看起来并没有体现以本币兑换成外币的行为。其实这类交易的过程本身就体现了国际汇兑关系。拿出口来讲，出口企业在国内以本国货币收购产品，接着向国外进口商装船出口，国外进口商收到一套完整的装船单证后即付外币，这是通过货物实现货币的兑换关系。又拿国际劳务交易来说，本国企业向外国提供劳务，这劳务本身就凝结着一定数量的本币成本，收到的是劳务外汇，这是通过劳务实现货币之间的兑换关系。再拿无报偿的资金转移来看，虽然国内居民获得这种外汇资金不需付出任何本币资金，但这类资金的性质就规定了受益人是无偿获得的，如侨汇、捐赠外汇等。

在出口商品和劳务时，如果外国进口商支付的是出口企业所在国货币，从出口企业看并不体现本国货币与外国货币之间的兑换关系，这算不算是外汇呢？回答是肯定的，只不过这种兑换是由外国进口企业完成罢了。在布雷顿森林货币体系条件下，美国的出口商就享有收取美元的货币特权；在储备货币多

元化的条件下，某些储备货币发行国的出口商也享有着这种货币特权。

在形态上外汇又可理解为动态外汇和静态外汇。动态外汇是指把一国货币兑换成另一国货币，实现资金在不同国家之间转移的行为或经营活动。这种经营活动导致了大量资金在国家之间无国界地流动。据国际清算银行每三年一次公布的统计资料，1989年全世界外汇交易额每天达6200亿美元，1992年每天达8800亿美元，1995年又突破了10000亿美元。静态外汇是指外币和以外币表示的各种国际支付手段。这种国际支付手段是国际经济交易的动因，又是国际经济交易的结果，也是国际经济交易的必要工具或媒介。

《中华人民共和国外汇管理条例》第三条规定：“本条例所称外汇，是指下列以外币表示的可以用作国际清偿的支付手段和资产：

- (1) 外国货币，包括纸币、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、股票等；
- (4) 特别提款权、欧洲货币单位；
- (5) 其他外汇资产。”

外汇作为国际支付手段，它体现了不同货币、不同国家之间的各种复杂关系，也体现了不同国家的企业之间由于经济交易所引起的各种债权债务关系，以及由此引起的各种利益纠纷。国际收支顺差国与逆差国之间的矛盾，倾销与反倾销之间的抗争，自由贸易与贸易管制之间的摩擦，如火如荼的贸易战，甚至形成国家之间的对抗，都无不与国际支付手段的竞逐有关。尤其更为微妙的是，由于利益驱动，即使同一个国度内

竟有两种截然相左的政见集团，一个主张制裁，一个反对制裁，一个坚持给予最惠国待遇，一个力主取消最惠国待遇。其原因除了统治集团的意志外，也由于不同政策体现了不同集团的切身利益，即与创造什么样的外部环境，以便更有利地赚取更多的国际支付手段有着密切的关系。

在结算方法上，外汇又可理解为在国外银行帐户上的外币存款。国家之间的经济交易总要以货币结算，但不是以运送现钞进行现金结算，而是实行国际间的非现金结算。国际间的非现金结算是债权人与债务人把各自的债权债务与第三者进行交换的一种结算方法。

例如中国出口企业向美国进口商出口商品，货款是 4 150 000 元，中国的另一个进口企业从美国出口商那里进口商品，货款是 500 000 美元，当汇率是 1 美元等于 8.30 元时，中国进口企业付给中国出口企业 4 150 000 元，美国进口商付给美国出口商 500 000 美元，各自的货币资金虽未离开各自国界半步，但两国进出口企业的货款都得到了清帐。这种情况是就原理而讲的，不是现实生活中的做法，更不要理解为企业可以以收抵支乃至国内进出口企业之间可以进行套汇交易。

就原理而论，在现实生活中两国进出口企业之间相互充当对方的第三者进行债权债务交换是很难的，甚至是不存在的。这是因为要在国内寻找收付金额完全相同的第三者几乎是大海捞针；即便找到了与自己进口或出口金额完全相同的出口企业或进口企业，交收时间也不会完全一致；交收时间不一致，适用汇率就有差异。这就决定了两对进出口商之间直接地把他们的债权债务进行交换是做不到的。于此就要有一个中介机构来撮合，这个机构就是经营外汇业务的银行，它们在国外广泛地建立同业往来帐户，以汇票、本票和支票等各种支付凭证为工

具通过往来帐户把不同国家的债权人与债务人的债权债务集中到往来银行帐户上进行冲销，表现为相关联行、代理行或往来行之间存款的增加或者减少，乃至由于透支引起的同业拆借。

例如本国人（如进口商）以本币兑换成外币，将资金转移到国外，即银行卖出外汇，收入本币，而这笔外汇则从该银行在国外的外币存款帐户上支付，表现为该行在国外同业往来帐户上存款减少；本国人（如出口商）将外汇卖给银行，把资金转到国内，即银行买入外汇，付出本币，而外汇则存入国外银行，表现为该行在国外同业往来帐户上存款增加。在实行非现金结算的条件下，外币现钞不能直接充当国际支付手段，因此银行在买入外币现钞时必须及时地把它远送到该币发行国转换成同业往来帐户上的存款，否则就会造成滞留现钞利息的损失，实际上是给货币发行国“缴纳”的筹币税^①（Seigniorage）。

在社会价值上，外汇是国际性的金融资产。货币是一般等价物，以一种货币兑换成另一种货币就是实现财富在国家之间转移。

例如出口收到外汇，在形式上是通过商品买卖把本国货币兑换成外国货币，将资金转移到国外，实质上是通过两种货币的兑换把本国的财富转移到国外；反之，进口则是通过货币的兑换把国外的财富转移到国内。因此，外汇实际上是一种在国际上普遍受欢迎、被接受的金融资产。这种国际金融资产运用得好就可强国富民，如果运用得不好就会导致国家财源枯竭，影响国家经济的发展和人民生活水平的提高。例如一个国家外汇过多，就会造成资源闲置，甚至浪费；外汇过少，又会造成

^① 筹币税是指货币发行者凭借其发行特权所获得的货币面额超过发行和管理成本的金額，即发行收益。

偿债困难，甚至出现国际债务危机。这两种情况都不利于经济的正常发展。因此，随着我国经济体制改革的深化，对外开放规模的扩大，国际经济交易量的增加，国内外金融资产转换频繁，不管对国家、企业还是个人来讲，都要学会参与国际外汇市场的交易活动，运用、摆布手持的外汇资金，使之增值，避免风险损失。

此外，国际货币基金组织把外汇定义为一个国家所拥有的国际债权，不管这种债权是以外币表示还是以本币表示：“外汇是货币行政当局（中央银行、货币机构、外汇平准基金组织及财政部）以银行存款、财政部库券、长短期政府证券等形式所持有的在国际收支逆差时可以使用的债权。其中包括因中央银行间及政府间协议而发行的在市场上不流通的债券，而不论它是以债务国货币还是以债权国货币表示。”

第二节 外汇的种类

按照不同的区分标准，我们可以把作为国际清偿的支付手段和资产划分为不同的种类，即不同性质的外汇。

根据外汇的来源与用途不同，区分为贸易外汇、非贸易外汇和金融外汇。

贸易外汇是指来源于或用于进出口贸易的外汇，即由于国际间的商品流通所形成的一种国际支付手段。例如出口商品，收到国外进口商以外币支付的货款（以本币支付的货款也具有相同的性质）就是贸易外汇；同样的原理，进口企业所付的货款（无论是外币还是本币）也是贸易外汇。一个企业的进出口贸易除了货价本身的结算外，还包括由此而引起的其他必要的开支，例如运费、保险费、宣传广告费、商标注册和专利登记

费、出国推销活动费，以及付给经销、代理商的佣金等。这些费用开销都是由于商品的进出口所引起的，也是服务于进出口贸易的，故称贸易从属外汇，属于贸易外汇的范畴。

非贸易外汇是指贸易外汇以外的一切外汇，即一切非来源于或用于进出口贸易的一种国际支付手段，如劳务外汇、侨汇和捐赠外汇等。劳务外汇是指来源于或用于无形贸易的一种国际支付手段，如一个国家的居民（包括个人、企业、单位）向国外非居民打电话、邮递信函包裹、租用卫星转播、旅游服务、投资收益等等。这是一种劳务交易，获得劳务的国家所支付的是非贸易外汇，提供劳务的国家所收到的同样是非贸易外汇。

不需要提供任何报偿的外汇是一种单方面汇款。根据汇款人身份不同又可把单方面汇款区分为侨汇和一般性质的捐赠外汇。侨汇是指居住在国外的侨民向国内的单方面汇款，我国的侨汇除了居住在国外的华侨、外籍华人向国内的单方面汇款外，还包括港澳台同胞向内地的单方面汇款，因为这些地区实行与内地不同的社会制度，流通不同的货币，彼此之间的经济往来也要以外汇结算。

但是必须指出的是港澳台同胞向内地的单方面汇款被认定为侨汇，是与内地不同的货币与关税区域形成不同的货币体系，并不是真正意义上的侨汇。因此要严格下定义可称为准侨汇，或称港汇、澳汇、台汇，在政策上享受侨汇待遇。捐赠外汇是外国人、企业单位或政府向国内的无报偿汇款，这是一种友好的表现。例如赈灾汇款，不需要受灾国向汇款国提供任何商品或劳务，而是由汇款国向受灾国提供与款额等值的商品和劳务。

金融外汇与贸易外汇、非贸易外汇不同，是属于一种金融

资产外汇，例如银行同业间买卖的外汇，既非来源于有形贸易或无形贸易，也非用于有形贸易或无形贸易，而是为了各种货币资金头寸的管理和摆布。资本在国家之间转移，也要以货币形态出现，或是买卖各种有价证券，或是间接投资，或是直接投资，都形成在国家之间流动的金融资产，特别是国际游资^①数量之大，交易之频繁，影响之深刻，不能不引起有关方面的特别关注。

贸易外汇、非贸易外汇和金融外汇在本质上都是外汇，它们之间并不存在不可逾越的鸿沟，而是经常互相转化。

例如以来源于贸易的外汇支付进口劳务，是贸易外汇转化为非贸易外汇，或者反过来是非贸易外汇转化为短期资本流出，即转化为金融资产（外汇），进口结汇则反过来把在国外的金融资产（外汇）转化为贸易外汇加以应用；长期国际资本流动总是伴随着国际间的商品流通和劳务交易，特别是国际间资本货物的流通和劳务交易，例如机器设备、原材辅料的买卖，专利技术和软件和名牌商标的买卖。于此，作为资本流动的金融外汇又变成了贸易外汇和非贸易外汇，反过来在一定条件下贸易外汇和非贸易外汇也可以转化为金融外汇。

根据限制性不同，外汇又可区分为自由外汇和记帐外汇。自由外汇也叫现汇，是指可以自由兑换成任何一种外国货币的外汇，或者可以用于对第三国支付的外汇。

例如我国进出口贸易大多数是以美元计价结算，出口企业收入的美元可以自由地兑换成其他货币，如马克、日元、法郎或英镑等，用以对外支付，也可以直接从美国进口商那里收到的美元对德国、日本、法国或英国等的出口商支付。在当前

^① 游资也叫热钱，是指从社会再生产过程中游离出来的过剩资本，因其具有流动性，故称为游资。据前年统计，全世界游资已超过7万多亿美元。

实行银行结汇、售汇及付汇管理制度下，尽管企业收汇必须卖给银行，付汇必须向银行购买（国家规定的七种情况除外^①），不能以收抵支，即不能直接将出口收到的外汇对外支付，或直接兑换成其他货币用以对外支付，但这并不影响其可兑换性和多边支付性，只不过这种可兑换性和多边支付性是由外汇指定银行的结售汇业务来实现罢了。

记帐外汇也叫协定外汇，是指签有双边清算协定的国家之间，或是签有多边清算协定的货币集团成员国之间由于进出口贸易引起的债权债务不需现汇逐笔结算，而是通过当事国的中央银行相关帐户冲销所使用的外汇。这种外汇尽管有时使用的是自由兑换货币，但其外汇的性质并不自由。例如过去我国与苏联订有双边贸易支付协定，曾使用瑞士法郎作为记帐货币，但在双方帐户上的瑞士法郎存款不能自由地兑换成其他货币，也不能用来对第三国支付，只能由双方根据易货协定的安排相互之间提供商品来冲抵，保持彼此之间收支大体平衡。

根据交割期不同，外汇又可划分为即期外汇和远期外汇。交割是指交易双方交换各自标的的所有权的一种行为，商品买卖的交割是商品卖主把所卖商品的所有权移交给买主，买主则按

^① 《结汇、售汇及付汇管理暂行规定》第六条规定：“下列范围内的外汇可不结汇，在外汇指定银行开立外汇帐户：

- （一）国家批准专项用于偿还境内外外汇债务并经外汇局审核的外汇；
- （二）捐赠协议规定用于境外支付的捐赠外汇；
- （三）境外借款、发行外币债券、股票取得的外汇；
- （四）境外法人或自然人作为投资汇入的外汇；
- （五）外国驻华使领馆、国际组织及其他境外法人驻华机构的外汇；
- （六）外商投资企业的外汇；
- （七）居民个人及来华人员个人的外汇。”

中国人民银行于1997年10月10日发布《关于允许中资企业保留一定限额外汇收入的公告》又进一步规定：自10月15日起，进出口额3000万美元以上，资本金1000万人民币元以上的外经贸公司；年进出口1000万美元以上，资本金3000万人民币元以上的有进出口权的生产型企业允许保留最高限额为年进出口额15%的外汇。

货价把等值的货币所有权移交给该商品的卖主；同样的原理，外汇买卖的交割是卖主把标价货币的所有权移交给标买主，买主则按汇价把等值的计算货币的所有权移交给卖主，或者反过来。因此外汇交割就是外汇买卖行为的货币收付，是外汇买卖行为的终结。交易做成以后在两个工作日内进行交割的叫即期外汇。

为什么外汇买卖不能像商品买卖那样，一手交钱，一手交货，当面钱货两清呢？这是因为外汇买卖总是形成异地收付，需要有个汇付过程。在历史上最省时间的汇付是电报划转资金，所以电汇就成为外汇交割的基本方式。但是如果外汇交易之时立即委托电报公司拍报，命令国外汇入行支付所卖出的标价货币给受益人，则费用很高，对买卖双方都不利。如果将作为付款委托书的电文交给电报公司，集中于第二天凌晨发出，避开电报业务的高峰时间，可以获得电报公司对隔夜业务的优惠，成本较低；同时，电报的送达时间为 24 小时，这就形成了剔除交易当天的两个工作日交割的国际惯例。

远期外汇也叫期汇，是指交易后在两个工作日以后交割的外汇，即买卖双方达成交易，商定在将来预定时间办理交割的外汇。这种外汇买卖一般是为了防范不利的汇率变动带来风险损失，或为了争取有利的汇率变动带来收益，进出口企业经常用它来进行套期保值，外汇银行经常用它来平衡头寸。

根据货币不同，外汇又可区分为硬币外汇和软币外汇。外汇总是以具体货币表示，成为各种货币名目的外汇，如美元外汇是指以美元作为国际支付手段的外汇；马克外汇是指以德国马克作为国际支付手段的外汇，日元外汇是指以日元作为国际支付手段的外汇，等等。在国际外汇市场上，由于多方面的原因，各种货币的币值总是经常变化的，汇率也总是经常变动

的，于此根据币值和汇率走势我们又可将各种货币归类为硬币和软币^①，或叫强币和弱币。硬币是指币值坚挺，购买能力较强，汇价呈上涨趋势的自由兑换货币。软币是指币值疲软，购买能力较弱，汇价呈下跌趋势的自由兑换货币。由于各国国内外经济、政治情况千变万化，各种货币所处硬币、软币的状态也不是一成不变的，总是昨天的硬币变成了今天的软币，昨天的软币变成了今天的硬币，尤其今非昔比的货币也并不少见。在大英帝国强盛时期，英镑是世界强硬的货币，但日薄西山后英镑的总的走势就变成了软币，最起码是不那么强的货币。同样，美元也经历了从霸主地位强硬到经受多种强币强烈挑战的局面，想再回到过去那种叱咤风云的时代已是不可能的了。

第三节 外汇的作用

外汇作为国际结算的计价工具和支付手段，是随着国际经济交往的发展而产生的；反过来，通过外汇的买卖，实现购买力的国际转移，使一个国家与另一个国家之间的货币流通能够顺利地展开，又进一步促进国际经济交往的发展。因此，在国际政治、经济、文化联系中外汇起着很重要的作用，在各国经济发展中有着巨大的影响。

1. 方便国际间的经济联系、商品流通和资本转移

随着商品经济的发展，国际间的经济往来越来越频繁，规模越来越大，国际间的经济联系越来越密切，越来越成为一个有机的整体。经济发展水平越高，经济联系就越紧密。这里，外汇起着桥梁作用。如果在世界经济联系的发展过程中没有通

^① 请读者注意：这里讲的硬币不是指流通中硬梆梆的金属铸币，软币也不是指流通中软绵绵的纸币。

过银行实现各国货币的自由兑换，输出商品卖得现金，输入商品支付现金，侨民汇款运送现金，资本输出输入转移现金是多么不方便。如果都以黄金结算，世界经济联系就不可能发展到今天这样的程度。今天，侨民汇款与国内一样方便，国际贸易的货币收付与国内贸易结算一样顺利，国际投资与国内投资一样顺畅，都是由于外汇广泛地应用于国际支付手段的结果。

2. 方便人员的往来，科学、技术、文化的交流

随着国际经济联系越来越密切，人员的往来越来越多。如贸易界为了推销商品，需要到国外去物色客户，为了进口商品需要到国外去寻找货源，为了做好生意需要到国外去调研市场行情；如科学教育界到国外考察、留学、进修，进行合作项目的研究；文化界到国外进行文化交流；尤其随着经济的发展，人民生活水平的提高，境内居民到国外旅游的越来越多。在外汇广泛地用作国际支付手段的情况下，出境人员口袋里不需要装着沉甸甸的黄金、白银，而是只带一张类似旅行支票、信用卡之类的支付凭证就行了，这样既方便了在国外的支付，又避免了携带现金所带来的各种不测之风险。

3. 促进各国经济的发展

在现代世界经济生活中，每个国家的经济都与世界经济有着千丝万缕的联系，闭关自守的年代已一去不复返了。每个国家都不可能全凭自己的条件生产国内需要的一切，从比较成本来说，也不必要自己生产国内需要的一切，同时也不可能只生产国内需要的一切。在进行国际间的经济、文化交流中，世界上每一项创造发明、技术进步都无不产生巨大的影响。但这影响多大，效果如何，就要看手中的外汇有多少。科学技术是人类的共同财富，这是没有国界的，只要有外汇就可以把别人的创造发明、先进的科学技术引进来，武装国民经济，提高劳动

生产率，促进国家经济的发展。然而一个国家的外汇支付能力总是与其出口收汇能力相适应的，而这个国家的出口收汇能力又受它的生产能力所制约。因此，一个国家要引进外国先进的科学技术，光靠自己的外汇支付能力是不够的，必须充分利用外资。战后，日本为了恢复经济、发展经济，1950年制定了《外资法》，大量吸收外来资本，改造和武装国民经济。《外资法》规定：“凡有助于日本经济的自立和其健全发展以及对国际收支的改善有益的外资就准其进入，确保外国投资的汇款，并采取保护这些外国资本的切实措施，目的在于打下外国在我国投资的基础。”由于大量引进外资，扩充日本的国际支付手段，使日本经济恢复、发展很快。现在生产和技术水平已经接近于美国，有些部门和企业甚至超过了美国，在国际市场上一跃成为美国产品的主要劲敌，钢铁、汽车、彩电不但打击了美国的国外市场，而且挤进了美国的国内市场。

4. 方便货币的保值，财富的转移

在金本位条件下币值比较稳定，货币作为贮藏手段起着蓄水池的作用。当货币流通量过多时，商品价格昂贵，货币就从流通中退出，被贮藏起来；当货币流通量少时，商品价格便宜，被贮藏起来的货币又回到流通中去。而在流通不兑换纸币的条件下，由于通货膨胀，币值下降，货币要从流通中退出来就存在值蚀的风险，这就引伸出一个保值问题。解放前，国民党政府的伪法币币值日落千丈，有人曾做过计算，原来的100元可以买到一头牛，最后只能买到百分之几粒大米，实际上是变成了一文不值。因此，当时的很多工薪阶层一拿到薪俸就急忙忙去买柴米油盐，多余的就兑换成港币、美金、英镑。在这里，一种货币能自由地兑换成另一种货币，即把软币兑换成硬币，外汇就为货币的保值提供了方便。尤其是1973年布雷

顿森林货币体系崩溃后，各国纷纷实行浮动汇率制度，给各国涉外企业带来了难以驾驭的汇率风险，外汇买卖及其衍生的外汇业务便提供了很好的保值手段。

最后谈谈财富的转移问题，这也是外汇的一个重要作用。前面说过，外汇是国际上普遍被接受的金融资产，它可以通过不同货币之间的买卖实现不同国家之间的转移，这比实物财富的转移方便得多。例如有一位在外国经营几十年的老华侨想落叶归根，回国定居，就发生财富转移问题。他完全不必把机器拆了运回来，也不能把厂房拆了运回来，更不能荒唐地把地产用船装运回来，而是把各种实物资产变现成当地货币，然后再把它交由银行汇回来兑换成人民币，就可以在国内享受宽裕的晚年生活。