

简明国际金融 教程

余秀荣 编著

Jianming Guoji
Jinrong Jiaocheng

立信会计出版社

简明国际金融教程

余秀荣 编著

立信会计出版社

图书在版编目(CIP)数据

简明国际金融教程/余秀荣编著. —上海:立信会计出版社, 2005. 7

ISBN 7-5429-1503-7

I. 简… II. 余… III. 国际金融-教材
IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 075748 号

出版发行	立信会计出版社
经 销	各地新华书店
电 话	(021)64695050×215 (021)64391885(传真) (021)64388409
网上书店	www. Lixinbook. com (021)64388132
地 址	上海市中山西路 2230 号
邮 编	200235
网 址	www. lixinaph. com
E-mail	lxaph@sh163. net
E-mail	lxzbs@sh163. net (总编室)

印 刷	立信会计常熟市印刷联营厂
开 本	787×960 毫米 1/16
印 张	21.25
插 页	2
字 数	428 千字
版 次	2005 年 7 月第 1 版
印 次	2005 年 7 月第 1 次
印 数	3 000
书 号	ISBN 7-5429-1503-7/F·1354
定 价	32.00 元

如有印订差错 请与本社联系

前 言

随着世界经济一体化程度的不断提高,各国之间经济交往的深度与广度都不断加强,同时国际经济竞争也越来越激烈,经济活动也变得复杂多变。这就要求从事涉外经济活动的从业人员熟悉国际商贸规则与惯例,从而能在实践中提高自主性,减少盲目性,趋利避害。作为从事国际金融教学的教师,非常希望能探索一种培养学生这种能力的教学方法和教学模式。本书的编写就是这种尝试。

本书有三个特点:

第一,将理论与实务、知识与技术、流程与惯例、传统技法与最新手段较好地糅合在一起,配合大量的案例或例证,尽量采用贴近实际业务流程的写法,力争做到深入浅出,通俗易懂。在选材上,把重点放在理论知识的掌握和实际操作能力的培养上,国际金融中比较宏观的部分,如金融市场、国际货币体系、国际金融机构、国际储备等内容,本书涉及的很少。

第二,在技能培养的基础上,注重扩大读者的知识面,在必要时,将一些知识点具体化。在章节后附上一些参考资料,为读者深入阅读和进一步提高操作技能提供方便。比如在国际结算方式中,从业人员必须掌握很多国际惯例,为此,本书附上了国际商会的第 500 号《跟单信用证统一惯例》文件和第 522 号出版物《跟单托收统一规则》文件等。

第三,教材实行本土化。我们培养的是为我国外贸、金融服务的外贸、金融人才,教材还是以本土化为宜。在全书的编写中,基本上每一章理论与实践都结合了我国的实际操作,以缩短学生学与用的距离。

在结构上,本书从国际经济业务的第一个概念——外汇开始,分三篇十一章介绍了外汇的基本知识、外汇的交易及外汇在国际结算中的作用。在第一篇,用三个章节介绍外汇的概况、外汇形成的原因以及外汇的价格——汇率的问题。这一篇是外贸金融方面的基础内容。在第二篇,用四个章节介绍外汇

交易的形式,以及外汇风险与外汇风险的管理问题,这一部分的重点主要在外汇风险的管理上。目前,在国际贸易中,外汇风险问题越来越突出,有关企业理应树立风险的概念,并采取积极的姿态对外汇风险进行管理,以期最大限度地提高企业的利润和回避企业的风险。在第三篇,用了四个章节的篇幅,对国际结算中的金融票据、国际结算的方式、国际结算中外汇资金的清算以及国际结算中贸易融资问题作了详细介绍。这一部分内容,无论对于外贸从业人员还是从事国际结算的人员来讲都是非常实用的。

本书的出版是作者多年教学、实践和调研的总结,也是作者 2003 年度获得上海市高校优秀青年教师后备人选的自选课题。全书由余秀荣老师统筹安排编写,其中杨春兰老师参与编写了第四章外汇交易(一)、第六章外汇交易(三)的初稿内容。

本书可作为高等院校商务类专业学生的教材,也可作为工商管理干部培训、经济与管理类涉外经济专业学生有关课程的教材和参考书。也是外贸和国际结算等方面从业人员的重要参考资料。

本书的编写借鉴了诸多专家学者的论著,书后已列出主要的参考文献,在此表示衷心的感谢!在本书的撰写过程中,院长陈大森先生、原院党委书记杨慧如女士、原院长助理姚家伦先生、教务处处长杨林根先生、原人事部处长许岳女士,给予了大力支持和帮助,在此表示深深的谢意!同时,在写作中还得到了上海社会科学院蒋铁柱研究员和徐明棋研究员、华东师范大学叶守礼教授和夏嘉华教授、民生银行支行行长鲁燕华女士、民生银行上海分行国际业务部俞石军先生、原上海某贸易公司曹阿存女士、深圳某贸易公司财务部经理余德胜先生的指导,在此一并致谢!

国际金融理论与实务的内容浩如烟海,受作者所掌握信息和资料等方面的制约,教材中的疏漏与不妥之处在所难免,恳请读者、专家学者和各位同仁赐教!

本书作者的 Email: yuxr@sicfl.edu.cn.

编者 余秀荣

2005 年 8 月

目 录

第一篇 外汇基础知识

第一章 外汇	3
第一节 外汇概述	3
第二节 外汇管理	13
第三节 我国的外汇管理	16
第二章 国际收支	25
第一节 国际收支概述	25
第二节 国际收支平衡表	27
第三节 国际收支的调节	42
第三章 汇率	50
第一节 汇率概述	50
第二节 外汇行情的识别	61
第三节 汇率预测	66
第四节 汇率变动对经济的影响	76

第二篇 外 汇 交 易

第四章 外汇交易(一)	81
第一节 外汇市场概述	81
第二节 外汇交易的条件、规则与程序	90
第三节 即期外汇交易	93
第四节 远期外汇交易	102
第五章 外汇交易(二)	112
第一节 地点套汇	112
第二节 调期交易	116

第三节 套利交易·····	119
第六章 外汇交易 (三) ·····	122
第一节 外汇期货交易 ·····	122
第二节 外汇期权交易·····	132
第三节 金融互换·····	140
第七章 外汇风险与管理 ·····	147
第一节 外汇风险·····	147
第二节 外汇风险管理·····	151
第三篇 国际结算与贸易融资	
第八章 国际结算的票据 ·····	161
第一节 国际结算概述·····	161
第二节 国际结算金融票据·····	163
第三节 金融票据风险与防范·····	173
第九章 国际结算方式 ·····	175
第一节 汇款·····	175
第二节 托收·····	180
第三节 信用证·····	190
第十章 外汇资金清算 ·····	206
第一节 外汇资金清算的账户设置·····	206
第二节 外汇资金清算系统·····	208
第三节 SWIFT 信用证 ·····	216
第四节 寄单索汇·····	225
第十一章 国际贸易融资 ·····	232
第一节 国际贸易融资概述·····	232
第二节 出口贸易融资·····	234
第三节 进口贸易融资·····	252
附录一 中华人民共和国外汇管理条例 ·····	259

附录二 境内居民个人外汇管理暂行办法	265
附录三 关于对携带外汇进出境管理的规定	273
附录四 关于启用新版《携带外汇进出境许可证》有关问题的通知	275
附录五 关于启用新版《携带外汇出境许可证》有关操作问题的通知	277
附录六 结汇、售汇及付汇管理规定	279
附录七 阿尔卡特简介	286
附录八 远期汇率的确定因素	287
附录九 国际金融市场	290
附录十 国有企业境外期货套期保值业务外汇管理操作规程(试行)	295
附录十一 外管局积极鼓励境内企业进行境外期货套期保值	298
附录十二 票据法小常识	299
附录十三 《跟单托收统一规则》第 522 号	300
附录十四 《跟单信用证统一惯例》第 500 号	308
附录十五 UCP500 关于电子交单的附则(eUCP)(版本 1.0)	327
附录十六 银行放款审查的“6C”原则	330
参考文献	331

第一篇

外汇基础知识

第一章 外 汇

外汇作为国际金融领域的一个最基本的概念,无论在国际金融理论上还是在实务中,都必须理解和掌握,因此全书开篇第一章便从这个概念出发,着重介绍外汇的含义、外汇的种类、外汇的作用以及外汇的管理等,笔者在选材时着力强调适用性和可操作性,并结合我国的实际情况进行阐述。

第一节 外 汇 概 述

当今的世界是开放的世界。整个地球变成了一个地球村。在这个地球村里,存在着200多个成员国。每个成员国风光各异、经济有别、各有千秋。于是,越来越多的人在饱览自己祖国美丽风光后,到国外去欣赏异国风情,出国旅游已成为当今人们生活的一种时尚。越来越多的人在国外就业,施展宏图,越来越多的学生到国外求学。随着世界经济一体化的不断加强,越来越多的企业不断地走出国门,走向世界,在全世界“安家落户”。还有的企业,从事着互通有无的国际贸易活动等等,国与国之间的这些经济往来必然会引起货币收付。

因为在一个主权国家范围内只能流通本币,不能流通外币,所以这些跨国经济活动必然会引起一国货币与另外一国货币交换的情况,在这里我们首先要了解世界上外国货币是多种多样的,但通常普遍被国际社会接受的币种却是有限的,比如说美元、欧元、英镑、日元、瑞士法郎等等,为什么这些货币被国际社会普遍接受?这里我们通过分析外汇的含义就能解开这个“谜”。

一、外汇的概念

外汇(Foreign Exchange)这一概念本身在不断发展,可以从动态(Dynamia)、静态(Static)两个方面来理解。

(一) 动态外汇的概念

从动态而言,外汇又称国际汇兑,是指一种活动或一种行为。具体是指人们通过特定的金融机构,把一种货币兑换成另一种货币,对国际之间的债权债务进行清偿结算的行为。外汇实际上包括了“汇”和“兑”的两个过程。“汇”就是指资金通过银行等金融机构实

现国与国之间的转移,以解决国际间债权债务清算的空间难题;“兑”就是指资金在“汇”之前或“汇”到另一国之后,把一种货币兑换成另一国货币的行为,从而解决国际间债权债务清算的货币差异难题。^①

例如,上海 A 贸易公司出口一批价值 10 万美元的童装到美国纽约的 B 贸易公司,中国与美国远隔重洋,货物怎么交给美国的进口商,同时美国的进口商又如何将货款支付给中国的出口商呢?

在实践中,一种做法是:贸易双方签订贸易合同,合同规定结算方式。根据合同,上海 A 贸易公司将货物装运在船上(当然也可以选择空运,这要根据货物的特点来确定),再将装船的提单等一系列的单据交给中国银行上海分行,由中国银行上海分行再将单据寄往美国的代理行中国银行纽约分行,中国银行上海分行同时通过“环球同业银行金融电讯协会”(Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication s. c., 简称 SWIFT^②)发电报,委托美国的代理行中国银行纽约分行代为收款;美国的代理行中国银行纽约分行收到单据和报文后,根据规定,通知美国的进口商 B 贸易公司,该进口商付款赎单或承兑交单,得到提单,可以到码头提货,实现了货物的所有权转移。美国进口商付款时,将款项付给该中国银行纽约分行,中国银行纽约分行将款项存在中国银行上海分行的账户上,并通过 SWIFT 系统发送报文,告知中国银行上海分行,中国银行上海分行通知出口商货款已收,并将按照银行当天的外汇牌价将美元兑换成人民币存放在该出口商 A 贸易公司的账户上。

这就说明 A 贸易公司和 B 贸易公司要想解决债权债务关系,需经过两道程序。首先,美国进口商 B 贸易公司通过其开户银行(如中国银行纽约分行)把 10 万美元汇划到上海 A 贸易公司的开户行(如中国银行上海分行),即“汇”;然后上海 A 贸易公司的开户行中国银行上海分行把 10 万美元兑换成人民币,划入 A 贸易公司的银行账户上,即“兑”,具体操作如图表 1-1 所示。

在上述国际汇兑过程中,美国的代理行中国银行纽约分行将款汇到中国银行上海分行账户上的行为叫“汇”,中国银行上海分行按照外汇牌价将美元兑换成人民币的行为叫“兑”。因此,这里的外汇就是国际汇兑的意思。

(二) 静态外汇的概念

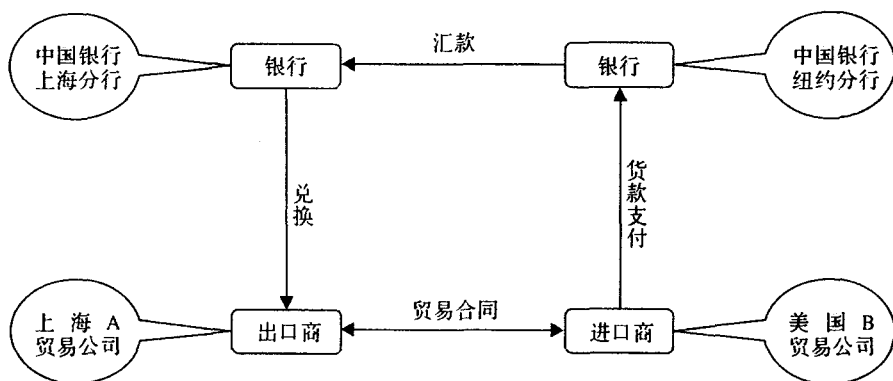
广义的静态外汇概念泛指一切以外国货币表示的可以用作国际清偿的支付手段。在

^① 见章安平主编《国际金融理论与实务》第 1 页,浙江大学出版社 2003 年版。

^② SWIFT:这是一个国际银行同业间非营利性国际合作组织,专门用来处理国际间银行转账和结算。该组织成立于 1973 年 5 月,在全世界拥有会员国 130 个,会员银行 4 000 多家,其环球计算机数据通讯网在荷兰和美国设有运行中心,在各会员国设有地区站,日处理 SWIFT 电讯业务 250 万笔,为会员提供安全、可靠、快捷、标准化、自动化的通讯服务。SWIFT 在银行界的广泛使用,对提高国际银行同业间的信息处理与交换具有深远的意义。

图表 1-1

动态的外汇示意图



各国的外汇管理法规中所沿用的便是这种概念。例如,我国《外汇管理条例》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:

- 外国货币,包括纸币、铸币;
- 外币支付凭证,包括票据、银行存款凭证、邮政储蓄凭证等;
- 外币有价证券,包括政府债券、公司债券、股票等;
- 特别提款权;①
- 其他外汇资产。

在这个意义上,外汇的概念等同于外币资产。这种广义的静态外汇主要是供政府统计、宏观决策等方面使用。微观领域使用中,主要采用的是狭义的静态外汇的概念。

狭义的静态外汇概念②是指外币或以外币表示的能直接用于国际结算的支付手段。这里强调的是能直接用于国际结算的支付手段。按照这一定义,以外币表示的有价证券由于不能直接用于国际间的支付,故不属于外汇;同样,外币现钞与现汇③也不一样。现

① 特别提款权:国际货币基金组织创设的一种储备资产和记账单位,亦称“纸黄金”。它是基金组织分配给会员国的一种使用资金的权利。会员国发生国际收支逆差时,可用它向基金组织指定的其他会员国换取外汇,以偿付国际收支逆差或偿还基金组织贷款,还可与黄金、自由兑换货币一样充作国际储备。但由于其只是一种记账单位,不是真正货币,使用时必须先换成其他货币,不能直接用于贸易或非贸易的支付。特别提款权定值是和“一篮子”货币挂钩,市值不是固定的。

② 钱荣坤主编. 国际金融第 75 页. 成都:四川人民出版社. 1994

③ 现汇账户与现钞账户的区别:现汇账户的收入是各种汇入或转入的现汇款项,现钞的收入一般是返纳的外币现钞;如果单位交纳外币现钞入其单位的现汇账户,需经过现钞折现汇的计算;同样,如果单位从其现汇账户上提取现钞,要经过现汇折现钞的计算。一般情况下,现汇账户按照规定的利率计算,单位现钞账户不计息。

钞通常指外币的钞票和硬币或以钞票、硬币存入银行所生成的存款。现汇主要是指以支票、汇款、托收等国际结算方式取得并形成的银行存款。外币现钞也不能算作外汇。因为外币现钞只有携带到发行国,并贷记到银行账户上后,才能算作外汇。在这个意义上,只有存放在国外银行的外币资金,以及将对以银行存款的索取权具体化了的的外币凭证,才能称作外汇。具体来看,外汇主要包括以外币表示的银行汇票、支票、银行存款等。银行存款是狭义外汇概念的主体,这是因为外汇交易主要是运用国外银行的外币存款进行的。

这里需要注意的是,并不是每一种外币都可以成为外汇。外币与外汇是不同的,一种外币成为外汇应具备三个前提条件:

第一,自由兑换性。是指居民和非居民(在第二章中讲述)能够自由地、无数量限制地将该种外币转换成另一种外币。纯粹理论上的货币完全可兑换,外汇交易是绝对自由。无论是居民或非居民,任何个人或机构都可以将该种货币在任何国家、任何时间转换成任何其他货币。所以这里所指的自由兑换是相对的,可以理解为在兑换时所受到的限制较少。

第二,普遍接受性。即这种外币在国际经济往来中被各国普遍接受和使用。什么叫普遍接受和使用呢?打个比方,我们通常所说的某人被大家普遍接受,在民主选举时,这个人总是得到了很多选票。如果这里的“某人”换成“某种货币”,道理是相通的。比如说美元,国际社会普遍认为美元是好东西,大家普遍接受它。

第三,可偿性。即这种外币资产是可以由它的发行国保证得到偿付的。

一般认为,第二个特征是最主要的,因为它也从某种意义上涵盖了第一、第三这两个条件。根据上述特征,大家可以进行判断,美元对中国来说是外汇。因为从中国的角度来看,美元是外币,可自由兑换,同时又被国际社会普遍接受,所以是外汇。缅甸元对中国来说是外币,但却不是外汇,因为缅甸元虽然是外国货币,但它不是可自由兑换货币,不被国际社会普遍接受和使用。但美元对美国人来说不是外汇。

根据国际货币基金组织提供的资料,目前世界上有 45 个国家和地区的货币是可自由兑换货币,主要的有美元、欧元、日元、英镑、瑞士法郎、港元等。其中美元、欧元和日元作为世界三个最大经济体系的货币,在国际资产、货物和服务贸易中起着媒介货币的特殊作用。

二、国际市场上主要货币现钞

为了便于大家识别国际上的主要货币现钞,下面我们简要地介绍美元、欧元、日元、港币、英镑、瑞士法郎、加拿大元、澳大利亚元等货币现钞的情况。

(一) 美元

美元现钞的主要特征可以简单归纳为以下几方面:

货币名称:美元(United States Dollar)

发行机构：美国联邦储备银行(U. S. Federal Reserve Bank)

货币符号：USD

辅币进位：1 美元=100 美分(CENTS)

钞票面额：1、2、5、10、20、50、100 美元 7 种。以前曾发行过 500 元和 1 000 元面额的大面额钞票，现在已不再流通。辅币有 1、5、10、25、50 美分等。

从 1913 年起美国建立联邦储备制度，发行联邦储备券。现行流通的钞票中 99% 以上为联邦储备券。美元的发行权属于美国财政部，主管部门是国库，具体发行业务由联邦储备银行负责办理。美元是外汇交换中的基础货币，也是国际支付和外汇交易中的主要货币，在国际外汇市场中占有非常重要的地位。美国最早的纸币是由 13 个殖民地的联合政权“大陆会议”批准发行的，称为“大陆币”。1863 年财政部被授权开始发行钞票，背面印成绿色，被称为“绿背”，此名称一直沿用至今。

美钞的正面人像是美国历史上的著名人物，简单情况如图表 1-2 所示。

图表 1-2

美钞的正面人像

面 额	正 面 人 像	背 面 图 景
1 元	华盛顿 WASHINGTON	正中大写“ONE”，左右两枚大印
2 元	杰斐逊 JEFFERSON	1776 年宣告独立图
5 元	林肯 LINCOLN	林肯纪念堂
10 元	汉密尔顿 HAMILTON	美国财政部
20 元	杰克逊 JACKSON	白宫
50 元	葛伦 GRANT	美国国会
100 元	富兰克林 FRANKLIN	美国独立堂
500 元	麦金来 MCKINLEY	小写“500”
1 000 元	克利夫兰 CLEVELAND	大写 1 000 元

(二) 欧元

欧元现钞的主要特征可以简单归纳为以下几方面：

货币名称：欧元(EURO)

发行机构：欧洲中央银行(European Central Bank)

货币符号：EUR

辅币进位：1 欧元=100 欧分(CENTS)

钞票面额：5、10、20、50、100、200、500 欧元 7 种。铸币有 1、2、5、10、20、50 欧分和

1 欧元、2 欧元共 8 个面值。

首批顺利加入欧洲经济货币联盟的国家是德国、法国、意大利、荷兰、比利时、卢森堡、爱尔兰、西班牙、奥地利、葡萄牙、芬兰,共 11 个国家。该名单是在 1998 年 5 月 2 日布鲁塞尔召开的欧盟会议中决定的,欧盟十五国中的英国、丹麦、瑞典拒绝首批加入欧元,静观其变;而希腊则由于债务与财政赤字过高,未能达到加入标准而错失良机。1999 年 1 月 1 日起,欧元逐渐代替欧元区内各国的货币。1999 年 1 月 1 日至 2001 年 12 月 31 日欧元过渡期内,欧元没有现钞,2002 年 1 月 1 日欧元现钞正式投入流通使用,首次发行 700 亿欧元,根据“不强制、不禁用”的原则,1999~2001 年的三年过渡期内公众有权做出是否使用欧元的选择,欧元和各国原币在这一时期内同时使用,彼此之间存在固定不变的兑换率。

2002 年 7 月 1 日,上述首批加入欧元区的 11 种货币将完成其历史使命,退出流通领域,欧元取而代之成为欧元区唯一的合法流通货币。

(三) 日元

日元纸币现钞的主要特征可以简单归纳为以下几方面:

货币名称:日元(JAPANESE YEN)

发行机构:日本银行(Nippon Ginko)

货币符号:JPY

钞票面额:500、1 000、5 000、10 000 日元,铸币有 1、5、10、50、100 日元等。

日元纸币使用的是日本特有的纸浆。日元的印制水平较高,特别在造纸方面,采用日本特有的物产“三亚皮浆”为原料,纸张坚韧有特殊光泽,为浅黄色,面额越大颜色越深。日本是第二次世界大战后经济发展最快的国家之一,目前拥有世界最大的进出口贸易顺差及外汇储备,日元也是战后升值最快的货币之一,因此日元在外汇交易中的地位变得越来越重要。

(四) 港币

港币现钞的主要特征可以简单归纳为以下几方面:

货币名称:港元(Hong Kong Dollar)

发行机构:汇丰银行 渣打银行 中国银行

货币符号:HKD

辅币进位:1 元=100 分(CENTS)

钞票面额:纸币面额为 10、20、50、100、500、1 000 港元,铸币有 1、2、5、10 港元和 1 毫、2 毫、5 毫等。

港币的发钞行有三家,即汇丰银行(HONGKONG AND SHANGHAI BANKING CORPORATION),渣打银行(STANDARD CHARTERED),中国银行(BANK OF CHINA)。1994 年 5 月 1 日,中国银行香港分行正式合法地在香港发行港币,成为第一家在香港发钞的中资银行,香港金融界人士称赞此举意味着中国银行对维护本港金融体系稳

定的一种承诺,对稳定香港金融市场,对香港的平稳过渡和经济繁荣起着积极作用。

(五) 英镑

英镑现钞的主要特征可以简单归纳为以下几方面:

货币名称: 英镑(POUND、STERLING)

发行机构: 英格兰银行(BANK OF ENGLAND)

货币符号: GBP

辅币进位: 1 英镑=100 便士(PENCE)

钞票面额: 5、10、20、50 英镑

由于英国是世界最早实行工业化的国家,曾在国际金融业中占统治地位,英镑曾是国际结算业务中的计价结算使用最广泛的货币。第一次世界大战和第二次世界大战以后,英国经济地位不断下降,但由于历史的原因,英国金融业还很发达,尤其是伦敦,英镑在外汇交易结算中还占有相当的地位。

过去旧制英镑辅币为“先令”和“便士”。1 英镑=12 先令,1 先令=20 便士。1971 年 2 月 1 日起英镑改为百进制,1 英镑=100 新便士,取消先令。

(六) 瑞士法郎

瑞士法郎现钞的主要特征可以简单归纳为以下几方面:

货币名称: 瑞士法郎(SWISS FRANC)

发行机构: 瑞士国家银行(BANQUE NATIONALE SUISSE)

货币符号: CHF

辅币进位: 1 瑞士法郎=100 生丁(CENTIMES)

钞票面额: 纸币面额有 10、20、50、100、500、1 000 瑞士法郎,铸币有 1、2、5 瑞士法郎和 1、2、5、10、20、50 生丁。

由于瑞士奉行中立和不结盟政策,所以瑞士被认为是世界最安全的地方,瑞士法郎被称为传统避险货币,加之瑞士政府对金融、外汇采取的保护政策,使大量的外汇涌入瑞士。瑞士法郎也成为稳健受欢迎的国际结算与外汇交易货币。

(七) 加拿大元

加拿大元现钞的主要特征可以简单归纳为以下几方面:

货币名称: 加拿大元(CANADA DOLLAR)

发行机构: 加拿大银行(BANK OF CANADA)

货币符号: CAD

辅币进位: 1 元=100 分(CENTS)

钞票面额: 2、5、10、20、50、100、1 000 加拿大元

加拿大元钞票上使用英语和法语两种语言。因为加拿大居民主要是英、法移民的后裔,分英语区和法语区,因此钞票上均使用英语和法语两种文字。加拿大是英联邦国家,