



第九章 货币可兑换



对外经济贸易大学
UNIVERSITY OF INTERNATIONAL BUSINESS AND ECONOMICS



教学目的

- 通过本章学习，学生应熟悉外汇管制的目的、内容及弊端，了解由外汇管制到放松管制是一个国家经济发展的必然趋势，掌握实现货币可兑换的进程，以及国际货币基金组织对成员国货币可兑换的要求，在此基础上，对人民币可兑换的进程有个较为全面的把握。





教学内容

第一节 外汇管制

第二节 货币可兑换

第三节 人民币可兑换





外汇管制

- 外汇管制 (Foreign Exchange Control) 的概念。
 - 狭义外汇管制。是指对货币的兑换施加的限制性措施，主要表现为限制外汇的可得性和兑换外汇的价格。
 - 广义外汇管制。等同于外汇管理，不仅包含狭义上的外汇管制，还包括为实施外汇管制或其他管制措施而采取的相关管理措施。



外汇管制

- 外汇管制的机构（主体）
 - 国家/政府
 - 中央银行
 - 财政部
 - 专门机构



外汇管制

□ 外汇管制的对象（客体）

- 人：居民和非居民、法人和自然人。
- 物：静态：各种外汇实体（外币/贵金属/本币）；动态：外汇的运行（收/支/存/兑）
- 地区：
- 行业：
- 国别：





外汇管制

- 外汇管制的类型
 - 全面管制型（经常项目、资本项目）
 - 部分管制型（资本项目）
 - 基本无管制型



外汇管制

- 外汇管制的方式
 - 直接管制和间接管制
 - 价格管制和数量管制





外汇管制

- 外汇管制的具体措施
 - 对外汇收支的管制
 - 对经常账户的管制
 - 对外汇收入的管制
 - 结汇制（全额结汇、部分额度留成、部分现汇留成）：出口企业将所得外汇的全部或部分卖给外汇指定银行，以便国家集中管理外汇。
 - 外汇转移证





外汇管制

- 外汇管制的具体措施
 - 对外汇收支的管制
 - 对经常账户的管制
 - 对外汇支出的管制
 - 售汇制：进口企业需要外汇时，可按
规定持有效凭证，到外汇指定银行购
买外汇。
 - 审批制
 - 外汇转移证
 - 外汇税





外汇管制

- 外汇管制的具体措施
 - 对外汇收支的管制
 - 对资本与金融账户的管制
 - 对资本输出的管制
 - 利息平衡税
 - 存款账户管制
 - 自由账户（友好国）
 - 限制账户（中立国）
 - 封闭账户（敌对国）





外汇管制

- 外汇管制的具体措施
 - 对外汇收支的管制
 - 对资本与金融账户的管制
 - 对资本输入的管制
 - 倒收利息
 - 提高存款准备金
 - 限制购买本国证券
 - 限制向国外借款





外汇管制

- 外汇管制的具体措施
 - 对外汇收支的管制
 - 对黄金、外钞和本币出入境的管制





外汇管制

□ 外汇管制的具体措施

■ 对汇率的管制：复汇率

■ 公开的复汇率：

- 官方制定的复汇率：政府公开制定有差别的汇率。如贸易汇率和金融汇率。

- 官方汇率和市场汇率并存的复汇率：政府既制定官方汇率，同时又有意识地保存市场汇率。

- 隐蔽的复汇率：津贴（税收）、不计息预付货款、外汇留成、外汇转移证等。





外汇管制

□ 外汇管制的目的

- 维持国际收支均衡(主要针对逆差国来说);
- 稳定本币汇率;
- 防止资本外逃;
- 增加本国的外汇储备。





外汇管制

- 外汇管制的目的
 - 增加本国的外汇储备;
 - 促进本国经济的发展;
 - 增强本国商品的国际竞争力;
 - 加强金融安全。





外汇管制

□ 外汇管制的弊端

- 阻碍国际贸易的发展；
- 加剧金融市场的动荡与混乱；
- 市场机制作用不能充分发挥，不利于资源在国际间的合理配置；
- 不利于资本的国际流动和国际经济的合作与发展；
- 外汇管制导致寻租和腐败行为；
- 容易引起国内和国际间的摩擦；
- 不利于一国经济的长远发展。





货币可兑换

- 货币可兑换（currency convertibility）是指一国货币持有者可以为任何目的而将所持有的货币按市场汇率兑换成另一国货币的权利。





货币可兑换

- 货币可兑换的特征
 - 货币可兑换的核心问题是货币兑换权。
 - 货币兑换权是无限制的。
 - 货币兑换权是国家有关法律保证的权利。





货币可兑换

- 实现货币完全可兑换的几个阶段：
 - 不可自由兑换货币（经和资管）
 - 经常账户的有条件可兑换（经有限管、资管制）
 - 经常账户的可自由兑换（经不管、资管制）
 - 资本与金融账户的有条件可兑换（经不管、资有限管）
 - 完全可自由兑换（经和资不管）
 - 货币国际化





货币可兑换

- 经常项目可兑换
 - 经常项目可兑换标准
 - 根据国际货币基金协定，成员国如接受第八条款规定的义务，则该国成为国际货币基金第八条款成员国，其货币将被视为可兑换货币（free convertible currency）。



货币可兑换

□ 经常项目可兑换

- 经常项目可兑换的内容
 - 不得对经常性的国际交易的付款和资金转移施加限制
 - 不得实施歧视性货币措施或复汇率措施
 - 成员国对其他国家所持有的本国货币，如对方提出申请并说明这部分货币结存系经常性交易中获得的，则应予以购回。





货币可兑换

□ 资本项目可兑换

■ 资本项目可兑换的界定

- 资本项目可兑换就是实现货币在资本与金融账户中各交易项目的可兑换。
- 由于没有一个国际组织对世界各国资本项目可兑换拥有管辖权，目前对资本项目可兑换还没有一个统一的标准。



货币可兑换

□ 资本项目可兑换

- 对于资本项目可兑换的界定，两种观点：

- 资本项目可兑换就是取消有关资本项目下交易的汇兑限制。
- 资本项目可兑换不仅包括取消有关资本项目下交易的兑换限制，还包括取消对有关资本交易本身的限制。





货币可兑换

□ 资本项目可兑换

■ 资本项目可兑换的潜在利益

- 使各国获得由金融服务专业化带来的便利；
- 加强金融部门的活力；
- 改进资源从储蓄者手中到投资者手中的全球性中介活动效率；
- 方便企业的海外活动多元化；
- 使国内居民有机会在全球范围内将资产多样化；
- 吸引外资。





货币可兑换

- 资本项目可兑换
 - 资本项目可兑换的风险
 - 货币替代;
 - 资本外逃;
 - 资本流动的不稳定;
 - 政府课税能力下降;
 - 宏观经济不稳定导致爆发经济金融危机。





货币可兑换

- 资本项目可兑换
 - 资本项目可兑换的条件
 - 稳定的宏观经济环境
 - 合理的经济开放状态
 - 稳健的金融体系
 - 弹性汇率制度





人民币可兑换

- 1994年以来的人民币经常项目可兑换改革
 - 分两个步骤
 - 从1994年1月1日起的改革措施
 - 从1994年4月1日起开始的改革





人民币可兑换

- 1994年以来的人民币经常项目可兑换改革
 - 人民币经常项目有条件可兑换
 - 具体表现：
 - 外商投资企业经常项目用汇仍然在外汇调剂中心办理，而没有纳入结售汇体系；
 - 外汇年检存在外汇自求平衡要求，可能构成汇兑限制；
 - 个人因私用汇尚需审批，且供汇范围和标准限额较低；





人民币可兑换

- 1994年以来的人民币经常项目可兑换改革
 - 人民币经常项目有条件可兑换
 - 具体表现
 - 某些非贸易非经营性的经常性交易的用汇尚存限制；
 - 若干外汇法规中存在的与经常项目可兑换要求相冲突的条款等。





人民币可兑换

- 1994年以来的人民币经常项目可兑换改革
 - 人民币经常项目可兑换
 - 1996年一系列外汇体制改革措施：
 - 1996年1月29日，中国人民银行颁布了《中华人民共和国外汇管理条例》；
 - 1996年5月13日，国家外汇管理局发布《境内居民因私兑换外汇办法》；



人民币可兑换

- 1994年以来的人民币经常项目可兑换改革
 - 人民币经常项目可兑换
 - 1996年一系列外汇体制改革措施：
 - 1996年6月20日，中国人民银行颁布了《结汇、售汇及付汇管理规定》；
 - 我国于1996年年底以前实现了人民币经常项目可兑换，达到了国际货币基金组织协定第八条款的要求。





思考题

- 实现货币完全可兑换需经历哪几个阶段？
- 分析直接管制政策对经济的影响。
- 试谈谈你对实现人民币资本与金融帐户下可兑换的看法。

