

高等财经院校教材

现代外汇学



中国金融出版社

高等财经院校教材

现代外汇学

马作舟
王令芬 编著

中国金融出版社

责任编辑：黄和平

现代外汇学
马作舟 王令芬 编著

中国金融出版社 出版

新华书店北京发行所发行
新城县劳动服务公司印刷厂印刷

850×1168毫米 1/32 11.125印张 275千字

1989年10月第一版 1989年11月第一次印刷

印数：1——10500

ISBN 7-5049-0481-3/F·068 定价：2.55元

编写说明

按照中国人民银行“七五”金融科研规划（院校部分），我们承担了《现代外汇学》的科研项目。

从1978年外汇概论专业课开设以来，国际金融环境和我国的金融体制都发生了深刻的变化。国内有越来越多的金融机构和企业经营外汇业务，需要大批有外汇专业知识的专门人才。进入80年代，现代外汇市场日趋电子化、信息化、专业化和国际化。外汇创新业务和外汇汇率理论都有长足的发展。原有的《外汇概论》教科书已经不能适应形势发展的需要，亟待更新。为了使外汇专业和其他有关专业的大学生以及从事外汇业务的同志能够系统全面地掌握当代最新的外汇专业知识，我们编写了《现代外汇学》一书。

目前，国内已有一些国际金融专著，其中都有外汇方面的论述，但专门论述外汇理论和实务的著作还不多见。由于篇幅受到限制，所以很难使之系统化。为了使外汇这一专门学科更加系统和全面，为有利于从事外汇业务和理论研究的同志在外汇专业方面打下一个良好的基础，我们认为有必要编写《现代外汇学》这本书。

国外的外汇方面的专著种类繁多，归纳起来有以下几类：

- （1）专门论述外汇汇率理论；
- （2）专门论述外汇业务；
- （3）专门论述外汇市场；
- （4）专门论述外汇管制和外汇管理。

我们编写《现代外汇学》时，充分吸取了这些专著的精华，

力争将上述内容系统地反映在本书中。此外，我们还利用各国中央银行及大商业银行提供的最新资料，使《现代外汇学》鲜明地反映当代外汇业务发展的特点。《现代外汇学》中还系统地论述了我国外汇管理体制和人民币汇率制度等在金融体制改革中的深刻变化。我们认为，这是研究我国外汇运动规律不可缺少的组成部分。

总之，本书的主要特点是：

(1) 以马列主义毛泽东思想为指导，论述了外汇学领域内的基本理论，包括国际收支、外汇汇率、外汇业务、外汇风险、外汇市场、外汇储备、外汇管制、人民币汇率等。特别注重当代主要流派和学说的评介，以便使读者能够全面系统地掌握最新的外汇基础理论知识。

(2) 本书的论述方法是：从微观到宏观，从理论阐述到政策分析直至业务作法，循序渐进，逐步深入。我们着重介绍了当代外汇市场的交易及操作技术，不仅有国际化商业银行的具体作法，还有以美国联邦储备银行为代表的中央银行干预外汇市场的作法，以便使本书适于银行界人士的不同需要。此外我们对避免外汇风险的方法和策略也结合我国国情作了详细的论述。

(3) 本书采用综合分析方法。为防止片面性，我们对研究的对象所包括的一系列范畴均加以介绍和说明，希望通过这种努力，使读者能够把握这门学科的完整性和逻辑性。

(4) 本书在每章后编著有附录，以增加读者学习的灵活性。这些附录是我们从最新的资料中整理出来的，目的是为了帮助读者进一步了解各章节中的实务和加深理解各种基础理论。

由于我们水平有限，缺点和错误在所难免。敬希给予批评和指正。

编 者

1988年12月

目 录

第一章 国际收支..... (1)

第一节 国际收支的概念..... (1)

第二节 国际收支统计..... (4)

第三节 国际收支统计的分析..... (12)

第四节 国际收支的调节..... (17)

第五节 我国的国际收支统计..... (24)

第六节 现代西方国际收支调节理论..... (27)

附1 特别提款权..... (35)

附2 货币法定贬值与货币法定升值..... (44)

附3 马歇尔—勒纳条件的推导及其进一步
说明..... (47)

第二章 外汇与外汇汇率..... (51)

第一节 外汇..... (51)

第二节 外汇汇率..... (57)

第三节 国际汇率体系..... (64)

第四节 国际汇率制度的改革与发展趋势..... (86)

附1 在外汇市场上经常使用的货币简介..... (93)

附2 欧洲货币体系..... (106)

附3 欧洲货币单位..... (108)

第三章 汇率理论和汇率政策..... (110)

第一节 传统的汇率理论..... (110)

第二节	现代外汇汇率理论	(116)
第三节	决定汇率变动的因素	(125)
第四节	汇率变动对经济的影响	(132)
第五节	汇率政策	(136)
第四章	外汇市场与外汇业务	(141)
第一节	外汇市场概述	(141)
第二节	外汇业务	(149)
附1	世界主要外汇市场	(176)
附2	我国台湾省的外汇市场简况	(192)
附3	电子计算机专家系统在外汇市场中的 应用	(202)
附4	外汇市场和货币市场的关系	(204)
附5	中央银行干预外汇市场的技术	(209)
第五章	外汇风险管理	(216)
第一节	外汇风险的概念	(216)
第二节	防止外汇风险的方法	(219)
第三节	银行外汇业务的风险管理	(232)
第四节	我国的外汇风险管理	(235)
附1	福费廷	(242)
附2	如何管理欧洲货币风险	(245)
第六章	国际储备	(253)
第一节	国际储备的概念及其构成	(253)
第二节	国际储备的供给与需求	(259)
第三节	适量的国际储备水平的决定	(263)
第四节	当代国际储备体系的特点及其对经济的	

影响·····	(266)
第五节 国际储备资产的管理·····	(271)
第六节 我国的国际储备管理·····	(275)
第七章 外汇管制 ·····	(278)
第一节 外汇管制的概念及其目的·····	(278)
第二节 外汇管制的历史演变·····	(279)
第三节 外汇管制的基本内容·····	(280)
第四节 当代外汇管制的类型及利弊·····	(285)
第五节 我国的外汇管理制度·····	(288)
附1 中华人民共和国外汇管理暂行条例·····	(303)
附2 对侨资企业、外资企业、中外合资经营企业 外汇管理实施细则·····	(310)
附3 对外国驻华机构及其人员的外汇管理施 行细则·····	(315)
附4 对个人的外汇管理施行细则·····	(316)
附5 审批个人外汇申请施行细则·····	(319)
附6 对外汇、贵金属和外汇票证等进出口国境的 管理施行细则·····	(321)
第八章 人民币汇率制度 ·····	(323)
第一节 人民币对资本主义国家的货币汇率·····	(323)
第二节 人民币对苏联卢布等货币汇率·····	(335)
第三节 人民币汇率改革与汇率政策·····	(339)

第一章 国际收支

第一节 国际收支的概念

一、国际收支的涵义

国际收支可分为狭义和广义两种概念。

狭义的国际收支是指一个国家在一定时期内（通常为一年、一个季度或一个月）同其他国家进行经济、政治和文化等往来所发生的货币收支的总和。在国际间的经济往来中，经常产生债权、债务关系。例如在国际贸易中，输出商品的国家有向进口方收取货款的权利；输入商品的国家有向出口方偿付货款的义务。国际间这种债权、债务关系必须在规定时间内结清，债权国收入货币，债务国付出货币，这就产生了国际收支。由于各国货币制度不同，一国货币不能在另一国家流通和使用，所以国际间的债权债务关系，要以外汇作为清算手段。因此，国际收支实际上是一定时期内外汇收支的总和。这种对国际收支的狭义解释仅以现在或将来具有外汇收支的国际经济交易为基础，不包括没有外汇收支的交易。随着国际经济关系的发展，这种狭义的解释已不能概括国际经济交易的全部内容。但是它对分析一国外汇收支变化和国际金融市场变化仍然有一定的作用。

广义的国际收支是指在一定时期内，一国与其他国家之间所进行的各种经济交易的全部记录。它不仅包括商品与劳务、资本项目等收支，而且把全部国际经济交易都包括在内而不问其是否

具有外汇收支。国际货币基金组织对国际收支概念的解释是（《国际收支手册》第四版）：

“国际收支是特定时期内的一种统计报表，它反映：（a）一国与它国之间的商品、劳务和收益等交易行为；（b）该国所持有的货币黄金、特别提款权的变化，以及与他国债权、债务关系的变化；（c）凡不需偿还的单方转移项目和相对应的科目，由于会计上必须用来平衡的尚未抵消的交易，以及不易互相抵消的交易。”上述解释，将广义国际收支概念具体化了。

目前世界各国普遍采用广义的国际收支概念，并据以编制国际收支平衡表。

二、国际借贷与国际收支的异同

国际借贷表示一个国家在一定日期（一般为年底）的对外债权、债务的综合情况。在各种国际经济交易中，经常发生债权债务关系。国际间的债权、债务关系称为国际借贷。国际间的债权、债务必须进行清算，这就产生了国际收支。因此，国际借贷关系是产生国际收支的原因。有国际借贷必然有国际收支，二者是密切相连的，但其概念是不同的。国际收支是一国在某一特定时期内的对外收支情况，是一种流量；而国际借贷是一国在某一时点对外债权或债务的余额，是一种存量。国际收支平衡表相当于企业的损益计算书，而国际借贷平衡表则类似于企业的资产负债表。此外，它们所包括的内容也有所不同，如赠与、侨民汇款、战争赔款等均属于国际收支项目，但不包括在国际借贷的范围之内。

三、国际收支概念的历史演变

国际收支这个概念，最初出现于17世纪初叶资本主义原始积累时期。当时英国的重商主义代表人物英国托马斯·曼(Thomas

Mun)认为货币是财富的基本形式,发展国际贸易以输入金银货币,是一国富强的首要途径。出口超过进口是贸易的永恒原则。因此,他把国际收支简单地解释为一个国家的贸易收支差额,提倡贸易差额论。18世纪后期,资产阶级古典经济学派在欧洲盛行起来,他们反对封建制度和重商主义的国家干预政策,主张经济自由。19世纪是资本主义自由贸易的黄金时代,国际贸易迅速发展。由于“物价与现金流动机制”的作用,在当时多数国家实行金本位的条件下,一国的国际收支的平衡可以通过黄金自由输出而自动调节,故国际收支未被重视。

第一次世界大战后,各国经济受到战争的破坏,金本位制相继崩溃,出现了规模较大的国际短期资本流动和大量的战争赔款转移,使国际收支增加了新内容,特别是资产阶级经济学家凯恩斯提出了一个国家的对外经济活动与其国内经济活动有着有机联系的理论。各国政府以及经济学家无论在政策上还是在实践上都开始重视国际收支的研究。第二次世界大战后,由于世界经济的发展,国际收支的内容包罗更广。各国之间的经济关系愈加密切,而各国的国内经济与国际经济更是休戚相关。国际收支成了国际经济交易的起点和归宿,是一国对外经济关系的缩影,它反映了一国经济结构的性质,经济活动的范围和经济发展 的趋势;同时,它又反映了一国对外经济活动的规模和特点,及该国在世界经济中的地位 and 所起的作用以及货币币值的升降趋势。国际收支已成为一国制定对外政策的依据,并成为分析一国经济和世界经济的重要工具。因此,国际收支成为国际经济、金融领域的一个重要课题。

第二节 国际收支统计

一、国际收支统计的涵义、特点及原则

国际收支统计是一个国家在一定时期内（一年、半年、一季度或一个月）对各种国际收支项目及其金额的流动与变化所作的系统记录。它是一国国民经济综合统计的重要组成部分，是用来全面反映一国对外经济往来的状况的。目前世界各国大都依照国际货币基金组织对国际收支所作的广义解释，运用复式记帐原理编制“国际收支平衡表”。国际收支统计的特点和原则可概括如下：

（一）统计的范围

国际收支统计是一国在一定时期内对外经济交易流动量的记录。它既包括一国为清偿国际间债权债务的对外货币收支，也包括不涉及国际间的债务债权关系的货币收支，如侨民汇款、赠与等单方面转移，同时也包括不涉及货币收支的各项经济交易，如易货贸易、清算协定等。

（二）记帐方法

国际收支统计是按照复式记帐法的借贷原理进行的。一切收入项目或资产减少、负债增加的项目（如出售国外有价证券，动用国外存款或向国外借款）都反映在贷方，或称正号项目；一切支出项目或资产增加、负债减少的项目（如购买国外有价证券，增加外汇储备或偿还国外债务）都反映在借方。贷方表示取得其他国家通货的一种债权，借方表示其他国家取得本国货币的债权。每笔交易必须同时记入相关的借贷双方，金额相等。所以就国际收支平衡表中整个收支关系来说，它必然是平衡的，但具体到每个项目的收支却是经常不相等的，收支相抵总会出现一定差

额，如贸易差额，劳务差额，资本项目差额等。这样的差额称为局部差额。收入大于支出，出现贷方余额时称为顺差；反之，支出大于收入，出现借方余额时称为逆差。各项局部差额的合计就是国际收支的总差额，即一国国际收支的顺差或逆差

（三）计价原则和记载时间

价格和时间，是国际收支统计中的两个重要因素。一种商品会有批发、零售、报关、调拨等不同价格。一笔交易也会有若干个记录交易发生的日期，例如：签约、装运、交货、报关、付款等不同日期。计价和记载时间的标准不统一，会产生统计误差，并直接影响统计资料的国际可比性。所以，必须采用统一的计价原则和记载时间的规定。

在计价方面的原则是，各种交易，必须采用市场价格，或以市场价格为基础，确定一个相应的价格。在记载时间方面的基本规定是应以所有权变更的时间为准。这些原则和规定与国民经济核算体系是一致的。

（四）记帐单位和折算办法

记帐单位和折算办法，从国际收支角度来看，是一个十分重要的问题，因为对此处理不好会造成整个统计数字的失实。

国际收支统计中的记帐单位，可以采用本国货币，其好处是：以此统计的资料可以直接和本国国民经济核算以及其他统计资料进行比较，也可以选用大多数人所熟悉的国际货币，其好处是用于国际对比时较为方便。选择记帐单位的原则是：要选择汇率相对稳定、国际间通用的货币。

在国际收支统计中，因为各种交易所使用的原币不同，需要将原币折算成统一的记帐货币，以便对所统计的资料进行汇总。折算时，原则上应当采用进行交易时的外汇市场的即期汇率，以排除由于汇率变化所引起的计价变化的影响（按照国际货币基金组织的观点，汇率变化所产生的计价变化，事实上只是一种可能

存在的变化，并不反映实际交易情况）。实际上折算原则在实际统计时往往很难做到，常常存在着一些变通的办法，所以，可用当月或旬的平均汇率进行折算统计。

我国的国际收支平衡表以及国际货币基金组织所公布的各国国际收支平衡表均采用美元为记帐单位。

（五）居民和非居民

“居民”或“非居民”是国际收支统计中的基本概念。当判断一项交易是否应包括在国际收支平衡表中时，所依据的既不是国籍，也不是国界而是依据交易的双方，是否一方是这个国家的居民，另一方是这个国家的非居民。

居民是指与一个国家有较密切关系的若干个经济实体，或者说，是指总的利益中心在这个国家的经济实体；凡与此相反的经济实体，即总的利益中心不在这个国家的经济实体都不是这个国家的居民，而是这个国家的非居民。一个国家的居民，可以是各级政府，也可以是企业、个人和为个人服务的私人非盈利团体。

各级政府（含中央银行），也叫官方居民，包括：座落在这个国家领土上的中央和地方政府，以及座落在别的国家领土上的领事馆、使馆、军事机构和其他政府机构。凡是在这个国家领土上的外国使领馆和国际组织机构，都被看作是这个国家的非居民。

企业，也叫企业居民，按其营业活动所在地来确定，凡是在一个国家领土上的生产货物、提供劳务以及从事租赁等交易的企业都是这个国家的居民，其中包括外国独资，或与这个国家合资、合作的企业。

个人，也叫个人居民，按其总的利益所在来确定，一般是根据住所来判断。凡是在一个国家内保有住所满一年及一年以上的个人，无论其国籍，都是这个国家的居民。

（六）“交易”的含义

在国际收支统计中，“交易”的含义是广义的，它泛指国际

收支平衡表中应予表现的任何变化。这里，有两点必须注意：

1. 所有被统计的交易，都必须具有经济价值，虽然涉及到两方，但不能估计其经济价值的行为，都不能被认为是交易；

2. 交易必须在居民和非居民之间进行，否则，即使交易双方使用的货币都是外币，也不能列入国际收支统计。

在国际收支统计范围内的各种国际经济交易中，最重要、大量的交易是交换，即一方向另一方提供一定的经济价值，再从对方得回同等的价值。除此之外，还有一些特殊的交易，例如无偿援助，这是一种无报酬的交易，一方把一定的经济价值无偿地提供给另一方，却没有相应地收回同等的价值。为了从世界范围内全面反映一个国家居民向另一个国家提供的全部经济价值，上述两类交易，都应包括在国际收支统计内，其中对后一类交易，在国际收支平衡表上，用一个人工设立的对帐户——单方面转移帐户来表示。

二、国际收支平衡表的基本内容

根据上述国际收支统计的特点及原则，一个国家的国际收支情况可以集中反映在这个国家的国际收支平衡表上。国际收支平衡表所包含的内容甚广，各国编制的体制也不尽相同。目前，国际货币基金组织编制并公布的各国国际收支平衡表的项目和计算方法较统一，便于对各国国际收支状况的互相比较，其主要项目大致分为三大类，即经常项目、资本项目和平衡项目，现分述如下：

（一）经常项目

经常项目是一国与他国经济往来中经常发生的项目，它在国际收支平衡表中占有主要的地位。经常项目包括贸易收支、劳务收支和转移收支三项。

1. 贸易收支（也称有形贸易）。贸易收支是一国商品输出和输入的全部记录。贸易量的大小对一国国际收支的经常项目乃至

整个国际收支的状况起着决定性作用。商品输出大于输入是一国的出超，即贸易顺差；输入大于输出是一国的入超，即贸易逆差。按国际货币基金组织的决定，商品进出口价格均按离岸价格（FOB）计算。

2. 劳务收支（也称无形贸易）。劳务收支指为外国服务或利用外国的劳务而引起的收支，包括运费、保险费、旅游费、投资收益及各国互相派驻的使、领馆费用开支等。

3. 转移收支（也称单方面转移）。此项属单方面的，无对等的收支项目。资金在国际间流动后，并不发生债权债务关系。这个项目又可分为私人转移和政府转移两大类，前者主要包括侨民汇款、年金、赠与等。后者主要包括政府援助、捐款等。

（二）资产项目（Capital Account）

资产项目（也称资产帐户）指资本的输出与输入。当资本在国际间移动时，借款国将输入的资本登记在国际收支平衡表的贷方，贷款国将输出的资本登在其国际收支平衡表的借方。而还债时，资金便发生逆向流动，此时在国际收支平衡表中，借方与贷方的登载恰与借贷行为发生时相反。资本流动对国际收支有重大影响，它可以暂时改善一国国际收支状况，也可以扩大国际收支差额。资本项目可分为长期资本项目和短期资本项目两类。

1. 长期资本，是指期限在一年以上的资本。长期资本流动可分为政府长期资本流动和私人长期资本流动，前者主要包括政府间贷款、政府投资和向国际金融机构和世界银行借款等。后者主要包括直接投资、证券投资和企业信贷等。

2. 短期资本，指一年或一年以内的资本，引起短期资本流动的原因很多，主要有：

（1）各国银行间资金的调拨、拆放；

（2）国际贸易的短期资金融通及其清算；

（3）逃避外汇管制和货币贬值风险的资本外逃；

(4) 套汇、套利、抵补保值等的外汇买卖；

(5) 利用货币危机或某些政治事件冲击黄金、股票、外汇市场牟取暴利的投机活动。

当前，作为短期资本的国际移动的重要形式的“游资”，由于流动性强，对国际金融市场影响很大。

(三) 平衡项目 (Balancing Account)

平衡项目指经常项目与资本项目的借贷相抵后发生差额时，用以调节、弥补差额，以达到国际收支平衡的项目。平衡项目包括官方储备资产的变动、分配的特别提款权、错误和遗漏三项。

1. 官方储备资产的变动。官方储备资产指一国的货币当局为维持对外支付而持有的资产，包括货币性黄金、外汇、国际货币基金组织成员国在该组织的储备头寸以及基金组织分配给该国而未调用的特别提款权。当经常项目差额和资本项目差额之和出现顺差时，表示官方储备增加，增加的储备应记在借方，用“-”号表示；出现逆差时，表示官方储备的减少，减少的储备应记在贷方，用“+”号表示，以便国际收支平衡表达到平衡。必须注意，官方储备资产项下各个细目所列出的数字并不是反映该国在某一项目上的持有额，而是计算期的变动额。

2. 分配的特别提款权(详见本章附录1“特别提款权”)。国际货币基金组织自1969年创设特别提款权至今已分配过两次，总额为200多亿特别提款权。国际收支平衡表平衡项目项下分配的特别提款权是指基金组织分配特别提款权时，成员国无须支付货币而取得的一项资产。分配的特别提款权是作为储备的对应科目而记录的，因此，在获得此项特别提款权时列入贷方，即正号项目，须明确的是，在国际收支平衡表中分配的特别提款权是该国的资金来源项目，并不是该国特别提款权的储备，只有官方储备中的特别提款权才是该国的资金占有项目，这才是该国的储备资产。

3. 错误与遗漏。这是一个人为的平衡项目，用于轧平国际