

现代 国际金融学

主 编 曾祥师 史恩义

XIANDAI GUOJI JINRONGXUE

北京工业大学出版社



责任编辑 齐 欣

封面设计 企鹅美编室

ISBN 7-5639-1430-7



9 787563 914302 >

ISBN 7-5639-1430-7/G·748

定价: 25.60元

现代国际金融学

主 编 曾祥师 史恩义
副主编 王延臣 赵一军 翟红敏
主 审 陈伯云

北京工业大学出版社



图书在版编目 (CIP) 数据

现代国际金融学 / 曾祥师, 史恩义主编. —北京: 北京工业大学出版社, 2004.8

ISBN 7-5639-1430-7

I. 现… II. ①曾…②史… III. 国际金融学 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 087341 号

现代国际金融学

主编 曾祥师 史恩义

*

北京工业大学出版社出版发行

邮编: 100022 电话: (010) 67392308

各地新华书店经销

徐水宏远印刷厂印刷

*

2004 年 8 月第 1 版 2004 年 8 月第 1 次印刷

850mm × 1168mm 32 开本 14 印张 351 千字

印数: 0001 ~ 4000 册

ISBN 7-5639-1430-7/G·748

定价: 25.60 元



前 言

我国加入世界贸易组织（WTO）后，机遇与挑战成为了我们必须面对的客观现实。加入 WTO，对我国经济产生的影响是巨大而深远的。首先受到冲击和影响的领域，便是我们经济活动的前沿阵地——对外贸易，而处于对外贸易活动核心地位的国际金融，是整个对外贸易活动的“血脉”和纽带。尽快地融入国际金融体系之中，这既是开拓国际资本市场的客观要求，也是谋求国际市场竞争地位的必然选择。在融入国际金融体系的过程中，必须采用国际上通行的现代国际金融理论、方法和手段，才能更好地参与国际竞争。《现代国际金融学》一书，正是为了适应这种新形势的要求而编写的。

本书的撰写，紧紧围绕国际上运作规则，力求做到现代国际金融运作与我国基本国情相结合、理论性与实践性相结合、知识性与可操作性相结合、方法手段与运作技巧相结合。概括起来，该书的写作着力突出以下特点：第一，实用性。本书以实用性为出发点介绍了国际金融的基本理论和实务，并在每章后面附有案例及习题，这有助于读者加深对金融理论的理解。第二，系统性。本书不仅系统地阐述了国际金融的知识、概念，而且还比较全面地介绍了现代国际金融领域的一些政策措施及我国的运作现状。

本书由曾祥师、史恩义担任主编，陈伯云担任主审，王延臣、赵一军、翟红敏担任副主编。撰稿人具体分工如下：曾祥师（第一、三、十章）；史恩义（第二、八章）；韩小琼（第四章）；

赵一军 (第五、七章); 王延臣 (第六章); 苗晋峰 (第九章); 翟红敏 (第十一章); 史恩义、赵兰平 (第十二章)。全书由曾祥师、陈伯云总纂、定稿。

本书在撰写过程中, 借鉴、吸收了国内外专家学者的研究成果及著作, 并得到了有关单位和出版社的大力支持和帮助, 在此一并表示感谢。由于编写时间仓促, 加之编者水平所限, 书中错误或疏漏之处在所难免, 敬请同行和读者批评指正。

编 者

2004 年 8 月



目 录

前 言

第一章 外汇与汇率	(1)
第一节 外汇	(1)
第二节 汇率	(5)
第三节 汇率的决定与调整	(14)
第四节 汇率变动的影响因素及其对经济的影响	(21)
第五节 西方主要汇率决定理论	(31)
第二章 国际货币体系	(49)
第一节 国际货币体系概述	(49)
第二节 国际货币体系的演变和类型	(51)
第三章 国际金融市场	(82)
第一节 国际金融市场概述	(82)
第二节 国际货币市场与国际资本市场	(88)
第三节 欧洲货币市场	(97)
第四节 国际黄金市场	(108)
第四章 国际金融组织	(125)
第一节 国际金融组织出现的原因	(125)
第二节 国际货币基金组织	(127)
第三节 世界银行集团	(133)

第四节	区域性国际金融机构·····	(144)
第五节	我国与国际金融机构的联系与合作·····	(150)
第五章	国际资本流动与利用外资·····	(156)
第一节	国际资本流动概述·····	(156)
第二节	国际资本流动的形态·····	(160)
第三节	国际资本流动理论与控制·····	(165)
第四节	我国利用外资的问题·····	(174)
第六章	国际收支·····	(194)
第一节	国际收支含义·····	(194)
第二节	国际收支平衡表·····	(196)
第三节	国际收支的失衡与调节·····	(207)
第四节	国际收支调节理论·····	(217)
第五节	我国的国际收支·····	(232)
第七章	国际储备·····	(251)
第一节	国际储备概述·····	(251)
第二节	国际储备的多元化及其结构分析·····	(256)
第三节	国际储备资产管理·····	(263)
第四节	我国的国际储备问题·····	(270)
第五节	我国的外债管理·····	(273)
第八章	外汇管制·····	(281)
第一节	外汇管制概述·····	(281)
第二节	外汇管制与货币自由兑换·····	(289)
第九章	外汇交易业务·····	(305)
第一节	外汇交易市场·····	(305)
第二节	外汇交易业务·····	(320)
第十章	外汇风险及管理实务·····	(351)
第一节	外汇风险概述·····	(351)
第二节	外汇风险管理方法·····	(360)

第十一章 国际结算实务	(374)
第一节 国际结算概述	(374)
第二节 国际结算的票据	(375)
第三节 国际结算的单据	(381)
第四节 国际结算的基本方式	(385)
第十二章 国际融资实务	(395)
第一节 国际融资概述	(395)
第二节 国际投资	(397)
第三节 国际租赁	(402)
第四节 国际债券	(409)
第五节 国际借贷	(414)
第六节 出口信贷	(420)

第一章 外汇与汇率

外汇与汇率是国际金融的核心问题之一。掌握有关外汇与汇率的基本知识，是研究整个国际金融问题的基础。通过本章内容的学习，可以了解和掌握外汇和汇率的基本概念、类型、作用和汇率的形成、汇率变动的主要原因及其对经济的影响以及汇率决定理论等基础知识。

第一节 外 汇

一、外汇 (Foreign Exchange) 的概念

外汇是国际汇兑的简称。外汇的概念有动态、静态之分。动态的外汇是指人们将一种货币兑换成另一种货币，以清偿国际间债权债务的金融活动。在这一意义上，外汇概念等同于国际结算。静态的外汇，又有广义与狭义之分，世界各国管制法令所称的外汇是指广义的外汇。例如，我国外汇管理部门给外汇所下的定义是指外币以及外币所表示的可以用作国际清偿的支付手段和资产。它包括五大类：①外国货币（包括纸币）。②外币支付凭证（包括票据、银行存款凭证、邮政储蓄凭证）。③外币有价证券（包括政府债券、公司债券、股票等）。④特别提款权和欧元。⑤其他外汇资产。可见，外汇的概念包括外币资产。

狭义外汇即通常所说的外汇，国际货币基金组织（IMF）所下的定义是指以外币所表示的用于国际结算的支付手段。它需要

同时具有如下条件或特征：①必须是以外币表示的资产。②必须具有自由兑换性，即外汇资产能自由地兑换成本币资产。③具有普遍接受性，即这种外汇资产在国际往来中被各国普遍接受和使用。④货币的币值具有较强的稳定性。由此可见，外国货币不一定就是外汇，不可简单地把二者等同。

二、外汇的分类

从不同角度，根据不同的分类标准，外汇可分为不同的类型。

第一，按兑换限制程度的不同，划分为自由兑换、有限兑换和不可兑换三种类型。

(1) 自由兑换外汇。是指不需要外汇管理当局批准可以自由兑换成其他国家货币，或者是可以向第三者办理支付的外国货币及支付手段。如美元、英镑、欧元、日元等货币，以及用这些货币表示的汇票、支票、股票、债券等支付凭证和信用凭证，均可视为自由兑换外汇。

根据国际货币基金组织协定第8条规定，一国货币成为自由兑换外汇，必须符合三个条件：①对本国国际收支中的经常往来项目（贸易和非贸易的付款）和资金转移不加限制。②不采取歧视性的货币措施或多种货币汇率。③在另一会员国要求下，随时有义务购回对方经常项目往来中所结存的本国货币。可自由兑换的货币在国际汇兑结算中被广泛使用，在国际金融市场可自由买卖。

(2) 有限自由兑换外汇。是指未经过货币发行国批准，不能自由兑换成其他货币或对第三者进行支付的外汇。国际货币基金组织协定规定，对国际性经常往来的付款和资本有一定限制的货币均属于有限限制性的自由兑换货币。此类外汇通常存在一个以上的汇率，外汇交易也常受到限制。

(3) 不可兑换外汇。是指对国际间经常往来的付款或资金转移施加严格限制的货币，即一国货币不能成为清偿国际间债权债务

务的手段，出了国门就成了“废纸”一张。因此，这类货币在国际上没什么地位。不可兑换外汇的特点是仅限于国内流通。

第二，按交割期限的不同，划分为即期外汇和远期外汇两种类型。

(1) 即期外汇。又称现汇或外汇现货，是指在国际贸易或外汇买卖中即期进行收付的外汇，是在买卖成交后立即交割，或在第一或第二个营业日内完成交割的外汇。交割是指买卖双方钱清。

(2) 远期外汇。又称期汇或远期汇兑。在国际贸易和外汇买卖中，买卖双方先订立买卖合同，规定买卖外汇的数额、期限等，在约定到期日，依照合同规定的汇率进行交割的外汇。远期外汇的期限一般为1至6个月，也可长达1年。

第三，按来源和用途的不同，划分为贸易外汇和非贸易外汇两种类型。

(1) 贸易外汇。是指由于商品的进、出口而发生的支付和收入的外汇。贸易外汇包括对外贸易中因收付贸易货款、佣金、运输费和保险费等发生的那部分外汇。贸易外汇是一国外汇收支的重要项目，在国际收支平衡中占有极为重要的地位。

(2) 非贸易外汇。是指由非贸易业务往来而发生的收入和支出的外汇。非贸易外汇包括侨汇、旅游外汇、劳务外汇、驻外机构经费，以及交通、民航、邮电、铁路、银行、港口等部门对外业务收支的外汇。随着经济国际化的发展，非贸易外汇收入在一些国家的外汇收入中占有较大的比重。

第四，按持有者的不同，划分为官方外汇和私人外汇两种类型。

(1) 官方外汇。是指国家财政部、中央银行或其政府机构以及国际组织所持有的外汇。各国政府持有的官方外汇主要用来稳定本国货币汇率、平衡国际收支、偿付对外到期债务，是该国国际储备的主要部分。而国际组织所持有的外汇主要用于会员国的贷款。

(2) 私人外汇。是指具有自然人地位的居民和非居民所持有

的外汇。在实行外汇管制的国家中，有的不允许私人持有外汇，有的规定私人持有外汇必须存放于指定的外汇银行，它的使用也有一定的限制。在不实行外汇管制的国家中，私人对外汇有自行支配的权力。

三、外汇的作用

外汇的产生是商品生产国际化和资本流动的必然结果。国际间商品贸易、借贷活动和国外投资，以及各国间发生的政治、军事、社会、科学技术等方面的往来和交流，都会引起债权债务关系，需要办理国际结算和货币收支，进而产生对外汇的需求。因此，外汇在国际经济交往中起着不可缺少的作用。具体体现在：

(1) 作为国际结算的支付工具，有利于国际结算。国际结算是世界上对不同国家经济贸易往来债权债务的清理，各国货币制度不同，本国货币不能成为国际支付手段，只有外汇才能保证结算的顺利进行。

(2) 通过国际汇兑可以实现购买力的国际转移，使国与国之间货币流通成为可能。由于各国货币制度不同，各国货币不能在其他国家内流通，除了运用黄金外，不同国家的购买力是不能转移的。随着外汇业务的发展，外汇作为国际支付手段而被各国普遍接受，成为一种国际购买力。一个国家持有外汇，即掌握了一定数量的国际购买力，就可以运用所持有的外汇在国际市场上购买所需要的各种商品、劳务以及偿付对外债务。把一国购买力转换为外国购买力，这种货币在国际间流通，就为商品的国际交换提供了可能。

(3) 促进国际贸易的发展。用外汇进行结算既节省运输的费用，又可以避免风险。特别是各种信用工具在国际间的运用，促进了国际间商品交换的发展，扩大了国际贸易。

(4) 有利于发挥调节国际间资金余缺的作用。世界各国经济

发展不平衡,资金余缺情况不同,资金供求矛盾的表现方式也各不相同,客观上就要求调节资金余缺。发达国家存在着资金过剩,而发展中国家则资金短缺。外汇在国际间周转,有助于国际投资和资本转移,使国际资金供求关系得到调节。

(5) 外汇作为国际储备,起着平衡国际收支的作用。一国的国际收支出现逆差,可以动用外汇储备来弥补。一个国家的外汇储备充足,则国际清偿能力强。在当今的国际经济活动中,已经不再直接用黄金偿还债务、弥补国际收支逆差和外汇短缺,而是在市场上以市价卖出所持有的黄金,用换取的外汇进行偿付。

(6) 节约流通费用,弥补流通手段不足。以外汇作为国际支付手段,可以通过电汇、信汇或票汇方式,以可兑换货币表示的各种票据来实现债权债务清理和资金在国际间的转移,从而节约了流通费用。同时,国际贸易的各方通过银行买卖不同货币和不同期限的汇票,获得便利的资金融通。远期承兑汇票经过背书以后,取得在国际金融市场上流通转让的功能,使外汇作为支付手段弥补了流通手段的不足。

第二节 汇 率

一、汇率 (Foreign Exchange Rate) 的概念

在国际经济交往中,债权与债务是通过货币兑换、外汇买卖实现的,这就产生了外汇汇率问题。

所谓外汇汇率又称外汇汇价、外汇牌价。如同商品有价格一样,外汇也有价格。简单地说,它是两国货币之间的汇兑比率或比价,是一国货币用另一国货币表示的价格。例如,1美元折合8.2770元人民币,就是美元与人民币的汇率,即美元的人民币价格。

二、汇率标价的方法

外汇是可以在国际上自由兑换、自由买卖的资产，也是一种特殊商品，汇率就是这种特殊商品的“特殊价格”。汇率的标价既可以用本国货币表示外国货币的价格，也可以用外国货币来表示本国货币的价格，这取决于一国所采用的不同标价方法。

1. 直接标价法

直接标价法 (Direct Quotation)。它是指以本国货币表示外国货币，即指以一定单位 (1 个单位或 100 个单位) 的外国货币作为标准，折算为一定数量的本国货币来表示的汇率。例如，1999 年 3 月 9 日，我国国家外汇管理局公布的人民币对美元的官方汇率为 100 美元 = 827.86 元人民币，就是直接标价法。

这种标价法的特点是：外币数额固定不变，折合本币的数额随着外国货币或本国货币币值的变化而变化。如果一定数额的外币折合本币数量比原来增加，说明外汇汇率上升或本币汇率下降，即外币升值、本币贬值；反之，如果一定数额的外币折合本币数量比原来减少，说明外汇汇率下降或本币汇率上升，即外币贬值、本币升值。目前世界上绝大多数国家都采用直接标价法。

2. 间接标价法

间接标价法 (Indirect Quotation)。它是指以外国货币表示本国货币的价格，即以一定单位 (1 个单位或 100 个单位) 的本国货币作为标准，折算为一定数量的外国货币来表示的汇率。例如，1999 年 3 月 5 日，伦敦外汇市场公布 1 英镑 = 0.621 9 美元，就是间接标价法。

这种标价法的特点是：以本币为计价标准，本币数额固定不变，折合外币的数额随着本国货币或外国货币币值的变化而变化。如果一定数额的本币折合外币数量比原来增加，说明本币汇率上升或外币汇率下降，即本币升值、外币贬值；反之，如果一

定数额的本币折合外币数量比原来减少,说明本币汇率下降或外汇汇率上升,即本币贬值、外币升值。

实行间接标价法的国家最早是英国。由于英国是资本主义发展最早的国家,英镑曾经是世界贸易结算的中心货币,因此,长期以来伦敦外汇市场上英镑采用间接标价法。第二次世界大战以后,美国经济实力迅速扩大,美元逐渐成为国际结算、国际储备的主要货币。为了便于计价结算,从1978年9月11日开始,纽约外汇市场也改用间接标价法,以美元为标准公布美元与其他货币之间的汇价。

需要指出的是,汇率的两种不同标价方法,只是方法上的不同,并没有实质上的区别,是一个问题的两个方面,即两种标价方法同时寓于一个兑换等式之中。例如,1997年4月8日,100美元=829.63元人民币,在我国来看,就是直接标价法,而在美国来看就是间接标价法。在不同的标价法下,汇率上涨或下跌的涵义是正好相反的,因此,在引用某种汇率并说明其高低涨落时,必须明确是哪一外汇市场或采用哪种标价方法,以免混淆。

可见,直接标价法和间接标价法都是针对本国货币与外国货币之间的关系而言的。对于某个国家或某个外汇市场来说,本币以外其他各种货币之间的比价无法用直接或间接标价法来判断。非本币货币之间的汇价往往是以一种国际上的主要货币或关键货币(Key Currency)为标准的。第二次世界大战后,由于美元是世界货币体系中的中心货币,为此,又出现了另外一种标价法,即“美元标价法”。

3. 美元标价法

美元标价法(U.S. Dollar Quotation),是以1个单位的美元为标准,折合成一定数额的其他国家货币来表示汇率的方法。例如,1999年3月5日,国际外汇市场上:US\$1 = £1.608 1, US\$1 = JP¥122.585 7, US\$1 = HKUS\$7.751 4……

在这种标价法下，惟有美元是基准货币，作为计价标准；其他国家的货币是标价货币，作为计算单位。所以，用美元标价法，其美元的数额固定不变，而其他国家货币的数额随汇率的高低而变化。

三、汇率的种类

汇率是外汇理论与政策以及外汇业务中的一个中心内容，但在实际应用中，汇率可以从不同角度划分为不同的种类。

(一) 按银行业务操作的价格划分

(1) 买入汇率 (Buying Rate) 和卖出汇率 (Selling Rate)。外汇买卖一般均集中在商业银行等金融机构。它们买卖外汇的目的是为了追求利润，方法就是贱买贵卖，赚取买卖差价。买入汇率，也称买价 (Bid Price)，指银行向同业或客户买入外汇时所使用的汇率。卖出汇率，也称卖价 (Asked Price) 指银行向同业或客户卖出外汇时所使用的汇率。可见，买入、卖出是从银行的立场出发的。买入汇率与卖出汇率差的幅度，一般在 $0.1\% \sim 0.5\%$ ，各国不尽相同。两者之间的差额，即为商业银行买卖外汇的利润。

外国银行所公布的买入与卖出汇率有三大特点：①大银行确定的买入与卖出汇率差价比较小，一般为 $0.2\% \sim 0.3\%$ ，而小银行所规定的差价比较大，一般超过 $0.2\% \sim 0.3\%$ 。②发达国家的银行确定的买入与卖出汇率差价小，而发展中国家的银行一般差价确定的大。③主要储备货币的买入与卖出差价小，而非主要储备货币的差价则相对大些。

买价在直接标价法下，外币折合本币数额较少的那个汇率是买入汇率；在间接标价法下，外币折合本币数额较多的那个汇率是买入汇率。卖价在直接标价法下，外币折合本币数额较多的那个汇率是卖出汇率；在间接标价法下，外币折合本币数额较少的那个汇率是卖出汇率。