

21世纪高职高专金融专业主干课程系列教材

A Series of Books for Finance Major's Main Subjects
in the 21st Century Senior Education

INTERNATIONAL

FINANCE

国际金融

主审◎奚君羊 主编◎李军燕

Finance



大连出版社

DALIAN PUBLISHING HOUSE

21 世纪高职高专金融专业主干课程系列教材

国际金 融

主 审 奚君羊
主 编 李军燕
副主编 孙 黎 和 慧
参 编 王 波 李晓红

大连出版社

内 容 简 介

本书的编写注重体例上的新颖性,章节及内容方面的设计,明确体现出高等职业教育对人才培养的要求。全书共分十章,主要内容包括外汇与汇率、外汇管理与汇率制度、国际收支、国际储备、国际金融市场、外汇交易、外汇风险及防范实务、国际融资、国际货币制度、国际金融机构等。

© 李军燕 2008

图书在版编目(CIP)数据

国际金融/李军燕主编. —大连:大连出版社,2008.4
(21世纪高职高专金融专业主干课程系列教材)
ISBN 978-7-80684-627-8

I. 国… II. 李… III. 国际金融—高等学校:技术学校—教材 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 038229 号

责任编辑:王天华 彭理文 刘丽君 姚 兰
封面设计:张 金
版式设计:金东秀
责任校对:刘春艳

出版发行者:大连出版社

地址:大连市西岗区长白街10号

邮编:116011

电话:(0411)83627430/83621147

传真:(0411)83610391

网址:<http://www.dl-press.com>

电子信箱:cbs@dl.gov.cn

印刷者:沈阳全成广告印务有限公司

经销者:各地新华书店

幅面尺寸:185mm×260mm

印 张:15

字 数:254千字

出版时间:2008年4月第1版

印刷时间:2008年4月第1次印刷

印 数:1~5000册

书 号:ISBN 978-7-80684-627-8

定 价:25.00元

如有印装质量问题,请与我社营销部联系
购书热线电话:(0411)83627430/83621147
版权所有·侵权必究

21 世纪高职高专金融专业主干课程系列教材

编审委员会

■ 审稿委员会

(以姓氏笔画为序)

- | | | | |
|-----|-------------------|----|-------|
| 江生忠 | 南开大学风险管理与保险学系主任 | 教授 | 博士生导师 |
| 张亦春 | 厦门大学金融研究所所长 | 教授 | 博士生导师 |
| 张贵乐 | 东北财经大学金融学院 | 教授 | 博士生导师 |
| 张洪涛 | 中国人民大学财政金融学院保险系主任 | 教授 | 博士生导师 |
| 贺 强 | 中央财经大学证券期货研究所所长 | 教授 | 博士生导师 |
| 奚君羊 | 上海财经大学金融学院国际金融系主任 | 教授 | 博士生导师 |
| 梁 琦 | 南京大学商学院 | 教授 | 博士生导师 |

■ 编写委员会

(以姓氏笔画为序)

- | | | |
|-----|-------------------|-----|
| 曲孝名 | 辽宁经济干部管理学院工商管理系主任 | 副教授 |
| 刘晓玉 | 陕西财经职业技术学院副院长 | 教授 |
| 刘继伟 | 东北财经大学职业技术学院院长 | 教授 |
| 陈 度 | 内蒙古财经学院职业学院副院长 | 副教授 |
| 李厚戡 | 辽宁金融职业学院副院长 | 教授 |
| 张晓晖 | 长春金融高等专科学校金融系主任 | 教授 |
| 岳高社 | 山西金融职业技术学院副院长 | 副教授 |
| 赵丽生 | 山西省财政税务专科学校副校长 | 教授 |
| 梁 峰 | 辽东学院经济学院院长 | 教授 |
| 靳 生 | 哈尔滨金融高等专科学校金融系主任 | 教授 |

出版说明

近年来,我国高等职业教育发展迅猛,业已成为我国高等教育的生力军,在培养基层一线所需要的技术应用型人才方面,展现出独有的优势。

为了顺应当前我国高职高专教育的发展形势,配合高职高专院校的教学改革和教材建设,我们组织全国高等职业技术学院金融及相关专业长期从事教学和科研工作的一线教师及有关专家,在研究和总结国内外高职高专教育的特点和教学经验的基础上,结合我国金融领域新的法律法规及新业务,编写了本套教材,以供高职高专金融及相关专业的教学使用。

本套教材依据教育部高等职业教育教学改革的精神,树立以能力为本位,以就业为导向的职教新观念,在编写过程中充分体现了如下特点:

1. 实用性。教材在知识结构、难易程度、语言表达等方面均力求符合高职高专学生培养规格和教学特点,既有一定的理论深度,又兼顾可操作性,注重培养学生动手能力和操作能力,同时结合案例分析提高学生解决实际问题的能力。

2. 权威性。我们邀请了国内知名的专家、学者,其中也包括准则制定者担任教材的主审人,他们高屋建瓴,在各自擅长的领域对教材作了总体把握和规划,使本套教材更具有权威性和前瞻性。

3. 针对性。教材针对高职高专教师的教学需要和学生的学习特点,设置了学习目标、实例专栏、关键术语、本章小结、本章重点、本章难点、思考题等板块,在每章节中穿插了知识链接,整个结构条理清晰、语言通俗易懂,能够激发学生学习兴趣,提高学习效率和实际操作能力。

此外,我们还组织编写了与本套教材配套的习题与实训,并制作了教学课件。使用本书的授课教师可以凭密码(获取方式见本书最后一页)从大连出版社网站([www. dl - press. com](http://www.dlpress.com))免费下载习题与实训参考答案及教学课件。

本套教材既可用于高职高专院校、各类成人院校的金融专业的教学,也可作为广大金融从业人员岗位培训或继续教育的教材。

大连出版社

前言

本书系《21 世纪高职高专金融专业主干课程系列教材》之一,是为适应职业教育发展及教学工作的需要,为财经类高等专科学校、高等职业学校而编写的。《国际金融》是金融学专业必修的专业主干课程,也可作为国际贸易、营销、会计等其他经济与管理专业的选修课,旨在培养掌握国际金融知识的应用型专门人才。

在开放经济背景和现代货币信用经济条件下,世界经济越来越呈现出贸易一体化、生产经营跨国化、资本流动全球化的特点,而所有的国际经济交往最终都会通过国际金融活动来体现,国际金融已成为当今世界经济发展中普遍而重要的经济现象。随着我国经济开放程度的进一步提高,对外贸易与涉外金融的规模越来越大,国际金融活动不仅对我国各微观经济主体,而且对我国宏观经济的作用和影响越来越深入。在这样的背景下,经济生活中许多领域对国际金融专门人才培养的需求日益增加。为适应这种需求,提高国际金融教学质量就成为必须,而深入研究和不断更新国际金融教材是达成这一目标的途径之一。

国际金融学主要研究的是不同国家货币之间的静态和动态关系,研究国家之间、地区之间和经济体之间如何通过货币这一媒介,进行各种经济交易。因此,国际金融是研究国际间货币和借贷资本运动规律的一门学科,它既具有很深的理论性,又具有很强的实用性和操作性,既包括国际金融关系的系统理论,如国际收支理论、汇率理论等,又包括政府、金融机构和企业在国际金融活动中的角色定位和运作方式。同时,国际金融学也是一门不断发展的学科,需将国际金融实践中不断涌现的创新方法和手段融入其中。为此,我们总结了多年来国际金融教学的经验,充分汲取国内外国际金融理论与实践发展的最新成果,合理借鉴各种不同版本国际金融教材的优点特色,力求编写出一本知识体系完整、逻辑性强、语言精练、吸收国内外最新国际金融实例的精品教材。本书的主要特色如下:

1. 学科知识全面系统,内容资料充实新颖。教材内容包括了国际金融基础知识、国际金融管理及国际金融实务,可使读者对国际金融产生一个完整而系统的认识。具体体现在:(1)国际金融基础知识,如国际收支与国际收支平衡表、外汇与汇率、国际金融市场等;(2)国际金融制度演变与管理机制,如汇率制度、国际货币制度、外汇管理、国际储备管理、国际金融机构等;(3)国际金融实务操作和实践技能,如外汇交易业务、外汇风险防范、国际融资方式等。

2. 突出实用性和可操作性,注重实务。教材在对国际金融基本概念和基本原理介绍的基础上,强调国际金融交易和业务在对外贸易和其他对外经济活动中的作用,注重管理手段和操作方法的运用,并通过知识链接和实例专栏等各种方式体现出来,增强学科知识的趣味性和针对性。

3. 结构设计合理并有所创新。教材将传统体系结构进行了合理的整合,章节设计与内容安排更富有科学性且便于组织教学。另外,虽然没有单独列章阐述国际金融理论,但

在基本概念和方法介绍的同时,为了更加细致地说明其中原理,也穿插了一些重要的国际金融理论,如远期汇率理论、国际收支理论等,力图做到深入浅出、通俗易懂地将理论融入到基础知识的教学中,使相关知识的衔接更加紧密。

4. 教辅资料完备。本书各章首先指明本章的学习目标,帮助读者理解本章的核心内容和要达到的基本要求。章节中间配有知识链接,章后附有实例专栏,帮助读者更深入地掌握重点内容。每章最后指明本章小结、关键词语和重点、难点等,并列有思考题,帮助读者回顾所学知识。此外,本教材还配备相应的实训教材以及电子课件,使教材的选用更具有便利性。

5. 结合国内外实际。紧密结合国内外金融领域最新发展和变化,激发读者兴趣,启发读者思维。

本书由李军燕副教授(山西省财政税务专科学校)主编。李军燕编写第三章、第六章,孙黎(辽宁经济职业技术学院)编写第四章、第五章和第十章,和慧(内蒙古财经学院职业学院)编写第二章和第八章,李晓红(辽宁金融职业学院)编写第一章、第九章,王波(山西省财政税务专科学校)编写第七章。

由于我们水平有限,书中可能会有不妥之处,敬请读者指正。

2008年3月

目 录

第一章 外汇与汇率	(1)
第一节 外汇	(1)
第二节 汇率	(5)
第三节 汇率的决定基础	(11)
第四节 影响汇率变动的因素和汇率变动对经济的影响	(13)
第二章 外汇管理与汇率制度	(20)
第一节 外汇管制概述	(20)
第二节 外汇管制的方式、内容与经济分析	(23)
第三节 中国的外汇管理	(27)
第四节 汇率制度	(30)
第五节 中国的汇率制度	(34)
第三章 国际收支	(42)
第一节 国际收支与国际收支平衡表	(42)
第二节 国际收支调节	(57)
第三节 中国的国际收支	(69)
第四章 国际储备	(83)
第一节 国际储备概述	(83)
第二节 国际储备管理	(89)
第三节 我国的国际储备	(96)
第五章 国际金融市场	(100)
第一节 国际金融市场概述	(100)
第二节 外汇市场	(103)
第三节 传统国际金融市场	(107)
第四节 欧洲货币市场	(112)
第六章 外汇交易	(120)
第一节 即期外汇交易	(120)
第二节 远期外汇交易	(127)
第三节 掉期交易与套利交易	(134)
第四节 外汇期货交易与外汇期权交易	(138)

第七章 外汇风险及防范实务	(152)
第一节 外汇风险的概念、构成及特征	(152)
第二节 外汇风险的类型	(153)
第三节 企业防范外汇风险的方法	(159)
第八章 国际融资	(170)
第一节 国际融资概述	(170)
第二节 国际贸易短期信贷融资	(174)
第三节 国际贸易中长期信贷融资	(176)
第四节 其他形式的国际信贷融资	(180)
第五节 国际项目融资与 BOT	(185)
第六节 国际租赁和国际证券融资	(187)
第九章 国际货币制度	(193)
第一节 国际货币制度概述	(193)
第二节 国际金本位制度	(195)
第三节 布雷顿森林体系	(197)
第四节 牙买加体系	(201)
第五节 欧洲货币体系和国际货币制度改革	(205)
第十章 国际金融机构	(210)
第一节 国际金融机构概述	(210)
第二节 国际货币基金组织	(212)
第三节 世界银行集团	(215)
第四节 国际清算银行	(219)
第五节 亚洲开发银行	(221)
参考文献	(227)

第一章 外汇与汇率

学习目标

通过本章学习,掌握外汇的定义、特征、种类与作用;汇率的表示方法、汇率的标价方法、汇率的种类;汇率的决定基础、影响汇率变动的因素;汇率变动对经济的影响。在此基础上,能够灵活运用即期汇率计算远期汇率;利用基准汇率进行汇率套算;能够正确分析汇率变动对经济的影响。

第一节 外 汇

一、外汇的概念

外汇的概念可以从动态和静态的角度来理解,静态的外汇又有广义与狭义之分。

(一)动态的外汇定义

从动态角度来理解,外汇是指人们将一种货币兑换成另一种货币来清偿国际间债权债务关系的行为。即“国际汇兑”。

历史上,外汇最早的概念即是指动态的外汇,是指经过银行等金融机构把一国货币兑换成另一国货币的一种行为或活动。“汇”是指资金的流动,“兑”是指通过金融机构进行的货币兑换。“汇”与“兑”的结合就是把一国货币兑换成另一种货币,然后以一定的方式(如汇款和托收),借助于各种流通工具,对国际间的债权债务关系进行非现金结算的经营活动。所以有专家说,动态外汇与国际结算含义相同。

(二)静态的外汇定义

1. 广义的静态外汇。广义静态外汇的概念泛指一切以外国货币表示的资产。各国涉及外汇管理的诸多法令中多采用这一概念。按照《中华人民共和国外汇管理条例》(1997年修正)对外汇的解释是:外汇是指①外国货币,包括纸币、铸币;②外币支付凭证,包括票据、银行存款凭证、邮政储蓄凭证;③外币有价证券,包括政府债券、公司债券、股票等;④特别提款权、欧洲货币单位;⑤其他外汇资产。从该《条例》对外汇的解释我们可以归纳出现实中的外汇(广义)应该指以外国货币表示的,在国际上可以自由兑换且能被各国普遍接受与使用的所有金融资产。

2. 狭义的静态外汇。狭义静态外汇是指以外币表示的,可用于进行国际之间结算的支付手段。

按照这一定义,在广义外汇中称之为外汇的,在狭义外汇中就不一定属于外汇的范

畴,如以外币表示的有价证券由于不能直接用于国际间的支付,故不属于外汇。同样,外国钞票也不能算作外汇。因为外钞禁止在非发行国流通,只有把外钞运回发行国,并贷记在银行账户上后,才能称为外汇。按照这一定义,静态的狭义外汇主要包括以外币表示的银行汇票、支票、银行存款。其中,银行存款是狭义外汇概念的主体。

二、外汇的特征

一种货币要想成为外汇必须具备以下基本特征:

第一,外汇是以外币计算(或表示)的、可用作对外支付的金融资产。任何以外币计值的实物资产和无形资产不构成外汇。

第二,外汇具有可自由兑换性。自由兑换性是指可以为任何目的、在任何情况下、不受任何限制地将这种外币兑换成其他国家的货币或购买其他信用工具。可自由兑换的第一前提就是该货币为各国所普遍接受,这同货币发行国的经济实力密切相关;第二个前提是该国货币当局允许其自由兑换。

三、外汇的种类

(一)按照外汇兑换时所受限制的程度划分,可分为自由外汇、记账外汇

自由外汇是指不需要货币发行国当局批准,可以自由兑换成其他货币,或是可以向第三国办理支付的外国货币及其支付手段,如美元、欧元等。

记账外汇亦称双边外汇,即不经货币发行国批准,不能自由兑换成其他货币也不能对第三国进行支付的外汇。例如,我国曾在对某些发展中国家和原苏联的进出口贸易中,使用过这种记账外汇。记账外汇有三个特点:①由双方协定,决定这种外汇的汇率、记账方法与运用范围。②协定项下收支差额,可结转到下一年度或折算成双方同意的第三国货币。③不能转给第三国使用,也不能自由兑换。

(二)按外汇的来源与用途来划分,可分为贸易外汇与非贸易外汇

贸易外汇是指由商品的输出输入引起收付的外汇。在一般情况下商品的输出是一国外汇收入的主要来源,商品的输入是一国外汇支出的主要去向。

非贸易外汇是指由非贸易往来而引起收付的外汇,如劳务、旅游等引起收付的外汇、侨汇等。

(三)按外汇买卖交割的期限来划分,可分为即期外汇与远期外汇

即期外汇又称现汇,一般是指在外汇买卖成交后两个营业日之内办理交割的外汇。外汇交割指一方付出一种货币,另一方付出另一种货币的授受两清的行为。

远期外汇又称期汇,指按远期外汇合同约定的日期在未来办理交割的外汇。远期外汇的交割期限一般为1年以内,在多数情况下是1~6个月,3个月期的最多。

四、外汇的作用

外汇在促进世界贸易与国际经济关系发展中具有重要作用,是外汇含义的延伸和外汇本质的体现。

1. 外汇是国际购买手段,可以使国与国的货币流通成为可能

随着国际贸易和银行业务的不断发展,外汇成为国际购买手段而被各国普遍接受。一国如果握有大量外汇,就意味着握有大量的国际购买力。该国可以运用所持有的外汇在国际市场上购买本国所需要的各种商品和劳务,从而使不同国家之间货币购买力的转

移成为可能。

2. 外汇是国际支付手段,可以避免在国际结算中使用黄金,节约非生产费用

进行国际贸易的双方可以通过银行买卖用作国际结算主要支付手段的外汇,使国际间债权债务关系得以结清。外汇作为国际支付手段,不仅弥补了黄金作为支付手段存在的数量有限、开采及运送费用大、容易失窃等缺陷,还大大缩短了支付时间,加速了资金周转,从而促进了国际贸易的发展。

3. 外汇是国际储备手段,可以弥补国际收支逆差

当今世界各国都普遍把外汇作为一项重要的储备资产,以备调节国际收支、维护汇率稳定之用。因此,外汇收入及其储备的增加,对于稳定本币币值、保持国际收支平衡、提高一国经济实力与对外地位、增强一国对外借债信誉与偿还能力等都具有重要的作用。

4. 外汇是国际信用手段,可以调剂国际间的资金余缺,促进货币信用的国际化

由于世界各国经济发展的不平衡,资金余缺情况不同,因而在国与国之间产生了调节资金余缺的客观需要。一方面,一些发达国家存在着大量过剩资金,迫切需要寻求出路;另一方面,许多发展中国家资金严重短缺,迫切需要引进资金。实现国际间资金余缺的相互调剂,必须依靠外汇这种支付手段。同时,通过经营外汇业务的银行,并通过各国银行业务的相互联结,可以把国内银行信用扩展为国际银行信用,促进了货币信用的国际化,使国际间资金余缺的调剂更加便利。

【知识链接】

人民币国际化

货币国际化是指一种货币在国际范围内发挥价值尺度、支付手段、价值储备等货币功能,最终成为被国际市场广泛使用和持有的国际货币的过程。人民币国际化就是指人民币成为国际上普遍认可的价值尺度、支付手段、价值储备货币工具的经济过程。衡量人民币国际化程度,就是衡量人民币在国际范围内具备国际货币的特征和功能的程度,其度量指标由价值尺度的国际化指标、支付手段的国际化指标、价值储备的国际化指标和国际经济政策工具的指标这四大指标构成。

1. 作为价值尺度,人民币计价范围主要在边贸

一是边境贸易主要以人民币计价。随着经济的发展,中国内地与周边经济体的贸易额越来越大,在人民币汇率稳定的前提下,出于减少货币交易环节和降低成本的需要,一些与中国内地贸易、投资往来频繁、数额较大的经济体,即使在人民币未完全实现可自由兑换的情况下,也愿意接受人民币作为计价货币。在中国内地与周边经济体的贸易中,以人民币作为计价货币已经相当普遍,可以说人民币具有“硬通货”作用。但是,在中国内地与西方经济体的贸易中,以人民币作为计价货币的还很少见;在没有中国内地参与的其他国际贸易中,还没有以人民币作为计价货币的情况出现。

二是国际金融市场上以人民币计价发行的债券的零的突破。中国将进一步扩大香港金融市场人民币业务,具体就是指在中国香港发行人民币债券。

2. 作为支付手段,人民币已遍布周边经济体

一是流通范围主要在周边经济体。周边经济体在边境贸易中使用人民币结算量正不断增加,主要体现在:人民币在中国港澳地区的可接受度、流通领域得到了极大的拓展,出

入量越来越大。特别是在 2003 年允许中国香港银行办理个人人民币业务、2004 年实施《内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排》等之后,两地之间人员及经贸往来活动日益频繁,促进了人民币现金在中国港澳地区和中国内地之间的流动以及流动规模的扩大。人民币在东南亚的巴基斯坦、新加坡、缅甸、老挝等经济体“自由流通”,已经受到“二美元”的礼遇。在蒙古、俄罗斯、哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦、塔吉克斯坦、阿富汗、印度、尼泊尔、泰国、孟加拉国、马来西亚、印度尼西亚、菲律宾、韩国、朝鲜等其他周边经济体,人民币也被作为支付和结算货币,成为与这些经济体边贸结算中的主要货币。

二是人民币流通范围局限于周边经济体。尽管人民币在周边经济体的流通量已经初具规模,且在逐年增加,但人民币国际贸易的流通量占货币供应量和中国内地进出口贸易总额的比例仍然极低,而且在非周边的其他亚洲经济体及欧美等地没有利用人民币结算的情况。人民币在国际贸易中的流通量对中国内地经济的影响还很有限,对世界经济的影响更加微弱。

三是境外人民币衍生市场逐渐发展。境外存在多种人民币衍生产品,显示出人民币国际化步伐又前进了一步。

3. 作为价值储藏手段,人民币开始出现制度性变迁

一是作为官方储备货币的零的突破。菲律宾货币委员会开始接纳人民币为菲中央银行储备货币。这意味着人民币的境外流通开始出现制度性的变迁,人民币向国际化跨出了重要一步。

二是非中国内地居民开始将人民币作为一项存款。2004 年 2 月,中国香港首次推出人民币存款业务。

4. 作为国际经济政策工具,人民币受到各经济体重视

随着中国内地经济的增长以及人民币汇率形成机制的不断完善,国际上许多经济体也逐步在其汇率体系中考虑人民币因素。2005 年 11 月 5 日,印度储备银行(印度央行)宣布调整汇率指数,将人民币纳入一篮子货币。2005 年 4 月 1 日起,欧洲央行已在其每日统计并发布的欧元指导汇率体系中加入了人民币等 7 种新货币。

通过以上四个人民币国际化指标的分析,总体看来人民币还不是一个国际货币。这一结论的最大表征就是,国际贸易中以人民币计价的交易数量微乎其微,而且流通范围较为局限。人民币在周边流通的主要职能是计价单位和支付手段,而作为国际金融市场投资交易货币、国际储备货币等高级国际货币职能的表现则非常弱;在国际金融市场上流通的以人民币计价的债务为零,世界各金融机构包括各经济体中央银行所持的人民币资产也几乎为零。

资料来源: <http://www.cs.com.cn/>

(一) 汇率的概念

按惯例,银行报出的货币汇率有 5 位有效数字,最后一位为点数,以此类推,从右边向左边数,第一位称为“点”,第二位称为“十个点”,第三位称为“百个点”。如某日 USD/CNY 的汇率为 7.2625,第二天 USD/CNY 的汇率为 7.2510,这说明 USD/CNY 的汇率下降了 115 个点。

表 1-1 一些国家的货币名称、货币符号及货币代码符号

国家或地区	货币名称	货币符号	货币代码号
中国	人民币	¥	CNY
美国	美元	\$	USD
英国	英镑	£	GBP
日本	日元	¥	JPY
欧盟	欧元	€	EUR
瑞士	法郎	SF	CHF
加拿大	元	Can \$	CAD
澳大利亚	元	A \$	AUD
新加坡	元	S \$	SGD
丹麦	克朗	DKr	DKK
挪威	克朗	NKr	NOK
瑞典	克朗	SKr	SEK

二、汇率的标价方法

由于汇率是两种货币价值的对比,因此在计算两种货币的比价时,首先要确定用哪个国家的货币作为折算标准,这便产生了外汇汇率的标价方法问题。汇率的标价方法有三种:

(一)直接标价法(Direct Quotation)

直接标价法又称“应付标价法”(Giving Quotation)。它是以一定单位(如 1 或 100 等)的外国货币为标准,折算成一定数额的本国货币。如中国银行挂牌的 100 美元 = 726.25 元人民币,东京外汇市场上的 1 美元 = 113.50 日元等。

目前,世界上绝大多数国家采用直接标价方法。这种标价方法的特点是:外币金额始终保持不变,其折合成本币的数额则随着本币同外币的相对价值变化而变动。如果现在需要更多的本币才能兑换到原定数额的外币,这说明外币的价值在上升(外币升值)或外汇的汇率在上浮(上涨、攀高、坚挺、趋硬等),而本币的价值在减少(本币贬值、币值下调)或本币的汇率在下浮(下跌、下滑、疲软、趋软等)。反之,如果现在能以较少的本币兑换到原定数额的外币,则说明外币贬值或外汇汇率下浮,而从本币的角度看则是本币升值或本币汇率上浮。

(二)间接标价法(Indirect Quotation)

间接标价法又称“应收标价法”(Receiving Quotation)。它以一定单位的本国货币作为标准,折算成一定数额的外国货币。世界上采用间接标价法的国家很少。从历史上看,伦敦外汇市场一直采用间接标价法,如英镑与美元的汇率为 1 英镑 = 1.8858 美元。除了英国以外,有些英联邦国家的货币也在采用间接标价法,如澳大利亚元、新西兰元和南非兰特等。美国的纽约外汇市场原先采用直接标价法,后来由于美元逐步取代了英镑而成为国际经济交易的主要计价标准,用美元结算的进出口贸易和国际投资交易越来越多。

因此,从1978年9月1日起该市场也改用间接标价法,但在报出美元与英镑的汇价时,仍采用直接标价法。为了方便各种外汇交易的结算,美国的报刊和杂志在金融版的汇率栏内,通常总是同时刊印两种价格,即外币的美元价格(US \$ equivalent)和美元的外币价格(currency per US \$),这实际上是同时采用了两种标价方法。另外,自1999年1月1日起诞生的欧元也采用间接标价法,即它总是以1个欧元值若干外币的方式报价。间接标价法的特点正好同直接标价法相反,即本币金额不变,其折合成外币的数额则随着两种货币相对价值的变化而变动。直接标价法和间接标价法之间存在着一种倒数关系。

三、美元标价法

美元标价法是指以一定单位的美元为标准来计算应兑换多少其他货币的汇率表示方法。美元标价法的主要内容有:(1)所有在外汇市场上交易的货币都对美元报价。当交易员在外汇市场上询问日元或新加坡元价格时,他所指的是美元对日元的汇率或美元对新加坡元的汇率。(2)除了英镑、爱尔兰镑等极少数货币外,其他货币的报价以美元为基础固定不变,其他货币作为变量货币。美元以外的其他货币之间的汇率,一般通过各自对美元的汇率进行套算。美元标价法下,美元的单位始终不变,美元与其他货币的比值是通过其他货币的量的变化来表现的。

三、汇率的种类

从各国外汇交易的实践看,汇率的种类繁多,我们将对常见的主要汇率,依据不同的分类标准进行介绍。

(一)买入汇率和卖出汇率、中间汇率和钞价

按银行业务操作情况划分,汇率可分为买入汇率、卖出汇率、中间汇率和钞价。

买入汇率(Buying Rate)。它是指银行购买外汇时所使用的汇率,又称买入价。直接标价法下,一定量外币折合本币数较少的那个汇率是买入价,它位于卖出价之前,而间接标价法下的情况正好相反。

卖出汇率(Selling Rate)。它是指银行出售外汇时所使用的汇率,又称卖出价。直接标价法下,一定量外币折合本币数较多的那个汇率系卖出价,表示银行卖出外币时,应向客户收取的本币数,它位于买入价之后,而间接标价法下的情况则相反。

中间汇率(Medial Rate)。买入汇率与卖出汇率的平均数称为中间汇率。计算公式为:中间汇率=(买入汇率+卖出汇率)/2。为了简洁方便,各种新闻媒体在报道外汇行情时有时采用中间汇率,人们在了解和研究某种货币汇率变动时也往往参照中间汇率。

钞价(Bank Note Rate)。钞价即银行购买外币钞票(包括铸币)的价格。前述的买入汇率、卖出汇率是指银行购买或出卖外币支付凭证的价格。银行买入外国钞票的价格低于买入各种形式的支付凭证价格。原因是,银行在购入外币支付凭证后,通过航邮划账,可很快地存入国外银行,开始生息,调拨动用;而银行买进外国的钞票,要经过一段时间,积累到一定数额以后,才能将其运送并存入外国银行调拨使用。在此以前买进钞票的银行要承受一定的利息损失,同时,将现钞运送并存入外国银行的过程中还有运费、保险费等支出,银行要将这些损失及费用开支转嫁给出卖现钞的顾客。不过,银行卖出外国现钞时,则使用一般的支付凭证的卖出汇率,现钞卖出价不再单列。

(二) 基本汇率与套算汇率

从汇率制定方法的角度来考察,汇率可以分为基本汇率和套算汇率。由于外国货币种类繁多,要制定出本国货币与每一种货币之间的汇率,有许多不便。因此,一般就选定一些在本国对外经济交往中最常使用的货币,称之为关键货币,制定出本国货币与关键货币之间的汇率。这些汇率就是基本汇率(Base Rate)。各国一般多选择本国货币与美元之间的汇率作为基本汇率,这是因为第二次世界大战后,美元在国际金融市场上占据了主导地位,成为国际支付中使用最多的货币和各国外汇储备的主要货币。在各国银行之间相互报出汇率时,一般也只报出基本汇率。

套算汇率(Cross Rate),又称交叉汇率,是指两国货币通过各自对关键货币的汇率套算出来的汇率。由于各国制定的基本汇率在一般情况下都反映或代表了该种货币的实际对外价值,并同样受到外汇市场上供求规律的影响,因此,完全可在套算过程中参照使用,以简化汇率的制定程序。

套算汇率的方法有两种:一种是“同边相乘法”,它适用于采用不同标价法的情况。例如:伦敦外汇市场上英镑对美元的汇率为:£ 1.00 = \$ 1.5264 ~ 1.5274;苏黎世外汇市场上美元对瑞士法郎的汇率为:\$ 1 = SF1.4005 ~ 1.4015。则英镑对瑞士法郎的汇率为:

伦敦外汇市场: £ 1.00 = \$ 1.5264 ~ 1.5274

苏黎世外汇市场: \$ 1.00 = SF1.4005 ~ 1.4015

2.1377 2.1407

在伦敦外汇市场上,英镑对瑞士法郎的套算汇率是:£ 1.00 = SF2.1377 ~ 2.1407。

SF2.1377 是瑞士法郎的卖出价,即客户的1个英镑只能从银行兑换到2.1377个瑞士法郎;SF2.1407 是瑞士法郎的买入价,即客户得花费2.1407 瑞士法郎才能从银行兑换到1英镑。

套算汇率的另一种方法是“对角相除法”,它适用于两种基准汇率采用相同的标价法的情况。假定东京外汇市场报出的日元对美元的汇率为:\$ 1.00 = J ¥ 118.8412 ~ 119.6277;与此同时,苏黎世外汇市场报出的瑞士法郎对美元的汇率为:\$ 1.00 = SF1.4005 ~ 1.4015。由于这两个外汇市场都采用直接标价法,因此,瑞士法郎对日元的套算汇率应采用对角相除法:

东京外汇市场: \$ 1.00 = J ¥ 118.8412 ~ 119.6277

苏黎世外汇市场: \$ 1.00 = SF1.4005 ~ 1.4015

85.4179 84.7957

不管采用哪一种标价方法,等号右边的两个数字总是小的在前,大的在后。上述计算结果表明:在东京外汇市场上,日元对瑞士法郎的套算汇率是:SF1.00 = J ¥ 84.7957 ~