



對外經濟貿易大學
远程教育系列教材

外汇交易与管理

Foreign Exchange Transaction and Management

谢远涛 蒋涛 陆小丽 编著

www.
uibe.com



清华大学出版社



對外經濟貿易大學
远程教育系列教材

外汇交易与管理

Foreign Exchange Transaction and Management

谢远涛 蒋涛 陆小丽 编著

清华大学出版社
北 京

内 容 简 介

本书第一章至第四章介绍外汇与汇率的基础知识;第五章至第九章介绍即期外汇交易、远期外汇交易、远期利率协议交易、掉期交易、外汇期货交易以及外汇期权交易;第十章至第十四章介绍我国外汇管理目标、外汇管理体制和现行的外汇管理框架,以及国际收支统计、经常项目外汇管理、资本项目外汇管理和国际储备的相关知识。

本书可供相关专业本科教学使用,也可供相关从业人员参考。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

外汇交易与管理/谢远涛,蒋涛,陆小丽编著. --北京:清华大学出版社,2015

对外经济贸易大学远程教育系列教材

ISBN 978-7-302-38667-4

I. ①外… II. ①谢… ②蒋… ③陆… III. ①外汇交易—高等教育—远程教育—教材
②外汇管理—高等教育—远程教育—教材 IV. ①F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 283762 号

责任编辑:江 娅

封面设计:盛嘉宝业

责任校对:王凤芝

责任印制:沈 露

出版发行:清华大学出版社

网 址: <http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址:北京清华大学学研大厦 A 座 邮 编:100084

社 总 机:010-62770175

邮 购:010-62786544

投稿与读者服务:010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质 量 反 馈:010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

印 刷 者:北京富博印刷有限公司

装 订 者:北京市密云县京文制本装订厂

经 销:全国新华书店

开 本:185mm×230mm 印 张:18.5 插 页:1 字 数:380 千字

版 次:2015 年 1 月第 1 版

印 次:2015 年 1 月第 1 次印刷

印 数:1~4000

定 价:35.00 元

产品编号:060764-01

编 审 委 员 会

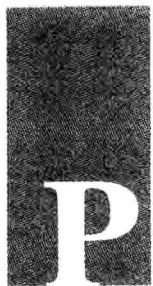
名誉主任 刘 亚

主 任 门 明

副 主 任 王丽娟 李福德

委 员 (按姓氏笔画排列)

丁志杰	于海纯	王 军	王 稳	王立非
刘 军	汤谷良	许德金	李景瑜	杨言洪
杨晓军	邹亚生	张凤茹	陈 进	洪俊杰
徐学军	黄健青	崔鑫生	彭向刚	彭秀军
韩 风	蒋先玲	董 瑾	鲍 禄	戴长征



总 序

2012年正值对外经济贸易大学远程教育学院(以下简称贸大远程)成立十周年。10年来,贸大远程在组织结构、管理体制、招生网络、教学管理、技术平台、教材建设、课件开发等方面已形成了自己的特色。远程教育的名人名师战略、西部战略,以人为本、终身学习的服务理念,以及多元互动的国际化办学特色已在社会上产生了较大的影响力,成为业内公认、全国知名的优秀网院之一。2010年在全国远程教育十周年庆典表彰活动中,贸大远程一举荣获网络教育教材建设奖金奖、国家网络精品课程(网络教育)建设组织奖银奖、优秀网络课程推广奖银奖、优秀论文奖和远程教育贡献奖五项大奖,成为全国69家现代远程教育试点高校获奖最多的高校之一,受到了教育部和全国高校现代远程协作组的充分肯定和高度赞誉。

《国家中长期教育改革和发展规划纲要(2010—2020年)》强调指出:“要大力发展现代远程教育,建设以卫星、电视和互联网等为载体的远程开放继续教育及公共服务平台,为学习者提供方便、灵活、个性化的学习条件。”中国现代远程教育经过十余年发展,为实现教育大众化、促进教育公平、加快教育教学改革、推进教育信息化等做出了重要贡献。在远程教育系统中,教材无疑是与远程学习者关系最为密切的一个要素。抓好教材建设是办好远程教育的一项十分重要的工作,应充分认识教材建设在远程教育工作中的必要性和重要性。近年来,随着现代远程教育工程试点工作的展开,作为教学资源建设的一个重要组成部分,远程教育教材的研发也越来越为各办学机构所重视。早在2006年,即“十一五”规划开局之年,贸大远程就率先组织本校具有丰富教学经验的优秀教师,以所开设的两个学历层次的七个特色专业为依据,以现有的导学课件为基础,编写了一套“对外经济贸易大学远程

教育系列教材”。本套教材共分为经济贸易、工商管理、法律、金融与会计、行政管理、外语、综合七大系列,全面覆盖贸大远程相关专业的上百门课程。到目前为止,本套系列教材已经编写出版了近90种。其中,《商品学》、《投资管理》、《公共关系学》、《经济法学》和《商务英语写作》先后被评为“北京高等教育精品教材”;《公文写作》、《世界贸易组织概论》、《大学英语》、《国际商法》等教材经多次重印仍畅销不衰。本套系列教材以品种全、质量高、成规模、销量大而著称,其选用者不仅限于贸大远程,而且包括其他高校远程学院和培训机构;不仅在学校教学中发挥了重要作用,而且在社会上也具有良好的使用效果,产生了一定的社会效益和经济效益。

对于远程教育的教材而言,“质量与特色”是一个至关重要的问题。教材是否具有远程特色,是否适合远程学习者学习,直接关系到学习者的学习成效,也关系到远程教育的质量。贸大远程在系列教材的策划初期,就高度重视学生在开放教育环境中的个性化学习需求,突出成人教育和远程教育的教学规律,专门为远程学生量身定制。在系列教材的编写与出版过程中,学院高度重视教材建设,始终与作者和出版社保持密切联系,注重收集来自教师与学生的反馈信息,对教材进行及时有效的评价与更新,注重教材的系统性、针对性,确保教材的质量。在系列教材的使用过程中,随着国家政治经济形势的不断变化,国家法律、法规的不断颁布与修订,学科的不断发展与知识的不断更新,以及学习者需求的不断变化,贸大远程审时度势,及时根据学院“十二五”教材建设规划做出了对第一版系列教材进行修订再版的决定,以顺应形势的变化、学科的发展以及学习者的需求,适应学院事业发展的新战略。工作着眼点从追求教材的“数量和规模”逐渐转为注重教材的“质量和特色”,着力打造贸大远程优质教材品牌。

第二版远程教材的修订,除了要继续保持和发扬第一版教材在编写体例、结构形式、版式设计等技术层面的原有特色外,更加注重对教材内容及体系的更新和创新,使之更加突出现代远程教育人才培养模式与教学规律;更加体现远程课程体系、教学内容和教学方法方面的改革创新;更加注重理论联系实际和对学员应用能力的培养;更能适应成人教育对象业余学习并以自学为主的特点和需要。较之第一版教材具有更强的针对性、实用性和可操作性。现代远程教育的一个本质特征就是教的行为和学的行为在时空上的相对分离,并以计算机、多媒体、网络为主要媒体的教育形式。在这种新的教育体制下,传统的纸介质教材虽然不再是教学活动的主要媒介,但是在当前技术条件还十分有限的情况下,它仍然是远程教学活动必不可少的辅助工具。有鉴于此,本次远程教材的修订工作,更是有针对性地提出了交互性、一体化的修订策略。力争在导学教材自身的交互性方面有所突破,并力争在媒体建设上实现一体化。将纸质教材与多媒体教学资源有机结合,充分发挥远程教育电子媒体教学资源的优势,减少纸质教材的篇幅。纸质教材要求简洁明了、重点突出。在纸质教材讲清楚基本概念、基本知识、基本技能的基础上,将阅读参考资料,与课程内容相关的法律、法规,工具模板,操作范例等以多媒体网络资源的形式提供给学生。伴随第二版教材的修订工作,与之



相配套的导学课件也将进入新一轮的更新制作阶段。

一套教材只有经过市场的考验,不断修订、完善与更新,才能打造成为精品之作。随着第一版远程系列教材的出版,已经整整过去6年了,经过贸大远程广大师生两至三轮教与学的使用与实践,经过社会大众学习者多年的选用与检验,教材的组织者、编写者和出版者从中积累了丰富的编写与出版经验。随着学院对教材工作的更加重视,相信在不久的将来,将会有一批体系更加成熟、内容更加实用、形式更加新颖的新版教材陆续问世。步入“十二五”新的历史发展阶段,贸大远程将与时俱进、不辱使命,本着对学生、对社会高度负责的精神,及时推出第二版远程教育系列教材,这是我们贸大远程人为推动中国远程教育的进一步发展所尽的一份教育者的责任。

“读书百遍,其义自见。”希望广大学员养成读书的好习惯,多读书,读好书,并且学以致用。衷心祝愿本套教材的修订再版能够进一步满足接受远程教育的广大学子日益增长的教育需求,伴随大家不断成长和进步。

对外经济贸易大学远程教育学院院长

2012年7月于北京

序 言

改革开放后,人们拥有的金融资产形式越来越多样化了,除了人民币和存款单,还有外国货币、股票、债券、信用卡、保险单和“支付宝”等电子支付工具。而对于外汇,除了通常所见的外币现钞和外币存款外,还有商业汇款、银行汇票、银行支票、旅行支票、银行卡等外币支付凭证或者支付工具,以及外国政府国债、外国公司股票和债券等外币有价证券,另外还有可自由兑换的其他外币债权以及其他外汇资产。

外汇是一种货币形态的资产。人们在外汇市场上对外汇进行买卖的活动,我们称为外汇交易。针对不同的外汇交易形式,需要进行相关的基本分析和技术分析,还必须讲究一些策略和技巧。外汇交易中还会面临各种风险,因此还需要进行外汇风险分析和管理。同时,外汇在经济活动中具有许多功能,以外国货币、本国货币以及两种货币比价为基本要素能形成复杂的经济关系,并且在这种经济关系中也引发过类似1998年亚洲金融危机和2008年全球金融危机这样的经济政治问题。因此,在现代社会,获得、使用并管理外汇,不仅仅是公民个人或者是企业集团行为,也是政府必须关心的问题。在当今世界上,即使是完全开放的高度自由化的发达国家实际上也对外汇和外汇市场保留了某些形式的管理和限制。外汇管理是国家宏观经济和金融管理的重要组成部分。实施外汇管理的目的是为了维持国际收支平衡、保障国家金融稳定、促进本国经济发展。

改革开放以来,我国涉外经济快速发展,跨境资金流动规模不断扩大,涉及外汇及外汇交易活动的银行、企业和个人等市场主体也空前增多,跨境交易的方式和业务品种也越来越丰富。当然,各市场主体了解和掌握外汇知识、外汇交易理论和外汇管理政策的需求也变得越来越强烈。在此背景下,我们组织编著本书。本书分为三部分内容:



外汇与汇率概论；外汇交易以及外汇管理。

本书的结构安排如下：

第一章到第四章是外汇与汇率概论，向读者展示外汇相关知识体系概貌。第一章外汇与汇率，主要讲述外汇、汇率、外汇市场、外汇交易、外汇风险和外汇管理的基本概念。第二章介绍汇率决定理论，介绍了金本位下的铸币平价和法定平价理论、国际收支学说、汇兑心理学说、利率平价理论、购买力平价理论、货币分析法、资产组合分析法、均衡汇率理论以及新的理论进展。第三章主要讲述汇率制度的概念、汇率制度安排、人民币汇率制度沿革及现行人民币汇率制度。第四章介绍外汇市场干预问题。

第五章到第九章是外汇交易部分。第五章介绍即期外汇交易，第六章介绍远期外汇交易，第七章介绍远期利率协议交易和掉期交易，第八章介绍外汇期货交易，第九章介绍外汇期权交易。

第十章到第十四章是外汇管理部分。其中第十章主要分析了我国外汇管理目标，对新中国成立以来的外汇管理体制和现行的外汇管理框架进行介绍。第十一章主要分析了国际收支统计相关内容，介绍我国国际收支统计监测体系。第十二章主要分析了经常项目外汇管理的历史、原则等，并分别介绍经常项目下的货物贸易、服务贸易、个人以及账户外汇管理内容。第十三章主要介绍了我国资本项目外汇管理的历史、原则等，并详细介绍资本项目下的直接投资、外债和跨境担保、资本市场和资本项目个人外汇业务等业务条线的管理以及跨国公司外汇资金集中运营管理业务。第十四章介绍国际储备的相关基础知识，分析我国外汇储备的规模管理和结构管理。

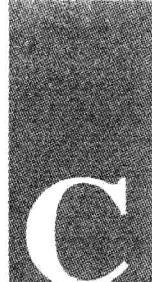
本书是在作者多年从事国际金融研究和外汇管理实践的基础上编著而成，理论分析部分加入了不少我们从事汇率研究的内容和实证结果。本书中难免有不妥之处，希望读者多多批评指正。

感谢中国人民大学的李政霄博士生帮我们绘制了部分图，感谢陆文希对第三章做出的细致评审，感谢中国科技发展战略研究院的杨娟博士对我们的初稿进行修改。最后，对我们身后默默支持我们的家人，表示深深的歉意和感激。

谢远涛、蒋涛、陆小丽

对外经济贸易大学

2014年8月7日



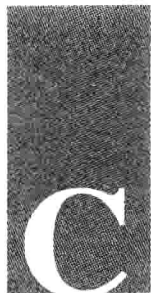
目 录

第一章 外汇与汇率	1
第一节 外汇	2
第二节 汇率	9
第三节 外汇市场与外汇交易	21
第四节 外汇风险与外汇管理	25
同步测练	26
第二章 汇率决定理论	28
第一节 金本位下的汇率决定	29
第二节 汇率决定理论:古典理论	31
第三节 利率平价理论	33
第四节 购买力平价理论	35
第五节 货币分析	43
第六节 资产组合分析模型	57
第七节 均衡汇率理论	62
第八节 汇率决定理论的最新进展	64
同步测练	69
第三章 汇率制度	70
第一节 汇率制度	71
第二节 历史上的汇率制度	73
第三节 人民币汇率制度沿革	80
第四节 现行人民币汇率制度	84
同步测练	88
第四章 外汇市场干预与汇率有效性	89
第一节 外汇市场干预的概念	90



第二节 外汇市场干预的目标与效果判断	94
第三节 外汇市场干预工具与方式	96
第四节 我国外汇市场干预	100
同步测练	106
第五章 即期外汇交易	108
第一节 即期外汇概述	109
第二节 即期外汇交易	112
第三节 外汇市场技术分析	119
同步测练	133
第六章 远期外汇交易	134
第一节 远期外汇交易概述	135
第二节 远期汇率的确定与交易	138
同步测练	148
第七章 远期利率协议交易和掉期交易	149
第一节 远期利率协议交易	150
第二节 掉期交易	153
同步测练	158
第八章 外汇期货交易	160
第一节 外汇交易的基本概述	161
第二节 外汇期货交易流程	165
同步测练	169
第九章 外汇期权交易	171
第一节 外汇期权交易概述	172
第二节 外汇期权价值分析	174
第三节 外汇期权定价影响因素及定价模型	176
第四节 外汇期权交易原理	182
同步测练	185
第十章 外汇管理	187
第一节 外汇管理概述	188
第二节 我国外汇管理体制历史回顾	191
第三节 我国现行外汇管理框架	194
同步测练	199
第十一章 国际收支统计	200
第一节 国际收支统计概述	201

第二节 国际收支统计间接申报	216
第三节 国际收支统计直接申报	220
同步测练	223
第十二章 经常项目外汇管理	225
第一节 经常项目外汇管理概述	226
第二节 货物贸易外汇管理业务	229
第三节 服务贸易外汇管理业务	234
第四节 个人外汇管理业务	238
第五节 经常项目外汇账户管理	239
同步测练	240
第十三章 资本项目外汇管理	242
第一节 资本项目外汇管理概述	243
第二节 直接投资外汇管理业务	246
第三节 外债和跨境担保管理	250
第四节 资本市场外汇管理业务	255
第五节 资本项下个人外汇业务	260
第六节 跨国公司外汇资金集中运营管理	262
同步测练	265
第十四章 外汇储备管理	267
第一节 国际储备基本知识	268
第二节 外汇储备的规模管理	273
第三节 外汇储备的结构管理	276
同步测练	277
参考文献	279



CONTENTS

Chapter 1 Foreign Exchange and Exchange Rate	1
Section 1 Foreign Exchange	2
Section 2 Exchange Rate	9
Section 3 Foreign Exchange Market and Foreign Exchange Transaction	21
Section 4 Foreign Exchange Risk and Management	25
Exercise	26
Chapter 2 Theory of Exchange Rate	28
Section 1 Theory of Exchange Rate under Gold Standard	29
Section 2 Classical Theory of Exchange Rate	31
Section 3 Theory of Interest Rate Parity	33
Section 4 Theory of Purchasing Power Parity	35
Section 5 Monetary Approach to Exchange Rates	43
Section 6 Portfolio Approach	57
Section 7 Equilibrium Exchange Rate Approach	62
Section 8 Modern Approach	64
Exercise	69
Chapter 3 Exchange Rate System	70
Section 1 Exchange Rate System	71
Section 2 The Historical Review of Exchange Rate System	73



Section 3	The Historical Review of RMB Exchange Rate	80
Section 4	Current Exchange Rate System of RMB	84
Exercise	.....	88
Chapter 4	Foreign Exchange Market Intervention and Effectiveness	89
Section 1	Foreign Exchange Market Intervention	90
Section 2	The Aim and Evaluation of Foreign Exchange Market Intervention	94
Section 3	The Tools and Manners of Foreign Exchange Market Intervention	96
Section 4	The Historical Review of Chinese Foreign Exchange Market Intervention	100
Exercise	.....	106
Chapter 5	Spot Foreign Exchange Transaction	108
Section 1	Overview of Spot Foreign Exchange	109
Section 2	Spot Foreign Exchange	112
Section 3	Technical Analysis in Foreign Exchange Market	119
Exercise	.....	133
Chapter 6	Forward Exchange Transaction	134
Section 1	Overview of Forward Exchange Transaction	135
Section 2	Determination of Forward Exchange Rate	138
Exercise	.....	148
Chapter 7	Forward Rate Agreement Transactions and Swaps	149
Section 1	Forward Rate Agreement Transactions	150
Section 2	Swaps Transactions	153
Exercise	.....	158
Chapter 8	Foreign Exchange Futures	160
Section 1	Overview of Foreign Exchange Futures Transactions	161
Section 2	Processes of Foreign Exchange Futures Transactions	165
Exercise	.....	169
Chapter 9	Foreign Exchange Options	171

Section 1	Overview of Foreign Exchange Options	172
Section 2	Value of Foreign Exchange Options	174
Section 3	Pricing Factors and Models of Foreign Exchange Options	176
Section 4	Transaction Principles of Foreign Exchange Options	182
Exercise	.....	185
Chapter 10	The Foreign Exchange Management	187
Section 1	The Overview of the Foreign Exchange Management	188
Section 2	The Historical Review of the Foreign Exchange Management System in China	191
Section 3	The Framework of the Current Foreign Exchange Management in China	194
Exercise	.....	199
Chapter 11	The Statistics of Balance of International Payments	200
Section 1	The Overview of the Statistics of Balance of International Payments ...	201
Section 2	The Indirect Reports of Statistics of Balance of Payments	216
Section 3	The Direct Reports of Statistics of Balance of Payments	220
Exercise	.....	223
Chapter 12	The Foreign Exchange Management about Current Account	225
Section 1	The Overview of the Foreign Exchange Management About Current Account	226
Section 2	The Foreign Exchange Management of Trade in Goods	229
Section 3	The Foreign Exchange Management of Service Trade	234
Section 4	The Personal Foreign Exchange Management	238
Section 5	The Management of Foreign Exchange Account	239
Exercise	.....	240
Chapter 13	The Foreign Exchange Management about Capital Account	242
Section 1	The Overview of the Foreign Exchange Management about Capital Account	243
Section 2	The Management of Foreign Direct Investment	246
Section 3	The Management of Foreign Debt and Cross-border Guarantee	250



Section 4	The Foreign Exchange Management of Capital Market	255
Section 5	The Personal Foreign Exchange Management under the Capital Account	260
Section 6	The Operations of Foreign Exchange Funds Centralized Management of Multi-national Corporation	262
Exercise	.....	265
Chapter 14	The Management of Foreign Exchange Reserves	267
Section 1	The Basic Knowledge of the International Reserves	268
Section 2	The Scale Administration of Foreign Exchange Reserves	273
Section 3	The Structure Management of Foreign Exchange Reserves	276
Exercise	.....	277
Reference	.....	279

C 第一章

CHAPTER ONE

外汇与汇率

学习目标

通过本章学习,掌握外汇的静态和动态含义、外汇的条件、外汇的形态和种类、汇率的概念、汇率的标价法和外汇风险的类型,理解外汇的作用、汇率变动的影响、外汇市场和外汇交易。

重难点提示

- 外汇的概念和汇率的概念
- 外汇的种类和形态
- 外汇的条件和汇率的标价法