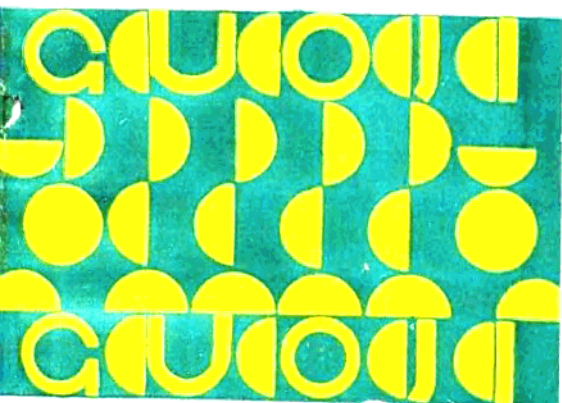




国际金融

主 编 周好文

副主编 赵白华 张玉琴 朱旭东

云南教育出版社

92
F831
3
2

Y801612

国际金融

主 编 周好文

副主编 赵白华 张玉琴 朱旭东



3 0074 1250 9

云南教育出版社

1991年·昆明



B

022936

责任编辑：刘鼓凡
封面设计：李 捷

国 际 金 融

主 编 周好文
副主编 赵白华 张玉琴 朱旭东

云南教育出版社出版发行 （昆明市书林街100号）
昆明益民装订印刷厂印装

开本：787×1092 1/32印张：9.375 字数：225000
1991年4月第1版 1991年4月第1次印刷
印数：1—3200

ISBN 7-5415-0472-6 / F·17 定价：4.10元

前 言

本书是根据国家教委高教司今年审定的《高等学校财经类专业核心课程教学大纲——国际金融》组织编写的。在内容上，力求反映第二次世界大战后国际金融的发展变化，吸收该学科新的理论和实务。但是，作为教材，必须兼顾基本理论、基本知识和基本技能，故写一般性较多，实务不可能详尽。加之国际经济和金融形势发展变化很大，新的理论不断出现，新的实务层出不穷，编者由于资料、水平和实践操作的限制，难免力不从心。作为非金融专业的学生，在具备政治经济学、宏观经济学、货币银行学的基础以后，学习这本书是适宜的。作为金融专业学生，还需再有世界经济和国际贸易的知识准备，并在讲授中增加深度，补充实务操作知识。在本书的体系上，大体是按所述问题的性质，从微观到宏观，由一国对外金融关系到整个国际金融关系来谋篇的。内容、结构较新，抽象概括较好，章节之间的逻辑联系很强。

在编写过程中，编者专程到北京听取国家教委组织的本课程征六纲研讨，返校后制定编写提纲。在多年教学的基础上反复商议内容提炼问题。在周好文副教授主持下，由赵白华、张玉琴、朱旭东三位老师分别执笔，又经周好文老师总纂审修，云南教育出版社刘致几编辑提出许多宝贵意见，妙笔行文润色，我们至为感激。

试用中如有意见，恳请读者不吝赐教。

编 者

1990年12月于昆明

目 录

绪论	(1)
第一章 外汇与汇率	
第一节 外汇	(12)
第二节 汇率及其种类	(17)
第三节 汇率变动及其影响	(25)
第四节 汇率制度	(34)
第二章 外汇交易与外汇风险	
第一节 即期与远期外汇交易	(45)
第二节 套汇、掉期与套利	(50)
第三节 外汇风险	(59)
第四节 避免外汇风险的方法	(73)
第三章 国际收支	
第一节 国际收支与国际收支平衡表	(80)
第二节 国际收支的调节	(90)
第三节 我国的国际收支	(99)
第四章 国际储备	
第一节 国际储备概述	(111)
第二节 当代世界国际储备现状	(118)
第三节 国际储备资产的管理	(126)
第五章 国际金融市场	
第一节 国际金融市场概述	(136)

第二节	国际金融市场的构成	(144)
第三节	欧洲货币市场	(155)
第六章	国际结算	
第一节	国际结算概述	(169)
第二节	国际结算的主要工具	(175)
第三节	国际结算的基本方式	(185)
第七章	国际资本流动与利用外资	
第一节	国际资本流动的原因及影响	(203)
第二节	国际资本流动的类型	(211)
第三节	利用外资	(216)
第八章	外汇与外债管理	
第一节	外汇管理概述	(237)
第二节	我国的外汇管理	(247)
第三节	外债管理	(260)
第九章	我国的外汇存贷款业务	
第一节	外币存款业务	(271)
第二节	外汇贷款的种类	(283)
第三节	我国外汇贷款的管理	(290)
第十章	国际货币体系与国际金融机构	
第一节	国际货币体系的历史发展	(302)
第二节	国际货币体系改革	(313)
第三节	当代国际金融机构	(323)

第一章 外汇基本理论

第一节 外汇和汇率的概念

一、外汇的概念

外汇是国际金融学中最基本和最重要的概念。我国使用的“外汇”一词与国际上通用的Foreign Exchange同义，它有动态的和静态的含义。

（一）动态含义

指把一个国家的货币兑换成另一国货币的国际兑换行为。

这种行为是由于国际往来，形成债权债务关系和国际馈赠、侨民汇款等引起的。

在处理国际间债权债务的清偿和财物所有权的转移时，必然产生如何支付、用什么支付、由谁支付等一系列问题。而这些问题主要是通过银行的各种业务活动来实现的。这些业务被称为外汇业务，这些工作被称为外汇工作。我们通常讲的要做好外汇工作，要重视外汇业务，就是指外汇的动态含义而言的。

（二）静态含义

静态含义的外汇又有狭义和广义之分。

1. 狭义的外汇概念

是指以外币表示的用于国际结算的支付手段。这个定义包括以下含义：

(1) 外汇必须是以外币表示的资产。

(2) 外汇主要用于国际支付。由于外汇是一种国际间清偿债务的支付手段，所以外汇和黄金一样，各国又都把它作为储备资产的组成部分。

(3) 外汇的存在形式。包括以外币表示的汇票、支票、证券等支付凭证以及能自由兑换的外国钞票。

2. 广义的外汇概念

是指一切用外币表示的债权。

对广义的外汇概念还有其他解释：如国际货币基金组织对外汇的解释为：“外汇是货币行政当局（中央银行货币机构、外汇平准基金组织及财政部）以银行存款、财政部库券、长短期政府证券等形式所保有的在国际收支逆差时可以使用的债权。”我国《外汇管理暂行条例》第二条规定，外汇是指：

(1) 外国货币，包括钞票、铸币等；

(2) 外国有价证券，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。

这一概念主要用于国家的管理法令文中，以便于外汇的管理，而在国际金融学术领域中多以狭义概念来理解外汇。

二、汇率的概念及其标价法

(一) 汇率的概念

由于国际间贸易和非贸易等往来所发生的债权、债务关系，都要在有关国家间办理结算，这种结算是通过外汇买卖来进行的。有了外汇的买卖，必然产生外汇的价格，即汇率。

汇率是指两国不同货币之间的比率，也可以说是一国货币用另一国货币表示的价格。

由于货币兑换又称为汇兑，所以两种货币兑换的比率就称为汇率。汇率也称为汇价、外汇行市、兑换率、外汇牌价，这些词说法不同，含义一样，都是汇率的同义语。但外汇牌价一般是指官方如中央银行公布的外汇兑换率。

确定两种不同货币之间的比价，先要确定用哪个国家的货币作为标准。是以外国货币作标准，还是以本国货币作标准。由于选定的标准不同，汇率的表示方法也不同。

（二）汇率的标价方法

国际上，通行的汇率标价方法有两种。一种称为直接标价法；另一种称为间接标价法。

1. 直接标价法 (Direct Quotation)

这种标价法是以一定单位的外国货币为标准（一、百、万、十万）折合若干单位的本国货币。简言之，就是以本国货币来表示外国货币的价格。

现在国际上大多数国家都采用直接标价法。我国国家外汇管理局公布的外汇牌价，也是采用此法。例如，1990年2月28日，我国外汇管理局对外公布的日元牌价为： $10\text{万J}\yen = 3\,176.98\text{RMB}\yen$ 。这就是说每兑换10万日元的外币需要付出3176.98元人民币。

在直接标价法下，外国货币数量不变，折合本国货币的数量则随外币与本币的币值对比变动而变化。如果一定数量的外币能换得本国货币的数量增加，这叫“外汇汇率上涨”，表明外币币值上升，本币币值下降。反之，如果一定数量的外币能换得的本国货币减少，这叫“外汇汇率下跌”，表明外币币值下降，本币币值上升。可见，在直接标价法下，外汇汇率的涨

跌与本币数量的多少是同方向运动的。用图表示如下（图 1—1）：

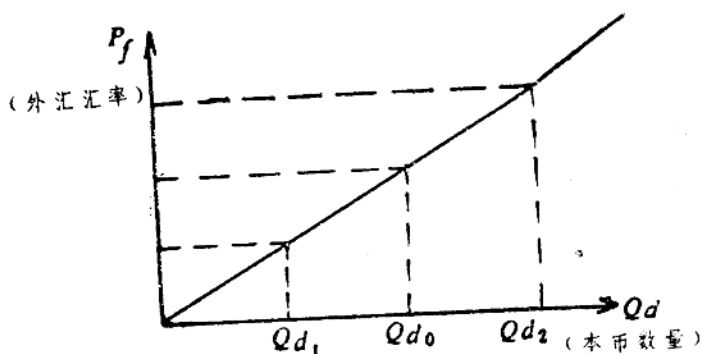


图 1—1

2. 间接标价法 (Indirect Quotation)

这种标价法是以一定单位的本币为标准（一、百等），折合若干单位的外国货币。简言之就是用外国货币表示本国货币的价格。

目前世界上实行这种标价法只有英、美两个国家。英国对所有国家都采用间接标价法，美国除对英镑采用直接标价法外，对其他货币都采用间接标价法。例如：纽约外汇市场，1990年9月3日美元对西德马克汇率为 $1 \$ = 1.5770 \text{ DM}$ 这就是以一定单位的本国货币（1美元）为标准来计算每兑换1美元应收1.5770西德马克。

在间接标价法下，本国货币数量不变，折合外国货币的数量则随着两国货币币值的对比变化而变化。如果一定数量的本币能兑换的外币的数量增多，表示本币币值上升，外币币值下降，这叫外汇汇率下跌；反之，如果一定数量的本币能换得外

币的数量减少，表明本币币值下降，外币币值上升，这叫外汇汇率上涨。由此可见，在间接标价法下，外汇汇率的涨跌与外币的数量多少是反向运动的。用图表示如下（图1—2）：

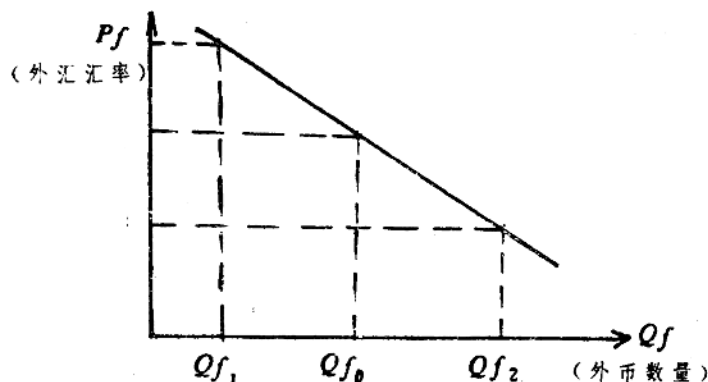


图1—2

可见，要说明外汇汇率上涨或下跌时，必须弄清楚采用的是哪种标价法。

三、汇率的种类

在实际业务中，从不同角度来分析，有各种不同种类的汇率。

（一）按制定汇率方法的不同，可分为基本汇率和套算汇率

国际上货币种类很多，不可能针对每种货币的实际价值单独计算汇率，这样既费事也没必要。因为国际金融市场上的某一国货币的汇率，受供求规律的影响，一般说来是反映了其实际价值的，可以参照套算。

1. 基本汇率 (Basic Rate)

各国把本币与美元的汇率作为基本汇率。

这里的美元称为关键货币。作为关键货币的货币必须具备的条件是：在本国国际收支中使用最多，外汇储备中占比重最大，可以自由兑换并在国际上普遍可以接受。

2. 套算汇率 (Cross Rate, 又称为交叉汇率)

根据美元与其他货币的汇率，计算出其他货币之间的汇率，这个汇率就称为套算汇率。例如：1989年9月26日，在法兰克福外汇市场 $1 \$ = 1.8953 \text{DM}$ ，在苏黎世外汇市场 $1 \$ = 1.644 \text{Sfr}$ ，这样就可根据西德马克对美元的汇率和瑞士法郎对美元的汇率，套算出在苏黎世外汇市场西德马克与瑞士法郎的汇率为： $1.8953 \text{DM} = 1.644 \text{Sfr}$ 即 $1 \text{DM} = 0.8674 \text{Sfr}$ ，这个汇率就是套算汇率。

(二) 按外汇交易支付工具的不同，分为电汇汇率、信汇汇率和票汇汇率

1. 电汇汇率 (Telegraphic Transfer Rate)

指以电报方式买卖外汇时所用的汇率。

现在大额国际支付多用电讯传递，因而电汇汇率是基础汇率，其他汇率都以电汇汇率为基础而制定。通常外汇市场上公布的汇率，多为银行电汇汇率买卖价。

2. 信汇汇率 (Mail Transfer Rate)

指用信函方式通知国外交付外汇的汇率。

由于信汇邮程需要的时间比电讯长，银行可利用在途资金时间就较长，所以信汇汇率较电汇汇率低，其差额相当于信汇邮程时间内的利息。

3. 票汇汇率 (Demand Draft Rate)

指银行买卖各种外币票据时所使用的汇率。票汇汇率分为：

(1) 即期票汇汇率。指银行买卖即期外汇汇票的汇率。

(2) 远期票汇汇率。指银行买卖远期外汇 汇 票 时的汇率。

(三) 按外汇买卖交割的时间不同，分为即期汇率和远期汇率

1. 即期汇率 (Spot Rate)

指买卖双方成交后，原则上于当日或两个工作日内办理交割的汇率。交割即钱货两清。

2. 远期汇率 (Forward Rate)

指外汇买卖成交后，双方签订合同，在约定的日期办理交割的汇率。

(四) 按银行买卖外汇时使用的汇率不同，分为买入汇率和卖出汇率

1. 买入汇率 (Buying Rate)

又称为买入价，是指银行向客户买入外汇时的汇率。

2. 卖出汇率 (Selling Rate)

又称为卖出价，是指银行向客户卖出外汇时的汇率。

在外汇交易中，我们见到的外汇牌价总是并列两个汇率。不论采用哪一种标价法，前一汇率总是略小于后一汇率，但标价法不同，两个汇率的含义则不同。在直接标价法下，较低的汇率是银行买入外汇价，较高的汇率是银行卖出外汇价；而在间接标价法下，则恰好相反。较低的汇率是银行卖出外汇价，较高的汇率是银行买入外汇价。买价与卖价的平均价为中间价，现在报刊上报道汇率的消息时，多用中间价。

(五) 按对汇率管理的程度不同，分为官方汇率和市场汇率。

1. 官方汇率 (Official Rate)

指由一个国家的货币当局所规定并且进行维持的汇率。

2. 市场汇率 (Market Rate)

指在自由外汇市场上买卖外汇的汇率。在外汇管制较松的国家，官方汇率往往只是形式，有行无市，实际外汇交易均按市场汇率进行。

(六) 按外汇资金的性质和用途不同，分为贸易汇率和金融汇率

1. 贸易汇率 (Commercial Rate)

指用于对外贸易及从属费用方面结算的汇率。

2. 金融汇率 (Financial Rate)

指适用于资金转移、旅游事业等非贸易收支的汇率。

另外，在作经济分析时，还采用汇率指数（如有效汇率、实际汇率）和影子汇率的概念。

第二节 汇率的决定和变动

汇率是两国不同货币的比价。不同货币的可比性，在于它们都具有或代表一定的价值，这是决定汇率的基础。而由于在不同的货币制度下，各国货币具有或代表的价值不同，因而要按照不同的货币制度，分别研究。

一、金本位制下汇率的决定和变动

(一) 决定汇率的基础——铸币平价

金本位制按其货币与黄金的联系程度分为金币本位制、金块本位制和金汇兑本位制。金币本位制是典型的金本位制，而后两者是大大削弱了的、没有金币流通的金本位制。

在金币本位制下，各国货币都规定有含金量。同时，还规定金币可以自由铸造、自由流通，黄金可以自由输入和输出国

境。黄金作为世界货币，执行支付手段和购买手段的职能。这样实行金币本位制的两个国家货币之间的比价，就要用它们各自包含的金量多少来折算，因为含金量是金币所具有的价值。

两种货币的含金量对比叫做铸币平价。所以在金币本位制下，铸币平价是决定汇率的基础。例如：在1929—1933年资本主义世界经济危机以前，英国规定，每一英镑含纯金113格令，美国规定每1美元含纯金23.22格令，那英镑与美元的铸币平价为 $\frac{113}{23.22}=4.8665$ ，即1英镑=4.8665美元，这就是说1英镑的含金量是1美元的含金量的4.8665倍。

铸币平价虽然是决定汇率的基础，但它不是外汇市场上买卖外汇时所用的现实汇率。

（二）现实汇率

实行金币本位制的国家货币之间的汇率还要受外汇市场上供求关系的影响。正如同商品的价格受供求因素的影响、围绕着商品的价值上下波动一样，在外汇市场上，汇率有时高于铸币平价，有时低于铸币平价。如果某种外汇求过于供，其汇率就会上升到铸币平价以上；反之，如果某种外汇供过于求，其汇率就会跌到铸币平价以下。但是，在金币本位制下，汇率的波动不是漫无边际的，而是有一定的界限，这个界限就是黄金点（Gold point）。

（三）黄金点与汇率波动幅度的关系

在金币本位制下，汇率波动的界限是黄金点，这是因为黄金可以自由输入输出国境。这就是说在国际间办理清偿两国间的债权债务时既可通过买卖外汇，也可输出输入黄金了结，即当汇率对其有利时，就利用外汇办理结算；当汇率对其不利时，就可以不用外汇，而用输出输入黄金的方法办理结算。

在两国间输出输入黄金,是要支付一定的费用的,包括包装费、运费、保险费等。在第一次世界大战前,英国和美国之间运送黄金的各项费用约为黄金价值的0.5—0.7%,如果按0.6%计算,那么在英国和美国之间运送1英镑黄金的各项费用为0.0292美元($4.8665 \times 0.6\%$),铸币平价4.8665±0.0292就是英镑和美元两种货币的黄金点。原则上,这就是英镑美元汇率波动的界限。

当英镑汇率上涨,即1英镑上涨超出4.8957美元($4.8665 + 0.0292$),这时美国(负有英镑债务)债务者就不愿购买英镑外汇,而宁可运送黄金偿还债务。因为美国债务者偿还1英镑的债务由运送黄金了结,只需花4.8957美元,这比市场汇率低。这种情况发生时,就会引起对英镑需求的减少,从而迫使英镑汇率下降。因此,引起美国黄金流出的汇率就叫黄金输出点,而英镑汇率的波动不可能超出黄金输出点。反之,当英镑汇率下跌,即1英镑跌到4.8373美元以下($4.8665 - 0.0292$),这时,在英国持有债权的美国人,就不愿出售英镑外汇,而宁愿在英国用英镑购买黄金运回美国来收回其债权。因为,通过运送黄金的方法收回1英镑债权,美国债权人能得到4.8373美元,这比市场汇率高,因此引起黄金流入的汇率就叫黄金输入点,而英镑汇率的波动不可能低于黄金输入点。

综上所述,在金币本位制下,汇率波动的界限是黄金点,最高不超过黄金输出点(铸币平价+各项费用),最低不低于黄金输入点(铸币平价-各项费用)。同时也可以看出,运送黄金费用的高低是汇率变化的主要因素(因为货币的含金量是政府规定的,按含金量计算出来的铸币平价就是法定汇率),但是,不管费用变化如何,其所占黄金价值的比重极小,因此,在金币制度下汇率是比较稳定的。

第一次世界大战后，经过1924到1928年的恢复阶段，各国经济处于相对稳定时期，但是各国无力恢复大战前的典型金本位制—金币本位制，只能实行大大削弱了的金本位制—金块本位制和金汇兑本位制，金币已不流通，而由中央银行发行银行券，它代表一定量的黄金，因此，在这两种货币制度下，两国货币之间的汇率基础不再是铸币平价，而是各国货币单位所代表的金量之比，即黄金平价。一国货币所代表的金量可以随时由国家宣布予以改变，因此汇率也就日趋不稳定。1929—1933年资本主义世界经济危机期间，金本位制彻底崩溃了，资本主义国家普遍实行了纸币制度，并且走上了通货膨胀的道路。

二、纸币流通下的汇率决定和变动

（一）决定汇率的基础

纸币是在货币流通手段职能基础上产生和发展起来的金属货币价值符号。在实行纸币流通制度时，资本主义国家政府都参照过去流通的金属货币的含金量用法令规定每一单位纸币的含金量，即黄金平价。

两种货币之间的汇率是不同货币的价值对比，纸币既然是金属货币的价值符号，黄金平价就是它的价值量的具体代表。因此，决定纸币汇率的基础应该是黄金平价。例如，1946年英国政府规定1英镑纸币的含金量为3.58134克，美国政府规定1美元纸币含金量为0.888671克，这样，英镑与美元的黄金平价为 $3.58134/0.888671=4.03$ ，即1英镑=4.03美元。

但由于在资本主义纸币流通制度下，通货膨胀不可避免，这样纸币的法定黄金平价与其实际所代表的黄金含量严重脱节，使纸币的含金量徒有其名，所以纸币流通条件下汇率决定基础是纸币实际所代表的价值量对比。