



国际金融务实

柳长生 胡诚 主编

天津科技翻译出版公司

《国际金融务实》

CD321/27

主编 柳长生

胡 诚

撰写 柳长生 胡 诚

郭秀芬 赵平来

王文禄

天津科技翻译出版公司

津新登字 (90)010 号

责任编辑 李丕章

国际金融务实

主编 柳长生 胡 诚

天津科技翻译出版公司出版

邮政编码 300191

新华书店天津发行所发行

太阳电脑应用所 排版

河北省霸州市印刷厂印刷

开本: 787×1092 1/32 印张 9.125 字数 190 千

1993年1月第一版 1993年1月第一次印刷

印数 1—7000 册

ISBN7—5433—0368—X/F·48

定价 5.00 元

序

改革开放使祖国大地焕发出无限生机,使社会主义在中国扎下深深的根基。面对世界风云的政局,面对国际环境提供的机遇,党中央高瞻远瞩,及时号召进一步解放思想,深化改革,扩大开放,增强我国的综合国力,迈向 21 世纪。在改革开放的浪潮又在中国大地涌起之际,天津大学胡诚同志及中国银行天津分行柳长生、王文骥、郭秀芬、赵平来等同志,为工程技术、管理人员撰写的“国际金融务实”一书的出版问世,无疑具有重要意义。

近十年来,对外开放不仅使我国发展了对外贸易,利用外资,兴办了大量的独资合资企业,引进了大批先进技术,对外承包工程与国际劳务合作也取得了可喜的成绩。更令人振奋的是,在利用外资的同时,迈开了对外直接投资的步伐。通过近几年的努力,我国已在海外创办了上千家非贸易性企业,这是我国今后进一步走向世界的良好开端。上述情况表明,我国经济的对外开放与传统意义的局限于对外贸易范畴的对外开放不同,不是局部地、有限地参与国际经济合作,而是要在坚持建立具有中国特色的社会主义的原则下,把国民经济的发展引上一条新的与世界经济紧密联系的发展道路。在这个意义上的对外开放,必然要求我国各产业部门的企业今后要大踏步地参与国际经济合作,有条件的企业会不断获得外贸经营权,直接地参加国际竞争,走企业国际化的道路。而对外开放事业和企业的国际化,都离不开国际金融业务。在这种形势下,出版一种主要供我国工程技术、管理人员学习国际金融知识的书籍,显然是十分必要的。

十年来,随着我国企业不断加强与国际市场的联系,我国工程技术、管理人员日益参与技术引进、承包工程、兴办跨国企业等对外经济贸易活动,并且在参与这些活动中,愈来愈认识到学习和掌握国际金融知识,是他们有效地利用国际市场促进我国对外经济贸易、生产和科技发展的必不可少的条件,也是防范国际市场对我国对外经济贸易和工农业生产冲击的重要手段。因此,近几年天津大学各类工程技术专业的学生及校外在职工程技术管理干部选进修国际金融实务课程的人越来越多。这从一个侧面反映出,在当前出版一本适合工程技术、管理专业学生和在职工程技术、管理人员学习的国际金融教材也是非常适时的。

“国际金融务实”一书的出版,不仅是必要的和适时的,纵观该书内容还有实用性强的特点。首先,该书内容有别于大专院校金融专业的国际金融教材,侧重于工程技术、管理人员所需要的实用国际金融知识,如国际结算、国际融资、我国外汇管理及防范外汇风险对策等。这些知识有助于提高他们在复杂的对外经济活动中辨别是非、开拓业务的能力,从而帮助他们能够顺利地完成其本职岗位的工作任务。其次,该书的撰写人员系多年从事银行外汇业务或天津大学国际金融课程教学的同志。他们不但为该书收编了国际国内的最新资料、最新动态及国际金融新生事物,还贡献出丰富的外汇业务实践经验,几乎每一条都和我国对外开放及国际金融工作的实际紧密相联,从而使该书具有理论与务实相结合,以务实为主的特色。第三,在当前国际上作为百业之首的金融业日新月异发展的时代,在国内尽快普及国际金融知识,以适应扩大开放的需要实乃当务之急。有鉴于此,该书作者在编写过程中贯穿了通俗

易懂的精神,力求内容形象生动,深入浅出。

当前,全国各族人民在党中央领导下,正进一步贯彻执行改革开放的基本国策,向本世纪末的宏伟目标团结奋进。希望这本以理论联系实际、以务实为主的国际金融教科书不仅能对工程技术、管理人员发挥它应起的作用,还能够在国内各部门工作人员中起到普及国际金融知识的作用。

牛致中

一九九二年七月一日

(序言作者现任华北西北国际金融学会会长、中国银行天津分行顾问、高级经济师)

前 言

随着我国对外开放不断向纵深发展,国际金融知识已不仅是涉外专业人员的需要,越来越多的企事业单位的工程技术人员和管理人员也开始参与对外经济活动,也迫切需要一本针对他们的知识背景和实际工作需要的实务性国际金融参考书。本书正是为了满足这一需要而编写的。

本书共分四编。第二编和第三编介绍了国际金融业务的两个最基本的领域——国际结算和国际融资的基础知识和基本作法。前面的第一编简要介绍了为从事这两项业务活动所必备的货币、汇率、市场和外汇管理等基本金融知识。后面的第四编详细介绍了国际金融业务中最重要的技巧性活动——外汇风险防范知识与对策手段。全书在可能的前提下尽量回避高深理论的探讨,而把重点放在工程技术人员和管理人员所需实用国际金融知识及其逻辑上的前提知识与外延知识,使之在这个基础上形成完整体系。本书适合广大工程技术人员、管理人员及其它非财经方面的专业人员学习参考,也可作为非财经类院校各专业大学生和研究生的教材。

本书系集体编写,参加编写的人员有:柳长生(第二、三、十、十六、十七、十八章)胡诚(第一、十一、十三、十四章),郭秀芬(第五、六、七、八、九章)赵平来(第十二、十五章)王文碌(第四章)。全书由胡诚统稿,柳长生主审。在写作前期,蔺之航同志也作了大量工作,特此致射。

由于我们水平有限和时间仓促,本书不免有缺点、错误,希望读者提出宝贵意见。

编者

1992年7月

目 录

第一编 国际金融概述	(1)
第一章 国际货币制度	(1)
第二章 外汇与外汇汇率	(19)
第三章 国际金融市场	(30)
第四章 外汇管理	(50)
第二编 国际结算	(65)
第五章 国际结算概述	(65)
第六章 国际结算方式	(69)
第七章 保函	(112)
第八章 票据	(126)
第九章 国际结算单据	(136)
第三编 国际融资	(163)
第十章 国际金融机构贷款	(163)
第十一章 政府贷款	(176)
第十二章 出口信贷	(187)
第十三章 国际商业银行贷款	(195)
第十四章 国际债券	(208)
第十五章 我国专业银行外汇贷款	(220)
第四编 外汇风险防范	(237)
第十六章 外汇风险概述	(237)
第十七章 防范外汇风险对策	(243)
第十八章 汇价预测与防范决策	(265)

第一编 国际金融概述

第一章 国际货币制度

第一节 国际货币体系概述

国际金融业务的实际操作对象是以外国货币表示的用于国际结算的表现为各种支付手段的外汇。因此对制约着各国间货币的兑换方式、汇率制度的国际货币体系的了解,就成了顺利进行国际金融业务的首要前提。

一、国际货币体系的概念

国际货币体系是指支配各国货币关系的规则和机构所形成的一个完整系统。这个系统是各国政府通过默契、协商、协议等方式,为国际间各种交易支付作出的一整套具有国际性约束的安排。

国际货币体系的基础是各国的货币制度,即各国用法律或法令规定的货币流通制度,它一般包括以下几方面的规定。

1. 法定货币的制作材料;
2. 法定货币单位;
3. 法定货币的币值确定方式;
4. 法定货币的制造、发行和流通过程;
5. 有关货币偿付和兑换的规定。

这些规定确定了货币在国内的流通规则。然而不同国家

间进行贸易往来、债权债务的清算及资本的转移均涉及两国以上的货币,这就需要确定一些各国共同遵守的原则,使货币在国际范围内发挥世界货币的职能,以协调各国的多边支付。这就是国际货币体系的作用和功能,其实质内容主要有三方面:

1. 国际支付原则。这一原则由汇率制度的确定和兑换限制的规定两方面内容组成,即一国货币与外国货币之间的汇率如何确定;一国的对外支付和货币兑换有哪些限制。这方面的原则在国际货币体系中占有中心地位,也是国际金融业务对国际货币体系关注的重要方面。

2、国际收支调节方式。即对一国国际收支的状况的评价方式;各国政府调节国际收支的应有措施,以及各国间协调国际收支的方式。

3、国际储备制度。其核心是世界各国所普遍接受的储备资产的确定。国际储备是一国货币稳定程度的重要衡量标志,选择合适的标志来统一衡量各国的储备资产,建立国际公认的准则来约束各国对其储备资产的管理,是国际货币体系保持稳定的重要基础。

二、国际货币体系的类型

自 1880 年欧洲和美洲的主要国家实行金本位制度,形成第一个国际货币体系以来,在 100 多年的发展中先后出现过各种不同的国际货币体系。我们可以根据其汇率制度和储备制度的特点将其分为如下几种类型:

1. 金本位制下的固定汇率制;

2. 美元——黄金储备制下的可调整的固定汇率制,即布雷顿森林体系;

3. 以浮动汇率为主的混合汇率制,即牙买加体系。

一般来说固定汇率制是以直接的或间接的黄金储备制为基础的,各国间货币的汇率取决于政府对其所发行的法定货币的直接或间接含金量的规定。

浮动汇率制一般是法定货币与黄金完全脱钩的结果,各国货币不再含有或间接含有政府确定的含金量。各国间货币的汇率及各国货币与黄金的关系主要由市场因素确定,政府干预,也是通过市场活动来实现的。

本章的以下各节将对历史上各种货币体系进行介绍,重点探讨当前国际货币体系的特点与规则。

第二节 国际金本位制(Gold Standard)

一、金币本位制(Gold Specie Standard)

世界上第一次出现的国际货币体系是国际金币本位制。随着工业革命的完成和资本主义制度的确立,一个相对稳定的货币制度就成了经济发展的重要前提之一,因为它是维持商品经济正常运转的经济秩序的一个重要组成部分。

贵金属中的黄金由于其储量稀少、生产成本低、产量有限等特点而具有价格稳定的性能,因而被人们选择来充当一般等价物,从而为国际金本位制的建立创造了重要条件。

金币本位首创于英国。1816年英国通过铸币法,授权铸造金币,1821年铸币取得充分可兑换能力,从此开始实行金币本位制。到1880年前后,欧美主要国家先后都实行了金币本位制。金币本位制的主要内容:

1. 国家规定以黄金作为铸造货币的金属。在货币流通中主要使用金铸币(金币)。

2. 各国货币由各该国政府以法令的方式规定其确定的含金量。

3. 市场流通的银行券与辅币可以自由兑换成金币或与金币等量的黄金。

4. 根据国家规定的含金量,黄金可以被自由铸造成金币,金币可以被自由熔化成黄金。

5. 黄金或金币可以在国与国之间自由输出输入。

金币本位制由于其能够自由铸造、自由兑换和自由输出的三大特点,给国际间的贸易和非贸易结算带来很多方便之处。首先,由于金币可以自由铸造,金币的价值与其所含黄金的价值就可以保持一致,这样不同国家货币之间的汇率就可以由它们各自货币单位的法定含金量之比来确定,形成稳定的铸币平价。例如,一个英镑的实际含金量为 113.0016 格令,一个美元的含金量为 23.22 格令,英镑和美元的铸币平价就是 $113.0016/23.22=4.8665$,只要法定含金量不发生变化,这个汇率就基本上维持稳定。稳定的汇率无疑会有利于贸易成本的核算和降低成本,推动国际贸易的发展。其次,由于黄金可以自由兑换,银行券和辅币就能稳定地代表一定数量的黄金进行流通,既有利于保持币值的稳定,又使交易商能够安全地接受以金币本位制为基础的任何价值符号,方便了国际贸易支付的实现。因为以金本位制为基础的任何价值符号都是以一定量的黄金为后盾的,由于可以自由兑换,接受这些价值符号与接受黄金是等价的,就排除了在货币信用方面出现的支付障碍。再次,由于黄金可以在各国之间自由转移,因而具有自动调节国际收支的机制,当一国发生对外收支逆差时,就会出现黄金的净流出,国内通货紧缩,物价和成本下降,

推动出口增加,扭转贸易逆差。反之当一国发生对外收支顺差时,就会出现黄金的净流入,国内通货膨胀,物价和成本上升,阻碍出口,扭转贸易顺差。这种国际收支的自动调节功能对于调节各国间贸易关系,稳定国际贸易中所涉及的国家信用有着很好的促进作用,为国际贸易的发展创造了良好的环境。

由于国际金币本位制的上述特点,黄金充任了世界货币的职能,形成以黄金为中心的国际货币体系,它所带来的物价稳定和汇率固定有利于发展国际间的贸易、借贷和投资,对经济的发展起了积极的促进作用。

金币本位制的黄金时期是 1880 年到 1914 年。第一次世界大战前夕,各主要帝国主义国家为准备战争纷纷开始储备黄金,一方面限制黄金外流,一方面减少国内流通的黄金,代之以银行券。随着扩军备战的加速,政府支出急剧增长,被迫大量发行银行券,使银行券兑换黄金越来越困难。作为金币本位制的基础的自由铸造、自由兑换和自由输出入的“三大自由”遂被破坏,国际货币体系的稳定性失去了保障。第一次世界大战爆发后,各国在战争状态下宣布停止银行券兑换并禁止黄金出口,国际金币本位制宣告终结。

二、金块本位制 (Gold Bullion Standard) 和金汇兑制 (Gold Exchange Standard)

第一次世界大战结束以后,各国为了恢复经济发展贸易,普遍重视国际货币体系的重建问题。这时面临的主要矛盾是战争消耗后的黄金储备不能满足战后重建工作对黄金的需求,没有足够的黄金储备作后盾,传统的金币本位制很难恢复。1922 年在意大利热那亚城召开了世界货币会议,在“节约黄金”的原则下,决定除美国实行金币本位制以外,英法两国

则实行金块本位制,其它国家大多数都实行金汇兑本位制(简称热那亚汇兑制)。热那亚世界货币会议确立了整个 20 年代的国际货币体系。

1. 金块本位制

金块本位制主要内容如下:

(1)金币仍然为本位货币,即国家仍规定货币单位的法定含金量。

(2)国家不再铸造和流通金币,而只流通纸币。

(3)由国家储备金块,银行券不能自由兑换黄金。

(4)国家规定银行券在一定金额以上时,才可以兑换黄金。例如英国在 1925 年规定兑换黄金时最低数量为 400 盎司,即由战前的兑换黄金变为战后的兑换金块

由于金块本位制规定了兑换黄金的最低限量,只有少数人能享受到兑换黄金的权利,具有法定含金量货币的发行就有可能脱离实际的黄金储备量,这在一定程度上缓和了黄金储备和不足经济要求迅速发展之间的矛盾。但也为通货膨胀的可能出现创造了条件。

2. 金汇兑本位制

金汇兑本位制的主要内容如下:

(1)国家仍规定货币单位的含金量,黄金仍为本位货币。

(2)国家不再铸造和流通金币,代之以流通有无限法偿权的纸币。

(3)国家在某个与其经济有密切关系并实行金币本位或金块本位制的国家的金融中心储存黄金与外汇,作为平准基金,并在两国货币间建立固定汇率。银行券和辅币在国内不能再兑换黄金,只能兑换成外汇,然后在国外兑换成黄金。通过

无限制供应外汇以维持本国货币的稳定,这实际是以外汇作为本国货币的发行准备金。

在金汇兑本位制下,银行券虽能兑换外汇,但也有一定的限制,因而它能够使一些经济落后的国家借助金本位国家的货币建立起自己的“虚金本位制”,使自己的货币也具有法定的含金量,以利于国际结算和支付,推动国际贸易的发展。例如,一次大战前的印度就把卢比和英镑挂钩,借助英镑使卢比也含有一定的含金量,从而建立起金汇兑本位制;一次大战后的战败国德国也实行了与金块本位制混合的金汇兑制,即用纸币向中央银行兑换黄金时,中央银行给一部分金块,给一部分外汇,具体比例由中央银行根据兑换目的和经济金融形势决定。

金块本位制和金汇兑制在一定程度上在适应了第一次世界大战后特殊环境下重建国际货币体系的要求,推动了战后的经济恢复和发展。但无论金块本位制还是金兑汇制都是削弱了的金本位制,很不稳定。这两种货币制度实际上废除了黄金的流通,这样就破坏了金本位制原有的对国际收支的自发调节作用;对银行券兑换金块和外汇的限制,则大大削弱了货币制度稳定的基础;金币的铸造和流通更是不复存在。失去了自由铸造、自由兑换、自由流动三大金本位制特征的金块本位制的地位不可能是稳定的。在1929——1933年世界性经济大危机的冲击下,对经济前景失去信心的货币持有者纷纷要求兑换黄金,从1931年到1936年,面对一浪又一浪的抢购黄金狂潮,各国纷纷宣布停止兑换黄金和外汇,禁止黄金输出,实行不兑现的信用货币(纸币)制度。至此,以黄金作为世界货币的国际金本位制宣告彻底崩溃。

第三节 布雷顿森林体系

从国际金本位制崩溃一直到第二次大战结束,各国均实行了不兑现的纸币流通制度,纸币的发行由国家垄断,并取消了纸币的含金量。各大国组成相互对立的货币集团,加强外汇管制,实行外汇倾销,进行激烈的货币战,正常的国际货币秩序遭到破坏。这一阶段是国际货币金融关系陷入混乱的时期。

第二次大战结束以后,为迅速恢复被战争破坏了的各国经济,发展正常的国际贸易,国际货币体系的重建问题又被提到了议事日程上来。

一、布雷顿森林体系的建立

1944年7月1日至22日,在美国新罕布什尔州的布雷顿森林召开了第一届联合国货币金融会议,44个国家的代表参加了会议。当时的国际经济形势背景是,一方面欧洲资本主义国家经济在战争期间遭到严重破坏,工业生产缩减,出口贸易下降,黄金储备大量减少,急需大笔资金重建经济,另一方面美国在战争期间通过军事订货,使工业生产、出口贸易、国外投资和黄金储备等方面都有急剧的增长,已在经济上取得对欧洲资本主义国家居于压倒优势的地位,美国为了进一步巩固和发展其霸权地位,利用其在经济上的优势和欧洲资本主义国家战后经济恢复对美国援助的依赖性,在布雷顿森林会议上迫使各国接受了以美元为中心的可调整的固定汇率制度。这种以美元为中心的固定汇率货币制度,被称为“布雷顿森林体系”。在这次会议上还通过了《国际货币基金协定》和《国际复兴开发银行协定》两份文件,决定成立国际货币基金组织和国际复兴开发银行(世界银行),两者都作为联合国的

专门机构,为推行以美元为中心的固定汇率制度及促进世界经济的恢复和发展开展活动。

布雷顿森林会议通过的新的国际货币体系的主要内容如下:

(1)美元和黄金挂钩,建立黄金——美元本位制。即各国接受 35 美元兑换一盎司黄金的官价,美国政府承诺各国中央银行在有“合法的货币用途”下将持有的美元按上述官价向美国兑换黄金。

(2)其他国家的货币与美元挂钩,并以美元作为这些国家的主要的国际储备货币,把美元的含金量作为各国规定货币平价的标准,在此基础上确定各国货币与美元汇率,即:经国际货币基金组织承认后的各国货币含金量与美元含金量之比就是该国货币与美元之间的法定平价。

(3)实行可调整的固定汇率制。即各国货币对美元的汇率只能在平价上下各 1% 的幅度内波动,各国政府有义务通过市场干预将其货币汇率的浮动维持在规定的幅度之内。但必要时,可以通过货币基金组织调整平价。

(4)通过国际货币基金组织,协商和促进国际货币合作,对布雷顿森林体系的稳定提供国际保障。如由国际货币基金组织建立辅助性的储备供应来源,以备必要时向会员国贷出外汇,弥补国际收支赤字,稳定本国货币汇率。

布雷顿森林协定所规定的上述内容,从其实质性来讲,就是建立一种以美元为中心的国际金汇兑本位制。由于国际货币基金组织确认了美元和黄金的官价,美国政府也承担了各国中央银行可以把持有的美元按官价向美国兑取黄金的义务;同时各国货币都要同美元订出固定比价,不得随意变动,