

杨德勇 主编

外汇

买卖

实用手册

WAIHUI MAI MAI SHI YONG SHOU CE
WAIHUI MAI MAI SHI YONG SHOU CE
WAIHUI MAI MAI SHI YONG SHOU CE

9

机械工业出版社

95
F830.9
307
2

外汇买卖实用手册

杨德勇 主编

XAL57/09



3 0074 1747 4



机械工业出版社
北京 1994



C

107261

(京)新登字054号

本书从外汇买卖的实际需要出发,详细介绍了外汇买卖必备的基础知识、外汇与汇率、外汇买卖和外汇市场、外汇的存贷款业务、外汇的风险和防范、外汇管制等内容。

本书实用性强,可操作性强,是外汇银行、各类企业、广大居民学习外汇买卖业务必备的工具书。

图书在版编目(CIP)数据

外汇买卖实用手册/杨德勇主编. —北京:

机械工业出版社, 1994

ISBN 7-111-04128-3

I. 外…

I. 杨…

Ⅱ. ①外汇业务: 外汇市场-手册

②外汇市场: 外汇业务-手册

Ⅳ. F830. 73-62

出版人: 马九荣(北京市百万庄南街1号 邮政编码100037)

责任编辑: 沈红 版式设计: 王颖 责任校对: 姚培新

封面设计: 姚毅 责任印制: 王国光

机械工业出版社京丰印刷厂印刷·新华书店北京发行所发行

1994年9月第1版·1994年9月第1次印刷

787mm×1092mm¹/₃₂·11.25印张·246千字

0 001—1 500册

定价: 19.00 元

前 言

1994年我国外汇制度发生了重大变革，人民币将逐渐走向自由浮动，一种汇率将代替双重汇率。我国对外经济来往的增加，企业、居民金融保值、增值意识的增强，这一切都意味着外汇的买卖活动已经和正将成为我们每一个人日常生活的一部分。汇价的涨和落、开盘和收盘、国际收支的顺差和逆差、美元和日元的比值，英镑和马克的坚挺、疲软已不再是与我们无关的事。

然而，在外汇买卖和外汇市场方面，我们国家的绝大多数人还知之甚少，十分陌生。为此，我们组织我国部分有实践经验的专家学者编写了这本小册子。本书不注重理论探讨，意在讲解实际的外汇买卖知识。

本书由杨德勇任主编。参加编写的人员有：张明，王雨，何为汉，郑之君，李达飞，薛为君，武正龙，南方，杜海红，李刚，施梦茹，史风，付春，高文，杨正飞等。

本书在编写过程中，得到中国银行、中国工商银行国际业务部、国家外汇管理局以及中国银行海外分支机构工作人员的大力帮助，在此一并致谢！

由于水平有限，错误在所难免，望广大读者予以指正。

编者

1994年1月

目 录

第一章 外汇买卖基础知识	1
一、国际货币体系	1
二、国际金融市场	2
三、国际货币市场	5
四、国际资本市场	12
五、离岸金融	19
六、国际收支	22
七、国际收支平衡表	25
八、居民	29
九、自主性交易	30
十、调节性交易	30
十一、国际储备资产	31
十二、多种货币储备体系	34
十三、外汇平准帐户	37
十四、信贷保险	38
十五、福费廷	40
十六、卖断	42
十七、保付代理	42
十八、混合贷款	44
十九、循环贷款	46
第二章 外汇与外汇汇率	47
一、外汇	47
二、外汇的种类	48
三、外汇的功能和作用	53

四、美元	54
五、德国马克	55
六、日元	57
七、英镑	59
八、法国法郎	61
九、加拿大元	63
十、瑞士法郎	64
十一、港元	66
十二、外汇人民币	68
十三、外汇兑换券	72
十四、汇率及其标价方法	75
十五、汇率的种类	79
十六、汇率的决定基础	84
十七、影响汇率的因素	87
十八、固定汇率制度	88
十九、浮动汇率制度	96
二十、汇率变动对一国国内经济的影响	100
二十一、汇率变动对一国对外经济的影响	101
二十二、汇率变动对一国黄金外汇储备的影响	102
二十三、汇率变动对国际经济的影响	104
二十四、人民币对西方国家货币汇率的历史演变	106
二十五、制定人民币汇率的理论依据和方针	111
二十六、现行人民币汇率制度	115
二十七、人民币对外计价结算	117
第三章 外汇买卖与外汇市场	120
一、外汇市场的产生	120
二、外汇市场的概念	121
三、外汇市场的构成	122
四、外汇市场参与者行为分析	125
五、外汇市场的功能	128

六、外汇市场运行机制	132
七、外汇业务的基本操作技术	141
八、商业银行的外汇交易业务	157
九、中央银行在外汇市场上的操作技术	164
第四章 外汇存贷款业务	168
一、办理外币存款的机构及外币存款的种类	168
二、外币存款的货币种类	169
三、外币存款章程及其修改	170
四、丙种外币存款业务	171
五、外币存款运用帐户	172
六、丙种外币存款利息	172
七、丙种外币存款的支取	173
八、利用外资和外汇贷款的发展过程	175
九、利用外资的渠道	177
十、外汇银行在利用外资中的优势	178
十一、利用外资的方式	179
十二、外汇贷款的特点与优点	181
十三、外汇贷款的发放原则	183
十四、外汇贷款的对象和适用范围	185
十五、外汇贷款的条件	186
十六、贷款的期限和利率	188
十七、现汇贷款	188
十八、现汇贷款的种类	189
十九、外汇贷款的申请	191
二十、外汇贷款的审批	192
二十一、外汇贷款的具体手续	200
二十二、外汇贷款流程图	203
二十三、特种外汇贷款的性质、种类	209
二十四、特种外汇贷款的使用规定	210

二十五、特种外汇贷款的发放与收回	212
二十六、特种外汇贷款的管理	213
二十七、特种外汇贷款存在的问题及改革趋势	214
二十八、买方信贷	214
二十九、欧洲货币市场商业银行贷款的类型	224
三十、贷款货币的选择	236
三十一、单利和复利	239
三十二、一次贷款、平均偿还本息	241
三十三、费率折算	242
第五章 外汇风险与防范	245
一、汇率风险	245
二、一般企业如何弥补外汇风险	248
三、我国防范汇率风险的措施	285
第六章 外汇买卖业务操作	290
一、处汇期货的产生与发展	290
二、处汇期货交易的特点	291
三、处汇期货与远期处汇的区别与联系	292
四、影响处汇期货交易价格的因素	296
五、处汇期货交易的作用与功能	297
六、期权交易的概念	301
七、期权交易的一些基本知识	303
八、期权价格的构成及其决定因素	304
九、处汇期权的定义	307
十、处汇期权交易与其他避险交易的比较	307
十一、处汇期权契约	309
十二、处汇期权交易的种类	310
十三、处汇期权价格的决定因素	311
十四、处汇期权套期保值的方法	313
十五、处汇期权投机方法	316
十六、处汇期权在国际贸易招标中的作用	318

附录	322
附录一、中华人民共和国外汇管理暂行条例	322
附录二、中国银行短期外汇贷款办法	328
附录三、中国银行对外商投资企业贷款办法	334
附录四、中国人民银行关于进一步改革外汇管理体制的公告	339
附录五、中国银行外币存款章程(甲种)	344
附录六、中国银行外币存款章程(乙种)	346
附录七、中国银行外币存款章程(丙种)	349

第一章 外汇买卖基础知识

一、国际货币体系

国际货币体系即各国政府为适应国际贸易与国际结算的需要，对货币的兑换、国际收支的调节等所作的安排或确定的原则，以及为此而建立的组织形式等的总称。

国际货币体系的主要内容是：①各国货币比价的确定。包括汇率确定的原则、波动的界限、调整的幅度等。②各国货币的兑换性与对国际支付所采取的措施。如本国货币能否对外兑换以及是否限制对外支付等。③国际储备资产的确定以及储备资产的供应方式。④国际收支的调节方式，包括逆差国和顺差国承担的责任。⑤国际金融事务的协调、磋商和有关的管理工作。

第一次世界大战前，资本主义国家普遍实行金本位制。当时，黄金在国际的支付原则、结算制度与运动规律都是统一的，从而形成了国际本位制。第一次世界大战后，资本主义国家建立的是金块本位与金汇兑本位制，这个时期国际货币制度同样具有国际金本位制的特点。30年代资本主义世界经济大危机期间，各种金本位制均告崩溃，资本主义国家普遍实行纸币流通制度，从统一的金块本位制和金汇兑本位制分裂为若干货币集团。集团内部对货币比价、汇率波动界限、货币支付与兑换等均有严格的规定，同时对集团外的国际支付实行严格管制。因此，在此期间，统一的国际货币体系不

复存在。第二次世界大战后，建立起以美元为中心的国际货币体系，亦称黄金美元本位制或国际金汇兑本位制。国际货币基金组织是使这一体系得以正常运转的中心机构。随着美元危机的加深，1971年8月美元停止兑换黄金，1973年2月以美元为中心的可调整固定汇率制崩溃。目前，各国正要求进一步改革国际货币体系。在怎样进行国际货币体系改革的问题上，发达国家之间、发达国家与发展中国家之间由于利害关系不一，各国的经济结构和经济政策也不同，因而产生了尖锐的矛盾和斗争。目前所运行的多元化储备货币体系以及与此相联系的和多中心货币挂钩的浮动汇率制，是由各国现实利害冲突、妥协而衍生的一种松散的国际货币体系。

二、国际金融市场

国际金融市场即在国际范围内进行资金融通，有价证券买卖及有关的国际金融业务活动的场所，由经营国际间货币业务的一切金融机构组成。从广义上说，国际金融市场包括短期资金市场（货币市场）、长期资金市场（资本市场）、外汇买卖市场（外汇市场）和黄金买卖市场（黄金市场）。从狭义上讲，国际金融市场是指资金借贷交易、即资金融通的场所和活动。从地理区域来看，国际金融市场又可以细分为纽约金融市场、伦敦金融市场、香港金融市场等等。

1. 国际金融市场的形成和发展

国际金融市场是资本主义经济发展的产物，是在具备一定条件的国内金融市场的基础上形成和发展起来的。

国际金融市场的产生，主要有两种模式。一种是在历史上逐渐形成的，一般经过地方→全国→世界三个阶段。随着生产建设规模的发展和贸易的扩大，最初，某一城市或某一

地区，形成一个区域性金融中心，然后逐步成为全国性的金融市场。这个市场为本国工商企业和个人提供各种金融服务。随着生产国际化、资本国际化和国际贸易的发展，国际金融联系逐步加强和扩大，那些在地理位置、金融服务、国际通讯等方面能提供最大便利的国内金融市场就逐渐变成世界金融中心和国际金融市场。象伦敦、纽约等资本主义最大的国际金融市场，就是这样发展起来的。

利用优越的地理位置和实行优惠政策，在不长时间里形成和发展成为国际金融市场，是国际金融市场形成的第二种模式。60年代以后蓬勃兴起的以从事离岸金融业务为主要特征的一些区域性国际金融市场就是典型例子。由于这些市场所在地的政局稳定、经济发展较快，在地理位置和时区，金融机构和设施，通讯和服务等方面具有不可取代的优势，加之，政府根据本国和本地区经济发展战略的需要，常常采取特殊政策加以积极引导，从而较快地使这些地区发展成为国际金融市场。新加坡国际金融市场的形成和发展就是一例。

2. 国际金融市场形成的条件

作为一个国际金融市场，必须具备以下一些条件：①政治和经济环境相对稳定，能切实保证外国资本的利益，提高对外国银行和投资者的吸引力。②有宽松的金融环境。实行自由外汇制度或外汇金融管制较松，外汇调拨比较灵活，在存款准备金、税率、利率等方面没有严格的管制条例，银行监管合乎世界水平，非居民参与金融活动不受歧视。③银行机构比较集中，信用制度比较发达，管理制度比较健全，资金供求转移比较便利，拥有一个高度发达的国内金融市场。④拥有比较完善的现代化国际通讯设施，地理位置便利，能适应国际金融业务发展的需要。⑤有一支国际金融专业知识水平较高和

丰富银行实务经验的专业人员队伍,能提供效率极高的服务。

3. 国际金融市场的作用

世界经济和国际贸易的发展,是国际金融市场得以创建和拓宽的客观基础,国际金融市场的发展又对世界经济、国际贸易及国际金融关系的加强和扩大有着重大的促进作用,即①推动资本主义经济生产国际化的进一步发展。战后资本主义经济国际化的发展使垄断组织从国内垄断发展成为国际垄断。作为国际垄断组织的跨国公司,在从事国际经营时,要求相应的国际金融市场为它服务。国际金融市场的存在,为跨国公司在国际间进行频繁的资本调动,资金的储存和借贷提供了条件,促进了跨国公司资本的循环和周转,推动了资本主义经济国际化的发展。②调节各国国际收支,促进国际贸易发展。战后,国际金融市场日益成为各国取得外汇资金的重要来源,不仅私人企业、跨国公司经常利用国际金融市场筹措外汇资金,支付进口货款,而且一些外汇短缺,国际收支出现赤字的国家和政府也越来越多地利用国际金融市场的贷款弥补赤字。国际金融市场的发展在一定程度上缓和了国际收支的不平衡,有助于资本主义国家经济持续稳定增长。③为各国经济发展提供资金。战后,资本主义各国银行业的发展,集中了一切可以汇集的闲置资金和货币储备,使借贷资本空前增加。它们必然要寻找理想的投资场所以生息获利。由于国际金融市场几乎没有任何管制,而且通讯设备先进,经营手段现代化,资金流动迅速,因而成为国际借贷资本理想的集散地。资本短缺的国家,尤其是广大第三世界国家,可以积极利用国际金融市场的资金,引进先进的技术和设备发展国民经济。④促进银行信用的国际化发展。世界各国经营外汇业务的银行以及其他金融机构,是国际金融市场的主

要参加者。国际金融市场通过各种业务活动，把各国的金融机构有机地组合在一起，使世界各国的国内银行信用发展成为国际间的银行信用，推动了银行国际化进程。⑤国际金融市场作为借贷市场，是同债权债务密切相关的，是同国际间的结算和支付分不开的。在国际金融市场上，借款人总是为了一定的支付目的而借款，而且绝大多数用于支付国际间的购买或债务。因此，借款人获得资金，无论用于支付货款还是用于偿还债务，都起支付手段的作用。国际金融市场上的货币经营业（银行等金融机构）在这一过程成了资金调度和结算债权债务的中心，这为国际经济和贸易的发展提供了极大的方便。

应当指出，国际金融市场在积极支持和推动国际经济发展的同时，也有其不利和消极的一面。如，国际金融市场上的资金流动会使有关货币汇率的波动幅度增大，导致外汇市场动荡不定，甚至造成大规模的国际金融风潮，国际金融市场也为货币投机活动创造了条件，加剧了资本主义经济的动荡和危机，在世界范围内传播通货膨胀。

三、国际货币市场

国际货币市场即交易期限在一年或一年以下的国际性短期资金借贷的国际金融市场。亦称国际短期资金市场。国际货币市场的主要职能是便利短期资金在国际间转移和融通。

1. 国际货币市场种类

根据借贷方式的不同，国际货币市场可分为短期信贷市场、短期证券市场和贴现市场。按区域划分，又可分为地区性国际货币市场与世界性国际货币市场等。

（1）短期信贷市场 主要进行短期资金的拆放，其中

大部分交易在银行间进行，故亦称银行同业拆放市场。期限最短的仅隔夜，多则3个月，最长不超过1年。银行间拆放主要凭信，一般不事先签订合同。对工商企业的短期信贷主要解决临时性短期流动资金的需要，主要包括对外贸易进出口短期信贷等。银行同业拆放在整个短期信贷市场中占主导地位。

(2) 短期证券市场 主要进行国际性短期证券的发行和买卖，其交易对象种类繁多，主要包括西方各国财政部发行的国库券、短期可转让存款单、银行承兑票据、商业票据、回购协定和再购回协定、货币市场存款帐户等。

(3) 贴现市场 主要从事买卖和承兑、贴现各种商业票据、银行票据、各国政府库券和各种短期债券。贴现市场无固定的交易场所，而是以贴现公司为中心组成的交易网。交易的主要形式，是以贴现来融通资金。贴现公司还可持票据向中央银行办理再贴现，中央银行通过其贴现率政策来调节货币市场利率的高低及可贷资金的紧松。贴现市场主要发挥提供短期资金融通、便利银行调节头寸余缺、平稳市场银根的作用。

2. 国际货币市场的特点

与专门从事中长期资金贷放和投资的国际资本市场相比，国际货币市场具有以下特点：①其主要功能是为短期资金融通提供方便，而不是把实际储蓄转化为实际投资。②银行间同业拆借占主导地位，而且其交易多为不需交纳抵押品的信用交易。各种交易均无需签订贷款协议，手续也相当简便，通过电话、电传或电报等就能完成。③市场上的证券大多具有准货币或近似货币性质，流动性相当高，易转化为现金或银行活期存款，故一般成为中央银行实施其货币政策的

主要对象。④资金周转量大，周转速度快。⑤该市场对参加交易者的资信要求较高，借款期限短而数额巨大，借贷风险较小，借贷成本较低。⑥短期信贷在提供时不限定用途，可由借款人自行安排。银行同业间信贷主要是为了获取利差收益。一般政府借入短期资金，是为了弥补本国国际收支逆差或满足临时性财政支出的需要，公司企业借入资金，则是为了满足流动资金的周转需要；进出口商又是为了支付进口货款或为商品的出口获得资金融通。投机者则进行套汇、套利活动等以获取利差和汇差。

3. 国际货币市场的结构

国际货币市场的参加者主要是商业银行、中央银行、各国政府或财政部门、货币机构、跨国公司、票据承兑公司、贴现公司、证券公司、跨国银行及国际金融机构等。其中跨国银行和国际性的商业银行处于关键地位，是该市场的主要借款人、贷款人和中间机构。

4. 国际货币市场的利率

国际货币市场的利率为短期利率，包括短期信贷利率、短期证券利率和贴现率等。由于短期利率具有灵活性，波动幅度很大，与取决于周期性经济状况的长期利率相比，它更多地被用于调节货币流通、国际收支和汇率。国际货币市场的利率以伦敦银行同业拆放利率和优惠利率为基准。欧洲美元的短期信贷多采用固定利率，并实行利息先付的贴现法。

5. 主要国际货币市场

主要的地区性国际货币市场有伦敦货币市场、纽约货币市场和近年来发展起来的东京货币市场。世界性国际货币市场主要是欧洲货币市场（狭义上的）和亚洲美元市场等。

（1）伦敦货币市场 伦敦货币市场具有200多年的历

史，与其他国家不同，它在传统上是一个贴现市场。只是到了50年代中期，平行的货币市场出现后，这种传统的结构才有所变化。目前，在伦敦货币市场占中心地位的是伦敦平行货币市场。伦敦又是欧洲货币市场的中心。伦敦货币市场目前仍然是世界上最大的国际短期资金市场之一。伦敦货币市场所以处于中心地位，不仅有历史的原因，还因为它在经营方式、工作效率、管理水平和市场规模乃至资金的流动范围方面在国际上均首屈一指。它由伦敦贴现市场和伦敦平行货币市场两大部分构成。

①伦敦贴现市场 伦敦货币市场传统上主要是贴现市场，直到60年代以前还保留这一特色。主要经营者是13家贴现事务所、2家贴现经纪行、英格兰银行和清算银行的货币交易部，以及海外银行的分支机构等。其负债和资产绝大部分以英镑为面值。资金的主要来源是通知存款和隔夜存款。主要投资工具是各种票据，如英国政府国库券、地方政府票据、各种商业票据和短期政府债券等。伦敦贴现市场的独特之处，是英格兰银行和清算银行之间形成一条联系纽带，为贸易和政府开支提供短期资金。各国银行既利用伦敦贴现市场购买英国国库券和承兑票据作为短期投资，又利用它来筹措短期资金。目前，贴现市场出现了业务多样化的趋向，并通过平行货币市场，更多地参与国际短期资金的交易活动。

②伦敦平行货币市场 这是60年代末发展起来的伦敦货币市场。其特点：一是以同类型的资产债权作交易的“准货币”批发市场构成，交易规模大；二是市场交易由经纪行组成，同时进行多种交易活动；三是交易没有担保，用于支付的资金是清算银行的存款余额，英格兰银行基本不参加平行货币市场活动；四是利率主要取决于供求变化和具体的需要，