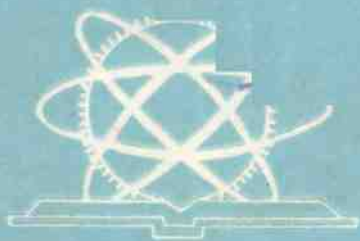


高等财经院校试用教材

29.7852
WGB

外 汇 概 论



中国金融出版社

高等财经院校试用教材

外 汇 概 论

✓《外汇概论》编写组

中国金融出版社

外 汇 概 论

《外汇概论》编写组

•

中国金融出版社出版

新华书店北京发行所发行 各地新华书店经售

河北廊坊日报印刷厂 印 刷

•

850×1168毫米 大32开本 5印张 125,000字

1983年8月第一版 1985年6月 第二次印刷

印数：10,001—30,000

统一书号：4058·114 定价：1.25元

编 审 说 明

《外汇概论》是为适应高等财经院校国际金融专业的教学需要而编写的试用教材，也可供财经和银行学校师生、银行工作人员以及金融理论研究者参考。

本书是在学习《国际金融概论》（总行统编教材，中国财经出版社出版）后，进一步研究外汇理论与政策的教材。作者从马克思主义观点出发，论述汇率理论问题，并介绍和批判资产阶级关于汇率的学说；另辟专章分别论述人民币汇价问题以及我国外汇管理政策和制度。关于苏联卢布汇率问题，也有所阐述。

这本教材是由中国人民银行和中国银行组织部分院校教师编写的。编写组成员有：北京对外贸易学院刘舒年（组长），天津财经学院徐国勋、吴开祺，中国人民大学李春、陶湘，厦门大学黄有土。由刘舒年和徐国勋同志总纂。本书部分章节曾经过中国银行有关同志的审阅修改。

现经我们审定，本书可作为试用教材出版。各校在试用过程中，对本书有何意见，请函北京三里河中国人民银行科教司教材编审室，以便再版时修改补充。

中国人民银行教材编审委员会

一九八三年五月

目 录

第一章 外汇与国际收支	(1)
第一节 外汇的概念	(1)
第二节 国际收支及国际收支平衡表的内容	(3)
第三节 国际收支平衡表的分析	(11)
第四节 国际收支的调节	(18)
第二章 汇率及汇率的决定	(23)
第一节 汇率及其标价方法	(23)
第二节 金本位制度下的汇率及其决定	(28)
第三节 纸币流通条件下的汇率及其决定	(31)
第四节 影响汇率的因素和国家对汇率的干预措施	(32)
第五节 资本主义外汇学说	(34)
第三章 汇率对经济的影响和作用	(38)
第一节 汇率变动对国内外经济的影响	(38)
第二节 汇率变动对外汇储备的影响	(43)
第三节 汇率被用作国际竞争的手段	(49)
第四章 第二次世界大战后的汇率制度	(61)
第一节 固定汇率制度	(61)
第二节 浮动汇率制度	(66)
第三节 汇率制度的展望	(71)

第五章 苏联卢布的汇率	(73)
第一节 卢布的汇率.....	(73)
第二节 外汇国家垄断制.....	(78)
第三节 外汇计划与国际收支.....	(81)
第四节 经互会成员国间的贸易结算.....	(85)
第六章 人民币汇价制度	(90)
第一节 人民币对资本主义国家货币的汇价.....	(90)
第二节 人民币对苏联卢布等货币的汇价.....	(98)
第三节 人民币汇价的特点.....	(102)
第七章 外汇管制	(103)
第一节 外汇管制的原因及主要内容.....	(103)
第二节 外汇管制下的汇率.....	(110)
第三节 外汇管制的实质和作用.....	(112)
第八章 我国的外汇管理制度	(115)
第一节 实行外汇管理的必要性与基本方针.....	(115)
第二节 我国外汇管理的原则与具体内容.....	(119)
第三节 我国外汇管理制度的特点.....	(125)
第九章 外汇市场与外汇业务	(129)
第一节 外汇市场.....	(129)
第二节 现汇交易与期汇交易.....	(138)
第三节 套汇、掉期和套利交易.....	(146)
第四节 外汇市场是国际金融活动的枢纽.....	(150)

第一章 外汇与国际收支

第一节 外汇的概念

“外汇”一词通常用来作为“国际汇兑”的简称。国际汇兑具有抽象的和具体的两种涵义。

抽象的涵义是指不直接运送现金，而以委托支付或债权让与的方式，结算国际间债权债务关系的业务活动。

国际间债权债务的结算或货币收支与国内债权债务关系的结算或货币收支不同。国内债权债务的结算或货币收支，由于货币相同，在结算或支付时不存在折算问题。可是，在结算国际间债权债务关系时，由于各国货币制度的不同，不仅货币名称不同，而且币值也不相等。因此在结算时必然会遇到本国货币与外国货币如何比价折算的问题，也就是汇率问题。国际间债权债务的结算要通过两国或两国以上的银行办理，这就必然会涉及或影响到国际金融市场，而每当国际金融市场有所变化，也会在不同范围和不同程度上影响本国国内金融市场。所以通过外汇收付结算国际间债权债务所产生的影响，较之单纯的国内债权债务结算，其影响更为广泛。

具体的涵义是指以外币表示的用于国际结算的支付手段。国际货币基金组织对外汇的概念曾作如下解释：“外汇是货币行政当局（中央银行、货币机构、外汇平准基金组织及财政部）以银行存款、财政部库存、长短期政府证券等形式所保有的在国际收

支逆差时可以使用的债权。”根据我国《外汇管理暂行条例》第二条规定，外汇是指：一、外国货币，包括钞票、铸币等；二、外币有价证券，包括政府公债、国库券、公司债券、股票、息票等；三、外币支付凭证，包括票据、银行存款凭证、邮政储蓄凭证等；四、其他外汇资金。

从以上解释可以看出，国际货币基金组织和我国《外汇管理暂行条例》所称外汇都是指国际汇兑具体的涵义而言的。同时，从以上解释也可以看出，所谓外汇必须是：第一，以外币表示的国外资产。用本国货币表示的信用工具和有限价证券不能视为外汇。第二，在国外能得到偿付的货币债权。空头支票、拒付的汇票不能视为外汇。第三，可以兑换成其他支付手段的外币资产。不能兑换成其他国家货币的外国钞票也不能视为外汇。

为说明外汇的涵义，现举例如下：

如某日本出口商向法国出口汽车，结算时，法国进口商将一张以法国巴黎国民银行为付款人的法国法郎支票付给日本出口商。日本汽车出口商将这张支票存入巴黎国民银行或其他法国银行。这就是说，法国进口商将原先在巴黎国民银行所拥有的部分债权让渡给日本出口商，日本出口商就成为对巴黎国民银行或其他法国银行拥有一定债权的债权人。

我们设想，与此同时某日本进口商由法国进口葡萄酒，需要法国法郎支付货款。为了做成这笔交易，日本进口商就必须设法获得法国法郎。于是该进口商就向日本汽车出口商洽谈购买已存放在巴黎国民银行或其他银行的存款。如果双方洽谈成功，日本葡萄酒进口商就付给日本汽车出口商一笔日元，获得相应的法国法郎来支付给法国葡萄酒出口商。这一过程说明当日本汽车出口商收到日本葡萄酒进口商的日元时，将他在巴黎国民银行或其他银行所拥有的相应的部分债权转移给日本葡萄酒进口商，而日本葡萄酒进口商在支付相应的日元后，就得到一定数量的法国法郎用以支付给法国葡萄酒出口商。无论对日本汽车出口商还是葡萄

酒进口商来说，法国法郎就是外汇。他们之间日元和法郎的交换就是外汇买卖，而外汇买卖实质上就是债权的转移。日本葡萄酒进口商用法国法郎外汇支付给法国葡萄酒出口商是国际间债权债务的清算，体现着一种债权关系的转移。

★ 由于外汇是一种国际间清偿债务的支付手段，所以它也和黄金一样是一国储备资产的组成部分。外汇储备资产充足与否常是衡量一国对外经济活动地位和支付能力的标志之一。

第二节 国际收支及国际收支平衡表的内容

随着一个国家对外经济、政治、文化甚至军事上的往来日趋频繁，在国与国之间必然发生货币收支关系。以国际间商品交易为例，一国的出口构成其他国家或地区的进口。对商品出口国来说，由于商品出口可从国外收取商品价款。对进口国来说，由于商品进口则必须支付相应的货币。此外，在国际之间相互提供劳务、馈赠或借贷资金、投资等，都会引起国际间的货币收付。因此，一国对其他国家或地区，由于贸易、非贸易以及资本往来而引起的国际间货币收付，即称为国际收支。

马克思对于国际收支的概念曾经说过，支付差额，即必须立即结清的各种到期支付的差额。这个概念的科学性在于马克思强调只把“立即结清”，需用现金支付的部分视为国际收支的内容。这是因为国际信用关系日益发达，在国际贸易上往往采取延期付款方式，到期以前，无须办理现金收付，对一国的国际收支也不发生影响。因此马克思认为未到期的收付不应列为国际收支的内容。

第二次世界大战后，国际间往来更加频繁，在国际收支中除由于债权债务关系而引起的货币收付外，还包括不是由于债权债务关系而发生的货币收付，如侨民汇款、馈赠、援助、

对国际机构缴纳的会费等单方面转移，这些都构成一国国际收支的内容。

国际货币基金组织根据这一概念，对国际收支的定义作了如下的表述：

“国际收支是一特定时期的统计报表。它说明（甲）一个经济实体和世界其他经济实体之间商品、劳务和收益的交易，（乙）该经济实体的货币黄金、特别提款权的所有权以及与世界其他经济实体之间的债权债务的变化和其他变化，以及（丙）单方转移和从会计意义上说，为平衡前述不能相互冲抵的交易和变化所必需的对应分录。”^①这个定义概括了国际收支的经常项目、资本项目和平衡项目全部内容，基本上符合当前世界各国国际收支的实际情况。

国际收支，从它所反映的时间来看有一定时期的国际收支和一定时点的国际收支两种。一定时期的国际收支是指一国在过去一定时期（如一年、一季或一个月）内国际货币收支的综合情况。它决定着一个国家对外的经济实力和地位。一定时期国际收支顺差的国家，其货币的对外汇率常表现为坚挺；国际收支逆差的国家，其货币的对外汇率则表现为疲软。而长期的、大量的国际收支逆差则说明一国的国际收支发生危机。一定时点的国际收支是指一国在某一特定时刻（如某年某月某日）必须立即结清的国际货币收支。它反映当时一国货币在国际金融市场上的供需情况，从而影响该国货币对外汇率的涨落。一定时期的国际收支和一定时点的国际收支所反映的内容虽然不同，但两者有着密切的联系。一定时期内不同日期的国际收支状况决定着一国在该时期内的国际收支状况。

为了综合反映一个国家的国际货币收支状况，大多数国家都编制本国的国际收支平衡表。所谓国际收支平衡表就是一个国家在一定时期内同国外发生的经济往来的结果。各国对外发表见诸

^① 国际货币基金组织：《国际收支手册》第4版，第7页。

报刊的，都是一定时期的国际收支平衡表。

国际收支平衡表是按复式簿记原理——借贷原理记载。从国外收入的款项就是这个国家的国际收入，称为“贷方项目”或“收方项目”、“正号项目”；对外支付的款项就是这个国家的国际支出，称为“借方项目”或“付方项目”、“负号项目”。

一个国家的国际收支既然是由于经济、政治、文化甚至军事等方面与其他国家或地区发生联系而引起的货币收支，因此在这些货币收支中必然包括许多不同性质的项目。为了分析国际收支平衡表所反映的情况和问题，首先要了解平衡表主要项目所包含的内容。

国际收支平衡表的主要项目(或称帐户)有经常项目、资本项目和平衡项目。有的国家在国际收支平衡表中，将经常项目分为商品和劳务项目以及单方(或片面)转移收支项目。

经常项目是指国际间经常发生的一些项目，如商品进出口、相互提供劳务等所构成，又称商品和劳务项目。经常项目是国际收支平衡表中最基本、最重要的项目。经常项目项下的贸易收支又称有形贸易，是指一国的商品出口和进口。商品输出入数量大小对一国经常项目乃至整个国际收支状况起着决定性作用。第二次世界大战后，无论是发达国家，还是发展中国家，国际贸易均迅速增长，贸易收支日益成为各该国国际收支平衡表中的主要项目。一国由于商品输出，形成国际间的货币收入，在国际收支平衡表中是资金来源，表现为收方科目。相反，一国由于商品输入，就形成国际间的货币支出，在国际收支平衡表中是资金运用，表现为付方科目。

在经常项目下的劳务收支，又称无形贸易收支，是指在国际间由于相互提供劳务而引起的国际间货币收支而言。当一国为其他国家或地区提供劳务而得到的货币收入，在其国际收支平衡表中是资金来源，表现为收方科目。相反，则是付方科目。由于劳务收支是与贸易收支相对而言，故也称非贸易收支。非贸易收支

所涉及的范围比较广泛，现就其主要内容分述如下：

运费收支，是指由本国提供或经营的运输工具（如船舶、飞机、火车等）运送他国的商品（包括虽是本国商品而已由他国购买，并由他国进口商托运的在内）或旅客而得到的货币收入，和由外国提供或经营的运输工具运送本国的商品（包括虽外国商品而已由本国进口商购买，并委托他国运输的在内）或旅客而需要进行支付的货币支出。运费收支在劳务收支项目中是一个重要项目，尤其是当前国际间运输工具仍然掌握在少数国家手中，这项收入在各该国的国际收支平衡表中就必然表现为巨大的顺差。

银行和保险业务收支，是指银行业和保险业在从事国际银行业务和保险业务所取得的收入和支出的费用。在国际上银行与保险业务往往掌握在少数资金雄厚、经验丰富的银行和保险业手中，因而这项收入对各该国家来说必然会大大超过支出。相反，对大多数发展中国家来说，则是一项支出。

旅游收支，是指各国居民到国外旅游而形成的国际间货币收支。第二次世界大战后，这项收支逐步扩大。对某些国家来说，由于游览事业的发展，旅游收入就成为该国国际收支中收入的一项重要来源。

除上述几项收支外，列入劳务收支项目内的还有邮电费收支、广告费收支、专利费收支，外国使馆、领事馆及本国驻外使馆、领事馆所需费用的收支，民间团体或企业在国外设置常驻机构，或外国民间团体或企业在本国设置常驻机构所形成的国际间货币收支，以及各国相互派遣留学生和各种代表团所发生的费用收支等等。

在劳务收支中，通常还包括一国在国外投资或外国在本国投资所获得的利润或利息，因需要汇入或汇出所引起国际间的货币收支。

单方（或片面）转移收支，有的国家把这项收支列在劳务收支项下，有的则单独列出。此项资金由一国转移到他国后，并不构成两国间债权债务关系，事后也无须归还或清偿。单方转移收

支主要包括侨民汇款、年金、捐款、赠与以及对一些国际组织或机构所缴纳的会费。此外，国际间经济援助和军事援助部分（贷款部分不包括在内）也属于这一项目。由于单方（或片面）转移收支既有私人的、民间的转移收支，又有政府间的转移收支，因此有的国家将这一收支项目分为两栏列出。

资本项目。资本项目反映的是资本在国际间的移动。资本项目分为长期资本移动与短期资本移动。长期资本移动一般指一年以上的资本移动；短期则指一年以下的资本移动。资本移动又有私人的和政府的之分。因此，对资本项目不仅要分析研究国际间资本移动的方式，如直接投资、有价证券投资、各种信贷等等，而且还要分析研究私人与政府、长期与短期的资本移动，因不同的资本移动会产生不同的影响。

平衡项目。平衡项目是指当经常项目与资本项目两项收支相抵发生差额时，不管是顺差还是逆差，必须通过平衡项目进行调整，弥补差额，以达到国际收支平衡表的平衡。平衡项目包括官方储备资产的变动、错误与遗漏、分配的特别提款权三项。

官方储备资产的变动。它是指一个国家的货币当局（如中央银行等）为维持对外支付而持有的资产。官方储备资产至少包括两个项目：黄金项目与外汇项目。除此之外，对国际货币基金组织成员来说，特别提款权与在基金组织的储备头寸（即普通提款权）也是官方储备资产。需要注意的是，本项目各个细目所列出的数字，并不反映该国在某一细目上的持有额，而是计算期的变动额。

错误与遗漏。从国际收支平衡的角度来看，经常项目差额加资本项目差额应该等于官方储备资产变动差额与分配的特别提款权之和，整个国际收支呈现平衡状态。可是事实上在政府统计国际收支各项数据时，往往由于资料来源不一，资料不全，以及呈报单位漏报或隐瞒，尤其是国际间短期资本移动统计数字更难准确，以致经常项目与资本项目两项的差额，并不等于官方储备资产的变动额，国际收支平衡表不能平衡。因此，在国际收支平衡表

中就人为地加上一项错误和遗漏项目，以达到借贷平衡。

分配的特别提款权。国际货币基金组织为弥补成员国国际储备资产的不足，经国际货币基金组织年会通过，不定期地分配特别提款权作为成员国国际储备的组成部分（有关特别提款权的产生、分配定值和使用等问题将在以后章节中论及）。因此，在分析一国国际收支平衡表时，应将分配的特别提款权与官方储备资产变动项下的特别提款权这一细目联系起来。

在了解国际收支平衡表主要内容的基础上，应进一步研究有关国际收支差额问题。所谓国际收支差额，是指一国在一定时期内对国外的收支进行相比的结果。如收大于支称为顺差。反之，则称为逆差。国际收支平衡表上所表现的这种“平衡”，并不说明该国的国际收支在计算期是平衡的，而是由于采用复式记帐法，使国际收支平衡表人为地达到平衡。

主要资本主义国家国际收支平衡表上所表示的差额有以下几种：即商品交易差额、商品和劳务差额（即经常项目差额）、经常项目和长期资本差额（即基本国际收支差额）。通常在国际上考察一个国家的国际收支状况，选用的是基本国际收支差额。因为它反映一国基本的、长期的国际经济地位，而短期资本在国际间的流动性比较大，不仅受经济因素的影响，而且往往要受政治因素的影响，变动频繁，所以国际上多不把短期资本流动计入国际收支差额中去。

美国在1976年7月以前所发表的“国际收支总表”中，曾引用五个国际收支差额，即商品贸易差额、经常项目差额、基本差额、净清偿差额和官方储备交易差额。净清偿差额是基本差额加非流动性短期资本，反映美国全部对外收支的实际差额，而不包括外国中央银行美元储备的增减。官方储备交易差额是净清偿差额加流动性短期资本，反映全部项目的总差额，即包括美国对外国官方承担兑换黄金或外汇数额的增减。

1976年7月起，美国将原先公布国际收支统计表——美国国

际收支总表，改名为“美国国际交易总表”。“美国国际交易总表”保留了原“美国国际收支总表”中的前两项差额，取消了后三个差额。而“经济合作与发展组织”发表的“国际收支基本差额”的口径与经常项目和长期资本项目差额基本相同。

美国1981年4月发表的“美国国际交易总表”（见表1—1）可供参考。

表1—1

美国国际交易总表

金额单位：百万美元

贷方项目或借方项目	1979年	1980年
1、经常项目差额	1,414	3,723
2、未剔除季节性调整因素		
3、商品贸易差额	- 27,346	- 25,342
4、出口	184,473	223,966
5、进口	-211,819	-249,308
6、军用品收支净额	- 1,947	- 2,515
7、投资收益净额	33,462	32,762
8、其他劳务收支净额	2,839	5,874
9、备查：商品和劳务差额	- 4,961	7,078
10、汇款、年金和其他单方面转移	- 2,057	- 2,397
11、美国政府的援助（不包括军援）	- 3,536	- 4,659
12、除官方储备外美国政府资产变动净额 （增加，-）	- 3,767	- 5,165
13、官方储备资产变化（增加，-）	- 1,132	- 8,155
14、黄金	- 65	0
15、特别提款权	- 1,136	- 16
16、在国际货币基金中的储备（头寸）	- 189	- 1,667
17、外汇	257	- 6,472
18、美国在国外的私人资产变动（增加，-）	- 57,739	- 71,456
19、银行报告的债权额	- 26,213	- 46,947

贷方项目或借方项目	1979年	1980年
20、非银行企业报告的债权额	- 3,026	- 2,653
21、美国购买外国债券净额	- 4,552	- 3,310
22、美国在海外直接投资净额	- 23,948	- 18,546
23、在美国的外国官方资产的变动(增加,+)	- 13,757	15,492
24、美国政府债券	- 22,435	9,683
25、美国政府其他债务	453	2,187
26、美国政府其他负债	- 133	636
27、美国银行报告的其他债务	7,213	- 159
28、其他外国官方资产	1,135	3,145
29、在美国外国私人资产的变动(增加,+)	52,703	34,769
30、美国银行报告的债务额	32,607	10,743
31、美国非银行企业报告的债务额	2,065	5,109
32、外国私人购买美国政府债券净额	4,820	2,677
33、外国购买美国其他债券净额	1,334	5,384
34、外国在美国直接投资净额	11,877	10,853
35、特别提款权分配额	1,139	1,152
36、差异(错误和遗漏)	21,140	29,640
37、由于季节性因素而进行的调整		
38、在季节性因素调整之前所存在的统计差异备查:	21,140	29,640
官方资产变动		
39、美国官方储备资产(增加,-)	- 1,132	8,155
40、在美国的外国官方资产(增加,+)	- 13,624	14,856
41、石油输出国组织在美国官方资产的变动 (上述23项以上的部分数额)	5,543	12,744
42、军事援助计划的支付	305	635
(不包括在上述4、6、11项中)		

说明:第26项美国政府其他负债:主要指与外国官方机构签订的军火交易和其他交易。

资料来源:美国商务部经济分析局的“现代商业概览”。

从表1—1中可以看出,第1项至第11项属经常项目,其中第1项为经常项目差额;第3项为商品交易差额;第9项为商品和劳务差额。第10项和第11项是单方(或片面)转移帐户。第12项和自第18项起至34项止为资本往来项目。第13项起至第17项为官方储备变动项目,第35项为分配的特别提款权,第36项至38项为错误和遗漏帐户,这些都属于平衡项目。

第三节 国际收支平衡表的分析

研究某一国家某个时期经济和金融状况,除其他必要的资料和数据外,该国在这一时期的国际收支平衡表是一项非常重要的资料来源。国际收支平衡表不仅反映该国在这一时期对外货币收支的总貌,而且还提供诸如商品、劳务、储备资产、资金流动等各种数据。同时,一国国际收支状况的变化,对汇率、利率、外汇管制,外贸政策及其他金融政策,都会产生直接或间接的影响。因此,对国际收支平衡表的分析是研究某国家经济、金融状况极为重要的方法。在研究某国在某一时期的国际收支状况时,要注意以下几个问题:

第一、一个国家某一时期的国际收支平衡表,从时间观念上讲,绝不是孤立存在的,而是与以前发展过程相联系的。所以,要研究一国的国际经济地位、国际金融情况,仅仅分析该国某一时期的国际收支平衡表是不够的,必须连续分析其不同时期的国际收支平衡表,掌握其长期情况变化,才能得出比较正确的概念。

第二,一国国际收支平衡表所表示的来自国外的收入部分,就是其他不同国家和地区对该国的支付部分。同样,该国对国外的支付部分就是其他不同国家和地区来自该国的收入部分。因此,即使一国某一时期国际收支总的说来不存在顺差或逆差,它对不同国家和地区的国际收支也是不平衡的。对造成这种不平衡的原因也需要进行分析研究。