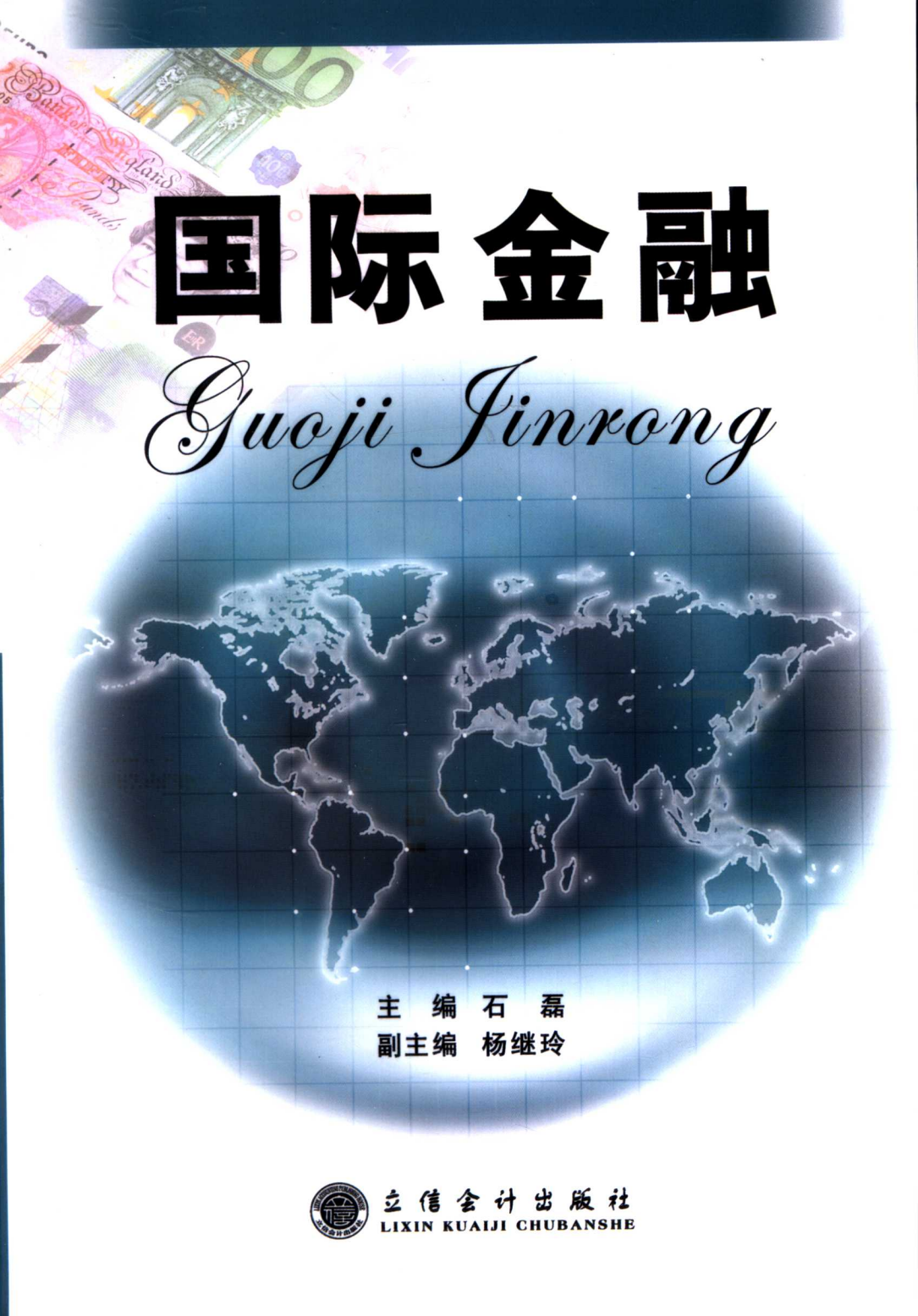




国际金融

Guoji Jinrong

主 编 石 磊
副主编 杨继玲



立信会计出版社
LIXIN KUIJI CHUBANSHE

国际金融

GUOJI JINRONG

主 编 石 磊

副主编 杨继玲

立信会计出版社
LIXIN KUAJI CHUBANSHE

图书在版编目(CIP)数据

国际金融/石磊主编. —上海:立信会计出版社,
2006.1

ISBN 7-5429-1578-9

I. 国... II. 石... III. 国际金融 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 154560 号

出版发行	立信会计出版社
经 销	各地新华书店
电 话	(021)64695050×215 (021)64391885(传真) (021)64388409
网上书店	www.Lixinbook.com (021)64388132
地 址	上海市中山西路 2230 号
邮 编	200235
网 址	www.lixinaph.com
E-mail	lxaph@sh163.net
E-mail	lxzbs@sh163.net (总编室)

印 刷	上海申松立信印刷厂
开 本	890×1240 毫米 1/32
印 张	11.25
插 页	2
字 数	295 千字
版 次	2006 年 1 月第 1 版
印 次	2006 年 1 月第 1 次
印 数	3 000
书 号	ISBN 7-5429-1578-9/F·1422
定 价	20.00 元

如有印订差错 请与本社联系

前 言

21 世纪是经济全球化趋势日益增强,科技革命迅猛发展,产业结构调整步伐加快,国际竞争更加激烈的世纪。金融一体化已经成为新世纪经济发展的明显趋势之一,已经发展成为联结世界各国经济的纽带。

国际金融是研究国际间货币和借贷资本运动规律的一门学科,而今,国际金融市场呈现出理念创新、制度创新、工具创新的趋势。

本书是一部国际金融的教材,在编写中注意反映新的研究成果和国内外最新的国际金融动态,并且突出了应用性,适用于高职高专相关专业国际金融课程的教学。

通过本书的学习,能使学生掌握国际收支、外汇业务、国际信贷和国际货币体系方面的基本理论、基本知识和基本技能。本书注重理论与实践相结合,深入浅出;每章的思考与练习以案例分析为主,注重培养学生的应用能力。

本书分为十二章,包括国际收支、外汇、汇率、外汇业务、外汇风险防范和金融市场、国际借贷等方面内容。参加编写的有:杨继玲(第一章,第三章第三节,第六章,第七章);许博(第三章第一、二节,第四章,第八章);沈黎平(第九章,第十章);苏锦绣(第二章,第五章);王文杰(第十二章);李娟(第十一章)。由石磊、杨继玲总纂并负责修改。

本书在编写过程中参考了国内外许多学者的论著和研究成果,在此深表谢意。

书中如有不妥之处,敬请专家、学者及读者批评指正。

编 者

2005 年 11 月 9 日

目 录

第一章 外汇与汇率	1
第一节 外汇概述	1
第二节 汇率概述	6
第三节 汇率决定的基础	12
第四节 汇率的变动	14
第五节 人民币汇率	23
思考与练习	26
第二章 汇率制度	30
第一节 汇率制度及其选择	30
第二节 人民币汇率制度	36
思考与练习	42
第三章 外汇市场与外汇业务	48
第一节 外汇市场	48
第二节 外汇业务	53
第三节 汇率折算与进出口报价	76
思考与练习	90
第四章 外汇风险	93
第一节 外汇风险概述	93
第二节 外汇风险的管理方法	97
思考与练习	108

第五章 外汇管制	110
第一节 外汇管制概述	110
第二节 外汇管制的内容和措施	114
第三节 我国的外汇管制	121
思考与练习	130
第六章 国际收支	131
第一节 国际收支概述	131
第二节 国际收支平衡表	134
第三节 国际收支不平衡	141
第四节 我国的国际收支	146
思考与练习	156
第七章 国际储备	160
第一节 国际储备概述	160
第二节 国际储备管理	170
第三节 我国的国际储备	176
思考与练习	180
第八章 国际结算	182
第一节 国际结算概述	182
第二节 国际结算工具	187
第三节 国际结算方式	206
思考与练习	223
第九章 国际金融市场	225
第一节 国际金融市场概述	225
第二节 国际金融市场构成	236

第三节 欧洲货币市场	243
思考与练习	254
第十章 国际信贷	257
第一节 国际信贷概述	257
第二节 政府贷款与国际金融机构贷款	260
第三节 国际商业银行信贷	269
第四节 出口信贷	273
第五节 其他形式国际信贷	279
思考与练习	283
第十一章 国际金融组织	285
第一节 国际金融组织概述	285
第二节 国际货币基金组织	288
第三节 世界银行集团	294
第四节 区域性国际金融组织	299
思考与练习	306
第十二章 国际货币体系	308
第一节 国际货币体系概述	308
第二节 国际金本位制	310
第三节 布雷顿森林货币体系	315
第四节 牙买加体系	320
第五节 欧洲货币体系	323
第六节 国际货币体系的改革	328
思考与练习	331
附录一 中华人民共和国外汇管理条例	333

国际金融

附录二 中华人民共和国外资金融机构管理条例	341
附录三 中国人民银行关于完善人民币汇率形成机制改革的公告	351
参考文献	353

第一章 外汇与汇率

【本章学习要点与要求】

全面理解外汇的概念,重点掌握静态外汇的概念;理解、区别外汇各种类型的不同内涵;了解外汇的作用;掌握外汇汇率的不同标价方法,着重掌握汇率标价的判断方法;理解、区别不同类型的汇率,重点掌握买入汇率、卖出汇率、中间汇率、现钞汇率的含义以及在不同标价方法下所处的位置;掌握金本位制度及纸币制度下汇率决定的基础;掌握影响汇率变动的因素及制约汇率变动的因素,理解汇率变动对一国经济以及世界经济的影响;了解我国人民币汇率发展和改革的相关情况。

第一节 外汇概述

随着一国或地区各种对外经济往来的发生,形成了该国或地区的国际收支。而在对国际收支的价值进行衡量时,就涉及不同国家或地区的货币。经过较长时间的发展变化,人们对外汇的理解逐渐加深。

一、外汇的概念

在当今国际金融领域,外汇是一个最基本的概念。要完整、正确地对其概念予以理解,必须从动态、静态两个角度出发。

(一) 外汇的动态概念

动态的外汇,是指把一国货币兑换为另一国货币以清偿国际间债务的金融活动。此时的外汇,基本上等同于国际结算。例如,我国某公司从德国进口一批设备,贸易合同中约定结算货币为欧元。但是,按照

我国外汇管理制度的规定,该中国公司只有人民币存款。为了解决这个国际支付问题,中国公司可以以自己的人民币存款向我国的外汇银行兑换欧元,然后汇往德国,德国出口公司则凭借汇款凭证向当地银行取得欧元货款。上述国际贸易过程中涉及的金融活动,就是动态的外汇。

(二) 外汇的静态概念

目前,我们在国际金融业务中提到、接受的“外汇”的概念,都是指静态的外汇。静态的外汇又有广义和狭义之分。广义的外汇是各国外汇管理法令中所称的外汇,而狭义的外汇就是我们通常所说的外汇。

1. 广义的外汇

不同国家或地区以及国际经济组织,出于对具体情况和需要的考虑,对广义外汇概念的描述各不相同。这里,主要介绍两种。

(1) 国际货币基金组织给出的概念:外汇是货币行政当局(中央银行、货币机构、外汇平准基金及财政部)以银行存款、财政部国库券、长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。

(2) 我国给出的概念:我国根据国情,在 1997 年 1 月修订的《中华人民共和国外汇管理条例》第 3 条中规定,外汇是指以外币所表示的可以用作国际清偿的支付手段与资产,包括:外国货币,包括钞票、铸币等;外币有价证券,包括政府债券、公司债券、股票等;外币支付凭证,包括票据、银行存款凭证、邮政储蓄凭证等;其他外汇资产,主要是指各种外币投资收益,如股息、利息、红利。

2. 狭义的外汇

狭义外汇是指以外币表示的用于国际结算的支付手段。我们可以从以下几个方面对其进行理解。

(1) 外汇必须具备的特征。实际上,不是所有外国货币都能称为外汇,只有被世界各国普遍接受的支付手段,才能用于国际结算并可称为外汇。因此,外汇必须具备以下特征:

第一,国际性,即外汇必须是以外币表示的国外资产。任何以本币表示的支付手段和资产,都不能视为外汇。美元、欧元是在国际经济交

易中常用的货币,而美元、欧元分别对美国、欧元区居民来讲,两者根本不能算是外汇,分别对美国、欧元区以外的居民来讲,两者就成为了外汇。

第二,可偿性,即外汇必须是在国外能够得到偿还的货币债权。空头支票、被拒付汇票都不能视为外汇。

第三,可兑换性,即外汇必须是可自由兑换成其他支付手段的外币资产。美元、欧元、日元、英镑等货币都可以自由兑换成世界其他国家的货币,分别对于美国、欧元区、日本、英国的非居民来说,它们就是外汇;而人民币、俄罗斯卢布等货币,由于不能自由兑换为其他国家货币,分别对于中国、俄罗斯的非居民来说,它们不是外汇,只能叫做外币。

(2) 狭义外汇的认定。根据狭义外汇应具备的特征,我们就可以判断出:外币有价证券由于不能直接用于国际间的支付,因此不能算作狭义外汇;外国钞票也不能算作外汇,因为其只有携带回发行国并贷记入银行账户上后才能称作外汇;具体来看,狭义外汇主要是指以外币表示的银行汇票、支票、银行存款等,即外币支付凭证。其中,银行存款是狭义外汇的主体。

常见各国(地区)货币及货币英文简写见表 1-1。

表 1-1

常见各国(地区)货币及货币英文简写

货币名称	英文简写	货币名称	英文简写
人民币	CNY	新加坡元	SGD
美元	USD	韩国元	KRW
日元	JPY	泰国铢	THB
欧元	EUR	印尼盾	IDR
英镑	GBP	马来西亚林吉特	MYR
瑞士法郎	CHF	澳大利亚元	AUD
加拿大元	CAD	港币	HKD
菲律宾比索	PHP	新西兰元	NZD
俄罗斯卢布	SUR		

二、外汇的分类

(一) 贸易外汇和非贸易外汇

简单来说,贸易外汇,是指一国因进出口贸易所收入或支出的外汇。它具体包括:出口贸易收到的货款;进口贸易支付的货款;与进出口贸易有关的从属费用,如运输费、保险费、广告宣传费、样品费、佣金等。

非贸易外汇是指除贸易外汇以外所收入或支出的一切外汇,即经常项目中进出口贸易以外所收入或支出的一切外汇。如侨汇、旅游外汇、劳务外汇、投资收益和支出的外汇等。

(二) 即期外汇和远期外汇

即期外汇,也称为现汇,是指外汇买卖成交后,在两个工作日之内办理实际交割的外汇。

远期外汇,也称为期汇,是指外汇买卖双方先按照商定的汇率签订合同,在两个工作日之后即将来预定的某日办理实际交割的外汇。

外汇交割,是指外汇的卖方把一种货币的所有权移交给该种货币的买方,而买方则把等值的另一种货币的所有权交给卖方。

(三) 自由外汇和记账外汇

自由外汇,也称为自由兑换外汇,是指可以自由兑换成其他国家或地区的货币,并且可以用于第三国支付的外汇,如美元、欧元、日元、英镑、加拿大元、澳大利亚元、港元、新加坡元等。

记账外汇,也称为清算外汇、协定外汇,是指签有双边或多边清算协定的国家之间用来互相抵销由于进出口贸易引起的债权债务的外汇。它可以是协定签订国家中任何一方的货币,也可以是其他国家的货币。

(四) 官方外汇和私人外汇

官方外汇,也称为国家外汇,是指由一国政府当局(如中央银行、财政部)持有并授权有关部门营运的外汇,包括国家外汇储备、在国际货

币基金组织的普通提款权和特别提款权等。

私人外汇,也称为市场外汇,是指由企业或个人持有并有权处置的外汇。私人外汇的交易是外汇市场交易活动中的主要力量,私人外汇数额越大,交易越频繁,外汇市场就会越活跃。

三、外汇的作用

当前,世界经济呈现一体化的发展趋势,具体表现为国际贸易自由化、生产经营国际化、金融资本一体化。而这三者的实现,都离不开外汇发挥的作用。

1. 外汇作为国际货币,可以实现购买力的国际转移,促进国际贸易的发展

由于各国货币制度的不同,本国货币往往不能成为国际支付手段,使购买力在国际间的转移出现困难。而外汇,具备被世界公众普遍承认与接受、可自由兑换的特征,由此购买力的国际转移就可以间接实现,并促进国际贸易迅速发展。

2. 外汇作为最主要的国际支付手段,能使国际结算更加便利

随着国际上各种交往的日益频繁,不同国家间就形成了很多债权债务。这种国际债权债务的结算,不可能依靠各国的本国货币,而外汇,作为一种国际支付手段,可以保证国际结算的顺利进行。

3. 外汇已经是当今世界最主要的外汇储备形式,它是衡量一国国际经济地位的重要指标

一般来说,一国外汇储备越多,其对外支付能力、抵御国际金融危机的能力就越强。而且,随着外汇储备增加,一国货币汇率会逐渐上涨,在国际金融市场中相应地成为硬币,可以显著提高国际地位。

4. 外汇作为国际储备资产之一,可以用来调节国际收支的不平衡

国际收支的不平衡,也即顺差和逆差,都会给本国的经济发展带来不利影响。因此,各国国际收支的理想状态就是保持国际收支的平衡。而外汇调节,是一国出现国际收支不平衡,尤其是逆差时,可以采用的最方便、效果最明显的措施。

第二节 汇率概述

一、汇率的概念

外汇汇率,是指一国货币兑换为另一国货币的比率、比价,或者是指用一国货币表示的另一国货币的价格。如美国 1 美元的货币兑换中国人民币的比率为 8.27,则 8.27 即为美元与人民币之间的汇率。这个汇率可以写作:1 美元=8.27 元人民币或美元/人民币=8.27。

二、汇率的标价方法

汇率的标价方法包括直接标价法、间接标价法、美元标价法和非美元标价法。其中,前两种方法是比较传统的标价法,后两种方法是在外汇实际交易中产生的相对新的标价法。

(一) 直接标价法

直接标价法,是指以一定(1 或 100、10 000)的外国货币作为标准,折算成若干数额的本国货币的汇率标价方法。在这种标价法下,外国货币的数额固定不变,通常将其称为基准货币;而本国货币的数额却不断变化,通常将其称为标价货币。

在当今外汇市场中,各国货币汇率经常会出现不同幅度的变化。这种变化,就反映在本币的数额上。当一定外币折算本币的数量增加时,说明外币升值、本币贬值,即外汇汇率上涨、本币汇率下跌;否则相反。

目前,世界上绝大多数国家都采用直接标价法对汇率进行标价,我国也不例外。

例如,2003 年 6 月 11 日人民币外汇牌价:

100 美元=827.68 元人民币;100 日元=6.9991 元人民币

(二) 间接标价法

间接标价法,是指以一定(1 或 100、10 000)的本国货币作为标准,折算成若干数额的外国货币的汇率标价方法。在这种标价法下,本国

货币的数额固定不变,通常将其称为基准货币;而外国货币的数额却不发生变化,通常将其称为标价货币,参见表 1-2。

表 1-2

纽约外汇行情表

(2003 年 11 月 21 日)

货币名称	1 美元合外币	货币名称	1 美元合外币
美元	1.0000	丹麦克朗	6.2442
英镑	0.5870	日元	108.7750
加拿大元	1.3032	新加坡元	1.7200
瑞士法郎	1.2983	澳大利亚元	1.3823
瑞典克朗	7.5153	港币	7.7619
挪威克朗	6.8577	欧元	0.8396

资料来源:国家外汇管理局。

当今外汇市场中各国货币汇率出现的变化,在间接标价法下就反映在了外币金额上。当一定本币折算外币的金额增加时,说明本币升值、外币贬值,即本币汇率上涨、外汇汇率下跌;否则相反。

目前,世界上采用间接标价法对汇率进行标价的国家比较少,主要是英国、美国与欧元区。

例如,2003 年 3 月 26 日伦敦外汇市场中:

1 英镑=1.5736 美元;1 英镑=1.4740 欧元;……

(三) 美元与非美元标价法

在 20 世纪 60 年代后,欧洲货币市场快速发展,大型跨国公司的跨国经营也迅猛增长,这样使得国际金融市场中外汇交易日益频繁与复杂,传统的、用于各国的直接标价法和间接标价法已经不再适应,由此逐渐产生了一种新的汇率标价法,即美元标价法与非美元标价法。新的标价方法的产生,满足了开展全球化外汇买卖业务的需要。

美元标价法是指以一定(1 或 100)的美元作为标准,折算成若干数额的其他国货币的汇率标价方法。在这种标价法下,美元货币的数额

固定不变,通常将其称为基准货币;而其他国货币的数额却不断变化,通常将其称为标价货币。例如,在某外汇市场中,美元与瑞士法郎的汇率表示为 1 美元=1.2698 瑞士法郎,这就是美元标价法,参见表 1-3。

非美元标价法是指以一定(1 或 100、10 000)的其他国货币作为标准,折算成若干数额的美元的汇率标价方法。在这种标价法下,其他国货币的数额固定不变,通常将其称为基准货币;而美元的数额却不断变化,通常将其称为标价货币。例如,在某外汇市场中,英镑与美元的汇率表示为 1 英镑=1.8081 美元,这就是非美元标价法。

当今国际外汇市场中,习惯上英镑、澳大利亚元、新西兰元、欧元、南非兰特等几种货币,采用非美元标价法,其余大多数货币均采用美元标价法。

表 1-3

外 汇 行 情 表
(2005 年 6 月 14 日)

欧 元	1.2126/1.2128
日 元	109.31/109.36
英 镑	1.8078/1.8084
瑞士法郎	1.2695/1.2701
加拿大元	1.2556/1.2561
澳大利亚元	0.7644/0.7649

资料来源:中国银行。

三、汇率的种类

(一) 根据银行在外汇买卖中的地位划分,汇率可分为:买入汇率、卖出汇率、中间汇率、现钞汇率

1. 买入汇率与卖出汇率

买入汇率,又称为买入价、买价,是指商业银行向客户买入外汇现汇时使用的汇率或价格。

卖出汇率,又称为卖出价、卖价,是指商业银行向客户卖出外汇现汇以及现钞时使用的汇率或价格。

在实践中,各国银行在对外汇报价时,通常都同时报出买价与卖价。不过,由于各国所采用的汇率标价方法不同,使得买价、卖价的位置也不同。直接标价法下,在所报的两个汇率中,前一个为买价,后一个为卖价;间接标价法下,则正好相反,即前一个为卖价,后一个为买价;美元标价法与非美元标价法下,对买价、卖价位置的规定与直接标价法相同。

【例 1-1】 香港外汇市场中某日:1 美元=7.7968~7.8028 港元

本例中由于是在香港外汇市场,港元被认定为本币而美元为外币,因此即可以判断所列汇率属于直接标价法,则 7.7968 港元是买价,代表银行买入 1 美元外汇向客户支付 7.7968 港元;7.8028 港元是卖价,代表银行卖出 1 美元外汇向客户收取 7.8028 港元。

【例 1-2】 纽约外汇市场中某日:1 美元=122.90~123.20 日元

本例中由于是在纽约外汇市场,日元被认定为外币而美元为本币,因此即可以判断所列汇率属于间接标价法,则 122.90 日元是卖价,代表银行卖出 122.90 日元外汇向客户收取 1 美元;123.20 日元是买价,代表银行买入 123.20 日元外汇向客户支付 1 美元。

【例 1-3】 国际外汇市场中某日:1 美元=7.7968~7.8028 港元
1 英镑=1.5400~1.5410 美元

依据美元标价法与非美元标价法下对买价、卖价的认定,7.7968 港元以及 1.5400 美元为买价,而 7.8028 港元以及 1.5410 美元为卖价。

另外,由以上例子可以看出,不论买价、卖价处于何种位置,两者间都存在一定差额,相差幅度一般在 1‰~5‰之间。实际上,此差额就是商业银行作为金融企业买卖外汇业务的利润。

2. 中间汇率

中间汇率,也称为中间价,一般是指商业银行之间买卖外汇所使用的汇率或价格。它与买入汇率、卖出汇率间存在密切联系,即中间汇率相当于买入汇率、卖出汇率的平均数。中间汇率在实际中被使用也比较多,新闻报道中关于汇率的消息通常就是指中间汇率。