

 全国高职高专人才培养规划教材
财政部推荐规划教材

国际金融

江暮红 主编

GuoJi
JinRong



经济科学出版社
Economic Science Press



全国高职高专人才培养规划教材

国际金融

江暮红 主 编

陈德余 兰桂华 副主编

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融/江暮红主编. —北京: 经济科学出版社,
2013. 4

全国高职高专人才培养规划教材

ISBN 978 - 7 - 5141 - 3196 - 3

I. ①国… II. ①江… 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 (2013) 第 063835 号

责任编辑: 王东萍

责任校对: 王凡娥

责任印制: 李 鹏

国际金融

江暮红 主 编

陈德余 兰桂华 副主编

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

教材分社电话: 88191344 发行部电话: 88191537

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: esbj3@esp.com.cn

北京密兴印刷有限公司印装

787 × 1092 16 开 11 印张 270000 字

2013 年 5 月第 1 版 2013 年 5 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 3196 - 3 定价: 23.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 88191502)

(版权所有 翻印必究)

全国高职高专人才培养规划教材

编写指导委员会

主 任：吕兆海 王 江

常务副主任：何颂锋

副 主 任：（以姓氏笔画为序）

于雁翎	王 峻	刘 阳
刘瑞华	孙金平	李立新
吴东泰	张 凯	张 涛
张友瑞	张志红	陈 伟
周建珊	胡秦葆	胡智敏
郭 平	郭梓仁	黄佑军
曾令香	潘伟洪	



全国高职高专人才
培养规划教材

前 言

在过去十多年中,货币、银行、有价证券、金融市场等无疑已经成为经济学中发展最快的领域。金融市场迅速发展并且越来越一体化,新型金融机构和新型金融工具(包括衍生工具)不断涌现,银行和非银行金融机构之间的界限日益模糊,它们提供金融服务的方式不断翻新,令人目不暇给。可以预料,在未来岁月里,金融业仍将是发展最快的领域之一。面对这样一个日新月异的领域,我们完全有必要、也不得不关注其发展。为此,必须学习和掌握有关国际金融的基础知识,了解其运作的基本原理。

在长期的教学实践中,面向高职高专学生的特点,建立在理论够用,注重实操的基础上,编撰本教材,特别注重配套习题的训练,为高职高专的《国际金融》教学服务。也适用于对国际金融感兴趣的社会各界人士自学、高等专科学校、成人高教、本科学院举办的二级职业技术学院和民办高校用书。

本教材在编撰过程中,得到许多方面的大力支持,第一至第三章的案例由广东科贸职业技术学院的兰桂华老师提供,由江暮红老师对全书进行了总纂和定稿。由于水平有限,书中缺点和不妥之处难免。敬请各位读者不吝赐教,我们不胜感激。

编 者

2013 年 4 月



全国高职高专人才
培养规划教材

目 录

第一章 外汇与汇率 / 1

学习目标	(1)
第一节 外汇	(1)
第二节 汇率	(7)
第三节 人民币汇率	(18)
本章小结	(23)
主要概念和观念	(24)
基本训练	(24)
观念应用	(26)
网上资源	(26)

第二章 国际金融市场与外汇市场 / 27

学习目标	(27)
第一节 外汇市场基本内容	(28)
第二节 外汇交易方法	(36)
第三节 我国外汇市场	(65)
本章小结	(72)
主要概念和观念	(73)
基本训练	(74)
观念应用	(77)
网上资源	(77)

第三章 国际收支 / 78

学习目标	(78)
第一节 国际收支概述	(78)
第二节 国际收支的调节	(86)
第三节 我国的国际收支	(97)



本章小结	(105)
主要概念和观念	(106)
基本训练	(106)
观念应用	(107)
网上资源	(108)

第四章 国际信贷 / 109

学习目标	(109)
第一节 国际金融机构贷款	(109)
第二节 国际商业银行信贷	(117)
第三节 政府信贷	(121)
第四节 对外贸易信贷	(125)
本章小结	(131)
主要概念和观念	(132)
基本训练	(132)
观念应用	(133)
网上资源	(133)

第五章 国际储备 / 134

学习目标	(134)
第一节 国际储备的概念和作用	(134)
第二节 国际储备的构成	(137)
第三节 国际储备的需求和来源	(143)
第四节 国际储备管理	(148)
第五节 我国国际储备的管理问题	(155)
本章小结	(160)
主要概念和观念	(161)
基本训练	(161)
观念应用	(162)
网上资源	(163)

参考文献 / 164

友情链接 / 165



全国高职高专人才
培养规划教材

第一章

外汇与汇率

学习目标

通过本章学习，你应达到以下目标：

素质目标：能够掌握外汇和汇率方面的知识，能够以外汇、汇率知识作为《国际金融》学习的基础，与国际金融一般业务联系起来。

知识目标：了解外汇作为国际支付手段，对国际经济交易活动的影响与作用；掌握汇率的决定与变动及其对经济的影响等方面的知识。

技能目标：按照汇率理论，掌握汇率标价方法和汇率套算的业务技能。

能力目标：具有确定外汇概念、汇率标价以及解读汇率行情的能力。

外汇是以外币表示的可以用作国际清偿的支付手段和资产。外汇作为国际支付手段，大致经历了四个不同的发展阶段。汇率是一个国家或地区的货币用另一个国家或地区的货币所表示的价格。各国货币所具有或代表的价值是汇率的决定基础，但由于在不同的货币制度下，各国或地区货币价值的具体表现形式各有不同，汇率决定的基础也相应发生变化。汇率变动对国内经济、涉外经济都有影响。人民币是我国的本位货币，人民币汇率代表着我国人民币的对外经济价值。

第一节 外 汇

案例引入：

鑫隆玩具公司的一笔出口业务

中国鑫隆玩具公司向美国进口商出口一批玩具产品，价值100万美元，合同签订后，美国进口商开出面值100万美元的本票，鑫隆公司接到该本票后，遂向美国进口商发出货物。

随后，鑫隆公司持该本票以及全套出口贸易单据到中国银行兑现，中国银行按当天美元对人民币汇率，将100万美元兑换成等值人民币支付给鑫隆公司。

案例分析

本案例是一笔典型的出口案例，案例中涉及到了外汇（本票）的买卖，在现代发达的银行制度下，商人之间的外汇买卖往往都是通过有外汇业务的银行进行的。案例中鑫隆公司将美元兑换成人民币的行为就是将一种货币兑换成另一种货币的行为，这一行为过程是外汇最原始的概念，即外汇的动态概念，也即国际汇兑。

本书的外汇概念采用现在一般意义上的“外汇”概念，即动态外汇的静态化的概念。

本案例中的美国进口商除了采取以本票方式结算货款之外，还可以采取汇票、支票以及其他支付工具结算货款，这些支付工具我们都可以将其称为外汇。

在国际金融业务中，外汇是一个最基本的概念，因为它已成为一国或地区对外经济交易活动不可缺少的支付手段，它在行使国际货币的职能时发挥独特的作用。

一、外汇的概念

在历史上，外汇是国际汇兑的简称。一国或地区的对外经济交易活动，必然会产生国际债权与债务的关系。由于各国经济发展不平衡，其货币制度也有不同，所以国际债权债务的清偿需要本国货币与外国货币兑换。这种兑换由双方认同的银行来办理，往往不必用现金支付，而是由银行之间通过不同国家货币的买卖来结算，银行的清算业务就叫国际汇兑。

1. 外汇的概念。国际汇兑中的外汇，是一个动态的概念，是指一种行为过程，即把一国的货币兑换成另一国的货币，然后以汇款或托收方式，借助于各种信用工具对国际之间债权债务关系进行非现金结算的专门性经营活动。例如，我国某进出口公司从美国进口一批机器设备，双方约定用美元结算支付。然而，该公司只有人民币存款，为了解决支付问题，用人民币向外汇指定银行购买相应金额的美元汇票，电汇给美国出口商。美国出口商收到汇票后，即可向当地银行兑取美元。这样一个过程就是国际汇兑，也就是外汇最原始的概念。

随着世界经济的形成和发展，一国或地区的对外经济交易活动及其规模不断扩大，国际汇兑业务也越来越广泛。国际汇兑逐渐地由一个动态过程的概念，转变为国际汇兑过程中作为国际支付手段这一静态的概念，从而形成了目前在国际金融领域都接受的外汇概念，即国际汇兑中的外汇。在外汇静态概念的基础上，一些国家或地区以及国际经济组织由于具体情况的差异，出自不同的需要，对外汇的概述又略有不同。国际货币基金组织解释外汇的定义是：外汇是货币行政当局（中央银行、货币机构、外汇平准基金及财政部）以银行存款、财政部库券、长短期政府债券等形式所持有的在国际收支逆差时可使用的债权。我国根据国情，对外汇的概述也有特殊的规定，1997年1月修订后的《中华人民共和国外汇管理条例》第三条明确概述为：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。即外国货币，包括纸币、铸币；外币支付凭证，包括票据、银行存款凭证、邮政储蓄凭证等；外币有价证券，包括政府债券、公司债券、股票等；特别提款权、欧洲货币单位；其他外汇资产。在上述外汇的概述中，“其他外汇资产”主要是指各种外币投资收益，如股息、利息、债息、红利等等。

2. 外汇具备的条件。一般意义上，对于一国或地区而言，一国的货币要成为外汇，除

了货币发行国的经济实力雄厚、融合于世界经济体系、币值相对稳定外，还应具备下列三个条件：

(1) 以外币表示的国外资产。如果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，但对美国居民来说，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居民来讲，美元才算是外汇。

(2) 国际支付中能得到偿还的货币债权。如果是空头支票，拒付的汇票等均不能视为外汇，因为如果这样，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。

(3) 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外钞，同时能不受限制的存入该国商业银行的普通账户才算做外汇。如，美元可以自由兑换成日元、英镑、法郎、越南盾等其他货币；英镑可以自由兑换成德国马克、意大利里拉、欧元、泰国铢等其他货币，因而美元、英镑对不是美国或英国的居民来说是一种外汇。我国的人民币现在还不能自由兑换成其他国家货币，因此人民币尽管对其他国家或地区的居民来说也是一种外币，却不能称为外汇。

二、外汇的产生与发展

外汇的产生是商品流通和商品经济发展的必然结果。早在中世纪，古罗马帝国统治横跨欧、亚、非三洲，商品在国际之间流通就已开始，并随着战争的扩大，商品交易规模也随之扩大，在一些地中海沿岸的国家或地区中形成了国际贸易集市。同时，随着商品交易频繁，各种货币相遇，便产生各种货币交换的比价问题；另外，货币交易需求增加，携带金银货币不方便，于是各国商贾之间开始使用简单的商业汇票作为国际支付工具。它是现代国际支付的雏形。产业革命后，资本主义生产方式迅速发展，世界市场初步形成，国际贸易规模日益扩大，传统的金银货币作为支付手段已不能适应国际贸易的需要。由此，商业票据兑换以及为其服务的银行业也随之产生，一些信用凭证、信用工具逐步成为代用货币，在国际贸易中成为支付工具，外汇的概念、内容和实质也开始形成。

外汇作为国际支付手段，大致经历了以下四个发展阶段：

1. 金银货币作为主要国际支付手段。在国际贸易中，最初充当国际支付手段的是金银货币。国家或地区之间为了清偿债权债务关系，相互输送大量的黄金和白银进行支付结算，为早期的资本主义发展做出了积极的贡献。然而，这一支付结算既不安全，又妨碍了国际商品交换的扩大与发展，于是，用于国际支付结算的兑换证书，推动信用形式的发展。

2. 英镑作为主要国际支付手段。18世纪资本主义产业革命首先在英国取得了胜利，英国成了“世界工厂”，从世界各地输入原材料，向世界各地输出工业产品，伦敦成为了国际贸易和国际金融的中心，在国际贸易结算和支付中大量使用英镑作为不受限制的支付手段。因为各国需要和英国进行贸易，各国货币都要同英镑相互兑换，英镑的国际地位不断提高，适用范围也随之扩大，成为世界性货币，英镑以及英镑表示的信用工具成为主要的国际支付手段。

3. 美元成为主要的国际支付手段。第二次世界大战后，美元取代英镑成为经济实力最

强大的资本主义国家。美国一度拥有世界黄金储备的 75%，国民生产总值占整个世界近 50%。为此，在布雷顿森林国际货币会议上，制定了一些未来国际货币体系的基本原则，包括建立国际货币基金组织和世界银行，确立了美元等同黄金的特殊地位，实行固定汇率制等。于是，各国开始大量储存美元，在对外经济交易活动中，以美元及其表示的信用工具作为主要国际支付手段。

4. 各种可兑换货币共同作为国际支付手段。20 世纪五六十年代，世界经济发展出现不平衡的规律，当时的联邦德国、日本经济迅速崛起，美国的经济地位相对衰落。最突出的现象是美国国际收支连年出现逆差，美元危机不断发生，美元信誉开始下降。相反，西欧国家货币和日本货币日渐强劲，相应的这些国家货币如德国马克、日元、英镑、法国法郎、瑞士法郎、加拿大元等及其信用工具开始与美元共同充当国际支付的手段。进入 20 世纪 90 年代，美元、欧元、日元、加元、澳元、英镑、港元等外汇，成为国际支付手段中常见的可兑换货币。

三、外汇的形态及其分类

1. 外汇的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。是指以可兑换外国货币表示的银行各种存款，是外汇价值的主要表现形式。每笔外币存款，对银行来说，对客户发生了债务，但对货币发行国却拥有了债权。

(2) 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，是由发票人签发的、要求付款人按照约定的付款期限，对持票人或指定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，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，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。概念上，支票与汇票有点相似，都是要求付款人付款而签发的书面命令，但实际上两者的区别在于：发票人不同，汇票的发票人是债权人，而支票一般是债务人；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当事人；支票要求付款人见票立即付款，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，汇票不仅具有支付工具的职能，还具有信贷工具的作用。如，卖方开出 180 日付款的汇票等于给了对方 6 个月的短期融资。

④ 信用卡，是信用机构对具有一定信用的客户提供的一种赋予信用的卡片凭证，是便于购物或旅游等费用支付的信用工具。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。是指以可兑换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的通常是在非贸易交易中使用，包括美元、日元、英

镑、德国马克、瑞士法郎、法国法郎、港币等。其他外汇资金包括在国外的各种投资及收益、各种外汇放款及其利息收入，在国际货币经济组织的储备头寸、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。

2. 外汇的分类主要有三种：

(1) 按照货币兑换的限制程度分类，有自由外汇和记账外汇。自由外汇也称自由兑换外汇，是指可以自由兑付其他国家或地区的货币，并可向第三国办理支付的外国货币及其支付手段。一般来说，一国或地区的货币要成为国际上自由外汇需要满足三个条件：一是对本国国际收支中经常项目的付款和资金转移不加限制；二是不采取歧视性的货币措施和多重汇率制度；三是在另一个国家或地区的要求下，随时能购回对方经常项目中所结存的本国或地区货币。在经济一体化的趋势下，虽然许多国家或地区正朝着这一目标努力，但要符合上述三个条件成为自由外汇的外国货币只有十几种，包括美元、欧元、英镑、德国马克、法国法郎、瑞士法郎、意大利里拉、加拿大元、澳大利亚元、日元、港币、新加坡元等外国货币，主要集中在发达国家或地区，分布在北半球，亚洲国家或地区很少，非洲国家几乎没有。

记账外汇，也称为清算外汇或双边外汇，是指记载在双方指定银行账户中的外汇，只能根据协定，在签订协定的两国之间相互使用。它是双边协定的产物。为了节省自由外汇，贸易双方政府签订支付协定，互为对方国家开设清算账户，以互相抵消债权债务的办法进行国际结算。协定要规定双方经济交易活动中的记账货币和支付货币，记账货币及记账外汇可以使协定国任何一方的货币，也可以是第三国的货币。无论用何种货币，它们仅作为经济交易活动中的计算单位。到一定时期，如半年或一个财政年度，将双方账户的债权债务差额按照协定以现汇或货物清偿，或转入下一个年度经济交易活动项目去平衡。

(2) 按照外汇的来源和用途分类，有贸易外汇和非贸易外汇。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，如进出口贸易中发生的索赔、理赔等外汇收支。

非贸易外汇是相对于贸易外汇而言的，它是指经常项目中进出口贸易以外所收支的各项外汇，包括侨汇、旅游外汇、对外承包工程和劳务合作外汇、驻外机构及个人外汇等。另外，还包括投资收益和支出的外汇，如由资本借贷或投资等所产生的利息、股息和利润的收益与支出的外汇等。

(3) 按照外汇买卖交割期限分类，有即期外汇和远期外汇。即期外汇，又称现汇，指在外汇买卖成交后两个工作日之内办理实际交割的外汇。远期外汇，又称期汇，是指买卖双方先按商定的汇率签订合同，预约在将来某日办理实际交割的外汇。

四、外汇的作用

目前，世界经济一体化的三大支柱“国际贸易自由化、生产经营国际化、金融资本一体化”的影响越来越深刻和重要，任何国家或地区都不可能回避这一现实问题，独自发展自身的经济。任何国家或地区也将越来越重视对外经济交易活动，重视外汇的功能和作用。这是因为：得益于现代科学技术、信息技术发展的国际金融业，资本在全球范围内大规模的流动；国际直接、间接投资迅速增长；跨国银行、网络银行业务直线性扩张；金融创新和国

际融资工具不断推出；离岸金融中心和一大批新兴国际金融市场正在崛起等。一些国家或地区别无选择，逐步放宽了金融管制政策，走向金融业的开放，走向国际金融市场的竞争。由此，外汇正以越来越活跃的角色走向国际经济交易的大舞台。

1. 外汇充当国际货币，可以实现购买力的国际转移。世界各国或地区的货币制度不同，由国际市场购买力决定各国或地区的货币价值量的差异，使不同的货币不能在对方国家流通。除了用金银货币作为国际支付手段外，不同国家的购买力不能在国际上转移。随着一国或地区的国际金融业务的开展，只要利用国际通行的、可自由兑换的外汇，就能使不同国家或地区之间的货币在一定范围内间接流通。这不仅促进了国际间货币购买力的转移，而且推动了国际经济关系的发展。

2. 外汇充当主要的国际支付手段，使国际结算安全、迅速、便利。国际间的经济交易活动，必然产生国际收支的结算和国际债权债务的清偿问题。在现代国际货币体制下，经营国际业务的银行，只要按照外汇市场汇率或官方汇率将本国货币或第三国货币折合成应付对方国货币，委托其国外银行分行或代理行代为解付，由于现代通信技术的便捷，通常在 24 小时便可汇交对方国的收款人，使国际结算和国际清偿达到安全、迅速、便利。

3. 外汇充当主要的国际储备资产，可以平衡对外经济交易中的国际收支。外汇是一国或地区主要的国际储备资产，是为弥补国际收支赤字和保持本国货币汇率的稳定而拥有的国际间普遍接受的货币资产。当一国或地区对外经济交易活动的基本差额出现逆差或顺差时，都意味着国际收支不平衡。尤其是逆差的国际收支不平衡，对一国或地区的经济发展很不利，有必要采取措施进行调节，使国际收支逆差走向基本平衡并使本币汇率逐步稳定。

4. 外汇充当主要国际资本的载体，促进了世界经济一体化的进程。国际金融业的发展，带来了外汇业务规模的扩张。跨国公司、跨国银行的业务网络，使贸易、生产、资本一体化的影响日甚一日，外汇的作用不可低估，任何国家或地区都不能不受之影响而独自发展经济。一些国家或地区不断完善市场经济体制，逐步放宽对外汇管理的限制，对外金融业更加开放。对内金融业加大改革的力度，使经常项目、资本项目的外汇管理与经济一体化的进程，呈一致方向发展。

上述分析可以看到，外汇作为国际货币、国际支付手段、国际储备资产和国际资本的货币载体等，对国际经济交易规模扩大和资本一体化产生了不可替代的积极作用。然而，外汇从整体来说，只是一个客体，如何提高外汇资本质量与数量，避免一些消极的影响，也是不可忽视的。这有三点：首先，对一个经济实体而言，外汇储备数量是其货币供给量的一个部分。如果一国或地区的外汇储备数量增长过快，则意味着货币供给量增长过快，这必然会带来通货膨胀的压力。其次，外汇供求的对比变化，不仅是外汇数量的管理问题，还影响到一国或地区的外汇政策和市场汇率，外汇汇率的波动必然使不确定因素增加，使公司、企业难以确定应估计的成本和利润；一国或地区的外汇储备质量也存在缩水的可能，加大了外汇储备资产质量运行的难度。最后，外汇储备资产的数量适度问题。一国或地区的外汇储备资产规模过小，较容易发生支付危机和暴露经济发展中的脆弱性，不利于经济的稳定增长；相反，外汇储备规模过大，将减少其对资源的有效配置，造成资源的浪费。尤其是发展中国家，可能失去享受国际货币基金组织等国际性金融机构对其低利息优惠贷款的机会。

【观念应用 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、出口进汇等，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。居民个人的外汇业务主要是外汇储备、贷款和个人外汇交易。

试问外汇与经济活动的关系如何？

【分析提示】

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备、股票、债券等，而且还有部分外汇资产，如包括用美元、港币投资的 B 股。

【小知识】常见外国货币英文简写

货币名称	英文简写	货币名称	英文简写
人民币	RMB	爱尔兰镑	IEP
美元	USD	意大利里拉	ITL
日元	JPY	卢森堡法郎	LUF
欧元	EUR	荷兰盾	NLG
英镑	GBP	葡萄牙埃斯库多	PTE
德国马克	DEM	西班牙比塞塔	ESP
瑞士法郎	CHF	印尼盾	IDR
法国法郎	FRF	马来西亚林吉特	MYR
加拿大元	CAD	澳大利亚元	AUD
菲律宾比索	PHP	港币	HKD
俄罗斯卢布	SUR	奥地利先令	ATS
新加坡元	SGD	法兰马克	FIM
韩国元	KRW	比利时法郎	BEF
泰国铢	THB	新西兰元	NZD

第二节 汇 率

案例引入：

澳元狂飙 50% 中国中铁、中国铁建转悲为喜

30 年河东，30 年河西。2008 年让市场心有余悸的“澳元跳水”以及受关联上市公司临时停牌等诸多事件，现已由利空转利好，逾 30 家上市公司 2009 年三季报将直接受益。

2008 年 10 月 28 日，澳元最低跌至 0.6007，澳元兑美元半年内贬值幅度近 40%。由于

澳元的俯冲式贬值，让大量持有澳元资产的上市公司损失惨重，既有以稳健著称的中信泰富，也有中国中铁、中国铁建、中国铝业等国内行业龙头。

2009年10月6日，澳大利亚央行突然宣布提高基准利率，这一举动立刻引发了澳元兑多国货币的升值，摩根士丹利等多家外资投行相继预测，澳元兑美元在年内将升至0.95，6个月内升至1.00。

事实上，2009年年初2010年，澳元兑美元汇率一直走势强劲，中国中铁、中国铁建、中国铝业等上市公司的汇兑损失金额大幅降低。2009年10月6日加息引发的升值预期，不但澳元兑美元连续刷新年内高点，而且直接影响持有澳币的上市公司业绩。

据初步估算，澳元升值会直接影响约30家上市公司的全年收益，给10家集中持有澳元资产的上市公司全年带来超过20亿元的汇兑收益。中国中铁仅三季度或将增加3.33亿元收益，约占上半年利润的10%。

据统计，持有澳元的上市公司约30家，多为资源类上市公司，主要集中在钢铁、有色金属、建筑材料等行业，其中，中国中铁、中国铁建持有额过亿澳元，中国铝业、宝钢股份、马钢股份、唐钢股份、兖州煤业、中国中冶等均有大额澳元资产。

根据中国铁建半年报，截至2010年6月30日，公司澳元资产为1.75亿，约合9.73亿元人民币。

中国中铁和中国铁建相关人士都曾表示，2008年10月开始，公司持有的澳元头寸并没有变动，可以判断，澳币的升值周期会直接降低2008年的汇兑损失。

事实的确如此，2009年上半年，中国中铁和中国铁建分别发生汇兑收益6.60亿元和1.92亿元，占公司净利润的21.38%和8.64%。而2008年上半年，两家公司的汇兑损失金额分别为6.70亿元和4.56亿元。

澳元资产带来的汇兑收益在三季度继续增长，以6月30日澳元兑人民币折算汇率5.54至9月30日的6.02，那么初步估算，第三季度，仅澳元资产就会为中国中铁带来3.33亿元人民币的收益，约占2009年上半年利润的10%，为中国铁建带来8400万元人民币收益，约为今年上半年利润的4%。

可以预见，“澳币升值”不单影响三季报业绩，还将影响2009年全年甚至2010年首季收益。

2009年10月6日澳大利亚央行突然宣布提高基准利率以来，澳元兑美元不断刷新年内高点，受加息预期提振，澳元会持续强势上扬。

自2009年9月30日以来，澳元兑人民币折算汇率也从6.02升至10月19日的6.26，如果逼平美元，那么，澳元兑人民币折算汇率将达到6.83左右。

这意味着，持有澳元资产的上市公司，2009年全年至2010年上半年，将继续享受汇兑收益。

据估算，10家集中持有澳元资产的上市公司澳元资产总额为10.71亿元，若上市公司澳元头寸保持不变，这10家上市公司2009年全年仅澳元资产带来的汇兑收益高达20亿元，2010年一季度的汇兑收益总额约为3亿元。

（资料来源：李域，21世纪经济报道，2009-10-21）

案例分析：

本案例反映了汇率变动对企业经营业绩的影响。由于公司以人民币为记账本位币，澳元

外汇相对于人民币的任何变动均以报表编制日的汇率进行调整并记入当期汇兑损失或收益，因此当澳元升值时，同样数量的澳元资产折合成人民币的数量就会增加，这直接增加了公司的汇兑收益。

在开放经济条件下，汇率变动对一国国民经济的影响是多方面的。随着我国市场经济体制的完善，对外依赖程度进一步提高，我国国民经济受汇率变动影响的程度和范围也越来越大。

一、汇率的标价

汇率是一个国家或地区的货币用另一个国家或地区的货币表示的价格，也就是此货币与彼货币的兑换比率或比价。它有两层含义，一是某种货币的价格数值，一是货币之间交换的比例数量关系。

从汇率的概念看，理论上，汇率是作为金融商品外汇的价格，如同实物商品的价格、存贷款的利率一样，有着市场经济中最基本的价值规律。实际上，汇率是外汇价值的货币表现。在一国范围内，货币的比值只局限于国内经济运行，货币币值的变化与货币供给数量等有密切关系。作为两国货币之间交换的比例，客观上是一国货币等于若干量的其他国家的货币，从而使一国货币的价值通过另一国货币表现出来。货币价值的变化在国际范围内得到一定的反映，外汇汇率与本币汇率也会相互影响和相互作用。正因为汇率在对外经济交易中的作用，成为好一国货币与他国货币之间联系的桥梁，汇率运行机制，包括汇率标价及分类、汇率决定及形成等都会对国际经济交易产生重大的影响。

汇率是两国货币之间交换的比例，在具体交换时就涉及以哪种货币为折算标准，即是以本国货币为折算标准，还是以外国货币为折算标准。由于所选择的折算标准不同，便产生了三种不同的汇率标价的方法。

1. 直接标价法，又称应付标价法。这种标价是以一定的外国货币为标准，折算成若干本国货币表示汇率。在这种标价法下，外国货币的数额固定不变，总是为一定单位，汇率的涨跌都是以相对的本国货币数额的变化来表示。一定单位的外国货币折算的本国货币越多，说明外汇汇率上涨，即外汇汇率升值，本币贬值；反之，一定单位的外国货币折算的本国货币越少，说明外汇贬值，本币升值。可以说，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的汇率，有利于本国投资者直接地了解外汇行情变化，成为目前国家上绝大多数国家或地区采用的标价法。

我国采用的直接标价法，见表 1-1。

表 1-1 中国工商银行人民币即期外汇牌价

日期：2013 年 4 月 8 日 星期一

单位：人民币/100 外币

币种	汇买、汇卖 中间价	现汇买入价	现钞买入价	卖出价	基准价
美元（USD）	620.59	619.35	614.38	621.83	626.50
港币（HKD）	79.93	79.77	79.13	80.09	80.69

币种	汇买、汇卖 中间价	现汇买入价	现钞买入价	卖出价	基准价
日元 (JPY)	6.3062	6.2841	6.1044	6.3283	6.3449
欧元 (EUR)	806.39	803.57	780.59	809.21	813.79
英镑 (GBP)	952.05	984.72	921.58	955.38	960.86

注：此汇率表供参考，以实际交易汇率为准。

2. 间接标价法，又称应收标价法。这种标价法是以一定的本国货币为标准，折算为若干的外国货币来表示汇率。在间接标价法下，本国货币的数额为一定单位而固定不变，汇率的涨跌都是以相对的外国货币数额的变化来表示。一定单位的本国货币折算的外国货币越多，说明本币升值，外汇贬值；反之，一定单位的本币折算的外国货币越少，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比值的变化的反方向运行。目前，在国际银行业中，主要是美国和英国采用间接标价法。英国采用间接标价法，与英国资本主义发展较早、伦敦是国际贸易以及金融中心等有密切关系。美国过去采用直接标价法，后来由于美国经济实力的增强和美元在国际经济交易中的地位，美元作为最主要国际结算的货币等因素，自1978年9月1日起，纽约外汇市场改为间接标价法。

美国纽约外汇市场采用间接标价法，见表1-2。

表1-2 间接标价法

Currency	币种	汇买价	汇卖价	钞买价	钞卖价
USD/RMB	1美元兑人民币	7.7968	7.8028	7.7968	7.8028
USD/JPY	1美元兑日元	122.90	123.20	122.90	123.20
EUR/USD	1欧元兑美元	0.8711	0.8741	0.8711	0.8741
EUR/HKD	1欧元兑港元	6.7961	6.8161	6.7961	6.8161
EUR/JPY	1欧元兑日元	107.22	107.52	107.22	107.52
EUR/GBP	1欧元兑英镑	0.6094	0.6124	0.6094	0.6124

3. 美元标价法。这种标价法是以一定单位的美元为标准，折算若干的各国货币表示的汇率。在美元标价法下，美元的单位固定不变，汇率浮动是通过其他国家货币数额的变化来表示。这种标价法是因为随着国际金融市场之间外汇交易量剧增，便于国际间进行交易，而在银行之间报价时通常采用的一种汇率标价方法。目前，国际间、区域性金融中心和外汇交易中心普遍采用美元标价法。美元标价法仅仅表现世界其他各国货币对美元兑换的比例，非美元货币之间的汇率则通过各自美元的汇率进行套算。这种现象在某种程度上反映了现阶段国际经济交易中，美元仍是最主要、仍有极大影响的外汇。

按照外汇市场的惯例，汇率的标价通常由五位有效数字组成，从右边向左边数过去，第一位称为“某个点”，它是构成汇率变动的最小单位；第二位称为“某十个点”，以此类推。如1美元=120.55日元，若美元兑换日元从120.55变为120.00，则称为美元兑日元下跌了55个点；如1欧元=1.1010美元，若欧元兑换美元从1.1010变为1.1015，则称为欧元兑美