

XIAN DAI WAI HUI
JING YING YU GUAN LI

現代外匯 經營與管理

王紹宏 王湘軍 云兆峰 編著

■ 天津社會科學院出版社

95
F830.73
30
2

现代 外汇 经营 与 管理

王绍宏 王湘军 云兆峰 编著

XH/44/25

天津社会科学院出版社

C 047221

津新登字(90)009号

现代外汇经营与管理

王绍宏 王湘军 云兆峰 编著

天津社会科学院出版社 天津市南开区迎水道7号

天津市宝坻县第二印刷厂印刷

787×1092毫米 1/32开本 10.4375印张 224千字

1992年7月1第 版 1992年7月第1次印刷

印数1-4000

ISBN7-80563-215-4/F·062

定价6.40元

序

王绍宏等同志编著的《现代外汇经营与管理》一书出版了，这是一件很有意义和令人高兴的事。

作者经过几年的努力，对国际金融领域重要的外汇经营和管理问题，进行了广泛的理论和实务操作的研究，掌握了大量的资料，从而形成本书的重要特色：内容简明扼要，取材新颖，体系紧凑，由浅入深，既能使在校学生了解到错综复杂的外汇交易实务，又能使实际业务人员得到理论上的帮助。另外，作者没有忘记学习和传播这些知识最终是为了加速我国社会主义经济建设，所以书中的全部内容都结合我国经济建设的具体情况，具有较强的实用价值，符合加快我国改革开放进程的要求，是一本现代外汇方面的较为理想的教材。我相信通过本书的出版，必将对国际金融教学和涉外经济、金融等部门的同志业务进修有很大的裨益，特作序言。

天津财经学院教授 马作舟

一九九二年四月

前 言

随着我国对外开放的不断深入，我国对外经济往来日趋活跃，对外金融关系日益频繁，现代外汇的经营管理意识逐渐被各级银行、涉外经济部门的干部、职工所接受，并给予高度重视。如何参与国际外汇市场的经营和竞争，如何对外汇进行管理，对外经济往来中怎样避免外汇风险，选择何种利用外资方式为最佳等诸多实际问题，摆在人们面前急待解决。为此，我们编写了这本《现代外汇经营与管理》，希望读者能够在这些问题上有所裨益。本书力求取材新颖、条理清晰、言简意赅，坚持理论与实践相结合，对从事银行国际业务、外经外贸业务、“三资”企业的经营管理工作具有重要的指导作用，也可作为高等院校和各类金融、财贸、涉外经济、企业管理等学校、培训中心有关专业的教材或参考书，同样也会对有关专业干部的业务进修和业余自学有所帮助。

本书在编写过程中，参阅了国内外有关资料，恕难一一列举，在此一并致谢。由于我们水平有限，书中难免有不妥之处，敬请读者批评指正。

作者

1992年3月于天津

目 录

第一章 外汇	(1)
第一节 外汇概述	(1)
第二节 外汇的种类和作用	(4)
第三节 外汇管制和我国的外汇管理	(8)
附 《关于境内居民外汇和境内居民因私出境用汇 参加调剂的暂行办法》	(25)
第二章 外汇汇率	(28)
第一节 外汇汇率概述	(28)
第二节 汇率的种类	(32)
第三节 汇率的决定	(46)
第四节 汇率制度	(52)
第五节 人民币汇率制度	(67)
附 1 汇率升降的计算方法	(84)
附 2 外汇人民币	(85)
附 3 西方主要货币汇率变化的基本情况及前景	(87)
第三章 汇率与经济	(93)
第一节 影响汇率变动的主要因素	(93)

第二节	汇率变动对经济的影响·····	(103)
第四章	外汇市场·····	(110)
第一节	外汇市场的构成与种类·····	(110)
第二节	现代外汇市场的特征及交易形式·····	(116)
第三节	世界主要外汇市场·····	(122)
第四节	我国外汇调剂市场·····	(125)
第五章	外汇经营与管理·····	(131)
第一节	外汇交易·····	(131)
第二节	掉期、套汇和套利交易·····	(145)
第三节	互换交易·····	(155)
第四节	外币期货交易·····	(165)
第五节	外币期权交易·····	(170)
附	LIBOR、SIBOR和HIBOR·····	(185)
第六章	避免外汇风险的策略与方法·····	(186)
第一节	外汇风险的概述·····	(186)
第二节	避免外汇风险的方法与措施·····	(195)
第三节	银行外汇业务的风险管理·····	(206)
第四节	外汇汇率预测及其有效性的评估·····	(209)
附 1	“福费廷”交易·····	(216)
附 2	特别提款权·····	(219)
附 3	欧洲货币单位·····	(222)
附 4	金融机构代客户办理即期和远期外汇买卖管理规定·····	(224)

第七章 利用外资与我国银行外汇贷款	(227)
第一节 利用外资的方式	(227)
第二节 利用外资应注意的问题	(243)
第三节 我国银行的外汇贷款	(250)
 第八章 国际结算	 (261)
第一节 国际结算的概述	(261)
第二节 国际结算的主要工具	(267)
第三节 国际结算的基本方式	(287)
第四节 我国出口贸易结算业务	(301)
第五节 我国进口贸易结算业务	(310)
第六节 国际结算中的帐户设置	(315)
第七节 国际结算中的电子划拨系统	(319)

第一章 外 汇

各国都有自己的货币。商品流通的扩大，越出了一个国家的范围，便形成国际间的商品交换。随着国际间商品交换的发展，国际贸易的范围和规模不断扩大，国际间其他经济关系和政治，文化往来也就愈益频繁。每个国家在进行国际交往时，必然会涉及到以何种货币进行支付，本国货币与外国货币用何种比率进行兑换等国际金融领域中的重大问题。一个国家只有较好地解决这些问题，并采取相应的方针政策，才能使国际交往正常、顺利地进行，才能使本国在国际金融活动中获益。

第一节 外汇概述

在对外经济交往中经常会碰到“外汇”一词，任何国际交往都离不开外汇。那么，什么是外汇呢？

外汇是“国际汇兑”（Foreign Exchange）的简称，它具有动态的（Dynamic）和静态的（Static）两种含义。

外汇的动态含义指，将一个国家的货币转换成另一个国家的货币，以适应各种目的国际支付或清偿的国际性货币兑换行为。英国大百科全书把“Foreign Exchange”定义为

“商业国家之间借以清算它们相互之间的债权债务的制度”。这里是指外汇的动态含义而言的。例如以本币向银行购买外币汇票、旅行支票，把资金调到国外，支付进口货款或支付国外提供的劳务。

外汇的静态含义指，以外国货币表示的用于国际结算的支付手段。它包括存放在外国银行的外币资产，或可在国外得到偿付的外币票据，如外国银行存款、汇票、支票和外币有价证券等。我们通常所说的外汇，是指国际汇兑的静态含义而言的。

严格而论，凡能称为外汇的，必须符合以下条件：(1) 凡属外汇一般应是以外币表示的各种资产。英镑为国际支付中常使用的货币，但对英国的进出口商来说，是他们的本国货币，凡是用英镑对外进行支付都不算动用了外汇，只有用英镑以外的其他国家和地区的货币，才算发生外汇收付问题。(2) 外汇必须是被各国所普遍接受的货币。国际间发生债权债务问题，必须按约定的条件清偿。由于各国货币制度的不同，一国的货币不能在另一国流通使用，所以外汇就成为清偿国际间债权、债务的手段。外汇必须是为各国所普遍接受的货币才行，否则，它就不能起着国际清算的职能。(3) 外汇必须是可自由兑换的货币。外汇是一种国际间清偿债务的支付手段。国际间的支付比较复杂，币别要求不一，要求运用的支付手段和支付地点各不相同，因此，外汇必须是具有可以兑换这一特点，如美元可以兑换成马克，马克可以兑换成英镑，等等。

外国钞票是不是外汇呢？这一问题值得注意。正确的回答是：外国钞票不一定是外汇。说某种外币是外汇是有条

件的，只有能够自由兑换成其他国家的货币，或在国际结算中能够充当支付手段的外国钞票才是外汇。一般来说，只有能不受限制地存入一国商业银行的普通帐户、并能兑换成其他国家货币的外钞，才能算是外汇。

国际货币基金组织（IMF）对外汇曾作如下解释：“外汇是货币行政当局（中央银行、货币管理机构、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”。这个解释表明，基金组织所说的外汇是指静态含义而言的。应当指出，只有能够在外国得到偿付的货币债权才是外汇，空头支票、拒付的汇票不能视为外汇。

我国1980年12月公布的《外汇管理暂行条例》，对外汇的内容作了具体规定，外汇是指：（1）外国货币，包括钞票、铸币等；（2）外币有价证券，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；（4）其他外汇资金。这里把全部外币都视为外汇，是从加强外汇管理、维护国家权益的角度出发的，与外汇必须具有支付能力、兑换性是不矛盾的。

用一个进出口商品结算为实例，可以更清楚地说明外汇概念的含义。假定我国的一外贸公司向美国出口纺织品，合同规定以美元支付，在结算时，美国进口商向中国银行在纽约的分行支付美元，纽约分行通知中国银行国内行向出口公司按汇率支付人民币，这等于出口公司将出口所得美元出售给中国银行并存入纽约分行。再假定我国另一个外贸公司从美国进口汽车，合同规定支付美元，这时候外贸公司以人民

币向中国银行购买美元汇票寄给美国出口商，美国出口商收到美元汇票后，即向中国银行纽约分行兑换美元，在这一商品交易和结算过程中，中国银行在纽约分行的美元存款和开出的美元汇票，就是外汇。美元汇票作为外汇是以在纽约有美元存款为基础的。

第二节 外汇的种类和作用

一、外汇的种类

外汇可以按不同的标准进行分类，如按国别划分，可以区分为美元外汇、英镑外汇、日元外汇等。按外汇资产的形式来划分，可以区分为外国货币、外币有价证券、外币支付凭证等。不过这些划分并无太大的经济意义。这里着重讨论的外汇种类，是根据外汇可否自由兑换、外汇买卖的不同交割期限进行的分类，以及我国目前的外汇种类等。

（一）按货币能否自由兑换来划分，外汇可分为自由外汇和记帐外汇。

自由外汇是指不需要外汇管理当局批准，可以自由兑换成其它货币，或是可以向第三者办理支付的外国货币及支付凭证。如美元、英镑、瑞士法郎、德国马克、日元、法国法郎等，属于自由兑换货币。这些货币被货币发行国以外的其它国家所持有，就是自由外汇。持有这些外币者，既可以自由兑换成其它货币，也可以向第三者支付。如我国持有美元外币，既可以自由兑换成港币，也可以向香港或日本支付。

记帐外汇（或称双边外汇）是指不经货币发行国批准，不能自由兑换成其它货币或对第三者进行支付的外汇。例

如，我国对某些发展中国家的进出口贸易，采用记帐方式办理结算。所有进出口货款，只在双方银行开立的专门帐户记载，当年度终了时，将双方债权债务进行冲抵，发生的顺差或逆差，通过协商解决，一般是将本年差额转下一年度贸易项下平衡。这种记载在双方银行帐户上的外汇，不能向第三者支付，也不能自由兑换成自由外汇，故称记帐外汇。

（二）按外汇买卖交割的期限来划分，外汇可分为即期外汇和远期外汇

所谓交割（Delivery）是指根据交易合同办理实际收付的行为。购买外汇者付出本国货币，出售外汇者付出外汇，“钱货两清”。

即期外汇又称现汇，即在外汇买卖成交以后两个营业日内办理交割的外汇。即期外汇分为电汇、信汇和票汇三种。

远期外汇又称期汇，指买卖外汇的双方先按商定的汇价签订合同，预约到一定期限办理交割的外汇。买卖远期外汇的目的在于避免或减轻因汇率波动所造成的风险。远期外汇的期限按月计算，一般为一个月到六个月，也可长达一年，通常为三个月。

（三）目前我国的外汇种类

1. 贸易外汇和非贸易外汇

贸易外汇，是指一国出口贸易收入的外汇和进口贸易支出的外汇，以及与进出口贸易有关的从属费用外汇，如运费、保险费、样品费、宣传广告费、推销费等等，统称为贸易外汇。

非贸易外汇，是指进出口贸易以外所收支的各项外汇，如侨汇、旅游、旅游用品、港口、航空、铁路、海运、邮

电、海关、保险、银行、对外承包工程等方面收入和支出的外汇。另外，还有公派和民间出国的旅差费等支出的外汇。

2. 留成外汇或额度外汇

为鼓励企业创汇的积极性，根据国家规定，企业收入的外汇结售给国家以后，可以将所售的外汇按一定比例返回创汇单位及其主管部门或所在地方使用。此项返回的外汇，称之为留成外汇。留成外汇，分为贸易留成外汇和非贸易留成外汇。这种留成外汇经国家批准后是以外汇额度下达的，所以，又称额度外汇。所谓额度 (Quota)，是指经国家批准的可以使用的外汇指标。额度和现汇的关系就好象粮票和粮食的关系，如果把粮票变成粮食，就需要凭粮票拿出人民币来买粮食。使用这种额度外汇时，必须按照国家公布的外汇牌价，用人民币向中国银行购买现汇。

3. 调剂外汇

留成外汇是根据企业创汇多少按比例留成的。实际上有些创汇单位暂时不需外汇，而有些非创汇单位则需用外汇，从而出现不同单位之间外汇余缺的问题，需要适当调剂。我国在外汇市场未开放以前，各地人民银行成立了外汇调剂所，其目的就是协助有关各方调剂外汇的余缺。参加外汇调剂所进行买卖的外汇必须是留成外汇。留成外汇通过外汇调剂所进行买卖调剂时，称之为调剂外汇。

4. 居民外汇和非居民外汇

凡一国境内的机关、部队、团体、学校、国营企事业单位、城镇集体经济组织，以及住在本国境内的本国人、外国侨民和无国籍人，所收入和支出的外汇，均为居民外汇。驻在本国的外国外交代表机构、领事机构、经济商务机构，驻

在本国的国际组织机构和外国民间机构，以及这些机构所属常驻人员等，所收入或携入、支出或携出的外汇，均为非居民外汇。

5. 单位外汇和个人外汇

单位外汇，是指机关、团体、学校、国营企业、三资企业、集体所有制单位所收入和支出的外汇。个人外汇，则是指居住在本国境内的本国人、外国侨民和无国籍人，通过私人渠道所收入和支出的外汇。

二、外汇的作用

（一）作为国际结算的支付手段

国际债权债务到期时，主要是通过各种外汇凭证（如汇票等）进行非现金结算。国际债权债务，不论其起因如何，金额大小，都可以通过银行国际业务利用外汇凭证进行清算从而完成国际结算。因此，外汇具有支付手段的功能。

（二）促进国际贸易和资本流动的发展

外汇是国际间经济往来的产物。如果没有外汇，就不能加速资金的国际间周转和运用，国际经济、贸易和金融往来就要受到阻碍，难以发展。以外汇清偿国际间债权债务关系，不仅可以节省运送货币的费用和避免运送风险，而且可以避免资金的积压，加速资金周转，从而可以促进国际间商品交换和资本流动的发展。

（三）调剂国际间资金的余缺

当前，世界各国经济发展很不平衡，资金余缺程度不同，在客观上确有调节的必要。例如，发展中国家为了发展经济，加快建设步伐，就要有选择地利用国际金融市场中的

外汇资金。外汇作为国际间支付手段，可起到调剂资金余缺的功能。

（四）作为国际储备的重要组成部分

国际储备是一个国家可以用于国际支付的那部分流动资金，是衡量一国经济实力的主要标志之一。国际储备包括官方持有的黄金、外汇、在“国际货币基金组织”的可兑换外汇的储备头寸（Reserve Position）和分配而未用的特别提款权（SDRs），其中主要是黄金储备和外汇储备。

第三节 外汇管制和我国的外汇管理

一个国家为了解决国际收支平衡问题或由于其他原因，对外汇的收、支、存、兑、外汇买卖和国际结算等往往采取一些限制性措施，实施外汇管制，这是一个国家重要的经济政策之一，是牵涉国家的对外经济关系、国家经济利益和国内外各个阶层利益的重要问题。

一、外汇管制（Foreign Exchange Control）

（一）外汇管制的概念和目的

外汇管制，是一个国家为了下列目的，对贸易外汇、非贸易外汇、资本输出入、银行存款帐户和货币贵金属出入国境等而实施的一定限制性和保护性的政策措施。

实行外汇管制的目的是：（1）稳定货币金融，保障本国经济贸易的发展；（2）管理和限制外国商品输入，鼓励和促进本国商品输出，保护和发展本国工农业生产，改善本国国际收支；（3）稳定外汇和金融市场，打击外汇投机，限制资

本逃避，维护和发展对外经济贸易往来；（4）维持本国市场物价的稳定，防止国际市场波动的影响和冲击；（5）抵制外国的货币贬值、倾销或其他歧视性的政策措施，改善对外经济贸易关系。

（二）外汇管制的机构、对象和类型

世界各国由于社会制度和经济发展情况不同，所采取的外汇管制措施在广度和深度上也是不同的。即使同一国家，由于不同时期各种情况的变化，所采取的管汇措施也会有明显的差异，需要根据本国政治、经济利益，随时进行修改和补充。

1. 外汇管制的机构

在实行外汇管制的国家里，外汇管制的机构一般都由政府授权中央银行为外汇管制的主管机关。有些国家则依法设置专门的外汇管制机构。例如，意大利专门设立了外汇管制机构——外汇管制局，负责外汇管制工作；英国于1947年10月1日颁布外汇管制法令，指定英国财政部为决定外汇政策的权力机关，而英格兰银行仅代表财政部执行外汇管制的行政管理工作；在日本则由大藏省负责外汇管制工作。

除有官方机构负责外，资本主义国家还由它的中央银行指定经营外汇业务的商业银行（指定银行）按照外汇管制法令办理一切外汇业务，这样使外汇业务集中在少数银行，以利管理。

外汇管制机构的主要任务是：负责制订外汇管制的政策、法令、条例和规章制度；监督关于外汇管制政策、法令、条例的实施；审查关于经营外汇业务的申请和批准或撤销等。