

国际游资

梁秉钧 摘译

国际游资 (International Hot Money) 是一笔数额相当庞大的国际流动资金。它可用于投资,也可用于投机。如果用于投资,它可从一个国家流入另一个国家而获取较高利率的利息。如果用于投机,它可从软币转为硬币,企望硬币升值而能够获得额外的汇差收益。

举例来说,1971年曾有大量游资从美国和其它国家流入瑞士和联邦德国,因为人们揣测这两个国家的货币可能会升值。当时联邦德国的马克已升过值,可是投机者认为它还会再升值。1971年初,游资也曾多次流入英国,因为当时英国的利率较其它西方国家高。由于流入大量的游资,而使英国的黄金及外汇储备急剧上升,为此英国政府不得不临时采取外汇管制措施,禁止对非居民的存款支付利息,以减少游资的流入。

因此必须注意到,游资大量流入一个国家,虽不一定是投机性质的,但总是带有一定的危险性。因为它既能迅速流入一个国家,也能同样迅速流出。1972年6月和1975~1976年期间,游资大量从英国外流就是个例子。

一个国家的外汇储备不断地降低时,游资的流入可起维持储备水平的作用。这也是一个国家在发生国际收支危机时为什么要提高利率的原因。但是,采取高利率政策不一定是个好办法,因为流入的大量游资掩盖了这个国家资金不足的实际情况,致使这个国家的政治家们仅重视储备状况,而忽略了国家经济和工业可获利润的实际能力。

摘译自 <Finance of International Trade>

国际金融思考题 (之一)

- 一、一国的外汇储备应该如何利用?
- 二、在运用直接标价与间接标价时可能犯哪些错误?
- 三、外钞就是外汇吗?
- 四、如何理解清洁、肮脏浮动,自由、管理浮动?
- 五、什么是“指导性”汇率?
- 六、买空与卖空、多头与空头是一回事吗?
- 七、什么是套期保值 (Hedging)?
- 八、掉期业务是怎样保值的?
- 九、外汇远期市场上升水、贴水是怎样产生的?
- 十、本国货币贬值为什么会使商品出口增加?

外贸经济系国际金融教研室