

第10讲 外汇和国际收支

- 外汇汇率
- 外汇市场
- 外汇业务
- 国际收支平衡表
- 国民收入恒等式（两缺口理论）

一、外汇汇率

- 外汇汇率使两国货币之间的比率、比价或价格。
- 直接标价法和间接标价法，美元标价法。
- 买入价、卖出价、现钞价

1美元=7.7645港元

\$1=H.K.\$7.7635~50

直接标价法买入价在前，卖出价在后；间接标价法卖出价在前，买入价在后。

即期汇率和远期汇率

- 两个营业日
- 直接表示法
- 点数表示法
- 升贴水率表示法

3个月 $\$1 = \text{H.K.}\$7.7635 \sim 50$
20~30

或3个月 $\$1 = \text{H.K.}\$7.7655 \sim 80$
30~20

$\$1 = \text{H.K.}\$7.7605 \sim 30$

$$P = \frac{F - S}{S} \times 100\%$$

$$F = S(1 + P)$$

汇率类型

- 单一汇率和复汇率
- 市场汇率和官方汇率
- 贸易汇率和金融汇率
- 外汇调剂市场汇率和黑市汇率
- 国际货币基金组织的第八条规定

汇率制度

- 固定汇率制度和浮动汇率制度
 - 固定汇率：比价固定，波动受限制
 - 浮动汇率：比价随市场供求而变化，波动没有受到限制
- 自由浮动汇率制度和有管理的浮动汇率制度
- 盯住汇率制度和弹性汇率制度

二、外汇市场

- 外汇市场主要有四类参与者：
 - 贸易商
 - 商业银行
 - 经纪人
 - 中央银行
- 外汇市场的参与者同时充当需求者和供给者的角色。

外汇市场

- 商业银行的运行原则：贱买贵卖，头寸轧平。
- 商业银行的运作为外汇市场的主体，他们之间的汇率为外汇市场的基准汇率。
- 外汇市场为全球24小时运作方式。
- 三大金融市场
 - 伦敦、纽约、东京

三、外汇业务

- 套汇业务

两角套汇：

香港外汇市场

$\$1 = \text{H.K.} \$7.7635 \sim 50$

纽约外汇市场

$\$1 = \text{H.K.} \$7.7615 \sim 25$

按照贱买贵卖原则进行交易

三角套汇原则：

以同一种标价方法表示的数值的乘积不等于1。

纽约外汇市场 $\text{£}1 = \$2$

伦敦外汇市场 $\text{£}1 = \text{DM}3.8$

法兰克福市场 $\$1 = \text{DM}1.93$

外汇市场(2)

- 远期外汇合同

- 合同

- 需要约定

- 币种

- 数量

- 价格（远期汇率）

- 交割期：超过二天，一般为三天、一周、半个月、一个月、三个月、六个月、一年

外汇业务(3)

- 外汇期货
 - 标准化合同
 - 固定交易场所
 - 买卖双方不见面
 - 交易的主要目的不是为减少风险，而是获得利润，因此一般不会再交割期进行交割，而是在之前平仓。

外汇业务(4)

- 外汇期权
 - 买一项是否履行合同的权力
 - 缴纳保证金，此为沉没成本
 - 买方拥有所付代价的底线
 - 卖方所凭借的是价格不会变化的太大
 - 买方期权和卖放期权

四、国际收支平衡表

- 广义国际收支：
 - 一国在一段时间内所有对外经济交易的纪录。
- 狭义国际收支： 外汇交易
- 记录标准：
 - 复式记账原则
 - 权责发生制
 - “有借必有贷，借贷必相等”

国际收支平衡表内容

- 经常项目：
 - 商品和劳务
 - 收入和转移支付
- 资本和金融项目：
 - 资本项目
 - 金融项目（直接投资、间接投资、银行和非银行的债权债务）

国际收支平衡表内容（2）

- 错误和遗漏
- 官方储备项目：
 - 货币性黄金
 - 潜在的储备
 - 在IMF种的储备头寸
 - 外汇储备
 - SDRs
 - 人为账面资产

五、国民收入核算恒等式

- 两缺口理论

$$Y=C+I+G+(X-M) \quad Y=C+S+(TA-TR)$$

$$I+G+(X-M)=S+(TA-TR)$$

当财政平衡时

$$I-S=M-X$$

投资和储蓄缺口 = 外汇缺口

利用国内国外两种资源发展本国经济

两缺口理论的政策含义

- 强调利用外部资源的必要性
 - 提高出口能力，高收入高储蓄的良性循环
 - 合理配置国内资源
 - 利于资源全球有效配置
- 发挥政府在宏观调控中的作用
- 外汇缺口不能解决则需要引进外资

外资引进

- 最佳外资引进分析
 - $MR=MC$
- 外债结构：
 - 利率：固定利率和浮动利率
 - 币种：多种
 - 期限：长期优于短期
 - 国别和市场：多样化

债务指标

静态债务指标

- 偿债率：当年还本付息额占出口总收入
的比重，20%
- 出口债务率：当年外债余额与当年出口
总额之比，100%
- 经济债务率：当年外债余额占当年国民
生产总值的比重，30%

债务指标（续）

1995年后世界银行采取现值法

- 经济现值债务率：未偿还债务现值/国民生产总值
- 出口现值债务率：未偿还债务现值/出口
- 外债余额与GNP（8%），当年还本付息额与GNP（5%），外债总额与外汇储备总额（3倍）

双赤字理论

- 贸易赤字和财政赤字之间的关系

当I=S的时候

$$Y=C+I+G+(X-M)$$

$$M-X=G+TR-TA$$

$$Y=C+S+(TA-TR)$$

贸易赤字=财政赤字

$$I+G+(X-M)=S+(TA-TR)$$

$$M-X=I-S+(G+TR-TA)$$