

中国人民银行中等专业学校“九五”重点教材



国际金融概论

主 编 徐卫中 赵月珍

中国金融出版社

中国人民银行中等专业学校“九五”重点教材

国际金融概论

主 编 徐卫中 赵月珍

副主编 肖鹞飞 沈立君

中国金融出版社

责任编辑:彭元勋

责任校对:程颖

责任印制:尹小平

图书在版编目(CIP)数据

国际金融概论/徐卫中,赵月珍主编. 北京:中国金融出版社,1996,8

中国人民银行中等专业学校“九五”重点教材

ISBN 7-5049-1650-1

I. ①国…

II. ①徐… ②赵…

III. 国际金融—专业学校—教材

IV. F831

中国版本图书馆CIP数据核字(96)第12570号

出版 **中国金融出版社**

发行

社址 北京广安门外小红庙南里3号

邮码 100055

经销 新华书店

印刷 北京宏文印刷厂

开本 787毫米×1092毫米 1/32

印张 11

字数 235千字

版次 1996年8月第1版

印次 2001年2月第8次印刷

印数 46331-51355

定价 13.70元

编写说明

《国际金融概论》是根据中国人民银行中等专业学校“九五”统编教材选题规划组织编写的重点教材，经中国金融教材工作委员会审定，本教材可供金融类中等专业教育或干部培训使用。

主 编：徐卫中 赵月珍

副主编：肖鹤飞 沈立君

编写人员分工：牛印钗（第一、二章）

赵月珍（第三章）

肖鹤飞（第四、十一章）

沈立君（第五、六章）

徐卫中（第七、八章）

安 烨（第九、十二章）

徐俊琦（第十章）

总 纂：徐卫中

审 稿：陈雨露

为配合本教材的教学，编有《国际金融概论教学大纲》另册出版。

各单位在使用中有何意见和建议，请函寄中国人民银行教育司信息教材处。

中国金融教材工作委员会

1996年5月

目 录

第一章 外汇与汇率	(1)
第一节 外汇	(1)
第二节 汇率	(9)
第三节 汇率制度	(18)
第二章 汇率与经济的关系	(28)
第一节 决定汇率的基础	(28)
第二节 影响汇率变动的因素	(37)
第三节 汇率变动对经济的影响	(44)
第三章 国际资本流动	(51)
第一节 短期资本流动	(51)
第二节 长期资本流动	(55)
第三节 利用外资与对外投资	(64)
第四章 国际储备	(78)
第一节 国际储备概述	(78)
第二节 国际储备的管理	(87)
第三节 我国的国际储备	(95)
第五章 国际收支	(102)
第一节 国际收支与国际收支平衡表	(102)

第二节	国际收支平衡表的分析·····	(120)
第三节	我国的国际收支·····	(126)
第六章	国际收支失衡及其调节 ·····	(138)
第一节	国际收支失衡的含义、原因及影响·····	(138)
第二节	国际收支失衡的调节·····	(144)
第三节	当代西方国际收支调节理论介评·····	(150)
第七章	国际金融市场 ·····	(161)
第一节	国际金融市场概述·····	(161)
第二节	国际金融市场的构成·····	(166)
第三节	国际金融市场的影响·····	(184)
第八章	境外金融市场 ·····	(189)
第一节	境外金融市场的产生和发展·····	(189)
第二节	欧洲货币市场·····	(197)
第三节	亚洲货币市场·····	(209)
第九章	外汇交易 ·····	(215)
第一节	外汇交易概述·····	(215)
第二节	即期外汇交易和远期外汇交易·····	(220)
第三节	套汇、套利与掉期交易·····	(230)
第四节	外汇期货交易和外汇期权交易·····	(238)
第十章	外汇风险及其管理 ·····	(250)
第一节	外汇风险概述·····	(250)
第二节	外汇风险的类型·····	(256)
第三节	外汇风险的管理·····	(264)
第十一章	国际货币体系 ·····	(278)
第一节	国际货币体系概述·····	(278)

第二节	国际货币体系的类型·····	(280)
第三节	国际货币体系的改革·····	(298)
第十二章	国际金融机构 ·····	(303)
第一节	全球性的国际金融机构·····	(303)
第二节	区域性国际金融机构·····	(319)
附录一	主要名词英汉对照 ·····	(330)
附录二	世界各国和地区本位币名称	
	一览表(常用) ·····	(338)
附录三	美元兑各国及地区货币汇价(常用)	
	·····	(340)
主要参考书目 ·····		(341)

第一章 外汇与汇率

外汇与汇率既是国际金融学科中的重要基础理论和基本概念，又是当代社会经济生活中人们经常会碰到的现实问题。国际间的政治、经济、文化、军事、科技往来，特别是商品贸易往来，必定发生以货币表示的债权债务关系，而债权债务关系的清偿，必然要涉及不同国家的货币和货币制度。所以就要通过一定的金融机构，把一国货币兑换成另外一国货币，以世界上通用的支付手段来进行国际结算，由此也就产生了外汇与汇率问题。

第一节 外 汇

一、外汇的含义

外汇为“国际汇兑”的简称，它是国际间商品生产和商品交换发展的客观要求，是各国货币制度存在差异的必然结果。外汇有两种含义，一为动态含义，一为静态含义。

（一）外汇的动态含义

所谓外汇的动态含义，就是国际汇兑活动本身，即通过银行将一种货币兑换成另一种货币，以汇款或托收等方式，借助于国际信用工具的划拨转付，对国际间债权债务关系进行非现金结算的专门性经营活动。这也是外汇的原始含义。

在封建社会，尤其是其前期，自然经济占据统治地位，国际上的商品买卖主要是物物交换，即使有一些商品是以货币为媒介进行流通，其所引起的货币支付活动也大多是靠直接运送金银等现金来完成。随着资本主义社会制度的确立，社会生产力水平迅速提高，社会分工也有了极大发展，商品经济空前发达。资本主义生产已不再局限于本国市场，而是更多地依赖于国外市场，这就使得商品倾销、商品输出以空前规模不断增长。为了获取更多的原料产地、投资场所、销售市场，资本输出的意义也日趋重要。这一切都极大地刺激了国际贸易和国际金融关系的发展。在这种条件下，债权债务的国际结算，便由以运送金银方式进行的现金结算逐渐演变为通过以汇款或托收方式来清偿的非现金结算，而国际非现金结算必然涉及不同国家货币和货币制度。在各国的货币制度中，不仅仅是货币名称的不同，更重要的是其所代表的价值及具有的购买力不同，如：1美元不等于1日元，1美元的商品用1日元买不来。而且一国货币制度在该国是具有法律效力的，但对别的国家来说则无任何法定的效力，一国货币一般不能在他国流通使用。国际间债权债务的清偿就只有通过银行把一国货币依据一定比例兑换成另一国货币，利用国际信用手段汇往另一国来实现。例如，我国某进口商从日本某出口商处购进一批汽车，双方约定用日元结算。我国该进口商没有日元，只有人民币。为了解决货款支付，该进口商就要用等值的人民币向某外汇银行购买日元，然后将其所得日元汇往日本将其交付日本出口商。这样，通过“汇”和“兑”这种金融活动，其债权债务关系得以清偿。这种国际间的汇兑活动，即外汇的动态含义。

（二）外汇的静态含义

所谓外汇的静态含义，就是以外币表示的可以用作国际清偿的支付手段和资产。如上例中，我国进口商以人民币所兑换的日元就是静态的外汇。再如，我国某外贸丝绸公司向法国出口一批丝绸产品，合同规定以法国法郎计价结算。结算时，法国进口商向中国银行巴黎分行支付法国法郎，中国银行巴黎分行通知其国内分行向该丝绸公司支付等值的人民币，这就等于丝绸公司将出口所得的法国法郎出售给了中国银行，其中这笔法国法郎存款也是外汇。这也就是说外汇并不仅仅是指外国货币，或者说外币现钞，它们仅是外汇的组成部分。随着国际经济的发展及信用制度的发达，一方面外币现钞远远不能满足日益增长的国际结算的需要，另一方面，随着银行信用的发展，大量的新的信用工具出现，尤其是各类票据和证券的可转让、流通或买卖，使得外汇就不仅限于外国货币，而是扩展到了一切可用以清偿国际债权债务的支付手段的范围。外币、外币表示的票据或证券都可视为外汇。

总之，外汇的动态含义强调的是清偿国际间债权债务的活动过程；而静态的外汇含义则是指在清偿的过程中所使用的结算工具。由于静态的外汇被广泛地使用，所以，人们常说的外汇一词，即指静态的外汇。本书以下所涉及的外汇亦即如此。

（三）外汇的主要内容和特征

1. 外汇的主要内容

国际货币基金组织（IMF）曾对此有明确解释：“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、财政部债券、长短期政府证券等形式所保有的在国际收支逆差时可使用的债权,其中包括中央银行之间与各国政府之间协议而发生的不在市场上流通的债券,而不论它是以债务国货币还是债权国货币表示的”。显然,国际货币基金组织作为一个协调和帮助会员国稳定外汇市场和处理国际收支问题的国际金融机构,仅是从政府角度出发就一国外汇储备所应包括的内容而言的,对国际间经常发生的经济交易所引起的外汇买卖和其他形式的外汇资金则未涉及。我们平时所说的外汇,其含义更广泛些,并不局限于官方持有。

我国国务院在1996年1月29日批准公布的《中华人民共和国外汇管理条例》第三条规定,外汇的内容包括:(1)外汇货币,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)外国有价证券,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。

2. 外汇的主要特征

由以上外汇的含义及其所包括的内容,我们可以看出外汇具有以下特征:

(1) 外汇是以外国货币表示的国际债权。由于外汇是用于国际结算的支付手段,债务国通过支付外汇就可以结清其国际债务,因此外汇必须是一种国际资产,一种国际债权。如:我国进口日本汽车,形成了我国对日本的负债。我国以日元支付货款,这项国际债务就结清了。我国所持有的日元就是我国所持有的国际债权,也就是我国的外汇。在当今信用货币在国际社会普遍流通,货币代表着发行者的负债。因

此，作为一种国际资产或国际债权的外汇对其持有者来说应是以外国货币表示的支付手段。本国货币或以本国货币表示的支付手段一般只能代表对本国的债权，故此，不能算是外汇。例如，虽然美元在国际结算中被普遍使用，美国可直接以美元支付对外贷款，但美国并未结清对外债务。所以，美元对美国居民而言并不是外汇，而只是其非居民的外汇。

(2) 外汇是在国外能得到偿付的货币债权。外汇作为国际债权，应是根据法律拥有的、对财富的请求权。也就是说这种货币债权在国外应保证偿付。如果某种外币或以外币表示的债权在国外得不到偿付，则不能称其为外汇。例如，某人持有某外国政府的公债券，由于该国发生军事政变，该公债券被止付，该债权就不再是外汇。相反。在某种特殊的情况下，本币则是在国外能得到偿付的货币债权。比如，在“协议贸易”中，如果计价结算货币是本币，当本国处于顺差时，该国即可用本国货币在协议贸易范围内在国外得到偿付。因此本币在此种情况下具有了外汇的性质。自然，外汇要能够保证偿付，必须以真实的债务为基础。否则，其外汇并不能代表真正的债权，自然也就得不到偿付。例如，空头支票等都不算是外汇。

(3) 外汇具有国际兑换性。外汇作为国际支付手段，代表其持有者的国际资产或国际债权，外汇应能为世界各国所普遍接受。因此，外汇应当是可以自由兑换成其他国际货币或资产的国际支付手段。例如，英镑在美国非居民手中既可以在英国购物，也可以用以在美国以外的第三国支付，而且英镑也可兑换美元、德国马克和日元等。但是，世界上有些国家的货币是不能兑换的，对他国来说，这些不能兑换的货

币虽然也是外国货币，但不能作为外汇使用，例如俄罗斯卢布等。从这一意义上来说，并非一切外国货币都是外汇。

二、外汇的种类

从不同的角度对外汇来划分，外汇有不同的种类。如，按外汇的来源不同，可将其划分为贸易外汇和非贸易外汇；按外汇交割的期限不同可将其划分为即期外汇和远期外汇等等。根据货币可否自由兑换和支付范围的不同，外汇可分为自由外汇和记帐外汇。

（一）自由外汇

自由外汇是指不需经货币管理当局批准，在国际金融市场上可以自由地兑换成其他国家货币，或向第三国办理支付的外国货币及其支付凭证。这也就是说，在国际经济领域里，凡可以自由兑换、自由流通、自由转让的外币与外币支付手段均可称为自由外汇。目前，世界上大约有 60 多个国际货币基金组织成员国的货币被视为自由外汇。但是真正能自由兑换并在国际支付中广泛使用的货币，主要有美元、日元、德国马克、瑞士法郎、英镑、加拿大元、港元等。这些国家或地区基本上取消了外汇管制或外汇管制较松，并且他们的对外贸易较发达并有一定的经济实力。自由外汇广泛地应用于国际经济活动中，并可作为各国的外汇储备资产而保留。

（二）记帐外汇

记帐外汇又称“协定外汇”或“结算外汇”，它是指未经货币发行国货币管理当局的批准，不能自由兑换成其他国家货币及其支付凭证的外汇。也就是说，记帐外汇是在两国

政府间签订的支付协定项目中所使用的外汇。协定双方进出口货款只能是根据协定规定在签订的两国之间，在双方银行开立的专门帐户中使用。每当年度终了时，将双方债权债务进行冲抵，发生的顺差和逆差通过协商解决。一般是将本年度的差额转入下一年度贸易项下平衡。在支付协定中所使用的记帐外汇币种，可以是其中任何一方的货币或第三国货币，也可以是自由兑换或非自由兑换货币，还可以是复合货币，如特别提款权、欧洲货币单位等。但无论使用哪种货币，在一般情况下，这种由双方银行帐户记载的外汇差额，既不能兑换成外汇，也不能转让给第三国使用或充当一国的外汇储备资产。但如上所述对贸易顺差国来讲，它拥有的确实是一笔国外债权，其性质仍然是外汇，即记帐外汇。一些彼此友好的国家或发展中国家之间常常采用记帐外汇的方式进行进出口贸易，这主要是为了节省双方的自由外汇。随着国际形势的发展变化，尤其是各国间政治、经济关系及外汇储备的改善，现今，记帐外汇数量已大大减少。例如，我国在建国初期，与前苏联及东欧一些社会主义国家签定了较多的双边支付协定，在较长时间中持有记帐外汇。而自 1991 年 1 月 1 日起取消了支付协定，记帐外汇已日益缩减。

三、外汇的作用

外汇作为国际经济交往的产物，随着国际间经济、政治、文化等交往的发展，其作用也日益显著，主要表现在以下几个方面：

1. 便利了国际间债权债务的清偿。国际间存在着经济贸易往来，也就必然存在着由此产生的国际债权债务关系，

而清偿国际间债权债务关系需要有一定的支付手段。由于各国的货币制度不同，一国货币一般不能在其他国家内部使用和流通。这就只有通过货币兑换，利用外汇来结算两国间的债权债务。

2. 有利于国际间经济贸易的发展。外汇是清偿国际间债权债务的重要结算工具。用外汇清算国际间的债权债务，不仅可以节省现金运送的时间和费用，避免风险，更重要的是运用这种信用工具，可以扩展资金融通的范围。这样便促进了国际经贸的交往和发展。

3. 有利于国际间资金余缺的调剂。由于世界各国的经济发展不平衡，资金余缺的程度也不同。一方面一些国家存在大量的过剩资本，需要寻找出路，而另外一些国家为了发展经济需要大量资金。这在客观上存在着调剂资金余缺的必要。外汇作为国际间的支付手段，可以促进投资活动与资本的移动，便利国际间资金供需关系的调节。

4. 有利于调节国际收支的平衡。由于外汇支付手段在国际结算中的广泛应用，外汇已与黄金一样成了一个国家重要的国际储备资产。国际收支作为一国对外一切经济交易的系统记录，无论其使用的记帐单位是本国货币还是外国货币，到最终平衡时都必须是以外汇储备作为平衡手段。当一国出现国际收支逆差时，即可以动用外汇储备来进行平衡。同时，外汇储备实力越雄厚，则越有利于国际收支的平衡。

第二节 汇 率

一、汇率的含义

国际间的政治、经济、文化往来，特别是贸易交往，必然引起国际间的货币收支和债权债务关系，这就要在有关国家之间办理结算来清偿这种债权债务。而国际间的结算是通过不同国家货币的买卖进行的，即把一国货币兑换成另外一国货币。比如进口商往往需要以本国货币购买成出口国或第三国货币以支付货款。既然要进行货币的兑换买卖，自然就要确定一个兑换比率，或者说要确定买卖价格以便交易的进行。这样就产生了汇率问题。

汇率又称外汇汇价，它是指两种不同货币相互兑换的比率，或者说是一个国家的货币用另一个国家的货币所表示的价格。由于外汇作为一种金融资产可以在金融市场上进行买卖，所以汇率也称为“汇价”或“外汇行市”。在外汇市场上，要把汇率标出来，所以人们日常所称“外汇牌价”也是指汇率。

汇率在国际经济活动中具有重要作用，它不仅作为各国货币之间折算和兑换的标准，便利了国际结算，促进了国际贸易的发展，而且还是影响社会经济的重要因素。因此它也被有关国家政府用作调节经济的政策工具，为其国际贸易和其他经济往来服务。

二、汇率的标价方法

货币兑换可以看作是以一种货币购买另一种货币，即外

汇的买卖，汇率则是买卖外汇的价格。在此价格中，是以一定单位（一、百、万、十万等）的本国货币为标准折算一定数额的外国货币，还是以一定单位的外国货币为标准折算一定数额的本国货币，这是汇率的标价方法问题。采用的标价标准不同，汇率的标价方法也就不同。

在国际上有两种标价方法，一种为直接标价法，另一种为间接标价法。

（一）直接标价法

直接标价法又称应付标价法，即用一定单位的外国货币为标准，折算成一定数量的本国货币的标价方法。在直接标价法下，外汇好像商品，本币好比货币，即用本币购买外汇或出售外汇收回本币。也可以把直接标价法看成是以本国货币表示的外国货币的价格。例如，1994年11月24日中国人民银行公布的人民币市场汇率（中间价）为：

100 美元 = 831.46 元人民币

100 日元 = 8.1053 元人民币

100 港元 = 107.54 元人民币

这种直接标价法的特点是，外国货币的数额固定不变，在折算等于多少本国货币的数额时，本国货币的数额则随着外国货币和本国货币的币值的对比变化相应地变动。若一定单位的外国货币折合的本国货币数额多了，就说明外国货币币值上涨，或者本国货币币值下降，即外汇汇率上升；若一定单位的外国货币折合的本国货币数额变少了，就说明外国货币币值下跌，或者本国货币币值上升，即外汇汇率下降。例如，将上述外汇牌价与1995年11月10日的人民币外汇牌价进行比较，则可以看出外汇汇率的变化情况。