

国际金融

理论·实务·管理

INTERNATIONAL FINANCE
THEORY PRACTICE MANAGEMENT

乔伟 著

中国经济出版社

目 录

绪论	(1)
----------	-----

第一篇 外汇与汇率

第一章 外汇	(31)
第一节 外汇的概述	(31)
一、外汇的产生	(31)
二、外汇的含义	(32)
三、外汇的种类	(34)
四、外汇的作用	(36)
五、外汇人民币和外汇兑换券	(37)
第二节 外汇管制	(38)
一、外汇管制的目的	(39)
二、外汇管制的内容和措施	(41)

三、外汇管制的类型和作用	(49)
四、我国的外汇管理	(53)
五、我国对外经济贸易企业的外汇管理	(59)
第三节 外汇买卖	(69)
一、外汇买卖的发生	(69)
二、外汇买卖工具	(75)
三、外汇买卖方法	(77)
第四节 外汇风险	(87)
一、外汇风险概述	(87)
二、外汇风险管理战略	(90)
三、我国的外汇风险管理策略	(95)
四、外汇风险管理的方法	(102)
第二章 汇率	(113)
第一节 汇率概述	(113)
一、汇率及其标价	(113)
二、汇率的种类	(115)
三、汇率的变动	(120)
第二节 汇率决定	(124)
一、汇率决定的基础	(124)
二、汇率变动对经济的影响	(128)
三、影响汇率变动的因素	(131)
第三节 汇率制度	(134)
一、汇率制度的类型	(134)
二、汇率政策	(137)
三、人民币汇率制度	(143)
四、人民币汇率改革的方向	(148)
第四节 汇率风险	(148)
一、汇率风险含义	(148)

二、如何避免汇率风险	(150)
三、外汇套期保值和期权交易	(153)
四、套汇	(158)
第五节 汇率管理	(159)
一、汇率水平的管理	(159)
二、汇率种类的管理	(159)
三、汇率制度的管理	(161)

第二篇 国际收支与国际储备

第三章 国际收支	(165)
第一节 国际收支和国际收支平衡表	(165)
一、国际收支的含义	(165)
二、国际收支平衡表的项目	(166)
三、国际收支差额及相互关系	(168)
第二节 国际收支的失衡与均衡	(169)
一、国际收支的失衡与均衡的含义	(169)
二、国际收支失衡的类型	(170)
三、国际收支的调节方法	(171)
第三节 国际收支理论评价	(172)
一、国际收支的弹性分析法	(172)
二、国际收支的吸收分析法	(173)
三、国际收支的货币分析法	(175)
四、国际收支的资产分析法	(176)
第四节 我国的国际收支问题	(177)
一、我国国际收支的基本状况	(177)
二、我国国际收支的调节	(180)

第四章 国际储备	(184)
第一节 国际储备概述	(184)
一、国际储备与国际清偿能力	(184)
二、国际储备的作用	(185)
第二节 国际储备体系	(186)
一、国际储备体系的演进	(186)
二、多种货币储备体系的产生	(186)
三、储备分散化的经济影响	(187)
第三节 国际储备管理	(188)
一、国际储备管理的原则	(188)
二、最适量国际储备水平的确定	(189)
三、最合理的国际储备构成的确定	(189)
第四节 我国的国际储备	(190)
一、我国国际储备的概况	(190)
二、我国国际储备的管理	(191)

第三篇 外汇市场与外汇交易

第五章 外汇市场	(194)
第一节 外汇市场概述	(194)
一、外汇市场的概念	(194)
二、外汇市场的组成	(195)
三、外汇市场的作用	(198)
四、外汇市场运行机制	(199)
第二节 国际外汇市场	(207)
一、伦敦外汇市场	(207)
二、纽约外汇市场	(210)

三、东京外汇市场	(213)
四、中国香港地区外汇市场	(216)
五、外汇市场的一体化	(219)
第三节 我国的外汇市场	(221)
一、我国开办外汇调剂市场的目的	(221)
二、外汇调剂市场的结构	(222)
三、外汇调剂业务程序	(222)
四、外汇调剂市场的作用	(224)
五、外汇调剂市场的前景	(225)
第六章 外汇交易	(227)
第一节 外汇交易概述	(227)
一、外汇交易的涵义	(227)
二、外汇交易的当事人	(232)
三、外汇交易常用货币名称	(236)
第二节 即期外汇交易和远期外汇交易	(238)
一、即期外汇交易	(238)
二、远期外汇交易	(239)
第三节 外币期货交易	(244)
一、外币期货交易概述	(244)
二、外币期货交易标价	(249)
三、外币期货交易的交易单位	(250)
四、外币期货交易的功能	(250)
五、外币期货交易准备金	(252)
六、外币期货交易指令	(254)
七、外币期货交易操作	(259)
第四节 外币期权交易	(269)

第四篇 国际金融机构与国际货币体系

第七章 国际金融机构	(273)
第一节 国际货币基金组织	(273)
一、国际货币基金组织的建立及宗旨	(273)
二、国际货币基金组织的资金来源	(274)
三、国际货币基金组织的机构	(276)
四、国际货币基金组织的业务活动	(277)
第二节 世界银行集团	(281)
一、国际复兴开发银行	(281)
二、国际开发协会	(289)
三、国际金融公司	(291)
第三节 亚洲开发银行	(294)
一、亚洲开发银行概况	(294)
二、资金来源	(295)
三、贷款业务	(296)
第四节 非洲开发银行	(298)
一、非洲开发基金	(299)
二、非洲投资开发国际金融公司	(299)
三、尼日利亚信托基金	(300)
四、非洲再保险公司	(300)
第八章 国际货币体系	(302)
第一节 国际货币体系概述	(302)
一、国际货币体系的含义	(302)
二、国际货币体系的作用	(303)
三、国际货币体系的类型	(305)
第二节 布雷顿森林体系	(308)

一、布雷顿森林体系的形成	(308)
二、布雷顿森林体系的运行及其崩溃	(310)
三、特别提款权	(312)
四、对布雷顿森林体系的评价	(313)
第三节 牙买加体系	(315)
一、牙买加体系的形成	(315)
二、牙买加体系的主要内容及特点	(316)
三、对牙买加体系的的评价	(317)
第四节 欧洲货币体系	(318)
一、欧洲货币体系的建立	(319)
二、欧洲货币体系的主要内容	(320)
第五节 国际货币体系的改革	(323)
一、现行国际货币体系的基本困难	(323)
二、国际货币体系改革意见和前景	(325)

绪 论

党的十一届三中全会作出了对外开放的重要决策,把发展金融利用国内国外两种资源,打开国内国外两个市场,学会国内建设和发展对外经济关系两套本领作为我国经济发展的战略确定下来了。十几年来,我国对外开放迅速扩大,对外金融事业的发展取得了举世瞩目的成就。

第一,全民的对外开放意识大大增强。十一届三中全会特别是邓小平南巡讲话以后,广大干部和群众日益深刻地认识到,要加速发展经济,实现到下个世纪中叶达到中等发达国家水平的战略目标,就必须坚持对外开放的基本国策,通过大力发展对外经济技术和文化交流,来充分利用世界上一切可以利用的积极因素,以天下之长,补一国之短。如果夜郎自大,闭关自守,关起门来搞建设,就会永远落后和被动挨打。

第二,多层次、全方位的对外开放格局已基本形成。经过十多年的探索,我国已基本形成经济特区—沿海开放城市—沿海开放地带—沿边、沿江、沿线和内陆中心城市—内地逐步推进的对外开放格局。经济特区的“窗口”作用日益显著,沿海开放城市和地区的示范作用大大加强,内地中心城市的辐射作用已开始发挥。对外开

放正源源不断地为我国经济注入勃勃生机,成为我国经济高速增长的强劲动力。

第三,金融体制改革促进了对外金融事业的蓬勃发展。1978年以来,伴随整个经济改革的推进,我国对原有金融体制进行了一系列改革,外资企业逐步走上了自负盈亏、自主经营、自我发展、自我约束的道路,这无疑有力地推动了我国金融事业的发展。

由此可见,对外开放的基本国策正在我国得到充分贯彻,我国的金融业走向国际已成为我国国民经济发展不可缺少的条件。

刚刚闭幕的人大会议进一步强调要:“坚定不移地实行对外开放政策,加快对外开放步伐,充分利用国际国内两个市场、两种资源,优化资源配置。积极参与国际竞争与国际经济合作,发挥我国经济的比较优势,发展开放型经济,使国内经济与国际经济实现互接互补。”可见,对外开放和大力发展对外经贸活动已成大势,方向不可逆转。

随着对外开放和外贸金融体制改革的深化,我们将面向一个更加广阔的国际市场,更广泛地参与国际经贸活动。与国内市场相比,国际市场有着其自身的运动规律,有着更多的不确定因素;与国内经贸活动相比,国际经贸活动要受到更多的制度和法规的约束,更具复杂性和风险性。因此,为促进对外开放和金融业务的发展,必须系统掌握国际金融理论和政策、熟悉国际商务惯例和法律,懂经营会管理的高层次金融人才。

第一节 国际金融概述

随着世界经济一体化的发展。国际金融正日益成为世界经济活动中最活跃的因素。生产、流通和资本流动的国际化,把货币和

银行的国际作用提到了一个新的高度。这是因为国际之间的生产发展、贸易交流、技术开发,国际分工重安排,国际资源重分配和国际市场的进一步开拓,都是同有效的国际资本流动、国际资金融通和国际金融服务分不开的。同生产、流通、资本流动国际化迅速发展相适应,国际货币体系、国际银行和国际金融机构以及国际金融市场都呈现巨大的发展。如:国际货币体系出现多元化,汇率制度的浮动化,以及为稳定主要货币汇率而建立的国际协调制度;国际银行实力的增强,跨国银行、银行集团和国际金融机构的建立,金融改革和金融创新的开展,现代科技设备的采用,不仅使金融业务的数量空前扩大,而且使金融业务的质量和效率不断提高,从而大大增强了它们的竞争能力和应变能力;国际金融市场的发展尤为迅速,不仅建立了资力雄厚的、新型的国际金融市场,而且实现了连续 24 小时交易和运行的国际金融市场体系,充分吸收来源于西方国家经济发展不平衡和南北之间经济发展不平衡所积累的巨额资金,以满足世界经济发展的需要,但同时又为食利者提供了广泛的机会,从而出现了为牟取超额利润而脱离商品和劳务流转的纯金融交易,使市场充满不确定因素和巨大的风险,影响世界经济的稳定和发展。在世界经济一体化的发展过程中,由于各国经济综合力和竞争力差异而形成的经济效率上强烈反差,正促使世界经济不可避免地走向区域化(集团化)阶段。欧共体执行委员会负责对外关系和贸易政策的委员德克莱克声称:欧洲既不是堡垒,也不是漏勺。”其他国家想在欧洲“统一大市场”中获益就要按照“对等原则”向西欧开放自己的市场。这显然意味着欧洲和日、美之间保护主义和国际竞争将进一步加剧。此外,国际债务危机问题、南北之间经济上差距进一步扩大问题等,也都是当前国际金融领域所面临的重大课题,有待于在理论和实践上进行探讨、研究和解决。

一、国际金融与国内金融

国际金融研究的范围是比较广泛的,包括“(1)国际金融的理论、历史和业务知识;(2)国际收支的理论、概念、结构和特征及其在国际金融实践中的意义和作用;(3)外汇汇率的理论,汇率的种类,外汇的概念、种类及其作用;(4)外汇的各种交易,外汇风险的概念、种类、防范措施和外汇风险的管理;(5)汇率制度,人民币汇率制度,外汇管制和我国的外汇管理;(6)国际结算的概念,主要工具、基本方式和结算单据;(7)国际储备的概念、构成及其管理;(8)国际金融市场、发展和作用,以及它和世界经济发展的关系;(9)国际资金融通和国际资本流动,对外开放和吸引外资的理论、政策、方式,外资外债的管理;(10)国际货币体系的演进,特别提款权和欧洲货币体系的状况;(11)国际银行的发展、经营管理和监督,国际金融组织的概况。

国际金融是一国宏观经济的重要组成部分,既与国内金融相辅相成,但与国内金融相比,又具有以下特征:

1. 由于各国历史背景、社会制度和经济地位的不同,特别是在经济发展过程中所处阶段的不同,因而各国在对外经济活动中采取的方针、政策以及实施的法令规章,均与国内金融有着明显的区别。

2. 由于各国经济地理、经济结构、资源、能源等条件的不同,工农业产品和进出口贸易商品结构的不同,从而导致各国对外贸易习惯、支付方式等,与国内金融也有显著的不同

3. 由于各国货币制度的不同,一国货币对另一国货币的比价即货币汇率的不同,因而一国在对外经济贸易往来中使用的货币与国内金融相比也完全不同,一般是采用各种相互可接受的自由外汇,也可以根据协议,采用本国货币、对方国货币或者第三国货

币进行记帐,在一定时期的差额按协议规定以自由外汇办理结算。

4. 由于各国经济发展状况的不同,货币信用发展程度的不同,对外经济贸易规模大小的不同,以及在国际收支上顺差或逆差地位的不同,因而同国内金融相比,在对外结算中,存在着资金流向的不同,借贷方式的不同,使用的支付工具和信用工具的不同。

5. 一国的国际金融活动不仅要按照本国的方针、政策办事,受本国法令规章的约束和指导,而且受到交易对方,乃至国际间政治、经济 and 市场竞争变化的影响,以及国际上不断变化的各种因素和突发事件的影响。显然,这些影响更加广泛、复杂和频繁。这与国内金融相比,也是有所不同的。

因此国际金融与国内金融既相联系又相区别,它们同属于金融的范畴,它们共同遵循供求规律和公平竞争规律。

二、国际金融与国际贸易

国际金融与国际贸易既相联系又相区别。这一特点主要表现在以下几点:一是萌芽时期的国际金融与奴隶社会的国际贸易相联系。奴隶社会中自然经济占统治地位,生产的目的是为了消费,商品生产在整个生产中微不足道,因而这时的国际贸易的规模和范围受到很大限制。在奴隶社会晚期,一些国家的领土扩张和统一行政管辖制度的建立,以及航海业、货币制度的建立,使有些地方的国际贸易有了较大的发展。当时的国际贸易,一部分是物与物的直接交换,另一部分是以货币为媒介的交换(现金结算)。为了使从事国际贸易的人顺利进行以货币为媒介的商品交换,客观上就出现了把本国货币兑换为外国货币,或把外国货币兑换成本国货币的活动,这便是萌芽时期的国际金融。二是早期的国际金融与封

建社会的国际贸易相联系。早期的封建社会,自然经济的特点仍比较显著,加之商品种类有限,因而国际贸易的发展受到一定的局限。封建社会的晚期,随着十字军东征、欧洲的文艺复兴和宗教改革,以及意大利北部和波罗的海沿岸城市的兴起,城市手工业和商品经济有了迅速发展,加之多桅多帆船的出现,大大促进了国际贸易的发展。当时的国际贸易,一方面以“物与物的直接交换”和“以货币为媒介(现金结算)”为主,另一方面,一些商业城市之间开始使用票据办理商品交易的结算,这便是早期的国际金融。三是近代的国际金融是与资本主义自由竞争时期的国际贸易活动相联系的。在这一时期,世界主要资本主义国家相继完成了产业革命,工场手工业过渡到大机器生产,社会生产力迅速提高,这极大地推动了国际分工和国际贸易的发展。这一时期的国际金融也得到了迅速发展,随着英国在世界工业贸易中垄断地位的确立,伦敦成为了国际金融中心,英格兰银行成为了各国银行的银行。四是现代的国际金融是与资本主义垄断时期的国际贸易相联系的。这一时期,资本主义生产方式进一步国际化,国际贸易受着“垄断”的制约和影响,各主要资本主义国家为了扩大垄断资本在国外的销售市场、为了控制资源,为了为相对过剩的资金寻找出路和牟取超额利润,商品输出开始让位于资本输出。资本输出的迅速增加是这一时期国际金融活动的重要内容。五是当代的国际金融是与当代国际贸易相联系的。这一时期的国际贸易在第二次世界大战期间几乎处于停滞状态。与此相对应,为了解决战争、通货膨胀及国际收支恶化所造成的诸多工业国家面临的国际金融困境,这时的国际金融活动客观上需要一种国际性的协调机构。国际金融活动的国际协调是这一时期国际金融活动的重要特征之一。六是国际金融活动与国际贸易活动又是相区别的。国际贸易活动是指商品、劳务和技术的国际流通,它是国际经济交流的实体面。而国际金融活动是指货币的国际流通,它是国际经济文化交流的货币面。一般说来,“实体

面”的运动带动着“货币面”的运动，而“货币面”的运动又方便着、扩大着“实体面”的运动。

第二节 世界经济的三大潮流

一、一体化、区域化发展的潮流

在世界经济一体化进程中，国际之间的相互依存日趋紧密，同时相互竞争又不断加剧，掀起了一股世界经济区域(集团)化的潮流。任何一个国家面对着一个集团化经济来说往往是难以抗衡。因此，只有通过集团化，使本国的优势得到发扬，弱势得到弥补，才能进一步增强竞争力。各个集团经济通过自身的巩固、发展和完善，竞争差距逐渐缩小，就能使世界经济一体化有所前进。从这个意义上说，世界经济区域(集团)化又是世界经济一体化进程中的一个重要层次或阶段。显然，在这个阶段中，地区间和国际间的摩擦和竞争将有所加剧，将给世界经济带来深刻的影响。目前世界经济区域(集团)化有些已经形成，有些则正在酝酿中。

90年代初苏联解体、东欧国家剧变，结束了两个超级大国争霸的旧格局。世界经济、政治开始向着多极化或多元化过渡。在这个过度时期，旧的平衡被打破，出现了各种新的矛盾和不平衡交错并存的局面。突出地表现在美、日、欧三方，为争夺世界经济主导权和力图建立以自我为中心的国际经济新秩序而展开了一轮新的抗争和调整。他们在剧烈的竞争中首先扩展各自的外缘范围。例如，

以欧共体为核心的欧洲统一大市场向北欧等一些国家扩展,以美国为核心的北美自由贸易区则扩展到加拿大和墨西哥。在新形势下,国际竞争的重点已由军事转向经济。美、日、欧积极加强以各自为中心的区域性集团,目的在于增强其在区域集团竞争中的抗衡力。

(一)欧洲统一大市场

欧洲统一大市场的建设过程加快。90年代以来,先后达成了两项协议:

一是签署了《欧洲联盟条约》。欧共体十二国的外长和财政部长于1992年2月7日在荷兰马斯特里赫特正式签署了《欧洲联盟条约》。这个条约是对欧共体1957年签署的《罗马条约》的重要修订,于1993年1月1日起生效。《欧洲联盟条约》的签署,为欧共体的政治联盟和经济货币联盟确定了目标和步骤。如规定最迟于1999年的1月1日在欧共体内发行统一的货币、实行统一的外交政策和安全政策、扩大欧洲议会的权力等等,从而使欧共体朝着国家联盟迈出实质性的一步,进入一个新的历史阶段。当《欧洲联盟条约》分别提交各成员国议会审议过程中,丹麦曾于1992年6月发生公民投票否决该条约事件。其后几经努力,丹麦于1993年5月第二次公民投票时才获得通过。英国于1993年8月批准该条约,是批准该条约的最后一个国家。

二是达成了建立欧洲经济区的协议。欧共体十二国和欧洲自由贸易区的七国。于1991年10月22日在卢森堡会议上达成了关于共同建立欧洲经济区的协议。欧洲经济区,北起北冰洋,南至地中海,地跨十九个国家,面积377万平方公里,人口3.8亿,是目前世界上最大的区域性经济集团。参加欧洲经济区的十九个国家的国内生产总值,1989年为51,500亿美元,外贸额约占世界贸易总额的40%。协议规定:欧洲经济区将在五年过渡期后实行商品、资本、劳务、人员的自由流通。欧洲自由贸易区各国原规定的技术标

准、动植物检疫标准、海关税则等将宣告废除。这样,贸易机会无疑将大量增加。所以,欧洲自由贸易区的许多国家都是把欧洲经济区的建立看作是加入欧共体的桥梁。挪威、瑞典、奥地利、瑞士已先后提出加入欧共体的申请。协议还规定:欧洲自由贸易区的七国将接受欧共体 1,500 种法律,并转变为各自国家的立法。这意味着七国必须放弃更多的国家主权和保护性的经济政策。显然这不是轻而易举地就能做到的。有些乐观者认为,欧洲经济区如能再加上独联体和东欧国家,将会形成规模更大的一极。诚然,随着苏联解体、东欧的剧变、美国地位的相对削弱,欧共体的地位总的来说将会有所上升。但是,欧洲的基础并不稳固,欧洲在未来世界经济中的地位如何,还将取决于欧洲的综合实力和实际运作的成效。

(二)北美自由贸易区

1988 年 1 月,美国和加拿大签订自由贸易协定,规定在 10 年内双方废除一切产品的关税,在劳务领域相互享受国民待遇。在这以前,1987 年美国曾同墨西哥签署关于两国在经济贸易等各个领域进行协作的原则性协议。

1991 年 2 月 5 日,美国总统布什、墨西哥总统萨利纳斯和加拿大总理马尔罗尼正式宣布关于推进北美自由贸易区的设想。布什指出:这一设想只是建立一个北起阿拉斯加南至麦哲伦海峡、跨越半个地球的自由贸易区第一步。这个设想中的自由贸易区,面积达 2,123 万平方公里,人口占 3.6 亿。1991 年国民生产总值为 67,000 亿美元,成为世界上最大的自由市场。布什强调:北美自由贸易区的建立,对美、加、墨三方都是有利的。近年来美国同西欧和日本在经贸领域中的摩擦时有发生,特别是欧共体统一大市场的形成,使美国深感如果不在西半球建成以自己为核心的经济集团,是很难同欧洲和日本抗衡的。

1993 年 11 月 17 日美国国会正式投票表决,通过了北美自由贸易协定。该协定自 1994 年 1 月 1 日起生效。从生效之日起,美、