

外汇市场知识

外汇 国际通用的货币

与国际货币体制接轨,是一国经济深刻地参与国际竞争的前提

外汇的功能怎样? 外汇波动对一国经济乃至世界经济产生什么影响?

把握这些知识,能使你大开眼界

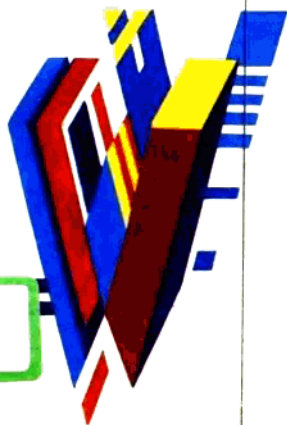
怎样避免外汇风险

现代市场经济知识丛书

朱镇华 编著

江西人民出版社

WAIHUI SHICHANG ZHISHI



0.73

很难想象，也是难以充分理解的。

应当承认，对于我们这样一个有着几千年封建历史和长期集中计划经济传统的社会，对于市场经济，尤其是对于现代市场经济，在许多方面尚是陌生的，因此需要认真地学习；同时也必须承认，基于我们的过去和现实，恐怕没有哪种国外实现市场经济的模式可以解释并直接运用于我国的改革，因此需要果敢地创新。

市场经济当然首先是资源实现配置的一种社会方式和手段，因而它并不必然直接表明一定社会制度的本质，但使其植根并运用于中国现实，却不能不涉及我们社会一系列的深刻变化。

就财产制度而言，市场经济作为一种交易的经济，运动的并非是与物与物的关系，而是物之后的权利，因此，市场经济一定要求相应的财产制度。对于我们来说，需要探讨的一个根本问题，也是我们改革所面临的根本命题，便是如何使占主体的公有制经济与市场经济规则有机地统一起来，即在财产制度上满足市场经济的一般要求，又保证其不失公有的本质规定，否则便不可能存在中国特色的社会主义市场经济。重要的在于重塑企业产权制度。

就法律制度和法治精神而言，市场经济作为一种契约经济，必须有系统的法律制度来保障其契约关系的严肃性和稳定性，否则便不可能有有效的秩序，进而也就很难保证制度的经济效率；而法律制度的有效性重要的又在于整个社会法治精神的弘扬，特别是立法、司法、执法者的法治精神的确立，否则便不会有作为法治经济的市场经济秩序。

就经济运行机制而言，社会主义市场经济作为市场经济的一种类型，对于资源配置来说，市场应成为基础性的力量，能够由市场调节的应当尽可能由市场发挥作用，否则便不成其为市

场经济；但尽管市场经济是一种尽可能发挥企业竞争精神的经济，却不意味着个体分散的竞争能够替代总体的协调，当代经济实践和经济理论的进程表明，生活本身的复杂性使得现实中总是存在市场失灵的领域，这就需要政府从宏观上，甚至在一些微观方面进行调控，这种调控体现着对整个经济运动趋势的把握和引导。也就是说，现代经济总是市场调节与政府调节相互作用的过程，从某种意义上可以说，市场调节是第一次调节，政府调节是第二次调节，两类调节交织在一起，构成市场经济运行的完整过程。事实上，市场经济并不排斥政府调节，而是相反，越是竞争激烈，经济个体决策越是分散，越要求有相应的总体协调，并且要求有高质量、高效率的政府调节；同时，政府调节的客体是市场，是市场中活跃的个体，因而，若否定企业独立性，甚至取消市场，也就意味着取消了政府调节的对象，进而意味着取消了政府调节的必要，也取消了政府调节的严肃性及有效性。市场经济毕竟是分散决策的竞争经济，而市场经济毕竟又不是人的动物性自发竞争的经济。

就道德秩序而言，市场经济作为信用经济，要求在道德上弘扬信任精神。市场经济中的货币、商品、买卖、支付、借贷等等制度手段，实际上都体现信用关系，这种客观存在的信用关系在道德上要求的是守信。这种信任精神并不是简单地对人品的信任，而是指负责任的能力的信任，这种能力包括，财产责任能力、商品质量能力、职业专长能力等等；这种道德秩序的形成，主要依靠制度规则的造就。一国在处于经济转轨的时期，很可能出现道德秩序上的混乱，在我国市场经济发育过程中，客观上也会产生许多不守信的道德混乱现象，这需要认真地引导和有力地制止。但必须明确的是，这些道德秩序上的混乱，与其说是由于改革，由于市场经济建设所招致，还不如说是由于改革不到位，由于市

YDL43/01

56
F830.73
90
2

《现代市场经济知识丛书》序
厉以宁

目 录

MU LU



C

152085

第一章 外汇及其价格

一 外汇及其功能	1
二 外汇汇率和外汇汇率的形成	3
三 汇率的种类	6
四 各国的汇率制度	10
五 人民币汇率制度	12
六 汇率波动对经济的影响	15
七 怎样预测汇率变动	18
八 国际汇率体系的发展模样	24

第二章 外汇市场

一 外汇市场的概念	25
二 外汇市场的主要参与者	28
三 外汇市场的主要功能	29
四 外汇市场的种类	30
五 外汇市场上的几种交易形式	35
六 中央银行在外汇市场上的作用	39

七 外汇黑市与平行市场 43

第三章 国际上主要外汇市场

一 纽约外汇市场	64
二 东京外汇市场	68
三 伦敦外汇市场	72
四 新加坡外汇市场	74
五 法兰克福外汇市场	78
六 苏黎世外汇市场	79
七 香港外汇市场	80
八 台湾外汇市场	83
九 上海外汇市场	92

第四章 怎样避免外汇风险

一 外汇风险	96
二 外汇风险的类别及其避免方法	97
三 企业弥补外汇风险的几种做法	105

第五章 外汇管制

一 外汇管制的目的	113
二 外汇管制的对象及方法与措施	114
三 国际上外汇管制的三种类型	117
四 外汇管制的演进过程	118
五 最近我国外汇管制改革的主要内容	120

附 录

一 中国人民银行关于进一步改革外汇管理体制的公告	122
二 中华人民共和国外汇管理暂行条例	127
作者简介	134

第一章

外汇及其价格

一 外汇及其功能

1. 外汇的定义和范围

外汇通常是指以外币表示的用于国际间结算的支付手段。它主要包括以下三类：①外国货币，包括纸币、铸币等；②长期短期外币有价证券，即政府公债、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其他外币资金，即可以兑换成其他支付手段的外币资产。另外，黄金可用作国际支付和结算手段，执行世界货币的职能，故很多国家也把它列入外汇的范畴。

外汇基本上可分为两大类：

(1) 自由外汇（即现汇）。即不需要货币发行国当局批准，可以在国际上自由兑换成其他国家货币，或可直接向第三国办理支付的外国货币，它们在国际交往中能广泛地使用和流通。如美元、英镑、德国马克、日元、瑞士法郎、法国法郎等，这些

国家基本上取消了外汇管制，持有上述货币，即持有外汇。

(2) 记帐外汇（有时称双边外汇或非自由外汇）。即不经货币发行国批准，不能自由兑换成其他货币或直接用于对第三国支付的外汇。如，我国以前对苏联和东欧各国进行进出口贸易，双方协定采用每发生一笔贸易后，只在双方国家银行开立的专门帐户上记载，到年终时，发生顺差或逆差，按商定协议进行支付处理，或者将差额转入下一年度的贸易项下去平衡，或者规定差额超过商定时用自由外汇或别的方式清偿。这种只在双方银行帐户上记载，不能擅自转给第三国使用，也不能兑换成自由外汇的帐户外汇，称作记帐外汇。

根据我国目前外汇管制的程度和《外汇管理暂行条例》规定，外汇又可分为现汇和额度两种：

(1) 现汇。上述我国《外汇管理暂行条例》第二条所称的那四种外汇，都属于外汇，可以立即作为国际结算的支付手段使用。

(2) 额度。它是指国家批准可以使用的外汇指标。国家为鼓励企业创汇的积极性，企业收入的外汇卖给国家后，根据规定可将一定比例的外汇，返回创汇单位及其主管部门或所在地使用。此项返还的外汇，即谓留成外汇，也就是额度。它在使用时，必须按照国家外汇管理局公布的汇率牌价，用人民币在指标限额内向银行买进现汇，按规定用途使用。^①

2. 外汇在国际经济运作中的功能

(1) 外汇在清偿国际间债权、债务中起着有效的工具作用。

(2) 外汇能加速资金在国际间的周转速度，促进相互的投资活动和资本合理移动，从而调节各地的资金余缺，有利于各

① 现在我国正努力逐步取消额度，向现汇留成方向发展。

地经济的协调发展。

(3) 外汇既然可用作国际间清偿债权债务的信用工具，那么也就增加了国际贸易的信用和扩大了融资范围。

(4) 通过货币兑换，可以将一国的购买力转换成他国的购买力，从而拓展商品流通范围及其速度，因此说外汇可以促使各国间的购买力互相转换。

(5) 因为外汇的含义界定了不是每个国家的货币或其他支付手段都能自由兑换成他国货币的，所以也就激励每个没有使本国货币成为“自由外汇”的国家，加速经济发展，增加国家实力，努力使本国货币成为可自由兑换货币，提高本国货币的国际信用。

二 外汇汇率和外汇汇率的形成

1. 什么叫外汇汇率

一个国家的出口商向他国出售商品，获得的是外国货币，同样，进口商对出口商来说，支付的货款也是外国货币，而国与国之间进行的贸易、非贸易、债权与债务的清算等都需要使用外汇作为支付手段。因此外汇就象必需的消费品一样，有着极其广泛的社会需求，所以在国与国之间，就必然需要产生将一国货币折换成他国货币（可作为外汇的货币）的比价，也就是说用本国货币单位去表示他国货币的一种价格。

这种因买卖等原因产生两种货币折换的比价，或者说价格，国际上称之为外汇汇率。

2. 外汇汇率的几种标价方法

(1) 直接标价法。

直接标价法是一种以一定单位的外国货币为基准，来计算

应付多少本国货币的方法，也称应付汇价。如：1 美元合 5.73 元人民币。这种标价法使外国货币金额不变，应付本国货币数额随外国货币币值的变化而变化。如需用 6.50 元人民币才能兑换 1 美元，则说明美元价值上升，本国货币人民币价值下降，通常称之为外汇上涨；反之，如 4.50 元人民币就能兑换 1 美元，则说明美元价值下降，人民币价值上升，通常称之为外汇下跌。当前大多数国家都采用这种直接标价法。

(2) 间接标价法。

间接标价法是一种用一定单位的本国货币为基准，来计算应收多少外币的方法，或者也可称为应收汇价。这种标价法使本国货币不变，应收外国货币数额随本国货币的币值变化而变化。现以美国为本国，举例如下：某一天在纽约外汇市场上的行市为 1 美元合 0.6 英镑。则如果英镑数额减少，说明英镑的币值上升，本国货币（美元）的币值就下降，国际上称之为外汇上涨。反之，如果英镑数额增多，则说明英镑币值下降，本国货币（美元）币值上升，国际上称之为外汇下跌。1978 年以后，纽约外汇市场改用这种间接标价法。

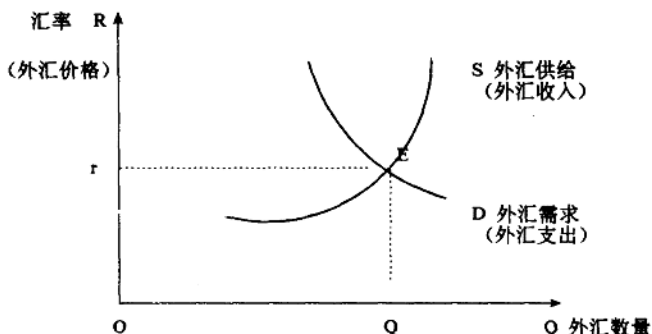
(3) 美元标价法。

在国与国之间进行外汇业务交易时，银行之间的报价通常是以美元为基准去表示各国货币的价格。例如，在伦敦的英格兰银行问在巴黎的巴黎国民银行法国法郎的汇率，巴黎国民银行的报价不是直接报英镑对法国法郎的汇率，而是报美元对法国法郎的汇率。从 50 年代起，西方金融市场开始采用美元标价法。目前，一些较大的外汇银行的外汇牌价，也都是公布以美元对国际上其他主要货币的汇率。

3. 外汇汇率的形成

前面讲过外汇汇率实质上是一种货币对另一种货币的买卖

价格。既然是一种交易的价格，就要尽可能体现公平合理，不要使买方吃亏，也不要使卖方吃亏，因此，这个“价格”水平怎样合乎实际地去确定，一直是各国金融学家深入研究的一个重要课题。可以肯定，决定这个价格的因素很多，但既然是货币的买卖“价格”，那么起主要决定因素的应该是供求关系。因此我们可以通过经常的供求分析方法去看它的函数关系：



图中，某国国际收支中的外汇收入构成外汇供给，某国国际收支中的外汇支出构成外汇需求。外汇价格越高（即本币贬值），本国对它的需求减少，同时可使本国的出口得以扩大，外汇供给增加；反之，外汇价格下降（即本币升值），将会导致本国外汇需求增大，同时出口紧缩，而收入减少。曲线交点E表明外汇的供需在此水平上平衡，即国际收支平衡，因而就是均衡汇率，亦即外汇的均衡价格。

不过，应该指出，上述供求关系只是使汇率上下波动的因素，是看得见的现象，问题是还有许多看不见的现象也将制约着它的变化，如国际市场的变动情况、国家的经济实力、通货

膨胀率的高低和利率高低、外汇市场上的投机程度以及官方的干预等等。唯其如此，有关外汇汇率形成的理论解释很多，诸如：铸币平价和国际借贷理论、购买力平价理论、货币名义论、汇兑心理学说、利率平价理论、资产市场决定汇率理论。马克思认为：①汇率形成的基础是相互比较的货币自身的价值；②当货币的名义价值与其规定的含金量相符合时，汇率波动的主要原因是有关国家在各个时期中的国际收支状况；③在纸币流通条件下，汇率变动的主要原因是纸币贬值和国际收支差额的变化。总而言之，马克思关于汇率理论的最基本的观点是：各种货币之间客观上存在的可比性，是汇率形成的基础，而其中起决定性作用的规律是价值规律。

三 汇率的种类

汇率的种类是多种多样的，从不同角度分类就有不同的汇率类别。下面列出外汇市场上最常见的分类：

1. 根据汇率确定是否通过第三国货币来划分，可分为：

(1) 基本汇率。指本国货币与某特定外国货币的汇率。在这种汇率制度下，这特定的外国货币就有两种独特的作用：第一，在本国的外汇交易中占有重要地位；第二，是本国决定的或事实上的国际货币，也就是说这种外国货币是国际上普遍能接受的可支付货币。

(2) 套算汇率。指以本国货币与某特定国货币的汇率作为基本汇率，再通过这一基本汇率去换算出与他国货币的汇率。例如，甲乙两国协定，从甲国对丙国的汇率和乙国对丙国的汇率来套算出甲乙两国的汇率。也就是说，甲乙丙三国中必须要有一国是“特定的外国货币国”（可作为国际支付用的货币），才

能套算出另二国货币间的汇率。这种汇率有时也称折算汇率。

2. 根据外汇市场上买卖的交割时期来划分，可分为：

(1) 即期汇率。是指不管是长期汇票还是即期汇票或者是电汇等，成交后即时、最多二三日内付款清算的汇率。

(2) 远期汇率。则是指外汇买卖成交后不在二三日内完成清算，而双方订立契约并指定将来某日（一般为 30 天或 90 天后）进行清算的汇率。

3. 根据国际汇率制度来划分，可分为：

(1) 不变汇率。也就是平常说的固定汇率和钉住汇率两种。所谓固定汇率，就是在金本位制度下，各国的货币单位均含有一定量的黄金。所以两国的汇兑平价或基本汇率可以由两国货币单位的含金量多少算出来；并且还会受黄金输送点的限制，外汇市场的汇率如超过或低于黄金输出点，就导致黄金流动，于是会起到自动调整汇率的作用。故而又称之为稳定汇率。

(2) 浮动汇率。又叫弹性汇率。顾名思义这种汇率缺乏稳定性，它有两种形式：第一种为自由浮动汇率，是指在非金本位制度下，也即不受黄金输送点影响，因而不会自动调整汇率情况下的自由市场汇率。这种汇率因外汇供求量、通货膨胀率、政府干预市场的程度等等因素的变动而变动。可想而知，汇率时常变动。在这里必须说明一下，真正的自由浮动汇率，是政府并不制订汇兑平价，汇率也不受政府干预而变动，完全由外汇市场上的外汇供求来决定的，而市场的供求量主要决定于国际收支。第二种为伸缩性汇率，这种汇率是政府通过对其货币订的一项基本汇率（平价），进而参与市场外汇买卖来调整外汇的供求状况，控制汇率变动幅度的汇率。它实质上是一种完全自由市场汇率和直接管制外汇市场汇率的折衷汇率。当今国际上通行的就是伸缩性汇率制度。由于各国的汇率政策不尽相同，

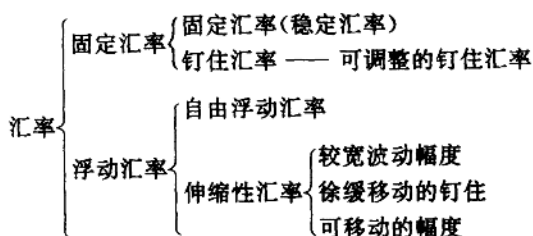
因此它的表现形式也是多种多样的，大致有三种形式：

①波动幅度较宽，维持固定平价，将汇率的变幅扩大，例如允许超过国际货币基金组织规定的平价上下浮动 2.25%。

②徐缓移动的钉位，在保持现行规定的平价调整幅度下，允许小步渐进的调整方式去变动汇率。

③可移动的幅度 (Moveable Band)，是前二种形式的混合形式。

以上内容用表揭示为：



4. 按外汇银行买卖外汇来划分有：

(1) 买入汇率。指外汇银行向客户买进某种外汇的价格，因出售者多为出口商，故又称出口汇率。

(2) 卖出汇率。指外汇银行向客户卖出某种外汇的价格，因需求者多为进口商，故又称进口汇率。外汇银行买卖外汇的目的，是为了通过买卖差价赚取利润。差价的幅度一般是 1—5%，各国不同。在外汇市场上挂牌的外汇牌价一般都列示买入和卖出汇率。在直接标价法下，外币名称后的前一数字为“买价”（买入汇率），表示银行买进外币时付给客户的本币数；后一数字为“卖价”，表示银行卖出外币时向客户收取的本币数。

现以中国银行上海市分行 1993 年 5 月 5 日人民币外汇牌价为例：(单位：人民币)

(外汇) 货币	买入价	卖出价
百美元	569.41	572.27
百英镑	894.18	898.67
百加拿大元	447.88	450.13
百德国马克	358.60	360.40
百荷兰盾	319.05	320.65
百瑞士法郎	397.56	399.55
百法国法郎	107.26	107.80
10 万日元	5167.09	5192.99
万意大利里拉	38.57	38.76
百澳元	397.88	399.87
百港元	73.56	73.93

在间接标价法下，则刚好相反，在本币后的前一数字为“卖价”，后一数字为“买价”。

5. 根据外汇管理划分为：

(1) 官方汇率。在管理不兑换纸币制度下，政府一方面管制纸币的国内购买力或物价水平，另一方面行使行政力量直接、间接地干预市场上的外汇供求量，以法令将汇率订于某一水准线上。

(2) 市场汇率。是指根据外汇市物上的供求情况自由确定的汇率。

6. 根据汇率管制松紧程度划分：

(1) 单一汇率。是指在实施外汇管制的国家，一国只有一种官方汇率，也即除外汇市场上的银行卖出汇率与买入汇率略有不同外，同一种外汇仅有一个汇率。

(2) 多元汇率。指一国同时有多种汇率存在。

7. 从汇兑方式的不同可分为：

(1) 电汇汇率（简称 T/T Rate）。电汇汇率是以电报方式买卖外汇时用的汇率。银行卖出电汇，按当日外汇汇率收进本国货币，但在当日或一、二日后，其国外分行或代理行，必须对收款人支付外币。银行卖出电汇所得资金，无利用时间；而电汇付款较快，使售出电汇的银行在国外存款利息减少，因此电汇汇率一般较高。现在国际支付多用快捷的电讯传递，所以电汇汇率已成为基础汇率，其他汇率都以电汇汇率为基准而订定。一般外汇市场上所公布的汇率，多是银行电汇买卖价。

(2) 信汇汇率（简称 M/T Rate）。应以信函通知付给外汇的汇率。

(3) 票汇汇率。是指外汇银行买卖外币汇票、支票或其他票据的汇率。它又分为：①即期票汇汇率——银行买卖即期汇票的汇率。由于即期票汇付款时间较电汇迟，所以其汇率也较电汇汇率低，大约与信汇汇率相同。②远期汇票汇率——银行买卖远期汇票时所采用的汇率，也即在即期票汇汇率的基础上扣除汇票远期贴现付息后得出的汇率。付款期限越长，汇率越低。在自由外汇市场上，都是在国外付款快的汇率总要略高于付款慢的汇率。

四 各国的汇率制度

前面介绍了各种各样的汇率，但按国际汇率制度标准来体

现各自货币所采取的汇率制度只有两种形式，即固定汇率制度和浮动汇率制度。那么世界各国又各采用哪一种汇率制度呢？

被固定了的汇率在外汇市场上称为平价。

世界上的发展中国家多将本国货币的汇率维持在对美元、法郎等某种特定货币的特定水平上或特定范围内。这些国家的中央银行或货币主管当局经常以平价买卖那种特定货币，以此来维持其平价。其中，南美的巴西等几个国家均以国内外的通货膨胀率作为基准来频繁地变换其平价。这种方式人们称之为“爬行钉住”方式。其中还有十几个国家的货币与特别提款权（国际货币基金创造出来的一种货币单位，简称SDR，由国际货币基金按一定的准则分配给各国，各国均可用它提取需求的货币）挂钩。实际上特别提款权是由美元、英镑、日元、德国马克和法国法郎五种货币组合而成的“一篮子”货币，形成了对各种货币的每天挂牌的基准。另外，瑞典克郎和挪威克郎等还创造了在特别提款权使用的“一篮子”（五种货币）货币外再加上其它多种货币的“一篮子”固定货币，形成了本国对这“一篮子”货币的汇率保持稳定的结构。

在全世界，象上述那样采取固定汇率或与固定汇率相类似的汇率制度的国家占大多数。

但是，国际上的主要货币，如美元、英镑、加拿大元、瑞士法郎和日元等是采用浮动方式的汇率制度。再如，参加欧共体货币体系的几种主要货币德国马克、法国法郎、比利时法郎、荷兰盾、卢森堡法郎、丹麦克郎和爱尔兰镑等采用的则是相互之间规定的中心汇率。约定各自中央银行将浮动幅度控制在中心汇率上下各2.25%的范围内。但是，这些货币对欧共体货币体系之外的其它货币都自由浮动，被称为“共同浮动”。

因为这些采用浮动汇率制度的货币，是现在国际上外汇市

场中的重要货币，所以当今被称为“浮动的时代”。这是当前国际货币体制的最大特征。现把采用固定汇率制度和浮动汇率制度的国家数统计于下：

采用固定汇率制度国家	92 个
其中：与美元固定的国家	38 个
与法国法郎固定的国家	14 个
与一篮子货币固定的国家	21 个
与英镑固定的国家	1 个
与特别提款权固定的国家	15 个
其它	3 个
采用浮动汇率制度的国家	47 个
其中：共同浮动国家	8 个
浮动汇率国家	39 个

五 人民币汇率制度

全国统一的人民币汇率开始于 1950 年 7 月 8 日，当天在全国各地挂出了统一的外汇牌价。

人民币汇率制度不同时期有不同的特点。解放初期，国内工商业和农业都急需恢复，物价涨落变动大，侨汇减少。因此当时确定了：“推动出口，积累汇源，保证进口，奖励侨汇”的人民币汇率方针。计算方法是参照 75~80% 大宗出口商品的加权平均换汇成本，加 5~15% 的利润，再顾及国内外物价指数，综合演算而成。用这个方法先算出人民币与美元的汇率，再根据