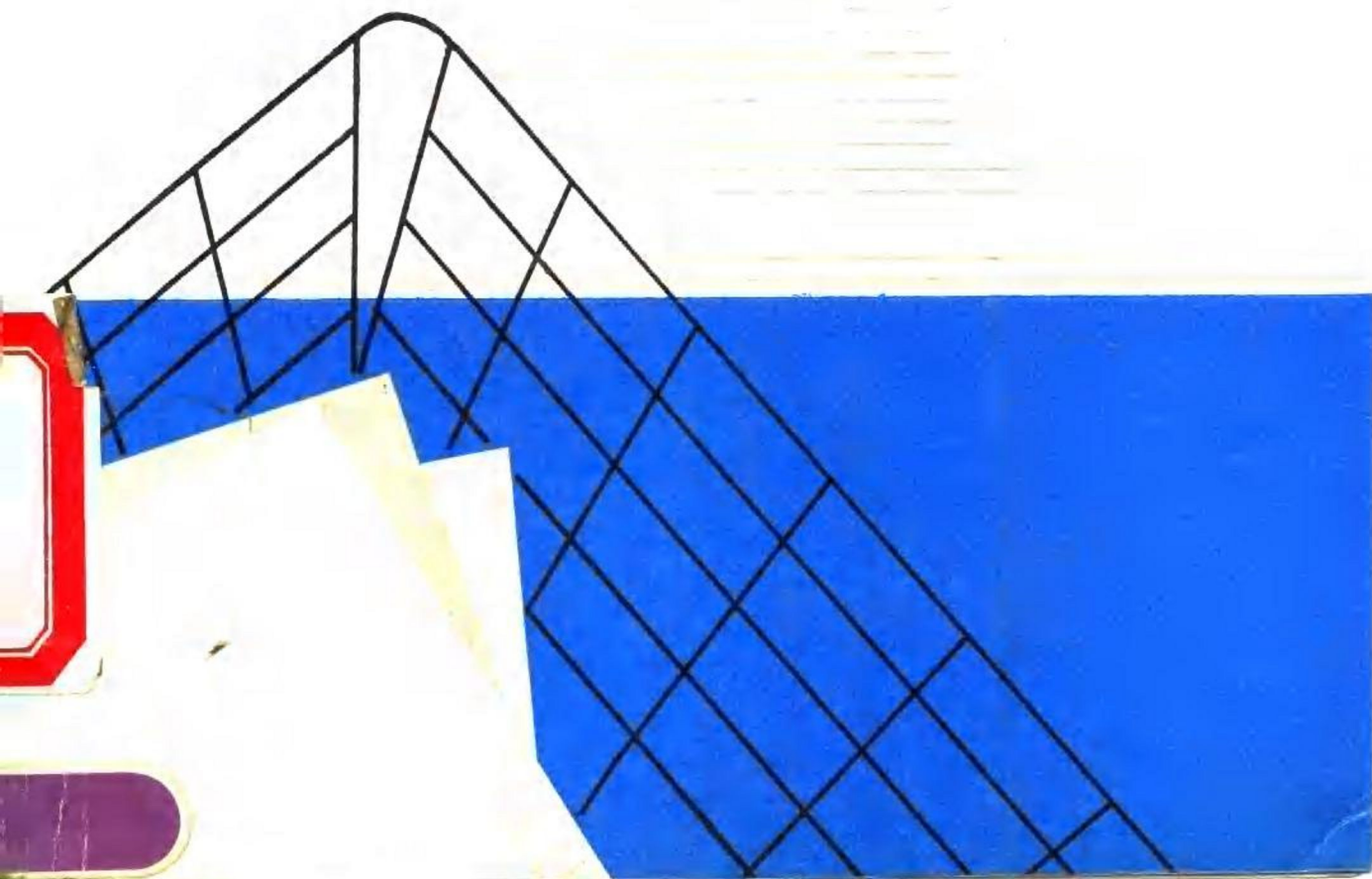


新

外汇制度下 外汇买卖实务指南

本书编写组 编

中国建筑工业出版社



新外汇制度下外汇买卖实务指南

本书编写组 编

(00281/2)

中国建筑工业出版社

(京)新登字 035 号

1994年外汇制度改革是我国外汇管理史上的一件大事，它说明我国外汇体制正在走向国际惯例。本书即为适应这一形势的需要而编写的。

本书详细介绍了外汇改革的内容，外汇基础知识，外汇市场的结构，外汇买卖的操作，期货交易，期权交易等，是各类企业、单位、外汇管理部门、外汇银行、居民个人适应外汇管理改革，学会外汇买卖必备的工具书。

新外汇制度下外汇买卖实务指南

本书编写组 编

*

中国建筑工业出版社出版、发行（北京西郊百万庄）

新华书店经销

北京市顺义县板桥印刷厂印刷

*

开本：787×1092毫米 1/16 印张：16½ 字数：400千字

1994年10月第一版 1994年10月第一次印刷

印数：1—1,900册 定价：13.10元

ISBN7-112-02326-2

F·166 (7354)

本书编委会

郭希哲 穆西安 张巨林 侯岩
张玉忠 李亚萍 陈小路 高静波
李建功

前 言

1994年的外汇管理体制改革，是我国外汇管理体制走向成熟、走向国际市场、走向现代化的重要步骤和标志。

我国原有的外汇体制是封闭的。当大门洞开，我们的面前呈现出的是一个色彩斑斓的世界。这个世界我们是不熟悉的。汇率的变化、外汇市场的波动将成为我们每一个社会成员日常生活的一部分。为了适应这一新形势的需要，我们组织中国银行、南开大学等单位有关专家学者编写了本书。

本书由高静波、郭洪阁任主编，高晓路任副主编，参加编写的人员有：张刚、刘春明、雨佳、杨勇、何长江、伊敏、梁建忠、付全、张世林、李岗、孙莫、徐明伟、赵晓明、周东江等。

本书在编写过程中参阅了有关方面的文献，并得到有关专家 and 实际工作者的帮助，在此一并致谢。

由于时间所限，各位作者虽已尽了最大努力，但书中不足之处仍为难免，望各位读者批评指正。

目 录

第一章 外汇买卖基础知识

国际货币体系	1
国际金融市场	1
国际货币市场	3
国际资本市场	6
离岸金融	9
国际收支	11
国际收支平衡表	12
居民	14
自由性交易	14
调节性交易	15
国际储备资产	15
特别提款权	16
福费廷	18
保付代理	19
混合贷款	20
循环贷款	21
国际结算	21
国际结算的起源和发展	21
国际结算方式	23
国际结算单据	24
国际结算票据	24
信用证	25
信用证业务的特点	25
信用证的基本内容	25
信用证的种类	26
保函	30
保函的当事人	32
保函的修改、撤销和赔付	33
担保项目的后期管理	34
保函的风险	34
保函的法律问题	34
硬贷款	34
软贷款	34
金融期货交易	35
资信评级	36

债券评级与股票评级	36
资信评级原则及分析方法	37
评级程序	38
资信评级与中国	39
资信评级机构	39
资信评级机构的作用及影响	41
国际贸易证书	41

第二章 外 汇

外汇	43
外汇的种类	43
外汇的功能和作用	45
国际上最常用的三种可兑换货币	46
国际上常用的其他几种可兑换货币	50
外汇人民币	54
外汇兑换券	56

第三章 外 汇 汇 率

汇率及其标价方法	59
汇率的种类	60
汇率的决定基础	63
影响汇率的因素	64
固定汇率制度	65
浮动汇率制度	68
汇率变动对一国国内经济的影响	70
汇率变动对一国对外经济的影响	71
汇率变动对一国黄金外汇储备的影响	72
汇率变动对国际经济的影响	72
人民币汇价	73

第四章 外 汇 买 卖 与 外 汇 市 场

外汇市场的产生	77
外汇市场	77
外汇市场构成	78
外汇市场的功能	81
外汇市场运行机制	83
外汇买卖的基本操作技术	86
商业银行的外汇交易业务	95
中央银行在外汇市场上的操作技术	99
纽约外汇市场	101

伦敦外汇市场	103
东京外汇市场	104
新加坡外汇市场	105
香港外汇市场	107
台湾省的外汇市场	109
掉期外汇买卖	113
掉期买卖的优点	113
平价	114
掉期与远期交易	114
远期买卖中的个别掉期交易	115
远期交易的优点及缺点	117
远期利率及利息差价	118
如何订出真正的远期差价	119
两种货币间的套利	119
利用远期差价计算年利率	119
如何计算理论上的远期差价	121
利息年日的影响	122
差额的补进	124
准确计算远期利率	124
年率的计算	125
正面的套利	126
不同的套利程度	127
超越 1 年到期的套利交易	127
中期的套利活动	128
盘估损益	130
现货交易平均核算法	130
期货交易平均核算法	131
盘估头寸的清理法和分析法	132
核定损益	134

第五章 外汇风险与防范

汇率风险	136
一般企业如何弥补外汇风险	136
进出口合同采用本国货币计价	137
调整国内合同条件	138
提前或延期结汇	138
以金融交易弥补风险	140
以远期外汇交易弥补风险	146
“配对”管理	153
以多种货币和特别提款权弥补风险	153
其他弥补风险措施	155
汇率变动保险制度	155

我国防范汇率风险的措施	155
-------------------	-----

第六章 外汇存款业务

办理外币存款业务机构及外币存款种类	158
外币存款的货币种类	158
外币存款章程及其修改	159
丙种外币存款业务	159
外币存款运用帐户	160
丙种外币存款利息	160
丙种外币存款的支取	160
国内外汇贷款业务	161
国内外汇贷款业务活动的目的	161
国内外汇贷款业务的种类	161
发放外汇贷款的一般原则	163
国内外汇贷款的优点	163
国内外汇贷款的条件	163
国内外汇贷款的使用范围	164
国内外汇贷款的期限	164
国内外汇贷款的利息计算	164
国内外汇贷款业务的具体发放	164
国内外汇贷款业务的组织偿还	165

第七章 外汇管制

外汇管制	166
外汇管制的对象	166
外汇的数量管制	166
对外汇汇率管制的方式	167
我国实行外汇管理的原因	167
我国的外汇管理阶段	168
我国外汇管理的方针	168
国家外汇管理局的职责	168
我国外汇管理的内容	168

第八章 外汇期货期权市场

外汇期货的产生与发展	170
外汇期货交易的特点	170
外汇期货与远期外汇的区别与联系	171
影响外汇期货交易价格的因素	173
外汇期货交易的作用与功能	174
期权交易的概念	176

期权交易的一些基本知识	177
期权价格的构成及其决定因素	178
期权套期保值交易办法	179
期权投机交易办法	182
期权交易与期货交易的区别与联系	183
外汇期权的定义	184
外汇期权交易与其他避险交易的比较	184
外汇期权契约	184
外汇期权交易的种类	185
外汇期权价格的决定因素	189
外汇期权套期保值的方法	190
外汇期权投机方法	191
外汇期权在国际贸易招标中的作用	192

第九章 外汇买卖防伪

真钞的特征	195
假钞的特征	198
鉴别钞票真伪的一般方法	200
鉴别钞票真伪的具体方法和步骤	201
鉴别钞票真伪的工具	202
美元假钞的种类	202
鉴别美元真假钞的方法	205
港币假钞的鉴别方法	206
英镑假钞的鉴别方法	208
法国法郎假钞的鉴别方法	208
日元假钞的鉴别方法	209

附 录

1 中国人民银行关于进一步改革外汇管理体制的公告	210
2 我国外汇管理体制有重大改革——中国人民银行副行长周正庆就有关问题答记者问	213
3 国家外汇管理局关于适当放开金融机构代客户办理外汇买卖业务的通知	216
4 金融机构代客户办理即期和远期外汇买卖管理规定	217
5 金融机构代客户外汇交易文件示例	219
6 各国货币符号	232
7 客户与公司交易流程图	240
8 金融保险企业财务制度	241

第一章 外汇买卖基础知识

国际货币体系

各国政府为适应国际贸易与国际结算的需要，对货币的兑换、国际收支的调节等所作的安排或确定的原则，以及为此而建立的组织形式等的总称。国际货币体系的主要内容是：①各国货币比价的确定。包括汇率确定的原则、波动的界限、调整的幅度等。②各国货币的兑换性与对国际支付所采取的措施。如本国货币能否对外兑换以及是否限制对外支付等。③国际储备资产的确定以及储备资产的供应方式。④国际收支的调节方式。包括逆差国和顺差国承担的责任。⑤国际金融事务的协调、磋商和有关的管理工作。

第一次世界大战前，资本主义国家普遍实行金本位制。当时，黄金在国际间的支付原则、结算制度与运动规律都是统一的，从而形成了国际金本位制。第一次世界大战后，资本主义国家建立的是金块本位与金汇兑本位制，这个时期，国际货币制度同样具有国际金本位制的特点。30年代资本主义世界经济大危机期间，各种金本位制均告崩溃，资本主义国家普遍实行纸币流通制度，从统一的金块本位制和金汇兑本位制分裂为若干货币集团。集团内部对货币比价、汇率波动界限、货币支付与兑换等均有严格的规定，同时对集团外的国际支付实行严格管制。因此，在此期间，统一的国际货币体系不复存在。第二次世界大战后，建立起以美元为中心的国际货币体系，亦称黄金美元本位制或国际金汇兑本位制。国际货币基金组织是使这一体系得以正常运转的中心机构。随着美元危机的加深，1971年8月美元停止兑换黄金，1973年2月以美元为中心的可调整固定汇率制崩溃，布雷顿森林体系随之瓦解。目前各国正要求进一步改革国际货币体系。在怎样进行国际货币体系改革的问题上，发达国家之间、发达国家与发展中国家之间，由于利害关系不一，各国的经济结构和经济政策也不同，因而产生了尖锐的矛盾和斗争。目前所运行的多元化储备货币体系以及与此相联系的和多中心货币挂钩的浮动汇率制，是由各国现实利害冲突、妥协而衍生的一种松散的国际货币体系。

国际金融市场

在国际范围内进行资金融通、有价证券买卖及有关国际金融业务活动的场所，由经营国际间货币业务的一切金融机构所组成。从广义上说，国际金融市场包括短期资金市场（货币市场）、长期资金市场（资本市场）。从狭义上讲，国际金融市场是指资金借贷交易，即资金融通的场所和活动。从地理区域来看，国际金融市场又可以细分为纽约金融市场、伦敦金融市场、香港金融市场等等。

国际金融市场是资本主义经济发展的产物，是在具备一定条件的国内金融市场的基础上形成和发展起来的。

国际金融市场的产生，主要有二种模式，一种是在历史上逐渐形成的，一般经过地方→全国→世界三个阶段。随着资本主义生产的发展和贸易的扩大，最初，某一城市或某一地区形成一个区域性金融中心，然后逐步成为全国性的金融市场。这个市场为本国工商企业和个人提供各种金融服务。随着生产国际化、资本国际化和国际贸易的发展，国际金融联系逐步加强和扩大，那些在地理位置、金融服务、国际通讯等方面能提供最大便利的国

内金融市场就逐渐变成世界金融中心和国际金融市场。象伦敦、纽约等资本主义最大的国际金融市场，就是这样发展起来的。

利用优越的地理位置和实行优惠政策，在不长时间里形成和发展成为国际金融市场，是国际金融市场形成的第二种模式。60年代以后蓬勃兴起的以从事离岸金融业务为主要特征的一些区域性国际金融市场就是典型的例子。由于这些市场所在地的政局稳定、经济发展很快，在地理位置和时区、金融机构和设施，通讯和服务等方面具有不可取代的优势，加之，政府根据本国和本地区经济发展战略的需要，常常采取特殊政策加以积极引导，从而较快地使这些地区发展成为国际金融市场。新加坡国际金融市场就是这样形成和发展起来的。

作为一个国际金融市场，必须具备以下一些条件：①政治和经济环境相对稳定，能切实保证外国资本的利益，提高对外国银行的投资者的吸引力。②有宽松的金融环境，实行自由外汇制度或外汇金融管制较松，外汇调拨比较灵活，在存款准备金、税率、利率等方面没有严格的管制条例，银行监管合乎世界水平，非居民参与金融活动不受歧视。③银行机构比较集中，信用制度比较发达，管理制度比较健全，资金供求转移比较便利，拥有一个高度发达的国内金融市场。④拥有比较完善的现代化国际通讯设施，地理位置便利，能适应国际金融业务发展的需要。⑤有一支国际金融专业知识水平较高和丰富银行实务经验的专业人员队伍，能提供效率极高的服务。

世界经济和国际贸易的发展，是国际金融市场得以创建和拓展的客观基础，国际金融市场的发展又对世界经济国际贸易及国际金融关系的加强和扩大有着重大的促进作用：①推动资本主义经济生产国际化的进一步发展。战后资本主义经济国际化的发展使垄断组织从国内垄断发展成为国际垄断。作为国际垄断组织的跨国公司，在从事国际经营时，要求相应的国际金融市场为它服务。国际金融市场的存在，为跨国公司在国际间进行频繁的资本调动、资金的储存和借贷提供了条件，促进了跨国公司资本的循环和周转，推动了资本主义经济国际化的发展。②调节各国国际收支，促进国际贸易的发展。战后，国际金融市场日益成为各国取得外汇资金的重要来源，不仅私人企业、跨国公司经常利用国际金融市场筹措外汇资金、支付进口货款，而且一切外汇短缺，国际收支出现赤字的国家和政府也越来越多地利用国际金融市场的贷款弥补赤字。国际金融市场的存在在一定程度上缓和了国际收支的不平衡，有助于资本主义国家经济持续稳定增长。③为各国经济发展提供资金。战后资本主义各国银行业的发展，集中了一切可以汇集的闲置资金和货币储备，使借贷资本空前增加。它们必然要寻找理想的投资场所以生息获利。由于国际金融市场几乎没有任何管制，而且通讯设备先进，经营手段现代化，资金流动迅速，因而成为国际资本借贷理想的集散地。资本短缺的国家，尤其是广大第三世界国家，可以积极利用国际金融市场的资金，引进先进的技术和设备，发展国民经济。④促进银行信用的国际化发展。世界各国经营外汇业务的银行以及其他金融机构，是国际金融市场的主要参加者。国际业务市场通过各种业务活动，把各国的金融机构有机地组合在一起，使世界各国的国内银行信用发展成为国际间的银行信用，推动了银行国际化进程。⑤国际金融市场还具有债权、债务结算中心的作用。国际金融市场作为借贷市场，是同债权债务密切相关的，是同国际间的结算和支付分不开的。在国际金融市场上，借款人总是为了一定的支付目的而借款，而且绝大多数用于支付国际间的购买或债务。因此，借款人获得资金；无论用于支付货款还是用于

偿还债务，都起支付手段的作用。国际金融市场的货币经营业（银行等金融机构）在这一过程中成了资金调度和结算债权债务的中心，这为国际经济和贸易的发展提供了极大的方便。

应当指出，国际金融市场在积极支持和推动国际经济发展的同时，也有其不利和消极的一面。如：国际金融市场上的资金流动会使有关货币汇率的波动幅度增大，导致外汇市场动荡不定，甚至造成大规模的国际金融风潮，国际金融市场也会为货币投机活动创造条件，加剧资本主义经济的动荡和危机，在世界范围内传播通货膨胀。

国际货币市场

交易期限在一年或一年以下的国际性短期资金借贷的国际金融市场。亦称国际短期资金市场。国际货币市场的主要职能是便利短期资金在国际间转移和融通。

1. 国际货币市场的种类

根据借贷方式的不同，国际货币市场可分为短期信贷市场、短期证券市场 and 贴现市场。按区域划分，又可分为地区性国际货币市场与世界性国际货币市场等。

(1) 短期信贷市场 主要进行短期资金的拆放其中大部分交易在银行间进行，故亦称银行同业拆放市场。期限最短的仅仅隔夜，多则三个月，最长不超过一年。银行间拆放主要凭信用，一般不事先签订合同。对工商企业的短期信贷主要解决临时性短期流动资金的需要，主要包括对外贸易进出口短期信贷等。银行同业拆放在整个短期信贷市场中占主导地位。

(2) 短期证券市场 主要进行国际性短期证券发行和买卖，其交易对象种类繁多，主要包括西方各国财政部发行的国库券、短期可转让存款单、银行承兑票据、商业票据、回购协定和再购回协定、货币市场存款帐户等。

(3) 贴现市场 主要从事买卖和承兑、贴现各种商业票据、银行票据、各国政府库券和各种短期债券。贴现市场无固定的交易场所，而是以贴现公司为中心组成的交易网。交易的主要形式，是以贴现来融通资金。贴现公司还可持票据向中央银行办理再贴现，中央银行通过其贴现率政策来调节货币市场利率的高低及可贷资金的松紧。贴现市场主要发挥提供短期资金融通、便利银行调节头寸余缺、平稳市场银根的作用。

2. 国际货币市场的特点

与专门从事中长期资金贷放和投资的国际资本市场相比，国际货币市场具有以下特点：

(1) 主要功能是为短期流动资金提供方便，而不是把实际储蓄转化为实际投资。

(2) 银行间同业拆借占主导地位，而且其交易多为不需交纳抵押品的信用交易。各种交易均无需签订贷款协议，手续也相当简便，通过电话、电传或电报等就能达成。

(3) 市场上的证券大多具有准货币或近似货币性质，流动性相当高，易转化为现金或银行活期存款，故一般成为中央银行实施其货币政策的主要对象。

(4) 资金周转量大，周转速度快。

(5) 该市场对参加交易者的资信要求较高，借款期限短而数额巨大，借贷风险较小，借贷成本较低。

(6) 短期信贷在提供时不限定用途，可由借款人自行安排。银行同业间信贷主要是为了获取利差收益，最终才贷给需要短期资金的公司企业。

政府借入短期资金，是为了弥补本国国际收支逆差或满足临时性财政支出的需要。公

司企业借入资金，是为了满足流动资金的周转需要。进出口商是为了支付进口货款或为商品的出口获得资金融通。投机者则进行套汇、套利活动等以获取利差和汇差。

3. 国际货币市场的结构

国际货币市场的参加者主要是商业银行、中央银行、各国政府或财政部门、货币机构、跨国公司、票据承兑公司、贴现公司、证券公司、跨国银行及国际金融机构等。其中，跨国银行和国际性的商业银行处于关键地位，是该市场的主要借款人、贷款人和中间机构。

4. 国际货币市场的利率

国际货币市场的利率为短期利率，包括短期信贷利率，短期证券利率和贴现率等。由于短期利率具有灵活性，波动幅度很大，与取决于周期性经济状况的长期利率相比，它更多地被用于调节货币流通、国际收支利汇率。国际货币市场的利率以伦敦银行同业拆放利率或优惠利率为基准，欧州美元的短期信贷多采用固定利率，并实行利息先付的贴现法。

5. 主要的国际货币市场

主要的地区性国际货币市场有伦敦货币市场、纽约货币市场和近年来发展起来的东京货币市场。世界性国际货币市场主要是欧洲货币市场（狭义上的）和亚洲美元市场等。

(1) 伦敦货币市场 伦敦货币市场具有 200 多年的历史，与其他国家不同，它在传统上是一个贴现市场。只是到了 50 年代中期，平行的货币市场出现后，这种传统的结构才有所变化。目前，在伦敦货币市场占中心地位的是伦敦平行货币市场。伦敦又是欧洲货币市场的中心。伦敦货币市场目前仍然是世界上最大的国际短期资金市场之一。伦敦货币市场所以处于中心地位，不仅有历史的原因，还因为它在经营方式、工作效率、管理水平和市场规模乃至资金的流动范围方面在国际上均首屈一指。它由伦敦贴现市场和伦敦平行货币市场两大部分构成。①伦敦贴现市场。伦敦货币市场传统上主要是贴现市场，直到 60 年代以前还保留这一特色。主要经营者是 13 家贴现事务所、2 家贴现经纪行、英格兰银行和清算银行的货币交易部，以及海外银行的分支行机构等，其负债和资产绝大部分以英镑为面值。资金的主要来源是通知存款和隔夜存款。主要投资工具是各种票据，如英国政府国库券、地方政府票据、各种商业票据和短期政府债券等。伦敦贴现市场的独特之处，是英格兰银行和清算银行之间形成一条联系纽带，为贸易和政府开支提供短期资金。各国银行既利用伦敦贴现市场购买英国国库券和承兑票据作为短期投资，又利用它来筹措短期资金。目前，贴现市场出现了业务多样化的趋向，并通过平行货币市场，更多地参与国际短期资金的交易活动。②伦敦平行货币市场。这是 50 年代末发展起来的伦敦货币市场。其特点，一是以同类型的资产债权作交易的“准货币”批发市场构成，交易规模大；二是市场交易由经纪行组成，同时进行多种交易活动；三是交易没有担保，用于支付的资金是清算银行的存款余额，英格兰银行基本不参加平行货币市场活动；四是利率主要取决于供求变化和具体的需要，这与围绕银行利率的贴现市场利率有很大的不同。伦敦平行市场包括：地方政府市场、英镑银行同业拆放市场、伦敦欧洲货币市场、存款单市场，以及规模较小的金融事务所市场、公司间同业贷款市场和欧洲商业票据市场等。

伦敦货币市场是欧洲美元市场的诞生地，是广义上的欧洲货币市场中的国际银行网络的主要中心，也是欧洲货币市场的最高度国际化的组成部分。在伦敦的外国银行规模占世界首位。

(2) 纽约货币市场 世界上最大的短期资金借贷市场。其主要经营者是美国政府、外

国政府、各国的大银行、跨国公司。主要交易对象是美国财政部发行的国库券、商业票据、银行承兑汇票、可转让存款单、联邦基金和欧洲美元。主要组成部分有6个个别市场：国库券市场、商业票据市场、银行承兑汇票市场、可转让存款单市场、欧洲美元市场和联邦基金市场。

纽约货币市场的特点是：①联邦储备银行在纽约货币市场中起着主导作用，它主要通过对联邦基金的调节对美国商业银行和外国银行实行管理和监督。②国内业务和国际金融业务交叉在一起，居民和非居民皆可买各种国库券、商业票据和进出口商签发的银行承兑汇票和欧洲美元借贷。在纽约银行自由区内，各国银行还可开设国际银行业设施，专门经营欧洲美元的存贷。③商业银行是纽约货币市场的经营主体。这些商业银行是世界上最大的跨国银行。美国进出口贸易约有1/3通过这些商业银行结算，并由它们提供资金融通，外国政府在美国的外汇储备和黄金都存在纽约几家最大的商业银行，它们购买联邦政府国库券或其他公债也由这些银行代办。④纽约联邦储备银行公布的贴现率是各会员银行对工商企业优惠利率的依据，而纽约商业银行的优惠利率则是国际货币市场的基准利率之一。它是美国宏观经济政策态势的显示器。国际金融市场的投资者根据它来决定投资方向，外汇市场上汇率的波动也受其影响极大。

(3) 东京货币市场 东京货币市场是在战后特别是80年代以来随着日本经济实力的发展和银行的扩张而迅速发展起来的。相对于伦敦和纽约货币市场，它的历史较短，其主要特点是：①国际化程度较低，国内市场和国外市场长期隔离。②主要交易者中央银行及其他政府的金融机构、民间金融机构如城市银行、地方银行等。此外，还有少量的外国银行的分支行及营业机构。

东京货币市场的主要组成部分有：票据买卖市场、短期拆放市场、可转让定期存单市场和短期美元拆放市场。政府的短期证券和国库券在市场上虽有买卖，但尚未形成单独的市场。短期拆放市场创始于1945年，是日本的历史最长的货币市场。城市银行是主要拆进者，其他机构是经常的放出者。票据买卖市场于1971年创设。日本银行也参加该市场的票据买卖。可转让的定期存单市场创设于1979年。企业和各种非金融机构均可参加。东京美元短期拆放市场于1972年成立，是日本的欧洲美元市场。1986年12月东京离岸市场的开放，使其规模进一步扩大。

随着日元国际化进程的加快，东京货币市场的规模有进一步扩大的趋势。

(4) 欧洲货币市场 广义的欧洲货币市场不仅是世界上规模最大的国际货币市场，也是世界上最大的国际信贷市场和国际证券市场。它包括欧洲短期信贷即狭义上的欧洲货币市场、欧洲中长期信贷市场、欧洲债券市场、亚洲美元市场等。狭义的欧洲货币市场则是广义的欧洲货币市场的基础部分，它产生得最早而且规模最大。欧洲中长期信贷市场和欧洲债券市场主要是在欧洲短期信贷市场的基础上发展起来的。

狭义的欧洲货币市场的特点是：①银行间同业存款是其主要资金来源。其他资金来源还包括：跨国公司等非银行存款、非金融机构存款、中央银行和其他官方机构存款以及国际清算银行存款等。②商业银行是欧洲货币市场最大的借款人。跨国公司和其他工商企业、西方国家的地房政府和市政当局、国有企业则是最终使用人。③期限多为3个月以下，最小交易额通常为100万美元，借款期限、借款货币种类和地点选择余地大，灵活方便，存款利率元最高利率限制和准备金规定，因而较各国国内利率为高，贷款利率则略低于国内

市场。④基准利率是伦敦同业银行拆放利率。80年代后，美国商业银行优惠利率也成为其基准利率之一。⑤其资金的存款不受任何一国货币当局的管制，无法定准备率及利率上限等限制，亦无需纳付税款，故而易对各国的货币供应量金融政策造成冲击。

作用与影响 国际货币市场对于国际政治经济和金融局势的变化极为敏感。各主要西方国家的国内利率、汇率、物价水平、国际收支和财政赤字、货币和财政等宏观经济政策，都与该市场的交易规模、利率水平和期限结构、资金流动方向等相互发生影响。国际货币市场的存在和发展，也对国际经济和国际金融产生多方面的影响：①便利了短期资金在国际间的流动和周转，沟通了各国间短期资金的需求与供给。②通过资金的迅速移转，强化了各国间利率、汇率和通货膨胀等方面的相互影响。③提供了弥补短暂性国际收支逆差的资金来源，也使一国政府在短期内能很快筹措资金，满足其财政支出需要。④一定程度上削弱了各国货币政策的作用，加剧了外汇市场的动荡，对一国的国际储备增减也有所影响。⑤为国际游资从事套汇、套利及其他投机活动提供了主要场所。

国际资本市场

从事期限在一年以上的国际性中长期资金借贷和投资的国际金融市场。其主要功能是沟通国际间中长期资金流动，把各国的实际储蓄转化为国际性投资，亦称国际长期资金市场。

市场结构 中长期资金的主要供应者为各种金融机构，如商业银行、储蓄银行、人寿保险公司、投资公司、信托公司和跨国公司等。跨国银行、各国货币当局、国际金融组织、私人投资者，乃至西方发达国家的国内资本市场也是其资金来源。各国政府、公私企业（其中主要是跨国公司）和国际金融机构等是国际长期资本主要的资金需求者。交易工具主要为：银行中长期贷款、各种中长期政府债券、公司债券、可转让的大额存款单、公司股票、欧洲债券和外国债券、浮动利率债券等。在国际资本市场上，以国际性商业银行、跨国银行为主体的金融机构发放的银行中长期贷款（其中主要是银团贷款），以及国际证券的发行与转让交易所占比重最大。跨国银行既是该市场的主要资金提供者，又是主要经营者和中间机构。

利率 国际资本市场既然主要是中长期资本借贷的场所，其利率必然是中长期利率。国际资本市场的利率由市场竞争性资金供求决定。其利率主要有两种：一种是固定利率，一种是在借贷期间可根据市场利率水平变化定期调整的浮动利率。所有利率均为复利。其基准利率是伦敦同业拆放利率，各融资工具根据自己的条件，再加上一个附加利率。附加利率大小视贷款金额数量、贷款期限长短、市场资金的供求情况、贷款所用货币的款项、借款国或借款人资信的高低有所不同。

特点 与国际货币市场相比，国际资本市场具有下列特点：①主要功能是通过自身市场机制、组织和吸收利用国际和各国国内资金，对其进行中长期的分配和再分配。②融通交易更注意安全性、盈利性和流动性。这是因为，从事长期融资的目的、主要是为了获取利息和证券收益，或进行实际投资，交易的双方都比较注重信誉和借贷关系的相对稳定。③涉及的风险较多，除了政治风险、违约风险外，还存在利率风险、汇率风险、价格风险、经营风险等。④不确定的影响因素更复杂，其市场状况既受资金供求关系、各国（特别是西方发达国家）的货币政策和资本流动限制政策等因素影响，又受通货膨胀、国际贸易状况、外汇市场供求和国际政治局势变化的影响。但是，这些变化一般是通过国际货币市场的短

期利率传递并在极短时间内作出反应的。⑤由于汇率、利率变化频繁，致使外汇风险较高，在选择货币时，必须把货币的软硬、汇率与利率、收入与还款结算用货币的区别等考虑在内。

市场分布 国际资本市场主要分布在纽约伦敦、东京、法兰克福、苏黎世、香港、巴黎、新加坡等国际金融中心，这些市场又可以进一步划分为中长期银行信贷市场、国际债券市场和国际股票市场等。

就其规模和影响而言，纽约和伦敦是世界上最大的国际资本市场。近年来，随着日本经济和金融实力的不断加强，日本政府金融自由化政策的推行和国内资本市场的开放，东京资本市场的地位迅速上升，目前已显露出超过伦敦资本市场的趋势。近年来，国际资本市场还在香港、新加坡、巴林等地迅速发展起来，它们在银团贷款和国际债券等方面的成交额已逐渐超过了巴黎等一些历史悠久的国际资本市场。不受各国国境限制的最大的国际资本市场是广义上的欧洲货币市场，其中的欧洲中长期信贷市场和欧洲债券市场分别是国际银行中长期信贷和国际债券交易的主要场所。

1. 伦敦资本市场

较之伦敦货币市场而言，伦敦资本市场的历史较短，它主要是在战后为适应重建英国国内经济的需要而发展起来的。主要包括伦敦发行市场和证券交易所。60年代以后，伦敦资本市场还经营银团贷款和欧洲债券等中长期资金交易。①伦敦发行市场。主要作用是通过各种证券的发行，沟通新资本需求和供应，为工业所需的资本和政府的中长期借款筹资。主要投资对象有：英国政府或政府担保的金边证券、英国和外国公司股票和债券、国际复兴和开发银行及泛美开发银行发行的证券、英联邦政府和地方证券、外国政府债券等。经营的一般安排是：政府债券由股票交易所安排发行，公司股票和债券的发行则较为灵活。形式有优先股、普通股、可兑换债券、转股债券、浮动利率债券等。资金供应来自储蓄存款、某些金融机构的投资和海外投资者。资金的使用者主要是本国政府和公司及外国公司。②伦敦证券交易所。已发行证券的次级市场是伦敦资本市场的主要组成部分。它是世界上最大的证券交易中心之一，在证券交易周转额方面居世界第一，成交额仅次于纽约。伦敦证券交易所成立于1773年，1802年获英国政府正式批准，1812年颁布了英国第一个证券交易条例。交易所主要业务，是买卖英国联邦政府及地方政府和其他公共部门的债券、外国政府债券、公司股票和债券。唯有交易所的成员才被允许在该市场从事证券交易活动，主要经营者有证券交易商和证券经纪人。前者参与市场活动，专门经营某些证券；后者则在投资者和证券交易商间充当中间人。1987年伦敦金融层发生“大爆炸”后，两者之间的区别趋于消失。

在伦敦资本市场上，还有长期抵押贷款市场等中长期资金借贷市场。60年代以来，辛迪加中期欧洲贷款和欧洲债券市场逐渐发展起来。其主要经营者是美国、日本的商业银行，伦敦的商人银行和国际联合银行以及伦敦清算银行等。目前，伦敦是辛迪加贷款市场交易安排的主要中心。1979年英国外汇管制完全取消后，伦敦资本市场与海外资本市场之间的障碍逐步消除，伦敦成为主要的国际资本市场之一。随着伦敦国际金融期货交易所的开设，伦敦资本市场的经营活动更趋多样化和国际化。

2. 纽约资本市场

纽约金融市场是世界上最大的资本市场。其主要业务是中长期资本借贷，其未到期证