



上海市学术著作出版基金

# 近代上海外汇市场研究 (1843-1949)

宋佩玉 著



上海世纪出版集团

014033916

F832.96

16



上海市学术著作出版基金

# 近代上海外汇市场研究 (1843—1949)

宋佩玉 著



北航

C1722265

F832.96  
16

世纪出版集团 上海人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

近代上海外汇市场研究:1843~1949/宋佩玉著.  
—上海:上海人民出版社,2014  
ISBN 978-7-208-12046-4  
I. ①近… II. ①宋… III. ①外汇市场-经济史-研究-上海市-1843~1949 IV. ①F832.96  
中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 010138 号

责任编辑 王舒娟

近代上海外汇市场研究  
(1843—1949)

宋佩玉 著

世纪出版集团

上海人民出版社出版

(200001 上海福建中路 193 号 www.ewen.cc)

世纪出版集团发行中心发行

常熟新骅印刷厂印刷

开本 635×965 1/16 印张 22.75 插页 4 字数 292,000

2014 年 3 月第 1 版 2014 年 3 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-208-12046-4/F·2210

定价 48.00 元

## 序

宋佩玉教授撰写的书稿《近代上海外汇市场研究(1843—1949)》，再次获得上海市哲学社会科学学术出版资助，即将正式出版。记得她师从吴景平教授致力于金融史研究，主要是外汇市场的研究，已经匆匆十二年光景。十二年中，从该书稿的选题、有关资料文献的搜集、撰写、修改、润色方面，作者付出了艰辛的努力，终于完成了一部具有较高学术水准和重要现实意义的成果。

近代中国金融机构的变迁包含着十分丰富的内容，如票号、钱庄、银行等的研究，长期是金融史研究的主流。但是金融机构活动的场所是金融市场，除了对金融机构本身的研究之外，还应该对近代中国证券、保险、外汇、金银等市场进行单独而深入的研究。而近代上海外汇市场作为专门的研究对象，恰具有不可替代的学术价值。正如书稿绪论中指出的：从规模而言，“19世纪80年代，上海已成为占全国对外贸易‘货物成交’和‘款项调拨’总量80%的贸易金融中心。20世纪之后，上海外汇市场中国际贸易、国际投资、外汇投机的庞大转移占据了最为重要的地位。通过中外银行，特别是那些在远东有众多分支机构的外商银行，在上海外汇市场上进行着巨额金银输入和大宗外汇买卖，经手着外人在华投资款项的汇入与汇出，从而在交易量上保证了上海外汇市场的繁盛，近代中国对国际汇兑的需求

与供给方面没有第二个城市能与上海相比。”从时间跨度而言,“虽在不同时期,不少城市建立过外汇市场,但除上海之外的其他各地,外汇市场建立的时间都不长,不足以反映近代中国外汇市场的发展程度。而近代上海外汇市场从晚清萌芽,不断地发展壮大,直到1949年国民政府结束在大陆统治,是近代中国历时最长的外汇市场。由此,将金融市场的重要组成部分外汇市场作为研究对象时,规模最大、时间最长的上海外汇市场最具有典型性和代表性。”

在具体内容的选择和结构的安排上,书稿选取近代(1843—1949年)上海外汇市场的变动过程进行评判,除了结论之外,正文部分共分五章。首先,通过梳理上海外汇市场的历史发展脉络与近代上海外汇市场波动的实际状况,以揭示上海外汇市场汇率波动的基本特征。其次,通过对每个时期影响汇率波动的最为显著及长期的因素进行分析,进而发现金银比价变化、国际贸易顺逆,以及通货膨胀等是造成上海外汇市场汇率变动的基本因素,投机活动、敌伪破坏等则起到了推波助澜的作用。再次,通过对国民政府在上海实行的间接、直接的外汇管理政策,以及外汇平市委员会、中英平准基金、中英美平准基金、外汇平衡委员会的实施效果的分析,以剖析国民政府实施的各项外汇政策的背景,以及外汇政策与市场互动的有效性问题。本书的结束语部分通过对影响近代上海外汇市场发展的汇兑规模、金融条件和政治环境因素的考察,以揭示决定上海外汇市场繁荣与衰败的根本因素。

作为一项实证性论证较强的研究课题,该书稿对近代上海外汇市场的发展演变轨迹进行了深入的考察。总体而言,书稿有以下几个方面值得关注:

第一,大量档案、报刊、外文资料的充分运用。上海市档案馆、中国第二历史档案馆都没有关于外汇问题的全宗,也没有相关的专题资料汇编,但宋佩玉从上海商业储蓄银行、上海银行公会、金城银行

等全宗中发现史料,比如从上海商业储蓄银行总经理陈光甫担任过平准基金会主席这一线索出发,在上海商业储蓄银行数千卷档案之中,查找到了英文和中文的平准基金会案卷,从而使得这些珍贵的历史资料首次用于外汇市场的研究。又如,宋佩玉把《银行周报》、《钱业月报》、《北华捷报》(North China Herald)、《财政评论》、《中央银行月报》、《申报》、《大公报》等十多种旧中外报刊上关于外汇市场的资料逐一梳理,直接用于该文稿的就有180多篇,体现了对前人观点的充分尊重和适当整合,从而在对近代上海外汇市场的基本叙事和评述方面,具有较好的历史感。

第二,研究视角、方法的一定拓展。外汇市场虽然直接反映的是中国货币制度与各主要外国货币之间的关系,但还包含着其他重要的关系,如历届中国政府(以及政府银行)与外资金融业之间的关系、中外金融机构之间的关系;该书稿涉及的整个近代,上海外汇市场始终是中、英、美、日各国经济关系的晴雨表,一度还成为中、英、美作为一方,日本为另一方,展开争斗的特殊战场,而在中、英、美之间,也有着权益和主张方面的分歧。换言之,不了解近代上海外汇市场的基本史实,并进行深入的分析研究,就难以全面把握上述复杂的关系。本书涉及金融史、财政史、战时中外经济关系史研究中的不少重大问题,其研究的视角、方法和结论,都体现了作者的独立思考。

近代上海外汇市场是中国金融现代化、国际化的高度体现,研究近代上海外汇市场,需要掌握相关的专业理论和方法;而有关外汇市场的基本资料文献的汇编,长期以来却付诸阙如。这些,都是长期以来缺乏近代中国外汇市场研究力作的主要原因。值得赞许的是,宋佩玉很有学术眼力,认准了这样一个具有重大学术价值和现实意义的题目,在没有达到预期的目标之前绝不动摇放弃;同时又有坚忍不拔的毅力,在查找基本史料、构思文稿结构、成稿后数度润饰修改等过程中,面对各种困难也从不轻易言退。

宋佩玉在完成本书稿之后,正以《近代上海外商银行研究》为选题,开始新的研究。我们期盼着她在中国金融历史变迁的研究中,无论在广度还是在深度方面,都有新的更大的收获。

廖大伟

2013年10月

# 目 录

|                                                |     |
|------------------------------------------------|-----|
| 序·····                                         | 1   |
| 绪论·····                                        | 1   |
| 一、相关的研究现状·····                                 | 1   |
| 二、研究范围的界定·····                                 | 7   |
| 三、研究思路与内容·····                                 | 8   |
| 四、研究资料及方法·····                                 | 11  |
| 第一章  外国金融势力对上海国际汇兑的操控(1843—1895 年)<br>·····    | 14  |
| 一、近代上海外汇市场的发轫·····                             | 14  |
| 二、上海外汇市场的组织形态与交易方式·····                        | 28  |
| 三、汇率变动的原因分析·····                               | 45  |
| 小结·····                                        | 62  |
| 第二章  上海远东国际汇兑中心的形成(1895—20 世纪 30 年代初)<br>····· | 72  |
| 一、上海外汇市场组织状况的变化·····                           | 72  |
| 二、上海外汇市场的国际汇兑方式与规模·····                        | 89  |
| 三、汇率变动的原因分析·····                               | 107 |
| 小结·····                                        | 119 |

### 第三章 国民政府对上海外汇市场的初步管理(1929—1937 年)

|                          |     |
|--------------------------|-----|
| .....                    | 129 |
| 一、风潮迭起年代的汇率变动 .....      | 129 |
| 二、国民政府对上海外汇市场的初步管理 ..... | 148 |
| 三、币制改革与上海外汇市场 .....      | 162 |
| 小结 .....                 | 181 |

### 第四章 管制与钉住之间：全面抗战前期的上海外汇市场

|                           |     |
|---------------------------|-----|
| (1937—1941 年) .....       | 190 |
| 一、上海外汇市场汇率变动及原因 .....     | 190 |
| 二、国民政府对于上海外汇市场的管制政策 ..... | 207 |
| 三、外汇平准政策在上海的实施 .....      | 222 |
| 小结 .....                  | 239 |

### 第五章 从开放到管制：战后的上海外汇市场(1945—1949 年).....

|                        |     |
|------------------------|-----|
| 一、开放政策下的上海外汇市场 .....   | 248 |
| 二、弹性汇率政策下的上海外汇市场 ..... | 266 |
| 三、上海外汇市场失序的原因分析 .....  | 282 |
| 小结 .....               | 301 |

### 结束语

|                           |     |
|---------------------------|-----|
| ——影响近代上海外汇市场兴衰的因素分析 ..... | 310 |
| 一、交易规模 .....              | 311 |
| 二、金融因素 .....              | 317 |
| 三、政治环境 .....              | 324 |

### 参考文献 .....

### 后记 .....

## 绪 论

随着国际间交往日益密切,一国的对外经济活动逐渐加强,外汇市场作为国际经济联系的纽带,集中地反映了国际经济、金融动态与各国货币汇率变化的趋势。近代上海外汇市场的发展演变过程是近代金融史必不可少的环节,与个案组织相比,以市场为探讨对象,可以从一个较广阔的视角勾勒出居于这个市场的中外银行、中外商行,以及处于其后的各方政治势力之间的此消彼长,进而更加全面、深入地理解上海在近代中国经济中的位置。此外,做长时段和整体性的研究,往往可以启发我们对历史走向作更深层次的思考,从而得出一些规律性的认识。

### 一、相关的研究现状

学界早在 20 世纪 20—30 年代开始即从不同的侧面对上海外汇市场予以关注,这主要是由于近代上海外汇市场在上海、中国乃至远东的经济地位所致。较有影响的著作有徐寄顾的《最近上海金融史》(1932 年增改再版),张辑颜的《中国金融论》(商务印书馆 1930 年初版),杨荫溥的《上海金融组织概要》(商务印书馆 1930 年版)、《杨著上海金融论》(黎明书局 1936 年版)、《中国金融研究》(商务印书馆 1936 年版)、耿爱德(E. Kann)所著《中国货币论》(商务印书馆 1929

年版)。这些著作主要将其着眼点放在在华外商银行的发展沿革上,并或多或少地对国外汇兑问题进行了描述。其中《杨著上海金融论》就国际支付办法、国外汇兑种类、国外汇兑的处理方法、国外汇兑市场的组织、国外汇兑市场为外商银行操纵之原因、国外汇兑之平价、国外汇兑之行市表、国外汇兑行市之指数、国外汇兑行市涨落之主要原因等方面进行了介绍。应该说,其内容是较为全面详实的,只是受到当时经济学学科本身发展的限制,缺乏有深度的理论分析。

金融风潮的爆发亦容易引起学者对时局产生关注。20世纪20年代以来,上海乃至中国经济经历了一系列这样的时刻。金贵银贱、白银风潮之下,上海经济时时为金银比价的变动所困扰,上海外汇市场是反映金银比价波动的主要场所,其波动与运作影响到国民经济的方方面面,因而成为国人谈论经济问题的焦点。作为中国货币问题核心的国际汇率变动问题,因而屡屡出现在人们的视野之中,政府人物如蒋介石、孔祥熙、宋子文、徐堪等;工商业领袖有陈光甫、张嘉璈、贝祖诒等;学者如马寅初、杨荫溥、朱僊、魏友棐、章乃器等都卷入了中国经济向何处去的讨论之中。他们将当时重要的经济学期刊,诸如《银行周报》、《财政评论》、《中央银行月报》、《中行月刊》、《东方杂志》,以及重要的报刊《申报》、《大公报》等作为表达自己对经济现状认识的阵地,纷纷倡言如何应对危机。专著亦出了一批,其中关于金贵银贱风潮的有工商部工商访问局编《金贵银贱问题丛刊》(中央印务局1930年)、若戍编《金贵银贱问题之讨论》(上海华通书局1930年)、林维英著《白银跌价下的中国(1926—1931)》(上海商务印书馆1935年版)、资耀华著《金贵银贱之根本的研究》(上海华通书局1930年印行)等,而涉及白银风潮的有林维英著《中国之新货币制度》(商务印书馆1936年版)、魏友棐著《现阶段的中国金融》(华丰印刷铸字所1936年版)、财政部币制研究委员会编《中国白银问题——致美国来华经济考察团备忘录》(1935年印行)等。

战争状态之下,金融市场因与战事紧密相连,而成为时人讨论问

题的焦点。论著可以视为一个时期学术研究的总结,其中有代表意义的为郭家麟著《十年来中国金融史略》(重庆中国银行经济研究处 1943 年版),该书从中日货币战、物资战的角度入手,展现战时上海金融市场斗争的激烈。童蒙正著《中国战时外汇管理》(财政评论社 1944 年版),是当时最有影响的研究战时国民政府外汇管理的著述,该书主要从战时外汇管理措施、管理外汇的机构、进出口外汇、华侨汇款、黄金白银的管理以及外汇黑市取缔等问题入手,较为翔实地描述了战时国民政府外汇政策的演变历程。邹宗伊的《中国战时金融管制》(财政评论社 1945 年版),是一部关于战时国民政府金融管制政策的力作,外汇政策无疑是庞大的货币金融政策的重要组成部分,但作者将外汇政策放在货币政策这一宏观问题下进行讨论时,自然会忽视上海外汇市场作为国民政府外汇管理政策实施的最为重要的舞台这一特殊状况。

此外朱斯煌主编《民国经济史》(银行学会、银行周报社 1948 年 1 月初版),该著实际上为专家、学者及银行家对近代中国经济与金融发展的历史回顾,从不同侧面对上海金融业的发展进行了历史脉络的梳理,并作出基本评价。其中《民元以来我国的外汇问题》一文,简要描述了上海外汇市场从萌芽、发展到成熟,然后进入战争状态的历史,为我们初步了解上海外汇市场提供了可资参考的材料。

新中国成立以来相当长的时间内,经济史、金融史方面的专著出版较少。随着 20 世纪 70 年代末国家改革开放的进行和经济的重新崛起,近代中国经济史、金融史的研究重新引起学界的关注。80 年代以来,伴随着中华民国史研究的全面开展,关于金融史方面的研究成果大量涌现。洪葭管编的《中国金融史》(西南财经大学出版社 1997 年版),以少量篇幅简单扼要地论述了国民政府的外汇政策在上海金融市场的反映,回顾了从法币政策改革开始,抗战时期国民政府应对的政策,并对政府施行外汇管理办法的原因作了简要的分析,其中着墨较多的为上海外汇市场黑市的形成,以及 1941 年中英美外

汇平准基金运作的经过。洪葭管、张继凤主编的《近代上海金融市场》(上海人民出版社 1989 年版)设专章对上海外汇市场的沿革进行概述,对于外汇市场的组织架构、交易方式、汇兑平价与汇兑市价、外汇预约、外汇结价的期限问题、间接汇兑等外汇市场的运作方式,进行了学理上的介绍,为后人熟悉当时上海外汇市场业务操作提供了资料。值得注意的是,该书主要着墨于抗战时期的上海外汇市场,就外汇市场的波动趋势、国民政府外汇政策调整、黑市的形成、国民政府的应对,以及中英、中美英外汇平准基金,都作了简要的描述,向读者展示了战时上海外汇市场的概貌。此外,近些年间吴景平的论著中对抗战时期上海外汇市场也颇多关照。《抗战时期的上海经济》(上海人民出版社 2001 年版)专门就战时上海外汇市场的发展及演变进行了探讨。该书一反新中国成立后学者的研究模式,将外汇市场的动态发展与组成外汇市场诸要素之间的关系进行分析,密切关注外汇市场与当时抗战经济的内在联系,为笔者撰写论文提供了可资借鉴的视角。此外,涉及近代上海外汇市场发展状况的还有吴景平主编的《上海金融业与国民政府关系研究(1927—1937)》(上海财经大学出版社 2002 年版),洪葭管著的《20 世纪之上海金融》(上海人民出版社 2004 年版)、《在金融史园地里漫步》(中国金融出版社 1990 年版)、《金融话旧》(中国金融出版社 1989 年版),朱镇华著的《中国金融旧事》(中国国际广播出版社 1991 年版),叶世昌、潘连贵合著的《中国古近代金融史》(复旦大学出版社 2001 年版),李飞、赵海宽等主编的《中国金融通史》6 卷(中国金融出版社陆续出版)等。

金融机构是金融市场的主体,在近代外汇市场的运作中,外国银行、华资银行、洋行、投机商等是市场的重要组成部分。其中对外商银行的研究尤其应受到关注。汪敬虞的《十九世纪西方资本主义对中国的经济侵略》(人民出版社 1983 年版)、《外国资本在近代中国的金融活动》(人民出版社 1999 年版)两书,对外商银行在华的发展、演

变的研究,由于其资料详实、论证深入而至今无人能及。笔者在研究1927年前的上海外汇市场,尤其涉及外商银行部分时,多从中获得资料和启发。此外,汇丰银行、花旗银行、华俄道胜银行、中国银行、交通银行、上海商业储蓄银行等的行史研究论著等,为本书的撰写也或多或少提供了基础资料与线索。

对近代外汇市场的研究是上海金融史的重要组成部分,当然也是上海近代经济史的有机组成部分。20世纪80—90年代以来出版和发表了一批关于上海城市史、经济史综合研究的优秀成果。在上海城市史综合研究方面,主要有唐振常主编的《上海史》(上海人民出版社1989年版)、张仲礼主编的《近代上海城市研究》(上海人民出版社1990年版)、熊月之主编的《上海通史》(上海人民出版社1999年版),这些著作都有一定的篇幅论述上海近代贸易发展状况、金融发展趋势,对外汇市场的组织机构,比如外商银行、洋行、华资银行等都有不同层次的述及。丁日初主编的《上海近代经济史》第一、二卷(上海人民出版社1994年、1997年版),是迄今唯一的综合性的近代上海经济史论著。该书对上海开埠初期的对外贸易及由此产生的汇兑问题关注较多。而与上海外汇市场息息相关的上海国际贸易,上海社会科学院经济研究所、上海市国际贸易学会学术委员会编的《上海对外贸易(1840—1949)》(上、下)(上海社会科学院出版社1989年版),是目前最为完整及详尽的一套著作,其中统计资料颇丰,为近代上海外汇市场的研究提供了弥足珍贵的参考。以上研究上海城市史、经济史的综合性著作,主要从宏观上对上海对外贸易的重要性以及影响上海对外贸易的主要因素进行了分析。

在进行金融史本身研究的同时,应引起关注的是张公权著,杨志信译的《中国通货膨胀史(1937—1949)》(文史资料出版社1986年版)、阿瑟·恩·杨格(Arthur N. Young)所著的《一九二七年至一九三七年中国财政经济情况》(中国社会科学出版社1981年版)、《中国和援助之手(1937—1945)》(Arthur N. Young, *China and the Helping*

*Hand, 1937—1945*, 哈佛大学出版社 1963 年版)、《中国的战时金融与通货膨胀, 1937—1945》(*China's Wartime Finance and Inflation, 1937—1945*, 哈佛大学出版社 1965 年版)。以上四部著作主要以南京国民政府的经济状况为研究主题, 张著不仅涵盖抗战时期中国经济全貌, 还对战后四年的中国货币问题予以关注。杨格则以南京国民政府成立初期, 以及抗战时期的财政、外债、外援与货币政策为讨论对象。两位研究者同属当时经济决策核心的专家, 因此对于外汇政策制定的来龙去脉有更为敏锐的感知, 可视为南京国民政府时期、抗战时期以及战后财政金融史的典范之作。而这些论著无一例外都涉及政策约束下的上海外汇市场的运作。

从已出版的上海经济史研究的论著来看, 宏观方面的研究和微观方面的研究都取得了较为显著的成果。而与此相应的是, 近年来国内与上海外汇市场相关的论文开始逐渐增多。<sup>[1]</sup>其中较有影响的如: 黄如桐的论文《抗战时期国民党政府外汇政策概述及评价》(《近代史研究》1987 年第 4 期), 汪戎的论文《1938—1941 年国民政府的外汇管制》(《中国近代经济史研究资料》(9), 上海社会科学院出版社 1989 年版), 这两篇文章皆以抗战时期国民党政府外汇政策演变为讨论对象, 通过对抗战时期国民党政府外汇政策演变过程的剖析, 对国民党政府外汇政策的得失利弊进行评价, 而作为当时国内最大的上海外汇市场, 自然成为这一系列论文关注的焦点。在上海金融史研究取得了长足进步的今日, 吴景平的《上海金融业与太平洋战争爆发前上海的外汇市场》(《史学月刊》2003 年第 1 期)一文则以上海金融业与外汇市场的关系这一独特视角, 展现战时上海外汇市场所处的特殊环境及地位。笔者的《近代上海外汇市场发展述略(1843—1936)》(《安徽史学》2005 年第 3 期)、《陈光甫与中英美平准基金会》(《社会科学研究》2006 年第 4 期)、《开埠初期上海的国际贸易与汇兑》(《上海师范大学学报》2008 年第 4 期)、《宋子文与战后“开放外汇市场”政策述评》(《史学月刊》2009 年第 7 期)、《近代上海远东国

际汇兑中心的形成》(《学术月刊》2011年第4期)等,则对这一时段上海外汇市场的演变做了粗浅描述。

概而论之,以往的研究已经分别选取了与上海外汇市场有关的不同方面进行分析探讨,如对上海外汇市场的组织结构、上海外汇市场的波动状况、国民政府在汇市波动中所采取的对策,同时也注意到与上海汇市有密切关系的一些组织,比如外商银行、华资银行等等,这些研究不仅有助于加强对近代上海外汇市场的认识,同时也为笔者撰写本书提供了可资借鉴的视角。但从总体上来说,对于近代上海外汇市场的研究仍处于起步阶段,尚有许多不足。其主要表现在:

第一,国人是从20世纪20年代末才开始对上海外汇市场予以关注,关于此前上海外汇市场的产生与发展鲜有涉及,有限的成果多集中于抗战时期。

第二,无论是对近代上海外汇市场的变动趋势、引起变动的原因,还是政府对上海外汇市场的监管,以及外国金融势力在上海外汇市场中所扮演的角色等的研究都缺乏广度和深度,不足以展示上海外汇市场在中国经济、政治中的地位。

第三,在学理上缺乏从微观层面对上海外汇市场运行机制的阐释,缺少从宏观角度探讨上海外汇市场与国民经济诸问题的关系。

第四,在史料的运用上,一是档案资料的缺乏,二是对外文资料运用的不足,三是对当时报刊的利用极为有限。

## 二、研究范围的界定

众所周知,近代上海的经济地位是随着19世纪40年代开埠后逐渐确立的。经过近一个世纪的发展,到20世纪20年代末30年代初,由于金融市场的活跃与繁荣,上海已是赫赫有名的“国际性”城市,它不仅是全中国的金融中心,即使在远东也是数一数二的金融重镇,因此曾被称为“全国金融中心和枢纽”、“远东的金融中心”、“东方

的纽约”、“中国的华尔街”等等。

外汇市场是整个金融市场的有机组成部分,其产生和发展必然要依附于整个金融业的发展,而上海集中了全国最大、最多的中外银行和钱庄,有实力雄厚的金融资产阶级作为坚强后盾,他们成为外汇市场最主要的投资者和经营者。

从规模而言,无论哪种金融市场的建设都必须有充足的资金来源,更要有充足的资金需求。19世纪80年代,上海已成为占全国对外贸易“货物成交”和“款项调拨”总量80%的贸易金融中心。20世纪之后,上海外汇市场中国际贸易、国际投资、外汇投机的庞大转移占据了最为重要的地位。通过中外银行,特别是那些在远东有众多分支机构的外商银行,在上海外汇市场上进行着巨额金银输出和大宗外汇买卖,经手着外人在华投资款项的汇入与汇出,从而在交易量上保证了上海外汇市场的繁盛,近代中国对国际汇兑的需求与供给方面没有第二个城市能与上海相比。

从时间跨度而言,虽在不同时期,不少城市建立过外汇市场,但除上海之外的其他各地,外汇市场建立的时间都不长,不足以反映近代中国外汇市场的发展程度。而近代上海外汇市场从晚清萌芽,不断地发展壮大,直到1949年国民政府结束在大陆统治,是近代中国历时最长的外汇市场。由此,将金融市场的重要组成部分外汇市场作为研究对象时,规模最大、时间最长的上海外汇市场最具有典型性和代表性。

### 三、研究思路与内容

外汇是商品经济发展到一定程度,即商品国际化阶段才出现的概念与事物。它是外国货币或以外国货币表示的能用来清算国际收支差额的资产。国家不同,使用的货币通常也不同,当一种商品或劳务参与国际交换时,就有一个把该商品或劳务以本国货币表示的价