

F831
S97

教育部高职高专规划教材

国际金融

孙连铮 主 编

丁一兵 副主编



A1023379

高等教育出版社

图书在版编目(CIP)数据

国际金融 / 孙连铮主编. — 北京: 高等教育出版社,
2002.7

教育部高职高专规划教材

ISBN 7-04-010660-4

I. 国... II. 孙... III. 国际金融 - 高等学校: 技
术学校 - 教材 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 098790 号

国际金融

孙连铮 主编

出版发行	高等教育出版社	购书热线	010-64054588
社 址	北京市东城区沙滩后街 55 号	免费咨询	800-810-0598
邮政编码	100009	网 址	http://www.hep.edu.cn
传 真	010-64014048		http://www.hep.com.cn

经 销 新华书店北京发行所
印 刷 北京印刷三厂

开 本	850×1168 1/32	版 次	2002 年 7 月第 1 版
印 张	11.25	印 次	2002 年 9 月第 2 次印刷
字 数	280 000	定 价	15.70 元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题,请到所购图书销售部门联系调换。

版权所有 侵权必究

内 容 提 要

本书是教育部高职高专规划教材,依据教育部最新制定的《高职高专教育电子商务专业人才培养方案》编写而成。

全书共分九章:外汇与汇率、外汇交易、外汇风险管理、国际收支、国际储备与外债、国际融资方式、国际信贷、国际金融市场、国际金融电子化。本书的特点主要体现在:系统性,根据高职高专教育特色,力图做到言简意赅、脉络清晰,既注重国际金融理论的完整、准确,又避免繁琐与困难的推导。可操作性,侧重介绍各种国际金融工具和金融创新,同时每章的后面都安排了案例,尽可能把书中的理论与业务知识同生动的国际金融市场联系在一起,以提高学生分析问题和解决问题的能力。新颖性,本书在体例上做了大胆的探索,把国际金融分为外汇与汇率、国际收支与储备、国际投融资三部分内容,使全书条理更加清晰。此外还增设了国际金融电子化一章,从而使本书与时代的发展保持同步。为方便教学,各章均设有学习目的、小结、习题和案例,以帮助学生对内容的理解、消化和吸收。

本书可作为高等职业学校、高等专科学校、成人高等学校及本科院校举办的二级职业技术学院和民办高校的经济、管理、电子商务类专业基础课教材,也可作为本科院校学生、函授学员和经济管理工作人员的参考书。

出版说明

教材建设工作是整个高职高专教育教学工作中的重要组成部分。改革开放以来,在各级教育行政部门、学校和有关出版社的共同努力下,各地已出版了一批高职高专教育教材。但从整体上看,具有高职高专教育特色的教材极其匮乏,不少院校尚在借用本科或中专教材,教材建设仍落后于高职高专教育的发展需要。为此,1999年教育部组织制定了《高职高专教育基础课程教学基本要求》(以下简称《基本要求》)和《高职高专教育专业人才培养目标及规格》(以下简称《培养规格》),通过推荐、招标及遴选,组织了一批学术水平高、教学经验丰富、实践能力强的教师,成立了“教育部高职高专规划教材”编写队伍,并在有关出版社的积极配合下,推出一批“教育部高职高专规划教材”。

“教育部高职高专规划教材”计划出版500种,用5年左右时间完成。出版后的教材将覆盖高职高专教育的基础课程和主干专业课程。计划先用2~3年的时间,在继承原有高职、高专和成人高等学校教材建设成果的基础上,充分汲取近几年来各类学校在探索培养技术应用性专门人才方面取得的成功经验,解决好新形势下高职高专教育教材的有无问题;然后再用2~3年的时间,在《新世纪高职高专教育人才培养模式和教学内容体系改革与建设项目计划》立项研究的基础上,通过研究、改革和建设,推出一大批教育部高职高专教育教材,从而形成优化配套的高职高专教育教材体系。

“教育部高职高专规划教材”是按照《基本要求》和《培养规格》的要求,充分汲取高职、高专和成人高等学校在探索培养技术应用性专门人才方面取得的成功经验和教学成果编写而成的,适用于高等职业学校、高等专科学校、成人高校及本科院校举办的二级职业技术学院和民办高校使用。

教育部高等教育司

2000年4月3日

前 言

国际金融是当今世界经济中发展最快、最活跃,也最不稳定的经济领域。金融市场迅速发展并且日趋一体化,新型金融制度和金融工具不断涌现,金融服务方式不断翻新,金融交易迅速膨胀,在世界经济活动中占据了至关重要的地位。这一发展趋势一方面大大推动了生产要素的国际流动,使资本能够在全世界范围内寻求最优配置,从而促进世界经济的发展;另一方面,由于金融活动本身所具有的调整成本低、效率高、交易对象的虚拟性等特征,也使金融领域呈现较强的波动性与不稳定性,从而增加了各国所面临的金融风险。从这一意义上看,国际金融是一门非常具有挑战性的学科。通过学习国际金融的有关知识,我们可以更透彻地理解各种经济现象,掌握国际金融规律,以便利用国外资金和市场推动经济建设;更好的安排投资与消费,最大限度地增加社会财富,提高整个社会福利水平。

基于以上考虑,根据国际金融学科的特点,作者在编写本教材时,将国际金融划分为外汇与汇率、国际收支与储备、国际投融资与国际金融电子化四部分,形成具有内在联系的有机整体。

外汇与汇率作为首篇是全书的基础,通过不同时期的汇率制度,揭示了国际货币制度的历史演变过程及其必然性,同时对外汇即期与远期、套汇与套利、期货与期权以及如何规避与防范外汇风险都力求在原理上讲透,便于读者尽快熟悉和掌握业务要领。

国际收支与国际储备及外债作为第二篇,详细地研究调节国

际收支均衡的各种自发的市场力量和政府人为制定的各种经济指标及经济政策,指出各种经济变量之间的相互作用是实现国际收支均衡的基本条件。

国际投融资作为第三篇,以生动的案例说明国内金融实务如何延伸到国际,票据融资、贴现融资、债券融资、股权融资以及国际金融机构贷款、政府贷款、国际商业银行贷款、出口信贷、国际租赁等各种金融工具在各种不同的国际金融市场上使用。

最后介绍了国际金融电子化的基本概念、特征、金融电子化建设中利用的基本设备与技术以及金融电子化的应用及影响,使本书具有浓厚的时代气息。

本书的编写在内容设计和深度上主要注意两个问题,一是教材内容的系统性、逻辑性与可读性,二是教学对象为高职高专学生,应在讲清理论的基础上,侧重于操作性,强调基本技能的训练。

依据教育部制定的《高职高专教育电子商务专业人才培养方案》的要求,为方便教师讲授与学生自学,各章均设有学习目标、小结、习题和案例,以帮助学生对内容的理解、消化和吸收。

本书由孙连铮主编,设计全书框架,拟定编写大纲,并负责全书统稿和总纂。丁一兵任副主编,协助主编审阅了部分稿件,并整理了全书的习题与案例。参加编写的有:孙连铮(第2、7章)、丁一兵(第9章)、胡志岸(第4、5章)、吴晓霞(第1章)、周影(第3、6章)、王景峰(第8章)。

本书在编写过程中,曾得到高等教育出版社付英宝、王青林老师多方指导和帮助;吉林大学杨惠昶教授审阅了编写大纲,并提出了指导性意见;武汉大学博士生导师江春教授审阅本书书稿,并提出宝贵意见;责任编辑王青林老师为提高本书质量付出了辛勤的劳动;本书在编写过程中,参阅了国内外一些有关文献,借鉴了其中某些观点和数据,在此一并表示感谢。

编者

2001年10月

目 录

第一章 外汇与汇率	1
§ 1 外汇与汇率	1
§ 2 汇率制度	14
§ 3 汇率决定的基础和影响汇率变动的因素	26
§ 4 汇率变动对经济的影响	30
§ 5 外汇管制	34
习题案例	46
第二章 外汇交易	51
§ 1 即期与远期外汇交易	51
§ 2 套汇与套利交易	64
§ 3 外汇期货交易	70
§ 4 外汇期权交易	75
习题案例	87
第三章 外汇风险管理	91
§ 1 外汇风险概述	91
§ 2 企业外汇风险管理	96
§ 3 银行外汇风险管理	104
§ 4 国际结算风险管理	108
习题案例	121
第四章 国际收支	125

§ 1 国际收支平衡表	125
§ 2 国际收支平衡表的分析	132
§ 3 国际收支调节	137
§ 4 我国的国际收支	145
习题案例	151
第五章 国际储备与外债	154
§ 1 国际储备的作用与构成	154
§ 2 国际储备资产管理	162
§ 3 我国的国际储备管理	169
§ 4 发展中国家的债务危机	171
§ 5 我国的利用外资与外债问题	176
习题案例	182
第六章 国际融资方式	184
§ 1 国际票据融资	184
§ 2 证券贴现融资	194
§ 3 国际债券融资	198
§ 4 国际股权融资	210
习题案例	227
第七章 国际信贷	232
§ 1 国际金融机构及其贷款	232
§ 2 政府贷款	242
§ 3 国际商业银行信贷	249
§ 4 出口信贷	255
§ 5 国际租赁	261
习题案例	266
第八章 国际金融市场	270
§ 1 国际金融市场概述	270

§ 2 欧洲货币市场	277
§ 3 外汇市场	284
§ 4 国际黄金市场	290
§ 5 世界主要国际金融市场简介	294
习题案例	301
第九章 国际金融电子化	303
§ 1 金融电子化概述	303
§ 2 国际支付、结算系统电子化	310
§ 3 国际银行业务电子化	321
§ 4 国际证券投融资电子化	328
§ 5 金融电子化的风险与安全管理	334
习题案例	341
参考书目	344

第一章

外汇与汇率

【学习目的】 了解外汇、汇率的基本概念与基础知识,掌握即期汇率和远期汇率的计算方法;掌握汇率决定的基础和影响汇率变动的规律以及汇率变动与经济的关系,掌握外汇管制的范围和手段,了解我国外汇体制改革的内容以及区域性货币一体化的相关内容。

在一国内部,货币是一般等价物,充当着各种各样经济交易的媒介。但由于在国际经济交往中,各国都有独立的货币,一国货币不可能在另一国流通,从事国际交易首先碰到和要解决的问题就是外汇和汇率,外汇和汇率理论是国际金融学的理论基础,能否正确地掌握和运用外汇和汇率理论也是国际交易能否成功的关键。

§ 1 外汇与汇率

一、外汇

(一) 外汇与国际汇兑的概念

外汇,从广义上讲,泛指一切以外国货币表示的国外资产,其主要形式有外国货币,用外国货币表示的债权的要求权,一切其他支付手段如黄金、外国银行存款、有价证券、商业票据等。在各国

的管理法令中所使用的便是这种概念。

狭义的外汇是以外币表示的国际结算的支付手段。这样,外汇仅指本国在外国通汇银行的活期存款。具体来看,外汇主要包括以外币表示的银行汇票、支票、银行存款等,而以外币表示的任何有价证券由于不能直接用于国际间的支付,故不属于外汇;同样,外国钞票也不能算作外汇。外钞只有携带回发行国,并贷记在银行账户上后,才能算外汇。

由此可见,一种货币能否成为外汇,需具备两个前提条件:自由兑换性和普遍接受性。某种货币是否具有普遍接受性,又取决于国际交往的需要。通常,外国为了要向本国购买商品与劳务,因而需要本国货币,故本国货币对外就有价值,可以交换外国货币,本国就成为他国外汇的供给者;另一方面,本国为了从外国进口,也需要外国货币,也就成为外汇的需求者。因此,每一个国家为了适应国际收支的需要,随时需要储备相当数量的外国货币存款,从本国的立场看,这些外国货币存款也就是本国的“外汇”。

国际汇兑是指不直接运用现金,而利用支票、汇票、信汇与电汇等信用工具,以委托付款或转让债权的方式来结算国际之间债权和债务的手段或活动。

外汇业务的办理是通过国际汇兑来进行的。一个国家(或经济体)有各种不同的经济利益主体,如个人、公司组织、社团法人乃至政府等,他们与国外的经济利益主体进行各式各样的经济活动而发生的借贷关系,必须通过国际汇兑妥善清结。这需要金融机构充当其中介人,银行便扮演着两国债权人和债务人,完成其异地支付的主要角色。因而一国办理外汇业务的银行,为了便利国际支付及汇兑资金的划拨,必须在各国重要通商城市设立分支行,或与当地银行签订通汇合约(Agency Agreement),交换文件,包括印鉴、电报密码,而以商业汇票(Commercial Bill of Exchange)、银行支票(Banker's Check)、国外汇票(Foreign Bill of Exchange)等共同认可的流通工具,来代替现金的清结。

例如,纽约的机械厂向英国某家钢厂购买钢材,假设 1 英镑 = 2 美元,那么,纽约机械厂购买价值 10 000 美元的钢材,要向英国厂家支付 5 000 英镑。纽约机械厂可以用支票支付,但是美元支票必须兑换成英镑。美元和英镑的兑换和交易的结算都是通过两国的商业银行进行的。英国的钢厂收到面值为 10 000 美元支票后,把它存在伦敦的某家银行,这个厂家的存款账户增加了 5 000 英镑的新存款(5 000 英镑 = 10 000 美元)。伦敦的这家商业银行把这张面值为 10 000 美元支票寄给它在纽约的通汇银行(Correspondent Bank),并要求通汇银行收取该款项,该笔美元存在这家英国商业银行在纽约通汇银行的美元存款账户上。本次国际交易的净结果是英国钢厂在某一家商业银行上存款增加 5 000 英镑,美国纽约机械厂在纽约商业银行的存款减少了 10 000 美元。美国银行增加对英国银行的负债。

上述过程说明,通过国际汇兑,美国机械厂用美元对英国钢厂进行支付,而英国钢厂则得到了英镑。这种国际交易的结算能如此顺利是因为这两个国家各自的商业银行都愿意彼此之间进行存款业务,商业银行是两国通货互相对换的纽带。在上面这个例子中,英国银行接受了英国钢厂的 5 000 英镑存款,同时在纽约的通汇银行增加了 10 000 美元存款。由此可见,是商业银行使国际交易的结算得以实现,使本国通货兑换成国际货币。

从上面的例子还可以发现,当英美二国企业间进行贸易时,仅谈到英国商业银行在美国银行有美元存款,而没有谈到美国商业银行在英国有英镑存款。事实上,不仅英国商业银行在美国银行有美元存款,几乎世界上所有国家的商业银行都在美国银行有美元存款,这些美元存款都可以用来结算各国所进行的国际交易。这种情况说明美元在国际金融中是关键货币(Key Currency),大多数国际贸易都用美元进行结算。比如,德国从巴西进口 1 000 美元的咖啡,也是通过把德国商业银行在美国银行账户上的一部分美元存款转到巴西商业银行在美国银行的户头上来结算的。当

然了,这笔交易也使德国和巴西各自的本国货币发生变动,德国同业银行存款减少 1 000 美元,巴西同业银行存款增加了 1 000 美元。

在当今世界上,国际交易几乎全部是通过商业银行账户上的外汇转移进行结算的。外汇是当前最主要的国际支付手段。

总的说来,外汇的一般形式是一国以外币表示的国外的资产,外汇的最基本形式是本国在外国通汇银行的活期存款,外汇的最基本职能是充当国际结算的支付手段,外汇的最本质特点是其可自由兑换性,随时可以转换成其他各种金融资产。

外汇在国际经济关系中具有十分重要的作用:作为国际流通手段和购买手段,外汇大大方便了国际间的商品流通,促进了国际贸易的发展;作为国际支付手段,它可以调剂国际资金的余缺,加速国际资本的流动,扩大国际经济的合作;外汇也是衡量一国经济实力的重要标志之一,一国拥有大量的外汇储备,表明它有强大的国际购买潜力和很高的国际资信;另外,一国外汇收入的增加,对调节国际收支、提高币值、稳定汇率、加强国际经济地位等都具有十分重要的作用。

(二) 外汇种类

外汇有各种不同的分类。按照国际货币基金组织(IMF)对外汇的解释,外汇包括货币行政当局(中央银行、货币机构、外汇平准基金组织和财政部)保有的银行存款、财政部库券、长短期政府债券等在国际收支逆差时可以使用债权。

按照我国《外汇管理暂行条例》规定,外汇由以下几类组成: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、邮政储蓄凭证等;④其他外汇资金。

根据上述两种界定,外汇不限于外币资产,还延伸到可用于国际结算的本币形式资产。

依照可自由兑换程度,可将外汇划分为两大类:第一,自由外

汇。这类外汇是指无需经过货币发行国的外汇管理当局批准即可自由兑换成其他国货币或向第三者办理支付的外汇。美元、欧元、日元、英镑等一些西方国家(或经济区)的货币皆属此类。第二,记账外汇(协定外汇)。这类外汇是指不经有关国家管理当局批准不能自由兑换成其他货币,也不能向第三者进行支付的外汇。这类外汇多以协议方式规定,双方进出口商品货款只在双方银行开立的账户上记载,或者使用本国货币计价结算,或者使用对方货币或第三国货币计价结算,到一定时期,集中冲销双方账户之间的债权债务,所余下的差额则由双方协商处理。在一般情况下,这种双方银行账户上所记载的外汇,不能转让给第三国使用,也不能转成自由外汇。

二、汇率

(一) 汇率的概念

汇率(Exchange Rate),也叫做外汇行市或汇价,是用一个国家的货币折算成另一个国家货币的比率、比价或价格。由于国际间的贸易与非贸易往来,各国之间需要办理国际结算,所以一个国家的货币对其他国家的货币,都规定(或形成相对固定的)有一个汇率。其中最重要的是对少数硬通货(如美元、欧元和日元等)的汇率。

(二) 汇率的标价方法

折算两种不同的货币,要先确定用哪个国家(假如以两国为例)的货币为标准,由于标准不同,外汇汇率也就有不同的标价方法。假定以 A 表示本国货币,以 B 表示外国货币,则两种不同货币的折算比价可用公式表示:

$$\text{汇率} = \text{A 货币} / \text{B 货币} \quad \text{或} \quad \text{汇率} = \text{B 货币} / \text{A 货币}$$

如果固定外国货币的单位数量,以本国货币来表示外国货币价格,这种方法称为外汇的直接标价法(Direct Quotation)。我国目前采用的就是这种标价方法。

表 1-1 常用国家和地区、货币名称与货币符号对照表

国家和地区名称		货币名称	货币符号	ISO 标准三字母
中文	ISO 标准代码			货币代码
中国	CN	人民币元	RMBY	CNY
英国	GB	英镑	£	GBP
美国	US	美元	\$	USD
欧盟	EU	欧元	€	EUR
日本	JP	日元	¥	JPY
瑞士	CH	瑞士法郎	SWF	CHF
法国	FR	法国法郎	FFR	FRF
加拿大	CA	加元	C\$	CAD
新加坡	SG	新加坡元	S\$	SGD
香港特区	HK	港元	HK\$	HKD
意大利	IT	里拉	LIT	ITL
澳大利亚	AU	澳元	A\$	AUD

表 1-2 人民币汇价表(1998 年 4 月 20 日)

外币名称	外币单位	现汇买入	现钞买入	现汇现钞卖出
英镑	100	1 391.46	1 359.39	1 397.04
美元	100	826.70	807.24	829.18
港元	100	106.64	104.19	107.07
瑞士法郎	100	550.86	537.89	552.51
澳元	100	533.41	521.11	535.55
加拿大元	100	578.25	564.92	580.56
新加坡元	100	510.05	498.30	512.10
法国法郎	100	136.28	133.14	136.83

从表 1-2 可以看到,银行买入某种外币 100 个单位要付多少人民币;银行卖出某种外币 100 个单位要收多少人民币。这就是人民币对各种外币的兑换比价。这种方法即是目前世界上多数国家都采用的标价法。

与直接标价法相对的是间接标价法(Indirect Quotation)。即以一定数量的本国货币单位为基准,用折成多少外国货币单位来表示的方法。英国一直采用这一标价法,美国从 1978 年 9 月 1 日起也改用间接标价法。

汇率通常由 5 位有效数字组成。右起第一个数位的一个数称为一个汇价点(Point),代表0.000 1(1/10 000)。例如 1999 年美元兑欧元的汇率由年初的 $USD1 = EUR 1.170 0$ 跌至年底的 $USD1 = EUR 1.026 0$,则称美元对欧元汇率提高了1 440点($1.170 0 - 1.026 0$)。在直接标价法下,当本国货币数量增加时,称为本国货币币值(或本国货币汇率)下浮或贬值,外国货币币值(或外国货币汇率)上浮或升值,反之,当本国货币数量减少时,称为本国货币汇率上浮或升值,外国货币汇率下浮或贬值。在间接标价法下,情况则与直接标价法相反。

汇率上浮(下浮)与升值(贬值)的主要区别在于汇率变动是发生在什么货币制度下。当汇价变动发生在固定汇率制度(即政府规定本国货币的法定价格)下时,我们称这种变动为升值或贬值。反之,当汇率变动发生在浮动汇率制度(即政府并没有规定本国货币的法定价格)下时,我们称这种变动为上浮或下浮。上浮与升值,下浮与贬值,所表明的汇率运动方向是一致的。因此,人们常常将贬值与下浮,或者升值与上浮当作同一名词来使用。

(三) 汇率的种类

1. 买入汇率(Buying Rate)、卖出汇率(Selling Rate)、中间汇率(Medial Rate)和现钞汇率(Bank Note Rate)

(1) 买入汇率,又称买入价,是银行购买外汇时所使用的汇率。采用直接标价法时,一定量外币折成本币数较少的那个汇率是买入价,它位于卖出价之前;采用间接标价法时,一定量本币折合成外币数较多的那个汇率是买入价,它位于卖出价之后。

(2) 卖出汇率,又称卖出价,是银行卖出外汇时所使用的汇率。采用直接标价法时,一定量外币折成本币数较多的那个汇率是卖出价,表示银行卖出外汇时,应向客户收取的本币数,它位于买入价之后;采用间接标价法时,一定量本币折合成外币数较少的那个汇率是卖出价,表示银行卖出外币时,应付给客户的外币数,它位于买入价之前。