



21 世纪高等院校教材 · 国际经济与贸易系列

国际金融

杜玉兰 主编

 科学出版社
www.sciencep.com

21 世纪高等院校教材·国际经济与贸易系列

国 际 金 融

	杜 玉 兰	主 编
梁 志 坚	李 灵 稚	
刘 明 梁	王 伟 蕃	副 主 编

科 学 出 版 社

北 京

内 容 简 介

20 世纪 80 年代以来的金融自由化和金融创新以及经济金融全球化程度的不断提高,国际金融学科的研究空间不断拓展。国际金融学科的开放性、动态性、发展性需要经济理论工作者进行不断的探索进行完善。

全书从外汇与汇率、汇率决定与变动、汇率制度选择与管理、国际收支、国际储备、外汇市场、外汇风险管理、国际金融市场、国际金融组织、国际货币体系共 10 章内容组成。阅读材料更加贴近现实,文字叙述逻辑强、通俗易懂。

本书主要用作高等院校经济与管理类专业的本科生教材。同时上述领域的专科生以及从事经济、工商管理工作人员也可参考使用。

图书在版编目(CIP)数据

国际金融/杜玉兰主编. —北京:科学出版社,2010.9

(21 世纪高等院校教材·国际经济与贸易系列)

ISBN 978-7-03-028841-7

I. ①国… II. ①杜… 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 170645 号

责任编辑:王伟娟 / 责任校对:陈玉凤

责任印制:张克忠 / 封面设计:陈 敬

科学出版社出版

北京东黄城根北街 16 号

邮政编码:100717

<http://www.sciencep.com>

科学出版社印刷厂印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

2010 年 8 月第 一 版 开本:B5(720×1000)

2010 年 8 月第一次印刷 印张:13 3/4

印数:1—4 000 字数:270 000

定价:26.00 元

(如有印装质量问题,我社负责调换)

前 言

一本受读者欢迎的优秀教材，应该是作者在教材所涉及的领域中长期从事教学科研的产物，是一个不断积累和改进的过程，必须不断锤炼和突出教材的基本内容，又要不断地运用新的理论成果和研究方法更新内容以反映时代性、开放性、动态性、发展性。我们就是本着这样的指导思想，从事本教材的编写工作的。

本书是作者在参阅了大量的国内外相关教材和资料，以及多年教学经验基础上编写而成的。本书通过大量的实例和阅读材料，对国际金融主要理论进行了详细的讲解，为经济类、管理类专业对此有兴趣的、并学习经济金融相关课程的其他专业本科生、研究生提供了一本可读性极强的教科书。

全书共分为 10 章，第 1 章外汇与汇率、第 2 章汇率决定与变动、第 3 章汇率制度选择与管理由梁志坚编写。第 4 章国际收支、第 5 章国际储备、第 10 章国际货币体系及阅读材料由杜玉兰编写。第 9 章国际金融组织由李灵稚编写。第 6 章外汇市场、第 7 章外汇风险管理由刘明梁编写。第 8 章国际金融市场由王伟蕃编写。全书由杜玉兰教授统稿并担任主编。

全书在体系上力求循序渐进、由浅入深；结构上严谨合理，对国际金融重点内容进行全面分析和介绍；在内容取舍上，尽量体现国际金融主要发展趋势和动向。

本教材在编写过程中，得到了科学出版社的大力支持，使本教材能如期与读者见面，在此向以上各位表示衷心的感谢。

本书编写过程中，得到了许多同事和朋友的大力支持和帮助，在此表示衷心感谢。由于时间仓促，书中难免有不当和遗漏的地方，作者竭诚希望广大读者多提宝贵意见。

作 者

2010 年 8 月 18 日

目 录

前言

第一章 外汇与汇率	1
第一节 外汇概述	1
第二节 外汇汇率	3
第三节 主要外币简介	6
第二章 汇率决定与变动	16
第一节 汇率决定的基础	16
第二节 汇率决定理论	19
第三节 影响汇率变动的因素	29
第四节 汇率变动对经济的影响	34
第三章 汇率制度选择与管理	40
第一节 汇率制度选择	40
第二节 外汇市场干预	46
第三节 外汇管制	50
第四章 国际收支	57
第一节 国际收支与国际收支平衡表	58
第二节 国际收支分析	64
第三节 国际收支理论	69
第四节 国际收支的调节	77
第五节 中国的国际收支	83
第五章 国际储备	91
第一节 国际储备概述	92
第二节 国际储备的管理	96
第三节 我国的国际储备	101
第六章 外汇市场	105
第一节 外汇市场概述	105
第二节 外汇即期市场	109

第三节	外汇远期市场	114
第四节	外汇期货市场	118
第五节	外汇期权市场	121
第七章	外汇风险管理	128
第一节	外汇风险概述	128
第二节	外汇风险管理	132
第三节	企业外汇风险管理技术	135
第四节	银行外汇风险管理技术	141
第八章	国际金融市场	145
第一节	国际金融市场概述	146
第二节	国际货币市场	148
第三节	国际资本市场	153
第四节	离岸金融市场	158
第五节	国际金融衍生品市场	161
第九章	国际金融组织	169
第一节	国际金融机构概述	169
第二节	全球性国际金融机构	171
第三节	区域性国际金融机构	182
第四节	我国与国际金融机构	186
第十章	国际货币体系	192
第一节	国际货币体系概述	193
第二节	国际货币体系的演变	194
第三节	当今国际货币体系的改革与发展	205
第四节	国际协调的区域实践：欧洲货币一体化	207

第一章 外汇与汇率

学习目标

- 了解外汇的准确含义
- 掌握外汇的构成
- 熟悉外汇的种类
- 掌握汇率的概念
- 理解汇率的标价方法
- 熟悉汇率的种类

开篇阅读

自2009年7月跨境贸易人民币结算试点开展以来,各项工作进展顺利,业务有序进行,其操作手续便利,受到了试点企业和银行的普遍欢迎。跨境贸易人民币结算业务增长较快,企业和银行对用人民币进行跨境贸易结算的需求不断增长,扩大试点的时机已经成熟。

2010年6月17日,中国人民银行、财政部、商务部、海关总署、税务总局和中国银行业监督管理委员会联合发布《关于扩大跨境贸易人民币结算试点有关问题的通知》,扩大跨境贸易人民币结算试点范围。跨境贸易人民币结算的境外地域由港澳、东盟地区扩展到所有国家和地区。跨境贸易人民币结算试点的扩大,将进一步促进贸易和投资便利化。

如何理解跨境贸易人民币结算?外汇与国内货币有何区别?外汇的价格如何表示?本章重点研究外汇与汇率的基础知识。

第一节 外汇概述

外汇是国际金融所涉及的基本概念之一。在本节中,我们主要了解外汇的含义、外汇的主要内容。

一、外汇的含义

外汇是由英文 foreign exchange 翻译而来。foreign exchange 本身可以分为动态和静态两种概念。foreign exchange 的动态概念,是指把一个国家的货币兑换成另外一个国家的货币,借以清偿国际间债权、债务关系的一种专门性的经营活动。通常中文将动态的外汇称为国际汇兑。foreign exchange 的静态概念,是指以外国货币表示的可用于国际之间结算的支付手段。这种支付手段包括外币、以外币表示的信用工具和支付工具,如银行存款、商业汇票、银行汇票、银行支票、外国政府库券及其长短期证券等。

国际货币基金组织(International Monetary Fund, IMF)对外汇的定义:外汇是货币行政当局(中央银行、货币管理机构、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保有的、在国际收支逆差时可以使用的债权。IMF 对外汇的概念是以国家为基点,对外汇的静态资产给出的定义。

二、外汇的主要内容

2008年8月1日修订的《中华人民共和国外汇管理条例》第三条明确指出:本条例所称外汇,是指下列以外币表示的可以用作国际清偿的支付手段和资产。

外汇的内容包括:

- (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。

三、外汇的种类

外汇可以按照不同的标准分成若干种类,主要有以下几种:

1. 按照货币的可兑换程度划分

按照货币的可兑换程度,外汇可以分为自由外汇、有限自由外汇、非自由外汇。

自由外汇是指自由可兑换的外汇,在货币兑换过程中基本自由,没有过多的限制,如美元、欧元、日元这些常见的货币,均属于自由外汇。

有限自由外汇是指在某种条件成立时,可以兑换;当条件不成立时,无法兑换。一些国家由于某种需要,采取部分外汇管制,其货币在某些项目下可以自由

兑换；在其他项目下采取有限制的兑换。例如，中国的人民币在经常项目下可以自由兑换，在资本与金融项目下属于不完全自由兑换。

非自由兑换货币是指东道国外汇管制严格，当地货币基本不能兑换其他国家的货币。这类货币我们一般不称为外汇，而只是称为外国货币。

2. 按照外汇资金的来源划分

按照外汇资金的来源，外汇可以分为贸易外汇与金融外汇。

贸易外汇是由商品出口而获取的，金融外汇是由服务而获取的。

3. 按照外汇的交割时间划分

按照外汇的交割时间，我们一般可以把外汇分为即期外汇与远期外汇。

即期外汇是指在外汇交易达成后立刻办理交割的外汇，原则上是在两个营业日内办理交割。远期外汇是指在外汇买卖合同签订后的一段时间内办理交割。通常远期是按照月来交割。远期外汇的买卖主要是为了锁定外汇价格，防止汇率波动给从事实体经济的企业带来汇率波动造成的汇兑风险。

4. 根据汇率的变动趋势划分

根据汇率的变动趋势，我们可以把外汇分为硬通货与软通货。

硬通货是指该货币的走势稳定，且呈现上浮趋势。软通货是指该货币走势不稳定，通常呈现下跌趋势。一般而言，债权人应当选择硬通货计价结算，债务人应当选择软通货计价结算。

第二节 外汇汇率

一、外汇汇率与标价方式

外汇汇率（foreign exchange rate）是指一个国家和地区的货币用另一个国家和地区的货币所表示的价格，或者说外汇汇率是两种不同货币之间的交换比率或比价。外汇汇率还被称为外汇牌价，外汇汇价等等。外汇汇率可以用直接标价法、间接标价法表示，也可以用折算的办法计算得出。

1. 直接标价法

直接标价法（direct quotation）用本币价格的数字变动来表示外币的价值，或用一定数量的外币折合成若干数量的本币。世界上绝大多数国家采用直接标价法表示外汇汇率。其特点是：外币数量一经确定，就不再变动；本币数量增加，表示外汇汇率上涨，反之表示外汇汇率下跌。直接标价法比较直观，易于接受。如东京外汇市场、香港外汇市场、上海外汇市场，均采用直接标价法表示外汇汇率。

2. 间接标价法

间接标价法 (indirect quotation) 用外币价格的数字变动来表示本币的价值, 通过折算可以间接表示外币的价值变动。如伦敦市场与纽约市场采用间接标价来表示大多数外汇的价格。间接标价的特点是: 汇率数字变小表示外汇汇率上涨 (本币汇率下跌); 反之表示外汇汇率下跌。

3. 交叉标价法

交叉标价法又称套算标价法, 也称交叉汇率法, 以一定单位的一种外国货币等于多少单位的另一种外国货币来表示外汇的价格。这两种外国货币的汇率是通过它们和某第三国货币间的汇率套算出来的。

二、汇率种类

外汇汇率按照不同的划分标准可以分为不同的种类, 主要的类型如下。

1. 按照银行买卖方式划分

按照银行的买卖方式划分, 我们可以把外汇汇率分为买入汇率、卖出汇率、中间汇率和现钞汇率。

买入汇率是指在银行买入外汇时使用的汇率。在直接标价情况下, 数字较小的汇率是买入汇率; 在间接标价情况下, 数字较大的是买入汇率。

卖出汇率是指在银行卖出外汇时使用的汇率。在直接标价情况下, 数字较大的汇率是卖出汇率; 在间接标价情况下, 数字较小的是卖出汇率。

中间汇率是指买卖汇率的平均价格。

现钞汇率是指银行在买入外币现钞时使用的价格。

2. 按照外汇的管制程度划分

按照一国的外汇管制的程度划分, 外汇汇率可以分为官定汇率和市场汇率。

官定汇率是指国家金融管理机构或央行规定的外汇买卖价格。市场汇率是指外汇银行买卖外汇具体使用的价格。

一般而言, 外汇管制越严格的国家, 官定汇率与市场汇率的差价就会越大。

3. 按照外汇资金的来源划分

按照外汇资金的来源, 我们一般可以把外汇汇率分为贸易汇率和金融汇率。在许多发展中国家发展的初级阶段, 经常会采用此种方式来调节对外贸易的不平衡。我国在改革初期也曾经尝试过类似的双重汇率。由于发展中国家与发达国家所处的经济发展阶段不同, 双重汇率在一定的历史阶段是有作用的。因为发展中国家的劳务成本比较低, 本国货币体现在金融与服务方面的购买力比较强, 所以

外汇的价格在金融汇率上显得比较便宜；而发达国家在制造业方面的生产效率远远高于发展中国家，因此，在发展中国家的外汇市场上，贸易外汇的汇率价格就显得比较高。

4. 按照外汇资金的方式划分

按照银行将外汇资金转移的方式划分，可以把外汇汇率分为电汇汇率、信汇汇率和票汇汇率三种类型。

电汇汇率是指商人购买外汇，委托银行采用电讯方式将资金转移至境外的客户账户上。银行从商人那里收取本币，通过国外分行或代理行，将外汇转入对方账户中的汇率。电汇的速度比较快，因此电汇汇率是这三种汇率中价格最高的一种。

信汇汇率是指商人购买外汇，委托银行采用信汇的方式将外汇资金转移至境外的客户账户。此时，银行通过航空信件的方式将信汇委托书发送到境外的分行或境外的代理行，将资金转移至境外客户账户。由于信汇的时间长于电汇，银行在此期间可以占用客户的资金，因此信汇汇率相对于电汇汇率价格就便宜很多。

票汇汇率是指商人购买外汇汇票，银行从商人那里收取本币，然后开出以境外分行或境外代理行为受票人的，以外币表示的银行即期汇票，将汇票直接交付给购买外汇的商人的汇率。商人自行将外汇携带出境，或通过快递系统寄送，将外汇汇票交付给境外的受款人，由受款人自己到境外银行提示汇票，然后解付资金。

5. 按照外汇交割时间划分

按照外汇买卖合同签订后办理交割的时间，我们把外汇汇率分为即期汇率和远期汇率两种类型。

即期汇率是指买卖合同签订后立刻办理外汇交割的汇率。所谓交割是指外汇买卖后的本币外币交换过程。所谓立刻办理，在国际上原则上是指两个营业日以内办理。小额外汇买卖或外币现钞买卖一般当场可以交割；一般的外汇买卖在两个营业日内办理交割。

远期汇率一般是在即期汇率的基础上加减升贴水计算得出，在双方约定的日期办理交割所使用的汇率。远期汇率在银行的外汇牌价中可以查出。远期汇率一般按照月份表示，如一个月远期外汇、三个月远期外汇等。一般远期可以长达12个月远期。远期汇率是事先约定的汇率，而不是以后的即期汇率。远期汇率事先是知晓的，而以后的即期汇率事先是无法知晓的。采用远期汇率进行外汇买卖的商人主要是为了防范外汇汇率变动带来的汇率风险。

6. 按照汇率制度划分

按照汇率制度，一般把汇率分为固定汇率和浮动汇率两种类型。

固定汇率是指汇率基本稳定或者把波动限制在一定的范围之内汇率。在第二次世界大战后至1973年初，世界上采取的就是以布雷顿森林体系为基准的固定汇率体系。在采取固定汇率时，外汇汇率的波动范围很小，对于促进国际贸易、国际结算、国际金融的稳定都有一定的积极作用。当然，固定汇率由于汇率波动很小，无法调节一国对外经济贸易的不平衡，最终无法持续。

浮动汇率是指根据外汇市场的供求关系决定的汇率。外汇汇率随时反映外汇供求关系的变化。当某种外汇供大于求时，该外汇价格就会下跌，反之该外汇价格就会上涨。自1973年后，在世界范围内逐步实行了浮动汇率。浮动汇率可以分为多种类型，如自由浮动与管理浮动、单独浮动与钉住浮动等。

7. 按照买卖对象划分

按照买卖对象，一般把汇率分为商人汇率与银行汇率两种类型。在这里，我们从银行的角度出发，如果银行与商人进行外汇交易，银行采用商人汇率；银行之间进行外汇交易，采用银行汇率。银行汇率的买卖差价要小于商人汇率。在欧美，业内形象地将商人汇率称之为零售汇率，将银行汇率称之为批发汇率。

8. 按照买卖时间划分

按照买卖时间，我们把汇率分为开盘汇率、收盘汇率、最高汇率、最低汇率、平均汇率等等。

开盘汇率是一个营业日开始的第一笔交易的价格。可以是实际上的第一笔外汇买卖的价格，也可以是在实际交易前进行的集合竞价的价格。采用何种方式决定开盘汇率由外汇市场决定。收盘汇率是一个营业日交易结束时的外汇价格。可以是实际上的最后一笔外汇买卖的价格，也可以是最后一段时间的外汇交易的平均价格。最高汇率与最低汇率用于显示当天汇率的波动幅度，平均汇率用于反映当天交易的均衡汇率。

第三节 主要外币简介

当今世界，国际金融市场中运行的货币呈现多元化格局，但以发达国家和地区的货币为主，主要有美元、欧元、日元、英镑、瑞郎、加元、澳元、港元、韩元、新西兰元、巴西雷亚尔等。

目前世界的主要货币大致上可以分为三大集团。第一集团由美元、欧元与日元组成,是国际金融市场中使用量最大的三大货币,单一货币在国际金融市场上所占比例均超过两位数。其中美元所占比重排名第一,明显处于无可争议的主导地位。在主要的国际货物买卖及国际结算中,以美元作为交易货币或结算货币是极为常见的。例如,国际石油交易、国际黄金交易均以美元报价与结算。欧元是在1999年后出现的欧元区货币,虽然欧元进入国际金融领域时间不久,但由于欧元区的经济实力,欧元的使用量迅速上升,目前已成为世界第二大贸易与结算货币。日元在国际金融领域是第三大流通货币,日元作为世界第三大货币也是世界经济发展的必然结局。第二集团由英镑、瑞郎、加元、澳元、港元构成,单个货币在国际金融市场中所占份额均不超过两位数。其他货币的使用量相对较小,我们在此不作介绍。

一、美元

美元英文名称为 United States Dollar,简称为 USD。美元是国际结算中使用最广泛的货币。在石油贸易结算、黄金交易结算中,主要使用美元。美元不仅仅作为贸易货币与结算货币,在各国的外汇储备中也处于重要的地位,是世界最大的储备货币。由于在2005年7月前的很长一个时期采用人民币钉住美元汇率浮动的汇率制度,中国对外结算使用美元的比重比世界其他国家和地区要大。

近年来,由于美国经济衰退,美元自2002年3月以来开始下跌,后又受到金融危机的影响,2008年美元加速下滑。美元的汇率变动可以从美元指数的变化中明确看出。所谓美元指数是综合反映美元在国际外汇市场的汇率情况的指标,用来衡量美元对一篮子货币的汇率变化程度。它通过计算美元和对选定的一篮子货币的综合变化率,来衡量美元的强弱程度,从而间接反映美国的出口竞争能力和进口成本的变动情况。如果美元指数下跌,说明美元对其他的主要货币贬值。

图1-1是美元指数自2000年6月至2010年6月走势图,从中可以看出,美元指数在2002年3月在120.51点开始下跌,最低探至70.68点,美元的下降幅度相当惊人。一方面,美元的下跌使得世界商品市场的价格急剧飙升,石油价格每桶超过100美元,黄金价格每盎司超过1000美元;另一方面,不断下浮的美元使得以美元作为应收货币的债权人损失严重。因此我们在国际结算中应当密切关注美元汇率的变动方向,以决定我们采用何种结算货币。国际金融危机中,美元指数下跌最低探至70.68点。此后,美国经济结束了最悲观的时期,美元也结束了长达5年多的疲软走势,开始反弹,如图1-1所示。

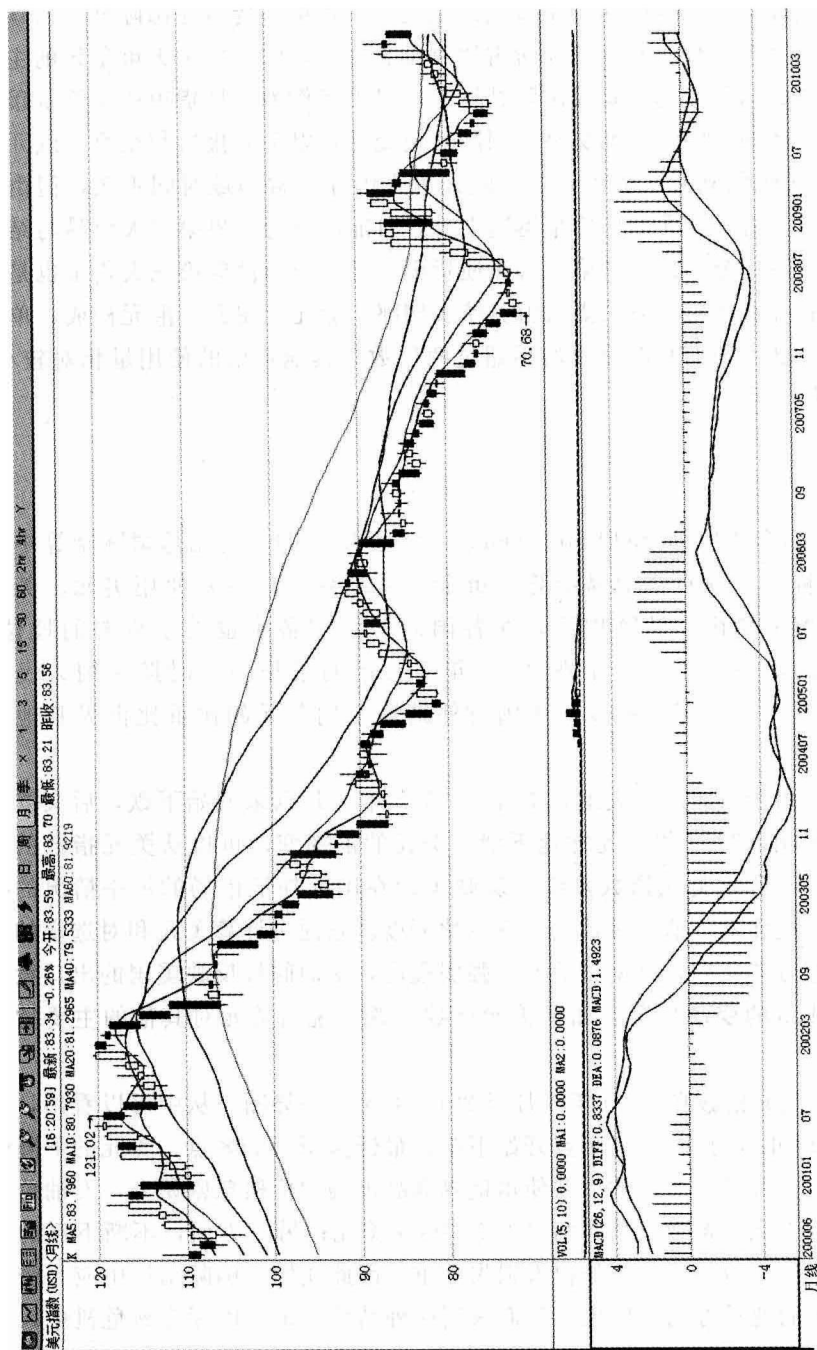


图1-1 美元指数变动趋势

资料来源:上海彭博金融分析系统

二、欧元

1999年1月1日，欧元正式诞生。欧元英文名称为 Euro，简写为 EUR。欧元的最小单位是分（cent），100分等于1欧元。欧元有7种纸币（5、10、20、50、100、200和500欧元）和8种硬币（1、2、5、10、20、50分和1、2欧元）。

2002年1月1日，欧元区开始全面使用欧元，欧元区各国货币开始退出市场，欧元成为欧盟十二国全面使用的统一货币。十二国分别是：意大利、德国、法国、荷兰、比利时、卢森堡、奥地利、芬兰、爱尔兰、西班牙、葡萄牙和希腊。

欧元自诞生至今，汇率波动蜿蜒曲折。欧元诞生之初，汇率反复下跌。欧元兑换美元自1:1.2跌至历史最低点的1:0.83；此后，欧元开始反弹，一路上扬至2008年4月的1:1.57。最近几年，欧元成为走势强劲的主要货币之一。欧元在国际结算中使用量呈现不断增加的趋势。随着欧洲成为中国最大的贸易伙伴，中国涉外企业使用欧元的比重不断增加。我们有必要持续关注欧元汇率的走势，使得我们在结算货币的选择上心中有数。

从图1-2可以看出，在国际金融危机前，欧元兑美元走势良好，成为国际上主要的稳定货币之一。然而，国际金融危机爆发后，欧元汇率急转直下，大幅度下跌。主要原因是危机中，人们选择美元作为避险货币。因此，美元汇率止跌反弹，而其他主要货币均有较大幅度的下跌。

三、日元

日元英文名称为 Japanese Yen，简写为 JPY。钞票面额有500、1000、5000、10 000元，铸币有1、5、10、50、100元等。

日元的显著特点是币值较小，面额比较大。目前，美元/日元的汇率为1:100上下。日元历史上经历了三个主要阶段。第一阶段是1971年2月从1美元对360日元升值为306日元（固定汇率）；第二阶段为1973年2月到1985年9月逐步升值为1美元兑240~250日元（浮动汇率时期）；第三个阶段为1985年“广场协议”以后，日元大幅度升值，日元汇率稳定在1美元兑90~120日元。日本是中国的最大的贸易伙伴之一，对于日元汇率的变动我国涉外企业要多加关注。图1-3是近几年美元/日元汇率走势趋势。

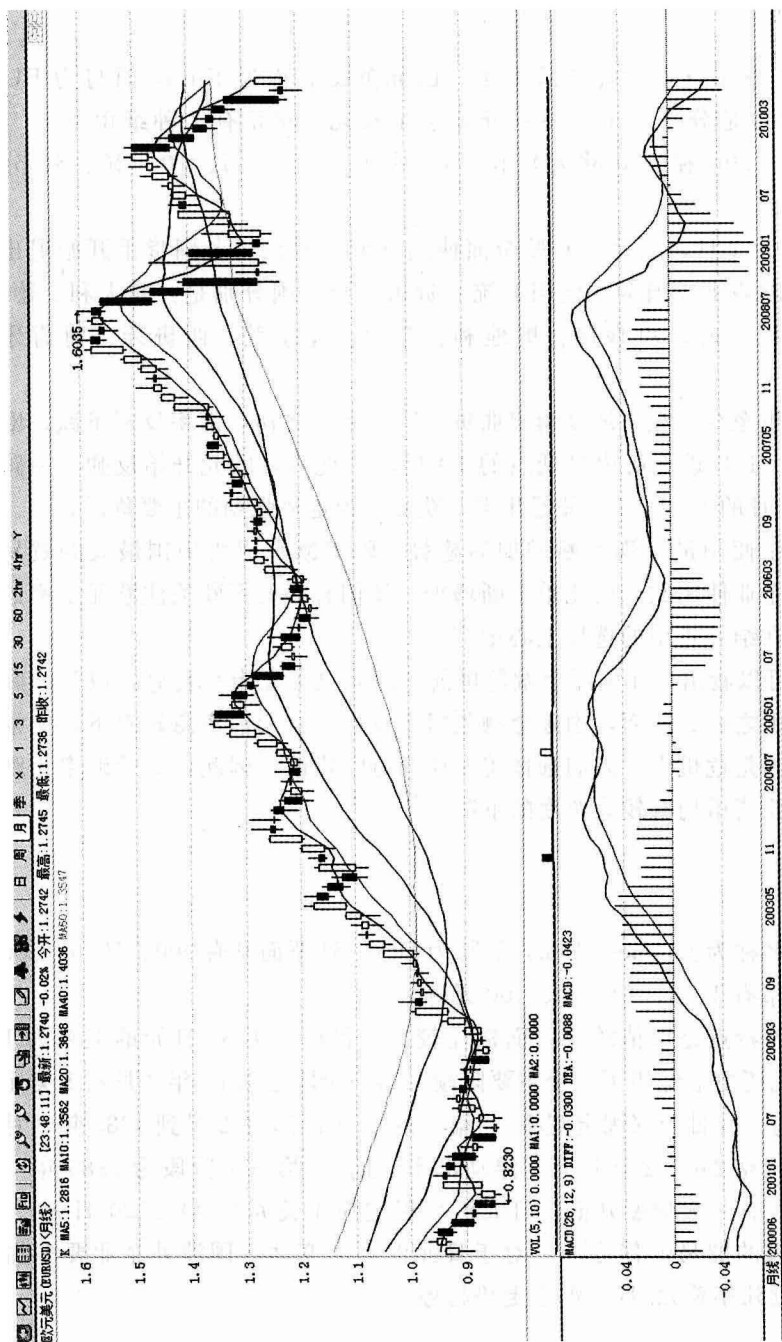


图1-2 欧元/美元走势图

资料来源:上海彭博金融分析系统

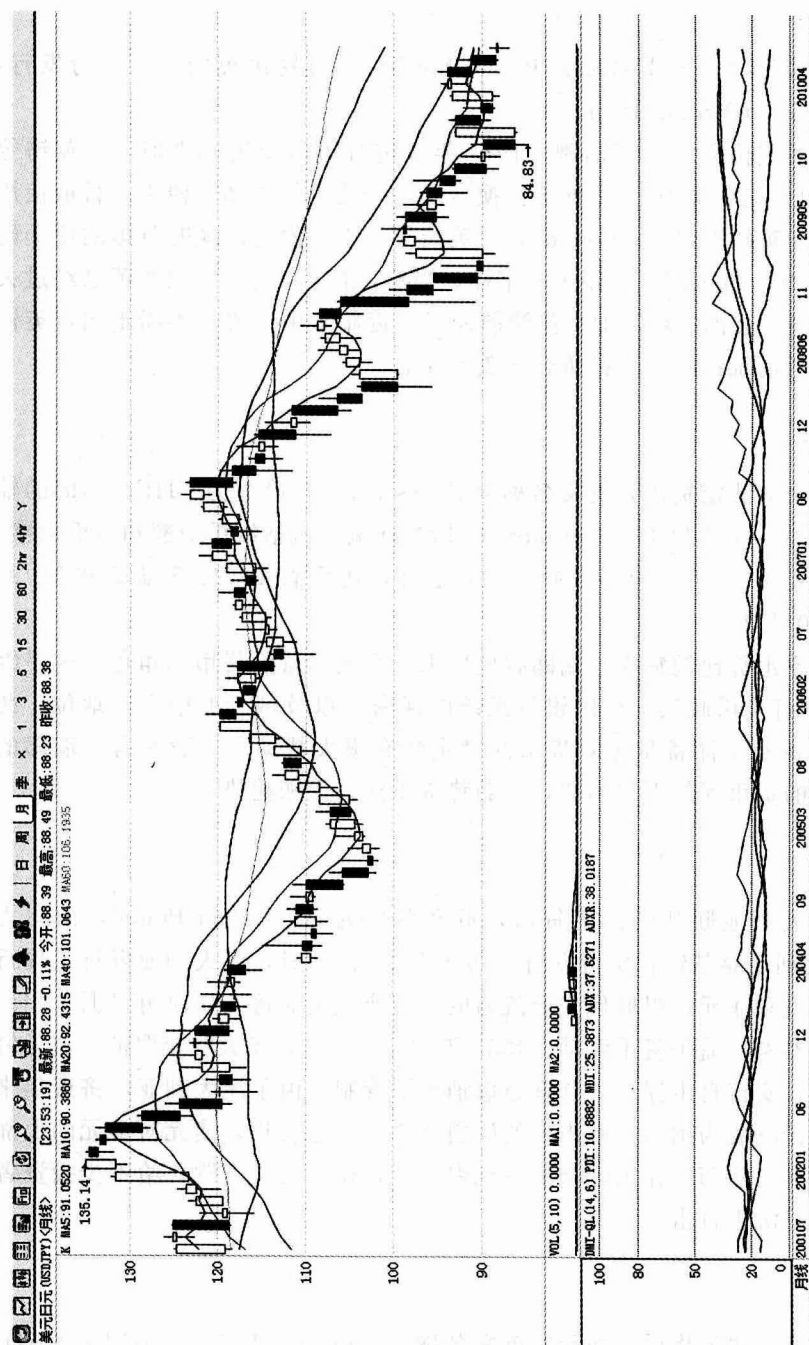


图1-3 美元/日元走势图

资料来源:上海彭博金融分析系统