

普通高等教育金融类专业规划教材

徐 琤 盛宝莲 / 主编

国际金融学

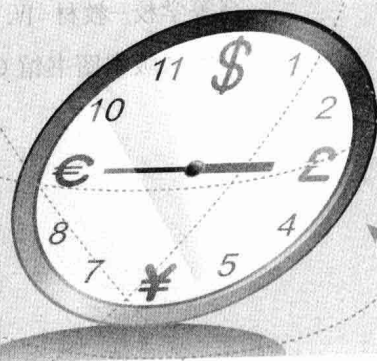


华东理工大学出版社
EAST CHINA UNIVERSITY OF SCIENCE AND TECHNOLOGY PRESS

普通高等教育金融类专业规划教材

徐 琤 盛宝莲 / 主编

国际金融学



华东理工大学出版社
EAST CHINA UNIVERSITY OF SCIENCE AND TECHNOLOGY PRESS

图书在版编目(CIP)数据

国际金融学 / 徐琤, 盛宝莲主编. —上海:
华东理工大学出版社, 2010. 9

ISBN 978-7-5628-2885-3

I. ①国... II. ①徐...②盛... III. ①国际金融学—
高等学校—教材 IV. ①F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 169064 号

普通高等教育金融类专业规划教材

国际金融学

主 编 / 徐 琤 盛宝莲

责任编辑 / 高 虹

责任校对 / 李 晔

装帧设计 / 戚亮轩

出版发行 / 华东理工大学出版社

社 址: 上海市梅陇路 130 号, 200237

电 话: (021)64250306(营销部) 64252253(编辑部)

传 真: (021)64252707

网 址: press.ecust.edu.cn

印 刷 / 上海展强印刷有限公司

开 本 / 710 mm×1000 mm 1/16

印 张 / 25

字 数 / 488 千字

版 次 / 2010 年 9 月第 1 版

印 次 / 2010 年 9 月第 1 次

印 数 / 1—4000 册

书 号 / ISBN 978-7-5628-2885-3/F·229

定 价 / 39.80 元

(本书如有印装质量问题, 请到出版社营销部调换。)

FOREWORD

在全球经济一体化高速发展时期,金融全球化已经成为世纪之交经济发展的明显趋势之一,并发展成为联结世界各国经济的纽带。国际金融活动具有其特殊之处,最初它是伴随着国际贸易的发展而发展的,现在又逐步游离于国际贸易。国际资本快速流动,国际金融市场的理念创新、制度创新、工具创新增加了全球性的金融风险。把握当代国际金融发展的脉搏、回避金融市场的风险日趋重要,因此,学习国际金融学既是学业的需要,更是把握宏观经济发展、融入经济全球化的必修课程。

国际金融学是一门理论性和实践性很强的学科。本书力争在理论和实践两个方面突出其特点,一方面阐述了国际金融学科的最一般规律、国际金融学的基本理论和国际金融的基本业务和基础知识;另一方面也尽量反映当代国际金融理论与业务的新发展,吸收其研究上的新成果,拓展学生在国际金融领域的知识面和视野。本教材涵盖的内容包括四部分:

第一篇:国际金融市场。国际金融市场是国际资本流动和债权债务结算的场所,是国际金融产品交易关系和运行机制的总和。在国际领域中,国际金融市场十分重要,商品与劳务的国际性转移、资本的国际性转移、黄金输出入、外汇的买卖以及国际货币体系运转等各方面的国际经济交往都离不开国际金融市场,国际金融市场上新的融资手段、投资机会和投资方式层出不穷,金融活动也凌驾于传统的实质经济之上,成为推动世界经济发展的主导因素。本篇包括五章内容:第一章外汇与汇率,第二章外汇市场与外汇业务,第三章外汇风险管理,第四章汇率制度与外汇管理,第五章国际金融市场。

第二篇:国际金融运行体系。从货币产生到在一国范围内普遍流通,各个国家在货币问题方面都制定了各种法规、政策和制度,目的是从不同角度对货币进行控制,建立一个能够符合其政策目标,并可以有效控制货币的制度。国际金融机构是从事国际金融业务,协调国际金融关系,维持国际货币及信用体系正常运作的超国家的金融机构。国际金融机构的产生与发展同国际经济政治状况及变化密切相关,这两者构成了国际金融运行体系。本篇

包括两章内容：第六章国际货币制度，第七章国际金融机构。

第三篇：国际资本流动与金融危机。国际资本频繁流动已成为 20 世纪 80 年代以来世界经济的一个显著特征，特别是从 20 世纪 90 年代以来，发达国家在全球范围内积极倡导金融自由化，促使发展中国家加大了金融市场开放的力度。资本的跨国流动对国际经济产生了重要影响，通过提高生产要素的配置效率提高了各国福利，同时也带来了相应的负面影响，甚至引起金融危机。该篇包括四章内容：第八章国际资本流动，第九章国际直接投融资，第十章国际间接投融资，第十一章金融危机与金融危机的防范。

第四篇：国际收支与内外均衡。国与国之间从事各种交易活动，不管是商品的输出输入、资金的借贷、跨国性的投资，还是非商业性交易，最终都是以国际收支体现出来的。国际收支已成为决定或影响一国国际储备、货币汇率、对内对外经济协调发展的一个重要因素。在开放经济中，要素、商品与服务可以较自由地跨国界流动，从而实现最优资源配置和最高经济效率。在经济全球化的背景下，开放经济已成为各国的主流选择，开放经济下如何实现一国的宏观经济均衡是必须面对的现实问题。本篇包括三章内容：第十二章国际收支，第十三章开放经济条件下的宏观经济政策，第十四章金融全球化下的国际协调与合作。

本书的特点是以国际现行惯例为依据，深入研究国际金融活动的客观规律和国际金融市场的运行概况，既介绍了有关国际金融的理论，又探讨了国际货币体系和汇率制度的深层次问题；既研究国际金融各衍生市场及其交易，又研究国际金融发展的最新动态和相关政策。本书阐述的是国际金融学科的最一般规律、基本理论和最前沿的政策，在侧重研究国际金融理论与政策的同时，也展现了世界金融发展新趋势、中国金融改革的历程和发展。通过对本书的学习，可以使明确把握国际金融发展动向和相关应对政策。本书坚持理论联系实际，注重基本理论分析，强调运用历史和逻辑的分析方法和现代经济学分析手段，内容丰富，资料翔实，深入浅出，既可作为金融学专业本科学生的教材，也可作为金融专业研究生及金融从业人员的参考书。

本教材是华东理工大学校级精品课程《国际金融学》的建设成果之一，各篇章的编写人员如下：盛宝莲（第一章、第二章、第三章、第四章），郑庆寰（第五章、第九章、第十章），钱丽霞（第六章、第七章），徐琤（第八章、第十一章、第十二章、第十三章、第十四章）。全书由徐琤负责修改定稿。

本书在编写过程中参考了大量的文献资料，在此向这些作者表示感谢！本书还存在很多的不足之处，有待于进一步完善，笔者期待专家、同行等提出宝贵的批评意见和建议。

CONTENTS

第一篇 国际金融市场

第1章 外汇与汇率	2
1.1 外汇	2
1.2 汇率	4
1.3 汇率的决定基础	9
1.4 汇率的变动	17
本章概要	23
关键术语	24
复习题	24
参考文献	24
第2章 外汇市场与外汇业务	25
2.1 外汇市场概述	25
2.2 即期外汇交易	29
2.3 远期外汇交易	31
2.4 掉期外汇交易	35
2.5 外汇期货交易	36
2.6 外汇期权交易	40
2.7 中国外汇市场和外汇业务的发展	43
本章概要	47
关键术语	47
复习题	47
参考文献	48
第3章 外汇风险管理	49
3.1 外汇风险	49

3.2 外汇风险管理	51
3.3 中国外汇风险管理	64
本章概要	68
关键术语	68
复习题	68
参考文献	69

第4章 汇率制度与外汇管理	70
4.1 汇率制度选择	70
4.2 外汇管理	79
4.3 货币可兑换问题	83
4.4 中国外汇管理体制和人民币汇率制度改革	86
本章概要	95
关键术语	96
复习题	96
参考文献	96

第5章 国际金融市场	97
5.1 国际金融市场概述	97
5.2 传统的国际金融市场	103
5.3 离岸金融市场	114
5.4 国际金融市场一体化	128
本章概要	130
关键术语	131
复习题	131
参考文献	132

第二篇 国际金融运行体系

第6章 国际货币制度	134
6.1 国际货币制度概述	134
6.2 国际金本位制度	137
6.3 布雷顿森林体系	141

6.4 牙买加体系	147
6.5 欧洲货币一体化	150
6.6 国际货币制度的改革	157
本章概要	159
关键术语	161
复习题	161
参考文献	161

第7章 国际金融机构	162
7.1 国际货币基金组织	162
7.2 世界银行集团	171
7.3 国际清算银行	181
7.4 区域性的国际金融机构	183
本章概要	190
关键术语	191
复习题	191
参考文献	191

第三篇 国际资本流动与金融危机

第8章 国际资本流动	194
8.1 国际资本流动概述	194
8.2 国际资本流动的内在机理	197
8.3 国际资本流动的影响	201
8.4 国际资本流动的发展特征及趋势	206
本章概要	212
关键术语	213
复习题	213
参考文献	213

第9章 国际直接投融资	215
9.1 国际直接投融资概述	215
9.2 国际直接投融资主体——跨国公司	232

9.3 国际直接投融资方式	239
本章概要	255
关键术语	256
复习题	256
参考文献	256

第 10 章 国际间接投融资	258
10.1 国际间接投融资概述	258
10.2 国际银团贷款	261
10.3 国际贸易融资	263
10.4 国际证券组合投资	271
本章概要	282
关键术语	283
复习题	283
参考文献	284

第 11 章 金融危机与金融危机的防范	285
11.1 金融危机	285
11.2 20 世纪 80 年代以来的典型金融危机	290
11.3 金融危机理论模型	302
11.4 金融危机的防范	306
本章概要	309
关键术语	310
复习题	310
参考文献	310

第四篇 国际收支与内外均衡

第 12 章 国际收支	314
12.1 国际收支	314
12.2 国际收支平衡表与编制	316
12.3 国际收支平衡与失衡	328
12.4 国际收支调节	332

12.5 国际储备管理	339
本章概要	346
关键术语	346
复习题	347
参考文献	347

第 13 章 开放经济条件下的宏观经济政策 348

13.1 开放经济的宏观经济分析框架	348
13.2 内外均衡冲突与政策搭配	355
13.3 开放经济条件下的宏观经济政策	359
本章概要	366
关键术语	367
复习题	367
参考文献	367

第 14 章 金融全球化下的国际协调与合作 369

14.1 金融全球化	369
14.2 国际经济协调与合作	373
14.3 国际金融协调与合作完善	381
本章概要	389
关键术语	390
复习题	390
参考文献	390



第1章 外汇与汇率

世界经济一体化,跨国交流已成为人们生活中的重要组成部分。由于各国或各地区所流通的货币是不同的,所以,人们要实现正常的国际交流活动和国际经营活动,首先需要实现货币的兑换,即用一种货币兑换另一种货币。外汇是以外国货币表示的可用于国际结算的支付工具。不同货币之间的兑换比率即汇率。在不同的货币制度下,汇率的决定基础不同。国际收支、经济增长、利率和通货膨胀率等都影响着汇率的变化,汇率变化对国际经济发展和一国的国内经济发展都会产生重要影响。

1.1 外汇

1.1.1 外汇的概念

外汇(Foreign Exchange)有动态和静态之分。动态外汇是指用一个国家的货币兑换成另外一个国家的货币,以清偿国际债权、债务关系的资金经营活动。静态外汇是指以外国货币表示的可用于国际结算的支付手段。国际货币基金组织对外汇的解释是:外汇是货币当局以银行存款、财政部国库券、长短期政府债券等形式持有的、在国际收支逆差时可以使用的债权。我国《外汇管理条例》规定,外汇是指下列以外币表示的可以用作国际清偿的支付手段和资产: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、公司债券、股票等;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(SDRS)、欧洲货币单位(ECU);⑤ 其他外汇资产。人们通常所说的外汇,一般是指静态外汇。

1.1.2 外汇的特征

以外币表示的资产或支付工具不一定是外汇,只有能自由兑换、能自由转入一般商业银行账户、在其需要时可以任意转账的,才能称之为外汇。外汇具有以下三种基本特征,其中可兑换性是最基本特征。

(1) 可兑换性。货币可兑换有几层含义:第一层次,达到国际货币基金组织



(IMF)规定的实现经常项目自由兑换的要求。在国际货币基金协定第八条款中表述如下:“各会员国未经基金同意,不得对国际经常往来的付款和资金转移加以限制”。具体地说,会员国承担以下义务:① 应允许其居民获取为进行经常性国际交易所需的外汇;② 须允许非居民自由兑换因经常性国际交易获取的该国货币;③ 不得使用复汇率制度。第二层次的货币可兑换,是指在经常项目可兑换的基础上,对资本项目的兑换加以一定限制。第三层次是全面的可兑换。

(2) 国际性。外汇必须是以非本国货币计值、在国际市场上被普遍接受的外汇资产。

(3) 可偿性。外汇债权或资产可以保证得以偿付,否则国际汇兑的过程也就无从进行。在国际多边结算的制度下,得不到偿付的债权不能用作本国对第三国债务的清偿。

总之,外汇就是一国拥有的可兑换外币或以可兑换外币计价的,并被各国普遍接受的,可用于国际债权债务清算的一切资产。

1.1.3 国际市场交易的主要外汇

根据国际清算银行(Bank for International Settlements, BIS)三年一次的国际外汇市场外汇交易统计,国际市场的主要交易货币为美元、欧元、日元、英镑、瑞士法郎、澳大利亚元、加拿大元和港元等。表 1-1 反映了 2001 年、2004 年和 2007 年国际外汇市场平均每天交易货币占比的变化。

表 1-1 国际外汇市场平均每天交易的货币占比(%)

国家或地区	货币代码	2001 年	2004 年	2007 年
美 国	USD	90.3	88.7	86.3
欧元区	EUR	37.6	36.9	37.0
日 本	JPY	22.7	20.2	16.5
英 国	GBP	13.2	16.9	15.0
瑞 士	CHF	6.1	6.0	6.8
澳大利亚	AUD	4.2	5.9	6.7
加拿大	CAD	4.5	4.2	4.2
香 港	HKD	2.3	1.9	2.8
其 他		19.1	19.3	24.7
总 计		200.0	200.0	200.0

注:因为每笔交易涉及两种货币,所以总的百分比为 200%。

资料来源:Triennial Central Bank Survey. Foreign exchange and derivatives market activity in 2007. BIS. (www. bis. org)



1.2 汇率

1.2.1 汇率的概念及其标价方法

汇率是一国货币同另一国货币兑换的比率,是以一种货币表示另一种货币的价格,因此也称为汇价。确定两种不同货币之间的比价,先要确定用哪个国家的货币作为标准。由于确定的标准不同,于是便产生了几种不同的外汇汇率标价方法。

1. 直接标价法

直接标价法又称应付标价法,是以一定单位的外国货币作为标准,折算为一定数量的本国货币来表示其汇率。一定单位外币折算的本国货币减少,说明外汇汇率下跌,即外币贬值或本币升值。我国和国际上大多数国家都采用直接标价法。

2. 间接标价法

间接标价法又称应收标价法,是以一定单位的本国货币为标准,折算为一定数额的外国货币来表示其汇率。一定单位的本国货币折算的外币数量增多,说明本国货币汇率上涨,即本币升值或外币贬值。

直接标价法和间接标价法所表示的汇率涨跌的含义正好相反,所以在引用某种货币的汇率和说明其汇率高低涨跌时,必须明确采用哪种标价方法,以免混淆。在国际外汇市场上,用来描述货币价值变化的专业词汇是升值和贬值。本币升值是指相对于对应的外国货币而言,本国货币变得更值钱了。在直接标价法下,每单位外币所能兑换的本币的数量就会减少,汇率表现为下降,又称本币坚挺或走强,或者外汇疲软或走弱。本币贬值是指本国货币相对于对应的外国货币而言,变得更不值钱了。在直接标价法下,每单位外币就可以换到更多的本币,汇率就表现为上升,又称外汇坚挺或走强,或者本币疲软或走弱。

3. 美元标价法

美元标价法由美国在 1978 年 9 月 1 日开始使用,目前是国际金融市场上通行的标价法。随着国际金融市场的发展和外汇交易规模的不断上升,为便于在国际上进行外汇交易的业务,在国际外汇市场上,银行间的报价都以美元为标准来表示各国货币的价格,见表 1-2。如瑞士银行向德国银行要求欧元报价,德国银行通常报欧元与美元的比价。

表 1-2 国际外汇市场的美元报价法(2010 年 5 月 4 日)

Currency	Last	Day High	Day Low	% Change	Bid	Ask
EUR/USD	1.317 4	1.333	1.316 2	-0.89%	1.317 4	1.317 9
GBP/USD	1.524 7	1.528 1	1.521 2	-0.14%	1.524 7	1.525 1
USD/JPY	94.480 0	94.690 0	93.540 0	0.70%	94.480 0	94.530 0



续 表

Currency	Last	Day High	Day Low	% Change	Bid	Ask
USD/CHF	1.086 7	1.088 4	1.073 5	0.85%	1.086 7	1.087 3
USD/CAD	1.012 7	1.018 5	1.011 5	-0.49%	1.012 7	1.013 2
AUD/USD	0.924 2	0.927 5	0.921 3	0.01%	0.924 2	0.924 7

资料来源: www.reuters.com

1.2.2 汇率的种类

1. 从银行经营外汇的角度来分,可分为买入汇率和卖出汇率

(1) 买入汇率又叫做买入价(Bid Price),是外汇银行向客户买进外汇时使用的价格。

(2) 卖出汇率又叫做卖出价(Ask/Offer Price),是外汇银行向客户卖出外汇时使用的价格。

买入卖出价是根据外汇交易中所处的买方或卖方的地位而定的。买卖价之间的差额一般为1%~5%左右,这是外汇银行的手续费收益。

(3) 中间汇率。它是买入价与卖出价的平均数。报刊报导汇率消息时常用中间汇率。

(4) 现钞买入汇率。它是外汇银行向客户买进外汇现钞时使用的价格。通常现钞买入价低于外汇买入价。由于银行买入现钞后,需将现钞清点、打包后运送到现钞发行和流通的国家和地区的银行,因此买入现钞的银行不仅要承担一定的利息损失,还要支付运费和保险费。现钞卖出汇率与现汇卖出汇率相同。

2. 从制定汇率的角度来分,可分为基准汇率和套算汇率

(1) 基准汇率。本国货币和某一关键货币之间的兑换比率为基本汇率。关键货币通常选择一种国际经济交易中最常使用、在外汇储备中所占的比重最大的可自由兑换的外国货币。

(2) 套算汇率。本国货币根据关键货币的比价,套算出对其他外国货币的汇率,这样得出的汇率就是套算汇率(Cross-Rate),又称为交叉汇率。

计算交叉汇率的方法:① 买卖价交叉相除;② 买卖价同边相乘。

例:如外汇市场汇率为 EUR 1=USD 1.229 1/1.230 8 USD 1=CAD 1.013 0/1.020 2, USD 1=CHF 1.085 3/1.088 5,求货币对 EUR/CAD、CAD/CHF 的汇率。

$$\begin{aligned}\text{EUR/CAD: EUR 1} &= \text{CAD}(1.229 1 \times 1.013 0) / (1.230 8 \times 1.020 2) \\ &= \text{CAD } 1.245 0 / 1.255 6\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{CAD/CHF: CAD 1} &= \text{CHF}(1.085 3 \div 1.020 2) / (1.088 5 \div 1.013 0) \\ &= \text{CHF } 1.063 8 / 1.074 5\end{aligned}$$

3. 从汇率制度角度来分,可分为固定汇率和浮动汇率

(1) 固定汇率。即外汇汇率基本固定,汇率的波动幅度被限制在一个较小的范围之内。

(2) 浮动汇率。它是指汇率随着外汇市场的供求变化而自由波动。汇率水平主要由外汇市场的供求状况决定,政府原则上没有义务进行干预。当前,由于政府对经济生活的干预日益加深,也在不同程度上对汇率水平进行管理和指导,我们将这种浮动汇率称为有管理的浮动汇率。

4. 从外汇交易支付方式角度来分,可分为电汇汇率、信汇汇率和票汇汇率

(1) 电汇汇率。电汇汇率是以电汇方式买卖外汇时使用的汇率。在电汇业务中,汇款人向汇出行交付本国货币,汇出行向收款人卖出外汇后,汇出行通知其国外汇入行向收款人解付外汇。电汇以电报为传递工具,是国际资金转移中最为迅速的一种国际汇兑方式,由于银行不能利用客户资金,因而电汇汇率最高。电汇汇率是外汇市场上基本汇率。

(2) 信汇汇率。信汇汇率是在汇出行接受委托,向收款人卖出外汇后,用信函方式通知付款地银行转汇给收款人的一种汇款方式。由于邮程需要时间较长,银行可在邮程期内利用客户的资金,因此信汇汇率较电汇汇率低。

(3) 票汇汇率。票汇汇率是指银行在卖出外汇时,开立一张由其国外分支机构或代理行付款的汇票交给汇款人,由其自带或寄往国外取款。由于票汇汇率从银行卖出外汇到支付外汇有一段间隔时间,银行可以在这段时间内占用客户的资金,所以票汇汇率一般比电汇汇率低。

5. 从外汇交易交割期限长短来分,可分为即期汇率和远期汇率

(1) 即期汇率,又称现汇汇率。它是指买卖外汇双方成交当天或两天以内进行交割时使用的汇率。

(2) 远期汇率。它是在未来一定时期进行交割,而事先由买卖双方签订合同,达成协议的汇率。到了交割日期,由协议双方按预订的汇率、金额进行交割。远期汇率与即期汇率相比是有差额的,这种差额叫远期差价。差额用升水、贴水和平价来表示。升水是表示远期汇率比即期汇率贵,贴水则表示远期汇率比即期汇率便宜,平价表示两者相等。

远期汇率的表示通常有两种方法。其一是点数法,如表 1-3 中国外汇交易中心远期汇率的报价;其二是完整报价法,如表 1-4 中国银行人民币远期外汇汇率的报价。

6. 从汇率是否考虑物价变动来分,可分为名义汇率和实际汇率

(1) 名义汇率

名义汇率是用一种货币所能兑换的其他货币的数量来表示的该种货币的汇率。名义有效汇率(Nominal Effective Exchange Rate)是用若干其他国家货币数量的加权平均值来表示的某种货币的汇率。各种货币所占的权数取决于该国



表 1-3 中国外汇交易中心远期汇率(2010 年 4 月 30 日)

货币对	1 周	1 月	6 月	1 年
USD/CNY	-25.0/-14.0	-121.0/-110.0	-700.0/-640.0	-1 400.0/-1 300.0
HKD/CNY	-4.64/0.03	-14.17/-8.74	-86.64/-65.04	-172.43/-133.64
100JPY/CNY	-22.84/-13.66	-119.7/-96.73	-602.41/-529.35	-1 083.12/-951.84
EUR/CNY	-32.65/-17.43	-173.0/-137.99	-917.77/-834.11	-1 805.59/-1 655.07
GBP/CNY	-41.89/-27.47	-222.29/-183.62	-1 160.13/-1 061.83	-2 324.96/-2 152.48

注：中国外汇交易中心共有 6 个期限的远期外汇报价，分别是 1 周、1 月、2 月、3 月、6 月、9 月和 1 年。这里选取了其中的 1 周、1 月、6 月和 1 年四个期限的远期报价。

资料来源：中国货币网，www.chinamoney.com.cn

表 1-4 中国银行人民币远期外汇汇率(中间价)(2010 年 4 月 30 日)

		美元	欧元	日元	港元	英镑	瑞郎	澳元	加元
七天	买	680.81	899.38	7.218 5	87.49	1 041.91	627.36	631.39	676.22
	卖	684.09	908.05	7.282 3	88.26	1 051.12	632.90	637.73	682.19
一月	买	679.84	898.16	7.209 9	87.39	1 040.33	626.66	628.70	675.30
	卖	683.11	906.83	7.273 6	88.16	1 049.52	632.20	635.02	681.27
三月	买	677.99	896.33	7.195 6	87.21	1 037.44	625.53	622.78	673.39
	卖	681.46	904.97	7.259 2	87.98	1 046.61	631.06	629.04	679.34
六月	买	673.97	890.81	7.162 7	86.77	1 030.59	622.70	612.36	668.53
	卖	677.62	899.41	7.226 0	87.54	1 039.70	628.20	618.51	674.44
九月	买	670.51	886.63	7.140 6	86.41	1 025.61	620.46	602.25	663.66
	卖	674.35	895.18	7.203 7	87.17	1 034.68	625.94	608.30	669.52
十二月	买	667.40	883.78	7.129 8	86.08	1 020.52	618.47	593.25	658.64
	卖	671.21	891.40	7.185 7	86.84	1 029.54	623.94	599.21	664.46

资料来源：中国银行网站，www.boc.cn

与各国经济往来的密切程度，以贸易权数为比重的经常被称为贸易加权汇率。在外汇市场上，一国货币对某种外币升值的同时也可能对另一种外币贬值，因此要准确地把握一国货币汇率在国际贸易中的总体竞争力和总体变动趋势，就必须使用有效汇率。

名义有效汇率的计算：首先，选定货币篮构成；其次，确定货币篮中每种货币的权重（如以贸易份额计）；最后，选定基期，确定基期有效汇率（通常为 100）。名义有效汇率的计算公式为：