

第一章 外汇市场漫游

一、上海外汇交易中心漫游

外汇、汇率和外汇交易，由于涉及货币换算，比较复杂。一会儿是美元兑换日元，一会儿是日元兑换美元，一会儿升值，一会儿贬值，再加上远期汇率和期货，直接标价和间接标价，三绕两绕，就把人绕糊涂了。掌握外汇知识，需要抽象思维。在外汇实际交易中，更需要精密的计算，敏锐的反映，良好的感觉。为了便于理解，我们先在上海外汇交易中心漫游一番。

在上海外滩，矗立着一座老牌的金融大厦，这是解放前的汇丰银行，具有欧洲建筑风格，解放后上海市政府的所在地。近年来，为了促进上海市对外开放的发展，市政府另盖新楼，把这座老牌的金融大厦重新划归金融界，目前是中国银行所在地，全国外汇交易中心也设于其中。大楼精华部分仍然被完好保存，如汉白玉扶梯、浮雕、彩色玻璃回廊以及具有浓厚欧洲风情的会客厅等。

中国外汇交易中心是中央银行领导下的、独立核算、非盈利性的事业法人。主要业务是提供外汇交易的系统，组织外汇交易品种的买卖，办理外汇交易的清算以及有关信息服务。交易市场遵循公平、公开、公正及价格优先、时间优先的原则，采取分别报价，撮合成交，集中清算的运行方式。

交易中心实际会员制，凡经国家外汇管理局批准经营外汇业务的金融机构及其分支机构，提出申请，经核准后都可成为会员。至 1994 年底已有会员 303 家，其中，中资银行及其分行 191 家，外资银行 87 家，非银行金融机构 25 家。外资银行目前只能代理，而不能自营外汇买卖。

交易中心实行本币——外汇集中清算办法，采用双向两级同步清算方式。清算速度为 T+1 方式 即当日交易 第二个营业日交割，同步到位。

外汇交易大厅设在二楼。一座大厅设有数十个席位，每个席位是一个办公桌，装配有微机系统。数十家有外汇经营权的银行和非银行金融机构在此开户，参加人民币与外汇之间交易，就是各银行和外汇金融机构之间互相买卖，或者使用人民币买进外汇，或者使用外汇买进人民币。

企业是不许加入外汇交易中心的，企业之间也不许互相买卖外汇。按照 1994 年以来实际的结汇制规定，企业的所有外汇必须全部卖给国家指定经营外汇的银行和非银行金融机构。外资企业可以保留自己的外汇帐户，并直接进行外汇交易。这个规定在 1996 年 7 月 1 日予以更改，外资企业也全部加入了国家的外汇结汇系统。当企业需要买进外汇的时候，必须向银行提供进口有效证明，说明自己需要外汇，用于进口。就是说，企业的外汇买卖，必须通过金融机构进行，而不许互相交易。这与 1994 年以前由国家外汇管理局设立外汇调剂中心，企业直接在调剂中心进行外汇额度的交易，是不一样的。

上海外汇交易中心通过电脑与全国各个交易中心联网，所以是全国性的外汇交易中心，这是企业通过金融机构进行的全国性外汇交易。

在交易大厅的墙壁上是一个大屏幕，显示出当时的外汇交易额，交易价格。主要是美元、日元和港币与人民币进行买卖。还

有各种外汇之间的交易，比如使用美元买进日元，或使用日元买进美元，可以在外汇银行、外汇交易所进行。在这里所进行的人民币对外汇的买卖，只有即期买卖，没有远期和期货买卖。中央银行派出的一个小组专门执行中央银行的指令，购入或者卖出外汇。当外汇供大于求，压迫人民币汇率上升时，中央银行即收购外汇抛出人民币，保持人民币不升值；如果外汇供不应求，人民币贬值的时候，中央银行可以抛出外汇收购人民币，保持人民币不贬值。据操作者说，近几年来，外汇一直是供大于求，企业所有的外汇供应，由于结汇制的规定，外汇银行和非银行外汇经营机构必须全部收购，除保留一部分作为周转头寸，大部分必须卖给中央银行，而中央银行在外汇持续供大于求的形势下，有多少收多少，成为一种被动收购。操作者还认为，中央银行有能力通过这种称为“市场公开业务”的办法，对于人民币汇率和国内货币发行进行有效的调控。实际上，这是在目前通货膨胀受到控制，外资大量进入，外汇管制仍旧严格，资本和个人项目均不准自由兑换的条件下出现的情况。

通过对上海外汇交易中心的初步漫游，我们对外汇市场有了一个初步印象，也出现许多疑问：为什么人民币与外汇之间只有即期现货买卖，没有远期和期货买卖？为什么人民币对内贬值对外升值？人民币何时自由兑换？汇率和利率是一个什么关系？如何进行汇率的预测？这些问题，我们将在本书一一解答。

二、国际金融市场漫游

现在我们扩大漫游范围，到全球主要的国际金融市场走一走。

全世界有许多金融外汇交易市场，形成了欧洲货币市场，亚洲货币市场，纽约金融市场，其中最为重要的是伦敦、纽约和香港—东京三个金融中心。这三个地区之间的时差各是 8 小时，三

处联网，全国 24 小时的“全天候”交易即可以进行。现在人们担心香港在 1997 以后能不能保持国际金融中心地位，万一不行，代替香港的可能是新加坡，而不是上海或者高雄。这里，地理位置起着关键的作用。

按照国际金融商品的性质不同，可以把国际金融市场分为四类：

（一）货币市场：即短期资金市场，这一借贷的期限一般在一年以下。

国际金融市场已经发展得十分复杂，以货币市场为例，就出现许多种金融工具：

即期：存款，贷款，证券，通知存放款，日拆借款资金，定期存款，定期贷款，信托存款，货币市场票据（短期国库券，商业票据）。

远期：远期利率协议，利率期货，利率互换。

期权：利率期货期权，利率互换期权，封顶期权，保底期权，套期期权。

货币市场的结构是：

1. 短期信贷市场：

——同业拆借市场：金融机构之间由于资金头寸短缺，彼此进行资金调剂。

——票据买卖市场：商业票据，工业票据，贸易票据等原始票据和以原始票据为抵押而开具的汇兑票据。

2. 短期证券市场：经营期限不到一年的各类可转让有价证券的买卖市场。短期信用工具是短期证券市场的基础，包括：

——可转让定期存款单市场；

——政府短期证券市场；

——贴现市场：把没有到期的信用票据，如政府债券，银行承兑汇票，商业汇票等，提前卖给银行换取现金

(二) 资本市场：即长期资金市场，有一年期，3—5 年期，10 年期甚至更长。长期资金的供应者是各种金融机构，如商业银行，储蓄银行，人寿保险公司，投资公司，信托公司。需求者是国际金融机构，各国政府机构，工商企业，房地产经营商，耐用消费品零售商，买进分期付款合同的销售金融机构等。

1. 间接金融市场：资金使用者不直接从投资者手中取得资金，而是以银行为中心的金融机构为中介进行的融资活动。按照中介机构的性质，可以分为：

——保险金融通市场。

——互助基金市场；小投资者将零星资金先参加互助基金，再购买各种证券。

——银行中长期信贷：一般以伦敦同业拆放利率为基础，加上一定幅度的利差。分为双边贷款，多边贷款等等。

2. 直接融资市场：即证券市场，由股票、债券等有价证券的发行市场和流通市场组成。

——国际股票市场。

——国际债券市场：传统债券，选择债券，浮动利率债券，零息债券等等。

(三) 黄金外汇市场

1. 黄金市场：世界五大黄金市场是：伦敦，苏黎世，纽约，芝加哥，香港。黄金的交易有现货和期货，期货中又有保值和投机两种。

2. 外汇市场：外汇市场是外汇需求者和外汇供应者及经营外汇买卖的中间机构所组成的外汇买卖场所或交易网络，参加者主要是，外汇指定银行，外汇经纪人，外汇交易商，贴现商号，跨国公司，进出口商人，中央银行等政府管理机构。

外汇市场的功能是：兑换本币和外币；融通资金；规避外汇

风险；中央银行利用外汇市场进行宏观调控。

外汇市场的业务种类分为即期交易，远期交易，掉期交易，期权交易，套汇等等。

国际金融市场和外汇市场之间，究竟是什么关系？

外汇交易，就是把本币换成外币，或者把外币换成本币，或者在两种外币之间互相兑换，可以有许多目的。一是保值，一个国家，一个企业，一个居民，手里外汇多了，就要把它存在国外，这就要选择利率高的国家，同时选择有升值趋势的币种，两者是结合在一起的，如果利率和汇率有变动，你就需要变动你的存款地点和币种，这都需要买进一种外汇而卖出另一种外汇。外贸的收款付款，都需要做一笔远期外汇买卖以保值。外汇也可以直接拿来投机，比如买卖外国股票，做外汇期货等等。

所有金融活动，包括我们上面所说的货币市场，资本市场，黄金市场上所有的业务活动，只要是国际性的，都会同时发生外汇的买卖。外汇买卖甚至深入到企业管理和财务之中。一个跨国公司的财务部门使用多种货币记帐，必须把各种货币不断地进行跨国调拨，以取得最大的经济效益。一个国家的外汇储备，也不可能存在国内。现代经济不能允许“在地下埋黄金”的土地主，而是需要把外汇存放在国外，通过各种国际金融活动，保值增值。可以说，国际间所有的金融活动都伴随着外汇的买卖，同时外汇也有自己独立的运动。所有外汇的活动，都是通过外汇市场进行的。

三、关于金融外汇市场的“思维漫游”

金融，国际金融，外汇市场，只靠漫游解决不了问题，关键是思维上把握金融的本质和规律。因此，我们在系统叙述外汇市场的规律之前，还需要树立一些关于金融的基本概念和思维方式。

金融，是货币的流通与信用。

金融不是一般商品的流动，一般商品的流动叫做贸易，但是贸易里面有金融。买卖东西要经过货币中介，要使用汇票，期票，支票和信用卡，有赊购，租赁，有贷款，有信用证，这些都属于金融范围。金融也不完全等于资本的流动，马克思说资本有三种形式：商品资本，生产资本和货币资本，前两种是实物形态的资本，不是金融，但是货币资本：贷款，股票，债券，金融期货，外汇，保险，就属于金融范围。可以说，金融是货币和支付凭证的流通和借贷。

另有一类特殊的金融：商品期货，租赁，土地买卖等，表面是商品而实质是金融，即实质上是价值的独立运动，但是采取了商品的形式。

货币为什么能够流通起来？是因为商品的流通需要货币的流通。一般买卖商品总要付款，这就是货币流通。但在大多数场合，只要不是零售，货币并不总是与商品同步运动。比如批发商甲向生产商乙订购 10 万元家具，当时不能付款，要在 3 个月后将家具卖出以后，才能付款；但是乙方需要先拿到钱去买木材，这笔钱从何而来？如果乙方有钱，可以垫付。甲可以在 3 个月后将家具卖给丙，也可以开一张汇票给乙，指明要乙在 3 个月后将票向丙兑现——前提是正好丙欠甲 10 万元。这实际上是甲把钱借给了丙，又向乙贷款，而由丙在 3 个月以后直接向乙还款。类似的办法还有很多，于是就出现各种各样的商业信用和债权债务关系。

从商业信用到银行信用

上例中如果甲乙双方都没有钱，乙方可以把汇票卖给银行，当然银行要扣掉 3 个月的利息，10 万元按照年息 8%，3 个月的利息是 2%，要扣掉 2000 元——这就叫做贴现。银行到 3 个月后将票向甲指定的丙方要回现金。这实际上是银行贷款给甲方。此

时，商业信用就变成了银行信用。

商业银行可以把汇票卖给中央银行——叫做再贴现。中央银行可以改变再贴现率，来控制信用的规模。如果再贴现率太高，乙方宁可不生产，也不愿意把汇票卖给银行，于是生产就出现下降。再贴现率成为国家干预经济的 3 大杠杆之一，另两个杠杆是变动存款准备金比率和中央银行参加公开市场买卖——国家介入了金融活动。

资金有时间价值——时空转换不仅仅是游戏

从贴现引出了一个极为重要的概念——资金的时间价值。

资金有时间价值：今天的 10 万元可以推迟到明年花，但只要不是往地下埋金子的土地主，就要使资金增值，要跟上社会总资本的运动。至少可以存入银行，假设年息 10%，一年后成为 11 万元。今年的 10 万元就等于明年的 11 万元。这是存款的概念：

$$A=B(1+R)^n$$

n —时间 A —资金未来价值 B —资金现在价值 R —利率

反过来，未来的资金也可以提前到现在花，明年的 11 万元，贴现到今年来，就是 10 万元，这就是贴现的概念：

$$B=A/(1+R)^n$$

至此我们可以发现金融一个十分有意思的特性，它可以脱离商品和资金物质形态的限制，成为抽象的价值符号；它不仅可以在不同空间移动，比如把钱从美国汇到英国——如果英国的利率高于美国——去吃利差；也可以在不同的时间移动，把钱从未来提到现在，或者从现在推迟到未来，其价值将随着时间的变化而

变化。

到此，我们或许可以理解美国儿童电视剧里，人们可以通过时空隧道，从 19 世纪跑到 20 世纪，不仅仅是一种幻想，而是某种现实规律的形象化的表现。

收入的资本化

金融，是货币的流通与信用。资金具有时间价值，它的时间价值是以利率为基本依据而变化的。

把未来的资金贴现到现在来花，这一金融现象产生了收入的资本化。

国库券的价格是怎么形成的？

面值 100 元的国库券，年利 10%，1 年期，到期收入 10 元。但是国库券与存款不同，不是支付 100 元，取出 110 元，而是采用“倒扣”的办法：财政部在出售时预先扣除 10 元利息，100 元面值的国库券用 90 元卖出；1 年后用 100 元购回来。

倒扣的数额 = 国库券面值 · 利息率

国库券出售价格 = 面值 - 倒扣的数额
 = 面值 - 面值 · 利息率
 = 面值 (1 - 利息率)

股票的价格和地价是怎样形成的？

马克思在《资本论》里说，股票和地价，是没有劳动投入的，没有价值但是有价格。股票价格是股息的资本化，土地价格是地租的资本化。资本化，是收入的资本化，即用股息或者地租除以利率。其涵义是：把未来的收入按照年份，贴现到目前，一次性出卖，其出卖的价格就是股价或地价。这说明，所有者是一次性地把他未来若干年获取股息或地租的权利卖了出去。

简单公式是： $P=A/i$

i —利率 P —股价或地价 A —收入：股息或地租

如果加入时间因素如 20 年，就要把每年的收入贴现以后相加，成为理论上的股票价格和地价：

$$P=A_1/(1+i) + A_2/(1+i)^2 + A_3/(1+i)^3 + \dots + A_n/(1+i)^n$$

实际的股票价格和地价是以理论价格为基础，在公开市场上拍卖而形成的。股票价格取决于股民的经济预期，看涨则先买后卖，看跌则先卖后买。地价则是许多准备买地的公司，预计收入并扣除可以计算的成本以后，剩下的资金多少，就是可以用于买地的最高价格。各个公司公开竞争，出价最高者买到，地价得以形成。

可以看出 收入的资本化 在数量上是用收入除以利息率，将未来收入“贴现”到目前；在性质上是将自己获得未来收入的权利一次性卖出；而通过资本市场的公开竞争确定实际价格。

利息率是资金的价格，通过利息率的换算和金融机构的操作，可以实现目前资金和未来资金的互相转换，可以将未来资金的收益权标价出售。收入的资本化，是特殊的金融现象。

结 论

在论述外汇市场以前，我们首先对它进行一些感性的描绘，使读者有一个感性认识，然后介绍一些关于金融的基本概念。

金融是货币流通与信用，是资金的独立运动，这种运动具有时空转换特性，使资金具有时间价值。这就使得资金的运动更加灵活和变化无穷。无数金融工具的创新，使运动的灵活性变为现实的操作，大大提高了经济效率。

资金的价格是利息率，利息率的水平是由资金市场上的供求关系决定的。

通过利息率的中介，可以使收入资本化，产生了股票价格、土地价格这一类特殊的金融范畴。

在资金，股票，土地，国库券市场上进行买卖，和商品买卖一样，基本的原则是“贱买贵卖”，即在价格低处买进，在价格高处卖出，在价格低的时刻买进，在价格高的时刻卖出。空间上的价格差构成现货买卖，时间上的价格差构成期货买卖。两者是互相联系的。以最简单的商品买卖为例：北京的毛毯 100 元，新疆的毛毯 50 元，商人就会从新疆买进而到北京卖出。但是运输是有时间的。如果运到以后北京的毛毯落价到 50 元，那么商人就会亏本。

金融——货币的流通与信用不仅仅是借钱，而是包含了十分丰富和复杂的内涵，特别是它的运动速度比一般商品要快得多，灵活得多，运动形式要复杂得多。这就产生了独立于一般商品运动之外的金融的运动，金融的操作机构和金融的独立学问。

外汇市场，不过就是披上了国际外衣的金融活动。在初步理解金融问题以后，我们就可以开始外汇的正式研究了。

第二章 外汇数量

一、五花八门的各国货币

在一般情况下，各国都不允许外国货币在本国流通。本国居民和法人需要进口或出国时，必须用本币去外汇银行或政府指定的、可以经营外汇的非银行金融机构兑换外汇；出口创汇及其它外汇收入在汇回本国时，应该卖给本国银行，称为“结汇制”。本国法人到外国去投资，或借款给外国人，本币需要兑换成外币；外国投资进来，外币需要兑换成本币。国际金融与国内金融不同的，就是有各种不同的货币互相兑换和买卖，以各种不同的货币计价和计算，因而在技术上更为复杂。

正因为各国之间的货币经常需要互相兑换，所以就形成了货币兑换的数量和价格。在完全的市场经济下，国家不限制外汇兑换的数量；外汇之间的兑换价格，外币与本币之间的兑换价格即汇率，由市场决定；在计划经济下，国家控制外汇兑换数量，规定汇率标准，一切要经过行政部门的审批。实际上，外汇与汇率制度，在两个极端之间，存在形形色色的外汇管制。

附表 (一) 主要国家货币 (1985 年)

国家或地区	货 币	外汇管制情况	定值标准	汇率 (1¥ = ?)
亚洲				
中国	人民币 RMB \$	严格管制	出口换汇成本	3.2
台湾	新台币 NT¥	非居民申报制, 限制居民	一揽子货币	39.89
香港	港币 HK¥	1972 年全部自由兑换	与美元挂购	7.8
澳门	澳门元 Pat	全部自由兑换	与港币挂购	8.1164
缅甸	缅元 Kgat	限制居民	特别提款权	7.842
印度	印度卢比 Rs Re	限制居民	一揽子货币	12.166
印尼	盾 Rp	基本自由	美元	1125
伊朗	里亚尔 RI.	严格管制	特别提款权	84.228
伊拉克	第纳尔 ID	限制居民	美元	3.2169
日本	日元 Yen	自由兑换	市场供求	220
朝鲜	圆 Won	严格管制	黄金 卢布	0.94
南朝鲜	圆 W	自由兑换	一揽子货币	890.2
马来西亚	圆 M¥	自由兑换	一揽子货币	2.4265
蒙古	图格里特	严格管制	卢布	3.3555
菲律宾	比索 P	限制居民	市场供求	20.9
沙特阿拉伯	里亚尔 SRI.	自由兑换	特别提款权	3.645
新加坡	圆 S¥	自由兑换	一揽子货币	2.1
泰国	铢 B	限制居民	一揽子货币	26.65
越南	盾 D	严格管制	计划汇率	91.88
以色列	新谢克尔 NIS	自由兑换	一揽子货币	1.4995
非洲				
尼日利亚	奈拉	部分管制	美元	1
南非	兰特 R	限制居民	美元	0.391

续表

国家或地区	货 币	外汇管制情况	定值标准	汇率 (1¥=?)
阿根廷	奥斯特 A	自由兑换	美元	0.8
玻利维亚	诺 Bs	自由兑换	市场供求	1.69
巴西	克鲁扎多 C¥	自由兑换	市场供求	1989年 11.358
加拿大	圆 Can ¥	自由兑换	美元	1.3975
美国	美元 ¥	自由兑换	市场供求	1 SDR= 1.09842
欧洲				
法国	法郎 FF	自由兑换	市场供求	7.561
德国	马克 DM	自由兑换	市场供求	2.4613
意大利	里拉 Lit	自由兑换	市场供求	1678.5
荷兰	盾 Gld	自由兑换	市场供求	3.0448
葡萄牙	埃斯库多 ESC	部分管制	一揽子货币	157.49
西班牙	比塞塔 Pa	限制居民	美元	154.15
瑞典	克朗 SKr	自由兑换	市场供求	7.6155
瑞士	法朗 SF	自由兑换	市场供求	2.2809
英国	英镑	自由兑换	市场供求	1 英镑= 1.4445¥
太平洋				
澳大利亚	圆 ¥A	自由兑换	一揽子货币	0.6809
新西兰	圆 ¥NZ	自由兑换	市场供求	0.4985

二、外汇是什么

外汇 (Foreign EXCHANGE) 是“国际汇兑”的简称，指一个国

家兑换另一个国家的货币。外汇主要是指外国钞票，但是不仅仅是外国钞票，还包括：以外国货币表示的用以进行国际结算的支付手段。

国际货币基金组织 (INTERNATIONAL MONETARY FUND, IMF) 对于外汇的定义是：

“ 外汇是货币行政当局 (中央银行，货币机构，外汇平准基金组织和财政部) 以银行存款，财政部库存，长短期政府证券等形式所持有的，在国际收支逆差时可以使用的债权。 ”

我国《外汇管理暂行条例》的定义是：外汇是指外国货币，包括钞票，铸币等；外币有价证券，包括政府公债，国库券，公司债券，股票，息票等；外币支付凭证，包括票据，银行存款凭证，邮政储蓄等；其他外汇资金。

以上定义说明了外汇的几个特点：

- 外汇不仅是外国钞票，也包括其他信用工具和 有价证券；
- 外汇必须是以外币表示，而不是以本币表示；
- 外汇必须是能够在 国外获得补偿的债权，外国人拒付的票据是不能够称为 外汇的；
- 外汇必须是能够 兑换为其他支付手段的外币资产，即用可兑换货币 (CONVERTIBLE CURRENCY) 表示的支付手段，以不可兑换的货币表示的支付手段，不能作为 外汇。

三、 外汇数量管制

(一) 外汇管制的要素

外汇管制 (FOREIGN EXCHANGE CONTROL) ，指国家直接控制外汇兑换的数量和价格。出口和其他渠道获得的外汇，必须按照政府制定的外汇价格——牌价汇率，全部结售给政府指定的外汇银行；所有外汇资源的分配集权于有关当局；进口和其他

的外汇需求必须首先向当局申请，得到批准后，按照当局制定的牌价汇率购买外汇。在外汇管制下，外汇成为一种稀缺资源，社会公众和厂商不能把持有的本国货币自由地兑换外汇，本币的流通被界定在本国范围以内。

外汇管制的要素包括以下几个方面：

——机构。一般由政府授权中央银行作为执行外汇管制的机关。英国和日本由财政部管理。许多国家包括中国在内，专门成立了外汇管理局。中国的外汇管理局隶属于中央银行，中央银行副行长兼任外汇管理局局长。

——管制对象。居民 (RESIDENT) 是指在外汇管制国家以内居住和营业的本国和外国的自然人和法人。非居民 (NON RESIDENT)，是指在外汇管制国家以外居住的自然人和法人。外汇管制对于居民和非居民，待遇是不同的。

——管制目标。包括外钞，外国铸币，支付工具（汇票，期票，支票，旅行支票等），有价证券（股票，公债，公司债券，人寿保险单，存折），黄金，白银，白金，钻石等等。

——管制范围。包括对贸易收支，非贸易收支，资本收支，银行帐户存款，汇率，黄金和现钞等进行管制，不准自由汇出和携带出入境。对于各种项目的管制程度可以有许多不同，构成了各种各样的外汇管制。

（二）外汇管制与货币可兑换性

外汇管制与货币可兑换性有着密切的联系。所谓货币可兑换性，是指一种货币兑换别种货币或支付手段的能力。按照货币可兑换性程度，可以分为：

——可自由兑换货币。按照《国际货币基金组织章程》第八条规定：成员国对国际经常性交易的资金支付和转移不加限制，不实行歧视性安排或多重汇率制，有义务随时按照别国要求换回其

经常性往来中的结存本国货币，该货币即为可兑换货币。第十四条规定了过渡措施，即成员国可以在一段时期内，维持其加入基金时正在实行的、对经常项目的支付和转移的限制。到 1990 年底，世界上已经有 60 多个国家接受基金章程第八条义务，成为货币可自由兑换国家。

——可自由兑换货币，分为不完全自由兑换货币和完全自由兑换货币。不完全自由兑换货币是局部的自由兑换货币，只有厂商和公众能够在国内不受限制地用本国货币从金融机构购买外汇。如果一国货币不仅能在国内，也能在国外和国际外汇市场上自由兑换成其他货币，同时在任何项目下都可以自由兑换，就是完全自由兑换货币。在国际结算，国际信贷，国际储备三个方面都能为国际社会所普遍接受和承认的完全可自由兑换的货币，称为国际货币，例如美元，英镑，日元，马克等。

——有限度可兑换货币，是指本国货币实行一种介于完全和不完全自由兑换之间的体制，即在货币持有者身份，交易方式，资金用途，支付方式等方面采取一定限制。只有很少的国家实行完全不可兑换的货币制度。

可以看出，货币可兑换性的高低，主要取决于外汇管制程度。外汇管制严格的，货币可兑换性弱；外汇管制不严格的，货币可兑换性强；完全没有外汇管制的，货币是完全可以自由兑换的货币。

（三）成为国际硬通货的条件

货币自由兑换有两种涵义。第一种是在本国可以自由与外币兑换，只要本国政府宣布即可以达到。第二种是要大多数国家接受，能够实际上成为一种国际货币，这就难得多了。

成为国际货币的条件，第一要求国家的经济政治开放稳定，它的货币在一个相当长的时期内不会暴涨暴跌，使用这种货币来结