

21世纪 高职高专经济管理系列教材

国

际

金

融

国际金融

Guoji Jinrong

• 主编 傅志明 • 副主编 刘文朝 郑予捷
• 主审 刘金章

重庆大学出版社

6.0
7
F831-43
F92
21世纪高职高专经济管理系列教材

国际金 融

主 编 傅志明
副主编 刘文朝 郑予捷
主 审 刘金章

重庆大学出版社

· 内容提要 ·

本书通俗、全面地介绍了国际金融的基本知识和主要理论,叙述了开展国际金融业务活动的具体实务过程。内容包括:外汇知识、外汇交易、外汇风险、汇率预测,以及国际收支、国际储备、国际结算、国际货币制度、国际金融机构、国际金融市场和各种银行国际业务。读者阅后既能掌握有关国际金融的理论知识,又能实际观察和处理相关事务。

图书在版编目(CIP)数据

国际金融/傅志明主编. —重庆:重庆大学出版社,
2002.1

21 世纪高职高专经济管理系列教材

ISBN 7-5624-2512-4

I. 国... II. 傅... III. 国际金融—高等学校:
技术学校—教材 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 087184 号

21 世纪高职高专经济管理系列教材

国际 金 融

主 编 傅志明

副 主 编 刘文朝 郑予捷

主 审 刘金章

责任编辑 邱 慧 杨大启

*

重庆大学出版社出版发行

新 华 书 店 经 销

重庆现代彩色书报印务有限公司印刷

*

开本:787×960 1/16 印张:14.5 字数:260 千

2002 年 1 月第 1 版 2002 年 1 月第 1 次印刷

印数:1—5000

ISBN 7-5624-2512-4/F·237 定价:19.00 元

总序

总序

经过近 20 年的改革开放,我国已基本建立了市场经济体系,加入世界贸易组织,更加快了全球经济一体化的进程。国外先进的管理方法和理念、新的经济理论和符合国际惯例的贸易规则,必须在经济管理教材中得到充分体现。

市场经济和管理科学的发展,需要一大批懂理论、善操作、面向一线的经济管理专门人才,这是高等职业教育的重要任务。根据高等职业教育应定位为“理论够用,注重实际操作”的精神,适应高等职业教育教材建设的需要,教育部已经在全国着手教材建设,重庆大学出版社《21 世纪高职高专经济管理系列教材》便是在这种背景下产生的。

在教材方面,目前可供大学本科学学生选用的较多,适合高等职业教育学生需要的教材极少。重庆大学出版社已经于 2000 年出版了高职高专信息类、公共课程类两套系列教材,本系列教材是在吸收前两套系列教材编写经验的基础上,联合全国二十多所相关院校编写出版的(该系列教材首期出版共 20 种,以后将陆续出齐专业基础课和专业课)。首期出版的教材是:《经济学原理》《经济法概论》《现代企业管理》《市场营销学》《市场营销案例与分析》《实用公共关系》《管理学基础》《管理信息系统》《审计理论与实务》《金融概论》《国际金融》《统计学基础》《应用写作》《会计学基础》《成本会计》《财务会计》《会计模拟实训教程》《财务管理》《经济数学基础(一)》《经济数学基础(二)》。

本系列教材的特点,一是紧扣教育部高职高专培养目标和对各门课程的基本要求,编写目的明确,针对性强;二是理论精当,繁简适度,内容取舍合理,注意了知识的系统性、实用性和先进性;三是将案例融入相关理论,既使理论讲述生动、形象,又体现了高职高专应用性人才的培养目标;四是反映了最新

政策法规和制度,选用最新的数据资料,吸收了理论和实践的最新成果;五是各章末有小结并附有案例讨论题、复习思考题或习题,便于学生课后复习和练习。

经济管理类教材的编写涉及我国许多处于不断完善中的法规、政策和制度,各方面对这套教材的期望与要求又很高,尽管我们力求完美,但编写的难度较大,书中不免存在一些缺点和疏漏,恳请专家、读者批评指正,以便修订再版时进一步完善。

编委会

2002年1月5日

前言

IF 前言

目前,我国高职、高专经管类各专业,大多已开设了“国际金融”课程,在教学过程中,普遍感到难觅合适的教材。因为,不论是借用本科的,还是自编的,教材内容基本上都是纯理论性的。为此,在重庆大学出版社的组织下,我们决定编写一本既有适当理论阐述,又有实务操作的、全新的《国际金融》教材,以弥补这一方面的空缺。

有鉴于此,呈给与读者的这本书,具有以下鲜明特点:

1. 理论阐述坚持“够用为度”的原则,同时力图构建比较完整的“国际金融”体系。
2. 实务操作伴以具体案例,使学生能以此为借鉴,举一反三,迅速用于实践之中。
3. 图表较多。其目的或是使书中所述一目了然,或是便于对比、加深理解,或是集中罗列、方便记忆。
4. 理论阐述力求简洁、通俗、准确,尽可能避免使用晦涩的专业名词。

本书主要供高职、高专相关专业使用,但其实务部分对于本科生乃至硕士研究生也有相当的实用性或参考性;对于想了解、熟悉国际金融,从事国际经贸活动的人士也非常适用。

本书由系列教材编委会根据教育部高职高专培养目标和本课程的基本要求提出编写原则和编写体例,主编担纲,经编写组数易其稿,主编总纂。编写分工是:傅志明(浙江工业大学职业技术学院)第一章第一、三节,第八章,第九章第三节;郑予捷(成都电子机械高等专科学校)第一章第二、四节,第三章,第九章第一、二节;刘文朝(西南农业大学经贸学院)第五章,第六章第三节;刘宏(贵州大学职业技术学院)第二章,第六章第一、二节;李莎(重庆工业高等专科学校)第四

章,第七章。天津职业技术学院刘金章教授为本书主审。

在撰著过程中,参阅借鉴了已出版的各类相关书籍及部分内部资料(书末已列主要参考文献),在此,对各位作者谨致谢意。在撰著中,各位作者受到所在地金融界人士的指教,在此一并致谢。

编 者

2001年8月

目录

IF 目录

1	
1	第一节 外汇、汇率及其标价方法
3	第二节 汇率的种类
9	第三节 汇率变动对经济的影响
13	第四节 外汇管理
17	小结
17	习题
18	
18	第一节 国际收支
34	第二节 国际储备
45	小结
45	习题
46	
46	第一节 国际结算
47	第二节 国际结算工具
55	第三节 国际结算方式
66	第四节 银行间支付清算系统
69	小结
69	习题
71	
71	第一节 国际货币制度
83	第二节 国际金融机构
89	小结
90	习题

91		
91	第一节	国际金融市场概述
96	第二节	传统的国际金融市场
121	第三节	离岸金融市场
127	第四节	外汇市场
132		小结
132		习题
133		
133	第一节	我国国际经贸活动中常用的外汇品种
136	第二节	银行国际业务种类简介
145	第三节	外汇存贷和外汇汇款
152		小结
152		习题
153		
153	第一节	国际资本流动概述
156	第二节	引进外资
168	第三节	对外投资
173		小结
173		习题
174		
174	第一节	外汇交易当事人
177	第二节	外汇交易操作
181	第三节	外汇交易工具和服务
184	第四节	外汇交易方式
197		小结
197		习题
198		
198	第一节	外汇风险及其种类
208	第二节	外汇风险的管理
210	第三节	汇率预测的方法
218		小结
218		习题
219		

第一章

IF 外汇、汇率、外汇管理

第一节 外汇、汇率及其标价方法

一、外汇的概念

“外汇”，具有动态和静态两种概念。动态概念指资金在国际间的转移和兑换；静态概念指用于国际支付和清偿国际债务的金融资产。本书指外汇的静态概念。

用于国际支付和清偿国际债务的金融资产，必须具备一些基本特征，主要是：

- (1) 外汇应是以外国货币表示的支付手段。
- (2) 这些外国货币应具有可兑换性。
- (3) 外汇必须是某种国际债权。

根据外汇的以上基本特征，我国《外汇管理条例》对外汇作了明确的规定：

- (1) 外国货币。包括纸币、铸币（指具有可兑换性的外国货币）。
- (2) 以外币表示的有价证券。包括债券（国家债券、公司债券、金融债券）、股票、息票等。
- (3) 以外币表示的支付凭证和信用工具。包括票据（汇票、本票、支票等）、银行存款凭证、邮政储蓄存款凭证等。
- (4) 特别提款权、欧元。
- (5) 其他外汇资产和外汇债权。

二、汇率及标价方法

在实际生活中,绝大部分外汇是以现钞外币和存款外币两种形式存在的。

当两种外币进行兑换时必须按照一定的比例进行。例如,以 100 万美元兑换 827 万元人民币。两种外汇进行兑换时的比例就是外汇汇率,简称汇率。汇率,也被称作汇价、外汇牌价或外汇行市。汇率也可以理解为是一国货币以另一国货币表示的价格,在外汇市场上,各种外汇就是以这种价格进行相互间的买卖(兑换)的。

汇率的标价方法即表示方法,一般有以下三种:直接标价法、间接标价法和美元标价法。世界上大多数国家包括我国采取直接标价法,美、英两国采取间接标价法,而一些国际外汇市场和一些国际金融机构往往采用美元标价法。

(一)直接标价法

外币数额保持不变,而以与之兑换的变化着的本币数额来表示现今汇率的方法叫直接标价法。如在我国,以 100 美元为固定数,而以变化着的与之兑换的 827.23、827.30、826.85……人民币来表示美元汇率。在我国,美元、英镑、马克等外币的单位为 100,意大利里拉单位为 10 000,日元单位为 100 000。在直接标价法中,数额变大表明外汇升值、本币贬值。

(二)间接标价法

本币数额保持不变,而以与之兑换的变化着的外币数额来表示现今汇率的方法叫间接标价法。如在英国,以 1 英镑为固定数,而以变化着的与之兑换的 9.9、9.82、10.03……法国法郎来表示法国法郎的汇率。在间接标价法中,数额变大表明外汇贬值、本币升值。

(三)美元标价法

美元数额保持不变,而以与之兑换的变化着的其他货币数额来表示现今汇率的方法就叫美元标价法。如在巴黎外汇市场上,以 1 美元为固定数,而以 120、122、119……日元来表示日元的汇率。在美元标价法中,数额变大表明美元升值,其他货币贬值。

第二节 汇率的种类

汇率是一个重要的经济变量,在实际应用中可以从不同角度划分为不同的种类(或者说,汇率在不同的场合具有不同的表现形式)。

一、按照国际货币制度的演变,可分为固定汇率、浮动汇率

(一)固定汇率(Fixed Rate)

固定汇率是指本国货币同其他国家货币之间的汇率基本固定,汇率的波动仅限制在一定幅度之内,由官方干预来保证汇率的稳定。在金本位制(金币本位制)下,两种货币汇率的法定平价由它们之间含金量的比(即铸币平价)决定,市场汇率的波动以黄金输送点为界限。黄金输送点和铸币平价之间的差异取决于黄金在两国间运送的各种费用,由于运送费用和所运送的黄金的价值相比很小,所以汇率的波动幅度也很小。

(二)浮动汇率(Floating Rate)

浮动汇率是指本国货币与其他国家货币之间的汇率,由市场供求关系所决定,可自由浮动,不由官方制定,不规定汇率波动的上下限,不承担维持汇率波动界限的义务。这是布雷顿森林体系解体后西方国家普遍实行的汇率制度。由于各国具体情况的不同,选择汇率浮动的方式也会有所不同,所以浮动汇率还可分为自由浮动、钉住浮动、联合浮动和管理浮动等。

实行固定汇率还是浮动汇率是一种国际货币制度的中心内容。当今世界上,大多数发展中国家仍然实行固定汇率,发达国家大多实行浮动汇率。

二、按银行买卖外汇,可分为买入汇率、卖出汇率和中间汇率

(一)买入汇率(Buying Rate)

买入汇率即买入价,是银行向同业或客户买入外汇时所使用的汇率。采用直接标价法时,外币折合本币数较少的汇率是买入汇率(买入价);采用间接标价法时,外币折合本币数较多的汇率是买入汇率(买入价)。如果客户是出口商,买入汇率通常又称为出口汇率。



(二) 卖出汇率(Selling Rate)

卖出汇率即卖出价,是银行向同业或客户卖出外汇时所使用的汇率。采用直接标价法时,外币折合本币数较多的那个汇率是卖出汇率(卖出价);采用间接标价法时,外币折合本币数较少的那个汇率是卖出汇率(卖出价)。如果客户是进口商,卖出汇率通常又称为进口汇率。

(三) 中间汇率(Middle Rate)

中间汇率即中间价,是买入汇率和卖出汇率的平均汇率,即:

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

中间汇率在西方常用于对汇率的分析,报刊报道汇率也用中间汇率,它不是在外汇买卖业务中使用的实际成交价,而是为了方便计算(如计算远期升、贴水率和套算汇率)或使报导更加简洁。

买入卖出价之间的差价是银行买卖外汇的收益(一般为1‰~5‰,外汇市场越发达,这个差价就越小)。银行同业之间买卖外汇的汇率,称为同业买卖汇率(Inter-bank Rate),实际也即是外汇市场买卖价(Market Rate)。银行与客户之间进行的零星外汇买卖交易使用的买入价和卖出价称为商人汇价。在通常情况下,银行同业买卖汇率的差价小于银行同一般客户的买卖差价。而中间价是各国政府规定和公布的官方汇率,以便于人们了解和研究汇率变化。

此外,在银行外汇牌价表中,除列有买入与卖出汇率外,一般还经常公布现钞汇率(Bank Note)(又称现钞买卖价),它是指银行买入或卖出外币现钞时所使用的汇率。从理论上讲,现钞买卖价应同外汇买卖价相同。但在实践中,一般国家都规定,不允许外国货币在本国流通,只有将外币兑换成本国货币才准流通,因此产生了买卖外币现钞的兑换率。由于现钞(纸币和铸币)不能生息,存在着机会成本,外币现钞还需运送到各发行国或能流通的地方去,运送过程的运费和保险费要由客户承担。所以,现钞的买入价一般低于其他外汇形式的买入汇率的2‰~3‰,而外币现钞的卖出价与外汇的卖出汇率相同。

三、按外汇管理的宽严程度,可分为官方汇率和市场汇率

(一) 官方汇率(Official Rate)

官方汇率,也称法定汇率,是外汇管制较严格的国家(授权其外汇管理当局)制定并公布的本国货币与其他各种货币之间的外汇牌价。所有外汇交易都以这一汇率为基准。官方汇率有的采取单一汇率,但也有不少国家实行多重汇率。单一汇率即一个国家只存在官方公布的一种汇率;多重汇率是一国政府对本币

规定两种或两种以上的对外汇率。实行多重汇率的目的是为了奖出限入,或控制资本流动,以达到国际收支平衡。官方汇率一般比较稳定。为了维持本国货币汇率不致下跌,在实行外汇管制的国家里,官方汇率一般都偏向于高估本国货币的价值,汇率较缺乏弹性。

(二) 市场汇率 (Market Rate)

市场汇率是外汇管制较松的国家在自由外汇市场上进行外汇交易的汇率。它一般存在于市场机制较发达的国家。在这些国家的外汇市场上,外汇交易不受官方限制,由市场的外汇供求关系决定汇率,自发地、经常地随市场的外汇供求关系而自由浮动,官方只能通过参与外汇市场活动来干预汇率变化,以避免汇率出现过度频繁或大幅度的波动。由市场供求关系引起的货币汇率下跌称下浮 (Depreciation), 汇率上升称上浮 (Appreciation)。

除外汇管制严的国家实行官方汇率、外汇管制松的国家实行市场汇率外,在一些逐步放松外汇管制、有着外汇市场的国家中,可能会出现官方汇率与市场汇率并存的状况:在官方规定的一定范围内使用官方汇率,而在外汇市场上使用由供求关系决定的市场汇率。

四、按规定汇率的不同方法,可分为基础汇率和套算汇率

(一) 基础汇率 (Basic Rate)

基础汇率是一国所制定的本国货币与基准货币(往往是关键货币)之间的汇率。与本国货币有关的外国货币往往有许多种,但不可能使本币与每种货币都单独确定一个汇率,所以往往选择某一种主要的货币即关键货币作为本国汇率制定标准,由此确定的汇率是本币与其他各种货币之间汇率套算的基础,因此称为基础汇率。而选择的基准货币必须是在本国国际收支中使用最多、事实上普遍为各国所接受的货币,即国际贸易、国际结算和国际储备中的主要货币。第二次世界大战后美元在国际贸易与金融领域占据了主要地位,因此,不少国家都把美元当作制定汇率的关键货币,本币与美元的汇率被视为基础汇率。基础汇率确定之后,再据以套算出本国货币与其他国家货币的比率。

(二) 套算汇率 (Cross Rate)

套算汇率是在基础汇率的基础上套算出的本币与非关键货币之间的汇率。或者说,两国间的汇率是通过各自与第三国货币的汇率间接计算出来的。如果本币与美元之间的汇率是基础汇率,那么本币与非美元货币之间的汇率即为套算汇率,它是通过其各自与美元之间的基础汇率套算出来的。套算汇率在对外



经济贸易活动中得以广泛应用。现定人民币对美元的汇率为基础汇率,如某日该汇率为:

$$1 \text{ 美元} = 8.888 \text{ 00 元人民币}$$

又假定同日葡萄牙货币埃斯库多对美元的基础汇率为:

$$1 \text{ 美元} = 150.040 \text{ 0 埃斯库多}$$

根据以上两种货币的基础汇率,可以套算得知:

$$1 \text{ 埃斯库多} = 8.888 \text{ 00} \div 150.040 \text{ 0} \approx 0.059 \text{ 2 (元人民币)}$$

目前各国外汇市场上每天公布的汇率都是各种货币与美元之间的汇率,非美元货币之间的汇率均需要通过美元汇率套算出来。

五、按汇兑方式,可分为电汇汇率、信汇汇率和票汇汇率

(一)电汇汇率(Telegraphic Transfer Rate,简称 T/T Rate)

电汇汇率也称电汇价,是经营外汇业务的本国银行在卖出外汇后,即以电报委托其国外分支机构或代理行付款给受款人所使用的一种汇率。在国际贸易中,进出口商为避免汇率波动带来的风险,在买卖合同中规定使用交付时间最快捷的电汇方式。银行同业之间买卖外汇或资金划拨也使用电汇。由于电汇付款迅速,银行不能占用客户的资金,并且可以使客户减少甚至避免由于汇率波动带来的风险,加之,国际间的电报费用较高,所以电汇汇率较一般汇率高。在汇率波动日益频繁的今天,人们大都愿意使用电汇方式。电汇汇率是外汇市场上的基础汇率,其他汇率都是在此基础上制定出来的。当前各国公布的外汇牌价除注明者之外,一般都是电汇汇率。电汇汇率已成为一种具有代表性的主要汇率。通常的做法是,交易双方首先通过电话或电报达成协议,然后再用电传予以确认。

(二)信汇汇率(Mail Transfer Rate,简称 M/T Rate)

信汇汇率也称信汇价,是银行以信函汇款的方式卖出外汇时的汇率。信汇是由经营外汇业务的银行开具付款委托书,用信函方式通过邮局,寄给付款地银行转付收款人的一种汇款方式。由于银行可以在邮程期间占用客户资金头寸,并且信函邮寄费相对较低,加之客户还要承受汇率波动的风险,所以,信汇汇率较电汇汇率低。在汇兑交易中,信汇量较少,主要是在港澳及东南亚一带使用。

(三)票汇汇率(Draft Rate,简称 D/D Rate)

票汇汇率也称票汇价,是银行以汇票方式卖出外汇时的汇率。票汇是汇出行应汇款人的申请,开立以汇入行为付款人的汇票,交由汇款人自行寄送给收款



人或亲自携带出国,凭票取款的一种汇款方式。票汇的凭证即银行汇票。汇票的特点是收款人背书后可以转让。由于卖出汇票与支付外汇间隔一段时间,银行可以在此期间占用客户资金,获取利息,因此票汇汇率较电汇汇率低。票汇按期限长短,有短期汇票与长期汇票之分,由于期限不同,该种外汇升、贬值的可能性不同,所以短期汇票的汇率较长期汇票的汇率相对更高。

六、按外汇银行营业时间,可分为开盘汇率和收盘汇率

(一)开盘汇率(Opening Rate)

开盘汇率也称外汇的开盘价或开盘行市,是指外汇银行在一个营业日刚开始营业时进行外汇交易所使用的汇率。开盘汇率往往是由报价银行根据正在营业的异地外汇市场的汇率报价。

(二)收盘汇率(Closing Rate)

收盘汇率也称收盘价或收盘行市,是外汇银行在一个营业日的外汇交易结束时所使用的汇率。但在营业日行将结束前,市场上某种货币可能有几种价格,把这几种价格加权平均后就成为收盘价格。

一个外汇市场的营业从开始到结束虽然只有几小时,但在汇率急剧波动的情况下,开盘汇率与收盘汇率也会相差很大。然而,随着通信技术的进步和各国外汇市场电脑网络的建立,世界各金融中心外汇市场的联系更加密切,可随时将各大外汇市场牌价连续不断报出;同时,时差因素也把世界各地外汇市场连接起来(各大外汇市场的营业时间并不因时差而中断,而恰好互相交叉重叠),从而使外汇行市呈现同一化的趋势。一个外汇市场的开盘汇率往往受到上一个时区外汇市场收盘汇率的影响,因此,开盘价与收盘价格的差别已日益缩小,其价差也愈来愈微不足道了。

七、按外汇买卖交割时间,可分为即期汇率和远期汇率

(一)即期汇率(Spot Rate)

即期汇率也称现汇汇率,是指买卖双方成交后,在两个营业日内办理外汇交割时所用的汇率。它反映了外汇市场上绝大多数交易者对交割日的即期汇率的预期,这一汇率一般就是现时外汇市场的汇率水平。即期外汇交易通过电话、电报、电传等方式进行,是外汇市场上使用最多的汇率,因此,即期汇率也就是电汇汇率。1973年许多国家实行浮动汇率以来,汇率变动极其频繁。进出口商为了加速资金周转和避免汇率变动的风险,常采用这种汇率。尽管即期外汇表面上

看来似乎是同时支付,没有风险,但由于各国清算制度技术上的原因,只能在 1 天后才知道是否已经支付。此外,由于亚、欧、美三大洲之间各有 6~8 小时的时差,有时也会遇到营业时间结束等问题,因此也承担一种信用风险。

(二) 远期汇率(Forward Rate)

远期汇率也称期汇汇率,是指交易双方达成外汇买卖协议,约定在将来某一时间进行外汇实际交割所使用的汇率。一般为 1~6 个月或 12 个月进行交割,比较常见的是 3 个月期。远期汇率是在即期汇率的基础上产生的,属于预约性交易,由协议双方按预订的汇率、币种和金额进行清算,不受将来汇率变动的影响,但受即期的利率变化、外汇市场供求状况变化和汇率预期等因素的影响。远期汇率的报价有两种方式:

1. 直接报价

与即期汇率报价相同,即直接把各种不同交割期限的远期买入价与卖出价报出来。这种方法通常使用于银行对一般顾客的报价。在日本、瑞士等国,银行同业间的远期外汇买卖采用这一报价方法。一般而言,远期的买卖差价要大于即期的买卖差价。

2. 远期差价

即用报出远期汇率比即期汇率高或低若干点(即远期差价)来表示。这种报价方法为美、英、德、法等国所采用。可以出现以下三种情况:

(1) 升水(Premium) 指远期汇率 > 即期汇率。

(2) 贴水(Discount) 指远期汇率 < 即期汇率。

(3) 平价(Par) 指远期汇率 = 即期汇率。

由于汇率的标价方法不同,计算远期汇率的方法也不相同。

在直接标价法下: 远期汇率 = 即期汇率 $\begin{cases} + \text{升水} \\ - \text{贴水} \end{cases}$

在间接标价法下: 远期汇率 = 即期汇率 $\begin{cases} - \text{升水} \\ - \text{贴水} \end{cases}$

虽然由于标价方法不同,具体计算恰好相反,但是,升水和贴水的概念却完全一致。