

国际金融理论与实务

主编 原 飞 崔显文

东北大学出版社

前 言

任何国际经济交易都必然引起国家之间的货币收付，这种货币收付形成国家之间的金融关系。国际金融就是研究国际范围内货币流通和资金融通的一门新兴学科。当今世界由于科学技术的进步，生产的迅猛增长，国际经济交易的迅速扩大，国际间的货币收付、资金融通、相互投资也正在蓬勃发展。国际金融业的新品种、新技术层出不穷。各个国家为了顺应这种国际经济发展的新潮流、大趋势，正在寻找多边合作的途径，以促进本国乃至全球经济的健康发展。乌拉圭谈判、亚太经济合作会议就是最好的例证。因此，国际金融这门学科越来越显示出它的重要地位。

随着我国经济体制改革的深化，社会主义市场经济正在逐步建立和完善。在市场经济条件下，货币关系是经济关系的核心，市场经济的实质就是金融经济。现在我国经济正在形成全方位对外开放的格局，经济上涉外事务日益增多，国际经济交易规模迅速扩大。在新的形势下，我们要广泛开展对外金融活动，通过各种渠道筹措外汇资金，充分利用国外资源和金融市场，加快社会主义现代化建设步伐。因此，认真研究国际金融问题，掌握国际金融的理论和实务，了解国际金融形势的变化及动向，已成为我们当务之急。正是在这一背景下，我们决定编著本书，以期能对广大读者在正确认识国际金融活动及其变化趋势、拓宽发展对外经济视野等方面有所裨益。

在该书的策划和编著过程中，我们始终努力突出如下特点：第一，注重对国际金融理论、政策和制度方面的阐述，其目的在于提供一个高层次的背景知识，适应培养高层次人才的需要。第二，坚持历史与逻辑相统一。本书的理论分析与业务阐述，均介绍历史的发展，以了解一个经济范畴的来龙去脉，掌握其全貌；同时对某一

范畴、业务形式的研究均按事务发展的逻辑顺序，循序渐进，由浅入深，由表及里，去粗取精地加以剖析，努力做到历史与逻辑的统一。第三，注重对当前国际金融领域出现的新情况、新问题及最新发展趋势的研究和介绍，力求本书内容新颖。我们在注意借鉴国内外学术界最新研究成果的基础上，在有关章节分别阐述了90年代国际资本流动的新特点、国际金融市场创新的动因及概况、外汇期权和期货交易、西方国际收支调节理论与汇率决定理论的最新动态，以及国际债务危机的成因与治理等诸多新问题，以期使读者能够全面系统地掌握当代最新的国际金融专业知识。第四，注重结合我国的国际金融活动实践。譬如，本书在系统阐述国际金融基本理论的同时，较为深入地探讨了我国外汇体制改革问题、人民币自由兑换及其国际化问题、中国利用外资的新形势及新对策、中国国际收支调节政策的选择、中国的外债管理等一系列问题，因而本书具有较强的实用性和可操作性，并对我国制定对外金融经济政策、促进金融体制改革的深化具有一定的指导意义。第五，在研究方法上，本书注重实证分析，并使用一定的数学及几何图形分析法，以求对内容的阐述更为直观、更有深度、更具说服力。第六，引用和介绍西方国家的国际金融理论的力度有所加强。如本书用较大的篇幅分别介绍了西方国际收支调节理论、汇率决定理论的演变及流派、国际资本流动理论以及外汇风险管理等理论，并对其进行了客观、公正的分析与评价。之所以这样做，主要是基于两点考虑：一方面目前我国尚无自己的国际金融理论体系，必须重视引进西方国际金融理论，取其精华，去其糟粕，洋为中用，以使我们尽快建立一个科学的国际金融理论体系；另一方面，介绍西方国际金融理论，有助于我们了解和把握西方国家的国际金融政策及制度，自觉遵循国际金融惯例，高效、有序地开展对外金融活动。

本书共16章、43万字，是由丹东市人民银行组织有关人员集体编写的，行长原飞同志和副行长崔显文同志担任主编，于长悦、马

述仲、纪瑞朴、徐子琦、鹿军萍同志任副主编。本书既可供大专院校财经类专业教学使用,也可作为银行和外贸专业干部的培训教材。

本书编写过程中,我们参阅了大量有关国际金融方面的著作和论文,藉本书出版之际,谨向这些论著的作者深表谢意。限于作者的学识和经验,书中的观点和内容难免存在谬误之处,敬请各位专家和读者批评指正。

作 者

1997 年 2 月

目 录

第1章 外汇与汇率制度	(1)
第1节 外汇概述	(1)
第2节 汇率的分类及其标价方法	(10)
第3节 汇率制度的演变	(19)
第4节 固定汇率与浮动汇率之争	(33)
第5节 最适货币区	(41)
第2章 外汇汇率变动分析及预测	(46)
第1节 决定汇率的基础	(46)
第2节 影响汇率波动的因素	(49)
第3节 汇率变动对经济的影响	(52)
第4节 外汇汇率的预测	(58)
第3章 西方汇率理论评述	(67)
第1节 汇率理论的演进	(67)
第2节 战前汇率理论评述	(72)
第3节 货币主义的汇率理论	(78)
第4节 汇率决定的资产市场论	(81)
第4章 外汇市场与外汇交易	(85)
第1节 外汇市场	(85)
第2节 外汇买卖的交易规则与程序	(92)
第3节 外汇交易的惯例及报价技巧	(94)
第4节 即期外汇交易与远期外汇交易	(97)
第5节 外汇期货交易和期权交易	(105)

第6节 套汇交易与掉期交易·····	(115)
第7节 中央银行对外汇市场的干预·····	(120)
第5章 外汇风险 ·····	(124)
第1节 外汇风险概述·····	(124)
第2节 外汇风险管理战略·····	(133)
第3节 外汇风险管理方法·····	(148)
第4节 我国的外汇风险管理策略·····	(159)
第6章 外汇管制 ·····	(167)
第1节 外汇管制概述·····	(167)
第2节 外汇管制的基本内容——数量管制·····	(172)
第3节 外汇管制的基本内容——价格管制·····	(177)
第4节 外汇管制的利弊分析·····	(180)
第7章 中国外汇管理体制改革的回顾与展望 ·····	(186)
第1节 改革十五年中国外汇管理体制的变迁·····	(186)
第2节 1994年的中国外汇管理体制改革的·····	(191)
第3节 人民币的自由兑换改革·····	(196)
第4节 人民币汇率水平的调整·····	(208)
第5节 中国外汇市场的创设·····	(223)
第8章 国际收支 ·····	(229)
第1节 国际收支的概念及其演变·····	(229)
第2节 国际收支平衡表的结构与内容·····	(232)
第3节 国际收支平衡表的分析·····	(239)
第4节 中国的国际收支问题·····	(244)
第9章 国际收支的失衡与调节 ·····	(252)
第1节 国际收支失衡及其成因·····	(252)
第2节 国际收支的自动调节机制·····	(256)
第3节 国际收支的调节政策·····	(258)
第4节 内部均衡与外部平衡的矛盾及政策搭配·····	(264)

第 10 章 现代西方国际收支理论	(270)
第 1 节 国际收支理论的演进	(270)
第 2 节 国际收支的弹性分析法	(274)
第 3 节 凯恩斯主义的国际收支理论	(277)
第 4 节 货币主义的国际收支理论	(280)
第 5 节 国际收支调节的结构论	(282)
第 11 章 国际储备管理	(287)
第 1 节 国际储备及其构成	(287)
第 2 节 国际储备的经济分析	(293)
第 3 节 国际储备的规模管理	(297)
第 4 节 国际储备的结构管理	(303)
第 5 节 中国的国际储备问题	(309)
第 12 章 国际资本流动	(313)
第 1 节 国际资本流动及其成因	(313)
第 2 节 国际资本流动的类型	(317)
第 3 节 国际资本流动的经济影响	(323)
第 4 节 国际资本流动的控制与管理	(326)
第 5 节 国际资本流动的新趋势及对我国利用 外资的影响	(331)
第 6 节 西方国际资本流动理论评述	(342)
第 13 章 我国的外资利用与管理	(349)
第 1 节 关于发展中国家利用外资的理论学说评述	(349)
第 2 节 利用外资对我国经济发展的积极影响	(360)
第 3 节 我国利用外资的基本原则	(366)
第 4 节 我国利用外资的基本方式	(370)
第 5 节 我国利用外资存在的主要问题	(380)
第 6 节 强化我国外资管理的政策选择	(388)
第 14 章 国际债务问题	(394)

第1节	国际债务概述·····	(394)
第2节	国际债务管理·····	(397)
第3节	国际债务危机及其解决方案·····	(408)
第15章	国际金融市场 ·····	(421)
第1节	国际金融市场的形成与发展·····	(421)
第2节	欧洲货币市场·····	(427)
第3节	国际债券市场·····	(436)
第4节	国际金融市场创新·····	(446)
第5节	国际金融市场的经济影响·····	(456)
第16章	国际货币体系 ·····	(470)
第1节	国际货币体系概述·····	(470)
第2节	布雷顿森林体系·····	(474)
第3节	国际货币体系的改革·····	(484)
第4节	牙买加体系面临的主要问题·····	(495)
第5节	欧洲货币体系·····	(502)

第1章 外汇与汇率制度

第1节 外汇概述

一、外汇的涵义

“外汇”译自英语的 Foreign Exchange，如果作为名词解释，它是指以外国货币表示的并可用于国际结算的信用票据、支付凭证、有价证券以及外币现钞。作为一种对外支付手段，作为一种具有融通性质的债权，外汇是为适应国际商品流通和劳务交换的需要而发展起来的。

Foreign Exchange 如果作动词解释，也可译成“国际汇兑”，“汇”是指货币资金在地域之间的移动，“兑”是指用一个国家的货币兑换成另一个国家货币的行为或活动。国际汇兑通常与国际债权债务的清偿以及对外投资紧密联系在一起。

国际货币基金组织（IMF）曾对外汇作如下定义：“外汇是货币行政当局（中央银行、外币管理机构、外汇平准基金组织及财政部）以银行存款、财政部库券、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”。很显然，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及处理国际收支问题的国际金融机构，仅是从国家信用和银行信用的角度来给外汇下定义的，而不考虑风险较大的商业信用；不仅如此，它还将一国居民所持有的外币债权排斥在外汇概念之外，所以 IMF 对外汇所下定义只适用于一国官方所持有的外汇储备。我们通常所说的外汇，其涵义应更广泛一些，即还应包括建立在商业信用基础之上的、以外国货币表示的支付凭证、信用票据和有价证券，如商业汇票和期票、公司债券、

股票和息票等，而且不局限于官方持有。

我国自 1981 年 3 月起施行的《外汇管理暂行条例》规定，外汇包括以下几种形态：①外国货币，包括钞票、铸币等；②外国有价证券，包括政府公债、国库券、公司债券、股票、息票等；③外币支付凭证，包括票据、银行存款凭证、邮政储蓄凭证等；④其他外汇资金，包括在国外的人寿保险以及境内居民在境外的稿酬、版税、专利转让费等。很显然，这一规定是建立在广义的外汇定义基础之上的，是完全符合实际情况的。

值得注意的是，国外有些经济学家认为，外汇是以外币表示的对外国自然人、法人和外国政府的短期要求权，而建立在商业信用基础之上的外币股票和公司债券，因具有长期的性质，故不应包括在外汇的范围之内。我们知道，任何金融资产的偿还期同该种资产的风险程度是成正比的，即偿还期越长，风险就越大；反之，风险则越小。因此，把偿还期较长的外国公司债券和无到期日、投资人不能定期收回的外国公司股票排斥在外汇之外，实际上就是在给外汇下定义时引入风险因素的考虑，这当然也是有一定道理的。

二、外汇的本质和特征

由于外汇能用于清偿国际间的债权债务关系，因此，它同黄金一样，是一国国际储备资产的重要组成部分。一个国家的储备资产充足与否，是衡量该国对外支付能力及其在世界经济中的实力和地位的重要标志。

那么，为什么外汇能代表一种对外支付能力从而构成一国的储备资产？外汇的实质是什么？它必须具备哪些基本特征？

我们认为，外汇的实质就是对外国商品和劳务的要求权。世界各国由于自然禀赋方面存在着巨大差异，所处的经济发展阶段也不大相同，因此，客观上在资源、劳力、技术和产品上有着相互需求、相互依赖的关系。而在一个日趋开放的世界经济中，各国完全能够

互通有无，取长补短，即将本国充裕的物资、劳务或在本国最先发展起来并居领先地位的先进技术输出到国外，再用换得的外汇进口本国所稀缺的，而又为本国经济发展所急需的物资、技术或劳务，从而使国内的生产和消费在更高的水平上达到平衡。从这个意义上讲，外汇是用本国的物资、劳务、技术换来的别国的物资、技术或劳务，它构成了能满足一国社会发展和经济发展各种需要的“战略资源”。

外汇必须具备三个基本特征：

1. 外汇是以外币计值（或表示）的，可用作对外支付的金融资产

所谓资产，就是用货币表现的经济资源，或者说是具有货币价值的财物或权利。资产可以是实物性的，如土地、房产、机器、设备等，也可以是金融性，如现金、信用票据、有价证券等；可以是有形的，如卡车、股票等，也可以是无形的，如商标权、专营权、版权、专有技术和专利权等。外汇属金融资产，或表现为外币现金，或表现为外币支付凭证，或表现为外币有价证券。但是，任何以外币计值的实物资产和无形资产并不都构成外汇。外汇还必须能够用作对外支付，即它所代表的资金在转移时不应受到限制或阻碍。

2. 外汇必须具有可靠的物质偿付的保证，并能为各国所普遍接受

假如一个国家的货币能普遍地被其他国家接受为外汇，这实际上反映了该国具有相当规模的生产能力和出口能力，或者该国丰富的自然资源正是其他国家所缺乏的，其货币的物质偿付便会因此而得到充分保证；反之，假如一国的经济规模较小而且是低效率的，自然资源是贫乏的，其出口产品在国际市场上又缺乏竞争力，那么，该国货币被其他国家接受为“外汇”的范围就会极其有限的，因为后者不愿以其实际资源和物质来换取前者的缺乏充分物质偿付保证的一纸“价值符号”。

3. 外汇必须具有充分的可兑换性，即能够自由地兑换成其他国

家的货币或购买其他信用工具以进行多边支付

由于各国（或地区）的货币制度不同，外汇管理制度各异，一个国家的货币一般不能在另一个国家里流通使用。为了清偿由于对外经济交易而产生的国际债权、债务关系，为了在国与国之间进行某种形式的单方面转移（如经济援助、无偿捐赠和侨民汇款等），被各国普遍接受为外汇的货币必须是能够不受限制地按一定的比例兑换成别国货币及其它形式的支付手段，否则，要实行在不同货币制度国家或地区间的收付是不可能的。当然，一国货币是否具有充分的可兑换性，这同该货币发行国的经济实力是密切相关的。说到底，它取决于该国进出口能力的大小及进出口贸易的自由程度。假如一国的出口商品（包括技术和劳务）具有较高的竞争力，进口也不受限制并颇具规模，那么，一般来说，该国的货币就能自由地兑换成外国货币，外国的货币也能自由地兑换成该国货币。这意味着该国居民能自由地通过商品交换或货币兑换取得对外国商品、劳务或技术的购买力。可见，外汇的可兑换性，从表面上看似乎只是该国货币与别国货币兑换问题，但实际上它所反映的却是国与国之间货物（包括劳务）的交换问题。

由于各国经济所处的发展阶段不同，由于各国的国际收支状况不同，因此，各国货币在兑换性方面存在着很大的差异。有些国家对资金（或资本）流出入本国以及本国货币同外国货币的兑换几乎不加任何限制，而另一些国家则实行严格的管制，当然还有大量的国家居于这两种极端之间。为此，根据各国政府所实施的外汇管制的宽严程度，国际货币基金组织（IMF）对世界各国和地区的货币大体作如下三个分类：

1. 可自由兑换的货币

按 IMF 的规定，这是指对国际收支中的经常性项目（包括有形贸易、无形贸易和单方面转移）收支不加任何限制，不采取差别性的多重汇率，在另一会员国的要求要随时履行换回对方在经常性项

目往来中积累起来的本国货币的义务的货币。根据国际货币基金组织 1977 年公布的管汇年报资料，列入这类货币的国家和地区有 45 个，其中有美元、英镑、德国马克、日元、瑞士法郎、法国法郎、荷兰盾、加拿大元、意大利里拉、港元、瑞典克朗、挪威克朗、比利时法郎、丹麦克朗、澳大利亚元、科威特第纳尔和沙特阿拉伯里亚尔等。

2. 有限制的可兑换货币

这是指对本国居民从事经常性项目往来的支付，仍施加某些限制，而对非居民原则上不加限制；通常有一个以上的汇率，但对资本项目的交易则仍加管制的货币。目前，列入这一类货币的国家和地区约有 20—30 个。这类货币在有限的范围内具有外汇的意义。

3. 不可兑换的货币

这主要是指原来实行计划经济的社会主义国家以及绝大多数发展中国家的货币。这些国家对贸易收支、非贸易收支和资本项目的收支一般都实行严格的外汇管制，境内没有外汇市场，本国货币不能自由兑换成别国的货币。列入这一类型的国家和地区约有 90 余个。

我国的人民币不属于“自由兑换”的货币，不能用于多边结算。但是，自 1968 年我国在对外贸易中推广以人民币计价成交以后，已有 100 多个国家和地区的 350 多家银行，在中国银行及其海外分支机构开立人民币账户。根据我国的有关规定，这个账户上的人民币余额，在双边的范围内可兑换成指定的外币。这便是所谓的“外汇人民币”。从 1971 年起我国又规定，用人民币计价结算的贸易合同项下的余额，可在中国银行进行一定期限的远期买卖。实行改革和开放以后，我国的外汇管制已逐步放松，据此，有些学者便认为，人民币应属第二种类型，即在一定条件下有限制的可兑换货币。

三、外汇的种类

1. 按照外汇的来源或用途来划分

根据外汇来源或用途的不同，外汇可分为贸易外汇和非贸易外汇。前者是指通过出口贸易而取得的外汇以及用于购买进口商品的外汇。由于国际贸易涉及银行、保险、运输、港口、仓储、通讯、广告宣传等服务，因此，与之相关的银行手续费、保险费、运费、装卸费、滞期费、速遣费、仓储费、佣金、海损分摊、保险赔偿以及利息等外汇收支，都算作贸易从属外汇。后者是指一切非来源于出口贸易或非用于进口贸易的外汇。非贸易外汇的范围非常广，包括劳务外汇、旅游外汇、侨汇、捐赠和援助分汇，以及属于资本流动性质的外汇等。当然，贸易外汇同非贸易外汇并不是截然分明的，在一定的情况下两者会相互转化。例如，来源于贸易的外汇往往用于非贸易支出，或者非贸易外汇被用作进口贸易的支付等。

2. 按照对货币兑换是否加以限制来划分

根据对货币兑换是否加以限制，外汇又可分为自由外汇和记账外汇两大类。在国际结算的实务中，这类划分曾出现过。所谓自由外汇，是指不需要经有关外汇管理当局批准，就可自由兑换成别的国家（或地区）的货币，用以向交易对方或第三国办理支付的外国货币或及其支付手段。所谓记账外汇，又称双边外汇或协定外汇，是指不经货币发行国的批准，不能自由兑换成其他国家的货币或对第三国进行支付的货币。这类货币通常只是在双边的基础上才具有外汇的意义，因为它是在有关国家之间签订的“贸易支付（或清算）协定”的安排下，以双方国家中央银行互立专门账户的形式存在的。一般是在年度终了时，双方银行对进出口贸易额及有关从属费用进行账面轧抵，结出差额。对差额的处理一般是采取下述做法：要么转入下一年度的贸易项目下去平衡，要么采用双方预先商定的自由外汇进行支付清偿。当然，记账外汇有时也在签订有多边清算协定的货币集团成员国之间使用。

3. 按照外汇交易的交割期限来划分

根据外汇交易的交割期限，外汇还可分成即期外汇和远期外汇

两大类。所谓交割，是指外汇买卖中货币的实际收付或银行存款账户上金额的实际划转。即期外汇，是指外汇买卖成交后在两个营业日内交割完毕的外汇；远期外汇，则是指在外汇买卖合约签订时，预约在将来某一日期办理交割的外汇。

四、外汇的作用

外汇是随着国际经济交往的发展而产生的，反过来，它的国际媒介作用又推动了国际经贸关系进一步的发展；除此之外，外汇在国际政治往来、科学文化交流等其他领域中，也起着非常重要的纽带作用。具体来说，外汇的作用可概括为以下几项：

1. 实现国际购买力的转移，促进世界各国在经济、政治、科学、文化等各个领域中的相互交流

在当今相互依存性不断增强的世界环境中，各国经济之间存在着千丝万缕的关系，任何国家都不可能全凭自身的条件和力量（如本国的自然资源、科学技术水平和资本货物装备等）生产国内所需要的一切；退一步讲，即使能勉强生产，但也不会是高效率的，在经济上肯定是得不偿失的。因此，国际间的经济、技术交往十分必要，它能充分发挥各国的相对优势，在国际交换中提高各国的生产水平和福利水平。此外，各国之间的政治、文化等其他领域的接触和交流也有其客观必然性。然而，由于世界各国实行的都是纸币流通制度，一国的货币一般不能在别国流通，对别国市场上的商品（包括技术商品）和劳务没有直接的购买力。而外汇作为国际支付手段被各国所普遍接受，它使不同国家间的货币购买力的转移得以实现。这不但能够扩大商品流通的范围，加快商品流通的速度，而且还促进了各国人民之间的友好往来和各项交流。正是从这个意义上说，外汇不仅是国际银行业务中的一种信用工具，不仅是各国政府、企业和居民所持有的一项金额资产，它还是联接各种国际关系（特别是国际经济关系）的一条不可缺少的重要纽带。

2. 充当支付手段，节约流通费用，方便国际债权债务的结算和清偿

在世界经济联系的发展过程中，假如没有可自由兑换的外汇，那么商品的进出口、资本的输出入、技术的转让以及侨民的汇款、国际旅行费用的支付等全都要用充当“世界货币”的黄金来结算；而黄金在各国之间的运送，既要开支大量的运费和保险费，又会耽搁支付时间，给有关方面造成资金积压，并承受很大风险。而由外汇来充当主要的对外支付手段以后，国际结算的效率大大提高了，国际债权债务关系的清偿更加方便了。因为外汇的主要形式是以外币表示的支付凭证及票据等信用工具，其收付大多数可通过在有关银行账户上的转账或冲抵的方法来办理。这种国际间非现金结算方式，便利了国际间的货币收付，避免了在国与国之间运送黄金的风险，节约了运输费用和保险费用，加速了资金周转，从而大大促进了各国在经济及其他领域里的合作和交流。

3. 联接各国国内的资金（资本）市场，使国际间的信用授受成为可能

由于每个国家都在其政治权力的管辖范围内发行和流通本国货币，因此，每当出自某种经济原因而需要外国资金或想到国外去投资时，一般都会涉及到货币与货币之间的兑换。而外汇可兑换性的存在，使得各国盈余单位和不敷单位之间余缺资金的调剂成为可能，从而进一步推进了国际信贷和国际投资活动。所以说，外汇作为一种国际支付手段，能促使货币信用从一国的范围走向国际化，促进有限的资金从低效率的产业或地区向高效率的产业或地区移动，使资金的供求在世界范围内得到调节。这对国际金融市场的繁荣，对世界经济的高速发展都产生了巨大的影响。

4. 构成国际储备资产，平衡一国的国际收支，稳定本国货币与外国货币的汇率，充作本国经济免遭外来冲击的缓冲器

外汇是国际储备的主要组成部分。所谓国际储备，是各国政府

为弥补国际收支赤字和保持本国货币汇率的稳定而持有的、为国际间普遍接受的一切资产。当一国的国际收支入不敷出、发生赤字时，该国政府一般只有两种方法来弥补其国际收支逆差：一是临时向世界性金融组织、外国政府或在国际金融市场上告贷；二是动用本国的国际储备。这两种融通外汇资金的能力，统称为一国的国际清偿力。但是，向外告贷终究是要偿还的。所以，国际储备便成为一国国际清偿力的基本因素，是一国对其所负全部国际性债务还本付息的物质基础。当一国经济面临外来经济冲击（如 70 年代的两次石油危机）时，本国货币与外国货币的汇率就会发生剧烈波动。这时，该国的中央银行就可动用其国际储备，进行具有“逆风而动”性质的外汇干预：当本币汇率下跌时，就外汇市场上抛出外汇；反之，就购进外汇，以此来直接影响外汇的供求关系，从而达到稳定本国货币汇率或平缓其波动幅度的目的。例如中央银行缺乏外汇储备，在面临外部冲击时，只能听任本国货币与外国货币的汇率波动，后果就大不一样了。众所周知，汇率是一国货币的对外价格，本币汇率变动必然会影响该国贸易商品（包括劳动和技术贸易）的相对价格，从而使进出口商品的国际竞争力发生变化，最终影响到该国的就业、物价、生产与消费。所以，官方所持有的外汇，或中央银行专门建立的外汇平准基金，能起到隔绝或减轻国际经济不利影响的缓冲作用。

5. 作为一国经济发展中的重要“战略资源”，外汇也是政府调节宏观经济活动的有力工具

世界上任何国家为求得其国民经济的高速度发展，一般都制订有适合本国国情的“经济发展战略”，即对一些重要经济问题预告作出战略性规划，如应优先发展哪些地区，扶植哪些行业，进行什么样的产业结构调整，作出什么样的经济布局，等等。而在具体实施经济发展战略的过程中，外汇扮演着相当重要的角色。例如，政府可用外汇从国外进口先进的技术和机器设备来发展其重点产业，提