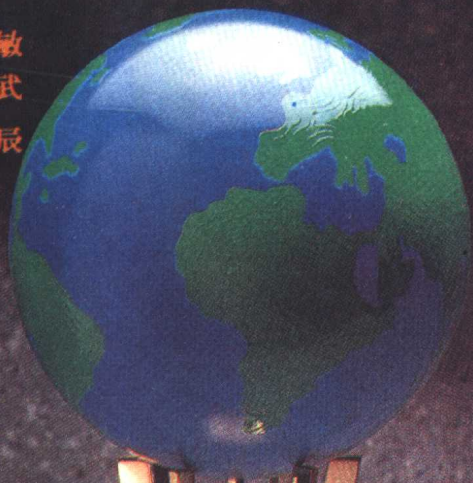


编著： 魏秀敏
赵伯龙 陈国武
审定： 赵禹辰



外向型企业金融业务

天津科技翻译出版公司

外向型企业金融业务

魏秀敏 赵伯龙 陈国武 编著
赵禹辰 审定

天津科技翻译出版公司

津新登字
责任编辑

90(010)号
李丕章

外向型企业金融业务

魏秀敏 赵伯龙

陈国武 编著

赵禹辰 审定

天津科技翻译出版公司出版

邮政编码 300192

新华书店天津发行所发行

河北省霸州市印刷厂印刷

开本:787×1092 1/32 印张9.75 字数 205 千字

1993年8月第一版 1993年8月第1次印刷

(印数 1—5000 册)

ISBN7—5433—0534—8/F·74 定价 6.00 元

前 言

我们正处于大变动的世界环境中,这给我国的改革开放和社会主义市场经济的建立提供了新的机会。当前,我国涉外企业正以其旺盛的生命力活跃于神州大地,也以其“大开放、大开发”的胆识穿洋过海搞跨国经营。这种令人鼓舞的新现象,一方面说明中国企业参与国际市场竞争和国际一体化的进程加快,同时也给企业的领导者和具体业务人员提供了一些新课题:如何在搞好涉外企业参与国际商品交换、国际生产协作、国际技术交流的同时加速我们与国际资本的配合?如何操作与外经外贸、利用外资活动密不可分的国际金融实务?如何在外向型经营中主动防范外汇风险?为解决上述问题,我们编写了此书。

本书深入浅出地介绍了货币与外汇、国际金融市场与国际证券交易、国际结算方式与制单结汇等外向型企业业务活动必须要掌握的基本知识与基本操作程序,对从事外经贸工作或对涉外经贸、国际经融活动感兴趣的读者均有参考价值。本书可读性强、实用性强。

本书“货币与货币制度”、“外汇与汇率”、“国际金融组织”、“国际金融市场”由魏秀敏编写;“证券与证券市场”由赵伯龙编写;“国际结算的支付手段”、“国际结算方式”、“制单和结算”由陈国武编写。本书由赵禹辰审定。

由于水平有限,该书难免有不尽人意之处,敬请专家与读者批评指正。

编 者

一九九三年七月

目 录

前言

第一章 货币与货币制度 (1)

第一节 西方国家货币制度的演变 (1)

第二节 通货膨胀 (8)

第三节 当代国际货币 (13)

第二章 外汇与汇率 (25)

第一节 外汇 (25)

第二节 汇率及其标价方法 (39)

第三节 决定汇率的基础和影响汇率变化的因素 (51)

第四节 人民币汇率 (56)

第五节 外汇管制 (59)

第六节 外汇风险防范 (64)

第三章 国际金融市场 (75)

第一节 国际金融市场概述 (75)

第二节 外汇市场 (81)

第三节 资金市场 (88)

第四节 欧洲货币市场 (93)

第四章 国际金融组织 (100)

第一节 国际金融组织概述 (100)

第二节 国际货币基金组织 (104)

第三节 世界银行集团 (115)

第四节 国际清算银行 (126)

第五节 区域性国际金融机构—亚洲开发银行 (128)

第五章 证券与证券市场 (135)

第一节 证券概论 (135)

第二节 债券 (142)

第三节 股票 (153)

第四节 证券市场 (163)

第六章	国际结算中的支付手段	(171)
第一节	货币和黄金	(171)
第二节	票据	(176)
第七章	国际结算方式	(195)
第一节	汇付	(197)
第二节	托收	(209)
第三节	商业信用证	(227)
第四节	银行保证书、备用信用证和委托购买证	(244)
第五节	各种结算方式的结合运用	(248)
第八章	制单结汇	(250)
第一节	结汇单据	(250)
第二节	结汇	(300)
第三节	对单据不符的处理	(301)

第一章 货币与货币制度

货币是充当一般等价物的特殊商品，成为衡量其它商品的价值尺度。货币制度则是国家用法律形式规定的货币流通的组织形式。

货币制度的状况与货币汇率的变化趋势密切相关。一国货币购买力的高低，是影响汇率变化的基本因素，直接关系到该国商品、劳务在国际市场上的竞争能力。由于货币制度不稳定、通货膨胀而引起国内物价上涨，在汇率不变的情况下会导致出口商品减少和进口增加。这种变化必然对外汇市场上的供求关系产生影响，致使本国货币汇率下跌。各国货币制度的状况不同，物价上涨程度不一，则各国货币所代表的价值量减少的程度也不尽一致，这种差别必然反映到各国货币之间的兑换率上。因此，了解货币与货币制度问题对于研究货币汇率的变化规律至关重要。

第一节 西方国家货币制度的演变

一、货币制度的概念与主要内容

(一) 货币与货币的分类

货币是固定充当一般等价物的特殊商品，被专门用来表示其它商品的价值。

货币的种类有两种划分方法，一种是按照在整个货币制度中的地位分类，一种是按照币材和币值的保证分类。

1. 按照在整个货币制度中的地位分类，货币可以分为本

位币与辅币。

(1)本位币是一国货币制度中的基础货币。比如,英国在1913年以前流通金币时,金镑(即英镑)就是本位币;中国在1935年以前流通银币时,银元就是本位币。本位币是一国的基本通货。

本位币有两个特点,一是国家赋予本位币为无限法偿币。这就是说,法律规定不论每次支付的数额如何大,如果采用本位币支付,商品的销售者和债权人都不能拒绝接受;二是本位币常常是有充分价值的货币。比如,英国流通金币时,每枚金镑必须含有纯金 113.0016 喱,而 113.0016 喱的纯金在市场上确实可以卖得 1 金镑。

(2)辅币是国家为了便利日常零星交易的付款而铸造的辅助性货币。例如,美国的辅币为分,一美元等于 100 分;德国的辅币为芬尼,一马克等于 100 芬尼。

辅币也有两个特点,一是辅币的面额大于币材,辅币是不足值的铸币。如果说本位铸币是以名义价值与实际价值的一致为特征,则辅币是以实际价值低于名义价值为特征。如,1857 年英国铜币总量按其面额折合为 6720 镑;而铸造这些铜币所用的铜材只值 3492 镑;二是辅币的支付能力受限制,是有限法偿币。就是说,在一次支付行为中,一定金额之内可以用辅币支付,如超过一定金额,对方可以拒绝接受。如美国,10 分以上的银辅币每次的支付限度为 10 美元,铜、镍所铸造的分币每次支付限度为 25 分。

2. 按照币材和币值的保证分类,货币可以分为铸币、银行券和纸币。

(1)铸币是具有一定形状、重量、成色和额面价值的金属货币。它通常由国家铸造,以作为法定的流通手段。

一国的货币制度首先要规定的是本位币的金属和货币单位。当然,这并不是说资本主义国家有任意选择一种金属并规定它为货币金属的能力。恰恰相反,货币金属的规定基本上受客观经济进程所决定的。资本主义发展初期,流通中广泛存在的是白银,但是同时黄金也开始大量进入流通,并有排除白银的趋势。这时,各国政府就把金银两种金属同时规定为货币金属。当黄金因进一步发展而在流通中占统治地位以后,又不能不规定黄金为货币金属。目前大多数国家的货币金属都是黄金。

随着货币金属的确定,就要规定货币单位。这包括规定货币单位的名称与规定货币单位所包含的货币金属重量。比如,英国的货币单位定名为“Pound Sterling”(通称英镑),按照 1870 年的铸币条例,其重量规定为 123.27447 格令(合 7.97 克);美国的货币单位定名为“Doller”(通称美元),根据 1934 年 1 月的法令,其重量为 13.714 格令(合 0.888671 克)。

(2) 银行券是依靠银行信用发行,由银行保证兑现的一种信用货币。

在发展的资本主义下,由于商品的生产和流通的增加远远超过贵金属的增加,单纯靠金属货币流通是不可能的,因此,就需要用某种价值符号来代表金属货币流通,银行券就是价值符号的一种。

3. 纸币是金的符号或货币符号。纸币本身没有价值,它是代表金属货币充当流通手段和支付手段的。纸币与银行券不同,它由国家发行,强制通用,并且是不能兑现的。

(二) 货币制度的概念与主要内容

货币制度简称“币制”,是国家用法律或法令规定的货币

流通制度。其主要内容是：1. 货币用什么材料(币材)制成的；2. 货币单位的名称和价格标准；3. 各种货币的制造、发行和流通过程；4. 有关货币偿付或兑换的规定等等。这些规定的整个体系称为货币制度，或叫货币的本位制度(所谓本位，就是指货币制度的类型。如金本位、银本位或纸币本位)。

采用什么货币制度，决定于社会经济发展状况、社会制度和货币性质。在西方进入资本主义社会以前的很长时期内，货币的制造主要以银、铜等较贱的金属作为币材。由于封建割据、经济闭塞、货币铸造权分散、货币变质严重，货币制度多不完善。十九世纪中期以后，各主要资本主义国家相继过渡到金本位制。进入二十世纪，特别是 1929~1933 年资本主义大危机以后，金本位制逐渐崩溃。现在世界各国实行的都是纸币制度。

二、从金本位制度到纸币流通

(一)金本位制度的内容与特点

金本位制度(Gold Standard)就是以黄金铸造金币，实行金币流通的制度，也称金币本位制度或金铸币本位制度。

金本位制的主要内容：

1. 国家规定以黄金作为铸造货币的金属；

2. 各国的货币由各该国政府以法令规定一定的含金量。

例如：美国的 1 美元重 25.80 格令(Grain)(每 1 格令 = 64.80 毫克)成色为 9/10，因此 1 美元纯含金量为 23.22 格令($25.80 \text{ 格令} \times 9/10$)；

3. 根据国家规定的含金量，黄金可以被自由铸造成金币，金币可以被自由溶化成黄金，在货币流通中主要使用金币(或称金铸币)。但是，在市场流通过程中如果都用金币，非但浪费，而且非常不方便，因此就发行纸印的代表金币的银行券

(Bank Notes), 还有其它金属如银或铜铸成的辅币。这些银行券和辅币, 虽只作为流通中的辅助手段, 但是它们都代表金币。

4. 银行券和辅币可以自由兑换为金币或与金币等量的黄金。

5. 黄金可以在国与国之间自由输出入。

由此可知: 金本位制的特点就是“三大自由”, 即自由铸造、自由兑换、自由输出入。

(二) 新型金本位制的内容

第一次世界大战以后, 经过一段时期的恢复, 到 1924~1928 年, 各国经济均处于相对稳定时期, 但是它们仍无力恢复大战前的典型的金本位制, 只能实行新型的金本位制。

新型的金本位制包括金块本位制和金汇兑本位制。

1. 金块本位制 (Gold Bullion Standard) 例如 1925 年英国实行的金块本位制的主要内容是:

(1) 国家仍规定货币单位的含金量;

(2) 国家不再铸造和流通货币;

(3) 流通中只有银行券和纸币, 国家规定银行券在一定金额以上, 才可以兑换金块。1925 年英国规定英镑的含金量与战前相同, 兑换金块的最低数量为 400 盎司, 约合 1700 英镑, 这在当时是个较大的数量。

2. 金汇兑本位制 (Gold Exchange Standard) 例如德国实行的金汇兑本位制的主要内容是:

(1) 国家仍规定货币的含金量;

(2) 国家不再铸造和流通金币;

(3). 银行券和辅币在国内不能兑换为黄金, 只能兑换为外汇。如果所得外汇是该国规定可以兑换黄金的外汇, 则可将

此外汇向该国银行兑取黄金。换言之,德国的货币只能通过换得外汇,间接地在外国取得黄金。

由上可知,金块本位制,金汇兑本位制虽然属于金本位制的范畴,但是与能够“自由铸造、自由兑换、自由输出入”的金币本位制相比,是大大削弱了的金本位制;是一种不稳定的货币制度。当1929~1933年资本主义历史上最严重的经济危机到来时,各国相继宣布银行券停止兑换黄金和禁止黄金输出。原来流通的银行券丧失了直接或间接地与黄金兑换的条件,从而变成不兑现的纸币继续流通。

三、纸币与纸币流通规律

真实货币的核心必须是本身具有价值,从而发挥价值尺度、流通手段、支付手段、贮藏手段、世界货币等五种职能。当真实货币(金币)发挥流通手段和支付手段的职能时,它只是充作商品交换的媒介,而不是交换的目的。正因为如此,就产生了用一种价值符号来代替真实货币发挥流通手段和支付手段职能的可能性,纸币便从这个突破口出现。

纸币本身没有价值,不能直接发挥价值尺度职能,但它通过这样一条迂回曲折的路来达到目的:开始时由金属货币表示商品的价值,接着由金属货币的代表——纸币来代表它,并沿袭原来金属货币的单位和名称,代表着一定量的货币金属来表现出商品的价值,所以,纸币是作为“金的符号或货币的符号”间接地发挥价值尺度职能的。纸币不能与黄金自由兑换是它的典型特征。概括说,纸币是国家为了弥补财政赤字而发行的,强制流通的,不能兑现的货币符号。

金属货币的流通规律是:在金本位制度下,如流通中的金币嫌多,使它在交换中低于其本身的价值量时,它便会自动退出流通界,发挥储藏手段职能;如果流通中的金币紧缺,使它

在交换中高于其本身的价值量时,那些进入储藏界的金币都会自动退出储藏界而加入流通界。由于流通中的货币量有着交替紧缩与扩张的作用,从而能自发的调节流通中所必需的货币量,以适应商品流通的需要,既不会失之过多,也不会变的太少。

纸币的流通规律是:纸币的发行应限于它所代表的货币金属的实际需要量,由于纸币本身没有价值,不能象金币那样发挥储藏手段的职能,一旦强制力解除而不能流通,势必成为一文不值的废纸。因此,纸币不能自发调节流通中所必需的货币量,只会充塞于流通渠道发生货币供应量过多的现象。如果纸币的流通数量超过了它所能代表的那个金量,就会发生纸币贬值。例如,流通中需要的金币量是10亿美元,而投放到流通界的纸币总额却是20亿美元,这20亿美元仍然只能代表流通界所需要的10亿美元金币。所以,

每单位纸币所能代表的货币金属量

$$= \frac{\text{流通中所必需的金属货币量}}{\text{流通中的纸币总额}}$$

$$= \frac{10 \text{ 亿}}{20 \text{ 亿}}$$

$$= \frac{1}{2} \text{ (或 } 50\%)$$

这就是说现在的1美元纸币只顶原先的半个美元金币,或称纸币贬值50%。

由此可见,纸币所能代表的货币金属量受着客观规律的制约。在流通中所必需的金属货币量的客观经济条件不变时,过多的纸币发行必然引起纸币实际代表的货币金属量减少,而使纸币贬值。

西方国家从二次大战后普遍实行纸币流通制度以来都走上了通货膨胀的道路,并已发展到严重阶段。因此,纸币贬值

就成了当今世界货币制度的显著特征。

第二节 通货膨胀

在西方国家现实经济生活中,除一般零星商品的买卖使用纸币和辅币等现金支付外,大宗商品买卖均使用支票,汇票等票据进行支付。所以,通货一般讲应包括两项内容,一项是纸币和辅币,一项是活期存款(即支票流通)。通货膨胀从字义上讲就是通货发行过多,超过了生产与流通的需要,从而引起纸币贬值和物价上涨这样一种经济现象。

一、通货膨胀的原因

流通中货币量过多,必然引起物价上涨。物价上涨、纸币贬值是通货膨胀最明显的特征与最主要的表现,但它不是引起通货膨胀的原因,那么,通货膨胀的原因是什么呢?促使政府向流通界增发纸币的根源又是为什么呢?

(一) 传统的通货膨胀主要是和纸币的财政发行相联系。特别是在战争期间,交战国生产停滞而为了从事战争又要大量采购军火物资,财政支出大于收入。在这种情况下,政府不得不大量印发钞票来弥补庞大的财政赤字。当纸币的发行被用作弥补财政赤字,解决财政开支的手段时,它的发行就不会以国民经济的需要为依据,因而必然是过度的。

二次大战后,西方国家弥补财政赤字的方法除发行钞票外,主要是发行国债,发行国债对通货膨胀的危害虽较隐蔽,却更严峻,这是因为国债越来越多,已经不可能完全向私人推销,其中很大一部分是由银行承购后,以承诺债券作为银行储备,而将承购金额列入国家财政部门在该行的存款帐户上,可在需用时向银行开出支票提用。根据货币银行学原理,支票流

通的扩大,派生存款的孳生,会使通货膨胀愈演愈烈。

(二)国家人为地刺激经济而过度扩张信用也是通货膨胀加剧的一个主要因素。

生产的社会性和生产资料的私人占有之间的矛盾是资本主义制度的基本矛盾。受这一基本矛盾所制约的资本主义经济经常爆发经济危机,且日益尖锐和深化,于是各国政府竞相推行通常所说的通货膨胀政策,以延缓经济危机的发生。

西方国家人为地刺激经济经常采取的措施有:增加财政开支,兴办“公共事业”或国家直接投资兴办所谓国家企业,以扩大国家对商品的需求;对公司企业减税,国家补助或提供优惠信贷,以鼓励私人企业投资、加速折旧、加速固定资本更新,以刺激工业增长;扩大对私人的消费信用,以增加广大消费者对商品的需求等等。

总之,这些措施就是国家通过财政和信用渠道向流通界大量注入货币资金。虽然可暂时地扩大生产,但它会导致更加严重的通货膨胀。一旦财政开支稍有削减,社会经济就会立即恶化。

(三)当长期大量的对外贸易顺差形成巨额外汇储备时,会产生通货膨胀的可能。因为大量的对外贸易顺差一方面会使相当数量的商品从国内市场消失,输出到国外去了;另一方面为收购出口所得的外汇却要增加货币投放。

(四)即使有资金来源的信用扩张,在一定条件下也可能成为通货膨胀的因素。例如银行吸收短期资金后再把它用于长期贷款时往往要依靠中央银行的支持。也就是说,当短期资金的所有者需要提现,而这项资金却由于用作长期信贷而被冻结,银行就要依靠向中央银行取得贷款来保持清偿能力。这实际上就是向流通中增发了货币。

(五)信用扩张也可能促成过度投资,导致物价上涨和通货膨胀的加剧。随着货币资金的不断投入,会有大量的商品从流通中抽出,但在一段较长的时间内却没有新的产品投放到市场以吸收投入的货币,从而加剧物价上涨。

(六)受外部因素的影响而形成“输入性的通货膨胀”。例如,国外大量投机资本的流入,使流入的国家为收购外币而发行本国货币,以致流通中的货币量增多;又如,当与一个国家有密切经济联系的其它国家发生通货膨胀时,该国输入商品的价格会相应提高,引起国内物价上涨。

二、通货膨胀的表现

通货膨胀会在三个方面表现出来,即:纸币对黄金的贴水,表现为纸币与黄金兑换率的降低;物价上涨,表现为纸币购买力的降低,即纸币的对内贬值;对外汇率上涨,说明纸币兑换外汇的能力降低,即纸币的对外贬值。

(一)纸币对黄金的贴水。这是指纸币与黄金的实际兑换比率和名义比率的差额,也是以纸币所表示的黄金“市场价格”高于“法定价格”。

如1973年2月美元贬值后,每盎司黄金官定价格为42.22美元,而同年3月24日伦敦黄金市场的价格为153美元。这就意味着以美元纸币去购买黄金要进行贴水,每盎司黄金的贴水值为 $153 - 42.22 = 110.78$ 美元,则

$$\begin{aligned}\text{贴水率} &= \frac{\text{黄金市场价格} - \text{黄金官价}}{\text{黄金官价}} \times 100\% \\ &= \frac{153 - 42.22}{42.22} \times 100\% \\ &= \frac{110.78}{42.22} \times 100\% \\ &= 262.39\%\end{aligned}$$

当前,由于黄金的非货币化,黄金市场受垄断资本的操纵

控制,投机活动猖獗,以及有关国家的干预,使这一指标不能正确反映纸币贬值的情况。

(二)物价上涨。这是通货膨胀引起的纸币贬值最为重要的反映。西方国家一般用消费物价指标来说明通货膨胀下纸币贬值的程度,并把消费物价指数的年增长率称作“通货膨胀率”。尽管掺杂着垄断价格,为应付公害污染使生产成本增加和对原料的浪费而推动物价上涨等其他因素而显得不甚确切,但它还是反映了通货膨胀下物价上涨的一般趋势。特别是,物价上涨是其外汇汇率变动的内在的、根本的与主要因素,对涉外经济工作者来说具有重要的现实意义,故应充分注意各国物价指数的变动。

(三)外汇汇率上涨。这是以本国纸币所表现的外国货币的“价格”高涨了。通货膨胀严重国家的纸币所代表的价值和通货膨胀程度较轻的国家的纸币所代表的价值相比较,必然相对降低。因而,其外汇汇率必然上涨,这是一国纸币的对内贬值必然引起的对外贬值,是一条不以人的意志为转移的客观规律。

三、二次战后西方国家通货膨胀的基本情况和特点

(一)根据二次战后西方国家通货膨胀的发展情况,大致可划分为四个时期:

1. 战后初期,各国经济情况比较混乱。由于战争刚刚结束,物资供不应求,许多国家都出现物价大幅度上涨的现象。其中最突出的是日本,从1946年到1949年,消费物价上涨了3.7倍;

2. 50年代至60年代,西方国家进入“慢性”通货膨胀时期。物价上涨幅度缩小,但趋势是上升的。西方五国消费物价上涨率50年代每年平均为1.1%(西德)—5.3%(法国);60