

●陶士贵

建立银行间外汇交易市场中的几个问题

从今年1月1日起,我国进一步改革了外汇管理体制,实行汇率并轨,取消了外汇留成与上缴,实行外汇指定银行结售汇制,逐步建立银行间外汇交易市场。这一改革适应了建立社会主义市场经济体制的需要,有利于加快我国恢复关贸总协定缔约国地位的步伐,必将使我国经济迈上新的台阶。处于新旧体制转换时期,建立银行间外汇交易市场应注意以下几个问题:

第一,要具备一定数量的商业银行和外汇经纪商,以保证具有适应新型外汇市场体制竞争的存在。

原来的外汇调剂市场主体主要是外汇调剂中心与工商、外贸、外资企业单位。建立外汇交易市场后,这些单位逐步从外汇直接经营者的角色中退出去,集中精力从事生产和流通活动,并通过银行提供的本外币资金,完成各种对外经济活动,市场主体变为各国商业银行、非银行金融机构及中外合资银行、外资银行分支机构,这要求金融机构特别是外汇银行能以商业银行身份平等竞争,成为自主经营、自负盈亏的经营实体,将政策性金融业务与商业性金融业务分离开来,实行资产负债比例管理。只有在这样的背景下,银行才能够成为外汇市场的自主参与者,外汇市场才有真正的市场调节机制可言。值得一提的是,外资银行分支机构也应成为外汇市场的一部分,这样才能形成完整的外汇市场,形成的市场汇率才更趋合理。在建立银行间外汇交易市场初期,可考虑暂缓让外资银行参与,待条件逐步成熟后,市场体系健全的情况下再纳入。

第二,中央银行要具备相应的强有力的调控外汇市场的能力和措施。

在银行间外汇交易市场体系中,中央银行的作用举足轻重,既可参与指导定价,也可直接或间接干预市场,而建立外汇平准基金是最典型的国际通行的平稳外汇市场的经济措施,而且将使国家对外汇储备得到多样化的合理运用。中央银行干预市场是既卖也买,并且也要讲求经济效益,中央银行若购买过多的外汇会导致本币价格过低,实践中政府的干预只限于短期的平滑性操作、季节性操作和为逐步积累外汇储备而进行的外汇购买,况且中央银行尽管也是参与市场的一分子,但因其本身的权威性,使它的一举一动更带有政策导向意味,它并不一定要有占市场外汇交易量较多比例的大量外汇买卖的操作,即可对市场汇价、市场行为、市场心理产生较大影响作用。对商业银行的管理也是中央银行调控外汇市场措施一大重要部分,一般实行银行间外汇市场方式都要规定商业银行持有外汇的最高限和最低限,防止外汇经营中的囤积居奇,并可防止银行卷入过大外汇风险中;另外,外汇交易所确定的汇率要广泛公开地加以报导,以保证银行间市场的有效率和竞争的运作,减少商业银行间共谋的可能性。中央银行还可以设置最高佣金率或允许专业银行收取的最高外汇买入卖出差价率。中央银行的储备调整及其他货币政策工具亦是影响银行间市场汇率的调节手段,从而使外汇市场不致大起大落,出现私自买卖、场外交易的现象。

第三,改革外汇分配制度,实行统一结汇制和人民币有条件的可兑换。

从外汇交易市场运行机制上讲，必须取消外汇额度，进而完全取消留成制度，才能为形成真正的外汇交易市场运行机制创造必需的交易筹码——全社会的现汇。与此同时建立统一的结汇制，即所有出口收汇和非贸易收汇企业（外商投资企业实行过渡措施），都要将外汇按市场汇率出售给国家银行，以便纳入银行间市场的渠道，从而形成以市场需求为基础的、单一有管理的浮动汇率制。在外汇分配上，过去一直是按计划保证重点建设项目用汇和其他列入国家计划的用汇项目，国家外汇管理局根据计划和用汇指导序列审核交易申请，批准企业单位进行交易。这种计划分配交易审批体制的改变程度决定着银行间外汇市场建立的速度和深度。改革后的外汇分配应是除国家重点项目用汇保证外，其他用汇计划均为指导性计划，各商业银行可根据自担风险、自主经营的原则，并参照国家外汇管理局的用汇序列指导，审核企业提出的买汇要求，价格由银行间形成的市场汇率浮动，绝大多数企业是否能得到外汇应由市场汇价来调节，而不是靠计划来保证，非创汇企业用汇及政府为提高外汇储备或还债均可按银行间的市场汇价向银行购买。事实上保证外汇市场竞争性及稳定性的一个重要因素，是自由进入市场的程度。进入市场的要求越简单，则市场越是具有竞争性，也就越稳定。这样通过外汇分配体制的改革，逐步建立银行间外汇交易市场。

第四，必须保持人民币币值的基本稳定及财政收支平衡，确保国家重点用汇人民币资金。

从外汇交易市场与本国市场关联的角度看，要形成外汇市场上的正常供应，还必须遏止通货膨胀，尽可能保持人民币币值的稳定。我国从1992年下半年以来外汇调剂价格大幅上涨，市场一度有行无市，这其中有多种因素，但通货膨胀，从而人民币币值不稳也是其中一个重要因素。为此，在逐步建立银行间外汇交易市场的同时，还应大力发展货币市场。货币市场是指一年期上下的资金、票据交易市场，也包括银行间同业拆借市场。外汇交易在很多情况下是和货币市场操作相联系的。货币市场上的利率对于外汇市场上期汇汇价的形成有着直接的影响作用。另外，建立银行间同业外汇市场还应保证财政收支平衡，确保国家重点用汇人民币资金。在1991年外贸体制改革中，企业的外汇留成比例中有30%是有偿上缴财政，而从实际来看，在建立银行间外汇交易市场时，30%有偿上缴部分完全可以随行就市，投入市场，这样既有利于平衡财政收支，又能保证重点用汇，外汇市场还能得到扩展和发育。

第五，必须妥善解决好结汇所需人民币资金问题。

外汇指定银行办理结汇所需人民币资金原则上应由银行用自有资金解决，国家是不会再拿出那么多资金用于结汇的。而若全部由外汇银行自行解决结汇所需人民币资金似乎又很困难，据有关银行测算，用于结汇所需的人民币资金占全部人民币资金总额的30%左右，这是一笔不小的数额。外汇银行结汇所需的人民币资金除可进入银行间同业拆借市场拆借外，中央银行应运用外汇平准基金进行收购外汇或及时办理外汇移存，从而保证企业能及时得到结汇的人民币资金，鼓励出口创汇的积极性。

第六，必须尽快建立外汇票据清算系统，以利于外汇交易市场的建立和完善。

目前各专业银行外汇收付是通过中央银行办理清算的，而企业通过中国银行办理的出口收汇及进口付汇业务仍直接在中国银行办理，占整个银行收付外汇业务的一半左右，这样为了应付与中行之间的债权债务及资金划转清算，其他各专业行又必须在中国银行同时开立外币帐户，结果造成中央银行与中国银行同为外汇票据及资金清算中心的事实，没有形成统一的外汇票据及资金清算中心，于是在外汇业务经营中出现了不公平竞争的现象。此外，由于中央银行没有统一的票据清算中心，中国银行没有在中国银行开立外币存款户，结果造成其

他专业银行通过中央银行办理各项汇款等清算业务汇路不畅，影响企业资金周转，使企业感到在其他专业银行办理外汇结算十分不便，不利于各专业银行拓展外汇业务，也不利于外汇交易市场的形成和发展。如果建立中央银行外汇清算中心，所有经营外汇业务的专业银行都通过在中央银行开立的外币存款户进行资金划转和清算，就可以改变上述不合理现象，保障外汇运行通畅，消除外汇交易市场中的不利因素，促进健康发展。

第七，必须建立健全外汇市场的法规制度。

外汇市场是依靠法令来管理的，为促进外汇市场的建立和完善，应颁布《外汇银行法》、《外汇交易法》、《外汇市场管理法》等，使外汇市场建设有法可依。在此基础上，要落实并维护外汇管理法规制度的权威性和严肃性，规范市场操作程序，以法治市，使市场处于严格的监督管理之下，从而保证外汇市场的健康发展。这样通过政府（往往通过中央银行）的指导性管理和市场的约束性管理的有机结合，形成比较规范的银行间外汇市场交易体系。

第八，健全外汇市场体系的组织形式。

建立银行间外汇交易市场必须提高外汇银行交易、服务水平，准确及时地满足企业客户关于及时结汇、买汇、保值、调期、套汇等方面的要求，特别是按照国际外汇市场规则满足外贸公司、企业的国际业务要求，否则银行间的外汇交易市场很难健全完善。为此，按照货币形态来划分，可分为外汇资金市场和外汇资本市场。

外汇资金市场可融银行与客户之间外币与本币的买卖，外汇的即期与远期买卖，调期交易，外汇期汇交易等多种功能，也包括银行间外汇资金同业拆借。这种多功能的外汇资金市场是国际金融及国际贸易迅速发展的必然要求。进入80年代，国际金融市场上出现了许多新的融资方式和银行资产类型，这与各国银行业高度重视电子计算机在其业务中的应用有关，也是参与激烈的国际竞争的需要，这些新的金融资产类型的出现极大的便利了资金的国际间流动，对加快外汇资金周转和降低银行和客户的买卖外汇风险具有十分重要意义。为此，应鼓励各外汇银行开拓新业务，提供多种金融资产实现金融电子化，为外汇供求双方提供更多的选择，以提高外汇使用效益。这样通过银行与客户之间、银行同业之间本外币买卖及外币之间的买卖，产生一个健全的外汇资金市场，形成高效率、多功能的外汇资金运行体系。

外汇资本市场应属广义的外汇交易市场的一部分。外汇资本市场包括外汇债券交易市场及外汇股票交易市场，这两种形式在国外已很普遍，但在我国还属起步阶段，市场发展潜力很大。随着我国对外开放的深入及对外经济贸易的不断发展，外汇资本市场将会异军突起，成为我国外汇市场的一个重要组成部分，也将成为企业融通外汇资金的一个重要渠道。外汇资本市场的建设应本着量力而行、有计划有步骤进行的原则，切忌盲目进行，一哄而上，要在完善现行外汇资金市场机制的同时，逐步健全外汇资本市场。

此外，在完善外汇市场境内业务的同时，应加强与国际外汇市场的联系。中国经济是世界经济的重要组成部分，随着对外开放及对外经济贸易发展的深入，必将更多地参与国际间的交换、分工和合作。国内外汇市场与国际外汇市场有着密切的联系，沟通这种联系，随时掌握国际外汇市场的行情和动态，一方面有利于我国外汇市场的发展，可结合我国的实际情况及时有效地采取防范汇率波动风险措施；另一方面，可使我国外汇市场逐步成为国际性金融市场，使人民币走向世界，实现人民币自由兑换。