



教育部职业教育与成人教育司推荐教材  
五年制高等教育国际贸易专业教学用书

# 国际金融

主编 胡波



中国财政经济出版社

教育部职业教育与成人教育司推荐教材  
五年制高等职业教育国际贸易专业教学用书

# 国际金融

主编 胡 波

审稿 刘舒年 肖朝庆

中国财政经济出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

国际金融/胡波主编. —北京: 中国财政经济出版社, 2005.3

教育部职业教育与成人教育司推荐教材. 五年制高等职业教育国际贸易专业教学用书

ISBN 7-5005-7896-2

I. 国… II. 胡… III. 国际金融—高等学校: 技术学校—教材 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 003977 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: [cfeph@cfeph.cn](mailto:cfeph@cfeph.cn)

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行电话: 88190616 传真: 88190655

慧美印刷厂印刷 各地新华书店经销

787×1092 毫米 16 开 110.75 印张 248 000 字

2005 年 6 月第 1 版 2005 年 6 月北京第 1 次印刷

定价: 14.00 元

ISBN 7-5005-7896-2/F·6932

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本教材的正版图书封底上贴有“中国财政经济出版社 教育分社”防伪标识。根据标识上提供的查询网站、查询电话和查询短信, 输入揭开防伪标识后显示的产品数字编号, 即可查询本书是否为正版图书。版权所有, 翻印必究, 欢迎读者举报。举报电话: 010-88190654。

# 出版说明

为了进一步贯彻落实《国务院关于大力推进职业教育改革与发展的决定》和全国职业教育工作会议的精神，适应五年制高等职业教育发展的趋势，满足各类职业技术学院专业教学的实际需要，我们组织编写了五年制高等职业教育教学用书。该系列教材涵盖了五年制高等职业教育教学中所需的公共课（包括文化基础课、思想政治课）、财务会计、市场营销、电子商务、金融与证券、国际贸易、旅游饭店与管理等专业主干课程，从2005年秋季开学起，这些教材将陆续提供给各类职业技术学院使用。

该系列教材是根据教育部提出的“以综合素质培养为基础，以能力培养为主线”为指导思想，结合五年制高等职业教育的教学培养目标而编写的，经教育部职业教育与成人教育司批准立项，并由专家审定，作为教育部职业教育与成人教育司推荐教材出版。新教材全面贯彻素质教育思想，从社会发展对高技术应用性人才的需求出发，在内容的构建上结合专业岗位（群）对职业能力的需要来确定教材的知识点、技能点和素质要求点，并注重新知识、新技术、新工艺、新方法的应用，注重对学生的创新精神和实践能力的培养。新教材在理论体系、组织结构和阐述方法等方面均作了一些新的尝试，以适应高等职业教育教学改革，满足各类高等职业技术学院教学需要。在此，我们真诚的希望各类职业技术学院在教材的使用过程中，能够总结经验，及时提出修改意见和建议，使之不断完善和提高。

2005年4月

# 前言

图书专用章

随着经贸体制和金融体制改革的深化,特别是我国加入世界贸易组织后越来越多的企业将面对国际市场,2004年我国对外贸易额已经跃居世界第三位。进出口贸易量的增大,国际金融的业务量也随之增长。我们以“入世”后更多国际商务的需要为出发点,以专业群自身特点为基础编写了本书。

本书主要面向五年制高职院校国际商务及相关专业学生,以及从事国际商务工作的人员。它采用章节式结构,章节之间前后衔接。每一节中都有基本知识和案例分析,理论与实践有机结合,在基本理论够用的基础上,更侧重于微观操作。使之真正成为一门实用性、操作性极强的学科。

本书具有两个特点:一是每一章后都附有问题思考,包括概念、填空、选择、判断、问答和技能训练。通过这些练习,加强对已学知识的巩固与应用。二是本书配有电子教案,使使用本书的教师方便教学。

本书在内容上打破了国际金融原有的学科体系,以贸易为主线,将全部内容串联起来,使“银行性”和“外贸性”均得以体现。另外,还把商品交易与货币交易有机地统一起来,加强两者之间的融会贯通,以便学习者能够学以致用。

本书由胡波同志任主编,负责全书的修定;高建侠同志任副主编,负责设计电子教案样本。参加编写的人员有:陈龙兴(第一、二章和第八章及电子教案);高建侠(第三、四章和第七章及电子教案);胡波(第五、六章及电子教案)。刘舒年教授和肖朝庆教授审定。

由于作者水平有限,书中难免存在疏漏,敬请专家、读者指正。

编者

2005年2月

# 目 录

|                        |         |
|------------------------|---------|
| 第一章 外汇和汇率 .....        | ( 1 )   |
| 第一节 外汇 .....           | ( 1 )   |
| 第二节 汇率及标价方法 .....      | ( 5 )   |
| 第三节 汇率的决定基础及影响因素 ..... | ( 12 )  |
| 第四节 汇率变动对经济的影响 .....   | ( 18 )  |
| 第二章 汇率制度与外汇管制 .....    | ( 25 )  |
| 第一节 汇率制度 .....         | ( 25 )  |
| 第二节 外汇管制 .....         | ( 31 )  |
| 第三节 货币自由兑换 .....       | ( 36 )  |
| 第四节 我国的外汇管理 .....      | ( 39 )  |
| 第三章 外汇市场与外汇交易 .....    | ( 49 )  |
| 第一节 外汇市场 .....         | ( 49 )  |
| 第二节 外汇交易 .....         | ( 54 )  |
| 第四章 汇率折算与进出口报价 .....   | ( 72 )  |
| 第一节 汇率折算 .....         | ( 72 )  |
| 第二节 进出口贸易报价 .....      | ( 80 )  |
| 第五章 外汇风险管理 .....       | ( 87 )  |
| 第一节 外汇风险的概念与分类 .....   | ( 87 )  |
| 第二节 防范外汇风险的主要方法 .....  | ( 91 )  |
| 第三节 规避外汇风险的基本方法 .....  | ( 100 ) |
| 第六章 对外贸易信贷 .....       | ( 106 ) |
| 第一节 对外贸易短期信贷 .....     | ( 106 ) |

|                           |       |
|---------------------------|-------|
| 第二节 对外贸易中长期信贷——出口信贷 ..... | (116) |
|---------------------------|-------|

## 第七章 国际收支 .....

|                        |       |
|------------------------|-------|
| 第一节 国际收支与国际收支平衡表 ..... | (124) |
|------------------------|-------|

|                     |       |
|---------------------|-------|
| 第二节 国际收支失衡与调节 ..... | (130) |
|---------------------|-------|

## 第八章 国际金融组织 .....

|                    |       |
|--------------------|-------|
| 第一节 国际货币基金组织 ..... | (143) |
|--------------------|-------|

|                  |       |
|------------------|-------|
| 第二节 世界银行集团 ..... | (149) |
|------------------|-------|

|                     |       |
|---------------------|-------|
| 第三节 区域性国际金融机构 ..... | (155) |
|---------------------|-------|

## 参考书目 .....

|     |         |     |
|-----|---------|-----|
| (1) | 国际收支平衡表 | 第二章 |
| (2) | 国际收支平衡表 | 第二章 |
| (3) | 国际收支平衡表 | 第三章 |
| (4) | 国际收支平衡表 | 第四章 |

|     |         |     |
|-----|---------|-----|
| (5) | 国际收支平衡表 | 第一章 |
| (6) | 国际收支平衡表 | 第二章 |
| (7) | 国际收支平衡表 | 第三章 |
| (8) | 国际收支平衡表 | 第四章 |

|      |         |     |
|------|---------|-----|
| (9)  | 国际收支平衡表 | 第一章 |
| (10) | 国际收支平衡表 | 第二章 |

|      |         |     |
|------|---------|-----|
| (11) | 国际收支平衡表 | 第一章 |
| (12) | 国际收支平衡表 | 第二章 |

|      |         |     |
|------|---------|-----|
| (13) | 国际收支平衡表 | 第一章 |
| (14) | 国际收支平衡表 | 第二章 |
| (15) | 国际收支平衡表 | 第三章 |

|      |         |     |
|------|---------|-----|
| (16) | 国际收支平衡表 | 第一章 |
|------|---------|-----|

# 第一章

## 外汇和汇率

### 学习目标

在世界经济飞速发展的今天，同其他国家进行政治、经济、文化、科技等方面的交往已是必然的趋势，这将涉及外汇和汇率问题。汇率的升降不仅会影响每笔进出口交易的盈亏，而且会影响出口商品的竞争能力与销售市场的开拓。所以，通过本章的学习，掌握外汇的含义、特征和作用；熟悉汇率的基本知识；理解汇率决定的基础和影响汇率变动的因素；领会汇率变动对经济的影响。

### 第一节

### 外 汇

### 课前思考

我国某公司从德国进口货物，人民币能不能进行货款的结算？如果不能进行结算，需要兑换成什么货币？

## 基本知识

### 一、外汇的含义

在一国内部,债权债务的清偿一般是通过本国的货币进行的。但是,由于各国都有自己独立的货币和货币制度,一国货币不能在另一国流通,所以国与国之间的债权债务在清偿时,就需要将本国货币兑换成外国货币,或者将外国货币兑换成本国货币。

外汇(Foreign Exchange)具有动态和静态两方面的含义。动态意义上的外汇,是指人们为了清偿国际间的债权债务关系,将一种货币兑换成另一种货币的行为。这种兑换由外汇银行办理,通过银行间的往来账户划拨资金来完成。在这个意义上,外汇就是国际汇兑的意思。

然而,人们日常所说的外汇指静态外汇。静态外汇的含义又有广义和狭义之分。

#### (一) 广义的静态外汇

广义的静态外汇泛指可以清偿对外债务的一切以外国货币表示的资产或债权。它包括外国货币、以外币表示的各种存款凭证、在国外能够偿付的外币债权凭证,以及最终能兑换成外国货币的其他金融资产。我国外汇管理条例所指的外汇就是这种广义的静态外汇。

1997年1月修订后的《中华人民共和国外汇管理条例》中第三条明确规定,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)外币有价证券,包括政府债券、公司债券、股票等;(3)外币支付凭证,包括票据、银行存款凭证、邮政储蓄凭证等;(4)特别提款权、欧洲货币单位;(5)其他外汇资产。

#### (二) 狭义的静态外汇

狭义的静态外汇,是指以外币表示的、可直接用于国际间债权债务关系清偿的支付手段。它包括以外币表示的银行存款及以外币表示的支付凭证,如票据等。这些外汇凭证在需要时均可通过银行转账,用于办理国际间债权债务清偿。按照这一定义,以外币表示的有价证券由于不能直接用于国际结算,故不属于外汇;同样,外国钞票也不能算做外汇,因为正常的国际交易使用的是银行存款,不用外钞,外钞只有携带回发行国并存入银行才能用于国际结算。

### 二、外汇的特征

并不是所有的外国货币都能成为外汇,一种外国货币只有同时具备以下特征才能称为外汇。

#### (一) 非本币性

外汇是以外币计值或表示的金融资产,可以表现为外币资金,也可以表现为外币支付凭证或外币有价证券。即使本国货币及其支付凭证和有价证券等可用于国际结算,但对本国居民来说也不是外汇。例如,对美国居民而言,凡是用美元对外进行的收付都不算动用了外汇;而对非美元国家居民来说,用美元支付算是动用了外汇。

#### (二) 可兑换性

外汇必须是能自由兑换成其他国家的货币或购买其他信用工具以进行多边支付。一种货

币只有能够自由兑换成其他国家货币时，它才能将一国的购买力转换为另一国的购买力，从而才能清偿国际间债权债务关系，不同国别的居民才会接受它作为国际支付手段。凡是不能兑换成其他国家货币的外国货币，不能视为外汇。例如，日元可以自由兑换成美元、欧元、英镑等其他国家或地区的货币，那么日元对日本以外的其他国家的人来说就是外汇。由于人民币不能自由兑换成其他国家的货币，人民币对中国以外的其他国家的人来说就不能称做外汇，而仅仅是一种外币。

(三) 普遍接受性

一国货币要被它国作为外汇，该货币往往被各国普遍接受或使用。一种货币以及这种货币表示的各种票据或有价证券是否成为国际支付手段，并不取决于该货币价值的大小，而是以其国际承认、并被普遍接受为前提。当一种货币以及这种货币表示的各种票据或有价证券，能够被其他国家政府、工商界或居民、非居民普遍接受时，它才能承担国际支付的责任，从而成为外汇。表 1-1 列明了世界主要国家和地区的货币名称符号。

表 1-1 主要国家和地区的货币名称符号代码表

| 国家和地区名称 | 货币名称  | ISO 国际标准三字符货币代码 |
|---------|-------|-----------------|
| 中国      | 人民币元  | CNY             |
| 美国      | 美元    | USD             |
| 保加利亚    | 列弗    | BGL             |
| 匈牙利     | 福林    | HUF             |
| 新加坡     | 新加坡元  | SGD             |
| 中国澳门    | 澳门元   | MOP             |
| 欧洲联盟    | 欧元    | EUR             |
| 中国香港    | 港元    | HKD             |
| 英国      | 英镑    | GBP             |
| 瑞士      | 瑞士法郎  | CHF             |
| 瑞典      | 瑞典克朗  | SEK             |
| 丹麦      | 丹麦克朗  | DKK             |
| 挪威      | 挪威克朗  | NOK             |
| 澳大利亚    | 澳大利亚元 | AUD             |
| 新西兰     | 新西兰元  | NZD             |
| 加拿大     | 加拿大元  | CAD             |
| 日本      | 日元    | JPY             |
| 菲律宾     | 比索    | PHP             |
| 泰国      | 泰铢    | THB             |

三、外汇的种类

(一) 根据可否自由兑换，外汇可分为自由外汇和记账外汇

1. 自由外汇 (Free Convertible Exchange)。

自由外汇是指不需货币发行国当局批准，可以自由兑换成其他国家货币，或可以为第三

国办理支付的外汇。自由外汇的基本特征是可自由兑换货币。目前世界上约有 50 种货币是自由兑换货币,如美元、英镑、日元、欧元等。这些货币的发行国基本上取消了外汇管制或外汇管制较松。持有自由外汇,可兑换成其他国家货币或向第三国支付,是世界各国普遍都能接受的支付手段。

2. 记账外汇 (Exchange of Account)。

记账外汇也称协定外汇或清算外汇,是指根据两国政府有关贸易清算(支付)协定开立的清算账户上所记载的货币金额,在贸易往来或经济援助协定项下所使用的外汇。一般根据支付协定的规定,记账外汇只能用于缔约国,不能自由兑换为其他国家货币或对第三国进行支付,只能按照“支付协定”规定的计价结算货币进行结算。同时“支付协定”应同时确定汇率的标准,通过双方指定的银行分别借记、贷记双方的往来账。在规定的期限内(一般为一年),集中冲销彼此之间的债权和债务。由于这是记载在双方银行账户上的外汇,所以称为记账外汇。使用这种记账外汇,不能兑换成自由外汇,也不能向第三国支付,主要是交易双方为节约自由外汇而采用的。

(二) 根据外汇的来源不同,外汇可划分为贸易外汇和非贸易外汇

1. 贸易外汇。

贸易外汇是指一国或地区的出口贸易收入的外汇和进口贸易支出的外汇,以及与进出口贸易有关的从属费用外汇,如运输费、保险费、佣金、样品费、宣传广告费和商品注册费等。

2. 非贸易外汇。

非贸易外汇是指通过对外提供劳务(如运输、保险、旅游等)、汇回投资收益(如利息、股息、利润等)和侨汇等途径取得的外汇。对个别国家而言,非贸易外汇往往是其外汇收入的主要来源。

(三) 根据外汇交易的交割期限不同,外汇可划分为即期外汇和远期外汇

1. 即期外汇。

即期外汇也称现汇,是指在买卖成交后的两个营业日内办理交割手续的外汇。即期外汇又分为电汇、信汇、票汇三种类型。

2. 远期外汇。

远期外汇也称期汇,是指买卖双方先按商定的汇率和数量签订买卖合同,约定到将来(如 30、60、90 天等)办理交割手续的外汇。买卖期汇可以防止外汇汇率变动的风险。

#### 四、外汇的作用

随着国际政治、经济、文化交往的发展,外汇的作用日益显著。

(一) 促进国际交往,扩大国际经济合作

外汇业务未广泛开展之前,由于各国的货币制度不同,一个国家的货币难以在对方国家流通,不同国家的购买力往往难以发生转移。随着外汇业务的发展,在国际间使用外汇,就可以使有着不同货币制度、使用不同货币的国家之间的购买力得以实现,从而扩大了商品流通的范围和速度,对促进国际交往和扩大国际经济合作起着重要作用。

(二) 促进国际贸易的发展

外汇是一种国际间清偿债权债务的重要结算工具。用外汇清偿国际间的债权和债务,不

仅节省了运送现金的费用,避免风险,缩短支付时间,加速资金周转,而且外汇是国际贸易中进出口商能够接受的一种信用工具,扩大了资金融通的范围,因而促进了国际贸易的发展。

### (三) 调节国际间资金供求的不平衡

由于世界各国经济发展不平衡,资金供求矛盾也非常突出。一些国家存在一定数量的剩余资本,而另一些国家因资金不足影响了经济发展,客观上存在着调剂资金余缺的必要。外汇作为一种国际支付手段,可以通过国际借贷活动来调剂这种国际资金供求不平衡的矛盾,促进国际资本流动。

### (四) 衡量一国国际地位的重要标志

外汇与国际收支关系密切。当一国国际收支出现逆差时,需要用外汇偿还债务,出现本国外汇储备减少,外汇求大于供,本国货币对外国货币的价值就会下降;相反,当一国国际收支出现顺差时,外汇出现供过于求,本国外汇储备增加,则本国货币对外国货币的价值也将会提高。因此,增加外汇收入,对增加外汇储备、调节国际收支、提高币值、增强对外经济地位都具有重要的作用。

**案例 1-1** 在我国,每家商业银行都有外汇业务,具体包括外币存款、贷款、国际结算、外汇交易等内容。企业居民的外汇业务主要是进口付汇、出口收汇等,即将国际贸易中出口所获得的外汇汇兑为人民币,将进口商品所需要的外汇,用人民币汇兑成外汇。个人居民的外汇业务主要是外汇储蓄、贷款和个人外汇交易。

试问外汇与经济活动的关系如何?

**分析:**我国与任何国家或地区的经济交易活动,都要进行国际结算或支付,而外汇就是国际结算或支付的工具。如国际贸易、境外旅游、海外劳务等,外汇作为国际结算或支付货币的独特作用是不可替代的。外汇也是一种金融资产。在我国,随着居民的收入水平逐渐提高,一些居民的金融资产不仅有人民币储蓄、股票、债券等,还有部分外汇资产,如包括用美元、港币投资的B股。

## 第二节

## 汇率及标价方法

### 课前思考

一国货币的价格如何以另一国的货币表示?汇率如何进行分类?

## 基本知识

### 一、汇率的概念及作用

#### (一) 汇率的概念

外汇作为一种资产，和其他商品一样可以进行买卖。但是，商品买卖是在用货币购买商品，而货币买卖却是以货币购买货币。所谓汇率（Exchange Rate）又称汇价或外汇行市，就是一国货币折算成另一国货币的比率，或者说是一国货币以另一国货币表示的价格。简而言之，汇率就是两种货币之间的比价。汇率的概念本身并不具有方向性，它可以是把本国货币折成外国货币，也可以是把外国货币折成本国货币。但在汇率前冠以特定的货币，则表示单位该种货币等于若干它国货币，如美元汇率是指1美元等于若干其他国家的货币。

#### (二) 汇率的作用

汇率作为一种兑换或交换比率，实质上反映着不同国家货币之间的价值对比关系，在国际经济贸易往来中发挥着重要的作用：(1) 汇率是外汇买卖的折算标准。没有汇率外汇交易将无从谈起。(2) 汇率是联系国内、外货币价格之间的桥梁。通过汇率人们可以将本国货币表示的国内商品、劳务的价格折算为以外币表示的价格，也可以将外国货币表示的国外商品、劳务的价格折算为以本币表示的价格。(3) 汇率是调节本国经济的一种经济杠杆。通过适时的汇率调整，实现一定时期的经济目标。(4) 汇率作为反映经济情况的指示器，可以提供一国经济发展、贸易及资本往来等方面的信息，为经济决策提供参考。

### 二、汇率的标价方法

与实物商品的标价方法不同，一种货币的汇率可以有不同的标价方法。这是由外汇买卖对象的特殊性决定的。因为外汇买卖业务中买和卖的对象都是货币，他们都可以用来表示商品的价格。折算两种货币的比率，首先要确定以哪一国货币作为标准，即是以本国货币表示外国货币的价格，还是以外国货币表示本国货币的价格，这称为汇率的标价方法。确定的标准不同，汇率的标价方法也就不同。

#### (一) 直接标价法 (Direct Quotation System)

直接标价法又称应付标价法，是以一定单位（如1个或100个、10000个、100000个）的外国货币作为基准，折成若干数量的本国货币来表示汇率的方法。也就是说，以本国货币表示外国货币的价格。目前，除英国、美国等极少数国家外，世界上绝大多数的国家（包括我国）都采用直接标价法。

在直接标价法下，如果一定单位外国货币所折算的本国货币的数量增大，说明外国货币升值，或本国货币币值下降，称为外币汇率上升，或称本币汇率下跌；反之，一定单位外国货币所折算的本国货币的数量减少，说明外国货币汇率下跌，外国货币贬值，或本国货币汇率上升，本国货币升值。由此说明，在直接标价法下，汇率的升降与本币对外价值的高低成反比例变化。

例如，我国人民币市场汇率为：

月初：USD1 = CNY8.4

月末:  $\text{USD1} = \text{CNY}8.8$

说明美元汇率上升, 人民币汇率下跌。

再如: 东京外汇市场汇率为:

年初:  $\text{USD1} = \text{JPY}120$

年末:  $\text{USD1} = \text{JPY}115$

说明美元汇率下跌, 日元汇率上升。

## (二) 间接标价法 (Indirect Quotation System)

间接标价法, 又称应收标价法, 指以一定单位的本国货币为基准, 折算成若干数量的外国货币来表示汇率的方法。也就是说, 在间接标价法下, 以外国货币表示本国货币的价格。目前, 世界上只有英国和美国等少数国家采用间接标价法。英国一直沿用此法。美国在 1978 年以前采用直接标价法, 1978 年 9 月 1 日起除对英镑汇率沿用直接标价法, 对其他国家货币的标价改为间接标价法。

在间接标价法下, 如果一定单位的本国货币所折算的外国货币数量增多, 称为外币汇率下跌或本币汇率上升; 反之, 如果一定单位的本国货币所折算的外国货币数量减少, 称为外币汇率上升或本币汇率下跌。与直接标价法相反, 间接标价法的汇率升降与本国货币对外价值的高低成正比。

例如: 伦敦外汇市场汇率为:

月初:  $\text{GBP1} = \text{JPY}195$

月末:  $\text{GBP1} = \text{JPY}190$

说明日元汇率上升, 英镑汇率下跌。

## (三) 美元标价法 (U.S. Dollar Quotation System) 与非美元标价法

美元标价法与非美元标价法是国际外汇市场买卖外汇报价的习惯做法, 在国际间已约定俗成, 形成惯例。

随着外汇市场的发展, 外汇交易量迅速增加, 为便于在国际间进行外汇业务交易, 当今外汇市场上的汇率表示方法已逐渐标准化。各国银行在外汇市场上的报价必须按标准的方式进行, 这种标准方式就是美元标价法。

美元标价法是指以一定单位的美元为基准折算成若干数量的各国货币来表示汇率的方法。美元标价法的主要内容是: (1) 在外汇市场上交易的货币都对美元报价。在外汇市场交易员询问欧元或日元价格时, 指的就是美元对欧元或美元对日元的汇率。(2) 除英镑等极少数货币外, 其他货币的报价以美元为基准, 固定不变, 其他货币作为变量货币。美元以外的其他货币之间的汇率, 一般通过各自对美元的汇率进行套算。在美元标价法下, 美元的单位始终不变, 美元与其他货币的汇率是通过其他货币的量的变化来表现的。比如 2001 年 8 月 13 日, 国际外汇市场上  $\text{USD1} = \text{GBP}0.7013$ ,  $\text{USD1} = \text{JPY}121.45$ ,  $\text{USD1} = \text{HKD}7.7996$ 。

非美元标价法是指以一定单位的非美元为基准折算成若干数量的美元来表示汇率的方法。目前使用这种标价法的货币有英镑、澳大利亚元、新西兰元、欧元、南非兰特等。

习惯上, 人们将各种标价法下数量固定不变的货币叫做基准货币 (Base Currency), 把数量变化的货币叫做标价货币 (Quoted Currency)。很显然, 在直接标价法下, 基准货币为外币, 标价货币为本币; 在间接标价法下, 基准货币为本币, 标价货币为外币; 在美元标价法下, 基准货币为美元, 标价货币为其他各种货币; 在非美元标价法下, 基准货币为非美元

货币，标价货币为美元。无论采用何种标价方法，都是用标价货币来表示基准货币的价格。

### 三、汇率的种类

从不同的角度分析，汇率可以分为各种不同的类别。

(一) 按制定汇率的方法不同，可分为基本汇率和套算汇率

#### 1. 基本汇率 (Basic Rate)。

外国货币的种类很多，如果制定出本国货币与每一种外国货币之间的汇率，既不方便也无需要。因此，就选择出一种与本国对外往来关系最为紧密的货币，即关键货币 (Key Currency) 来制定汇率。基本汇率是指一国货币对关键货币的比率。关键货币一般是本国国际收支中使用最多、外汇储备中占比重最大，同时又可以自由兑换、国际上可以普遍接受的货币。美元在国际支付中使用得最多，在各国外汇储备中所占比重最大，也是各国普遍接受的可以自由兑换的货币，大多数国家都把美元当作关键货币，因此，常把本国货币对美元的汇率作为基本汇率 (表 1-2 为人民币基准汇价)。

表 1-2 人民币基准汇价

| 中国人民银行 2004 年 6 月 1 日 100 外币对本币 |        |        |        |         |
|---------------------------------|--------|--------|--------|---------|
|                                 | 美元     | 日元     | 港元     | 欧元      |
| 人民币                             | 827.68 | 7.5473 | 106.17 | 1010.78 |

#### 2. 套算汇率 (Cross Rate)。

套算汇率又称交叉汇率，是根据本国货币对主要货币的基本汇率和主要货币对其他国家货币汇率套算得出的本国货币对其他国家货币的汇率。

例如：某日人民币与美元的基本汇率是：

$$\text{USDI} = \text{CNY}8.27$$

而当时伦敦外汇市场英镑对美元汇率为：

$$\text{GBP1} = \text{USD1.61}$$

这样，就可以套算出人民币与英镑间的汇率为：

$$\text{GBP1} = \text{CNY}1.61 \times 8.27 = \text{CNY}13.3147$$

(二) 从银行买卖外汇的角度，可分为买入汇率、卖出汇率、中间汇率和现钞汇率

#### 1. 买入汇率 (Buying Rate)。

买入汇率又称买入价，是指银行向同业或客户买入外汇时所使用的汇率。采用直接标价法时，外币折合本币数较少的那个汇率就是买入汇率。采用间接标价法时，本币折合外币数较少的那个汇率就是买入汇率。

#### 2. 卖出汇率 (Selling Rate)。

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。采用直接标价法时，外币折合本币数较多的那个汇率就是卖出汇率；采用间接标价法时，本币折合外币数较少的那个汇率就是卖出汇率。

外汇银行低价买入外汇，高价卖出外汇，买入价与卖出价之间的差价就是银行买卖外汇的收益，买卖差价一般为 1‰~5‰。

例如，某日上海外汇市场的报价如下：

USD100 = CNY826.45 ~ 828.93

其中, 826.45 元人民币是银行买进 100 美元的价格, 为买入价; 828.93 元人民币是银行卖出 100 美元的价格, 为卖出价。两者之间的差额 2.48 元 (828.93 ~ 826.45) 即为银行买卖 100 美元的收益。

又如, 某日伦敦外汇市场的报价如下:

GBP1 = USD1.6020 ~ 1.6030

其中, 1.6020 是银行收入英镑即卖出美元的价格, 为卖出价, 卖出 1 美元外汇收取 0.6242 英镑 (1/1.6020); 后者 1.6030 是银行付出英镑即买入美元的价格, 为买入价, 买入 1 美元付出 0.6238 英镑 (1/1.6030)。

### 3. 中间汇率 (Middle Rate)。

中间汇率是指买入汇率和卖出汇率的平均数, 即两者之和再除以 2, 中间汇率不是外汇买卖的执行价格, 通常用于报刊和统计报表对外报道汇率消息以及汇率走势的综合分析, 也可用于企业内部对外币与本国币之间的折算。如 2004 年 6 月 1 日中国人民银行公布的人民币汇价为 USD100 = CNY827.68 就是人民币的中间汇率。

### 4. 现钞汇率 (Bank Notes Rate)。

现钞汇率又称现钞买入汇率或现钞价, 是指买入外币现钞所使用的汇率。一般来讲, 由于外国钞票既不能在本国流通, 也不能直接对外支付, 银行买入外国钞票后, 必须将其运到发行国才能使用, 这样既花费一定的运费和保险费, 又要损失在运送途中的利息收入。因此, 银行现钞买入汇率要稍低于一般的外汇买入汇率。银行的现钞卖出汇率通常和外汇卖出汇率相同。表 1-3 列示了 2004 年 5 月 31 日中国银行人民币外汇汇率。

表 1-3

中国银行人民币外汇汇率

| 2004 年 5 月 31 日 每一百单位外币汇价 |           |           |           |
|---------------------------|-----------|-----------|-----------|
| 货币种类                      | 现汇买入      | 现钞买入      | 现汇现钞卖出    |
| 英镑                        | 1516.9000 | 1481.2000 | 1521.4600 |
| 美元                        | 826.4500  | 821.4800  | 828.9300  |
| 港元                        | 106.0300  | 105.4000  | 106.3500  |
| 瑞士法郎                      | 660.9200  | 646.0100  | 664.2300  |
| 澳元                        | 589.5300  | 576.2400  | 592.4900  |
| 加拿大元                      | 606.9500  | 592.6600  | 608.7700  |
| 新加坡元                      | 486.7200  | 475.2600  | 488.1800  |
| 澳门元                       | 103.2200  | 102.6000  | 103.5300  |
| 挪威克朗                      | 123.1100  | 120.2100  | 123.4800  |
| 瑞典克朗                      | 111.2100  | 108.5900  | 111.5400  |
| 丹麦克朗                      | 136.0300  | 132.8300  | 136.4400  |
| 日元                        | 7.4839    | 7.4276    | 7.5214    |
| 欧元                        | 1011.7000 | 1003.0800 | 1014.7400 |
| 新西兰元                      | 521.1600  |           | 522.7200  |

中国银行信息中心提供。

## (三) 按外汇交易工具和收付时间不同, 可分为电汇汇率、信汇汇率和票汇汇率

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

电汇汇率是以电汇方式买卖外汇时所使用的汇率。电汇是银行以电讯 (电报、电传) 等

方式通知国外分支行或代理行付款给收款人的汇款方式。由于电汇付款较快, 银行无法占用客户的资金, 同时, 国际间的电报费用较高, 所以电汇汇率较一般汇率高。但是, 由于电汇调拨资金速度快, 能够加速国际资金周转, 因此电汇在外汇交易中占绝对的比重。电汇汇率是外汇市场的基准汇率, 是计算其他各种汇率的基准。一般外汇市场上公布的汇率, 基本上都是电汇买卖汇率。

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

信汇汇率是以信汇方式买卖外汇时所使用的汇率。信汇是银行以信函方式通知国外分支行或代理行付款给收款人的汇款方式。由于信函寄达的时间比电报、电传长, 在此期间, 银行可以占用客户的资金获取利息, 所以信汇汇率较电汇汇率低。但由于信汇比电汇慢得多, 因此现在多不采用。

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

票汇汇率是以票汇方式买卖外汇时所使用的汇率。票汇是银行卖出外汇时, 开立一张命令其国外分支行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。与信汇相同, 由于票汇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。票汇分为即期票汇和远期票汇两种。远期票汇汇率较即期票汇汇率低。

## (四) 按外汇交割日不同, 可分为即期汇率和远期汇率

所谓交割 (Delivery) 是指买卖双方履行交易合约, 进行钱货两清的授受行为。外汇买卖的交割, 是指购买外汇者付出本国货币, 出售外汇者付出外汇。由于交割的日期不同, 汇率相应也有差异。

### 1. 即期汇率 (Spot Rate)。

即期汇率也称现汇汇率, 是指外汇买卖双方成交后, 在两个营业日内办理交割所使用的汇率。一般来讲, 外汇市场汇率和官方外汇牌价未注明远期字样的都是即期汇率。实务中, 即期汇率一般是确定远期汇率的基础。

### 2. 远期汇率 (Forward Rate)。

远期汇率也称期汇汇率, 是指外汇买卖双方成交时, 约定在将来某一时间内进行交割所使用的汇率。到了交割日, 不论汇率如何变动, 协议双方都必须按合同约定的汇率、币种和金额结算。

远期汇率与即期汇率的差额为远期差价。一般来讲, 期汇的买卖差价要大于现汇的买卖差价。银行一般都直接报出即期汇率, 但对远期汇率的报价有以下方式:

(1) 直接标出远期汇率, 即直接将各种不同交割期限的买入汇率和卖出汇率报出, 这与现汇报价相同。

(2) 标出远期汇率与即期汇率的差价, 即用升水、贴水和平价表示。

远期差价有升水、贴水和平价三种形式。升水 (At Premium) 表示远期外汇比即期外汇贵; 贴水 (At Discount) 表示远期外汇比即期外汇便宜; 平价 (At Par) 表示远期外汇和即期外汇相等。远期汇率可以将即期汇率加減升、贴水得出。由于汇率的标价方法不同, 计算远期汇率的方法也不同。

在直接标价法下: 远期汇率 = 即期汇率 + 升水

远期汇率 = 即期汇率 - 贴水