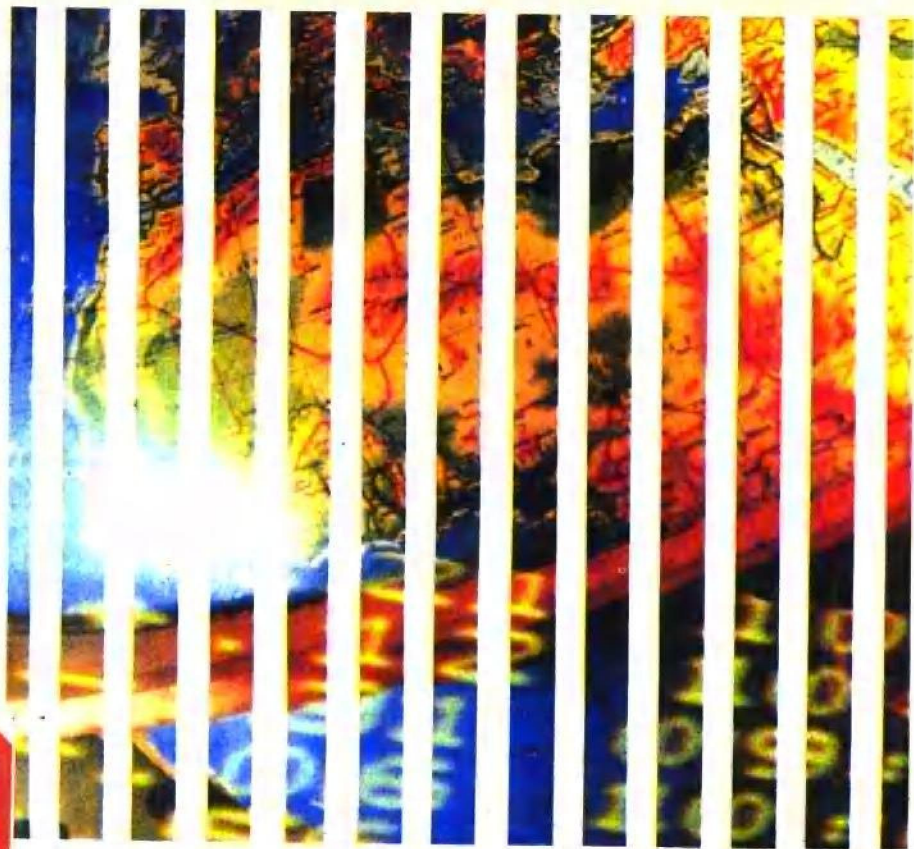


内贸部推荐教材

国际金融实务

主编 蔡玉龙 胡穗华



中国商业出版社

国际金融实务

主 编 蔡玉龙 胡穗华
副主编 屠孝敏

中国商业出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融实务/胡穗华等主编. —北京: 中国商业出版社, 1996. 6

ISBN 7-5044-2834-5

I. 国… II. 胡… III. 国际金融—银行业务 N. F831.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (96) 第 04772 号

· 责任编辑: 刘毕林

责任校对: 敬 梅等

*

中国商业出版社出版发行
新华书店总店北京发行所经销
武汉新生报印刷厂印刷

*

1996 年 6 月第 1 版 1996 年 6 月第 1 次印刷
850×1168 毫米 32 开 12.375 印张 322 千字
印数: 1—10000 册 定价: 14.80 元
ISBN7-5044-2834-5/F·1725

* * * *

(如有印装质量问题, 本社负责更换)

序

通过改革开放，发展国际经济与金融往来，以促进本国经济建设，已成为当今世界经济与金融发展的潮流，我国亦不例外，特别是实行社会主义市场经济之后，中国的金融业已被正式推上了国际金融大舞台，并由中国金融体制和外汇管理体制的改革开始，带来了中国金融业的巨变。在这一巨变的深刻影响下，中国无数已投入金融领域的有志之士，或者必须与金融领域打交道的单位、企业和有关人员，无不面临着如何在运用外汇和汇率进行外汇交易的同时，尽可能减少外汇风险，如何在充分利用外资的同时正确处理债务及怎样进入国际金融市场发行或购买股票和债券等等一系列问题。而这些问题的答案，读者在《**国际金融实务**》一书中均可寻到。

该书的编者长期从事国际金融和国际贸易学科的教学和科研工作，他们合编的这本书以国际金融理论为基础，以国际金融实务为重点，体系完整，文字流畅，每一章均附有实例和练习（有别于其他同类教材），逻辑性、实用性和可操作性较强，并反映了许多当代国际金融研究的成果和最新的做法，不失为普通高校、成人高校和管理干部培训的一本颇有价值的教学用书。

当然，任何一本教材，都只是一个阶段性的成果。随着研究的深入，该书留下的一些需要进一步探讨的问题也必将得到完善的解决。

黄 学

一九九六年一月

编者的话

当代金融业已成为第三产业的重要组成部分，特别是进入 90 年代之后，国际金融市场的交易规模远已超过世界贸易总额的 10 倍，且随着大批外资银行进入我国，B 股和 H 股的发行与交易，期货交易等的开展，使国际金融理论与实务成为我国经济学研究和探讨的热点。

本书从研究国际金融实务入手，在介绍国际金融基本知识的基础上着重探讨国际金融业务的操作，通过大量的案例和练习，理论联系实际，以加深读者对国际金融的熟悉和了解，实用性强。因此，本书既可作为普通财经类专业、成人高校和干部培训的教材，也可作为银行及其他金融机构工作者的参考书。

参加本书编写的人员有胡穗华（第一、二章、第七章第三节），蔡玉龙（第四、五、六章），屠孝敏（第三、八章），古海（第七章第一、二节）。

广东省经济管理干部学院院长黄学教授为本书作序，本书全体作者在此表示衷心感谢。

国际金融涉及的问题很多，由于我们的水平有限，本书中难免有缺点和错误，恳切希望读者批评指正。

编者

一九九六年一月

目 录

第一章 国际金融概论	(1)
第一节 国际金融概述.....	(1)
第二节 国际货币体系.....	(3)
第三节 国际金融机构.....	(22)
附：案例与练习.....	(36)
第二章 外汇与外汇汇率	(40)
第一节 外汇.....	(40)
第二节 外汇汇率.....	(42)
第三节 人民币汇率.....	(54)
第四节 外汇管制.....	(58)
附：案例与练习.....	(61)
第三章 国际收支	(65)
第一节 国际收支和国际收支平衡表.....	(65)
第二节 国际收支的调节.....	(86)
第三节 西方国际收支理论评介.....	(96)
附：案例与练习.....	(111)
第四章 外汇交易业务 (一)	(113)
第一节 外汇交易市场概述.....	(113)
第二节 即期外汇交易.....	(119)
第三节 远期外汇交易.....	(138)
第四节 择期外汇交易.....	(150)
第五节 掉期交易.....	(152)

附：案例与练习	(156)
第五章 外汇交易业务 (二)	(164)
第一节 外汇期货交易	(164)
第二节 外汇期权交易	(194)
附：案例与练习	(225)
第六章 外汇风险及其管理	(234)
第一节 外汇风险概述	(234)
第二节 企业外汇风险的分析和管理的	(239)
第三节 银行外汇风险的分析和管理的	(260)
附：案例与练习	(274)
第七章 利用外资与国际债务	(281)
第一节 利用外资概述	(281)
第二节 国际租赁	(292)
第三节 国际债务	(302)
附：案例与练习	(309)
第八章 国际金融市场	(315)
第一节 国际金融市场概述	(315)
第二节 欧洲货币市场	(324)
第三节 亚洲货币市场	(339)
第四节 国际证券市场	(347)
第五节 国际债券市场	(366)
第六节 黄金市场	(384)
附：案例与练习	(387)

第一章 国际金融概论

第一节 国际金融概述

概括地说，金融指的是资金融通，即通过银行体系、证券市场将资金从资金剩余者（供给者）手中转移给资金贫乏者（需要者）。当这种转移活动在一国国境内进行时，就形成了该国的国内金融；当这种转移活动跨出国界，在国际间进行时，即形成了国际金融。国际金融作为一门新兴的、比较成型的经济学科，与国际贸易学、直接投资学一起构成了国际经济学。

一、国际金融理论与实务

如果我们要研究资金转移活动的起因、理由和依据，并上升为理性认识，那么，我们研究的是国际金融的理论问题，如果我们主要研究的是处于若干个不同国家的当事者（供给方与需求方）之间的金融交易知识和惯例，以及处于一个国家使用外币的交易和惯例，则我们探讨的是国际金融的实务问题。本书将侧重于后者，亦即在阐述国际金融基本理论知识的基础上，着重探讨国际金融实务方面的知识和惯例。因此，本书对国际金融下的定义是：国际金融是指跨越国界的金融交易和不同货币间的交易。

二、国际金融特点与内容

由于国际金融属于跨越国界的货币转移，且随着这种转移活

动的多样化、复杂化以国际政治经济局势的改变，故使其在内涵与外延上均与国内金融有所不同。

（一）国际金融的特点

相对于国内金融而言，国际金融主要有以下特点：

1. 借助于国际支付手段

在国际贸易中，世界各国一般都采用黄金或可以自由买卖的各种外币作为支付手段，不同于国内贸易用本币支付即可。这使得国际金融与国内金融大不相同。

2. 面对复杂的国际约束

国际金融业务跨出国界，必然面对法令、政体、经济实力等相差甚远的不同国家和地区法律、政策的约束。同时还要受到有关国际协议、国际经济组织或国际惯例等的严格约束，其复杂性是国内金融无法比拟的。

3. 承担较大的风险

国际金融作为全球性的经济活动，极易受到来自任一国发生的政治、经济、文化环境事件的影响。如我国从1994年1月1日开始，实行人民币单一汇价，直接影响到与我国有关联的贸易结算。而国际借贷中的信用风险、国际结算中计价货币的选择、支付方式的选择等等，均使国际金融业务承担较大的风险。

因此，掌握国际金融知识和惯例，对90年代，以至于跨世纪的当代人来说，无疑是培养自己具备较高素质必须完成的一课。

（二）国际金融的内容

本书根据其读者需要及本身的要求，具体阐述以下几个方面内容：

1. 国际货币制度与国际金融机构

主要包括国际金本位制、布雷顿森林体系、欧洲货币体系、国际货币基金组织、世界银行和区域性国际金融机构。

2. 国际货币的流通。

包括外汇与外汇汇率、外汇交易业务、外汇风险及其管理等。

知识和惯例。

3. 国际资金的融通

包括国际金融市场、利用外资、国际债务等知识和惯例。

4. 国际收支的变动

包括国际收支及其失衡调节等知识和惯例。

第二节 国际货币体系

国际货币体系(International Monetary System),是指支配各国货币关系的规则和组织机构,以及影响国际支付的安排和惯例。它一般总是按照某些共同的标准或经由某种国际协定而确定的,以协调政治上独立、但经济和信贷领域却相互依赖的各参加国之间的经济活动,加速各参加国间贸易和金融的发展。

国际货币体系通常包括汇率制度、国际储备资产的确定、国际收支的调节和国际结算制度等内容。到目前为止,世界上只出现过两种较统一的货币体系:其一是国际金本位制;其二是布雷顿森林体系,以及一种主要的区域性的货币体系:欧洲货币体系。

一、国际金本位制

金本位制(Gold Standard)是以一定量黄金为本位货币的制度。所谓本位货币是指作为一国货币制度的货币单位铸成的金币和银币。英国是最早实行金本位制的国家(1816年实行),到第一次世界大战前为止,主要的西方贸易国普遍实行了金本位制。

国际金本位制下,根据货币与黄金的联系程度,可分为三种形式:

1. 金币本位制(Gold Specie Standard)

金币本位制指的是以黄金作为本位货币的货币制度。这种货币制度的特点是:第一,法定货币含金量。即用含有一定重量、成色的黄金金币为本位币在市场上流通,而各国货币都按所含的黄

金量来确定彼此间的比价。如 20 世纪初,1 美元含金 23.22 格令,1 英镑含金 113 格令,则 20.672 美元或 4.248 英镑等于 1 盎司黄金的价值,并由此确定美元与英镑间的汇率,即 1 英镑=4.866 美元。

第二,自由铸造。任何人都可以自由铸造或熔化金币;

第三,自由兑换。市面上流通的其他金属辅币和银行券可以按法定比率自由兑换成金币或等量的黄金,同时,准许人们自由贮藏黄金;

第四,自由输出入。黄金可以自由地输出或输入本国。1880~1914 年,是金币本位制的全盛时期。

相对于其他货币体系而言,金币本位制是一种比较稳定的货币制度,汇率的波动幅度以黄金输送点为限。因为金币本位制下各国既可用外汇结算,又可直接运送黄金结算。当汇率对一国有利时,该国就利用外汇结算;否则,就改用输入或输出黄金的方法结算。例如,第一次世界大战前,英、美两国间运送黄金的费用(包括运费、包装费、检验费、利息、保管费等)约为黄金价值的 5~7%,以一英镑黄金计算,各项费用约合 0.03 美元。那么,4.866±0.03 就是英镑和美元的黄金输送点。如果 1 英镑上浮幅度超过 0.03 美元,则需偿还英镑债务的美国商人就不会支付英镑,而是改用在美购买黄金输送给英国债权人偿还债务。反之亦然。这样一来,黄金输送点限制了汇率的波动,且波动幅度甚小,基本上保持稳定,从而有利于国际资本的流动,促进商品的自动流通和生产的发展,协调各国经济政策,调节国际收支。

但是,金币本位制并非完美无缺。其中心缺陷在于这种货币制度以黄金为基础,一国的经济受黄金流出和流入的数量影响较大,且深受黄金供求关系的影响。而事实上,到第一次世界大战前夕,国际货币体系已形成金字塔形的格局,绝大多数的黄金被处于顶尖的英国及处于上层的核心国家(美、法、德、俄)所占有,这五个国家共占有世界黄金存量的 2/3,使其操纵了弱小国家

的金融命脉，大大削弱了其他国家金币本位制的基础。这种状况不可避免地引起世界各国之间的利益冲突和经济矛盾。

正因为如此，待第一次世界大战爆发，一些国家为了准备战争，政府支出急剧增加，而黄金流通量又严重不足，故大量发行银行券，造成银行券兑换黄金的难度越来越高，破坏了自由兑换的原则。加上欧洲各国相继为限制黄金外流，作出了禁止黄金出口的决定，以至除美国继续保持金币本位制外，其余各国均放弃之。

2. 金块本位制 (Gold Bullion Standard)

第一次世界大战结束后，为了平抑金币本位制瓦解后出现的严重通货膨胀，尽管遭到了凯恩斯的强烈反对，但自1922年在意大利热那亚城召开的货币会议之后，各国相继实行了金块本位制（如英国、法国、比利时、荷兰）和金汇本位制（如德国、意大利、奥地利等30个国家）。

金块本位制是一种以金块办理国际结算，而国内一般只流通纸币的变相的金币本位制。在这种制度下，第一，国家仍以法律规定货币的含金量，但国家不再铸造金币，也不允许私人铸造金币，金币不能在市场上流通和使用；第二，除非经特别许可（如工业和艺术等部门需使用黄金），纸币不再实行与黄金的自由兑换，而是限最低额兑换，如英国1925年英格兰银行规定一次兑换的黄金不得少于400盎司（约等于1700英镑），这一规定对一般人来说“兑现”形同虚设；第三，黄金可以自由地输出或输入本国。

可见，金块本位制除黄金继续充当国际结算工具之外，在货币体系中已无举足轻重之地位。

3. 金汇兑本位制 (Gold Exchange Standard)

金汇兑本位制，又称为虚本位制。它将本国货币间接地与黄金联接。在这种制度下，第一，国家以法律规定货币的含金量；第二，国内不流通金币以国家发行的银行券当作本币流通；第三，银

行券不能直接兑换黄金，只可兑换外汇，但外币在国外能兑换黄金；第四，本币与另一金币或金块本位国家的货币保持固定的比价，以该国货币作为储备货币，并在该国存放大量外汇或黄金作为平准基金，以便随时出售外汇或黄金来稳定外汇行市，稳定本币币值。

可见，实行金汇兑本位制的国家，不仅不需要发行金币，而且不必储存用于国际结算的黄金。因此，如果说金块本位制节省了国内的黄金的话，那么，金汇兑本位制既可节省国内黄金，又可节省国际间的黄金。但是，采用金汇兑本位制的国家在外贸和财政金融方面要受到与其相联系的金币或金块本位制国家（即美、英、法等国）的控制和影响。亦即实行金汇兑本位制的国家的货币附于美元或英镑。一旦英美两国经济动荡不定，依附国家的货币也将发生动摇，且影响依附国的储备货币币值。所以，金块本位制和金汇兑本位制都是削弱了的国际金本位制，它们与金币本位制相比，没有稳定的基础，是一种不稳定的货币制度。

在1929~1933年世界经济大危机的风暴中，受到了灾难性的、摧毁式的打击：国际社会对英镑失去信心，迫使英国放弃金块本位制；美国先后出现证券危机和信用危机，大量银行倒闭，大量黄金外流，迫使美国放弃金币本位制，以美元纸币流通；随后法、比、意、捷、瑞士等国组成的黄金集团也不得不放弃金汇兑本位制，致使国际金本位制彻底瓦解。

二、布雷顿森林体系

国际金本位制瓦解后，进入了无体系状况。西方国家普遍实行纸币流通制度，各自为政，组建了以英镑为中心货币的英镑集团和以法国法郎为中心货币的法郎集团。这些货币集团内部的外汇支付与资金流动完全自由，但对集团外的收付与结算则实行严格管制。集团之间壁垒森严，限制重重，外汇战、贸易战、货币战接连不断，阻碍了国际贸易的发展和货币金融的开展。尤其是

随之而来的第二次世界大战，造成参战国国际收支恶化，汇率极端不稳定，国际货币关系处于严重混乱状况。

1943年，第二次世界大战胜负已逐渐明朗，为解决上述问题，保持各国之间良好的国际货币金融关系，英、美两国在战争硝烟未熄灭之时，就开始了建立统一、稳定的战后国际货币体系的积极谋划，并于同年4月分别发表了各自的方案，即所谓的“怀特计划”和“凯恩斯计划”。

怀特计划是美国财政部官员怀特草拟的一个国际稳定基金方案。此方案采取存款原则，提议设立一个国际货币稳定基金的常设机构，其基金总额至少为50亿美元，各成员国用黄金、本币和政府债券认缴。且认缴基金份额占基金总额的比例大小决定了成员国在基金管理中的投票权和发言权的大小。同时，该机构发行一种名为“尤尼他”(Unita)的国际货币单位，其含金量相当于10美元，“尤尼他”可以兑换黄金，各成员国货币与“尤尼他”之间保持固定平价。以达到稳定汇率，并向成员国提供短期信贷解决国际收支逆差的目的。很明显，怀特计划符合美国的利益。美国凭借二次大战大发横财而带来的雄厚的经济金融实力（如国际收支巨额顺差，拥有巨额的黄金储备和对外债权等），企图利用重建国际货币体系之机来夺取国际货币金融霸权，以便于对外经济扩张和资本输出。

凯恩斯计划是英国著名经济学家、英国财政部顾问凯恩斯提出的一个国际清算联盟方案。此方案主张采取透支原则，提议设立一个世界性的中央银行，称之为国际清算联盟，并以一种名为“班柯”(Bancor)的国际信用货币作为国际清算单位，各成员国货币与班柯挂钩，允许成员国调整汇率。同时各成员国在国际清算联盟中开设往来帐户，用班柯清算，顺差时将盈余存入帐户，逆差时按规定的份额透支或提存。各成员国透支总额为300亿美元。很显然，凯恩斯计划符合英国利益。元气大伤的英国，其经济实力无法与美国抗衡，为避免因黄金储备匮乏可能导致的英国对外

贸易萎缩，力图乘重建国际货币体系之机，借助美国巨额贷款来恢复元气，重建经济，并达到与美国分享世界经济领导权之目的。

可以说怀特计划的基金方案正好击中了英国黄金短缺的要害，而英国凭借帝国特惠制的存在以及当时国际贸易 40% 仍用英镑结算等有利条件，力争通过透支方案来克服英国的国际收支逆差。但毕竟美国雄厚的实力占据上风。英国在美国作出适当让步后，被迫接受了美国提出的方案。尔后，1944 年 7 月联合国 44 个成员国在美国新罕布什尔州的布雷顿森林召开了“联合国国际货币金融会议”。经过三周的激烈讨论，会议通过了以怀特计划为基础的《国际货币基金协定》和《国际复兴开发银行协定》，总称布雷顿森林协定，并于 1945 年 12 月 27 日经占份额 65% 以上的成员国政府批准而生效。至此，确定了战后以美国为中心的国际货币体系，亦标志着布雷顿森林体系 (Bretton Woods System) 正式建成。

(一) 布雷顿森林体系的主要内容

布雷顿森林体系的主要内容是通过布雷顿森林协定确定下来的。

布雷顿森林协定的宗旨是：(1) 建立一个永久性的国际货币机构，促进国际货币合作；(2) 发展世界贸易，开发各国生产资源；(3) 促进汇率的稳定防止竞争性的货币贬值；(4) 建立多边支付制度取消外汇管制；(5) 对成员国融通资金，调节国际收支的不平衡；(6) 缩短各成员国国际收支不平衡的时间，并减轻不平衡的程度。具体地包括以下内容：

1. 建立国际货币基金组织

以国际货币基金组织作为一个永久性的国际货币机构，为国际协商与合作提供良好的场所，并赋予它三大职能：其一是监督的职能，即监督成员国遵守《协定》各项条款；其二是磋商的职能，即国际货币基金组织与每个成员每年都进行定期或不定期的磋商，解决共同关心的问题；其三是融通资金的职能，即为国际

收支逆差的成员国提供贷款。由此使国际货币基金组织成为战后国际货币体系的中心。

2. 实行黄金——美元本位制

确定了以黄金为基础，以美元为最主要的国际储备货币的黄金——美元本位制。美元同黄金挂钩，按 35 美元折一盎司黄金的官价，各会员国政府或中央银行随时可用美元向美国政府兑换黄金。其他成员国的货币则同美元挂钩，并通过其与美元的固定比价，间接地同黄金挂钩。且其他成员国货币与美元的比价只能在平价上下各 1%（1971 年变为 2.25%）幅度内波动，实行固定汇率制。

3. 取消外汇管制

为保障国际结算与国际支付的顺利进行，《协定》主张限制和取消各成员国的外汇管制。

4. 调节国际收支

融通资金，为成员国提供储备资产贷款，并设立普通资金帐户，用于弥补成员国国际收支逆差。当然，为防止无条件扩大使用国际货币基金组织的贷款，要求成员国借用普通资金的累计最高额为认缴份额的 125%，且需实行分档政策（详见第三节）。同时还要求成员国提供意向书，说明其经济稳定计划（如货币贬值、控制银信贷、削减政府开支、增加赋税、控制工资等）。

5. 确定“稀缺货币”

《协定》通过稀缺货币条款规定了顺差国家也有调节国际收支的责任。具体来说，当一国国际收支持有大量盈余时，且该国货币在国际货币基金组织的库存下降到该国份额的 75% 以下时，国际货币基金组织可将该国货币宣布为稀缺货币，并按逆差国的需要进行限额分配，逆差国也有权对稀缺货币采取临时的兑换限制措施。但此规定因无一个真正的调节机构而不能真正实施。

（二）布雷顿森林体系的作用

布雷顿森林体系的建立和运转，一方面，确立了美元的中心

地位，实现了美国夺取金融霸权的宿愿，为美国的侵略扩张创造了有利条件；另一方面基于当时货币金融领域的实际状况，避免了重蹈以往货币制度的复辙，对战后国际贸易经济发展起到了积极的作用。

1. 弥补了国际清偿能力的不足

在二次大战后黄金产量增长停滞；黄金严重匮乏的情况下，美元作为对黄金的补充，成为最主要的国际储备货币，在一定程度上解决了国际储备的短缺问题，弥补了国际清偿能力的不足，促进了战后国际贸易的发展。1978年国际贸易额是1938年的50多倍。

2. 稳定了国际货币金融关系

相对固定的汇率制使各成员国之间货币汇价的波动受到严格的约束，汇率相对保持稳定，从而有利于国际贸易、国际信贷和国际投资的发展。

3. 促进了国际货币合作

布雷顿森林体系本身就是各成员国协商和合作的成果。它通过对成员国提供的各种类型的短期和中期贷款，暂时缓和了成员国国际收支逆差所带来的困境。通过规定一整套具有约束力的行为准则，把成员国置于一种统一严整而又彼此协调的金融环境之中。可以说是创国际货币合作之先河，为随之而来的国际经济合作打下了良好的基础。

概括而言，布雷顿森林体系是二次大战后国际货币合作的一个成功的事例。而整个50年代世界经济迅速发展，国际货币金融秩序顺利运作，也从一个侧面反映出布雷顿森林体系所发挥的积极作用。

（三）布雷顿森林体系的崩溃

众所周知，布雷顿森林体系之所以能正常运作，完全取决于三个基本条件的满足：第一，美国国际收支保持顺差，美元汇价稳定；第二，美国黄金储备充足，美国履行其美元兑黄金的有限