

国际金融导读

朱志忠 编著

中国金融出版社

责任编辑:邓瑞锁

责任校对:潘洁

责任印制:丁淮宾

图书在版编目(CIP)数据

国际金融导读/朱志忠编著. —北京:中国金融出版社, 2000. 7

ISBN 7-5049-2353-2

I. 国…

II. 朱…

III. 国际金融学 - 自学参考资料

IV. F831

中国版本图书 CIP 数据核字(2000)第 38720 号

出版 **中国金融出版社**

发行

社址 北京广安门外小红庙南里 3 号

发行部:66081679 读者服务部:66070833 62529477

<http://www.chinafph.com>

邮码 100055

经销 新华书店

印刷 正大印刷厂

开本 850 毫米 × 1168 毫米 1/32

印张 7.5

字数 195 千

版次 2000 年 8 月第 1 版

印次 2000 年 8 月第 1 次印刷

印数 1 - 20084

定价 15.00 元

如出现印装错误请与印刷装订厂调换

前 言

中央广播电视大学的《国际金融》课程自 1999 年秋季起选用穆怀朋博士编著、中国金融出版社出版的《国际金融》一书作为基本教材，本书是专门为电大学生编写的配套教材，也可供《国际金融》一书的读者参考。本书的主要内容包括：各章节学习重点提示、学习指导；各章重点名词术语解释；各章综合练习等。书后附有各章综合练习的参考答案及模拟试题、教学大纲等。

在编写过程中，我们力求从学生的实际需要出发，不论是导读部分的撰写，还是综合练习内容的编排，都是以帮助学生更好地理解基本教材的教学内容为宗旨的。因为基本教材是教学内容的载体，也是教与学两方面的基本手段和基本依据。

在使用本书时，应注意循序渐进，读者可根据教学的进度逐章地做好综合练习。虽然书后提供了各章练习的参考答案，但我们并不提倡在独立完成练习之前径直抄写书后的答案。另外，需要指出的是，各种练习题型之间有不少内容是重复的，这是基于如下考虑的：第一，同一个教学内容，从不同角度设问，有利于加深学生对国际金融学科基本知识的理解；第二，这些练习题型将是期末考核的基本形式，以不同形式分解基本概念、基本知识有利于学生提高解决问题的能力，从而增加复习应试的针对性。

因为《国际金融》的作者穆怀朋博士公干赴港，本书编写之际未能当面请教，殊为憾事。

囿于作者的水平，加上成稿仓促，本书一定存在不少谬误与

不足，恳切希望广大读者在使用后提出宝贵意见，以便再版、修订时加以完善。

朱志忠

2000年3月于北京醉石斋

第一章 外 汇

学习重点:外汇的概念、广义外汇与狭义外汇的区别、自由外汇与记账外汇的分类、狭义外汇的四种形式。

本章主要阐述作为国际金融学科最主要的术语和研究范畴之一的外汇的基本概念,介绍外汇的种类,概述了世界 170 多个国家和地区在国际贸易中使用货币的一些规定和习惯做法。在专栏里还介绍了我国的外汇管理的有关政策和规定。

通过本章的学习,要求同学们能够牢固掌握外汇的含义,理解外汇概念狭义和广义的区别,了解世界各国和地区特别是我国有关外汇的若干规定,为学习全课程打下坚实的基础。

重点名词术语解释

1. 外汇。外汇是以外币表示的、国际间公认的可用于国际结算的支付手段或信用资产。

2. 自由外汇。自由外汇是指在国际结算中和国际金融市场上可以自由使用、自由支付、自由兑换成其他货币的外汇。

3. 记账外汇。记账外汇是指未经货币发行国批准,不能自由兑换成其他国家货币或不能向第三国进行支付的外汇。

第一节 外汇概述

外汇就其实质而言应属于货币范畴,它是在商品交换中产生的,只不过这种商品交换是在不同的国度之间进行的。因此,理解外汇含义的关键是把货币在超越国界时所充当的世界货币职能作

为切入点。

我们知道,货币是充当商品交换的媒介,货币的运动是从属于商品流通的,当两个不同国家之间发生商品交易、服务交易和资本交易时,必然伴随着国际间的货币与金融问题。换言之,伴随着国际间的商品流通,货币的职能必然要走出国界,发挥世界货币的职能,从而产生国际间的货币流通现象。

然而,由于各国所使用的货币不同,正如教材上所指出的那样,在欧元产生之前,世界上没有一种货币不是披上民族外衣的。所以,通常情况下一国的货币是不能在另一国使用和流通的。我们所指的货币走出国界,充当世界货币,只是泛泛意义上的货币概念。

在现实中,能够执行世界货币职能的只是少数几个国家的货币。

既然本国货币不能直接用来清偿国际间由于商品交易、服务交易或资本交易所带来的债务,那么就必須把本国货币兑换成国际上公认的支付凭证,债务人才可以完成债务的清偿。

由上可见,外汇是在国际经济交往中产生的,其实质是实现不同国家之间商品交换的工具。同时,理解外汇的含义,还必须明确,外汇是一种支付手段或信用资产,它是以外国货币所表示的,而且必须是国际间公认的、可以用于清偿国际间债权债务关系。

国内的结算支付手段是本国货币,这种货币是全国范围内所公认的一种价值符号或价值体现,而作为国际结算手段的外汇则必须是国际间人们所公认的价值体现。从作为价值的代表和衡量手段这一点上看,外汇同样具有货币性质,它是货币范畴的一种延伸和扩展。

在理解了外汇的基本内涵的基础上,我们尚须进一步掌握外汇的具体分类。外汇的概念有广义和狭义之分。

狭义上的外汇是具体指那些可以物化的东西,也即外汇是一

种支付手段。

狭义外汇具体包括四个方面的内容,或者说狭义外汇作为一种可以用于国际结算和清偿债权债务关系的信用资产,它有四种存在形式,这四种形式除了具体的外国货币(纸币和辅币)外,都是用外币表示的各种价值凭证,从这四种方式中我们也可以进一步理解,外汇从狭义上讲是一种可以(必须)代表价值的支付手段。狭义外汇作为一种国际间公认支付手段,其基本条件是:

(1)它必须是外币或以外币表示的资产;

(2)它可以在国际间进行偿付,能为各国所普遍接受且可以自由兑换成其他形式的资产或支付手段。

广义外汇是泛指一切能用于国际结算和最终偿付国际收支逆差的对外债权。这种债权体现了本国在对外经济往来中的顺差,它可以不用外币来表示,而可以以本国货币表示。比如,我国向某外国出口一批商品,在贸易上它可以以人民币计价,虽然人民币尚不能作为世界上自由流通和使用的自由货币,但以人民币所表示的这笔贸易货款,对于国家而言依旧是可以计入对外贸易债权的,它在一定的条件下也可以用来清偿对外债务。因此,广义外汇与狭义外汇从本质上都是对外债权,其区别在于是否以外币来表示。

通过上述对狭义外汇与广义外汇的讨论中,我们自然就可以引出自由外汇与记账外汇的概念。

广义外汇具体可分为两大类,一类是自由外汇,一类是记账外汇,其划分的基本依据是看它是否具有自由兑换性。

自由外汇是指那些在国际金融市场上可以自由使用、自由支付的外汇。这些外汇可以不受限制地自由兑换成其他货币。一般说来,自由外汇都是经济较为发达的国家的货币,比如美国美元、日本日元、英国英镑、德国马克等。

记账外汇则不具备自由外汇的上述诸多“自由”,它是指未经

货币发行国批准,不能自由兑换成其他货币或不能向第三国进行支付的外汇。记账外汇是在两个国家双边支付协定项目下使用的外汇,只在双方银行账户上记载作转账清算用,不经过该货币发行国家的货币管理当局批准,是不能自由兑换成其他国家的货币的。这种外汇只能根据两个国家之间的有关协定,在相互间起清算作用,不可以用于向第三国的支付。同时,记账外汇既可以用外币表示,也可以用本币表示。

教材上的举例可以帮助我们更好地理解记账外汇的概念以及它与自由外汇有区别却仍属于外汇范畴的原因所在。

外汇的作用可以概括为四个方面:

(1)便利了国际结算。外汇作为国际间公认的支付手段,对于国际间债权债务关系的清偿是不可或缺的结算工具。

(2)促进国际贸易发展。以外汇票据的方式结算,可以促进国际贸易的便利和快速进行。

(3)加速资本在国际间流动。资本在国际间流动是世界经济一体化的必然趋势和客观要求,而资本的输入输出都须借助于外汇这一支付手段。

(4)增加了国际储备手段。这是针对以黄金作为惟一的国际储备手段时代而言的,在国际结算中有了外汇支付手段的广泛使用以后,外汇自然就成了各国在黄金之外的国际储备资产的重要选择。

第二节 国际金融交易中的货币

这一节主要介绍世界各国由于货币制度和货币名称的不同,在国际贸易和国际支付中使用货币的不同规定和习惯做法。

教材上把各国在国际经济贸易中使用货币的情况大致分为四种类型。这四种类型的划分除了历史原因和习惯做法外,主要取

决于该国的经济和政治地位,比如发达国家如美国、德国、日本、英国、法国等均在出口贸易中使用本国货币进行结算。通常情况下,经济实力越强、国际经济地位越高的国家,在国际支付中使用本国货币的机会越多;相反,发展中国家在国际经济贸易中则多数使用外国货币进行结算,其中又以使用美元、英镑、德国马克、日元等发达国家的货币的居多。具体内容可结合教材加以了解。

专栏:中国的外汇管理

本专栏着重介绍了1996年1月8日通过的《中华人民共和国外汇管理条例》的具体内容。本条例主要介绍以下诸方面的有关规定:

- (1)有关总则的主要规定;
- (2)对经常项目外汇的管理规定;
- (3)对资本项目外汇的主要规定;
- (4)关于金融机构外汇业务的有关规定;
- (5)关于人民币汇率和外汇市场的规定。

这些教学内容是我们在学习国际金融基本理论和基本业务知识基础上所必须了解的,这些规定有的内容是相对稳定的,而有些规定则会随着国际国内经济形势的变化作出相应的调整,因此学习时必须注意密切结合实际。

综合练习

一、填空题练习

1. 外汇是以_____表示的、国际间公认的可用于国际结算的_____或_____。
2. 狭义的外汇包括四个方面的内容或形式:_____、
_____、_____、_____。

3. 广义的外汇是指一切能用于_____和最终偿付_____逆差的对外债权。

4. 以_____表示的外汇资产,必须是记账外汇。

5. 根据外汇是否具有自由兑换性划分,广义外汇可分为两类,即_____外汇和_____外汇。

6. 广义的外汇资产与狭义的外汇资产的根本区别在于可否以_____表示。

二、判断题练习

1. 外汇是在国际商品生产和交换中产生的,因此外汇的实质是实现不同国家之间商品交换的工具。

2. 外汇是以外国货币所表示的支付手段,因此以本国货币表示的对外债权不属于狭义外汇范畴,但在一定条件下,它具有广义外汇资产的职能。

3. 广义外汇与狭义外汇的根本区别在于是否可以用本国货币表示。

4. 记账外汇可以自由兑换成其他国家货币。

5. 记账外汇不可以自由兑换成其他国家货币,但可以向第三国支付。

6. 以本币表示的对外债权形式,在市场上是不允许流通的。

7. 自由外汇一般都是以经济较为发达的少数几个西方国家的货币来表示的,自由外汇可以在世界任何地方自由使用。

8. 外汇仅指外国货币,不包括以外币计值的其他信用工具和金融资产。

9. 在我国境内不禁止外币流通,可以以外币计价结算。

10. 我国居民可以自由携带外币出入国境。

11. 在国际贸易中,用何种货币进行结算,通常取决于各国的经济力量和政治力量对比。

12. 我国人民币是国际自由货币。

三、选择题练习

1. 外汇从狭义上讲是一种以()表示的支付手段。

- A. 外国货币 C. 复合货币
B. 本国货币 D. 有价证券

2. 广义外汇与狭义外汇的根本区别在于()。

- A. 是否可以用于清偿对外债务
B. 是否包括一切有价证券
C. 是否可以以本币表示
D. 是否可以在国际上自由流通

3. 以本币表示的外汇资产,必须是()。

- A. 自由外汇 B. 记账外汇
C. 发达国家的货币 D. 任何国家的货币

4. 下列提法中不正确的是()。

A. 以本国货币表示的对外债权不属于狭义外汇范畴,但在一定条件下,它具有广义外汇资产的职能。

B. 广义外汇与狭义外汇的根本区别在于是否可以用本国货币表示。

C. 记账外汇可以自由兑换成其他国家货币。

D. 自由外汇一般都是以经济较为发达的少数几个西方国家的货币来表示的,自由外汇可以在世界任何地方自由使用。

5. 在国际贸易中,用何种货币进行结算,通常取决于()。

- A. 各国的历史文化
B. 各国的政治力量、经济力量的对比
C. 第三国的裁决
D. 各国的习惯

四、复习思考题

1. 什么是外汇? 狭义外汇和广义外汇有什么区别?

2. 在当前的国际贸易结算中主要使用哪些国家的货币?

3.《中华人民共和国外汇管理条例》中对经常项目外汇和资本项目外汇做了哪些规定？

4. 我国从何时起实现人民币经常项目下的可兑换？其具体内容是什么？

第二章 汇 率

学习重点:汇率的概念、汇率的标价方法、汇率的种类及其适用范围、汇率变动对经济,特别是对进出口贸易的影响。

如果说上一章是对外汇这一范畴进行定性研究的话,那么本章则是对汇率这一外汇买卖价格进行定量分析。外汇是一种以各种不同货币所表示的支付手段或信用资产,而汇率则是两种不同名称、不同单位货币之间的相对比价、兑换比率。因此,从根本上而论,汇率从属于价格范畴,如同物价是商品的价格、利率是资本的价格、工资是劳动力的价格等等一样,汇率也是市场上的一种买卖行市,只不过这种买卖具有特殊性质,其交易的内容是不同外汇形式、不同国家货币之间的买卖。价格是市场经济的灵魂,是调节市场买卖关系的杠杆,因此作为外汇买卖价格的汇率这一范畴自然就成了国际金融学科必须认真探讨和研究的重要对象。

通过本章的学习,希望同学们能在正确理解汇率概念内涵的基础上,掌握汇率的具体标价方法、汇率的种类以及各国不同的汇率制度之间的区别及其对国际经济关系格局的影响,深刻理解汇率的变动为何会对经济产生重要影响的原因,特别是一个国家的货币对外汇率的升降是如何对该国国际贸易即进出口产生显著影响的。同时,还应了解西方金融理论界在汇率理论研究上的一系列成果及其所转化的各国具体的汇率政策等。

重点名词术语解释

1. 汇率。汇率是外汇买卖的价格,是两个国家货币之间的相对比价,是一国货币以另一国货币表示的价格。

2. 直接标价法。直接标价法,也称价格标价法,是指以一定单位的外国货币作为标准,折成若干单位的本国货币来表示汇率。

3. 间接标价法。间接标价法,也称数量标价法,是指以一定单位的本国货币作为标准,折成若干单位的外国货币来表示汇率。

4. 名义汇率。在给定时间点上存在的汇率就是名义汇率,它仅是以一种货币所表示的另一种货币的价格,并不能说明各种货币在商品或服务方面的购买力。名义汇率的升值或贬值并不必然意味着一国在国际市场上的竞争力更强或更弱。

5. 实际汇率。实际汇率是根据两个国家间相对价格差别进行了调整的名义汇率,通常按下列公式计算,并以指数形式表示:

$$S_{rt} = S_{nt} P_{ft} / P_{dt}$$

其中, S_{rt} 是实际汇率指数; S_{nt} 是名义汇率指数; P_{dt} 是国内价格指数; P_{ft} 是国外价格指数。

6. 实际有效汇率。实际有效汇率是测量一种货币对于一个货币篮子的汇率是升值还是贬值。

7. 卖出汇率。卖出汇率又称卖出价,是指银行卖出外汇时所使用的汇率。

8. 买入汇率。买入汇率又称买入价,是指银行买入外汇时所使用的汇率。

9. 中间汇率。中间汇率是指买进汇率与卖出汇率的平均数。其计算公式是:

$$\text{中间汇率} = (\text{买入汇率} + \text{卖出汇率}) / 2。$$

10. 电汇汇率。电汇汇率是指用电讯通知付款的外汇价格。它是外汇市场的基准汇率,是计算其他各种汇率的基础。

11. 信汇汇率。信汇汇率是指用信函方式通知付款的外汇汇率。

12. 票汇汇率。票汇汇率是指在兑换各种外汇汇票、支票和其他票据时所采用的汇率。

13. 即期汇率。即期汇率又可称为现汇汇率,是指买卖外汇双方成交后在当时或两个营业日内进行交割的汇率。现汇汇率是制订远期汇率的基础。

14. 远期汇率。远期汇率又可称为期汇汇率,是指买卖外汇双方签订合同,约定在将来某一时间(一般 30~90 天为期)进行外汇交割的汇率。

15. 浮动汇率制度。浮动汇率制度是指一国货币对其他国家货币的汇率可以自由浮动的汇率制度。在典型的浮动汇率制度下,汇率不受上下限波动幅度的限制,完全按外汇市场供求变化来决定本国货币与外国货币的比价,国家货币当局不负责维持一定的法定汇率。

第一节 汇率的标价方法

如上所述,汇率是一种价格,因此,它一定是与买卖关系、交易行为相伴随的。汇率是两个国家货币之间的比价,也即不同货币之间买卖时的比率或行市、价格。

当商品交易、劳务服务或资本流动超越国界时,不同货币之间存在兑换的必要性和必然性,在这种兑换或交换过程中,货币本身成了交易的对象,成了一种特殊的商品,它的买卖价格就是汇率。既然是价格,就必然有价格的固有特性,即由该商品的内在价值以及市场供求状况来决定其价格水平及其波动。

当然,外汇交易市场上的各种不同货币是特殊的交易商品,汇率也是特殊的价格形式。其特殊之处是一种货币的价格是以另一种货币来表示的,这是汇率的本质特征。

通常情况下的商品的价格总是以货币这一一般等价物来表示的,我们在过去的经济类教科书上常说,“价格是商品价值的货币表现”。这一定义虽然现在有值得商榷的地方,因为决定商品价格

的因素比较复杂,但是任何商品的价格都是以货币来表示的共性是不容置疑的。汇率是一种特殊的价格形式,它的表示方法成了技术问题。

这是因为,两种不同名称、不同单位的货币之间的交换,必须首先确定一方作为标准,然后才能计算出一定单位的某种货币值多少单位的另一种货币,而确定不同的货币作为计算标准,其得出的价格表示方法和数量是不一样的。

上述这种确定以哪一种货币作为标准的问题,就是汇率的标价方法。

具体来说,在对外经济贸易时,或在外汇交易市场上,是以本国货币为标准还是以外国货币为标准,其标价方法是不同的。

通常情况下,汇率有两种标价方法,即直接标价法与间接标价法。

所谓直接标价法,也称价格标价法,是指以一定单位的外国货币作为标准,折成若干单位的本国货币,来表示本国货币与外国货币之间的汇率。在这种标价法下,外国货币的数额不变,本国货币的数额则随着两种货币之间的价值对比和市场供求关系的变化而变化。这种标价法,实际上就是以本国货币来表示外国货币的价格。在这里,外国货币和国内其他普通商品一样,都以本国货币来标价,比如,500克的猪肉值8元人民币,100美元值800元人民币,这里的500克和100美元都是相对固定的单位,而8元人民币和800元人民币则分别是它们的价格,因此称之为价格标价法。

需要指出的是,在目前,我国和世界上绝大多数国家都是采取直接标价法。

间接标价法,也称数量标价法,是指以一定单位的本国货币作为标准,折成若干单位的外国货币,来表示本国货币与外国货币之间的汇率。

与直接标价法相反,在间接标价法下,本国货币的数额固定不

变,外国货币的数额则随着两国货币的价值对比以及市场供求关系的变化而变化,这种标价法实际上是以外国货币来表示本国货币的价格。

由于历史原因,英、美两国均采用间接标价法。

直接标价法与间接标价法所表示的汇率,在数量上是互为倒数的。比如,在直接标价法下,假设 $100 \text{ 美元} = 1000 \text{ 元人民币}$,即 $1 \text{ 美元值 } 10 \text{ 元人民币}$,这时 1000 元人民币 表示了 100 美元 的价格;如果汇率不变,在这同一时点的美元与人民币的比价,若以间接标价法来表示,则 $100 \text{ 元人民币} = 10 \text{ 美元}$,即 $1 \text{ 元人民币值 } 0.1 \text{ 美元}$ 。两种标价法之间的区别,若以数量来表示,则前者是 $1:10$,后者是 $10:1$,恰好互为倒数关系。

教材上的汇率表 1 是某一时点的人民币对主要外币的汇价,这里的标价法是直接标价法,即以各种外币的 100 单位为标准,折合若干单位的人民币,来表示人民币的对外汇率,换句话说,用人民币数额的变化来表示一定单位(100)外国货币的价格。

表 2 则是美元对世界各主要货币的汇价,若站在美元(美国)的角度看,表里的各项汇率则是以间接标价法表示的结果。因为确定了 100 美元 作为标准,以其他各种货币数额的变化来表示美元与其他货币之间的比价变化。

汇率作为外汇市场上的价格,其波动是绝对的,汇率的变动反映了两种货币之间价值对比的变化,即本币升值而外币贬值或外币升值而本币贬值(甲币升值而乙币贬值或甲币贬值而乙币升值)。

汇率在反映两种货币之间的升值或贬值变化时,在不同的标价法下其表现方式是不一样的。

在直接标价法下,如果汇率上升,说明同样单位的外国货币可兑换的本国货币数额增加,这意味着本国货币贬值而外国货币升值;反之,如果汇率水平下降,则说明同样单位的外国货币可兑换