

21 世纪高等院校教材
对外经贸与国际商务系列

国际金融学

李扬征 主编



科学出版社
www.sciencep.com

21 世纪高等院校教材:对外经贸与国际商务系列

国际金融学

李扬征 主 编
冯志勇 郑 旭 李海燕 副主编

科学出版社

北 京

内 容 简 介

本书是基于教学实践和研究积累的基础上写成的,紧密联系实际,逻辑性强。内容包括国际收支、汇率、外汇、国际储备、国际金融市场、国际资本流动、国际货币体系和国际金融组织等。全书在阐述国际金融所涉及的基本内容和原理的基础上,广泛吸收和借鉴国内外专家学者对国际金融研究的方法和成果,重视定性分析和定量分析的结合,注重理论和实践的结合,具有一定的深度和广度。

本书适合高等院校经济学、金融学、工商管理等专业的师生阅读、参考。

图书在版编目(CIP)数据

国际金融学/李扬征主编. —北京:科学出版社,2004

21 世纪高等院校教材:对外经贸与国际商务系列

ISBN 7-03-013956-9

I. 国… II. 李… III. 国际金融-高等学校-教材 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 073256 号

责任编辑:刘俊来 王伟娟/责任校对:曾 茹

责任印制:安春生/封面设计:陈 敬

科学出版社 出版

北京东黄城根北街16号

邮政编码:100717

<http://www.sciencep.com>

西源印刷厂 印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2004 年 8 月第 一 版 开本: B5(720×1000)

2005 年 8 月第二次印刷 印张: 18

印数: 4 001—6 000 字数: 339 000

定价: 24.00 元

(如有印装质量问题,我社负责调换〈环伟〉)

《21 世纪高等院校教材:对外经贸
与国际商务系列》编委会

顾 问 王林生 王绍熙 张汉林 孙小虹 和福生

主 编 张荐华

组 编 云南大学经济学院对外经济贸易系

编 委 (以汉语拼音为序):

毕 冶 蔡四青 曹荣光 邓 铭 郭建军

贺友华 李扬征 刘 勇 刘筱平 刘学东

陆 琳 施本植 徐光远 徐颖莉 许 毅

张 林 张鹤寿 张荐华 张天龙 赵 斌

总 序

自从加入世界贸易组织(WTO)以来,我国加快了对外开放的步伐,社会主义市场经济体制在对外开放中不断完善,内地同香港特别行政区更加紧密地开展贸易和投资合作,上海合作组织各国之间的合作进一步发展,特别是中国-东盟自由贸易区建设已经启动,将在2010~2015年建成。中国正在稳步地、全方位、多层次、宽领域地扩大对外开放,逐步融入全球化的世界经济。新的国际国内经济形势及我国对外开放的扩大,对外经贸及国际商务管理人才的需求也随之增加。为适应这种日益增大的需求,培养新型的国际经贸及商务管理人才,云南大学经济学院对外经济贸易系组织编写了这套教材。

《21世纪高等院校教材——对外经贸与国际商务系列》的编写者,是云南大学和部分其他高校长期从事对外经贸及商务管理专业教学工作的教师。这些教材是他们多年教学实践的总结,其中部分教材是对原来所编教材的再次修订。云南大学经济学院对外经济贸易系的国际经济与贸易专业是改革开放以后全国最早的13个外贸重点专业之一,是云南省省级重点学科,最近又被列为云南省人才培养模式改革试点专业、省院省校合作重点学科。

这套教材包含了国际贸易理论与政策、国际贸易实务、国际商务管理、国际金融管理、国际投资、国际商法、国际企业管理、国际商贸英语等,可应用于国际经济与贸易、国际商务等涉外经济类专业的本专科教学,也可应用于从事国际经贸与商务管理的在职人员培训,以及作为高校双语教学的辅助教材。

在本套教材的编写过程中,我们参考了国内外同类教材的体例和内容,同时力求编出自己的特色,但由于受到客观条件及编写水平的限制,难免存在各种问题,我们诚挚地希望同行和读者提出批评意见,共同促进有中国特色的对外经贸及国际商务管理的专业教学工作。

张荐华

2004年7月于昆明

前 言

一、国际金融的产生与发展

国际金融是一门研究国际间的货币关系和金融活动的学科,在金融全球化和我国已经加入 WTO 的背景下,在经济活动中占有越来越重要的地位。

国际金融的业务和理论具有悠久的历史。自从有了国际间的经济往来,就产生了国际金融的业务。随着社会生产力的发展,商品的生产和交换超出了国界,引起了相应的债权债务关系,到了一定时期,债权债务关系需要清偿,从而产生了资金或者资本在国际间的流动,就产生了国际金融活动。在长期的社会实践过程中,国际金融活动遇到了许多问题,需要理论做出解释,从而产生了国际金融理论。

在西方国家,国际经济关系的研究已经有数百年的历史,例如国际贸易资料可以追溯到中世纪。在英国,1355 年就已经有外贸统计了。国际金融是在国际贸易的基础上逐渐发展起来的,使得国际金融学长期依附于国际贸易学,没有形成一个独立的体系。早期的研究者一般在国际贸易教材中顺带讨论一些国际金融的问题。如 1720 年伊萨克·杰瓦伊斯(Issac Gervaise)首先提出了国际收支的一般均衡分析,1752 年大卫·休谟(David Hume)在《论贸易差额》一文中论证了著名的“价格—铸币流动机制”。在西方货币银行学中,都有专门的篇章讲解国际金融问题,国际金融成为货币银行学对外的延伸。20 世纪 60 年代兴起的国际经济学中,国际金融成为这个学科的一个组成部分。

在 20 世纪 30 年代之后,国际金融领域发生了急剧的变化,这种变化在 20 世纪 70 年代布雷顿森林体系解体之后尤为明显。值得注意的一个现象是,二战后国际贸易的增长速度远远超过了世界生产的增长速度,而国际金融交易的增长速度又远远超过了国际贸易的增长速度。

顺应国际金融业务的飞速发展,20 世纪 80 年代后,欧美教育界开始出现了国际金融方面的专门教材。如杰拉尔德·盖伊(Gerald Gay)所著的《国际金融:概念与议题》(1984),迈克尔·梅尔文(Michael Melvin)所著的《国际货币与金融》(1987)等。20 世纪 90 年代之后,这一趋势更为明显。这表明,国际金融已经成为一门独立的学科。

二、本教材的结构

全书共分为八章。

第一章研究国际收支问题,这是研究国际金融的起点,包括国际收支的概念,国际收支平衡表,国际收支的调节,西方国际收支理论和我国的国际收支问题等,

为了方便教学,在编写时将外汇和汇率的概念提前到本章;

第二章研究汇率问题,这是研究国际金融的核心问题,包括汇率形成机制,汇率的变动,汇率制度,外汇管制,西方汇率理论等;

第三章研究外汇问题,包括外汇市场,主要的外汇交易,外汇风险及其管理等;

第四章研究国际储备问题,包括国际储备的概念、构成、作用及其管理;

第五章研究国际金融市场问题,包括国际金融市场概述,欧洲货币市场,国际金融创新和国际金融一体化等;

第六章研究国际资本流动问题,包括国际资本流动概述,国际资本流动的原因和影响,国际债务和外债管理,西方国际资本流动理论等;

第七章研究国际货币体系问题,包括国际金本位制,布雷顿森林体系,牙买加体系等;

第八章介绍国际金融组织问题,包括国际清算银行,国际货币基金组织,世界银行集团,亚洲开发银行等。

三、本教材的主要特点

1. 力求精确地阐述国际金融所涉及的基本内容和基本原理。

2. 广泛吸收、借鉴国内外专家学者对国际金融研究的方法和成果,并注重国际金融乃至整个国际经济领域的新发展,尽量反映当代国际金融的发展趋势。

3. 重视定性分析和定量分析的结合,本教材在定性分析的同时,采用了经济数学运算、经济数量模型等分析手段,使本学科理论和实务的表述清晰、简明和科学。

4. 注重理论和实践的结合,本教材既重视对国际金融基本原理的介绍,也注重国际金融基本业务和实际操作讲授。

5. 与我国对外经济活动紧密结合。本教材在各相关篇章列有专节介绍我国的对外金融情况、存在的问题、目前的政策等。

目 录

总序

前言

第一章 国际收支	1
第一节 外汇与汇率	1
第二节 国际收支概述	8
第三节 国际收支平衡表	10
第四节 国际收支的调节	20
第五节 西方国际收支理论	27
第六节 我国的国际收支	43
附录 1: 国际收支平衡表的分类和标准组成部分(《国际收支手册》第五版)	51
附录 2: 我国历年的国际收支	52
第二章 汇率	62
第一节 汇率形成机制	62
第二节 汇率的变动	65
第三节 汇率制度	75
第四节 外汇管制	83
第五节 人民币汇率制度	93
第六节 西方汇率理论	100
第三章 外汇市场与外汇风险	117
第一节 外汇市场概述	117
第二节 主要的外汇交易	123
第三节 外汇风险及其管理	135
第四章 国际储备	149
第一节 国际储备的概念、构成和作用	149
第二节 国际储备的管理	155
第三节 我国的国际储备	164
第五章 国际金融市场	168
第一节 国际金融市场概述	168
第二节 国际金融市场的构成	174

第三节 欧洲货币市场·····	178
第四节 亚洲货币市场·····	185
第五节 国际金融创新·····	187
第六章 国际资本流动·····	207
第一节 国际资本流动概述·····	207
第二节 国际资本流动的原因和影响·····	210
第三节 国际债务和外债管理问题·····	213
第四节 我国利用外商直接投资和外债管理问题·····	220
第七章 国际货币体系·····	229
第一节 国际货币体系概述·····	229
第二节 现行的国际货币体系·····	236
第三节 国际金融一体化·····	242
第八章 国际金融机构·····	258
第一节 国际货币基金组织·····	258
第二节 世界银行集团·····	265
第三节 国际清算银行·····	271
第四节 亚洲开发银行·····	273
参考书目·····	277

第一章 国际收支

【本章要点】

- 外汇的概念
- 汇率的概念、标价法和分类
- IMF 为国际收支所下的定义
- 国际收支平衡表的构成、分析
- 国际收支失衡的原因,调节的方法
- 西方国际收支的理论:重商主义的理论、“价格—铸币流动机制”、弹性分析理论、乘数分析理论、吸收分析理论和货币分析理论
- 我国的国际收支

第一节 外汇与汇率

一、外汇

(一) 外汇的概念

外汇是一个国家涉外金融领域中最普遍、最常见的概念,同时也是一个极其重要的概念。对于外汇的含义,有多种理解和解释,这是很自然的,因为外汇作为一个经济概念是随经济的发展而不断丰富和充实自己的内容的。用法国学学者盖伊丹·皮诺(Gaetan Pirou)的话来说,是“国际主义的贸易和国家主义的货币”的共存产生了外汇。

外汇(foreign exchange)是国际汇兑的简称,也是外汇的最初含义,它起源于外币兑换和国际汇兑行为。一国的对外经济交易,必然产生货币收付,由于世界上没有统一的世界货币,各国货币制度又各不相同,一国货币不能在他国流通使用,所以国际间货币收付要经过本币与外币的兑换、国际间汇款、记账存放等一系列活动。这些活动就叫做“foreign exchange”,即国际汇兑。经济学家也把国际汇兑称为从动态角度理解的外汇。

但是现在人们在具体使用“foreign exchange”这一概念时,是站在本国立场上把它作为具体的静态概念来理解的,即外汇是指以外币表示的用于国际结算的支付工具。它包括以外币表示的各种债权凭证,譬如在国外银行的存款、商业汇票、期票、银行汇票和支票、外国政府库券和长短期债券、息票以及其他可以在国外兑

取的外币凭证。在上述含义上的外汇必须具有下列特点:①外汇必须是以外币表示的国外货币资产;②外汇必须是能够在国外得到偿付的货币债权;③外汇必须是可以自由兑换成其他支付手段的外币资产。也可以说,这一概念主要是从国际支付的角度来定义的,我们称之为狭义的外汇。

在各国的外汇管理制度中,外汇的概念有所扩展,这是从管理的角度来规定外汇的内容的。如我国 1996 年 1 月颁布并于同年 4 月 1 日实施的《中华人民共和国外汇管理条例》第一章第三条规定,外汇是指以外币表示的可以用作国际清偿的支付手段和资产。包括: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。管理条例中的外汇不仅包括了外国货币和以外币表示的支付工具,还包括了不能直接用于国际支付结算的有价证券和其他外汇资产。所以,这是从广义的角度上对外汇下的定义,泛指一切以外币表示的资产。

IMF 为了统一衡量各成员国国际收支所记载的外汇收支及储备情况,对外汇作了如下解释:外汇是货币行政当局(中央银行、货币机构、外汇平准基金组织和财政部)以银行存款、财政部库券、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。这个定义主要指的是一国的外汇储备,这与 IMF 的任务和宗旨是相符合的。

根据外汇是否可自由兑换,外汇可以分为自由外汇和记账外汇两种。自由外汇是指无需货币发行国批准或同意,可以随时动用,自由地兑换为其他国家货币,或者向第三国办理支付的货币。记账外汇也称协定外汇或清算外汇,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国办理支付的外汇。

(二) 外汇的作用

随着各国经济、政治、文化各方面交往关系的扩大和发展,外汇的作用日益显著,主要表现在以下几个方面。

(1) 外汇是各国用来清偿国际间债权债务的重要工具。用外汇清偿国际间债权债务,不仅节省运送现金的费用,避免风险,还可以充分利用现代电子通讯技术的成果,缩短支付时间,加速资金周转。

(2) 外汇能够扩大国际信贷范围。外汇本身也是一种信用工具,利用这种信用工具可以使进出口商之间授受信用,扩大资金融通的范围和规模,从而促进国际贸易发展。

(3) 利用外汇能够实现购买力的国际转移。由于各国货币制度不同,一国货币不能在他国国内流通,不同国家的购买力不能转移。而外汇是以一国货币兑换成它国货币作为支付手段的,因此它能够使购买力的国际转移得以实现。

二、汇率

(一) 汇率的概念

外汇汇率(exchange rate)也称为外汇牌价或外汇行市,是指两种不同货币的兑换比率,或者说是以一国货币表示的另一国货币的价格。国际间政治、经济、文化往来所引起的债权债务关系,都要在有关国家之间办理国际结算,这种结算会涉及到各种货币。只要结算不使用同一种货币,两种货币间就必须有一个兑换比率;在市场上进行的外汇买卖也需要这种比率来表示两种不同货币的价格。因此简单说来,外汇汇率就是两种不同货币之间的比价。

(二) 汇率的标价方法

确定两种不同货币之间的比价,首先要确定用哪个国家的货币作为单位标准,用哪种货币表示其价格。这种标出汇率的方法叫做汇率的标价法。按照确定的标准不同,标价法有两大类别。

1. 直接标价法(direct quotation)

直接标价法又称为应付标价法(giving quotation),是以一定单位(1个外币单位或100个,10 000个,100 000个外币单位)的外国货币作为标准,折算为若干数额的本国货币来表示其汇率。在直接标价法下,汇率值越大,则表示外币的价格越高,本币的价格越低;反之亦然。

如在月初,人民币对美元的汇率为:USD100 = CNY826.20

在月末变为:USD100 = CNY830.20

则表示人民币对美元贬值,美元对人民币升值。

2. 间接标价法(indirect quotation)

间接标价法又称为应收标价法(receiving quotation),是以一定单位的本国货币为标准,折算为若干数额的外国货币来表示其汇率。在间接标价法下,汇率值越大,则表示外币的价格越低,本币的价格越高;反之亦然。

世界上绝大多数国家(除英国和美国等少数国家和地区)都采用直接标价法。美国原来也采用直接标价法,但在第二次世界大战以后,美元在国际支付和国际储备中逐渐取得统治地位,为了与国际外汇市场上对美元的标价一致,美国从1978年9月1日起,除对英镑继续使用直接标价法外,对其他货币一律改用间接标价法公布汇率。

3. 美元标价法

除了上述两种标价方法外,在国际外汇市场上还使用美元标价法(US dollar quotation)。所谓美元标价法,是指以一定单位的美元折合成若干单位的各国货币

来表示各国货币汇率的方法。第二次世界大战以后,由于纽约外汇市场交易量的迅速扩大以及美元的国际货币地位的确定,为便于在国际间进行外汇交易,银行间的报价都以美元为标准来表示各国货币的价格,这不仅简化了报价程序而且可以广泛地比较各种货币的价格。例如,加拿大一客户向瑞士某银行询问汇率,该银行的报价,不是直接报瑞士法郎对加拿大元的汇率,而是报美元对各国货币的汇率:

$$\text{USD1} = \text{CHF1.3240}$$

$$\text{USD1} = \text{CAD1.2800}$$

$$\text{USD1} = \text{JPY114.20}$$

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,非美元之间的汇率则通过各自对美元的汇率进行套算。在上面的美元标价法下,我们可以比较容易地换算出各种货币之间的汇率关系,如加拿大元与瑞士法郎的汇率为:

$$\text{CAD1} = \text{CHF}(1.3240/1.2800) = \text{CHF } 1.0344$$

习惯上,人们将各种标价方法下等式左边数量不变的货币称为基础货币(base currency),把等式右边数量变化的货币称为报价货币(quoted currency)。在直接标价法下,基础货币为外币,报价货币为本币;在间接标价法下,基础货币为本币,报价货币为外币;在美元标价法下,基础货币为美元,报价货币为各国货币。无论在哪种标价法下,汇率值的上升意味着基础货币的升值与报价货币的贬值,汇率值的下降意味着基础货币的贬值与报价货币的升值。在没有特别指明的情况下,在汇率的分析过程中,一般指的是直接标价法。

(三) 汇率的种类

汇率的种类很多,有各种不同的划分方法,特别在实际业务中,从不同角度划分就有不同的汇率。

1. 按制定汇率的方法划分:基本汇率和交叉汇率

基本汇率(basic rate)。外国货币的种类很多,在制定汇率时如果制定出本国货币与所有货币的汇率关系,既不方便也无必要。很多国家在制定汇率时,选择某一与本国对外经济关系中最紧密的货币作为基准货币。这个基准货币的条件是:本国国际收支中使用得最多,外汇储备中比重最大,同时又是可以自由兑换的、国际上普遍接受的货币。这种货币被称为“关键货币”(key currency)。根据本国货币与这种货币实际价值的对比计算出来的汇率,就称为基本汇率。另外,在国际外汇市场上,在美元标价法下以美元为基准货币标出的汇率也称为基本汇率。

套算汇率(cross rate),也称为交叉汇率。在制定基本汇率的国家,各国在基本汇率制定出来以后,对其他国家货币的汇率,是通过基本汇率参考主要外汇市场上的汇率套算出来的,这种根据基本汇率计算出来的本币与其他货币的汇率,称为套

算汇率。如某日我国制定的基本汇率为:USD100 = CNY826.20,当时纽约外汇市场上美元与英镑的汇率为 GBP1 = USD1.6360,则可以套算出人民币与英镑的汇率为:GBP100 = CNY (826.20 × 1.6360) = CNY1351.66。

另外,在美元标价法下,非美元之间进行交易的汇率,都要通过它们各自对美元的汇率进行套算。所以,国际外汇市场中,套算汇率是指通过各种货币对美元的汇率套算出来的这些货币之间的汇率。^①

2. 按银行外汇汇付方式划分:电汇汇率、信汇汇率和票汇汇率

电汇汇率(telegraphic transfer rate-T/T rate),即用电报方式通知付款的外汇汇率。在国际金融市场上,外汇汇率极不稳定,有时波动幅度很大。因此,在国际经济交易中,为避免汇率变动所带来的风险,银行间经常使用交投时间最短的电汇方式。银行同业之间买卖外汇或资金划拨也使用电汇方式。由于电汇付款快,银行无法占用客户资金款项,同时国际间电报费用较高,所以电汇汇率较一般汇率高。另外,由于电汇调拨资金速度快,在外汇交易中占有很大比重,因此票汇、信汇汇率都以电汇汇率为计算基准,电汇汇率也因此成为各种汇率的基准汇率。外汇市场上标出的汇率,都是电汇汇率。

信汇汇率(mail transfer rate-M/T rate),即用信函方式通知付款的外汇汇率。由于付款委托书的邮递需要一定的时间,银行在这段时间内可以占用客户的资金,因此信汇汇率要比电汇汇率低。信汇汇率主要用于香港和东南亚,其他地区很少采用。

票汇汇率(demand draft rate-D/D rate),票汇是指银行在卖出外汇时,开立一张由国外分支机构或代理行付款的汇票交给汇款人,由其自带或寄往国外取款的汇兑方式。和信函一样,由于票汇从卖出外汇到支付外汇需要一段时间,银行可以在这段时间里占用客户的资金,所以票汇汇率一般比电汇汇率要低。票汇在期限上还有远期和即期之分,故汇率又分为即期票汇汇率和远期票汇汇率。

3. 按银行买卖外汇的角度划分:买入汇率和卖出汇率

买入汇率(buying rate),也称为买入价(bid rate),即银行向同业或客户买入外汇时所使用汇率。卖出汇率(selling rate),也称为卖出价(offer rate),即银行向同业或客户卖出外汇时所使用的汇率。

买入价和卖出价都是从银行买卖外汇的角度来划分的,二者之间有个差价,这个差价是银行买卖外汇的收益,一般为1‰~5‰。

在外汇市场上,银行报价一般都采用双向报价(two-way price),即同时报出买入价和卖出价。在所报的汇率中,前一数值较小,后一数值较大,二者的差额即为银行买卖外汇的收益,差额一般用“点”来表示,一点为百分之一的百分之一,即

^① 计算方法见上文美元标价法。

0.0001。在直接标价法下,前一数值为买入价,后一数值为卖出价;在间接标价法下,前一数值为卖出价,后一数值为买入价。如某一日英镑与美元的汇率为 $GBP1 = USD1.6360/70$,则在纽约外汇市场上, $GBP1 = USD1.6360$ 为买入价, $GBP1 = USD1.6370$ 为卖出价;在伦敦外汇市场上, $GBP1 = USD1.6360$ 为卖出价, $GBP1 = USD1.6370$ 为买入价。

中间汇率(middle rate),是买入价与卖出价的平均数。各国报道汇率消息时常用中间汇率。

现钞汇率(bank notes rate),即银行买卖外币现钞时的价格。一般国家都不允许外国货币在本国境内流通,只有将外币兑换成本国货币,才能够购买本国的商品与劳务。所以,银行买入的外币现钞,需运送回其发行国,而运送外币现钞需要支付运费和保险费,这些费用须从银行买入的外汇中扣除,因此产生了买卖外币现钞的价格。因此,银行在收兑外币现钞时所使用的现钞买入价要低于外汇买入价,卖出外币现钞时所使用的汇价一般与外汇卖出价相同。

4. 按外汇的交割期限划分:即期汇率和远期汇率

即期汇率(spot rate)也称现汇汇率,指买卖双方成交后,在未来两个营业日之内办理交割所适用的汇率。所谓交割,指买卖双方履行合约进行钱货两清的授受行为。

远期汇率(forward rate)也称期汇汇率,指买卖双方成交时,约定在将来的某个日期进行交割所适用的汇率。

即期汇率与远期汇率一般要依附于具体的外汇交易,即即期汇率是即期外汇交易适用的汇率,远期汇率是远期外汇交易所适用的汇率。一般来说,远期汇率的买卖差价要大于即期汇率。

在银行的报价中,一般直接报出即期汇率,即同时报出即期汇率的买入价和卖出价。对于远期汇率,有两种报价方法:直接报价和远期差价(forward margin)或掉期率(swap rate)报价。

远期汇率的直接报价法和即期汇率的报价相同,即直接报出远期汇率的买入价和卖出价。远期差价或掉期率报价,是报出远期汇率比即期汇率高或者低若干点来表示远期汇率,有三种情况:升水,即远期外汇比即期外汇贵;贴水,即远期外汇比即期外汇便宜;平价,即二者相同。采用这种报价方法,主要是因为即期汇率是不断变化的,而远期差价一般是不变的^①。

在远期汇率的远期差价报价法中,一般来说也是直接报出买入价和卖出价。这样,远期差价的升水值或贴水值一般都有一大一小两个数值。如果报出“大数/小数”的远期差价,则在计算远期汇率时用即期汇率减去远期差价即可得到;如果

^① 详见第二章第五节西方汇率理论中的利率平价说。

报出“小数/大数”的远期差价,则在计算远期汇率时用即期汇率加上远期差价即可得到。

如某日某银行报出的英镑与美元的即期汇率为 $GBP1 = USD1.6360/70$, 一月期为“30/40”, 三月期为“90/80”, 则一月期汇率为 $GBP1 = USD1.6390 \sim 1.6410$, 三月期汇率为 $GBP1 = USD1.6270/90$ 。

5. 按纸币流通条件下汇率是否经过通货膨胀调整划分: 名义汇率、实际汇率和有效汇率

名义汇率(nominal exchange rate)是由官方公布的或者市场决定的, 没有经过通货膨胀调整的汇率, 是现实中的货币兑换比例。

名义汇率包括名义双边汇率(nominal bilateral exchange rate)和名义有效汇率(nominal effective exchange rate)。名义双边汇率是外汇市场上报出的两种货币的比价; 名义有效汇率是名义有效汇率指数的简称, 指将两个或者两个以上的双边汇率指数, 按照某种加权平均方法所计算出来的平均值^①。

实际汇率(real exchange rate)是在名义汇率的基础上剔除了通货膨胀因素后的汇率。实际汇率包括实际双边汇率(real bilateral exchange rate)和实际有效汇率(real exchange effective rate)。前者是名义双边汇率按同一时期两国相对通货膨胀率调整而得

$$E = e_s \cdot P^* / P$$

公式中, E 为实际双边汇率, e_s 为名义汇率, P^* 为外国价格指数, P 为本国价格指数。实际有效汇率是实际双边汇率指数的加权平均数。

6. 按外汇管制的松紧、宽严程度划分: 官方汇率和市场汇率

官方汇率(official rate), 亦称法定汇率, 即政府规定的汇率。

市场汇率(market rate), 即以外汇市场供求关系决定的汇率。

同时实行官方汇率和市场汇率两种汇率的国家, 往往是实施外汇管制的国家, 但管制较松的国家, 官方宣布的汇率往往只起中心汇率的作用, 实际外汇交易则按市场汇率进行。由于政府有关部门往往运用各种手段对外汇市场进行干预, 市场汇率一般不致脱离官方汇率太大。如果过大, 政府又无力干预时, 就不得不宣布货币贬值或升值。

7. 按资金用途、性质划分: 贸易汇率和金融汇率

贸易汇率(trade rate), 这主要指用于进出口贸易及其从属费用方面的汇率。

金融汇率(financial rate), 这主要指资金转移和旅游等方面的汇率。

8. 按汇率制度划分: 固定汇率和浮动汇率

固定汇率(fixed rate)指一国货币与其他国家货币的兑换比例在规定的幅度内

① 详见第二章第二节汇率的变动。

浮动,当汇率上升超过最高限度或者下降超过最低限度时,该国货币当局就要进行干预浮动,使其恢复到限度内。可以分为国际金本位制下的固定汇率和布雷顿森林体系下的固定汇率。

浮动汇率(floating rate)指一国货币的汇率不规定其上下波动的幅度,而是根据外汇市场上的供求关系自由升降。可以分为自由浮动汇率和管理浮动汇率。

9. 按适用范围划分:单一汇率和复汇率

单一汇率(single rate),这是指一国对外只使用一个汇率,各种不同来源和用途的外汇收付均按此汇率计算。

多种汇率(multiple rate),这是指一国因用途、来源及交易种类不同而规定了两种或两种以上汇率,多种汇率也叫做复汇率。

第二节 国际收支概述

一、国际收支的产生

商品生产和商品交换是人类社会生产力发展的必然结果,而当商品生产和交换跨越了国界,就形成了国际贸易。社会生产力的不断发展使国际贸易范围越来越广阔,程度越来越深化,同时也使国际间经济、政治、外交、科学文化教育等方面的联系日益密切。各国之间的贸易往来、劳务的提供与取得、资本和利润的转移、科学技术的输出输入等经济交往关系以及其他交往关系(如政治、外交、科学文化教育等),会引起国际间的债权债务关系,这些债权债务关系必须在一定时期内通过货币形式进行清偿,该国在某一特定时期内由于收回对外债权和偿付对外债务而引起的货币收支及其他以货币记录的经济交易,构成了国际收支的主要内容。

二、国际收支概念的演变

对国际收支(balance of payments)的研究始于重商主义。当时重商主义者重视的主要是对外贸易,国际间资金流动是作为对外贸易的附属,从贸易差额支付角度来进行考虑的。重商主义者认为货币是财富的唯一形式,财富的性质就是金银,一切经济活动的目的就是为了获取金银,而发展国际贸易以输入金银是一国富强的主要途径,出口超过进口是贸易的永恒原则,因此他们的国际收支主要指贸易收支。重商主义思潮对当时西欧国家有较大影响,各国普遍重视贸易收支差额问题,并根据贸易收支状况制定贸易政策。

18世纪后期至19世纪,古典经济学派贸易理论在欧洲盛行,他们推崇经济自由,反对国家干预。而且这一时期,金本位制在各国被普遍推行并且发挥了积极作用,一国的国际收支平衡可以通过黄金输出入而自动调节,资本主义自由经济得到迅速发展,这更为古典经济学派的自由经济、自由贸易政策主张提供了理论基础,