

教育部金融学核心课程规划教材

# 国际金融学

International Finance

主 编 何国华

副主编 肖卫国 刘思跃



WUHAN UNIVERSITY PRESS  
武汉大学出版社

教育部金融学核心课程规划教材

# 国际金融学

International Finance

■ 主 编 何国华

■ 副主编 肖卫国 刘思以



WUHAN UNIVERSITY PRESS

武汉大学出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

国际金融学/何国华主编. —武汉: 武汉大学出版社, 2017. 5  
教育部金融学核心课程规划教材  
ISBN 978-7-307-18724-5

I. 国… II. 何… III. 国际金融学—高等学校—教材 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 078514 号

责任编辑:唐 伟 责任校对:李孟潇 版式设计:马 佳

---

出版发行: **武汉大学出版社** (430072 武昌 珞珈山)

(电子邮件: cbs22@whu.edu.cn 网址: www.wdp.com.cn)

印刷: 湖北金海印务有限公司

开本: 787 × 1092 1/16 印张: 26.5 字数: 615 千字 插页: 1

版次: 2017 年 5 月第 1 版 2017 年 5 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-307-18724-5 定价: 49.00 元

---

版权所有, 不得翻印; 凡购我社的图书, 如有质量问题, 请与当地图书销售部门联系调换。

国际上有了经济交易，特别是发生商品交易之后，就产生了国际汇兑、货币支付、信贷、结算等一系列问题，从中又引起国际资本流动、国际金融市场、国际货币体系、国际金融机构等问题。把这些问题归结起来，就构成一般称为国际金融的内容。概括地说，所谓国际金融就是分析和研究国际货币兑换、借贷关系、收付方式、结算制度、金融市场、货币体系、金融机构等问题的总称。在这些问题具体实践的基础上，进行综合分析，总结出一些原理原则，加以系统阐述，就形成了国际金融这门学科。

21世纪以来，国际金融是世界经济舞台上发生最深刻变化的领域之一。国际金融活动日新月异，国际金融市场风云变幻，国际金融创新层出不穷，同时，国际金融危机也在频繁发生，这一切都深刻影响着世界经济的发展，也推动国际金融理论出现了若干重要发展。例如，在国际收支理论方面，最突出的发展表现在经常项目决定的跨期分析方法上。在汇率理论方面，除了汇率决定理论之外，汇率传递效应理论和汇率制度选择理论也取得了突破性进展。在国际投资理论方面，除了对主流理论进行补充和完善之外，还出现了诸多针对发展中国家国际直接投资迅猛发展和跨国公司对全球政治经济影响日益扩大的现实而进行解释的新理论。在国际货币制度方面，理论的发展可以说是全方位的，既有对单个国家货币成为国际货币的条件、可能产生的影响等问题进行的思考，也有对新兴市场国家普遍存在的货币替代、货币危机等问题进行的探索。

立足于以上国际金融理论和实践发展的现实背景，我们决定编写这本国际金融教材。本教材的主要特点是，在理论方面，除了传统理论之外，力求反映出理论发展的最新前沿，如国际收支理论中的经常项目决定的跨期分析方法，汇率决定理论中的外汇微观结构理论，最优货币区理论中的内生性理论等。在实务方面，除了传统国际金融业务之外，力求反映出近年来国际金融领域所进行的各种创新活动。此外，本教材还特别注重分析中国改革开放以来对外金融活动的发展，如人民币汇率制度改革、人民币国际化的推进等。

本教材是集体智慧的结晶，参与教材编写的均为高等院校国际金融专业的一线教师。各章执笔人分别是：肖卫国、尹智超（第一章、第二章、第六章）、刘思跃、童晶、李灵珊（第三章、第四章）；何国华、原雪梅（第五章、第十章、第十二章）；李艳丽（第七章）；白晓燕（第八章、第十一章）；余静文（第九章）。全书最后由何国华统一修改和定稿。

由于国际金融活动异常复杂，加之我们水平有限，书中难免存在缺点和错误，敬请广大读者批评指正。

何国华

2016年7月于珞珈山

第一章 外汇和汇率	/1
第一节 外汇	/1
第二节 汇率	/4
第三节 汇率决定与变动	/11
第四节 汇率变动的经济影响	/16
第五节 汇率传递效应理论	/19
第二章 外汇交易和外汇风险管理	/22
第一节 外汇市场	/22
第二节 外汇交易	/27
第三节 外汇风险及其管理	/48
第三章 汇率制度和外汇管制	/58
第一节 汇率制度的变迁与类型	/58
第二节 固定汇率制与浮动汇率制的优劣争论	/64
第三节 汇率制度选择理论	/70
第四节 人民币汇率制度	/78
第五节 外汇管制	/84
第六节 中国的外汇管理和人民币国际化	/92
第四章 汇率决定理论	/104
第一节 传统汇率决定理论	/104
第二节 现代汇率决定理论	/114

第三节	汇率决定理论的新发展	/120
<b>第五章</b>	<b>国际金融市场</b>	<b>/128</b>
第一节	国际金融市场概述	/128
第二节	传统的国际金融市场	/134
第三节	欧洲货币市场	/143
第四节	国际金融市场创新	/149
第五节	人民币离岸市场	/158
<b>第六章</b>	<b>国际资本流动</b>	<b>/166</b>
第一节	国际资本流动概述	/166
第二节	国际资本流动的动因和效应	/172
第三节	当代国际资本流动的特点	/191
第四节	中国利用外资与对外投资	/197
<b>第七章</b>	<b>国际收支</b>	<b>/213</b>
第一节	国际收支和国际收支平衡表	/213
第二节	国际收支平衡与失衡	/220
第三节	国际收支调节	/227
第四节	国际收支理论	/238
第五节	中国的国际收支	/251

<b>第八章 国际储备</b>	/270
第一节 国际储备概述	/270
第二节 国际储备的规模管理	/278
第三节 国际储备的结构管理	/282
第四节 中国的国际储备问题	/286
<b>第九章 国际金融危机</b>	/296
第一节 金融危机概述	/296
第二节 第一代货币危机模型	/304
第三节 第二代货币危机模型	/307
第四节 主权债务危机模型	/311
<b>第十章 最优货币区理论和实践</b>	/318
第一节 最优货币区理论	/318
第二节 欧洲货币一体化	/326
第三节 发展中国家的“美元化”道路	/338
第四节 亚洲货币合作	/341
<b>第十一章 国际货币体系</b>	/353
第一节 国际货币体系概述	/353
第二节 国际金本位制	/356
第三节 布雷顿森林体系	/361
第四节 牙买加体系	/369



第五节 国际货币体系改革	/372
第十二章 国际金融机构与国际金融协调	/382
第一节 全球性国际金融机构	/382
第二节 区域性国际金融机构	/394
第三节 国际金融协调	/400
主要参考文献	/416

# 第一章 | 外汇和汇率

外汇与汇率是国际金融领域的核心问题。外汇是清偿国际债权债务的主要支付手段，也是一国国际储备的重要组成部分，在促进国际经贸发展、调节国际资金余缺上发挥着重要作用。汇率作为一个重要的宏观经济变量，其变动受到多种经济因素的影响，同时汇率的变动也会反作用于一国的宏观经济，一国经济越开放，其经济受汇率变动的影响就越大。本章主要分析与讨论外汇和汇率的基本概念、汇率的决定基础、影响汇率的主要因素、汇率变动的经济影响以及汇率传递效应理论。

## 第一节 外 汇

### 一、外汇的含义

外汇 (foreign exchange) 一词是国际汇兑的简称。其含义有动态 (dynamic) 和静态 (static) 之分。动态意义上的外汇是指一国货币兑换成他国货币，借以清偿国际债权、债务关系的一种专门性的经营活动或行为。人们平常所说的“外汇业务”、“外汇工作”等，都是就外汇的动态含义而言的。静态意义上的外汇又有狭义和广义之分：前者是一种以外币表示的用作国际结算的支付手段，为经常使用的一般性概念；后者是指所有用外币表示的债权，它包含以外币表示的各种信用工具和 有价证券，主要用于国家的管理法令之中，以便于外汇管理。

关于外汇的含义，国际货币基金组织和中国国家外汇管理局均作了明确的界定。国际货币基金组织的定义是：“外汇是货币行政当局（中央银行、货币管理机构、外汇平准基金组织和财政部）以银行存款、财政部库券、长短期政府证券等形式所保有的在

国际收支逆差时可以使用的债权。”根据这一定义，外汇工具包括：（1）可以自由兑换的外国货币，包括纸币、铸币等；（2）长、短期外汇有价证券，即政府公债、国库券、金融债券、股票、息票等；（3）外币支付凭证，即银行存款凭证、商业汇票、银行汇票、银行支票、银行支付委托书、邮政储蓄凭证等。

中国国家外汇管理局于2008年8月修订通过的《中华人民共和国外汇管理条例》中明确界定了外汇的具体形态：“（1）外币现钞，包括纸币、铸币；（2）外币支付凭证或者支付工具，包括票据、银行存款凭证、银行卡等；（3）外币有价证券，包括债券、股票等；（4）特别提款权；（5）其他外汇资产。”显然，国际货币基金组织和中国国家外汇管理局关于外汇的阐述采用的都是广义的、静态意义上的外汇定义。

目前，国际货币基金组织对外汇的定义已被普遍接受和采用。该定义表明，外汇是以外币表示的各种资产，但并不是所有的外国货币资产都是外汇，它必须可用于国际收支的清算。具体而言，一种外币资产作为外汇必须同时具备以下三大要素：

第一，外汇是以外币表示的可用作对外支付的金融资产。一方面，外汇属于外币金融资产，具体表现为外币现金、外币支付凭证、外币有价证券等，任何以外币计值的实物资产和无形资产并不构成外汇；另一方面，外汇必须具有可偿性，即作为外汇的外币资产必须是在国外能得到偿付的货币债权而可用于对外支付。

第二，外汇必须具有充分的可兑换性，即作为外汇的外币资产必须是能够自由地兑换成他国货币的资产。由于国际支付比较复杂，币种要求不一，因而并非所有外国货币或支付手段都可算作外汇，只有那些能自由地转入一般商业账户的外国货币或支付手段才可算作外汇。按照国际货币基金组织的规定，一国若对其国际收支中的经常账户不加限制，不采取差别性的多种汇率，且能应另一会员国的要求随时履行换回对方在经常项目往来中积累起来的本国货币的义务，则该国货币可称为自由兑换货币（convertible currency）。

第三，作为外汇的外币资产必须在国际经济交易中被各国普遍接受和使用。目前，世界上有60多个国家或地区的货币被认为是可自由兑换货币，但作为外汇的外币种类并不多，主要包括：美元（USD）、欧元（EUR）、日元（JPY）、英镑（GBP）、新加坡元（SGD）、港元（HKD）、加拿大元（CAD）、澳大利亚元（AUD）、新西兰元（NZD）、瑞士法郎（CHF）、丹麦克朗（DKK）、瑞典克朗（SEK）以及挪威克朗（NOK）等。

## 二、外汇的分类

### （一）按照外汇可否自由兑换划分

#### 1. 自由外汇

它是指不需经外汇管理当局的批准，可自由兑换其他货币，或者可向第三者办理支付的外国货币及支付手段，如以美元、欧元、日元、英镑、瑞士法郎、加拿大元、新加坡元、新西兰元、澳大利亚元等西方主要国家货币表示的外汇即属于自由外汇。

## 2. 记账外汇

它是指在两国政府间签订的协定项目下所使用的外汇，即未经货币发行国批准，不能自由兑换成其他货币或对第三者支付的外汇。记账外汇只能根据两国政府间的清算协定，在双方银行开立专门账户记载使用，故又称协定外汇。例如甲乙两国政府为了节省双方的自由外汇，签订一个支付协定，规定双方进出口的货款必须通过双方银行开立的专门账户以记账外汇记账。等到年度终了时，将双方的债权债务差额根据协定以现货或货物清偿，或者转入下一年度。一些彼此友好的国家或第三世界国家之间，时常采用记账外汇的方式进行进出口贸易。记账外汇贸易与自由外汇贸易的根本区别在于，记账外汇贸易下所得的外汇（即记账外汇），只能用于支付从对方国家进口的商品及其他费用，不能用于办理对第三国的支付结算，更不能自由兑换成其他货币。

### （二）按照外汇的来源或用途划分

#### 1. 贸易外汇

它是指通过出口贸易而取得的外汇以及用于进口商品支付的外汇。贸易外汇包括进出口贸易货款及其从属费用，是一国外汇收支的主要组成部分。

#### 2. 非贸易外汇

它是指非来源于出口贸易或非用于进口贸易的外汇。非贸易外汇主要包括劳务外汇、旅游外汇、侨汇、捐款和援助外汇以及投资收益汇回等，是一国外汇收支中越来越重要的组成部分。

### （三）按照外汇的交割期限划分

#### 1. 即期外汇

它是指在外汇买卖成交后两个营业日以内办理交割的外汇，又称现汇。

#### 2. 远期外汇

它是指外汇买卖双方签订外汇买卖合同时，约定在成交后两个营业日以后的某一时间或期限办理交割的外汇，又称期汇。

### （四）按照外汇持有者不同划分

#### 1. 官方外汇

它是指中央银行、其他政府机构、国际组织等持有的外汇。其中，一国中央银行和其他政府机构持有的外汇成为一国的外汇储备，其作用是平衡国际收支和对外汇市场进行干预。

#### 2. 私人外汇

它是指居民个人和企业法人所拥有的外汇。在存在外汇管制的国家和地区，居民个人和企业法人持有外汇往往受到诸如外汇持有额度、汇出等方面的限制；而在非外汇管制的国家或地区，政府采取“藏汇于民”的政策，不对居民和企业持有外汇进行限制，允许个人和企业对其持有的外汇自由支配。

### 三、外汇的作用

外汇作为一种主要的储备资产，在国际经济、政治和文化交往中的作用是显而易见的。具体表现是：

第一，转移国际购买力，促进国际货币流通的发展。由于外汇是一种国际清偿债务、了结债权的手段，故一国拥有大量的外汇，就意味着拥有大量的国际购买力。随着外汇业务的发展，国际上代表外汇的各种信用工具大量涌现，使不同货币制度的国家之间的非现金结算成为可能，既便利了国际结算，又可使各国的购买力相互转换，极大地促进了国际货币流通的发展。

第二，促进国际经济交易尤其是国际贸易的发展。外汇作为国际上清偿债权债务的工具，加速了资金在国际上的周转速度，促进了投资活动和资本流动，极大地便利了国际经济交易的发展。更为重要的是，各种信用工具在国际贸易中的广泛使用，使国际信用增加（如出口商开出远期汇票，允许进口商延期付款），扩大了国际商品流通的速度与范围，促进了国际贸易的发展。

第三，便于调节国际资金的供求失衡。世界各国经济发展水平极不平衡，国际资金失衡状况尤为严重，各国都力图寻求新的国际经济合作，特别是在国际资金借贷方面的合作。而外汇作为国际支付手段，可加速国际资本的移动，活跃资金市场，针对国际资金市场的供求状况调剂余缺，从而推动整个世界经济的发展。

此外，外汇作为储备资产，其占有量的多寡通常是衡量一国对外经济活动的地位和支付能力的重要标志之一。

## 第二节 汇 率

### 一、汇率的定义与标价方法

外汇汇率（foreign exchange rate）是指一国货币折算为外国货币的比率，简称汇率。它是两国货币的相对比价，即用一国货币所表示的另一国货币的价格，因此，汇率又称汇价或兑换率。

汇率所反映的是两国货币的相对比价，而要确定两种不同货币的比价，先要明确以哪一种货币作为标准。因此，我们不妨将所涉及的两种货币区分为基本货币（base currency）和标价货币（quoted currency）。前者是指在标价过程中作为常量的货币，后者是指在标价过程中作为变量的货币。根据两种货币在标价过程中是作为基本货币，还是作为标价货币的标准来划分，汇率的标价方法有两种，即直接标价法和间接标价法。

## （一）直接标价法

直接标价法（direct quotation）是指在标价过程中以外币作为基本货币而以本币作为标价货币的汇率表达方式。由于它是以一定单位（1个货币单位、100个货币单位等）的外币为标准来折算应付若干单位的本币的汇率标价法，故又称应付标价法（giving quotation）。其基本特点是：外币数额固定不变，本币数额根据外币与本币的币值对比变化而变化，即汇率的涨跌以本币数额的变化来表示。如果一定数额的外币折算的本币数额比以前增多，说明外币升值而本币贬值，称为外汇汇率上涨；反之，如果一定数额的外币折算的本币数额减少，说明外币贬值而本币升值，称为外汇汇率下跌。目前，世界上绝大多数国家采用直接标价法。中国的人民币汇率除对林吉特、卢布、兰特、韩元等少数几国货币采用间接标价法外，对其他多数货币汇率仍然采取直接标价法。

## （二）间接标价法

间接标价法（indirect quotation）是指在标价过程中，以本币作为基本货币而以外币作为标价货币的汇率表达方式。由于它是以一定单位的本币为标准来折算应收若干单位的外币的汇率标价方法，故又称应收标价法（receiving quotation）。其基本特点是：本币数额固定不变，外币数额随本币与外币的币值对比变化而变化，即汇率的涨跌以外币数额的变化来表示。如果一定单位的本币折算的外币数额增加，说明本币升值而外币贬值，称为外汇汇率下跌；反之，如果一定单位本币折算的外币数额减少，说明本币贬值而外币升值，称为外汇汇率上涨。国际上采用间接标价法的只有少数发达国家和地区，主要是英国、美国、澳大利亚、欧元区等。其中，英国是一直采用间接标价法的国家；美国原本采用直接标价法，但从1978年9月1日开始，美元除了对英镑使用直接标价法外，对其他货币均使用间接标价法。

值得指出的是，在当今国际金融市场上，汇率的表达方式已经普遍采用标准化的美元标价法（U. S. dollar quotation）。其基本含义有二：一是所有外汇市场上交易的货币都对美元报价。当交易员询问某种非美元货币的汇价时，实际上是指美元对该货币的汇价。二是除英镑、澳大利亚元、欧元等少数货币外，其他货币的报价都以美元作为基本货币，除此之外的货币则作为标价货币。

## 二、汇率的分类

### （一）按照国际货币制度的演变来划分

#### 1. 固定汇率（fixed exchange rate）

它是指一国货币对另一国货币的汇率基本固定，同时又将汇率的波动幅度限制在一个特定的范围内的汇率。如金本位制下，货币含金量（gold content）是汇率决定的基础，黄金输送点（gold point）是汇率的界限，属于典型的固定汇率。第二次世界大战

后以美元为中心的固定汇率制度下，国际货币基金组织会员国的货币平价一律以一定数量的黄金或美元来表示，各国货币对美元汇率的波动幅度为上下限各1%，也属于固定汇率。

## 2. 浮动汇率 (floating exchange rate)

它是指一国货币的对外汇率不予固定，也不规定上下限的波动幅度，而是根据外汇市场的供求状况任其自由涨落的汇率。外国货币供过于求，则外币贬值而本币升值，称为外汇汇率下浮 (floating downward)；外币供不应求，则外币升值而本币贬值，称为外汇汇率上浮 (floating upward)。就浮动形式而言，如果政府对汇率的波动不加干预，完全听任供求关系决定汇率，称为自由浮动 (free floating) 或清洁浮动 (clean floating)；若政府出于某种目的，采取各种干预措施，使外汇市场汇率向有利于本国的方向浮动，则称为有管理的浮动 (managed floating) 或肮脏浮动 (dirty floating)。固定汇率制瓦解后，许多国家普遍实行的就是这种有管理的浮动汇率制。

## (二) 从银行买卖外汇的角度划分

### 1. 买入汇率 (buying rate 或 bid rate)

它是指银行购买外汇时所使用的汇率，又称买入价。在直接标价法下，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。

### 2. 卖出汇率 (selling rate 或 offer rate)

它是指银行出售外汇时所使用的汇率，又称卖出价。在直接标价法下，一定量外币折合本币数较多的那个汇率是卖出价，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。

银行的外汇买卖业务遵循贱买贵卖的原则，其间的差额就是银行买卖外汇的收益，一般在1‰~5‰。银行同业之间买卖外汇时所使用的买入汇率和卖出汇率又称同业买卖汇率 (interbank exchange rate)，也就是外汇市场买卖价。一般而言，银行同业买卖外汇的差价幅度很小，低于1‰。

### 3. 中间汇率 (middle exchange rate)

它是指买入价与卖出价的平均数，又称中间价。国际货币基金组织所公布的各国汇率表中，均采用中间汇率；西方报刊公布汇率时，也多用中间汇率。

### 4. 现钞汇率 (bank notes exchange rate)

它是指银行买卖外币现钞时采用的汇率，又称钞价。钞价又分为现钞买入价和现钞卖出价。一般而言，银行现钞买入价要稍低于外汇买入价，而现钞卖出价与外汇卖出价相同。这是因为外币现钞不能在本国流通使用，银行买入现钞后，需要将其运到发行国，才能充任流通或支付手段，其运往国外的过程需要支付运费、保险费等，而银行买入外汇支付凭证可以很快存入外国银行获取利息或调拨使用。

## (三) 从汇率制定的角度划分

### 1. 基本汇率 (basic exchange rate)



它是本国货币对特定的关键货币 (key currency) 的汇率。所谓关键货币, 是指本国国际收支中使用最多、外汇储备中所占比重最大且在国际上广为接受的可自由兑换货币。由于世界各国货币很多, 一国货币难以同时与众多外币定出汇率, 因此必须选出特定国家的货币作为主要对象, 并与这种关键货币对比制定出基本汇率。由于美元在国际货币体系中的特殊地位, 各国一般将本国货币对美元的汇率作为基本汇率。

#### 2. 套算汇率 (cross exchange rate)

各国在基本汇率制定出来以后 (其关键货币大多数为美元, 但不一定都是美元), 根据基本汇率套算得出的对其他国家货币的汇率, 就叫套算汇率, 又称交叉汇率。

### (四) 按照银行外汇汇兑方式划分

#### 1. 电汇汇率 (Telegraphic Transfer Rate, T/T Rate)

它是指经营外汇业务的银行以电报方式买卖外汇 (电汇) 时所使用的汇率。所谓电汇, 即指银行卖出外汇时用电报通知国外分支行或代理行付款。电汇凭证就是经营外汇业务的商业银行的电报付款委托。由于电汇付款迅捷 (一般不超过两个营业日), 银行无法占用客户资金头寸, 加之国际电报费用较高, 故电汇汇率一般较高, 但电汇可以加速国际资金周转, 避免汇率波动风险, 因此在外汇交易中, 大多采用电汇方式。电汇汇率是其他汇率的计算基础, 一般外汇市场所表示的汇率, 多为银行的电汇汇率。

#### 2. 信汇汇率 (Mail Transfer Rate, M/T Rate)

它是银行以信函方式买卖外汇 (信汇) 时所使用的汇率。所谓信汇, 即付款人委托其所在国有关银行使用邮政通信方法, 委托收款人所在国的有关银行向收款人付款。信汇的凭证是通过邮局 (一般是航空传递) 的信汇委托书。由于信汇委托书的传递需要一定的时间, 银行在邮政时间内可利用汇款头寸, 故信汇汇率低于电汇汇率, 其差额与邮政期间的利息大致相当。

#### 3. 票汇汇率 (Demand Draft Rate, D/D Rate)

它是指银行买卖外汇汇票、支票和其他票据所使用的汇率。所谓汇票, 即银行在买卖外汇时, 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。由于汇票从卖出外汇到支付外汇有一段时间间隔, 银行也可在这段时间利用客户头寸, 因而票汇汇率一般也低于电汇汇率。另外, 由于汇票有短期与长期之分, 因而票汇汇率又可分为即期票汇汇率和远期票汇汇率, 后者要在前者的基础上扣除远期付款的利息。

### (五) 按照外汇买卖的交割期限划分

#### 1. 即期汇率 (spot exchange rate)

它是指外汇买卖双方成交后的当天或两个营业日以内办理交割时所使用的汇率。一般地, 电汇汇率、信汇汇率及即期票汇汇率都属即期汇率之列。

#### 2. 远期汇率 (forward exchange rate)

它是指买卖远期外汇时所使用的汇率, 即指买卖双方成交后, 在约定的日期办理交割而事先由买卖双方订立合同、达成协议的汇率。利率的差异和外汇市场供求状况的变



化，均会引致远期汇率的变动，因而远期汇率与即期汇率相比有差别，其差额称为远期差价（forward margin）。远期差价有三种形式：一是升水（at premium），表示远期汇率比即期汇率高；二是贴水（at discount），表示远期汇率比即期汇率低；三是平价（at par），表示差额为零。值得注意的是，在不同的汇率标价法下，远期差价的概念是一致的，但其计算方法截然相反。在直接标价法下，远期差价若为升水，远期汇率是即期汇率加升水；若为贴水，远期汇率为即期汇率减贴水。而在间接标价法下，其计算方法则正好相反。

## （六）从外汇管理的角度划分

### 1. 官方汇率（official exchange rate）

它是一国的货币金融管理机构如中央银行或外汇管理当局规定并予以公布的汇率。这种汇率具有法定的性质，一切外汇交易都按其公布的汇率为准，故又称官价或法定汇率。在外汇管制较严的国家，官方汇率就是实际汇率，没有外汇市场汇率（但往往出现大大高于官价的黑市汇率），一切外汇收入均需按官方汇率结售给外汇银行，所需外汇均需向国家或其指定的银行申请供给。

### 2. 市场汇率（market exchange rate）

它是指在自由外汇市场上买卖外汇的实际汇率，它随外汇市场的供求关系变化而自由浮动。在外汇管制较松的国家，官方公布的汇率往往只起中心汇率（central exchange rate）的作用，实际外汇交易则按市场汇率进行。一般而言，市场汇率高于官方汇率，但由于政府干预，市场汇率不会偏离官方汇率太远。

### 3. 黑市汇率（black market exchange rate）

它是指在外汇黑市上进行外汇买卖的汇率。在一些对外汇管制较为严格的国家或地区，通常规定要按照官方汇率进行外汇买卖，一些外汇持有者为了换回更多的本国货币，会在黑市上以高于官方汇率的价格出售其持有的外汇，购买者通常是那些不能以官方汇率购买外汇或者外汇需求量较大无法全部通过官方汇率购得的人，这些人会选择以高于官方汇率的价格从上述外汇持有者手中购买外汇。大量的外汇供求双方在外汇黑市进行交易，由此形成黑市汇率。

## （七）按照外汇资金的性质和用途划分

### 1. 贸易汇率（commercial exchange rate）

它主要是指用于进出口贸易货价及其从属费用方面支付结算的汇率。在一些外汇管制的国家或者地区，为了鼓励或限制进出口贸易或者改善国际收支，往往通过专门设定一种贸易汇率进行调控。例如对于进口支出外汇的买进、出口收入外汇的卖出、进出口贸易发生的样品邮寄费、中间商佣金等汇率规定给予一定的放松，能够起到促进进出口贸易的作用。

### 2. 金融汇率（financial exchange rate）

它主要是指用于国际资金流动、国际旅游等非贸易支付结算的汇率。国际资金流动诸如境外企业或机构取得来源于本国境内的利润、利息、租金、特许权使用费或在本国