



高职高专“十一五”规划教材·经济管理类

新编 国际金融

赵志恒 张晓 主编



冶金工业出版社

www.cnmp.com.cn

高职高专“十一五”规划教材·经济管理类

新编国际金融

主 编 赵志恒 张 晓
副主编 李敏华 闵 捷 董晋宏

北 京
冶 金 工 业 出 版 社
2008

内 容 简 介

本书是为适应高职高专经贸类外贸专业课程学习以及经济类专业学生和对国际金融理论和实务学习的需要而编写的。本书在编写过程中立足于高职高专应用性职业技术人才培养的目标,根据高职高专学生的知识结构和层次特点,在尊重国际金融理论体系的前提下将培养学生的实际能力作为重中之重,全书中突出案例、资料卡和实训课堂等内容。

本书共分9章,包括有国际金融的理论和实务两大部分,紧密结合金融企业、外贸企业的实际,在介绍一般理论知识的基础上,注重理论知识的实际应用,在篇幅设计上注重业务内容。

本书可以作为高职高专院校、成人高等院校等国际贸易专业学生学习用书,也可以供有国际金融理论和实务学习需要的人员使用。

图书在版编目(CIP)数据

新编国际金融/赵志恒, 张晓主编. —北京: 冶金工业出版社,
2008.12

ISBN 978-7-5024-4816-5

I. 新… II. ①赵…②张… 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(2008)第 210476 号

出 版 人 曹胜利

地 址 北京北河沿大街嵩祝院北巷 39 号, 邮编 100009

电 话 (010)64027926 电子信箱 postmaster@cnmip.com.cn

责任编辑 刘 源

ISBN 978-7-5024-4816-5

北京天正元印务有限公司印刷; 冶金工业出版社发行; 各地新华书店经销

2008 年 12 月第 1 版, 2008 年 12 月第 1 次印刷

787mm×1092mm 1/16; 12 印张; 278 千字; 183 页; 1-3000 册

25.00 元

(本书如有印装质量问题, 本社发行部负责退换)

前 言

随着国际经济一体化和金融全球化的趋势日益加深，以加入世界贸易组织为标志，中国作为一个开放型经济的国家，已融入到世界经济活动的潮流中。可以说，人们的工作、学习甚至日常生活都与外部经济有着越来越紧密的联系，所以有必要加强对国际金融理论和实务的学习。

国际金融是一门理论与实践相结合的课程。国际金融阐述的是国际金融学科的一般规律、国际金融的基本理论、基本业务和基础知识。通过本课程的学习，可以使明确国际金融学科的研究对象，掌握国际金融的基本概念，了解国际金融的基本业务，为学好其他国际经济课程打下坚实的基础。

作为高职高专规划教材，本书在编写中立足于高职高专应用型职业技术人才培养的目标，根据高职高专财经类学生的知识结构和层次特点，在尊重国际金融理论体系的前提下，力求精确地阐述国际金融涉及的基本概念和基本原理。本书理解、吸收与借鉴国内外专家学者对国际金融研究的成果，取众家之所长，突出国际金融学科的学术水平，注重国际金融乃至整个国际经济领域的发展新动向，重视国际金融业务的介绍，理论与实践相结合。本书突出体现以下几个特点：

(1) 创新性。我们对本书的体例进行了精心的设计。每一章开始时，都有准确精练、一目了然的“知识目标和能力目标”，使学生能较好地把握这一章的脉络。每一章中穿插的“案例”与“小资料”，形象生动、循循善诱，不仅能引导学生进行深入思考，还有助于学生开阔眼界和思路。每一章的最后，都有“本章小结”和“习题”，以便让学生进行系统的归纳、思考与自查，并把复杂的理论知识理解转化为对专业技能的掌握。

(2) 新颖性。本书吸收和反映了国际金融理论的前沿成果和变革，跟踪国际金融领域发生的大事件并结合我国实际，体现我国国际金融政策、制度和管理方面的先进性。

(3) 针对性。从高职高专的教学要求出发，在编写过程中紧密结合金融企业和外贸企业的实际，在介绍一般理论知识的基础上，注重理论知识的实际应用，在篇幅设计上注重业务内容。

本书由赵志恒、张晓任主编，李敏华、闵捷、董晋宏任副主编，张惠兰、李春燕参加编写。

由于编者水平所限，书中如有不足之处敬请使用本书的师生与读者批评指正，以便修订时改进。如读者在使用本书的过程中有其他意见或建议，恳请向编者(bjzhangxf@126.com)踊跃提出宝贵意见。

编 者

目 录

第一章 外汇与汇率	1	本章小结	31
第一节 外汇	2	习题	32
一、外汇的含义	2	第三章 远期外汇交易	35
二、外汇的分类	3	第一节 远期外汇交易概述	35
三、外汇的作用	3	一、远期外汇交易的概念、类型 及基本术语	35
第二节 汇率	4	二、远期外汇交易的报价	37
一、汇率的含义及其标价方法	4	三、影响远期汇率的因素	38
二、汇率的种类	5	第二节 远期外汇交易的操作程序	40
三、影响汇率变动的因素	7	一、批发市场远期外汇交易的 操作程序	40
四、汇率变动对经济的影响	9	二、零售市场远期外汇交易的 操作程序	41
第三节 汇率制度	10	第三节 远期外汇交易的应用	41
一、固定汇率制度	10	一、保值	42
二、浮动汇率制度	11	二、投机	43
三、人民币汇率制度	12	本章小结	43
本章小结	15	习题	44
习题	15	第四章 套汇交易、套利交易和 掉期交易	47
第二章 即期外汇交易	20	第一节 套汇交易	47
第一节 即期外汇交易概述	21	一、直接套汇	47
一、外汇市场概述	21	二、间接套汇	48
二、即期外汇交易的概念	23	第二节 套利交易	49
三、即期外汇交易的报价	23	一、非抵补套利	50
第二节 即期外汇交易的操作程序	25	二、抵补套利	50
一、批发市场即期外汇交易的 操作程序	26	第三节 掉期交易	52
二、零售市场即期外汇交易的 操作程序	28	一、掉期交易的概念及特点	52
第三节 即期外汇交易的应用	29	二、掉期交易的分类	52
一、即期支付	29	三、掉期交易的应用	53
二、保值	30		
三、投机	31		

本章小结·····	54	一、外汇风险的概念·····	85
习题·····	54	二、外汇风险的种类·····	86
第五章 金融期货交易·····	57	三、外汇风险的构成因素·····	88
第一节 金融期货概述·····	57	第二节 外汇风险的管理方法·····	88
一、金融期货的概念及特征·····	57	一、企业交易风险管理·····	88
二、金融期货产生的背景·····	58	二、企业会计风险管理·····	93
三、金融期货交易的种类·····	59	三、企业经济风险管理·····	93
四、金融期货交易的组织结构·····	60	四、银行外汇风险管理方法·····	94
五、金融期货交易的规则·····	61	本章小结·····	95
六、金融期货交易的流程·····	62	习题·····	96
七、金融期货的功能·····	63	第七章 国际融资业务·····	99
八、我国金融期货的发展·····	64	第一节 国际信贷融资·····	101
第二节 外汇期货·····	64	一、国际金融组织贷款·····	101
一、外汇期货的概念·····	64	二、政府贷款·····	103
二、外汇期货的特点·····	65	三、国际商业银行贷款·····	103
三、外汇期货交易的流程·····	66	第二节 国际债券市场融资·····	105
四、外汇期货的运用·····	67	一、国际债券融资·····	105
第三节 利率期货·····	70	二、国际债券的一般发行程序·····	106
一、利率期货的概念及特点·····	70	第三节 国际股票市场融资·····	108
二、利率期货的种类·····	70	一、国际股票融资的概念及特征·····	108
三、利率期货的产生与发展·····	71	二、国际股票融资的方式·····	109
四、影响利率期货价格波动的因素·····	72	三、国际股票融资的操作程序·····	110
五、利率期货交易的运用·····	72	第四节 贸易融资·····	113
第四节 股票指数期货·····	77	一、短期进出口贸易融资·····	113
一、股票指数期货的概念·····	77	二、远期付款贸易融资·····	115
二、股票指数期货的产生与发展·····	77	三、国际保理·····	116
三、股票指数期货的特点·····	78	四、福费廷·····	119
四、股票指数期货的功能·····	78	五、买方信贷与卖方信贷·····	120
五、股票指数期货交易的运用·····	79	第五节 国际租赁融资·····	122
本章小结·····	81	一、国际租赁的概念及功能·····	122
习题·····	82	二、国际租赁的分类·····	124
第六章 外汇风险管理·····	85	三、国际租赁的一般程序·····	124
第一节 外汇风险及其类型·····	85	第六节 项目融资·····	127
		一、项目融资的概念·····	127
		二、项目融资的功能·····	127

三、项目融资的操作模式	128	五、我国的国际储备	158
本章小结	129	本章小结	160
习题	130	习题	160
第八章 国际收支与国际储备	135	第九章 国际货币体系与国际	
第一节 国际收支	135	金融组织	163
一、国际收支的概念	135	第一节 国际货币体系概述	164
二、国际收支平衡表	137	一、国际金本位制	164
三、国际收支失衡的含义	140	二、布雷顿森林体系	165
四、国际收支失衡的原因	140	三、牙买加货币体系	168
五、国际收支失衡的影响	142	四、欧元及其对现行国际货币	
六、国际收支失衡的调节机制	143	体系的挑战	169
七、国际收支调节理论	145	第二节 国际金融组织概述	172
八、我国的国际收支	148	一、国际货币基金组织	172
第二节 国际储备	151	二、世界银行	176
一、国际储备的概念和特征	151	本章小结	179
二、国际储备的构成	152	习题	179
三、国际储备的作用	155	参考文献	183
四、国际储备的管理	156		

第一章 外汇与汇率

知识目标

掌握外汇和汇率的基本概念和基本分类，重点掌握汇率的基本类型，了解我国的汇率制度的变化和发展。

能力目标

能够认识汇率的不同标价方法和不同分类，学会运用外汇以及汇率知识初步分析外汇及汇率变动对经济的影响。

报刊评论

年内 38 次创出新高 人民币对美元汇率升破 6.94

新华网上海 5 月 26 日电(记者潘清)经过短短一个交易日的小幅回调后，人民币对美元汇率重回上行通道，再度创出新高。来自中国外汇交易中心的最新数据显示，5 月 26 日人民币对美元汇率中间价升破 6.94，以 6.9399 创下 2008 年以来的第 38 个新高。

中国人民银行授权中国外汇交易中心公布，2008 年 5 月 26 日银行间外汇市场美元等货币对人民币汇率的中间价为：1 美元对人民币 6.9399 元，1 欧元对人民币 10.9550 元，100 日元对人民币 6.7250 元，1 港元对人民币 0.88947 元，1 英镑对人民币 13.7535 元。

前一交易日，人民币对美元汇率中间价报 6.9498。

上周五美国房地产经纪协会公布的 4 月份 NAR 成屋销售数据略好于预期，表明美国房市出现企稳迹象。但零星的利好数据对美元走势影响十分有限。由于投资者对国际油价飙升带来的影响感到担忧，国际汇市美元兑各主要货币全面走软。受此影响，前一交易日小幅回落的人民币对美元汇率 26 日再度创出新高。

按照当日的中间价计算，2008 年以来人民币对美元汇率累计升幅已超过 5.25%。

资料来源：新华网。2008 年 05 月 26 日

外汇管理条例修订接近“收官” 修订后的条例有望上半年正式推出

发布时间：2008 年 3 月 3 日

《第一财经日报》日前获悉，《外汇管理条例》(下称《条例》)修订工作已接近尾声，2008 年上半年有望正式推出。

2004 年，国家外汇管理局等部门开始组织修订《条例》，历时约两年完成《条例》送审稿并上报国务院，2007 年与国务院法制办多次讨论修改，并征求各部委意见，2008 年初基本定稿并进入复核阶段。

《条例》修订的主要内容包括：强化对外汇资金流入结汇以及结汇资金流向的管理，弱化外汇强制调回的要求，为拓宽资本流出渠道、推进资本项目可兑换预留空间，进一步强调发挥市场在汇率形成中的基础性作用，加强外汇监管和检查手段，充实对资金非法流入

和结汇等违规行为的处罚依据。

现行《条例》于1996年初发布,并根据1997年1月14日《国务院关于修改〈中华人民共和国外汇管理条例〉的决定》修订,是外汇管理的基本行政法规,主要规定外汇管理的基本原则与制度。

现行《条例》实行至今已有十多年,不少规定已经“过时”。对外经贸大学金融学院副院长丁志杰认为,若《条例》修订出台,则相当于是对多年来外汇改革工作的一个总结。现行《条例》的制定基于人民币经常项目可兑换,当时资本项目仍严格管制,而2002年以来,国家在资本项目开放方面做了很多工作,不少原有的规定已不适应新的环境。

如现行《条例》第九条和第十条分别涉及外汇收入强制调回和外汇收入强制结汇,已不符合当前国际收支状况和外汇管理导向。按照2007年国家外汇管理局出台的规定,境内机构经常项目外汇账户限额已取消,境内机构可根据自身经营需要,自行保留其经营项目外汇收入。

丁志杰说,修订后的《条例》应当在现有的管理上加强对资本流入的检测,在资本流出方面保持一定的灵活性,为资本流出预留一定空间。

目前,外汇管理法律体系以《条例》为主,配套部门规章。在法律层面,《中国人民银行法》、《商业银行法》对外汇管理体制、商业银行外汇业务等进行了原则性规定;《外汇法》被列入十届全国人大常委会立法规划,尚未出台。

资料来源:第一财经日报,2008年3月3日

第一节 外 汇

一、外汇的含义

外汇(Foreign Exchange)是国际汇兑的简称。外汇具有动态和静态两方面的含义。

外汇的动态含义是指把一国货币兑换成另一国货币的国际汇兑行为和过程,即借以清偿国际债权和债务关系的一种专门性经营活动。

外汇的静态含义是指以外币表示的可用于对外支付的金融资产。

国际货币基金组织(IMF)给外汇的定义是:“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,而不论它是以债务国货币还是以债权国货币表示。”

《中华人民共和国外汇管理条例》第三条规定,“本条例所称外汇,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。”

随着我国改革开放的深入发展,涉外经济活动深入到国民经济的各个领域,无论进出口贸易,科技学术交流,还是引进外资,发行B股、H股或环球国债与海外证券融资,几乎所有这些都涉及外汇,即不同于人民币的外国支付手段。外汇作为国际支付手段,活跃在世界各国贸易和国际金融市场上。

从形式上来看, 外汇是某种外国货币或外币资产, 但不能认为所有的非本国货币都是外汇, 只有那些具有可兑换性的外国货币才能成为外汇。凡是接受 IMF 协定第八条规定的国家的货币在国际上被承认为可自由兑换货币。这些国家必须履行 3 条法规。

- (1) 对国际经常往来的付款和资金转移不得施加限制。
- (2) 不施行歧视性货币措施或多种货币汇率。
- (3) 在另一成员国要求下, 随时有义务换回对方在经常往来中所结存的本国货币。

迄今为止, 全世界已有 50 多个国家的货币可自由兑换。此外, 凡是接受 IMF 协定第十四条规定的国家, 其货币被视作有限自由兑换货币, 这些货币的共同特征表现为对国际经常往来的付款和资金转移施加各种限制, 如限制居民的自由兑换或限制资本项目外汇的兑换。我国的人民币属于有限自由兑换货币。

二、外汇的分类

(一)按照外汇进行兑换时的受限制程度分类

按照外汇进行兑换时的受限制程度, 可分为自由兑换外汇、有限自由兑换外汇和记账外汇。

自由兑换外汇(Convertible Foreign Exchange), 就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和债务并可以自由兑换其他国家货币的外汇, 如美元、英镑、欧元、日元和加拿大元等。

有限自由兑换外汇(Limited Convertible Foreign Exchange), 则是指未经货币发行国批准, 不能自由兑换成其他货币或对第三国进行支付的外汇。IMF 规定: 凡对国际性经常往来的付款和资金转移有一定限制的货币均属于有限自由兑换货币。世界上有一大半的国家货币属于有限自由兑换货币, 其中包括人民币。

记账外汇, 又称为清算外汇或双边外汇(Clearing Foreign Exchange), 是指记账在双方指定银行账户上的外汇, 不能兑换成其他货币, 也不能对第三国进行支付。

(二)根据外汇的来源与用途分类

根据外汇的来源与用途不同, 可以分为贸易外汇和非贸易外汇。

贸易外汇(Trade Foreign Exchange), 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。

非贸易外汇(Non-Trade Foreign Exchange)是指除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, 如劳务外汇、侨汇和捐赠外汇等。

贸易外汇和非贸易外汇在本质上都是外汇, 它们之间并不存在不可逾越的鸿沟, 经常互相转化。

三、外汇的作用

外汇在国际政治往来、科学文化交流等领域中起着非常重要的作用。

- (1) 为国际结算的完成提供了便利。

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。国际间各种形式的经济交往形成了国际间的债权债务关系, 国际间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，国际间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许多麻烦和不便，妨碍了国际经济交往的扩大和发展；而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，保证了国际结算的顺利进行。

(2) 促进了国际贸易发展和资本流动。

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，因此加速和扩大了国际贸易的发展进程。各种外汇票据在国际贸易中的运用使国际间的资金融通范围扩大。同时，随着世界经济一体化进程的加快，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。

(3) 调节了国际间资金供求的不平衡。

世界各国经济发展的不平衡，导致了资金余缺状况不同，资金供求矛盾的形式也各不相同，客观上就要求调节资金余缺。一般而言，发达国家资金过剩，而发展中国家则资金短缺。外汇可以加速资金在国际间流动，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。

(4) 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，各国的国际储备主要是黄金。随着黄金的非货币化，外汇作为一种国际支付手段，在国际结算中被广泛采用，因此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，则可以动用外汇储备来弥补；若一国的外汇储备多，则该国的国际清偿能力强。外汇在国际支付中的重要作用，决定了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，成为一种不能带来收益的暂时闲置的资产，它广泛地以银行存款形式以及安全性好、流动性强的有价证券的形式存在，为所有者带来收益。

第二节 汇 率

一、汇率的含义及其标价方法

(一) 汇率的含义

外汇汇率(Exchange Rate)又称外汇汇价，就是一国货币与另一国货币的比价，或者以一种货币所表示的另外一种货币的价格。如 100 美元=740.47/740.95 人民币元，100 欧元=1 085.48/90 人民币元。

世界主要国家或地区的货币名称及货币符号如表 1-1 所示。

表 1-1 世界主要国家或地区的货币名称及货币符号

货币名称	货币符号	货币名称	货币符号
人民币	RMB	美元	USD
日元	JPY	欧元	EUR
英镑	GBP	加拿大元	CAD
港币	HKD	韩国元	KRW

(二) 汇率的标价方法

外汇是可以在国际上自由兑换、自由买卖的资产，是一种特殊商品，汇率就是这种特殊商品的“特殊价格”。与一般商品价格不同的是，外汇汇率具有双向性的特点，既可用本币来表示外币价格，又可用外币来表示本币价格。

由于两种货币可以互相表示对方的价格，因此就有了两种基本的汇率标价方法：直接标价法和间接标价法。

1. 直接标价法

直接标价法(Direct Quotation)又称应付标价法，是指以一定单位(1、100、1 000 等)的外国货币为标准，将其折算成一定数额的本国货币。如 1 美元=6.6821/6.8132 元人民币。在这种标价法下，外币数额固定不变，本币的数额则随着本、外币币值的变化而变化。如果本币数额增加，称为外汇汇率上升，说明外币升值、本币贬值；反之，则说明外币贬值、本币升值。世界上绝大多数国家都采用直接标价法。

2. 间接标价法

间接标价法(Indirect Quotation)又称应收标价法，是指以一定单位(1、100、1 000 等)的本国货币为标准，将其折算成一定数额的外国货币。如 1 英镑=13.4659 人民币元。在这种标价法下，本币数额固定不变，外币的数额则随着本、外币币值的变化而变化。如果外币数额减少，则表示本币对外汇率下降，说明外币升值、本币贬值；反之，则说明外币贬值、本币升值。目前，实行间接标价法的国家主要有英国和美国。

20 世纪五六十年代以来，各国外汇市场普遍采用“美元标价法”。

美元标价法(US Dollar Quotation)是指在国际间进行外汇交易时，银行间的报价通常以美元为基准来表示各国货币的价格，即以若干数量非美元货币来表示一定单位美元的价值。自 20 世纪 50 年代起，国际金融市场开始采用美元标价法，目前欧洲各国的货币汇率仍然以对美元的比价为基准。国际金融市场上一些较大的银行的外汇牌价也都是公布以美元对其他主要货币的汇价，这主要是为了方便外汇市场参与者对不同市场的汇价进行比较。

二、汇率的种类

在实际应用中，汇率的种类极其繁多，可以从不同角度将其分类，具体主要有如下几类。

(一) 按汇率制定的不同方法分类

按汇率制定的不同方法，可分为基本汇率和套算汇率。

1. 基本汇率

基本汇率(Basic Rate)也称基础汇率，是指一国(本国)货币对关键货币的比率。关键货币是指国际上普遍接受的、该国国际收支中使用最多的、外汇储备中所占比重最大的可自由兑换的外币。大多数国家，不是一一确定本币与各国货币的汇率，而是选择某一主要货币，即关键货币作为本国汇率的制定标准，由此确定的本币与关键货币之间的汇率是本币与其他各国货币之间汇率套算的基础，因此称为基础汇率。目前，美元、欧元和日元为大多数国家和地区的关键货币。

2. 套算汇率

套算汇率(Cross Rate)也称交叉汇率,是指两种货币通过各自与第三种货币的汇率计算得到的汇率。

【例 1-1】中国香港地区把美元作为关键货币,假设某日基本汇率为 1 美元=7.7504 港币,同时,纽约外汇市场上 1 美元=0.9531 加元,那么,可以套算出 1 加元=8.1318 港币。

【例 1-2】如下两个汇率都是基本汇率。

1 美元=105 日元 1 美元=7.8 港币

若要计算港币与日元的汇率,可以通过上面两个基本汇率进行套算。

港币/日元=(美元/日元)/(美元/港币)=105/7.8=13.46

(二)从银行买卖外汇的角度分类

从银行买卖外汇的角度来看,可分为买入汇率、卖出汇率和中间汇率。

1. 买入汇率

买入汇率(Buying Rate)也称买入价或汇买价,是银行从同业或客户那里买入外汇时所使用的汇率。

在直接标价法下,一定数量折成本币数量较少的是买入价,位于卖出价之前;而在间接标价法下,一定数量本币折成外币较多的是买入价,位于卖出价之后。

2. 卖出汇率

卖出汇率(Selling Rate)也称卖出价或汇卖价,是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,一定数量折成本币数量较多的是卖出价,位于买入价之后,而在间接标价法下,一定数量本币折成外币较少的是卖出价,位于买入价之前。

3. 中间汇率

中间汇率(Middle Rate)也称中间价,即买入和卖出汇率的算术平均数,多在理论分析和媒体报道中使用。银行从事外汇的买卖活动在很大程度上是为了赢利,所以当其买入外汇时,往往以较低的价格买入,而卖出外汇时则以较高的价格卖出,通过低买高卖赚取买卖差价,即银行的经营费用和利润,买卖价差率一般为 0.1%~0.5%。

(三)按外汇交易支付通知方式分类

按外汇交易支付通知方式可分为电汇汇率、信汇汇率和票汇汇率。

1. 电汇汇率

电汇汇率(T/T Rate)是指银行在卖出外汇后,以电报为传递工具,通知其国外分行或代理行付款给受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 1~3 天内支付款项,因为银行不能利用客户资金,故电汇汇率最高。

2. 信汇汇率

信汇汇率(M/T Rate)是指在银行卖出外汇后,用信函方式通知付款地银行转汇给收款人时所使用的一种汇率。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(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时所使用的一种汇率。由于票汇方式从卖出外汇到支付外汇有一段间隔时间，因而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。

(四)按外汇交易交割期限长短分类

按外汇交易交割期限长短不同，分为即期汇率和远期汇率。

1. 即期汇率

即期汇率(Spot Rate)即外汇买卖成交后，买卖双方在当地或在两个营业日内进行交割所使用的汇率。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)是由外汇买卖双方签订合同，约定在未来某一时间进行外汇实际交割所使用的汇率。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。远期汇率是以即期汇率为基础的，可用即期汇率的“升水”、“贴水”和“平价”来表示。

(五)按外汇管制的情况不同分类

按外汇管制的情况不同，分为官方汇率和市场汇率。

1. 官方汇率

官方汇率(Official Rate)即一国外汇管理当局规定并予以公布的汇率。

2. 市场汇率

市场汇率(Market Rate)即由外汇市场供求关系决定的汇率。

实行外汇管制的国家一般都存在两种汇率，即官方汇率和市场汇率，而取消了外汇管制的国家只存在市场汇率。官方汇率一般来讲比较稳定，而市场汇率随着市场上的外汇供求关系的变化而上下浮动。

(六)按国际汇率制度不同分类

按国际汇率制度不同，可分为固定汇率和浮动汇率。

1. 固定汇率

固定汇率(Fixed Exchange Rate)是指一国货币同另一国货币的汇率基本固定，汇率波动只能限制在一定范围内，由官方干预来保证汇率的稳定。它是在国际金本位制和布雷顿森林体系下通行的汇率制度。

2. 浮动汇率

浮动汇率(Floating Exchange 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，外汇汇率随着外汇市场的供求变化自由涨落。外币供过于求时，外币贬值，本币升值，外汇汇率下跌；反之，则外汇汇率上涨。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、影响汇率变动的因素

影响汇率变动的因素主要有以下几个方面。

(一)国际收支状况

一国国际收支状况是影响该国货币对外比价的直接因素。如一国的国际收支状况较之前改善,或顺差增大,或逆差缩小,则该国货币就较以前升值;如一国国际收支状况较之前恶化,或顺差缩小,或逆差增大,则该国货币就对外贬值。由此可见国际收支状况对外汇市场的影响非常直接、迅速且明显。

(二)通货膨胀

信用货币制度的特点决定了货币的实际价值(可以用货币购买力来体现)是不稳定的,通货膨胀几乎在任何国家都是不可避免的。通货膨胀率的涨落必然引起汇率水平的变化。一国通货膨胀率提高,则货币购买力下降,纸币对内贬值,其对外汇率下跌。应注意的是,在考察通货膨胀对汇率的影响时,不仅要考察本国的通货膨胀率,还要比较他国的通货膨胀率,即要考察相对通货膨胀率。

(三)利率水平

实行金融自由化的国家,该国的利率水平对本币的汇价也会产生影响。国际金融市场存在大量游资,如一国利率较以前提高,游资持有者就会投向该国,追求较高的利息收入,该国外汇收入就会增加,外币供大于求,从而促使该国货币较前升值,提高本币的对外价值;如该国降低利率,其结果则相反。

(四)政府政策

一国政府的政策对汇价也会产生直接或间接的影响。如1988年11月下旬美元对联邦德国马克的汇价,经过西欧国家的干预,从1.7170上涨到1.7200左右,但此时美国财政部长布莱德(Brady)在电视上发表讲话,他说:“外汇市场的汇价有涨有落,今年美元汇价的最低点接近去年1月的水平”。在讲到这句话时,外汇市场的交易商认为他不容忍美元降到目前的较低水平,可能要采取措施,提高美元的对外汇价。因此,美元对联邦德国马克的汇价略有提高。但布莱德紧接着又说:“我们对此并不感到担忧”。言外之意,美元汇价如再下降他也不怕,这句话说出后,美元汇价立刻又下降了。可见,政府主管金融人员的政策性讲话,在目前传播媒介特别发达的情况下,对国际外汇市场的影响也是很大的。

(五)国际政治经济局势

重大的国际政治因素对汇价变动也有影响。如1988年12月7日前苏联政府首脑戈尔巴乔夫赴美参加联合国大会前夕,荷兰电台抢先报道戈尔巴乔夫将在联合国大会上提出前苏联削减30%军队(约50万人)人员的建议,纽约外汇市场美元对联邦德国马克汇率立即从1.7240上涨到1.7373。戈尔巴乔夫到美国纽约的当天,纽约外汇市场的美元对联邦德国马克汇率又从1.7485上涨到1.7610。

(六)人们的心理预期

这一因素在目前的国际金融市场上表现得尤为突出。汇兑心理学认为,外汇汇率是外汇供求双方对货币主观心理评价的集中体现,评价高,信心强,则货币升值。这一理论在解释短线或极短线的汇率波动上起到了至关重要的作用。

除此之外,影响汇率波动的因素还包括外汇交易商的技术性处理、突发事件、国际投机的冲击和经济数据的公布等。上述各种因素的关系错综复杂,有时各种因素会合在一起

同时发生作用,有时个别因素起作用,有时各种因素的作用又相互抵消,有时某一因素的主要作用会突然被另一因素所代替。但是,在一段较长时间内(如1年),国际收支是决定汇率基本走势的主导因素,通货膨胀、财政状况、利率水平和汇率政策只起从属作用,心理预期与投机因素不仅是上述各种因素的综合反映,而且在国际收支状况所决定的汇率走势的基础上起着推波助澜的作用,加剧了汇率的波动幅度。

四、汇率变动对经济的影响

汇率的变化对各经济因素具有不同程度、不同形式的作用或影响,尤其在浮动汇率制度下,汇率变化频繁,对各国经济产生的影响日益深刻。

(一)汇率变动对一国对外贸易的影响

汇率稳定,波幅不大,有利于进出口贸易的成本匡计和利润核算;汇率不稳定,波动频繁,且波动幅度较大,一般会增加对外贸易的风险,影响对外贸易的开展。如果本币贬值,而本国国内物价未变或变动不大,则以外币表示的本国商品价格就会下降,外商就有可能增加对该国商品的需求,从而可以扩大该国商品的出口规模。与此同时,因本币贬值,以本币所表示的进口商品的价格就会提高,进而影响进口商品在本国的销售,起着抑制进口的作用。

(二)汇率变动对一国国内经济的影响

汇率变动对国内经济的直接影响,集中表现在对物价的影响上。

物价的上涨或下跌,会进一步加剧或减缓本国的通货膨胀,从而对国民经济各部门发生作用。对于需求弹性小的商品且要依靠进口的国家,其本币汇率的变动会立即对消费品及原材料的国内价格发生影响;对进口依赖的程度越深,影响就越大。汇率变动后,还会对以进口原料加工的商品或与进口商品相类似的国内商品的价格发生影响,或者上涨,或者下降。

汇率的变动会影响一国出口商品国内价格的变动。如果本币贬值,则外币购买力提高,国外进口商就会增加对本国出口商品的需求,在出口商品供应数量不能相应增长的情况下,出口商品的国内价格必然会上涨,并且上涨幅度较大;如果本币升值,则外币的购买力下降,可能引起对本国出口商品需求的减少,从而引起出口商品价格的下降。在初级产品的出口贸易中,汇率变化对价格的影响特别明显。

(三)汇率变动对一国资本流动的影响

当本币贬值时,为了防止货币贬值的损失,本国资本常常流向国外,特别是存在本国银行的国际短期资本或其他投资会调往他国,以防损失。这不仅会引起该国国内投资规模的缩减,也会导致该国对外支出的增加,使该国国际收支状况恶化;如本币升值,则对资本移动的影响与上述情况相反。

(四)汇率变动对一国的旅游业及其有关部门的影响

若本币贬值而国内物价水平未变,则外国货币购买力相对加强,对国外旅游者来说,则该国商品和服务项目显得便宜,对其有一定的“招徕”作用,促进该国旅游及有关非贸易收入的增加;如以本币所表现的外币价格下跌,则会发生相反的情况。

第三节 汇率制度

汇率制度是指一国货币当局对本国汇率水平的确定、汇率变动方式等问题所做的一系列安排或规定。由于汇率的水平及其调整对经济有重要影响，因此，选择适当的汇率制度是一国国际货币制度面临的十分重要的问题。

一、固定汇率制度

固定汇率制度是指两国货币比价基本固定，并把两国货币比价的波动幅度控制在一定的范围之内。在金本位制时期和 1944—1973 年的不兑现纸币本位制时期，绝大多数国家的汇率制度基本上属于固定汇率制度。

金本位货币制度下的固定汇率制度有两个主要特征：一是汇率有着稳定的物质基础，用货币的黄金含量或铸币平价来规定货币的价值，黄金成了两种货币汇率的物质基础；二是汇率波动极小，具有较好的稳定性，即使由于供求关系发生变化而使汇率产生波动，也被自动地限制在黄金输送点以内。

第二次世界大战以后，资本主义国家从 1944—1973 年普遍实行的汇率制度是可调整的盯住汇率制度，通常称为固定汇率制度或布雷顿森林体系下的固定汇率制度。这种汇率制度属于纸币流通下的固定汇率制度。

(一)布雷顿森林体系下的固定汇率制度的内容

1944 年 7 月，美、英等 44 个国家在美国新罕布什尔州的布雷顿森林(Bretton Woods)召开了第一届联合国货币金融会议(简称“布雷顿森林会议”)，会上所通过的“国际货币基金协定”确定了以美元为中心的固定汇率制度。其主要内容包括以下几点。

(1) 确定美元含金量为 1 美元含 0.888671kg 纯金，黄金官价为 35 美元一盎司。

(2) 规定各会员国的货币含金量，并按含金量的对比确定其与美元的汇率。也就是说，各国货币均应以黄金，也就是以美元来表示，使各国货币盯住美元或与美元直接挂钩。

(3) 规定市场汇率的波动上下限为货币平价的 $\pm 1\%$ ，即只能在 2% 的幅度内波动(1971 年 12 月，曾一度放宽至货币平价的 $\pm 2.5\%$)。若货币汇率波动超过上下限度，各国货币当局有义务进行干预，以维护汇率和金平价的稳定。

(4) 各国中央银行持有的美元可按每盎司 35 美元的官价向美国兑换黄金。这一汇率制度，对美国来说，实行的是美元—黄金本位制；但对世界各国来讲，则是实行以美元为中心的金汇兑本位制。

这种汇率制度决定的基础仍然是黄金平价，汇率波动较小。由于是以美元为中心，黄金又在国际汇兑中发挥作用，因此称为以美元为中心的金汇兑本位制。

(二)布雷顿森林体系下的固定汇率制度的特点

第二次世界大战以后实行的固定汇率制度，与金本位制下的固定汇率制度还是有本质上的区别。相比之下，具有以下特点。

(1) 制度产生的基础不同。金本位制下的固定汇率制度，是在各主要资本主义国家普遍实行金本位制的基础上自发地形成的；而第二次世界大战后的固定汇率制度，是在国际