



21世纪高等院校经济·管理类规划教材

THE 21ST CENTURY
UNIVERSITIES
ECONOMY MANAGEMENT PLAN

国际金融学

International Finance

肖东生◎主编

湘潭大学出版社

21世纪高等院校经济·管理类规划教材



THE 21ST CENTURY
UNIVERSITIES
ECONOMY MANAGEMENT PLAN

国际金融学

International Finance

肖东生◎主编

谢罗奇 匡钰 谭忠真◎副主编

湘潭大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

国际金融学 / 肖东生主编. — 湘潭: 湘潭大学出版社, 2012.1

ISBN 978-7-81128-355-6

I. ①国… II ①肖… III ①国际金融学 IV. ①F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 247219 号

国际金融学

肖东生 主编

责任编辑: 黎 毅

封面设计: 黄 敏

出版发行: 湘潭大学出版社

社 址: 湖南省湘潭市 湘潭大学出版大楼

电话(传真): 0731-58298966 邮编: 411105

网 址: <http://xtup.xtu.edu.cn>

印 刷: 湘潭市风帆印务有限公司

经 销: 新华书店

开 本: 787×1092 1/16

印 张: 16.5

字 数: 402 千字

版 次: 2012 年 1 月第 1 版 2012 年 1 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-81128-355-6

定 价: 32.00 元

(版权所有 严禁翻印)

21 世纪高等院校经济·管理类规划教材编委会

主 任 田银华

副 主 任 刘长庚 柳思维

编 委 (按姓氏笔画):

刘友金 汤腊梅 匡 钰 肖东生 肖小勇

邹安全 杨新荣 欧绍华 周发明 易伟义

高玉泉 谢 恒 彭晓春 楚尔鸣

总 序

中国改革的目的是建立社会主义市场经济体系,这一历史使命的完成需要千千万万掌握市场经济运行规则的企业家、经济学家以及管理专业人才。中国需要人才,培养人才靠教育,高水平的教育迫切需要有一套与国际接轨的一流教材,尤其是大学本科生的教科书。应现实之需求,我们组织编写了这一套“21 世纪高等院校经济·管理类规划教材”。

本套教科书的适用对象是高等院校经济、管理专业的本科生和研究生,以及具有同等文化程度的自学者。

本套教科书拟推出 18 本,包括:政治经济学、微观经济学、宏观经济学、会计学、统计学、国际贸易学、国际金融学、货币银行学、管理学原理、财务管理、市场营销学、国际经济学、计量经济学、人力资源管理、经济法、物流管理学、现代企业管理、市场信息调查与分析等。基本涵盖了经济、管理类各专业的核心课程。

本套教科书有如下特点:第一,涵盖了现代经济学和管理学的主要领域和许多前沿专题,力图准确、全面、系统地阐述每个学科的基本内容,努力做到现代经济学、管理学教学研究的主流框架与我国经济改革具体实践的有机结合。第二,最大限度地方便读者。各教科书均在前言或第一章中告诉读者该书的层次。教科书的语言简明通俗,结构科学严谨,适合于教学与自学。第三,尽可能地为教员提供方便。这些教科书均配备有相应的教案,以节约教员备课的时间。

本套教科书的作者们来自 10 多所本科院校。他们不仅受过现代经济学、管理学的系统训练,而且他们都从事教学科研工作多年,其中不乏国内外的一流专家教授。他们既熟练掌握现代经济学、管理学理论,又对中国和发达国家经济的实际运行情况有深刻的了解,从而使这套教科书能结合中国国情来系统地、准确地介绍经济、管理理论与案例。

我们诚挚地将此套教科书献给读者,望不吝赐教,以便再版时修正。

田银华

2010 年 3 月

前 言

国际金融是研究货币与借贷资本在国际间运动的规律和方式的一门学科，它不仅是金融专业的主干课程，也是经济类专业的必修课程之一。从当前世界经济发展大趋势来看，国际金融已经成为促进世界经济发展的重要因素，它也是国际经济中最活跃、最富于创新的领域。近些年来，国际金融理论发展非常迅猛，国际金融工具、国际金融业务、国际金融市场和机构的创新也层出不穷，国际货币与金融体系格局也发生了剧烈变化，尤其是2008年以后，国际金融危机不断蔓延，美国爆发金融海啸，欧洲国家频现债务危机，这给各国金融稳定 and 经济发展都带来了严重的挑战。因此学习和研究国际金融显得愈来愈重要。

随着我国社会主义市场经济体制的日益完善，在国际金融体系中的地位日趋重要，为了充分反映这种变化和发展，为了满足学生及时掌握最新国际金融知识的需要，我们编写了这本书，突出了以下特点：

第一，内容与与时俱进。本书充实了国际收支理论、汇率理论和汇率制度选择理论方面的内容；增加了国际资本流动、国际债务危机和国际货币危机等方面的内容；对资料和数据都进行了全面更新和补充。

第二，理论与实务结合。本书的主要特色是理论与实务紧密联系，既全面透彻地介绍国际金融理论，又重点突出地介绍国际金融实务，克服了国内教材不是过于注重理论，就是过于注重实务的缺陷。理论的介绍力求深入浅出，精练而详尽，便于学生理解和掌握；实务部分注重基本原理和方法的介绍，本书详尽介绍了外汇交易、国际金融市场运作、国际收支平衡表分析、外汇风险管理操作等国际金融业务的具体操作。

第三，专业性与通用性统一。本书在编写过程中，尽可能地详尽阐释所涉及的相关专业基础知识，力求通俗易懂，将深奥的理论直观化，并引入了一定的数学演算和几何图形进行定量分析，读者只要学过宏观经济学和货币银行学，就完全可以读懂本书的内容。

第四，为了拓展学生的知识面，我们在各章后面都附有最新的案例和相关内容的思考题，以及供读者查阅的中外文资料。

国际金融教材建设在我国发展特别快，并且正在出现多层次和多样化的趋势。在教材编写过程中，我们主要立足于适应经济类和管理类专业的教学需要。本教材也可作为经济贸易等部门实际工作者的学习参考。

本书是集体智慧的结晶，是湖南省众多高等院校协作的结果。各章的作者如下：第1章、第8章：张晟；第2章：谢罗奇；第3章、第9章：宋伦进；第4章：李长征；第5章：邹薇；第6章：谭忠真、邹建国；第7章：匡钰；第10章：肖东生。全书各章由肖东生统稿。

在本书编写过程中，我们参阅了大量的国内外书刊，在此，对有关专家、学者表示由

衷的感谢。本书编写虽历经载余，但限于学力和经验，疏漏和不足之处甚多，敬请读者批评指正。

编 者
2011 年 6 月

目 录

第一章 外汇与汇率

第一节 外汇概述	1
第二节 汇率的概念及其标价方法	4
第三节 汇率的种类与均衡汇率	6
第四节 汇率决定理论	11

第二章 国际收支与国际收支平衡表

第一节 国际收支与国际收支平衡表	28
第二节 国际收支分析	33
第三节 国际收支失衡的调节	37
第四节 国际收支调节理论	44
第五节 我国的国际收支	51

第三章 汇率制度与外汇管制

第一节 汇率制度	57
第二节 汇率制度的效率分析	60
第三节 外汇管制	69
第四节 我国完全的可兑换的外汇管理体制	76

第四章 国际储备

第一节 国际储备概述	86
第二节 国际储备体系及其发展	92
第三节 国际储备管理	96
第四节 我国的国际储备	105

第五章 国际货币体系

第一节 国际货币体系概述	112
第二节 国际金本位体系	114
第三节 布雷顿森林体系	118
第四节 牙买加体系	122
第五节 国际货币体系改革	126
第六节 欧洲货币体系	131

第六章 国际资本流动与国际金融危机

第一节 国际资本流动	142
------------	-----

第二节	国际资本流动理论·····	148
第三节	国际金融危机·····	153
第四节	国际债务危机·····	158
第五节	投机性冲击与货币危机·····	163
 第七章 国际金融组织		
第一节	IMF ·····	171
第二节	世界银行集团·····	176
第三节	国际清算银行·····	181
第四节	区域性国际金融机构·····	183
 第八章 国际金融市场		
第一节	国际金融市场概述·····	188
第二节	传统的国际金融市场·····	191
第三节	新型的国际金融市场——欧洲货币市场·····	197
第四节	金融衍生工具市场·····	202
 第九章、外汇市场与外汇交易		
第一节	外汇市场及外汇交易概述·····	210
第二节	外汇交易的概念与分类·····	214
 第十章 外汇风险管理		
第一节	外汇风险概述·····	234
第二节	外汇交易风险管理·····	239
第三节	外汇营运风险管理·····	244
 参考文献·····		 252

第一章 外汇与汇率

随着各国对外经济交往的增加，国际货币交换关系越来越复杂和频繁，外汇在促进国际间的经济、贸易的发展，调剂国际间资金余缺方面发挥着重要作用，同时，外汇还是一个国家国际储备的重要组成部分，也是清偿国际债务的主要支付手段。汇率是国际收支调节中一个十分重要的经济变量，任何影响国内外商品市场和金融市场供求状况的因素变动都会反映在汇率的变动上，汇率的高低也直接引导着外汇市场上的资金流动，从而影响一国经济发展和国际收支平衡，所以外汇和汇率是国际金融最基础的两个概念。本章主要介绍外汇的概念，外汇的各种形态，汇率的内涵、种类及其常见的标价方法和汇率决定理论。

第一节 外汇概述

一、外汇的含义

对外汇含义有许多不同的表述，有的认为外汇是某些外国货币以及他们表示的各种债权，包括外国货币银行支票、汇票，以及可以在国外兑现的有价证券和凭证；有的表述为：外汇是外国货币和以外国货币表示的用于国际间结算的支付手段，包括外汇现钞、信用票据、支付凭证、有价证券等。

（一）外汇的含义有动态和静态之分

1. 动态的定义

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。

2. 静态的定义

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一系列金融资产。这些金融资产可用于充当国际支付手段、外汇市场干预手段和国际储备手段等，充分发挥外汇的多功能作用。

广义的静态外汇，具有三个明显特点或质的规定性：外币性，即外汇首先是货币，且必须以外国货币来表示，这是外汇的基本特点；可兑换性，指一种外币要成为外汇，必须能自由兑换成其他形式的资产和支付手段；普遍性，一种外币要成为外汇，必须被各国普遍接受和运用。

狭义的静态外汇是指一外币表示的，可用于进行国际间结算的支付手段。按照这一定义，以外汇表示的有价证券不能直接用于国际间的支付，故不属于外汇。外钞只有携带回国，并贷记在银行账户上，才能算做外汇。在这个意义上，外汇是指存放在国外银行的外币资产，以及将对银行存款的索取权具体化了的外币票据，包括以外国货币表示的银行支票、汇票、银行存款等。

国际货币基金组织（International Monetary Fund, IMF）将外汇定义为：是货币行政当局（中央银行、货币管理机构、外汇平准基金组织及财政部）以银行存款、国库券、长短期政府债券等形式所持有的在国际收支逆差时可以使用的债权。其中包括由于中央银行间及政府间协议而发行的在市场上不流通的债券，而不管它是以债务国货币还是以债权国货币表示。

我国政府根据我国国情，对外汇也有特殊的规定，1996年4月1日起施行并沿用至今的《中华人民共和国外汇管理条例》第2条明确规定，我国的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、邮政储蓄凭证等；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、欧洲货币单位（现为欧元）；⑤ 其他外币资产，其中“其他外汇资金”主要是指各种外币投资收益，比如说股息、利息、债息、红利等等。

（二）外币与外汇

外汇与外币是两个既相联系，又相区别的范畴。首先，外汇包括外币，但外汇并不等于外币，外汇中还包括其他内容，外汇的主要内容是外币支付凭证。其次，外汇包括外币，但并不是所有外国货币都能成为外汇，一种外币成为外汇必须具备以下三个基本特征：

1. 以外币表示的国外资产

也就是说，用本国货币表示的信用工具和有关证券不能视为外汇。美元为国际支付中常用的货币，但对美国人来说，凡是用美元对外进行的收付都不算是动用了外汇。而只有对美国以外的人来说，美元才算是外汇。

2. 可以兑换成其他支付手段的外币资产

也就是说外国货币不一定是外汇。因为外汇必须具备可兑换性，一般来说，只有能自由兑换成其他国家的货币，同时能不受限制地存入该国商业银行的普通账户才算作外汇。例如美元可以自由兑换成日元、英镑、欧元等其他货币，因而美元对其他国家的人来说是一种外汇；而我国人民币现在还不能自由兑换成其他种类货币，所以我国人民币尽管对其他国家的人来说也是一种外币，却不能称作是外汇。

3. 在国际上能得到偿还的货币债权

空头支票、拒付的汇票等均不能视为外汇。因为如果是这样，国际汇兑的过程也就无法进行，同时在多边结算制度下，在国际上得不到偿还的债权显然不能用作本国对第三国债务的清偿。

二、外汇的种类

(一) 按外汇的自由兑换性这一本质特征来考察,分为自由外汇与记账外汇

自由外汇是指不经货币当局批准就可以在外汇市场上兑换成他国货币,或可以向第三者办理支付的外国货币、支付凭证和有价值证券,如美元、英镑、日元。

记账外汇是指不经货币发行国批准,就不能自由地兑换成他国货币或对第三国进行支付的外国货币和支付凭证。

(二) 按外汇的来源与用途来划分,分为贸易外汇与非贸易外汇

贸易外汇指由商品的输入输出引起收付的外汇。贸易外汇收入是一个国家最主要的外汇来源,贸易外汇支出则是外汇的主要用途。

非贸易外汇指由非贸易往来而引起收付的外汇。它主要由劳务外汇、旅游外汇和侨汇等组成。随着国际经济贸易和其他事务往来的发展,非贸易外汇对每个国家日益重要起来。

(三) 按外汇买卖交割期限划分,分为即期外汇与远期外汇

即期外汇又称现汇,指外汇买卖成交后即日收付或在两个营业日内办理交割的外汇。

远期外汇又称期汇,是指买卖双方按商定的汇价签订合同,并预约在未来某一天办理实际交割的外汇。

三、外汇的价值形态

外汇的价值形态是指外汇作为价值实体的存在形式,主要有下面几种:

1. 外币存款

外币存款是指以可兑换外国货币表示的各种银行存款,它是外汇价值的主要表现形式。一笔外币存款,对银行方面来说,对客户发生了债务;对存款者而言,对银行取得了一笔债权。

2. 外币支付凭证

外币支付凭证是指以可兑换货币表示的各种信用工具,国际上常用的外币支付凭证主要有:

(1) 汇票 (Bill of Exchange)。汇票是由发票人签发的,要求付款人按照约定的付款期限对指定人或持票人无条件支付一定金额的书面命令。汇票通常由债权人开立,如出口商、债权银行等。

(2) 本票 (Promissory Note)。本票是由发票人向收款人或持票人签发的保证在指定到期日无条件支付一定金额的书面承诺,这里的发票人一般是债务人。

(3) 支票 (Check)。支票是由发票人向收款人签发的委托银行见票后无条件支付一定金额的书面命令。从这个定义可看出支票与前述的汇票较相似,都是要求付款人付款而签发的书面命令,不过这两种票据还是有些区别:首先,发票人不同,汇票的发票人是债权人,而支票一般是债务人;其次,支票必须是以银行为付款人,而汇票的付款人可以是银行也可以是其他当事人;最后,支票要求付款人见票即付,因而支票仅仅起支付工具的

作用，而汇票并不一定要求付款人见票即付，这样汇票就不仅具有支付工具的职能，还具有信贷工具的作用：比如卖方开出 180 天付款的汇票，就等于给了对方 6 个月的短期融资。

(4) 信用卡 (Credit Card)。信用卡是信用机构对具有一定信用的顾客提供的一种赋予信用的卡片。目前国际上较流行的信用卡有美洲银行卡、万事达卡和运通卡等。

3. 外币有价证券

外币有价证券是指以可汇兑外国货币表示的用以表明财产所有权或债权的凭证，其基本形式有外币股票、外币债券和外币可转让存款单等，其中外币可转让存款单是指可在票据市场上流通转让的定期存款凭证。

4. 外币现钞与其他外汇资金

外币现钞是指以可兑换货币表示的货币现钞。在国际经济交易中，以外币现钞作为支付手段通常是在非贸易交易中，包括美元、日元、英镑、欧元、瑞士法郎、港元等等。

其他外汇资金包括在国外的各种投资及收益，各种外汇放款及利息收入，在 IMF 的储备头寸、国际结算中发生的各种外汇应收款项、国际金融市场借款、国际金融组织借款等。

第二节 汇率的概念及其标价方法

一、汇率的概念

汇率 (Exchange Rate) 指一个国家的货币用另一个国家的货币所表示的价格，也就是用一个国家的货币兑换成另一个国家的货币时买进、卖出的价格，换句话说，汇率就是两种不同货币之间的交换比率或比价，故又称为“汇价”、“兑换率”。

从汇率的定义可以看到，汇率是一个“价格”的概念，它跟一般商品的价格有许多类似之处，不过它是各国特殊商品——货币的价格，因而这种“价格”也具有一些特殊之处。首先，汇率作为两国货币之间的交换比率，客观上使一国货币等于若干量的其他国家货币，从而使一国货币的价值（或所代表的价值）通过另一国货币表现出来。而在一国范围内，货币是没有价格的，因为价格无非是价值的货币表现，货币不能通过自身来表现自己的价值。其次，汇率作为一种特殊价格指标，通过对其他价格变量的作用而对一国经济社会具有特殊的影响力。作为货币的特殊价格，作为本国货币与外国货币之间价值联系的桥梁，汇率在本国物价和外国物价之间起着一种纽带作用，它首先会对国际贸易产生重要影响，同时也对本国的生产结构产生影响，因为汇率的高低会影响资源在出口部门和其他部门之间的分配。除此之外，汇率也会在货币领域引起反应。汇率这种既能影响经济社会的实体部门，同时又能影响货币部门的特殊影响力，是其他各种价格指标所不具备的。

二、汇率的标价方法

汇率的标价方法亦即汇率的表示方法。因为汇率是两国货币之间的交换比率，在具体表示时就牵涉到以哪种货币作为标准的问题，由于所选择的标准不同，便产生了三种不同

的汇率标价方法。

(一) 直接标价法 (Direct Quotation)

这种标价法是以一定的外国货币为标准,折算为一定数额的本国货币来表示汇率,或者说,以一定单位的外币为基准计算应付多少本币,所以又称应付标价法 (Giving Quotation)。在这种标价法下,外国货币数额固定不变,总是为一定单位 (一、百、万等),汇率涨跌都以相对的本国货币数额的变化来表示。一定单位外币折算的本国货币越多,说明外币汇率上涨,即外汇升值;反之,说明外汇贬值,本币升值。也就是说,在直接标价法下,汇率数值的变化与外汇价值的变化是同方向的,因此以直接标价法来表示汇率有利于本国投资者直接明了地了解外汇行情变化,它成为目前国际上绝大多数国家采用的标价方法。

表 1-1 人民币市场汇价表 (2011 年 9 月 20 日)

币种	中间价	币种	中间价
1 美元	6.3880	1 欧元	8.7084
1 港元	0.81929	1 英镑	10.0138
100 日元	8.3280	——	——

资料来源:中国外汇交易中心、中国货币网 (<http://www.chinamoney.com.cn>)

(二) 间接标价法 (Indirect Quotation)

这种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。或者说,以本国货币为标准来计算应收多少外国货币,所以,它又称应收标价法 (Receiving Quotation)。在间接标价法下,本币金额总是为一定单位而不变,汇率的涨跌都是以相对的外国货币数额的变化来表示,一定单位本币折算的外国货币越多,说明本币升值,外汇贬值;反之,一定单位本币折算的外币越少,说明本币贬值,外汇升值。与直接标价法相反,在间接标价法下,汇率数值的变化与外汇价值的变化呈反方向。目前在世界各国中主要是英国和美国采用间接标价法。英国采用间接标价法,一是因为英国资本主义发展比较早,当时伦敦是国际贸易和金融的中心,英镑也因而是国际贸易计价结算的标准,相适应的,外汇市场主要交易货币是英镑,在间接标价法下,汇率数值变化与外汇价值变化成反方向关系,相反与本币价值变化则呈同方向关系,因而英国采用间接标价法能使国际外汇市场的投资者直接明了英镑的行情;二是因为英镑的计价单位大,用1英镑等于若干外国货币,在计算上比较方便;三是因为英国的货币单位在1971年以前一直没有采取十进位制,而是二十进位制,用直接标价法表达汇率不直观,计算起来十分不便,由于长期以来的习惯,英国直至今日在外汇市场上仍然袭用间接标价法。美国过去采用直接标价法,后来由于美元在国际贸易上作为计价标准的交易增多,纽约外汇市场从1978年9月1日起改为间接标价法 (仅对英镑、澳大利亚元汇率仍沿用直接标价法),以便与国际上美元交易的做法相一致。

表 1-2 纽约外汇行市表 (2010 年 7 月 26 日)

货币名称	1 美元合外币	货币名称	1 美元合外币
美元	1.0000	英镑	0.6458
加拿大元	1.0317	瑞士法郎	1.0484
日元	86.5600	澳大利亚元	1.1080
港元	7.7659	欧元	0.7697

资料来源：中国人民银行发布

(三) 美元标价法

这是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。该标价法的特点是：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量的变化体现出来的。目前各大国际金融中心已普遍使用。

第三节 汇率的种类与均衡汇率

一、汇率的种类

(一) 按国际货币制度的演变，分为固定汇率 (Fixed Rate) 和浮动汇率 (Floating Rate)

固定汇率是指一国货币同另一国货币的汇率保持基本固定，汇率的波动限制在一定幅度以内。固定汇率是在金本位制和布雷顿森林货币制度下各国货币汇率安排的主要形式。在金本位制下，货币的含金量是决定汇率的基础，黄金输送点是汇率波动的界限，在这种制度下，各国货币的汇率变动幅度很小，基本上是固定的，故称固定汇率；第二次世界大战后到 20 世纪 70 年代初，在布雷顿森林货币制度下，因 IMF 的成员国货币与美元挂钩，规定它的平价，外汇汇率的波动幅度也规定在一定的界限以内（上下 1%），因而也是一种固定汇率。

浮动汇率指一个国家不规定本国货币的固定比价，也没有任何汇率波动幅度的上下限，而是听任汇率随外汇市场的供求关系自由波动，浮动汇率是自 20 世纪 70 年代初布雷顿森林货币制度崩溃以来各国汇率安排的主要形式，但是各国所实行的浮动汇率在具体内容上还是有区别的，进一步划分如下：

1. 按一国政府是否对外汇市场进行干预分为管理浮动 (Managed Floating) 和自由浮动 (Free Floating)

管理浮动是一国在实行浮动汇率的前提下，出于一定的经济目的，或明或暗地干预甚至操纵外汇市场汇率变动的汇率安排方式，这种受干预的浮动汇率又称为“肮脏浮动” (Dirty Floating)。自由浮动是一国政府对外汇市场不进行任何干预，完全由外汇市场的供求关系决定汇率变动的汇率安排方式，又称为“清洁浮动” (Clean Floating)。管理浮动汇率是目前浮动汇率的主要形式，几乎没有一个国家能真正实行自由浮动，即便是美国、日本、德国也不时地对外汇市场进行干预。

2. 按一国货币价值是否与其他国家保持某种特殊联系分为单独浮动 (Independent Float)、联合浮动 (Joint Float) 和钉住浮动 (Pegged Float)

单独浮动即本国货币价值不与他国货币发生固定联系, 其汇率根据外汇市场的供求变化单独浮动, 如美元、日元、瑞士法郎、加拿大元等均采用单独浮动。

联合浮动又称蛇形浮动 (Snake Floating), 它是指某些国家出于保护和发展本国经济的需要, 组成某种形式的经济联合体, 在联合体内各成员国之间定出固定汇率, 规定上下波动界限, 而对成员国以外其他国家的货币汇率则采取共同浮动的办法。1999 年 1 月欧元启动前, 欧洲经济共同体成员国的货币一直实行联合浮动。

钉住浮动指一国货币与另一国货币挂钩或与另几国货币所组成的“一篮子货币”挂钩 (即定出它们之间的固定汇率), 然后随所挂钩的货币汇率的波动而波动。钉住浮动是在当前国际外汇市场动荡不定的情况下, 发展中国家汇率安排的主要方式。

(二) 按汇率计算方法划分, 可分为基本汇率 (Base Rate) 和套算汇率 (Cross Rate)

1. 基本汇率 (Base Rate)

基本汇率是指一国货币对某一关键货币的汇率。

关键货币 (Key Currency) 是指在一国国际收支中使用最多的、在外汇储备中占比重最大的, 同时又是可以自由兑换或被国际社会普遍接受的货币。

目前, 各国都把美元当做关键货币, 关键货币一经确定, 本国货币对美元的汇率即成为基本汇率。基本汇率一旦确定, 就成为本国货币与其他货币确定汇率的依据, 其他汇率, 均可通过这一基本汇率套算出来。

2. 套算汇率

套算汇率又称交叉汇率, 指两种货币通过第三种货币为中介, 间接推算出来的汇率。

套算汇率的具体套算方法可分为三种情况, 简述如下:

(1) 两种汇率的中心货币相同时, 采用交叉相除法。

例如: 即期汇率行市 $1 \text{ USD} = 7.7972/7.8012 \text{ HKD}$

$$1 \text{ USD} = 109.5100/109.9100 \text{ JPY}$$

港币对日元的套算买入价为:

$$1 \text{ HKD} = 109.5100/7.8012 \text{ JPY} = 14.0376 \text{ JPY}$$

港币对日元的套算卖出价为:

$$1 \text{ HKD} = 109.9100/7.7972 \text{ JPY} = 14.961 \text{ JPY}$$

(2) 两种汇率的中心货币不同时, 采用同边相乘法。

例如: 即期汇率行市 $1 \text{ USD} = 7.7972/7.8012 \text{ HKD}$

$$1 \text{ GBP} = 1.7678/1.7724 \text{ USD}$$

英镑对港币的套算买入汇率为:

$$1 \text{ GBP} = 7.7972 \times 1.7678 \text{ HKD} = 13.7839 \text{ HKD}$$

英镑对港币的套算卖出汇率为:

$$1 \text{ GBP} = 7.8012 \times 1.7724 \text{ HKD} = 13.8268 \text{ HKD}$$

(3) 按中间汇率求套算汇率。

例如: 某日电讯行市: $1 \text{ GBP} = 1.7701 \text{ USD}$, $1 \text{ USD} = 109.71 \text{ JPY}$

则英镑对日元的套算汇率为： $1 \text{ GBP} = 1.7701 \times 109.71 \text{ JPY} = 194.1976 \text{ JPY}$

套算汇率可以为一些在外汇市场上影响小的货币提供计算基础，还可以为人们计算外汇交易成本提供一种新的可选择的方法。

(三) 从银行买卖外汇的角度，分为买入汇率 (Buying Rate)、卖出汇率 (Selling Rate)、中间汇率 (Middle Rate) 和现钞汇率 (Bank Notes Rate)

1. 买入汇率

买入汇率又称买入价，指银行向同业或客户买入外汇时使用的汇率。采用直接标价法时外币折合本币较少的那个汇率，或采用间接标价法时本币折合外币较多的那个汇率，即为买入价。

2. 卖出汇率

卖出汇率又称卖出价，是指银行向同业或客户卖出外汇时所使用的汇率。采用直接标价法下外币折合本币较多的那个汇率，或在间接标价法下本币折合外币数额较少的那个汇率，即为卖出价。

3. 中间汇率

中间汇率也叫中间价，是买入价与卖出价的平均数。

中间汇率 = (买入价 + 卖出价) / 2

4. 现钞汇率

一般来说，外国现钞不能在本国流通，只有将外钞兑换成本币，才能够购买本国的商品和劳务。把外币现钞兑换成本币，就出现了买卖外币现钞的兑换率，即现钞汇率。

(四) 按汇率是否适用于不同的来源与用途划分，可分为单一汇率 (Single Rate) 和多种汇率或复汇率 (Multiple Rate)

单一汇率指一国货币对某种货币仅有一种汇率，各种收支都按这种汇率结算。

多种汇率指一国货币对某一外国货币的比价因用途及交易种类的不同而规定有两种或两种以上的汇率，也叫复汇率。

一国实行多种汇率的主要目的是为了某些特殊的经济利益，比如鼓励出口，限制资本流入等等。这种汇率安排方式在发展中国家，尤其是在较落后的发展中国家还具有一定的普遍性，不过由于各国具体情况不同，采用的复汇率在性质上也有些差异。

1. 按外汇资金用途和性质实行贸易汇率 (Commercial Rate) 和金融汇率 (Financial Rate) 并存的复汇率

贸易汇率是指用于进出口贸易及其从属费用方面支付结算的汇率。金融汇率是指用于资本移动、旅游和其他非贸易收支方面支付结算的汇率。一般来说，一国在实行这种复汇率时，金融外汇汇率要比贸易外汇汇率高一些，这样，一方面可以达到鼓励出口，改善贸易收支的目的，另一方面可以控制国际资本流动对本国国际收支和经济发展所带来的冲击。

2. 按各种汇率决定的不同方式实行官方汇率 (Official Rate) 和市场汇率 (Market Rate) 并存的复汇率

官方汇率是指由国家机构 (财政部、中央银行或外汇管理机构) 规定的汇率。

市场汇率是指在外汇自由市场上自发形成的汇率。实行官方汇率与市场汇率并存的国