

“十二五”职业教育国家规划立项教材

21

世纪高职高专精品教材·经贸类通用系列



国际金融 (第二版)

GUOJI JINRONG

主 编◎高建侠

 中国人民大学出版社

“十二五”职业教育国家规划立项教材
21世纪高职高专精品教材·经贸类通用系列

国际金融

(第二版)



方晓梅

中国人民大学出版社

· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融/高建侠主编—2 版. —北京: 中国人民大学出版社, 2014: 5
“十二五”职业教育国家规划立项教材 21 世纪高职高专精品教材·经贸类通用系列
ISBN 978-7-300-19118-8

I. ①国… II. ①高… III. ①国际金融-高等职业教育-教材 IV. ①F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 072238 号

“十二五”职业教育国家规划立项教材
21 世纪高职高专精品教材·经贸类通用系列
国际金融 (第二版)

主 编 高建侠

参 编 杜 峰 张春瑜 方晓梅 胡红莲 卓永斌

Guoji Jinrong

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街 31 号

邮政编码 100080

电 话 010-62511242 (总编室)

010-62511770 (质管部)

010-82501766 (邮购部)

010-62514148 (门市部)

010-62515195 (发行公司)

010-62515275 (盗版举报)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com> (人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 北京诚顺达印刷有限公司

版 次 2009 年 6 月第 1 版

规 格 185mm×260mm 16 开本

2014 年 7 月第 2 版

印 张 17.75

印 次 2014 年 7 月第 1 次印刷

字 数 422 000

定 价 35.00 元

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换

前

言

PREFACE

随着中国经济体制、教育体制改革的不断深化，高等职业学校财经类专业教学方式的改革已成为教育教学改革的重要课题。基于这一认识，我们在广泛进行社会调研、充分征询行业专家和高职学校教学一线老师建议的基础上，按照高等职业教育财经类的教学计划和教学规律的要求，为满足应用型金融技能人才的培养目标而编写了本书。

我们对涉及国际金融的知识内容根据高职学生的认知特点进行了筛选和排序，主要介绍了外汇与汇率、汇率折算与进出口报价、外汇市场与外汇业务、国际收支、国际储备、国际信贷、国际结算、外汇风险管理、国际金融市场、国际金融机构、国际货币体系等内容。

本书具有模块化的特点，在每章开始设置了“案例导入”、“学习目标”栏目，旨在使学生明确所要掌握的知识与技能，对内容有一个初步认识，中间插入“相关链接”、“拓展阅读”、“想一想”、“做一做”栏目，每章结尾设计了“知识要点”、“问题讨论”、“达标检测”，体现了“教、学、做、思”的统一。

本书既可作为高职院校的教学用书，也可作为财经或金融爱好者的学习参考书。

高建侠教授任本书的主编，负责提纲的拟定和统稿。全书共分十一个模块，模块二、模块三、模块四、模块八由陕西财经职业技术学院高建侠编写，模块九、模块十一由陕西财经职业技术学院杜峰编写，模块一的单元一、单元二、单元三和模块十由陕西财经职业技术学院张春瑜编写，模块六由中国银行咸阳分行方晓梅编写，模块七由建设银行华阴分行胡红莲编写，模块一的单

元四和模块五由陕西工业职业技术学院卓永斌编写。

本书在编写过程中，广泛参阅了有关专家、学者的文献资料以及大量的网络资源，由于篇幅所限，没有一一列举。我们在这里一并表示衷心的感谢。

虽然我们尽了最大的努力来编写这本教材，但由于水平所限，书中错误在所难免，敬请读者批评指正，以便我们在以后的修订中完善。

高建侠

2014年2月

目

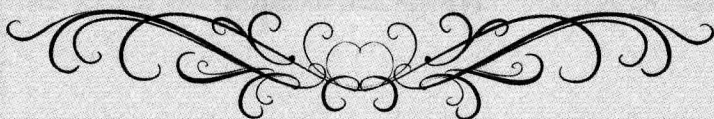
录

CONTENTS

模块一 外汇与汇率	1
单元一 外汇	2
单元二 汇率	4
单元三 汇率制度	16
单元四 中国的外汇管理与人民币汇率制度	21
模块二 汇率折算与进出口报价	30
单元一 汇率折算	30
单元二 进出口报价	40
模块三 外汇市场与外汇业务	49
单元一 外汇市场	50
单元二 传统的外汇业务	57
单元三 衍生的外汇业务	68
模块四 国际收支	80
单元一 国际收支与国际收支平衡表	81
单元二 国际收支不平衡分析	86
单元三 国际收支不平衡的调节	91
模块五 国际储备	101
单元一 国际储备概述	102
单元二 国际储备管理	111

模块六 国际信贷	124
单元一 国际金融机构贷款	125
单元二 国际商业银行信贷	135
单元三 政府贷款	139
单元四 对外贸易信贷	142
模块七 国际结算	152
单元一 国际结算概述	153
单元二 国际结算工具	154
单元三 国际结算方式	158
模块八 外汇风险管理	175
单元一 外汇风险概述	176
单元二 防范外汇风险的一般方法	181
单元三 外汇风险管理的基本方法	192
模块九 国际金融市场	198
单元一 国际金融市场概述	199
单元二 国际金融市场的构成	205
单元三 欧洲货币市场	216
模块十 国际金融机构	227
单元一 国际货币基金组织	228
单元二 世界银行集团	232
单元三 国际清算银行与巴塞尔委员会	238
单元四 洲际国际金融机构	241
模块十一 国际货币体系	250
单元一 国际货币体系的演变	251
单元二 国际货币体系的改革	263
参考文献	277

外汇与汇率



案例导入

货币是人与人进行商品交易、国家与国家之间进行商品贸易的主要手段。一般来说在一个国家的领土范围之内，进行商品交易所使用的货币是统一的。例如：在中国，大家买东西、卖东西，使用的是人民币；在美国使用的是美元；在英国使用的是英镑。但是涉及国际贸易时，国家间所采用货币的不同会给贸易带来巨大的不便。中国人在美国或者英国购买商品时，人民币在那两个国家是无法流通的；无法持有美元或者英镑，那就无法进行交易，那就只有把人民币兑换成美元和英镑。但是这个兑换的过程该遵循何种比率呢？这是一个相当麻烦的问题。可以说，国际交易市场的货币换算的不确定，大范围上对世界交易领域的扩大以及范围的延伸造成了不可估量的消极影响，与此同时，给一国进出口总额的增加也带来了巨大的阻碍。然而，世界经济一体化是一个不可逆转的趋势，国际贸易的壮大也是众望所归。因此，为了方便地进行国际贸易，一个适应国际上进行有形商品以及无形商品交易的货币换算计量法则应时代要求而产生了，那就是汇率。

（资料来源：<http://wenku.baidu.com/view/f44bb1c29ec3d5bbfd0a7457.html>）



学习目标

一国政府、企业和居民在对外交往中发生国际结算时，必然涉及外汇与汇率问题。外汇与汇率是国际金融的核心问题，掌握有关外汇与汇率的基本知识，是研究整个国际金融理论与实践的基础。因此，通过本模块的学习，你应该达到以下目标：

- (1) 掌握外汇的基本概念、种类、作用。
- (2) 掌握汇率的概念、类型以及影响汇率变动的因素、汇率变动的经济影响。
- (3) 了解汇率决定的基础。

- (4) 了解汇率理论及评价。
- (5) 领会人民币汇率制度改革的内容。
- (6) 掌握中国外汇管理的具体方法。

单元一 外汇



课前思考

外汇与外币一样吗？它们有没有区别？

一、外汇的概念

外汇 (Foreign Exchange) 是国际经济活动得以进行的基本手段，是国际金融最基本的概念之一。但可以从多种角度去理解与把握“外汇”，既可以从动态的角度也可以从静态的角度去认识。所谓外汇，实际上是国外汇兑的简称。

(一) 动态含义

从动态意义上讲，外汇是指一个国家的货币，通过“汇”和“兑”，转换成另一个国家的货币，借以清偿国际债务债权关系的一种专门性的金融活动。

(二) 静态含义

从静态意义上讲，外汇是一种以外币表示的支付手段，用于国际结算。国际货币基金组织对外汇的定义是：“外汇是货币行政当局（中央银行、货币管理机构、外汇平准基金及财政部）以银行存款、财政部国库券、长短期政府债券等形式所保有的在国际收支逆差时可以使用的债权。其中包括由中央银行及政府间协议而发生的在市场上不流通的债券，而不问它是以债务国货币还是以债权国货币表示。”根据《中华人民共和国外汇管理条例》第三条的规定，外汇是指：（1）外币现钞，包括钞票、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。

可以看出，国际货币基金组织和我国外汇管理局所说的“外汇”，都是就国际汇兑的静态含义而言的。

由此，我们认为，外汇是以外币表示的用以进行国际结算的支付手段，这种支付手段包括以外币表示的信用工具和有关证券，如银行存款、商业汇票、银行汇票、银行支票、外国政府库券及其长短期证券等。

二、外汇的分类

(一) 自由外汇和记账外汇

根据外汇进行兑换时的受限制程度，可分为自由外汇和记账外汇。

自由外汇是指不需要外汇管理当局批准就可以自由兑换成其他货币,或是向第三者办理支付的外国货币与支付凭证。它是在国际结算中用得最多、在国际金融市场上可以自由买卖、在国际金融中可以用于清偿债权债务并可以自由兑换其他国家货币的外汇。例如美元、港币、加拿大元等。

记账外汇,也叫清算外汇或双边外汇,是指在两国政府间签订的支付协定项目所使用的外汇,即:不经货币发行国批准,不能自由兑换成其他国家的货币,也不能对第三国进行支付。例如,我国对某些发展中国家的进出口贸易采用记账方式办理结算,所有进出口货款只在双方银行开立的专门账户记载,年终所发生的收支差额一般是转入下一年度贸易项下加以平衡。这种记载在双方银行账户上的外汇,不能向第三者支付,也不能自由兑换成自由外汇,故称记账外汇。

(二) 贸易外汇和非贸易外汇

根据外汇的来源与用途,可分为贸易外汇和非贸易外汇。

贸易外汇,也称实物贸易外汇,是指来源于或用于进出口贸易的外汇,即由于国际间的商品流通所形成的一种国际支付手段。贸易外汇是一个国家外汇的主要来源和用途。

非贸易外汇是指贸易外汇以外的一切外汇,即一切非来源于或用于进出口贸易的外汇。非贸易外汇包括:科学技术、文化交流、侨民汇款、铁路、海运、航空、邮电、港口、海关、承包工程、银行、保险、旅游等方面的收入和支出的外汇。一般来说,除个别国家(如瑞士)非贸易外汇是其外汇主要来源外,多数国家的非贸易外汇是其次要来源和次要用途。

(三) 即期外汇和远期外汇

根据外汇买卖交割期限,可分为即期外汇和远期外汇。

即期外汇,又称现汇,即在外汇买卖成交后两个营业日内办理交割的外汇。即期外汇一般根据支付凭证的不同,可分为电汇、信汇和票汇三种。

远期外汇,又称期汇,指买卖外汇的双方先按商定的汇价签订合同,预约到一定期限办理交割的外汇。买卖远期外汇的目的在于避免或减少因汇价波动所造成的风险。远期外汇的期限按月计算,一般为1个月到6个月,也可长达1年,通常为3个月。

(四) 单位外汇和个人外汇

根据外汇的所有者来划分,外汇可分为单位外汇与个人外汇。单位外汇就是机关、团体、学校、企业所收入或支出的外汇;个人外汇就是个人通过私人渠道收入或支出的外汇。

三、外汇的作用

外汇一方面是国际经济交往的必然产物,同时又在国际贸易中起着媒介作用,推动着国际经贸关系的进一步发展,而且在国际政治往来、科学文化交流等领域中也起着非常重要的纽带作用。

(一) 外汇作为国际结算的计价手段和支付工具,方便了国际结算

国际上各种形式的经济交往形成了国际债权债务关系,国际债权债务的清算需要一定的支付手段。以贵金属货币充当国际支付手段时,国际经济交往要靠相互运送大量贵金属来进行,这给国际经济交往带来了许多麻烦和不便,妨碍了国际经济交往的扩大和发展。

以外汇作为国际支付手段和支付工具进行国际清偿,不仅节省了运送贵金属的费用,而且缩短了支付时间,大大方便了国际支付。

(二) 外汇的出现促进了国际贸易的发展

利用外汇进行国际结算,具有安全、便利、节省费用和节省时间的特点,因此加速了国际贸易的发展进程,扩大了国际贸易范围。

(三) 外汇能调节资金在国际的流动,加速世界经济一体化的进程

各种外汇票据在国际贸易中的运用能使国际资金融通范围扩大,同时随着各国开放度不断加强,剩余资本借助外汇实现了全球范围的流动。因此,外汇加快了资本流动的速度,扩大了资本流动的规模,促进了世界经济一体化进程的加快。同时,世界各国经济发展的不平衡,导致了资金余缺状况不同,存在着调节资金余缺的客观需要。一般来说,发达国家存在着资金过剩,而发展中国家则资金短缺,外汇可以加速资金的国际流动,有助于国际投资和资本转移,使国际资本供求关系得到调节。

(四) 外汇可以充当国际储备手段

一国需要一定的国际储备,以应付各种国际支付的需要。在黄金充当国际支付手段时期,各国的国际储备主要是黄金。随着黄金的非货币化,外汇作为国际支付手段,在国际结算中被广泛采用,因此外汇成为各国一项十分重要的储备资产。若一国存在国际收支逆差,就可以动用外汇储备来弥补;若一国的外汇储备多,则代表该国国际清偿能力强。外汇在国际支付中的重要作用,决定着它是重要的国际储备手段;外汇在充当国际储备手段时,不像黄金那样必须存放在金库中而成为一种不能带来收益的暂时闲置资产。它广泛地以银行存款和以安全性好、流动性强的有价证券为存在形式,给持有国带来收益。

单元二 汇率



课前思考

汇率有几种标价方法?我国采用何种标价法?

一、汇率的概念及其标价方法

(一) 汇率的概念

汇率又称汇价、兑换率、外汇牌价、外汇行市,是一个国家的货币折算成另一个国家的货币的比率。也就是说,它是在两国货币之间用一国货币所表示的另一国货币的价格。国际政治、经济、文化的联系和贸易与非贸易往来所引起的货币收支和债权债务,都要在有关国家间办理国际结算,而这种结算就是通过经常的、大量的外汇买卖来进行的。外汇买卖必须有一个兑换比率,即汇率或汇价,简言之,汇率就是两种不同货币之间的比价。

（二）汇率的标价方法

银行对外挂牌公布各种货币之间的汇率，叫做外汇标价。外汇标价法，先要确定以哪个国家的货币作为标准，是以外国货币表示本国货币的价格还是以本国货币表示外国货币的价格，这反映了不同的汇率标价方法。目前，国际上使用的基本标价方法有两种。

1. 直接标价法

以一定单位（1 个外币单位或 100 个、10 000 个、100 000 个外币单位）的外国货币为基准来计算应付多少单位的本国货币的方法叫做直接标价法（Direct Quotation），又称应付标价法。在这种标价法下，外国货币数额不变，应付的本国货币额则随着外国货币或本国货币的市值变化以及外币供求状况的变化而变化。一定单位外国货币折算的本国货币增多，说明外汇汇率上升，即外币升值或本币贬值。我国和绝大多数国家地区都采用直接标价法。比如 2013 年 10 月 31 日人民币市场汇价见表 1—1。

表 1—1 2013 年 10 月 31 日人民币市场汇价

货币名称	单位	中间价
英镑	100	984.83
港币	100	79.226
美元	100	614.25
瑞士法郎	100	677.34
新加坡元	100	491.93
瑞典克朗	100	95.26
丹麦克朗	100	112.17
挪威克朗	100	103.21
日元	100	6.233 2
加拿大元	100	586.40
澳大利亚元	100	581.74
欧元	100	843.33
澳门元	100	76.28
菲律宾比索	100	14.08
泰国铢	100	19.61
新西兰元	100	502.89
韩国元	100	0.575 1

2. 间接标价法

间接标价法（Indirect Quotation），是以一定单位的本国货币为标准，计算应收多少单位外国货币的方法，这种方法也称应收标价法。在这种标价法下，本国货币数额固定不变，它所折合的外国货币数额随着本国货币或外国货币市值的变化而变化。一定单位的本国货币折算的外国货币数量增多，说明本国货币汇率上升，即本币升值或外币贬值。反

之,一定单位本国货币折算的外国货币数量减少,说明本国货币汇率下跌,即本币贬值或外币升值。目前世界上只有极少数国家采用间接标价法,其中英镑对所有其他货币汇率均以间接标价法表示,美元除对英镑实行直接标价法外,对其余货币的汇率也都以间接标价法表示。例如,2014年2月10日纽约市场上,1美元=1.1029加拿大元(中间价)。

二、汇率的种类

汇率的种类很多,有各种不同的划分方法,特别是在实际业务中,从不同角度来划分,就有各种不同的汇率。

(一) 从制定汇率的角度来考察

1. 基本汇率

基本汇率(Basic Rate)是指一国货币对关键货币(Key Currency)的比率。人民币基本汇率是由中国人民银行根据前一日银行间外汇市场上形成的美元对人民币的加权平均价,公布当日主要交易货币(美元、日元和港币)对人民币交易的基准汇率,即市场交易中间价。

2. 套算汇率

套算汇率(Cross Rate)是指两种货币通过各自对第三种货币的汇率而算得的汇率。即一国制定了基本汇率后,对其他国家货币的汇率可以按基本汇率套算出来。

做一做

如果人民币同美元的基本汇率为1美元=6.0605元人民币,加拿大元对美元的基本汇率为1美元=1.1029加拿大元,则1加拿大元等于多少元人民币呢?

分析: 1美元=6.0605元人民币, 1美元=1.1029加拿大元

则加拿大元兑人民币的汇率为:

1加拿大元=6.0605÷1.1029=5.4950元人民币

(二) 从汇率制度角度考察

1. 固定汇率

固定汇率(Fixed Rate)是指一国货币同另一国货币的汇率基本固定,汇率波动幅度很小。在金本位制度下,固定汇率取决于两国金铸币的含金量,波动的界限是引起黄金输出入的汇率水平,波动的幅度是在两国之间运送黄金的费用。在第二次世界大战后到20世纪70年代初的布雷顿森林货币制度下,国际货币基金组织成员国的货币规定含金量和对美元的汇率,汇率的波动严格限制在官方汇率的上下各1%的幅度下。由于汇率波动幅度很小,所以也是固定汇率。

2. 浮动汇率

浮动汇率(Floating Rate)是指一国货币当局不规定本国货币对其他货币的官方汇率,也无任何汇率波动幅度的上下限,本币由外汇市场的供求关系决定,自由涨落。外币供过于求时,外币贬值,本币升值,外汇汇率下跌;相反,外汇汇率上涨。本国货币当局

在外汇市场上进行适当的干预,使本币汇率不致波动过大,以维护本国经济的稳定和发展。

(三) 从银行买卖外汇的角度考察

1. 买入汇率

买入汇率(Buying Rate)又叫做买入价,是外汇银行向客户买进外汇时使用的价格。一般地(采用直接标价法时),外币折合本币数较少的那个汇率是买入汇率,它表示买入一定数额的外汇需要付出多少本国货币。

2. 卖出汇率

卖出汇率(Selling Rate)又称外汇卖出价,是指银行向客户卖出外汇时所使用的汇率。一般地(采用直接标价法时),外币折合本币数较多的那个汇率是卖出汇率,它表示银行卖出一定数额的外汇需要收回多少本国货币。

例如:在我国外汇交易中心,若 $\text{GBP}100 = \text{USA}736.22 \sim 737.22$,则 736.22 元为外汇买入价,而 737.22 元为外汇卖出价。再如伦敦外汇市场上,若 $\text{GBP}1 = \text{USA}1.5436 \sim 1.5438$,则 1.5436 为外汇卖出价,1.5438 为外汇买入价。

买入、卖出是根据外汇交易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 $1\% \sim 5\%$,这是外汇银行的手续费收益。一般外汇市场越发达,差价越小。

3. 中间汇率

中间汇率(Middle Rate)是买入价与卖出价的平均数。报刊报道汇率消息时常用中间汇率。

(四) 从外汇交易支付通知方式角度考察

1. 电汇汇率

电汇汇率(Telegraphic Transfer Rate)是银行卖出外汇后,以电传方式通知其国外分行或代理行付款给收款人时所使用的一种汇率。电汇系国际资金转移中最为迅速的一种国际汇兑方式,能在一至三天内支付款项,银行不能利用客户资金,因而电汇汇率最高。

2. 信汇汇率

信汇汇率(Mail Transfer Rate)是在银行卖出外汇后,用信函方式通知付款地银行转汇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,故信汇汇率较电汇汇率低。

3. 票汇汇率

票汇汇率(Demand Draft Rate)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。

(五) 从外汇交易交割期限长短考察

1. 即期汇率

即期汇率(Spot Rate)是指即期外汇买卖的汇率,即外汇买卖成交后,买卖双方在当天或在两个营业日内进行交割所使用的汇率。即期汇率就是现汇汇率。即期汇率是由当场交货时货币的供求关系情况决定的。一般在外汇市场上挂牌的汇率,除特别标明远期汇率

以外，一般指即期汇率。

2. 远期汇率

远期汇率 (Forward Rate) 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，由协议双方按事先约定的汇率、金额进行交割。远期外汇买卖是一种预约性交易，是由于外汇购买者对外汇资金需要的时间不同，以及为了避免外汇风险而引进的。

(六) 从外汇银行营业时间的角度考察

1. 开盘汇率

开盘汇率 (Opening Rate) 是外汇银行在一个营业日刚开始营业时，进行外汇买卖时用的汇率。

2. 收盘汇率

收盘汇率 (Closing Rate) 是外汇银行在一个营业日的外汇交易终了时，进行外汇买卖时用的汇率。

随着现代科技的发展、外汇交易设备的现代化，世界各地的外汇市场连为一体。由于各国大城市存在时差，而各大外汇市场汇率相互影响，所以一个外汇市场的开盘汇率往往受到上一时区外汇市场收盘汇率的影响。开盘与收盘汇率只相隔几个小时，但在汇率动荡的今天，也往往会有较大的出入。

(七) 从一国存在汇率的多寡的角度考察

1. 单一汇率

单一汇率 (Uniform Rate) 是指一国外汇管理机构对本国货币与外国货币兑换只规定一种汇率，该国一切外汇收支均按一种汇率进行结算。在外汇管制较松、国际收支状况基本平衡的国家，官方往往只规定一种汇率。

2. 多种汇率

一国的外汇管理机构对本币与某种外币的兑换规定两种以上的汇率，称为多种汇率 (Multiple Rate)。多种汇率是某些外汇管制国家对汇率管制的方式之一。

(八) 从国家对汇率管理宽严程度的角度考察

1. 官方汇率

官方汇率 (Official Rate) 又称牌价，是国家外汇管理当局公布实行的汇率，一切外汇交易均应按官方汇率进行。

2. 市场汇率

市场汇率 (Market Rate) 是由外汇市场上供求状况决定的汇率。它随外汇供求关系的变化而自由波动。但是各国金融当局常运用各种手段干预外汇市场，旨在使市场汇率不至于偏离官方汇率。

(九) 从外汇买卖对象的角度考察

1. 同业汇率

同业汇率 (Interbank Rate) 是银行与银行之间买卖外汇的汇率。其买卖差价比较小，在 1‰ 左右。

2. 商人汇率

商人汇率 (Merchant Rate) 是银行对顾客买卖外汇的汇率。它是根据同业汇率适当增加一些差价而决定的。



拓展阅读

西方汇率决定理论

西方汇率决定理论主要有国际借贷说、购买力平价说、汇兑心理说、货币分析说和金融资产说, 这些理论分别从不同的角度对汇率的决定因素进行了分析。

国际借贷说

国际借贷说是美国经济学家葛逊在 1861 年提出的, 他以金本位制度为背景, 较为完善地阐述了汇率与国际收支的关系。他认为, 汇率的变化是由外汇的供给与需求引起的, 而外汇的供求主要源于国际借贷。国际借贷可分为流动借贷和固定借贷。流动借贷是指已经进入实际支付阶段的借贷; 固定借贷是指尚未进入实际支付阶段的借贷。只有流动借贷才会影响外汇的供求。在一国进入实际支付阶段的流动借贷中, 如果债权大于债务, 外汇的供给就会大于外汇的需求, 引起本币升值、外币贬值。相反, 如果一定时期内进入实际支付阶段的债务大于债权, 外汇的需求就会大于外汇的供给, 最终导致本币贬值、外币升值。

购买力平价说

购买力平价说是 20 世纪 20 年代初瑞典经济学家卡塞尔率先提出的。其理论的基本思想是: 人们需要外币是因为外币在其发行国国内具有购买力, 人们需要本币也是因为本币在本国国内具有购买力。因此两国货币汇率的决定基础应是两国货币所代表的购买力之比。购买力平价理论是最有影响的汇率理论, 由于它是从货币基本功能的角度分析货币的交换比率, 合乎逻辑, 表达简洁, 在计算均衡汇率和分析汇率水平时被广泛应用, 我国的换汇成本说就是购买力平价说的实际应用。

汇兑心理说

汇兑心理说是 1927 年由法国巴黎大学教授艾伯特·阿夫塔里昂根据边际效用价值论的思想提出的。他认为, 汇率取决于外汇的供给与需求, 但个人之所以需要外汇不是因为外汇本身具有购买力, 而是由于个人对国外商品和劳务的某种欲望。这种欲望又是由个人的主观评价决定的。外汇就如同商品一样, 对各人有不同的边际效用。因此, 决定外汇供求进而决定汇率最重要的因素是人们对外汇的心理判断与预测。

货币分析说

货币分析说认为汇率变动是由货币市场失衡引发的, 引发货币市场失衡有各种因素: 国内外货币供给的变化、国内外利率水平的变化以及国内外实际国民收入水平的变化等, 这些因素通过对各国物价水平的影响而最终决定汇率水平。货币分析说最突出的贡献是它对浮动汇率制下现实汇率的超调现象进行了全面的理论概括。

金融资产说

金融资产说阐述了金融资产的供求对汇率的决定性影响, 认为一国居民可持有三种资产, 即本国货币、本国债券和外国债券, 其总额应等于本国所拥有的资产总量。当各种资

产供给量发生变动或者居民对各种资产的需求量发生变动时，原有的资产组合平衡就被打破，这时居民就会对现有资产组合进行调整，使其符合自己的意愿持有量，达到新的资产市场均衡。在对国内外资产持有量进行调整的过程中，本国资产与外国资产之间的替换就会引起外汇供求量的变化，从而带来外汇汇率的变化。

三、汇率的决定基础

汇率作为两种货币之间的交换比率，其本质是两国货币各自所代表或所具有的价值比率，因此各国货币所具有或所代表的价值是汇率决定的基础，但由于在不同货币制度下，货币发行基础、货币的种类和形态各异，因而决定汇率的基础——各国货币价值的具体表现形式也很不一样。下面就按照不同的货币制度，分别阐述汇率的决定基础。

（一）金本位制度下汇率决定的基础

金本位制度（Gold Standard System）从 1816 年英国政府颁布条例、发行金币开始，一直到第二次世界大战爆发前夕，具体又可分为两个阶段。

1. 典型金本位制阶段——金币本位制阶段

在金币本位制（Gold Coin Standard System）下，流通中的货币是以一定重量和成色的黄金铸造而成的金币，各国货币的单位价值就是铸造该金币所耗用的黄金的实际重量。我们把各国货币的单位含金量称为该国货币的铸币平价。当时，两国货币汇率的确定就是由两国货币的铸币平价来决定的，即汇率决定的基础是铸币平价，用公式表示为：

$$A \text{ 国货币与 } B \text{ 国货币之间的汇率} = \frac{A \text{ 货币的铸币平价}}{B \text{ 货币的铸币平价}}$$

例如，1925 年到 1931 年，1 个英镑金币的重量为 123.274 47 格令，成色 11/12，即含 113.001 6 格令纯金；1 个美元金币的重量为 25.8 格令，成色 9/10，即含 23.22 格令纯金，于是英镑与美元之间的汇率是 $113.001\ 6 / 23.22 = 4.866\ 6$ ，即 1 英镑等于 4.866 6 美元。

由铸币平价所确定的汇率，通常称为法定平价。法定平价不会轻易变动，它并不是市场买卖外汇的实际价格，而是市场买卖外汇实际价格变动的中心。

2. 蜕化的金本位制阶段

第一次世界大战后，许多国家通货膨胀严重，银行券的自由兑换和黄金的自由流动遭到破坏，于是传统的金本位制陷于崩溃。各国分别实行两种蜕化的金本位制，即金块本位制和金汇兑本位制。在这两种货币制度下，国家用法律规定货币的含金量，货币的发行以黄金或外汇作为准备金，并允许在一定限额以上与黄金、外汇兑换，各国货币的单位价值由法律所规定的含金量来决定。此时，我们称各国单位货币所代表的含金量为该货币的黄金平价（Gold Parity）。显然在这个时期，汇率是由各自货币的黄金平价来确定，即汇率决定的基础是各国货币的黄金平价。

（二）布雷顿森林货币制度下汇率决定的基础

第二次世界大战结束以后，各资本主义国家为了稳定汇率，在 1944 年建立了布雷顿森林货币制度，该货币制度是在国际货币基金组织的监督下以美元为中心的固定汇率制，其核心是双挂钩：一是美元与黄金挂钩，确定 1 盎司黄金等于 35 美元的黄金官价。二是