



“十一五”高等院校国际经济与贸易专业规划教材

2

# 国际金融

刘秀玲 主编

 机械工业出版社  
CHINA MACHINE PRESS



F831  
64

“十一五”高等院校国际经济与贸易专业规划教材

# 国际金融

主 编 刘秀玲  
副主编 王建华 陈红进  
参 编 赵银德 杨 捷 苗 芳 王华锋  
主 审 薛宝龙



机械工业出版社

本书共分为十一章。第一章阐述了外汇、汇率及其决定、人民币汇率制度等问题。第二章介绍了国际收支平衡表及其编制方法,国际收支失衡的原因、调节方法,讨论了我国国际收支的特点、现状。第三章阐述了国际储备及其数量、结构管理,介绍和分析了我国的国际储备。第四章阐述了外汇管制、外汇管制的方式、我国的外汇管理等问题。第五章介绍了金本位制、布雷顿森林体系和牙买加体系,并分析讨论它们的形成、发展和演变过程中的原因和问题。第六章探讨了外汇市场、即期、远期、期权、掉期、期货、套汇与套利等外汇交易。第七章介绍了外汇风险及其管理方法、外汇风险防范中的汇率预测。第八章介绍了国际金融市场,着重介绍了国际货币市场和国际资本市场,并对欧洲货币市场作深入论述。第九章介绍了国际银行信贷的主要形式、国际银团贷款的具体做法,介绍了国际债券及其收益率的计算。第十章介绍了国际货币基金组织、国际复兴开发银行(又称世界银行)及其附属机构、区域性的国际金融组织。第十一章介绍了汇率理论、国际收支调节理论、内外部均衡的冲突与协调理论、国际收支一般均衡分析和货币危机理论。

本书可供高等院校经济类专业师生选用。

## 图书在版编目(CIP)数据

国际金融/刘秀玲主编. —北京:机械工业出版社,  
2006.7

“十一五”高等院校国际经济与贸易专业规划教材  
ISBN 7-111-19363-6

I. 国... II. 刘... III. 国际金融—高等学校—教材 IV. F831

中国版本图书馆CIP数据核字(2006)第063819号

机械工业出版社(北京市百万庄大街22号 邮政编码100037)

责任编辑:常爱艳 版式设计:霍永明

责任校对:陈延翔 责任印制:杨曦

北京富生印刷厂印刷

2006年7月第1版第1次印刷

169mm×239mm·9.375印张·363千字

0001—3000册

定价:25.00元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换

本社购书热线电话(010)68326294

编辑热线电话(010)88379718

封面无防伪标均为盗版

# “十一五”高等院校国际经济与贸易专业规划教材 编审委员会名单

**主任委员:** 赵春明 北京师范大学 教授 博士生导师

**副主任委员:** 董瑾 北京理工大学 教授

(排名不分先后) 陈向东 北京航空航天大学 教授

焦军普 河南财经学院 教授

汪素芹 南京财经大学 教授

陈丽珍 江苏大学 教授

邱继洲 哈尔滨工业大学(威海) 教授

徐松 安徽财经大学 教授

俞毅 浙江工商大学 教授

郭笑文 北京外国语大学 教授

刘秀玲 大连民族学院 教授

李红梅 中央民族大学 教授

**委员单位:** 北京师范大学 北京理工大学

(排名不分先后) 北京航空航天大学 河南财经学院

南京财经大学 江苏大学

哈尔滨工业大学(威海) 安徽财经大学

浙江工商大学 北京外国语大学

大连民族学院 中央民族大学

河海大学 南京理工大学

天津工业大学 汕头大学

浙江林学院 绍兴文理学院

上海应用技术学院 北华航天工业学院

# 序

摆在读者面前的这套“‘十一五’高等院校国际经济与贸易专业规划教材”是一项凝聚了众多高校教师辛勤劳动的集体性成果。我们编写这套教材主要是基于以下两大背景。

1. 在经济全球化条件下，国际贸易作为一国参与经济全球化和国际分工的重要途径之一，其作用和重要性都大大加强

20世纪90年代以来，在经济全球化浪潮的推动下，资本的国际流动得到迅猛发展。在这种情况下，有人认为国际贸易对经济增长的作用因此会被削弱，其实并不尽然。通过以下分析可以看出，国际贸易对一国经济增长的作用不但没有被削弱，反而在加强。

首先，在经济全球化条件下，国际分工的日益细化不但使越来越多的消费品具有了可贸易性，而且越来越多的中间产品和劳务也进入了国际交换领域，从而使贸易的范围不断扩大。

其次，在经济全球化条件下，社会化生产以及市场经济的本质并未发生根本性的变化，市场交换依然是扩大再生产的前提，国际贸易仍是各国在世界范围进行交换的主要方式和彼此间经济关系的“晴雨表”。

最后，在经济全球化条件下，虽然国际直接投资的规模越来越大，跨国公司的作用越来越显著，但是它并不排斥国际贸易，更不能取代国际贸易；相反，资本和生产的国际化不仅为国际贸易提供了更加便利的条件，而且增添了新的贸易方式和贸易动力。因为跨国资本流动规模的扩大，特别是产业资本的国际化，不仅使国际贸易的规模和发展呈现出某些新特点，而且使国际贸易出现了内部化现象，推动了以要素禀赋差异为基础的产业间贸易模式逐步向以竞争优势为基础的产业内贸易模式转变，世界范围内产业内贸易的比重不断加大。规模巨大的跨国公司在世界各地组织生产，在“全球战略”的指导下，企业内部贸易和产业内贸易发展迅速，构成世界贸易的重要组成部分。不仅如此，第二次世界大战后国际资本的流动还促使了新的贸易方式的产生，例如加工贸易、补偿贸易、国际租赁业务、国际分包等等。这些贸易方式是为适应资本的流动而出现的，它们与传统的商品贸易方式有很大的差别。比如补偿贸易，就是引进方首先引进国外的先进技术和设备，然后再用生产的产品直接或间接地给予技术和设备提供者补偿，这实际上已起到了国际直接投资的作用。

2. 我国加入世界贸易组织之后，对国际经济贸易人才的培养提出了更高的

要求

众所周知,我国于2001年正式加入了世界三大经济组织之一的世界贸易组织,从而标志着我国已全方位地融入到经济全球化的浪潮中。“入世”不仅给我们的社会经济生活带来了巨大的影响,而且对传统国际经济与贸易专业的教育也提出了深层次的挑战。20世纪80年代,当改革开放大潮刚刚涌动之时,很多学校开设了国际经济与贸易专业,似乎只要沾上涉外的字眼,就可以“通吃天下”,但这种低层次的量的扩张在20世纪90年代中后期就遇到了“瓶颈”,许多学生毕业后找不到如愿的工作。“入世”之后,涉外色彩浓重的国际经济与贸易专业再次引起了世人的关注和青睐,但是这一次并不是上一次的简单重复,它不仅要求涉外人才量的增加,更要求涉外人才质的提升。具体来说,现在需要的涉外人才是能系统掌握现代经济学基本原理,通晓国际经济与贸易知识及惯例,同时能熟练运用外语和计算机等现代工具的高层次的复合型人才。

经济全球化和“入世”的大背景要求我们在国际经济与贸易专业的教材编写、课程设置、人才培养方式等方面进行相应的变革,这套“‘十一五’高等院校国际经济与贸易专业规划教材”就是响应这种变革所做的一项尝试性成果。

目前市场上国际经济与贸易方面的教材品种较多,其中不乏优秀之作,前人的优秀成果是我们编写这套教材的重要参考来源和写作基础。当然,相比较而言,我们这套教材无论在内容的编写上还是在写作的体例和形式上,都具有自身的一些重要特色。

### 1. 在内容的编写上

过去,人们普遍注重这个专业的应用性特色,而相对忽视了这个专业所具有的理论性和素质培养功能。随着我国加入世界贸易组织、更深入地融入到经济全球化浪潮中,对经贸人才的需求已从简单的操作型人才转变为高素质的复合型人才,显然,传统教学模式和方法已很难适应时代发展的要求。我们编写的这套教材在保持传统教材重视应用性和操作性的基础上,力求吸纳和反映当代国际经济与贸易领域的最新发展实践和理论成果,凸显教材的基础性、理论性和前沿性,并与时俱进,使之更加贴近我国的改革开放实践,加强为建设完善我国社会主义市场经济体制服务的功能,挖掘各门课程对学生素质培养的潜能,从而赋予国际经济与贸易专业新的活力和意义。

### 2. 在写作的体例和形式上

我们借鉴国外流行教材的经验,在内容有关之处增加了为数不少的专栏,这些专栏或者是时代背景,或者是作者小传,或者是案例,或者是对有关问题的进一步阐述,有助于拓展学生的视野,让其更深入地了解 and 掌握书中内容。所列复习思考题也力求灵活多样,以启发学生作进一步的思考。另外,章中所列关键词、学习要点、小结以及荐读书目等,不仅方便学生总领教材内容,也为其作进

一步研讨提供了文献参考。

当然，作为尝试性的成果，我们这套教材也难免有不尽如人意之处，特别是每本教材的作者均来自不同院校，因此在编写风格方面可能还会存在一些差异，这些都需要我们在以后的修订过程中进一步完善，我们真诚地期待着广大读者多提宝贵意见！

北京师范大学教授、博士生导师  
教材编审委员会主任委员

赵春明

2006年4月

# 前 言

国际金融是研究国际间货币和资金运动规律的一门科学，也是一门理论性和实务性都很强的学科。20世纪90年代爆发的墨西哥金融危机、亚洲金融危机，2001年阿根廷的金融危机，揭示出国际金融关系的复杂与多变，并不断涌现出许多新的问题和新的动向。2002年1月1日欧元现钞的发行，给国际金融关系带来了新的变化，并赋予了新的内容。

2005年7月21日，我国在人民币汇率并轨，实现了以市场供求为基础的、有管理的浮动汇率制度以后，进一步完善了人民币汇率形成机制。这使我国在国际金融格局的变化中取得了突破性进展。

本书作为普通高等教育国际经济与贸易专业的核心主干课程所用教材，在完全按照国际金融课程教学基本要求进行编写的同时，尽可能采用最新的参考文献和资料，引入最新的素材和研究成果。本书的内容可分为四大部分：第一部分为国际货币体系问题，研究了外汇与汇率、国际收支、国际储备、外汇管制和国际货币制度的变迁；第二部分为外汇交易，研究了即期外汇交易、远期外汇交易、套利交易、掉期交易、外汇期货交易、外汇期权交易和外汇风险管理；第三部分是国际融资，研究了国际金融市场、国际银行贷款和国际债券融资；第四部分是国际金融机构和国际金融理论综述，这一部分各院校可根据教学需要加以取舍或布置学生自学。

本书由刘秀玲担任主编，负责总纂；由东北财经大学薛宝龙教授担任主审。本书具体编写分工如下：第一、四章由刘秀玲编写，第二、五章由杨捷编写，第三、十一章由王建华编写，第六章由赵银德编写，第七章由苗芳编写，第八、九章由陈红进编写，第十章由王华锋编写。我们为选择本书作教材的老师免费提供电子教学课件。

由于我们的学术与文字水平有限，书中难免有疏漏或错误之处，恳请读者批评指正。

编 者



## 《国际金融》(刘秀玲主编)

# 信息反馈表

尊敬的老师:

您好!感谢您多年来对机械工业出版社的支持和厚爱!为了进一步提高我社教材的出版质量,更好地为我国高等教育发展服务,欢迎您对我社的教材多提宝贵意见和建议。另外,如果您在教学中选用了本书,欢迎您对本书提出修改建议和意见。

### 一、基本信息

姓名: \_\_\_\_\_ 性别: \_\_\_\_\_ 职称: \_\_\_\_\_ 职务: \_\_\_\_\_

邮编: \_\_\_\_\_ 地址: \_\_\_\_\_

任教课程: \_\_\_\_\_ 电话: \_\_\_\_\_ (H) \_\_\_\_\_ (O)

电子邮件: \_\_\_\_\_ 手机: \_\_\_\_\_

### 二、您对本书的意见和建议

(欢迎您指出本书的疏误之处)

### 三、对我们的其他意见和建议

请与我们联系:

100037 机械工业出版社·高教分社 常编辑 收

Tel: 010-88379721 (O), 68997455 (Fax)

E-mail: changay @ 126. com

changay @ mail. machineinfo. gov. cn

# 目 录

## 序

## 前言

<b>第一章 外汇与汇率</b> .....	1
第一节 外汇 .....	1
第二节 外汇汇率 .....	3
第三节 汇率的决定与变动 .....	5
第四节 汇率制度 .....	11
第五节 人民币汇率制度 .....	15
复习思考题 .....	18
<b>第二章 国际收支</b> .....	19
第一节 国际收支的概念 .....	19
第二节 国际收支平衡表 .....	20
第三节 国际收支的失衡 与调节 .....	32
第四节 我国的国际收支 .....	37
复习思考题 .....	43
<b>第三章 国际储备</b> .....	45
第一节 国际储备概述 .....	45
第二节 国际储备资产管理 .....	50
第三节 我国的国际储备 .....	55
复习思考题 .....	58
<b>第四章 外汇管制</b> .....	60
第一节 外汇管制的含义 与类型 .....	60
第二节 外汇管制的意义、 目标和对外汇交易的 影响 .....	62
第三节 外汇管制的机构、 对象和内容 .....	64
第四节 外汇管制的方式 .....	65

第五节 我国的外汇管理 .....	68
复习思考题 .....	78
<b>第五章 国际货币体系</b> .....	82
第一节 国际货币制度概述 .....	82
第二节 国际金本位制 .....	85
第三节 布雷顿森林体系 .....	91
第四节 牙买加体系 .....	102
复习思考题 .....	108
<b>第六章 外汇市场与外汇交易</b> ..	111
第一节 外汇市场 .....	111
第二节 即期外汇交易 .....	118
第三节 远期外汇交易 .....	123
第四节 套汇交易、掉期交易 和套利交易 .....	127
第五节 外汇期货交易与外汇 期权交易 .....	133
复习思考题 .....	155
<b>第七章 外汇风险及其管理</b> .....	158
第一节 外汇风险概述 .....	158
第二节 外汇风险的种类 .....	159
第三节 外汇风险管理 .....	163
第四节 外汇风险管理中的 综合防范方法 .....	173
第五节 外汇风险防范中的 汇率预测 .....	175
复习思考题 .....	177
<b>第八章 国际金融市场</b> .....	180
第一节 国际金融市场概述 ..	180
第二节 国际货币市场 .....	188
第三节 国际资本市场 .....	189

第四节 欧洲货币市场 .....	192	第一节 汇率理论 .....	242
复习思考题 .....	199	第二节 国际收支调节理论 ...	251
<b>第九章 国际银行信贷和国际</b>		第三节 内外部均衡的冲突与	
<b>债券融资</b> .....	203	协调理论 .....	260
第一节 国际银行信贷 .....	203	第四节 国际收支一般均衡分析	
第二节 国际债券融资 .....	211	—— <i>IS—LM—BP</i>	
复习思考题 .....	218	模型 .....	265
<b>第十章 国际金融机构</b> .....	221	第五节 货币危机理论 .....	274
第一节 国际货币基金组织 ...	221	复习思考题 .....	278
第二节 世界银行集团 .....	229	<b>附录 国际收支平衡表：标准</b>	
第三节 亚洲开发银行 .....	236	<b>组成部分</b> .....	279
复习思考题 .....	241	<b>参考文献</b> .....	287
<b>第十一章 国际金融理论</b> .....	242		

# 第一章

## 外汇与汇率

外汇与汇率是国际经济中的重要问题，是研究整个国际金融问题的基础与关键。本章主要阐述外汇、外汇汇率、汇率的决定与变动、汇率制度、人民币汇率制度等问题。

### 第一节 外 汇

#### 一、外汇的概念

外汇(Foreign Exchange)一词，笼统地说是国外汇兑的简称。外汇可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) 静态外汇概念

##### 1. 狭义的静态外汇

狭义的静态外汇是指以外币表示的能用以清偿国际债务的资产。根据1997年修订的《中华人民共和国外汇管理条例》第三条，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；⑤其他外汇资产，包括记账外汇、租约、地契、房契等。

狭义的静态外汇资产具有以下三个显著特征：

(1) 是以外币表示的。外汇必须是以外币表示的国外资产，而用本国货币表示的信用工具和有关证券是不能视为外汇的。美元是最重要的国际货币，但对美国来说，美元不是外汇。需要说明的是：根据《中华人民共和国香港特别行政区基本法》和《中华人民共和国澳门特别行政区基本法》，港元和澳元是香港和澳门的法定货币，对大陆来说应视同外汇。

(2) 清偿性。外汇必须是能够在外国得到偿付的债权，被拒付的汇票和空头支票不能视为外汇。

(3) 兑换性。外汇是能够兑换成用其他国家货币表示的支付手段，如将美元兑换成英镑。在最终的国际收支差额结算中可以凭这一外币支付手段换取黄金或其他储备资产。不具备兑换性的外币支付手段，不能视为外汇。因为不能自由

兑换的外币或外币支付手段，其持有人就不能将其顺利地存入有关商业银行的普通账户上，从而就不能顺利地用作国际结算的手段，因而不能称为外汇。由此可见，不能简单地把外国货币等同于外汇。

## 2. 广义的静态外汇

广义的静态外汇是指一切能用于国际收支的对外债权。这一概念着眼于以不同形式出现的能用于国际结算的国际债权，而不管其是用外币表示还是用本币表示，这是与狭义的外汇的根本区别。国际货币基金组织(IMF)对外汇的解释就是：“外汇是货币行政当局(中央银行、货币管理机构、外汇平准基金及财政部)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。其中包括因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，而不问它是以债务国货币还是债权国货币表示。”

以本币表示的债权要具有外汇职能必须满足下述条件：①必须经中央银行或具有政府官方职能的机构之间签订协议才能形成；②必须以偿付双边国际收支逆差为前提；③在市场上是不允许流通的。以本币表示的外汇资产，一般情况下不能转换成为第三国货币，不具有自由兑换的性质；或者说，主要是指记账(协定)外汇。

## (二) 动态外汇概念

从动态角度来理解，外汇是国际汇兑的简称。这里强调了外汇的起源与实质。伴随着商品生产的发展和商品交换规模的扩大，世界范围内的商品市场逐渐形成。随着世界市场的出现和发展，必然要产生不同国家之间的货币兑换及国际汇兑问题。因为一般来说，各个国家法定的货币是不同的，一国货币通常不能在另一国流通使用，所以不能用本国货币来清偿国际间债务。债务人需要把本国货币兑换成国际上通用的可兑换的外币支付凭证，来偿还自己的债务，从而实现不同国家间的商品交换，这样就有了国际汇兑。因此，外汇起源于商品生产与商品交换，其实质就是不同国家之间商品交换的工具。

动态外汇含义是指把一国货币兑换成另一国货币的交易行为，是以货币来了结国际间债权债务关系的活动过程；静态外汇含义是指以外币表示的支付手段或工具。

## 二、外汇的分类

根据外汇是否具有自由兑换性，可将其划分为以下两种类型：

(1) 自由外汇。自由外汇是指不需经过货币发行国批准，在国际结算中和国际金融市场上可以自由使用、自由兑换成其他货币、自由向第三国支付的外汇。美元、日元、英镑、欧元、瑞士法郎等均属自由外汇。

(2) 记账外汇。记账外汇是指未经货币发行国批准，不能自由兑换成其他货币或不能向第三国支付的外汇。这是经两国政府协商在双方银行各自开立专门

账户记载使用的外汇。记账外汇只能用于签署了贸易支付协定国双方之间的贸易或包括非贸易在内的收付清算，并严格按支付协定规定办理。因此，记账外汇又称协定外汇。使用记账外汇可以在自由外汇短缺时从事对外贸易，因而可以节约自由外汇。

## 第二节 外汇汇率

外汇汇率(Foreign Exchange Rate)简称汇率，是一国货币折算成他国货币的比率，或者说，是一种货币用另一种货币表示出来的价格。因此，汇率也称汇价或兑换率。

### 一、汇率的标价方法

#### (一) 直接标价法

直接标价法(Direct Quotation)是以外币为基本货币，以本币为标价货币的汇率标价方法。即以一定单位(如一、百、万等)的外国货币作为标准，折算成一定数量的本国货币，故又称为应付标价法。在直接标价法下，外国货币的数额保持固定不变，本国货币的数额则随着外国货币与本国货币的币值相对变化而变动。一定单位外币折算的本国货币增多，说明外汇汇率上涨，即外币升值或本币贬值。反之，说明外汇汇率下跌，即外币贬值或本币升值。目前我国和世界上绝大多数国家都采用直接标价法。

#### (二) 间接标价法

间接标价法(Indirect Quotation)是以本币为基本货币，以外币为标价货币的汇率标价方法。即以一定单位(如一、百、万等)的本国货币为标准，折算为一定数量的外国货币，故又称应收标价法。在间接标价法下，本国货币的数额保持固定不变，外国货币的数额则随本国货币与外国货币的币值相对变化而变动。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。反之，一定单位本国货币折算的外币数量减少，说明本国货币汇率下跌，即本币贬值或外币升值。目前，只有英、美两个国家采用间接标价法。英国一直使用间接标价法。美国原本使用直接标价法，为了与国际外汇市场上对美元的标价一致，美国从1978年9月1日起，除了对英镑继续采用直接标价法外，对其他货币一律改用间接标价法公布汇价。

### 二、汇率的种类

#### (一) 按银行买卖外汇的角度划分

(1) 买入汇率。买入汇率(Buying Rate)也称买入价，是指银行向同业或客

户买入外汇时所使用的汇率。在直接标价法下，外币折合本币数较少的汇率是买入汇率；在间接标价法下，本币折合外币数较多的汇率是买入汇率。

(2) 卖出汇率。卖出汇率(Selling Rate)也称卖出价，是指银行向同业或客户卖出外汇时所使用的汇率。在直接标价法下，外币折合本币数较多的汇率是卖出汇率；在间接标价法下，本币折合外币数较少的汇率是卖出汇率。

在媒体上见到的外汇行市，通常有如下状况：

东京行市：美元对日元 116.10/116.20

伦敦行市：英镑对美元 1.5138/1.5188

东京行市采用的是直接标价法，而伦敦行市采用的是间接标价法，由于标价方法的不同，对上述行市的理解也有所不同。归纳起来讲，在直接标价法下，行市前一个数字是银行买入外汇价，后一数字是银行卖出外汇价；在间接标价法下，行市前一个数字是银行卖出外汇价，后一数字是银行买入外汇价。买入卖出都是从银行买卖外汇的角度来看，二者之间有个差额，这个差额是银行买卖外汇的收益，一般为1‰~5‰。

(3) 中间汇率。中间汇率(Middle Rate)是买入汇率与卖出汇率的平均值。其计算公式为

$$\text{中间汇率} = \frac{\text{买入汇率} + \text{卖出汇率}}{2}$$

报刊上的汇率消息常用中间汇率。

(4) 现钞汇率。一般国家都不允许外国货币在本国流通，外币必须兑换成本币才能购买本国的商品及劳务，这就产生了买卖外币现钞的兑换率，即现钞汇率(Bank Notes Rate)。银行收兑的外币现钞只有运到其发行国才能使用，或存入其发行国银行及有关外国银行才能获取利息。因此，银行买入现钞要按电汇买入价扣除钞票的运送费、保险费等各项费用。这使得银行买入外币现钞的汇率低于外汇买入汇率，而卖出外币现钞与外汇卖出价相同。

## (二) 按确定汇率的方法来划分

(1) 基本汇率。一国将其国际收支中特别是国际贸易中使用最多、外汇储备中所占比重最大、自由兑换性强、国际上可以普遍接受的货币，称为关键货币(Key Currency)。本国货币同国际上某一关键货币的对比所确定的汇率就是基本汇率(Basic Rate)。基本汇率一般不对外公布，只是作为一种内部掌握的起主导作用的汇率。一般在基本汇率确定以后，再据以计算出本国货币对其他货币的比率。目前，各国一般都把美元当作制定汇率的关键货币，因此，本币与美元的汇率被视为基本汇率。

(2) 套算汇率。套算汇率(Cross Rate)又称交叉汇率，是根据基本汇率套算出来的对其他国家货币的汇率。或者说，两国货币间的汇率是通过各自货币与第

三国货币的汇率间接计算出来的。套算汇率一般用有关货币的中间汇率套算得出。由于世界上多用美元作为媒介货币，因此套算汇率一般是指在即期外汇市场上两种非美元货币之间经过美元计算出的汇率。套算汇率的计算公式为

$$R_{ij} = \frac{R_{si}}{R_{sj}} \quad (1-1)$$

式中， $R_{ij}$ 表示*i*国货币兑*j*国货币的汇率； $R_{si}$ 表示以*i*国货币表示的美元汇率； $R_{sj}$ 表示以*j*国货币表示的美元的汇率。

例如，在东京外汇市场上，1美元 = 100.00 日元，又知 1 美元 = 0.9000 欧元，则日元兑欧元的汇率为 1 日元 = 0.0090 欧元(0.9000/100.00)。

这种套算方法采用中间价，没有考虑买价和卖价及其他费用，因此称为“零外汇交易成本”方法。考虑买价和卖价及其他费用的套算方法则称为“非零外汇交易成本”方法。

### (三) 按外汇交易交割期限来划分

(1) 即期汇率。即期汇率(Spot Rate)也叫现汇汇率，是指外汇买卖成交后，在两个营业日内办理交割时所使用的汇率。交割是指买卖双方履行交易合同结清各自款项的行为。交割完毕，一笔外汇交易随即结束。

(2) 远期汇率。远期汇率(Forward Rate)是指事先由买卖双方签订合同、达成协议，在未来一定时期进行交割所依据的汇率。到了交割日期，由协议双方按合同预定的汇率、金额进行钱汇两清。

### (四) 按外汇管理的松紧程度来划分

(1) 官方汇率。官方汇率(Official Rate)又称官定汇率，是指由国家货币金融管理机构如中央银行或国家外汇管理机构所规定的汇率。在外汇管制比较严格的国家，禁止外汇自由市场的存在，官方汇率就是外汇买卖的实际汇率。这样的国家没有市场汇率，但往往出现高于官价的黑市汇率。

(2) 市场汇率。市场汇率(Market Rate)是指在自由外汇市场上买卖外汇的实际汇率。外汇管理较松的国家，官方宣布的汇率往往只起中心汇率的作用，实际外汇交易则是按市场汇率进行的。人们时常把官方汇率称为名义汇率，而把市场汇率称为实际汇率。

## 第三节 汇率的决定与变动

汇率是两国货币之间的比价。但两国货币之间的比价只是现象。各国货币之间具有可比性，完全在于它们都具有或者代表一定的价值，这是决定外汇汇率的基础。而汇率之所以发生变动，关键是货币之间的价值对比发生了变化。



## 一、金本位制下决定汇率的基础

### (一) 金币本位制下铸币平价是决定汇率的基础

第一次世界大战以前,许多西方国家实行典型的金本位制(Gold Standard System),即金币本位制(Gold Coin Standard System)。金币本位制具有三个显著特点:①金币可以自由铸造;②银行券可以自由兑换黄金;③黄金可以在国际自由输出入。在金币本位制下,金币是用一定数量和成色的黄金铸造的。金币所含有的一定重量和成色的黄金叫做含金量(Gold Content)。当时,黄金作为世界货币,执行着国际结算的职能。在国际结算过程中,如果输出输入金币,便按照它们的含金量计算。两个实行金币本位制的国家,其货币单位的含金量之比,叫做铸币平价(Mint Par, Specie Par)。两种金币的含金量是决定它们之间汇率的物质基础。因此,铸币平价便是这两种货币之间汇率的标准。

在实行金币本位制时,英国货币中,1英镑的重量为123.27447格令(Grain; 15.43232格令=1g),成色为22开(Karat)金(纯金为24K),即含金量为113.0016格令(7.32238g)纯金;美国货币中,1美元的重量为25.8格令,成色为90%,即含金量为23.22格令(1.50463g)纯金。根据含金量计算,英镑和美元间的铸币平价是 $113.0016/23.22=4.8665$ 。这说明,1英镑的含金量是1美元含金量的4.8665倍。因此,1英镑=4.8665美元。可见英镑和美元的汇率是以它们之间的铸币平价,即1英镑=4.8665美元,作为标准决定出来的。

因为实际买卖汇率要受外汇供求因素的影响,铸币平价并不是外汇市场上买卖外汇的实际汇率。供求关系影响着外汇行情,使实际汇率高于或低于铸币平价。但这种波动并非漫无边际,而是有一定界限的,这个界限就是黄金输送点(Gold Transport Points)。黄金输送点之所以作为汇率上下波动的界限,是因为在金本位制度下,各国间进行国际结算可以选择使用外汇结算或使用黄金进行直接结算。倘若由于汇率的变动,致使用外汇结算方式对交易一方不利时,这一方则会改为采用直接运送黄金的办法来结算,这样就制约了汇率过度的波动。

在两国间运送黄金,要支付包装费、运费、保险费和检验等费用,此外还有运送期间的利息,这构成了运输成本。第一次世界大战前,美英两国之间运送黄金的运输成本约为黄金价值的0.5%~0.7%,以1英镑计算,约为0.03美元。所以铸币平价加减运输成本,即 $4.8665 \pm 0.03$ 就是英镑和美元两种货币的黄金输送点。当1英镑汇率上涨到 $(4.8665 + 0.03)$ 美元=4.8965美元以上时,则有英镑债务的美国商人就不会购买英镑外汇,而宁愿在美国购买黄金运送到英国偿还其债务。因此,4.8965美元就是引起美国黄金流出的汇率,即黄金输出点,汇率的波动不可能超过黄金输出点。反之,当1英镑汇率跌到 $(4.8665 - 0.03)$ 美元=4.8365美元以下,则持有英镑债权的美国商人就不会出售英镑外汇,而