

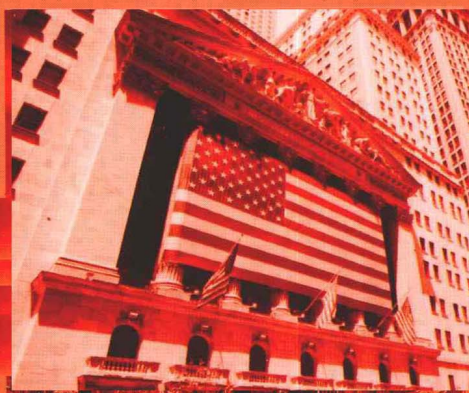


21世纪立体化高等教育规划教材·财经系列

# 新编国际金融



连 有 郭成明 主 编  
苏 娅 薛 芳 副主编



电子工业出版社

PUBLISHING HOUSE OF ELECTRONICS INDUSTRY

<http://www.phei.com.cn>



21 世纪立体化高等教育规划教材  
财经系列

# 新编国际金融

连 有 郭成明 主 编  
苏 娅 薛 芳 副主编

电子工业出版社

Publishing House of Electronics Industry

北京 · BEIJING

## 内 容 简 介

本书以国际金融市场的最新发展、美国次贷危机和欧元区债务危机为时代背景,以中国等新兴市场经济国家在国际金融领域话语权的提升为视角,以国际金融变革和金融产品创新为重要内容,着重介绍了外汇与汇率、外汇市场与外汇交易、外汇风险及其控制、国际金融市场、国际金融衍生产品业务、国际收支、国际储备、国际资本流动、国际货币体系和国际金融组织。本书具有鲜明的时代性、实用性、规范性和创新性的特点。另外,本书还配备了教学课件、教学案例集及近年来我国国际金融方面的数据统计数据包,供教学及科研使用。

本书不仅可以作为高职高专财经类专业和以培养应用型人才为目标的普通本科院校的教材,还可以作为各层次学历教育和短期培训的选用教材,同时还是广大从事国际金融相关行业人员不可多得的一本工具书和参考书。

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。  
版权所有,侵权必究。

### 图书在版编目(CIP)数据

新编国际金融 / 连有, 郭成明主编. -- 北京: 电子工业出版社, 2010. 10  
21世纪立体化高等教育规划教材. 财经系列  
ISBN 978-7-121-11981-1

I. ①新… II. ①连… ②郭… III. ①国际金融-高等学校-教材 IV. ①F831

中国版本图书馆CIP数据核字(2010)第198092号

策划编辑: 贾瑞敏

责任编辑: 郝黎明

印 刷: 北京季蜂印刷有限公司

装 订: 三河市鹏成印业有限公司

出版发行: 电子工业出版社

北京市海淀区万寿路173信箱 邮编100036

开 本: 787×1092 1/16 印张: 17.75 字数: 454 4千字

印 次: 2010年10月第1次印刷

印 数: 4000册 定价: 29.80元

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题, 请向购买书店调换。若书店售缺, 请与本社发行部联系, 联系及邮购电话: (010) 88254888。

质量投诉请发邮件至 [zlt@phei.com.cn](mailto:zlt@phei.com.cn), 盗版侵权举报请发邮件至 [dbqq@phei.com.cn](mailto:dbqq@phei.com.cn)。

服务热线: (010) 88258888。

# 前 言

---

2006年春美国次贷危机逐步显现,2007年8月开始席卷美国、欧盟和日本等国主要金融市场。2008年10月,全球多家央行降息救市,冰岛出现国家金融破产。2008年11月,中国推出4万亿经济刺激计划,欧洲陷入15年来首次经济衰退。2009年11月迪拜发生债务危机。2009年12月希腊出现债务危机,工人大罢工。2010年4月葡萄牙财政赤字严重超标,欧盟委员会对其发出警告。这次经济衰退呈现出次贷经济向次债危机,进而向全球性经济危机演变的过程。至2010年6月,全球经济何时走出后经济危机时代,仍不明朗。

欧元从1999年1月1日启用时的11国,至2009年1月1日斯洛伐克的加入,其成员国已经达16国,超过3.8亿的人口在使用。欧元已经成为世界重要的储备货币之一,其重要性不可低估。但是2009年10月20日浮出水面的希腊债务危机为欧元危机正式拉开了序幕;欧元兑美元汇率连创新低;欧元与世界其他主要货币汇率也在下降。至2010年5月,希腊、西班牙、葡萄牙、爱尔兰和意大利五国的总债务已经达到38000亿欧元,与中国2009年的GDP相当。这股债务危机挑战了欧元区整体的稳定性,使其在全球货币体系中的角色受到挑战。欧元区由于其入盟国家的债务负担过重导致国家金融破产,影响了欧元区货币体系的整体稳定性,从而导致了欧元持续走软的现象。

中国的外汇储备总体规模于2006年2月底达到8537亿美元,首次超过日本(8501亿美元),位居世界第一。此后一路攀升,2010年3月底达到24470.84亿美元,占全球储备比重达到30.7%,是日本的两倍多;中国同时还是美国最大的债权国。2005年7月21日,从人民币汇率形成机制改革后,人民币与美元的中间价已经从8.1062(2005年7月21日)升至6.8279(2010年6月11日),升值幅度达15.77%。国际社会对人民币的关注程度前所未有,甚至有人认为人民币成为一种国际储备货币指日可待;同时,中国参与国际金融组织和国际金融活动的范围越来越广泛,其影响力也越来越大;中国国内的金融市场越来越开放,金融产品越来越多,金融创新也越来越深入。

综上所述,国际金融市场的发展瞬息万变,机遇与挑战紧密相随,风险与利益息息相关,中国的金融市场与金融改革必须借鉴国际成功的经验,并密切关注国际金融动态的最新发展才能有所作为。而作为高等院校财经类专业核心课程的“国际金融”,必须紧密结合国际金融领域的最新发展,才能激发学生的学习兴趣,提高学生解决问题、分析问题的能力。有鉴于此,在编写本书时,力图体现以下特点:①关注最新的国际金融发展动向,使用最新的资料;②以培养应用型人才为目标,着重培养学生分析、解决国际金融领域实际问题的能力;③重点突出,结构合理,融知识性与趣味性于一体,深入浅出,可读性强;④形式灵活多样,内容充实,每章都有学习目的、导入案例、关键词、网络资源、本

章提要、复习思考题和阅读材料等特色栏目；⑤随书附带教学资源丰富——本书附有授课课件、教学大纲、习题及答案、国际金融相关数据（近5年来的“中国国际收支报告”、“中国外汇储备”、“中国对外债务”、“中国外债与国际经济、外汇收入”、“中国外债流动与国民经济、外汇收入”、“中国长期与短期外债的结构与增长”、“中国国际收支平衡表”、“国家外汇储备规模年度数据和月度数据”）等供教师参考，此外还有作者收集、整理的“国际金融案例集”可供使用。上述资料可通过填写本书最后的“教学资源索取表”专门索取。

本书由北京京北职业技术学院连有、北京农业职业学院郭成明任主编，云南昆明学院苏娅、江苏海事职业技术学院薛芳担任副主编。参加编写人员的具体分工如下：北京京北职业技术学院连有承担第1、2章的编写及全书的统稿工作；北京科技职业学院林显梅编写第3章；云南昆明学院苏娅编写第4、5章；北京农业职业学院郭成明编写第6章并审核全书案例；江苏海事职业技术学院薛芳编写第7、8章；北京农业职业学院张乐编写第9、10章。

在编写过程中，我们参考了国内外专家学者的研究成果及文献资料，在此表示衷心感谢。非常感谢电子工业出版社为本书的出版付出的辛苦劳动。感谢为本书顺利编写提供帮助的朋友们。更愿本书能对从事国际金融的业务人员有所裨益。

限于编者的学识和水平，本书难免有不妥之处，敬请专家和读者不吝赐教。

编者

# 目 录

<b>第 1 章 外汇与汇率</b> .....	1
1.1 金融与国际金融 .....	2
1.1.1 金融概述 .....	2
1.1.2 国际金融概述 .....	3
1.2 外汇概述 .....	5
1.2.1 外汇的含义 .....	5
1.2.2 外汇的特征 .....	7
1.2.3 外汇的种类 .....	9
1.2.4 外汇的作用 .....	10
1.3 汇率及标价方法 .....	11
1.3.1 汇率的概念及作用 .....	11
1.3.2 汇率的标价方法 .....	12
1.3.3 汇率的种类 .....	14
1.4 汇率的决定基础及影响因素 .....	18
1.4.1 决定汇率的基础 .....	18
1.4.2 影响汇率变动的因素 .....	21
1.5 汇率变动对经济的影响 .....	23
1.5.1 汇率变动的形式 .....	23
1.5.2 汇率变动对经济的影响 .....	23
复习思考题 .....	27
<b>第 2 章 外汇市场与外汇交易</b> .....	29
2.1 外汇市场 .....	30
2.1.1 外汇市场概述 .....	30
2.1.2 外汇市场的构成 .....	32
2.1.3 外汇市场的分类 .....	33
2.1.4 世界主要外汇市场 .....	34
2.2 外汇交易 .....	38
2.2.1 即期外汇交易 .....	38
2.2.2 远期外汇交易 .....	42
2.2.3 掉期外汇交易 .....	46
2.2.4 套汇 .....	47
2.2.5 套利 .....	49

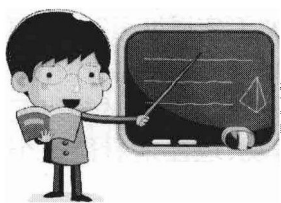
2.2.6	外汇衍生产品交易 .....	50
2.2.7	外汇期权交易 .....	56
2.2.8	汇率折算与进出口报价 .....	60
	复习思考题 .....	63
<b>第3章</b>	<b>外汇风险及其控制 .....</b>	<b>66</b>
3.1	外汇风险概述 .....	67
3.1.1	金融风险概述 .....	67
3.1.2	外汇风险的含义 .....	72
3.1.3	外汇风险的构成要素 .....	73
3.1.4	外汇风险的类型 .....	74
3.2	外汇风险管理 .....	76
3.2.1	外汇风险管理的含义 .....	76
3.2.2	外汇风险管理策略 .....	77
3.2.3	外汇风险防范与规避方法 .....	77
3.3	我国的外汇管理体制 .....	82
3.3.1	计划经济时期的外汇管理体制 .....	82
3.3.2	我国汇率制度的改革 .....	83
3.3.3	1994年我国外汇管理体制的重大改革 .....	85
3.3.4	1996年底人民币实现经常项目下的可兑换 .....	86
3.3.5	我国现行外汇管理的主要内容 .....	87
	复习思考题 .....	93
<b>第4章</b>	<b>国际金融市场 .....</b>	<b>95</b>
4.1	国际金融市场概述 .....	96
4.1.1	国际金融市场的含义和类型 .....	96
4.1.2	国际金融市场的的作用 .....	97
4.1.3	国际金融市场发展的新趋势 .....	98
4.2	国际货币市场、国际资本市场和国际黄金市场 .....	100
4.2.1	国际货币市场 .....	100
4.2.2	国际资本市场 .....	101
4.2.3	国际黄金市场 .....	103
4.3	欧洲货币市场 .....	106
4.3.1	欧洲货币市场概述 .....	106
4.3.2	欧洲货币市场的特点和类型 .....	107
4.3.3	欧洲货币市场的构成 .....	108
4.3.4	欧洲货币市场对世界经济产生的影响 .....	110
	复习思考题 .....	111

<b>第5章 国际金融衍生产品业务</b> .....	115
5.1 金融期货交易 .....	116
5.1.1 金融期货概述 .....	116
5.1.2 金融期货的类型 .....	117
5.1.3 金融期货的参与者 .....	121
5.1.4 金融期货交易的基本规则 .....	122
5.1.5 金融期货市场功能 .....	122
5.1.6 外汇期货市场交易业务 .....	123
5.2 金融期权交易 .....	126
5.2.1 金融期权概述 .....	126
5.2.2 金融期权的类型 .....	127
5.2.3 金融期权交易的合约要素 .....	128
5.2.4 金融期权与金融期货的区别 .....	129
5.2.5 期权基本策略分析和外汇期权基本策略的运用 .....	129
5.3 金融互换交易 .....	133
5.3.1 金融互换概述 .....	133
5.3.2 货币互换交易基本原理 .....	134
复习思考题 .....	137
<b>第6章 国际收支</b> .....	139
6.1 国际收支概述 .....	140
6.1.1 国际收支的概念 .....	140
6.1.2 对国际收支概念的理解 .....	140
6.2 国际收支平衡表 .....	142
6.2.1 国际收支平衡表的编制原理 .....	144
6.2.2 国际收支平衡表的内容 .....	146
6.3 国际收支的调节 .....	149
6.3.1 国际收支失衡的概念 .....	149
6.3.2 国际收支失衡的主要原因 .....	150
6.3.3 国际收支失衡的影响 .....	151
6.3.4 对国际收支失衡的调节 .....	152
复习思考题 .....	160
<b>第7章 国际储备</b> .....	163
7.1 国际储备概述 .....	164
7.1.1 国际储备的概念和特征 .....	164
7.1.2 国际储备的构成 .....	165
7.1.3 国际储备的作用 .....	167



7.1.4	国际储备结构的演变 .....	168
7.2	国际储备的管理 .....	170
7.2.1	国际储备管理的原则和目标 .....	170
7.2.2	国际储备的规模管理 .....	172
7.2.3	国际储备的结构管理 .....	174
7.3	我国的国际储备 .....	176
7.3.1	我国国际储备的构成与特点 .....	176
7.3.2	我国国际储备现状分析 .....	177
7.3.3	我国国际储备的管理 .....	179
	复习思考题 .....	182
<b>第8章</b>	<b>国际资本流动</b> .....	<b>184</b>
8.1	国际资本流动概述 .....	184
8.1.1	国际资本流动的含义 .....	185
8.1.2	国际资本流动的类型 .....	185
8.1.3	当前国际资本流动的特点与原因 .....	187
8.1.4	国际资本流动的影响 .....	191
8.2	债务危机 .....	193
8.2.1	外债管理 .....	193
8.2.2	债务危机形成的原因 .....	197
8.2.3	债务危机的解决方案 .....	198
8.3	世界金融危机 .....	199
8.3.1	欧洲货币危机(1992—1993年) .....	200
8.3.2	墨西哥金融危机(1994—1995年) .....	201
8.3.3	东南亚金融危机(1997—1998年) .....	202
8.3.4	美国次贷危机(2007— ) .....	204
	复习思考题 .....	209
<b>第9章</b>	<b>国际货币体系</b> .....	<b>212</b>
9.1	国际货币体系概述 .....	213
9.1.1	国际货币体系的含义 .....	213
9.1.2	国际货币体系的主要内容 .....	214
9.1.3	国际货币体系的目标和作用 .....	215
9.1.4	国际货币体系的类型 .....	215
9.2	国际金本位制 .....	216
9.2.1	国际金本位制概述 .....	216
9.2.2	国际金本位制的类型 .....	217
9.2.3	对国际金本位制的评价 .....	219
9.2.4	国际金本位制的崩溃 .....	220

9.3 布雷顿森林体系 .....	222
9.3.1 布雷顿森林体系的建立 .....	222
9.3.2 布雷顿森林体系的宗旨及内容 .....	223
9.3.3 对布雷顿森林体系的评价 .....	225
9.3.4 布雷顿森林体系的崩溃 .....	226
9.4 牙买加协议后的国际货币体系 .....	227
9.4.1 牙买加货币体系的形成 .....	227
9.4.2 牙买加货币体系的内容 .....	228
9.4.3 牙买加体系的特点 .....	229
9.4.4 对牙买加体系的评价 .....	229
9.5 当今国际货币体系改革 .....	230
9.5.1 主要改革方案 .....	231
9.5.2 改革的前景展望 .....	233
复习思考题 .....	235
<b>第10章 国际金融组织 .....</b>	<b>237</b>
10.1 全球性国际金融组织 .....	238
10.1.1 国际货币基金组织 .....	238
10.1.2 世界银行集团 .....	248
10.2 区域性国际金融组织 .....	257
10.2.1 国际清算银行 .....	257
10.2.2 亚洲开发银行 .....	259
10.2.3 非洲开发银行 .....	262
10.2.4 泛美开发银行 .....	263
10.2.5 欧洲投资银行 .....	266
10.2.6 阿拉伯货币基金组织 .....	268
复习思考题 .....	270
<b>参考文献 .....</b>	<b>272</b>



## 第 1 章

# 外汇与汇率

### 学习目的



学完本章后,你应该能够:

- 理解外汇和汇率的概念。
- 熟悉常见的汇率种类。
- 熟悉常见的货币符号。
- 掌握汇率的标价方法和汇率的换算。
- 理解汇率变动对经济的影响。



### 案例

#### 中美汇率大战一触即发

根据美国《世界日报》2010年3月20日社论称:2010年3月中国总理温家宝在“两会”闭会后的中外记者会上,对于外界指责中国操纵人民币汇率提出了反驳。

该反驳意外引爆美国国会众议院的反弹,有130名众议员联名向美国财政部长盖特纳和商务部长骆家辉递交联名信函,要求针对中国政府操控汇率,补贴中国企业,影响美国经济利益,对中国产品课以反补贴税。这项行动也引起参议院的跟进,一时间美国国会参众两院同仇敌忾,矛头对准中国的人民币汇率。

#### 中美汇率大战赢得暂时缓冲

##### 外交部:中国坚持人民币汇率形成机制改革方向

据新华网报道:美国财政部长盖特纳于2010年4月8日声称,美国政府将推迟公布原定于4月15日发布的主要贸易对象国经济和汇率政策情况报告,即延迟决定是否将中国定为操纵汇率国家。

尽管美国总统奥巴马的最高经济顾问劳伦斯·萨默斯表示,财政部的决定没有其他政治考虑,但部分美国制造业团体和国会议员并不相信和支持这样的决定。美国工商理事会5日发表声明,称财政部的决定是“失败的对华绥靖政策的延续”,并对此提出“谴责”。

中国外交部发言人姜瑜2010年4月6日在例行记者会上表示:“关于人民币汇率改革,中国继续坚持推进人民币汇率形成机制改革的方向不改变,中国会继续坚持主动性、可控性和渐进性的原则,完善有管理的浮动汇率制度。”



在回答记者有关美国推迟决定是否将中国列为“汇率操纵国”的问题时,姜瑜指出:“人民币汇率不是造成中美贸易逆差的主要原因,人民币升值也不是解决中美贸易不平衡的办法。中方从来没有利用所谓的操纵汇率从国际贸易中获利,希望美方相关人士能够客观、理性地看待这个问题。”

.....

**试思考:**什么是外汇汇率?中国现阶段实行的汇率制度是什么?中美两国为什么会在汇率问题上存在巨大的分歧?汇率变动对两国的经济会产生怎样的影响?

## 1.1 金融与国际金融

### 1.1.1 金融概述

#### 1. 金融的含义

所谓金融(banking, finance),是货币流通和信用活动以及与之相联系的经济活动的总称。金融有广义的金融和狭义的金融之分。广义的金融泛指一切与信用货币的发行、保管、兑换、结算、融通有关的经济活动,甚至包括金银的买卖;狭义的金融专指信用货币的融通。

**思考1-1** 下面文献中的“金融”和本书中的“金融”是一样的含义吗?

丁玲在《一九三〇年春上海(之一)》中写到:“许多大腹的商贾,和为算盘的辛苦而瘪干了的吃血鬼们,都更振起了精神在不稳定的金融风潮之下去投机。”

浩然在《艳阳天》第七章中写到:“银行的领导帮助他认识金融工作对恢复国民经济、建设社会主义的重要,他听进去。”

#### 2. 金融的内容

金融的内容可概括为货币的发行与回笼,存款的吸收与付出,贷款的发放与回收,金银、外汇的买卖,有价证券的发行与转让,以及保险、信托、国内、国际的货币结算等。从事金融活动的机构主要有银行、信托投资公司、保险公司、证券公司、投资基金,还有信用合作社、财务公司、金融资产管理公司、邮政储蓄机构、金融租赁公司,以及证券、金银、外汇交易所等。

金融是信用货币出现以后形成的一个经济范畴,它与信用是两个不同的概念。

① 金融不包括实物借贷而专指货币资金的融通(狭义金融),人们除了通过借贷货币融通资金之外,还以发行股票的方式来融通资金。

② 信用指一切货币的借贷。人们之所以要在“信用”之外创造一个新的概念来专指信用货币的融通,是为了概括一种新的经济现象——信用与货币流通这两个经济过程已紧密地结合在一起。最能表明金融特征的是可以创造和削减货币的银行信用,银行信用被认为是金融的核心。



### 小资料 1-1 中文中的金融与英文中的 Finance。

界定“金融”的概念,首先涉及的问题是由汉字“金”和“融”组成的“金融”与英语 Finance 的语义区别与选择问题。黄达和曾康霖教授分别对两者的词义和关系做了详细的、权威性的讨论,其基本结论是汉语的“金融”有宽、窄两个口径。宽口径是和泛指银行、保险、证券、信托及相关活动;窄口径则把“金融”界定在资本市场运作和金融资产供给与价格形成的领域。而英语中的 Finance 则有宽、中、窄 3 个口径。宽口径是指一切与钱有关的活动,不仅包含了汉语的“金融”,而且还包括了“政府财政”、“公司财务”、“家庭理财”等与汉语“金融”泾渭分明的概念;窄口径则专指资本市场,尤其是股票市场;中口径是指银行、证券公司、保险公司、储蓄协会、住宅贷款协会,以及经纪人等中介服务。可见,汉语“金融”的宽、窄口径分别相当于 Finance 的中、窄口径,而宽口径的 Finance 则是我国“政府财政”、“公司财务”、“家庭理财”和“金融”的总称。

## 1.1.2 国际金融概述

### 1. 国际金融的含义

所谓国际金融(international finance),是指国际间货币的支付和转移。它是人类社会发展到一定阶段,由于各国之间经济、政治和文化等各方面的联系而产生的货币资金的周转和运动。国际贸易的产生和发展促进了国际金融的产生,国际金融的发展又推动了国际贸易的进一步发展。

### 2. 国际金融的特点

国际金融是一国宏观经济的重要组成部分,既与国内金融相辅相成,又区别于国内金融,呈现出自身的如下特点。

① 国际金融是世界上多国参加的全球性金融活动,其中任何一国的参与者不仅要执行本国的方针、政策,受本国法令、法规的约束,而且要受到交易对方国政策、法令的制约,双方都要遵守国际惯例。

② 各国货币制度不同,所用币种不同,一种货币对另一种货币的比价不同,并且受各种因素的影响经常发生变化。各国在对外经济交往中,必须特别注意币种的选择,以防范汇率的风险。

③ 各国经济发展所处的阶段不同,货币信用发展的程度不同,外贸依存度不同,国际收支地位不同,因而在国际结算中存在着资金流向、借贷方式的差异,使用的信用工具、支付工具也就不同。

④ 由于各国在历史背景、社会制度、经济结构、资源禀赋上的差异,以及生产力发展水平、国际分工中的地位不同,导致各国进出口的商品结构不同,在国际贸易中的地位不同,决定了各国在对外经济活动中采取有利于本国的方针、策略、法律和法规,进而导致各国对外贸易习惯、支付方式各不相同。



### 3. 国际金融的主要内容

国际金融的研究内容是随着国际贸易的发展和国际金融关系的演变而不断充实、扩大的。其主要内容如下。

① 国际收支。这是在一定时期内一国居民与非居民之间全部经济交易的系统记录,反映一国与其他国家之间的商品、劳务和收益的交易及债权、债务的变化。通过各国的国际收支状况,可以了解各国的经济结构、经济发展水平,反映各国间的国际经济关系以及其世界经济中所处的地位及实力的消长变化等。

② 国际储备。这是一国政府所持有的备用于国际支付、调节国际收支、干预外汇市场和稳定本币汇率的国际流动资产。一国国际储备量的大小不仅关系到各国调节国际收支和稳定货币汇率的能力,而且直接影响一国的国际清偿能力和对外借款的条件与信用。

③ 国际汇兑。这是以委托支付或债权让与的方式,结算国际间的债权、债务关系的各种业务活动。其包括:外汇、外汇汇率、汇率的决定与变动、汇率制度;外汇市场、外汇业务和汇率折算;人民币汇率问题;外汇风险及其规避等。这是国际金融理论指导下的实务部分,是所有涉外企业和有关政府主管部门必须认真研究、密切关注的。

④ 国际结算。这是指国际间办理货币收支调拨,以结清不同国家中两个当事人之间的交易活动的行为。它主要包括支付方式、支付条件和结算方法等。国际结算方式主要有汇付、托收和信用证方式等。国际结算是一项技术性很强的国际金融业务,且涉及许多复杂的社会、经济问题——社会制度不同、经济发展水平相异的国家或国家集团,对国际结算方式的要求和选择,经常发生各种矛盾和冲突。各国都力争采用对本国最为有利的结算方式。

⑤ 国际信用。这是在国际金融市场上进行的国际货币资金的借贷行为。最早的票据结算就是国际上货币资金借贷行为的开始,经过几个世纪的发展,现代国际金融领域内的各种活动几乎都同国际信用有着紧密联系。没有国际借贷资金不息的周转运动,国际经济、贸易往来就无法顺利进行。国际信用主要有:国际贸易信用、政府信贷、国际金融机构贷款、银行信用、发行债券、补偿贸易和租赁信贷等。国际信用同国际金融市场关系密切。国际金融市场是国际信用赖以发展的重要条件,国际信用的扩大反过来又推动国际金融市场的发展。国际金融市场按资金借贷时间长短可分为两个市场:一是货币市场,即国际短期资金借贷市场;二是资本市场,即国际中长期资金借贷市场。有了国际信用,才能使国际资本在全球范围内周转、运动,实现资金的融通。

⑥ 国际金融组织。这是维持国际货币体系正常运行的超国家的组织机构。现有的国际金融组织都是第二次世界大战后建立起来的,旨在稳定和发展世界经济,从事国际金融业务,扩大国际贸易,加强国际经济合作。国际金融组织包括全球性的国际金融组织(如国际货币基金组织、世界银行和国际清算银行)和地区性的国际金融组织(如亚洲开发银行、泛美开发银行和欧洲开发银行等)。

⑦ 国际货币体系。这是指国际间货币资金的周转运动具体使用哪种货币,按照何种货币汇率来具体办理国际支付,清偿国际间的债权和债务关系的规则、办法。最初的国际货币制度是金本位制。第二次世界大战后,资本主义世界建立了以美元为中心的国际货币体系。这个体系一方面通过固定汇率制促进了资本主义国家战后经济和世界贸易的恢复和发展,一方面使美元取得了等同于黄金的地位。美元的优越地位使它成为各国普遍接受的国际支

付手段、国际流通手段和购买手段,并成为许多国家外汇储备的重要组成部分。后来,随着其他资本主义国家经济的恢复和发展,这些国家的货币也相继开始发挥与美元不相上下的作用。1973年美元再度贬值以后,布雷顿森林会议建立的国际货币体系崩溃,浮动汇率制取代了固定汇率制。自20世纪60年代以来,国际社会多次讨论国际货币体系的改革问题,并于1969年和1978年两次修改国际货币基金协定,但由于各国间的矛盾和冲突,国际货币制度存在的困难和缺陷始终未能得到解决。

## 1.2 外汇概述

### 1.2.1 外汇的含义

商品交易的需要产生了货币和货币流通。在一国内部,债权债务的清偿一般是通过本国的货币进行的。但是,跨越国界的商品交易及其他经济往来带来了国际间的货币流通——由于各国都有自己独立的货币和货币制度,一国货币不能在另一国流通,所以国与国之间的债权、债务在清偿时,就需要将本国货币兑换成外国货币,或者将外国货币兑换成本国货币。

外汇(foreign exchange),又称为国际汇兑,有动态和静态两方面的含义。所谓动态外汇,是指将一个国家的货币转换成其他国家的货币,以适应各种目的的国际支付或清偿的国际性兑换行为。这种兑换由外汇银行办理,通过银行间的往来账户划拨资金来完成。在这个意义上,外汇就是国际汇兑的意思。

国际间债权、债务关系的清算必须采用共同接受的支付手段和信用工具——所有国际间可接受的支付手段也称国际汇兑,即人们日常所说的静态(static)外汇。所谓静态外汇,是指用外国货币表示的,可以用于国际支付和国际债权、债务清偿的金融资产,其主要形式为外币存款、外币票据、外币证券以及外币债权。静态外汇又有广义的静态外汇和狭义的静态外汇之分。

#### 1. 广义的静态外汇

广义的静态外汇泛指可以清偿对外债务的一切以外国货币表示的资产或债权,包括外国货币、外币表示的各种存款凭证、在国外能够偿付的外币债权凭证,以及最终能兑换成外国货币的其他金融资产。我国外汇管理条例所指的外汇就是这种广义的静态外汇。

2008年8月1日我国国务院第20次常务会议修订通过的《中华人民共和国外汇管理条例》中第3条明确规定,外汇是指下列以外币表示的可以用做国际清偿的支付手段和资产:①外币现钞,包括纸币、铸币;②外币支付凭证或者支付工具,包括票据、银行存款凭证、银行卡等;③外币有价证券,包括债券、股票等;④特别提款权;⑤其他外汇资产。其中“其他外汇资产”主要是指各种外币投资收益,如股息、利息、债息、红利等。



#### 小资料 1-2 票据(negotiable instruments)。

票据是按照一定形式制成、写明有付出一定货币金额义务的证件,是出纳或运送货物的凭证。广义的票据泛指各种有价证券,如债券、股票或提单等。狭义的票据仅指以支付金

钱为目的的有价证券,即出票人根据票据法签发的,由自己无条件支付确定金额或委托他人无条件支付确定金额给收款人或持票人的有价证券。在我国,票据即汇票、支票及本票的统称。票据一般是指商业上由出票人签发,无条件约定自己或要求他人支付一定金额,可流通转让的有价证券,持有人具有一定权力的凭证。属于票据的有:汇票(bill of exchange)、本票(promissory notes)、支票(cheque)、提单(bill of lading)、存单(deposit receipt)、股票(stock)和债券(bonds)等。

票据具有以下特征。

- ① 票据是具有一定权力的凭证——付款请求权、追索权。
- ② 票据的权利与义务是不存在任何原因的,只要持票人拿到票据后,就已经取得票据所赋予的全部权力。
- ③ 各国的票据法都要求对票据的形式和内容保持标准化和规范化。
- ④ 票据是可流通的证券。除了票据本身的限制外,票据可以凭背书和交付而转让。



#### 小资料 1-3 特别提款权。

6

特别提款权(Special Drawing Right, SDR)是国际货币基金组织创设的一种储备资产和记账单位,亦称“纸黄金(paper gold)”。它是国际货币基金组织分配给会员国的一种使用资金的权利。会员国在发生国际收支逆差时,可用它向基金组织指定的其他会员国换取外汇,以偿付国际收支逆差或偿还基金组织的贷款,还可与黄金、自由兑换货币一样充当国际储备。但它只是一种记账单位,不是真正的货币,使用时必须先换成其他货币,不能直接用于贸易或非贸易的支付,因为它是国际货币基金组织原有的普通提款权以外的一种补充,所以称为特别提款权。



#### 小资料 1-4 欧洲货币单位。

欧洲货币单位(European Currency Unit, ECU),又称埃居,是欧洲共同体国家共同用于内部计价结算的一种货币单位,是欧洲货币体系的关键一环,于1979年3月13日开始使用。欧洲货币单位是欧洲货币体系的核心,由德国马克、法国法郎、英国英镑和意大利里拉等12种货币组成。组成欧洲货币单位的每一种货币在欧洲货币单位中所占的比重一般每5年调整一次。欧洲货币单位的主要用途是:用做确定各成员国货币之间的固定比价和波动幅度的标准;用做共同体各机构经济往来的记账单位;用做成员国货币当局的储备资产。20世纪90年代以后,欧洲货币单位的使用范围逐步扩大,为实现欧洲货币联盟打下了良好的基础。

欧洲货币单位的建立,其主要目的是为了保证欧洲最大限度地避免因汇率突变带来的负面影响,同时保持各成员国经济的趋同性。欧洲货币单位是由各成员国货币组成的“篮子”货币,每一种货币在其中所占比例基本与该国的经济实力相当。欧洲货币单位本身的价值随着其他各种相关货币的变化而变化,被作为判定某种货币(相对于其他货币)上下剧烈波动的指示器。因此,可以说欧洲货币单位是推行欧元的先导。1999年1月1日,埃居以1:1的兑换汇率全部自动转换为欧元。



## 2. 狭义的静态外汇

狭义的静态外汇,是指以外币表示的、可直接用于国际间债权债务关系清偿的支付手段。它包括以外币表示的银行存款及以外币表示的支付凭证,如票据等。这些外汇凭证在需要时均可通过银行转账,用于办理国际间债权债务的清偿。按照这一定义,以外币表示的有价证券由于不能直接用于国际结算,故不属于外汇;同样,外国钞票也不能算做外汇,因为正常的国际交易使用的是银行存款,不用外钞,外钞只有携带回发行国并存入银行才能用于国际结算。

**思考 1-2** 国际货币基金组织对外汇的解释。

国际货币基金组织这样解释“外汇”的含义:“外汇是货币行政当局(中央银行、货币机构、外汇平准基金组织和财政部)以银行存款、财政部国库券、长短期政府债券等形式所持有的在国际收支逆差时可以使用的债权。”即它把外汇定义为:国家所拥有的国际债权——不管这种债权是以外币表示还是以本币表示。

那么,请思考这种解释的外汇属于动态的还是静态的?如果是静态的,是属于广义的静态外汇还是狭义的静态外汇?

### 1.2.2 外汇的特征

一种外国货币只有同时具备以下特征才能称之为外汇。

① 非本币性。外汇是以外币计值或表示的金融资产,可以表现为外币资金,也可以表现为外币支付凭证或外币有价证券——即使本国货币及其支付凭证和有价证券等可用于国际结算,但对本国居民来说也不是外汇。例如,对美国居民而言,凡是用美元对外进行的收付都不算动用了外汇;而对非美元国家的居民来说,用美元支付就算是动用了外汇。

② 自由兑换性。外汇必须是能自由兑换成其他国家的货币或购买其他信用工具以进行多边支付。一种货币只有能够自由兑换成其他国家货币时,它才能将一国的购买力转换为另一国的购买力,从而才能清偿国际间债权债务关系,不同国别的居民才会接受它作为国际支付手段。凡是不能兑换成其他国家货币的外国货币,不能视为外汇。例如,日元可以自由兑换成美元、欧元或英镑等其他国家或地区的货币,那么日元对日本以外的其他国家的人来说就是外汇。由于人民币不能自由兑换成其他国家的货币,人民币对中国以外的其他国家的人来说就不能称做外汇,而仅仅是一种外币。

③ 普遍接受性。一国货币要被它国作为外汇,该货币就往往被各国普遍接受或使用。一种货币以及这种货币表示的各种票据或有价证券是否成为国际支付手段,并不取决于该货币价值的大小,而是以其国际承认,并被普遍接受为前提。当一种货币以及这种货币表示的各种票据或有价证券能够被其他国家政府、工商界或居民、非居民普遍接受时,它才能承担国际支付的责任,从而成为外汇。

**思考 1-3** 人民币为什么不是外汇?

**提示:**因为中国的法律规定人民币只能在本国流通,人民币只能有限度地兑换成其他货币,并不能完全自由兑换。但随着中国经济的发展,人民币会逐步放开,最终可以自由流通和兑换,成为一种重要的外汇。下面给出几种主要国家货币的名称、符号,如表 1.1 所示。