

国际金融实务

• 卓骏 编著 •



人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS

国际金融实务

卓 骏 编著

人民邮电出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融实务/卓骏编著. —北京: 人民邮电出版社, 2003.11
ISBN 7-115-11893-0

I. 国... II. 卓... III. 国际金融 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 090447 号

国际金融实务

编 著 卓 骏

责任编辑 赵卉蓉

◆ 人民邮电出版社出版发行 北京市崇文区夕照寺街 14 号

邮编 100061 电子函件 315@ptpress.com.cn

网址 <http://www.ptpress.com.cn>

读者热线 010-67129326

北京汉魂图文设计有限公司制作

北京朝阳展望印刷厂印刷

新华书店总店北京发行所经销

◆ 开本: 720×980 1/16

印张: 23.25

2003 年 11 月第 1 版

字数: 380 千字

2003 年 11 月北京第 1 次印刷

ISBN 7-115-11893-0/F · 488

定价: 32.00 元

本书如有印装质量问题, 请与本社联系 电话: (010) 67129223

内 容 提 要

随着中国加入世界贸易组织（WTO），我国的金融业务也将进一步与国际金融市场接轨。本书对国际金融业务进行了全面而深刻的论述，表现出两大特色：一是“新”，反映了最新的市场规则和交易情况，从而体现出国际金融实务的最新时代气息；二是“实”，在阐述国际金融理论的同时，突出实际应用与操作，列举了大量实际案例。

本书深入浅出，可以作为高校经管学院的本、专科生及研究生（包括MBA）的教材和教学参考资料。同时，也适合作为从事国际金融与贸易工作的业务及管理人士的案头参考。

前 言

经济全球化是当今世界经济发展的趋势，它必然会带来金融的全球化。在全球经济联系更为紧密的大背景下，中国的发展离不开世界，世界的发展同样也需要一个更加开放、充满勃勃生机的中国。20 世纪 70 年代末以后，中国经历了从计划经济向社会主义市场经济的转变，以及从封闭经济向开放经济的转变。2001 年，中国成功加入世界贸易组织，这预示着新一轮的经济与金融的开放。随着我国经济、生活等各个方面逐渐融入国际社会，融入世界经济主流，整个社会经济活动将更多地受到国际惯例的制约。我国的经济体制将更趋健全和完善，各个层面的竞争也将日趋激烈。在这样的背景下，我国的金融业务将进一步与国际金融市场接轨，融入金融全球化的大潮中。中国的金融机构、企业和个人也将在国际金融市场的起伏波动中感受到经济与金融全球化的气息。

鉴于国际金融市场的迅速发展，本书在撰写的过程中力求做到以下两点：一是“新”，充分反映最新的市场规则和交易情况，从而体现出国际金融实务的最新时代气息；二是“实”，本书在适当阐述国际金融理论的同时，突出实际应用与操作，而且力求联系我国涉外金融业务的实际。因此，读者在阅读中将会发现，本书不仅反映了国际金融市场的发展和目前的运转情况，而且反映了中国金融业务的逐步国际化。国际金融市场纷繁复杂，本书除了力求表达准确以外，还注意在分析每种类型的问题时用实际案例或数字来说明，以便使相关问题更加易于理解。另外，本书每章还配有复习题。

本书的特点是深入浅出，既可以作初学者的入门教材，也可以作为大学本、专科学生及研究生的教材及教学参考书。同时，也适合作为从事国际金融与贸易工作的业务及管理人员的案头参考。

本书在编写过程中参阅了许多教材、著作和一些网站上的文章，这些材料大多数都在参考文献中列出。由于笔者从事国际金融的教学与研究已有十

多年的历史，参考的资料众多，本书的编写也比较匆忙，可能会遗漏有关参考文献或标注不当，若有这种情况发生，敬请有关作者和出版社及时提出，以便我们及时纠正，在此谨向有关的作者、编者和出版社致以谢意！

本书之所以能顺利地出版，离不开人民邮电出版社和浙江大学远程学院的大力支持，在此我表示衷心的感谢。同时，还要对帮助过我的学生以及其他所有曾经帮助过我的人深表谢意。

由于笔者日常工作较忙，写作水平有限，书中难免有谬误之处，敬请广大读者批评指正。

作 者

2003 年 9 月

目 录

第一章 货币银行基础	1
第一节 货币的性质	1
第二节 货币的需求	3
第三节 货币的供给	5
第四节 市场经济中的金融体系	7
第五节 外汇	22
第二章 国际金融市场	25
第一节 国际金融市场概述	25
第二节 国际金融市场的分类及业务构成	27
第三节 传统国际金融市场与新兴国际金融市场	33
第四节 国际金融市场发展的新趋势	43
案 例 国际金融市场是“灵丹妙药”，还是“洪水猛兽” ...	48
第三章 汇率与汇率制度	50
第一节 汇率及其标价方法	50
第二节 汇率决定的基础和影响汇率变化的因素	59
第三节 汇率制度	65
案 例 卡特比勒公司 1 美元的汇率浮动	71
第四章 国际结算中的票据	78
第一节 票据概述	78
第二节 汇票、本票和支票	86
第三节 其他几种主要票据	91
案 例 汇票应作为单据寄往开证行，还是作为索汇凭证寄往偿付行索汇	103

第五章 国际结算业务	106
第一节 国际结算中的往来银行	106
第二节 支付方式	109
第三节 代理行关系与国际银行间资金划拨	139
案 例 关于信用证的形式与通知	145
第六章 外汇业务	147
第一节 外汇市场	147
第二节 外汇市场的交易方式和类型	150
第三节 外汇市场行情解读	154
第四节 即期外汇业务	159
第五节 远期及掉期外汇业务	163
第六节 套汇和套利	171
第七节 利用外汇市场汇率正确进行进出口报价	178
案例 1 远期外汇买卖的操作	182
案例 2 一则掉期交易的示例	184
第七章 国际金融衍生产品及其业务	187
第一节 金融衍生产品及其市场	187
第二节 外汇期货市场交易业务	194
第三节 外汇期权交易	205
第四节 国际金融市场中的互换业务	208
第五节 其他衍生金融工具	217
案 例 出口商利用货币期货交易达到避险目的	225
第八章 我国个人外汇业务	227
第一节 我国个人外汇投资基本情况	227
第二节 外汇宝业务的具体形式	230
第三节 个人如何开办外汇交易账户	233
案 例 交通银行“外汇宝”简介	234

第九章 外汇风险及其管理	238
第一节 外汇风险的概念与分类	239
第二节 外汇风险的预测	245
第三节 外汇风险管理	250
案 例 XM 公司案例——规避外汇风险	262
第十章 欧洲货币市场及其业务	267
第一节 欧洲货币市场的概念和形成	267
第二节 欧洲货币市场的参与者	269
第三节 欧洲货币市场的特征和类型	271
第四节 欧洲货币市场上的金融工具	272
第五节 欧洲货币市场的业务	275
第六节 欧洲货币市场的交易流程	277
第七节 欧洲货币利率	279
第十一章 国际融资业务	283
第一节 国际融资概述	283
第二节 出口信贷	287
第三节 国际股权融资	294
第四节 国际银团贷款	296
第五节 国际债券融资	299
第六节 国际项目融资	304
第七节 国际租赁融资	307
案 例 坚持贷款条件是防范贷款风险的首要因素	309
第十二章 国际收支分析	311
第一节 国际收支的概念	311
第二节 国际收支平衡表	313
第三节 国际收支不平衡的调节	327

附录 1 中华人民共和国外汇管理条例	335
附录 2 结汇、售汇及付汇管理规定	343
附录 3 一些国家（地区）货币名称及其进位制	351
参考文献	361

第一章 货币银行基础

学习目标

- 了解货币的职能，熟悉货币本位的概念；
- 了解货币的需求与供给；
- 认识银行的产生与职能；
- 熟悉金融机构体系和商业银行的业务；
- 掌握外汇的概念及其应具备的要素。

第一节 货币的性质

一、货币的职能

货币是充当一般等价物的特殊商品。凡是被人们接受并用于交换物品和劳务的东西都可以叫做货币。

货币拥有以下职能：

1. 计算单位。货币可以作为一切有价物的标准尺度。有了货币这种计算单位，社会经济活动就可以用共同的标准来表示价值的大小。例如，美国以美元作为统一的计算单位，英国用英镑作为统一的计算单位等等。

2. 交换媒介。人们可以用货币作为交换手段。货币的这项职能具有重要意义。在没有货币以前，物物交换所带来的困难限制了商品生产的发展。有了货币以后，人们才可以充分发挥自己的才能，从事专业化的生产，然后通过货币交换他们的产品，从而大大地促进了社会生产的发展。在历史上，货币本身是有价值的东西，例如黄金和白银。然而，在现代经济社会里，人们需要货币并不是需要货币本身，而是因为用它能够交换各种物品和劳务，所



以货币本身可以没有价值。

3. 延期付款的手段。货币可以用作将来付款的手段。在经济社会里，人们需要签订各种契约和合同，它们都用货币作为计算单位。一旦期满，将按契约或合同用货币进行支付。

4. 价值储藏。因为货币被人们所广泛接受，它代表着一般的购买力，所以它也是一种方便的储藏手段。人们可以把货币留在手中，在需要的时候才使用它。但是，人们储藏货币要承担机会成本：一是若把它放贷出去将得到的利息收入；二是若价格水平上涨它所减少的实际购买力。

在历史上，货币的发展经历了商品货币、贵金属、金属铸币、可以兑换贵金属的纸币、不兑换贵金属的纸币和商业银行存款等发展阶段。

二、货币本位

一个国家的货币本位就是用作货币单位基础的商品。例如，如果一个国家的货币以一定数量的黄金作为基础，那么这个国家的货币本位就是金本位。如果以白银为基础，货币本位就是银本位。在历史上，货币本位有以下几种：

1. 金币本位制。以金币作为货币单位基础的本位叫做金币本位。完全的金币本位必须具有下述条件：首先，国家规定货币单位所含的一定成色的黄金量（金平价）；其次，可以不受限制地把黄金铸成金币，或者把金币熔成黄金；再次，可以不受限制地出口或进口黄金；最后，一切法定纸币都可以按面值兑换成金币。要保证金币本位正常地发挥作用，这些条件必须得到满足。因为金币的自由铸造保证了黄金价格不低于它的货币价值。假如某国规定它的货币单位为 $1/10$ 盎司黄金，那么 1 盎司黄金价格应等于 10 个单位货币。如果 1 盎司黄金的价格低于 10 个单位货币，人们就不会出售黄金，而要把 1 盎司黄金铸成 10 个单位货币。同理，金币的自由熔化保证了黄金价格不高于它的货币价值。这样，每单位货币所含黄金的数量才能得以维持。

在金币本位条件下，法定货币可以兑换黄金。如果一个国家的货币供给量越过了黄金储备，而大家都要求把法定货币兑换成黄金时，黄金价格急剧上升，金币本位将难以维持。

与金币本位相联系的还有金块本位和金汇兑本位。金块本位是把金块作为货币单位的基础。它与金币本位的区别在于金币本身是流通的，而金块是不流通的。金汇兑本位是指一个国家规定它的货币单位为一定数量黄金，但



本国的货币不能直接兑换黄金，人们只能先把它兑换成某一种外国货币，再用外国货币兑换黄金。

2. 复本位制。国家同时规定黄金和白银为本位货币叫做复本位制。实行复本位实际上是同时实行金本位和银本位。复本位的优点是：由于货币单位以两种贵金属为基础，复本位货币价值比金本位或银本位的货币更加稳定。复本位的不足之处是：由于金银供应量的变化，它有时会成为金本位，有时会成为银本位，难以起到双重本位的作用。例如，如果规定黄金和白银的价格之比是 35:1，那么在白银产量增加，价格下跌时，人们就会用白银按 35:1 的价格比例向政府换取黄金，直到黄金用尽而使复本位变为实际上的银本位为止。

3. 不兑现本位。不把贵金属作为货币单位的基础，并且规定纸币不兑换贵金属的本位叫做不兑现本位。按照这种本位，人们可以用一种纸币兑换另一种纸币，但不能兑换贵金属。当代西方经济学家认为，在金本位或银本位条件下，一国的货币供给量取决于它的贵金属存量，而贵金属存量又取决于贵金属的勘探和开采情况，所以货币供给量不能适应经济变化和发展的需要。但是，在不兑换本位条件下，政府可以决定货币的供给量。政府不但可以使货币供给量适应经济发展的需要，而且还可以通过货币供给量的变化影响经济的发展。因此，不兑现本位更有利于政府对经济的调节。

第二节 货币的需求

一、货币需求的含义

人们出于各种动机希望把货币保留在手中，形成对货币的需求，而需要货币的动机包括交易动机、预防动机和投机动机。在这三种动机下需要的货币分别叫做交易余额、预防余额和投机余额。货币需求就是由这三种余额构成的。

二、交易余额

在经济社会中，所有交换都需要用货币来完成。当消费者向厂商购买产品时，他需要向厂商支付货币。当厂商向消费者购买生产要素时（如雇用劳

动力等），它也需要向消费者支付货币。而消费者和厂商要支付货币，他们首先必须持有货币。经济学理论认为：出于交换的需要而保留货币的动机叫做交易动机（Transaction Motive）。在交易动机下形成的货币需求量叫做交易余额（Transaction Balances）。

一般来说，国民收入水平越高，交易量就越大，在交易动机下所需要的货币量就越大。所以，交易余额与国民收入水平同方向变化。

三、预防余额

未来是不确定的。消费者为了预防未来的意外事件，需要保留一部分货币。而厂商为了应付收支的不测变化，也需要保留一部分货币。这种出于预防的需要而保留货币的动机叫做预防动机（Precautionary Motive）。在预防动机下形成的货币需求量叫做预防余额（Precautionary Balances）。

假定未来的保险程度可以用预防余额与收支额之比来表示，那么在保险程度不变的条件下，收支额越大，预防余额也越大。例如，假定某厂商年收支额为 1000 万美元，10 万美元的预防余额提供了 1% 的保险程度。当厂商的收支额增到 5000 万美元时，要保持同样的保险程度，预防余额就要增加到 50 万美元。收支额是随着国民收入水平的提高而增加的。一般来说，国民收入水平越高，收支额就越大，在预防动机下所需要的货币量就越大。因此，预防余额与国民收入同方向变化。

四、投机余额

所谓投机是指通过买卖债券来赚取收入的行为。在现实的经济社会里，人们既可以在货币的形式上保存他们的财产，也可以在可获得利息的金融资产（如债券）上保存他们的财产。如果债券的价格不发生变化，由于债券等金融资产能够提供利息收入而货币不能提供利息收入，人们将不愿意以货币形式保存他们的财产。但是，债券的价格一般是不断变化的，人们将根据债券价格的变化时而购买债券，时而出售债券。这样，他们保留的货币就时而少些，时而多些。

如果利息率低，债券价格高，人们预期债券价格下跌而保留货币的动机叫做投机动机（Speculative Motive）。在投机动机下形成的货币需求叫做投机余额（Speculative Balances）。上述分析说明，投机余额受利息率制约，



并与利息率成反方向变化。

对货币的需求意味着把货币保留在手中,而货币本身具有完全的流动性,它可以用于任何方面的支出。所以,在经济学中,货币需求也称为流动偏好(Liquidity Preference)。如果用 L_1 表示交易余额和预防余额,用 L_2 表示投机余额,用 L 表示货币的需求或流动偏好,那么 $L=L_1+L_2$ 。

第三节 货币的供给

一、货币的种类

在现代经济社会里,货币包括以下种类:

1. 硬币。硬币是一种用于小额交易的辅币。它包括铜质的、铝质的或是镍质的等。硬币的面值超过所含金属的价值。

2. 纸币。纸币是一种法定的货币,称为法币(Legal Tender)。法币的意思是,如果某人拒绝别人用纸币来偿还债务,那么他们之间的债权债务关系在法律上从此取消。也就是说,法定的纸币也具有无限法偿力。从经济学角度看,货币的性质在纸币上得到了最充分的表现:人们需要货币不是需要它本身,而是用它能够购买东西。人们接受货币是因为它被人们普遍接受。

纸币有许多优点:它便于携带和储藏,可以用来表示较大或较小的货币单位。但是,由于纸币本身没有价值,它的发行量必须受到限制。如果纸币无止境地增加,它也就失去了存在的意义。因此,纸币发行的基本权力为政府所有,具体由中央银行掌握。硬币和纸币的总和称为通货或现金。

3. 存款货币。存款货币是指可以随时提取的商业银行的活期存款,它也称为需求存款。一般情况下,人们得到收入后往往存入银行,在需要的时候才提取。如果两个人在同一家银行里开有存款账户,那么当其中一个人向另一个人付款的时候,他不需要把存款提取出来,只要通知银行减少他的存款而增加另一个人的存款就可以了。即便两个人在不同的银行开有存款账户,这个问题也可以通过银行间的结算来解决。支票(Check)就是在这种情况下产生的。当一个人需要向另一个人付款的时候,他只要开出一张支票,银行就会根据这张支票来改变这笔款项的所有权。因为人们随时都可以以支票的方式使用他们在商业银行的活期存款,而且还可以随时把活期存款转换成



现金，所以，银行的活期存款和通货没有区别，它也是一种货币。

支票具有许多优点：它可以邮寄，可以偿还任意大的债务，付款后的支票可以用作收据，遗失可以挂失。因此，支票得到了广泛的使用。在美国，约 90% 的交易是用支票完成的。在英国，这个比例约为 80%。

4. 定期存款和储蓄存款。定期存款和储蓄存款是指在一定时间以后才能提取的可以获得利息的存款。这些存款虽然不能以开支票的方式使用，但通常预先通知银行便可以把它转换成现金。20 世纪 70 年代以来，一些新方法的出现使定期存款和活期存款的差别减小了。这些方法包括：（1）可转让的提款单（NOW）。它类似于支票，人们可以利用它转让自己的定期存款。它于 1973 年首次出现在美国马萨诸塞州。在 1980 年中央银行的管理消除以后，它的使用范围迅速扩大。（2）自动转移服务（ATS）。它允许人们除保留少量活期存款外，把全部存款变成可得利息的定期存款。当人们开支票使用活期存款时，银行自动把他们的定期存款转为活期存款。因此，定期存款和储蓄存款也成为一种货币。

5. 准货币（Near-money）。准货币是指能够执行价值储藏职能，并且易于转换成交换媒介，但它本身还不是交换媒介的资产。例如，股票和债券等金融资产就是准货币。购买股票和债券是一种价值储藏，若把它们卖出去可转换为现金，但它们不能作为交换媒介流通。

6. 货币替代物（Money Substitutes）。货币替代物是指能够暂时执行交换媒介的职能，但不能执行价值储藏职能的东西。例如，信用卡（Creditcard）就是一种货币替代物。信用卡是一种允许它的持有者现在购买商品而到将来才付款的证明卡。在西方国家，一般具有良好信誉的人才能领到信用卡。持有信用卡的人，即使现在手头没有现金，也可以购买东西，因此它是一种暂时的交换媒介。信用卡实际上是一种可以随时取得消费信贷的证明卡。

二、货币供给量

货币供给量是指一个经济社会中货币的总存量。在经济学中，对货币所下的定义是不同的，一般说来有三种：

M_1 = 通货 + 商业银行的活期存款；

M_2 = M_1 + 商业银行的定期存款；

M_3 = M_2 + 其他金融机构的存款。



M_1 被称作效益货币, M_2 与 M_3 被称作广义货币。我们要注意的, 在不同地方所指的货币的含义, 虽然基本意思相同, 但所含的内容是有差别的, 这要根据具体情况而定。

第四节 市场经济中的金融体系

一、银行的产生与职能

(一) 银行的产生

银行作为经营货币信用的中介机构, 是商品经济发展的产物, 并伴随着商品货币经济的发展而不断发展。我们这里所指的银行是商业银行, 即以经营工商企业存贷款为主要业务、以利润为主要经营目标的银行。它与其他专业银行和金融机构是有区别的, 其主要区别在于: 只有商业才能吸收支票存款, 是惟一能够创造和收缩交易媒介和支付手段的金融机构, 故又称为“存款货币银行”。

1. 货币兑换业

从历史上看, 现代银行的前身是货币兑换业。在前资本主义社会, 随着商品经济的日益发展, 商品流通范围不断扩大, 而当时由于各国铸币的材料、成色和重量各不相同, 商人们为了完成支付行为, 必须进行货币兑换。为了适应这种要求, 一部分从事货币兑换的商人逐渐从商人中分离出来, 专门从事货币兑换业务, 从而出现了货币兑换业。

货币兑换商最初只是单纯办理货币兑换业务并收取手续费。随着商品生产和商品交换的进一步发展, 经常往来于各地的商人为了避免长途携带货币和保管货币的风险, 就将货币委托货币兑换商代为保管, 并委托他们代理支付, 因此货币兑换商成为商人之间的支付中介。

2. 早期银行

随着货币保管业务和兑换业务的发展, 货币兑换商手中聚集了大量的货币, 这些货币便成了他们放款的基础。当货币兑换商经营借贷业务时, 货币兑换商就由单纯的支付中介转变成信用中介——银行。

最早的银行产生于当时的世界商业中心意大利, 以后传播到欧洲其他国家。1580 年, 在当时世界商业中心意大利建立的威尼斯银行成为最早出现的