



“十三五”普通高等院校应用型规划教材

应用国际金融

Yingyong Guoji Jinrong

主编 何伟 单冰



中国财经出版传媒集团
中国财政经济出版社

“十三五”普通高等院校应用型规划教材

应用国际金融

主编 何伟 单冰



中国财经出版传媒集团
中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

应用国际金融 / 何伟, 单冰主编. —北京: 中国财政经济出版社, 2018. 8

“十三五”普通高等院校应用型规划教材

ISBN 978 - 7 - 5095 - 8328 - 9

I. ①应… II. ①何… ②单… III. ①国际金融学 - 高等学校 - 教材 IV. ①F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 136243 号

责任编辑: 王 芳

责任校对: 李 丽

封面设计: 陈宇琰

中国财政经济出版社 出版

URL: [http: // www. cfeph. cn](http://www.cfeph.cn)

E - mail: jiaoyu @ 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: 100142

营销中心电话: 010 - 88191537 北京财经书店电话: 64033436 84041336

北京鑫海金澳胶印有限公司印刷 各地新华书店经销

787 × 1092 毫米 16 开 12.75 印张 296 000 字

2018 年 8 月第 1 版 2018 年 8 月北京第 1 次印刷

定价: 38.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 8328 - 9

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

打击盗版举报热线: 010 - 88191661 QQ: 2242791300

前 言

党的十九大以来,随着创新驱动发展战略的深入实施,教育和人才改革发展面临前所未有的新形势、新任务和新要求。如何推动人才培养供给侧改革,促进大部分高校的应用型转型,培养综合素质较高、学科专业基础较实、应用能力较强、具有一定创新精神和学习能力的高素质应用型人才,是摆在广大高等教育工作者面前的一道难题,而教材建设则是撬动这一问题的重要抓手,因为它不仅涉及教学设计、内容选择、考核方式等诸多方面,更是与教学模式改革以及应用型人才所必需的知识、能力和素质培养直接关联。

正是基于上述考虑,结合多位专业教师长期从事国际金融的教研心得和成果,我们编写了这本《应用国际金融》,其基本思路是贯彻“知识学习为基础、能力培养为重点、素质拓展为根本”的思想,展现该课程鲜明的“应用性和实践性”特征,注重专业知识的运用能力和综合素质培养。因此,在内容选择上,围绕应用型人才培养的“三基”(基本知识、基本理论、基本技能)展开,理论部分注重基本原理的阐述,知识点明确清晰;实务部分注重国际金融具体业务的处理,展示现代国际金融实务的关键所在;在结构体系上,以开放经济下的内外均衡为主线构建理论部分,以外汇业务操作与外汇风险防范为主线构建实务部分;在体例设计上,力求做到理论与实践的结合,激发读者学习和探究兴趣,达到学以致用目的。为此,在各章不仅设置了“学习目标”“导入材料”“本章小结”和“思考题”等常规内容,还利用线上学习平台,灵活设置了“案例”“举例”“随堂练”及其“随堂练参考答案”“知识链接”“延伸阅读”“人物专栏”等诸多拓展板块。

我们希望上述安排能够适应国际金融实践发展的要求,反映金融学科日益明显的综合性、微观化、实证化和技术化的发展趋势,体现出“重基础、重应用、重实践”的应用型人才培养特点。同时,也能为高等院校经济类、管理类等专业本科生、研究生提供一本可读性强的专业教科书,为从事相关实务的作者提供一本具有较高实用价值的学习参考书。

本书由何伟教授、单冰副教授担任主编,王宇鹏、郭怡萍和苏楠担任副主编。具体分工如下:何伟负责总纂和定稿工作,编写第三、七章,单冰编写第

五、六章，王宇鹏编写第二、九章；郭怡萍编写第一、四章；苏楠编写第八章。

在本书编写过程中，编者参考了大量文献资料，由于篇幅所限，不能一一列举，在此谨对作者表示我们衷心的感谢！

最后需要说明的是，本书是我们适应应用型人才培养新要求的尝试性成果，而国际金融本身就是一门应用性很强的课程，许多问题还有待于在实践发展中加以解决，加之编者水平有限，而本书又是在我们繁忙的教学和科研工作之余完成的，疏漏之处恐为难免，恳请读者批评指正！

何伟

2018年5月

目 录	第一章 外汇与汇率	章五第
第一章 外汇与汇率	第一节 外汇	章一第
	第二节 外汇汇率	章二第
	第三节 人民币国际化	章三第
第二章 汇率的决定与变动	第一节 汇率的决定	章六第
	第二节 汇率变动的影响因素	章一第
	第三节 汇率变动的经济影响	章二第
	第四节 汇率制度及其选择	章三第
	第五节 人民币汇率的决定与变动	章四第
第三章 国际收支	第一节 国际收支与国际收支平衡表	章五第
	第二节 国际收支的平衡与变动	章六第
	第三节 国际收支的调节	章七第
第四章 国际储备	第一节 国际储备的含义与性质	章八第
	第二节 国际储备的构成	章九第
	第三节 国际储备体系多元化	章十第
	第四节 国际储备的管理	章十一第

五、六章	第五节 中国的国际储备及管理	(83)
第五章	原生性外汇交易	(88)
	第一节 即期外汇交易	(88)
	第二节 远期外汇交易	(92)
	第三节 套汇交易与套利交易	(100)
第六章	衍生外汇交易	(107)
	第一节 外汇掉期交易	(107)
	第二节 外汇期货交易	(112)
	第三节 外汇期权交易	(116)
第七章	外汇风险管理	(123)
	第一节 外汇风险概述	(123)
	第二节 企业外汇风险管理	(129)
	第三节 银行外汇风险管理	(137)
第八章	国际金融危机	(142)
	第一节 金融危机概述	(143)
	第二节 金融危机理论	(149)
	第三节 重大金融危机的历史回顾	(154)
第九章	国际货币体系	(165)
	第一节 国际货币体系概述	(166)
	第二节 国际金本位制	(167)
	第三节 布雷顿森林体系	(171)
	第四节 牙买加体系	(178)
	第五节 区域性货币合作	(181)
	第六节 现行国际货币体系及改革	(190)

第一章 外汇与汇率

【学习目标】

- 掌握外汇的概念和特征；
- 理解汇率的含义与分类；
- 解读汇率行情，掌握套算汇率的方法；
- 了解人民币国际化及其进程。

【导入材料】

老外在中国赚钱的秘诀

2010年，一个美国人到中国旅游，用10万美元兑换到68万元人民币。在中国吃喝玩乐了一年，花了18万元人民币。2011年，他要回去了，因为人民币兑美元升值到1:5，这位美国人用剩下的50万元人民币换回了10万美元。来时10万美元，回去还是10万美元，高高兴兴地回家了。

另一美国人也拿10万美元换了68万元人民币，花50万元人民币买了套房子，吃喝玩乐花了18万元人民币，想回去了，房子不能带走只能卖了，净得100万元人民币，能换回20万美元。美国人说我们玩，也是在挣钱……

中国人也很高兴，因为GDP增长了。大家都很开心，但谁买了美国人吃喝玩乐的单呢？

第一节 外 汇

一、外汇的含义

外汇是商品经济发展到一定程度即商品国际化的产物。这是因为,随着国际经济交换,必然产生与之相关联的国际债权债务关系,而对国际债权债务关系的清偿和国际支付就会涉及外汇。

【延伸阅读 1-1】 国际债权与债务支付方式



(一) 外汇的概念

外汇是以外币表示的用于国际结算的支付凭证。国际货币基金组织对外汇的解释为:外汇是货币行政当局(中央银行、货币机构、外汇平准基金组织和财政部)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。包括:外国货币、外币存款、外币有价证券(政府公债、国库券、公司债券、股票等)、外币支付凭证(票据、银行存款凭证、邮政储蓄凭证等)。

(二) 外汇概念的理解

外汇的概念具有双重含义,即有动态和静态之分。

1. 动态的外汇涵义

我们首先来看一个美国汽车经销商的烦恼。美国的一个汽车经销商想要进口德国宝马汽车,每辆车的价格为 50 000 欧元。因为没有欧元账户,这家经销商不能直接按照欧元的价格付款。他该怎么办?

首先,他到开设外汇业务的美国银行,按汇率(假设当时汇率 1 欧元 = 1.5 美元)向美国银行支付 75 000 美元 ($50\,000 \text{ 欧元} \times 1.5$),然后,美国银行将 50 000 欧元支付给德国汽车销售商。

故动态的外汇是国际汇兑(Foreign Exchange)的简称,即通过银行体系,把一种货币兑换成另一种货币,以清偿国际由于贸易、非贸易往来产生的债权债务的过程。其往往借助于各种信用工具,把货币资金从一个国家转移到另一个国家,这是一种非现金结算的专门性经营的活动。

美国的出口商和中国的进口商之间发生贸易往来,作为债权人的美国出口商可以要求以美元支付,中国的进口商就需要用人民币通过金融机构换得等额的美元支付,这一兑换的过程就是动态的外汇。

2. 静态的外汇涵义

(1) 狭义的静态概念。狭义的外汇指的是以外国货币表示的, 为各国普遍接受的, 可用于国际债权债务结算的各种支付手段。

(2) 广义的静态概念。广义的外汇指的是一国拥有的一切以外币表示的债权或金融资产。

国际货币基金组织 (IMF) 对此的定义是: “外汇是货币行政当局 (中央银行、货币管理机构、外汇平准基金组织及财政部) 以银行存款、财政部库券、长短期政府证券等形式保有的在国际收支逆差时可以使用的债权。”

中国于 2008 年修正颁布的《中华人民共和国外汇管理条例》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外币现钞, 包括纸币、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。”

【案例 1-1】最贫穷的亿万富翁



二、外汇的特征

外汇必须具备三个特点: 非本币性、可偿性和可兑换性。

(一) 非本币性即以外币表示的资产

也就是说, 用本国货币表示的信用工具和有关证券不能视为外汇。美元为国际支付中经常使用的货币, 但对美国商人来说, 凡是用美元对外进行的支付都不能算是动用了外汇。而只有对其他国家来说, 用美元支付才算是动用了外汇。同理, 英国人动用英镑和日本人动用日元对外支付, 也不能认为是动用了外汇。

(二) 可偿性即在国外能得到偿付的货币债权

如果是空头支票或银行拒付的汇票等也不能视为外汇。因为这样, 国际汇兑的过程也就无从进行, 同时, 在多边结算的制度下, 在国外得不到偿付的债权, 显然不能用作本国对第三国债务的清偿。

(三) 可兑换性即必须是自由兑换为其他支付手段的外币资产

凡不能兑换成其他国家货币的外国钞票不能视为外汇。这就是说, 外币并不等于外汇。国际支付比较复杂, 币别要求不一, 要求运用的支付手段和支付地点也不一, 因此, 外汇必须要求具有可以自由兑换这一特性。例如, 美元可以自由兑换成日元、英镑、欧元等外国货币, 因而美元对其他国家来说就是一种外汇。而我国人民币现在还不能自由兑换成其他种类的货币, 所以, 我国人民币尽管对其他国家来说也是一种外币, 却不能称作外汇。

三、外汇的作用

(一) 外汇的存在和流动, 可以促进国际经济、贸易的发展

用外汇来清偿国际债权债务, 不仅能节省运送现金的费用, 降低风险, 缩短支付时间,

加速资金周转,更重要的是,运用这种信用工具,可以扩大国际信用交往,拓宽融资渠道,促进国际经贸往来。

(二) 外汇还可以调剂国际资金余缺

世界经济发展不平衡导致了资金配置不平衡。有的国家资金相对过剩,有的国家资金严重短缺的,客观上存在着调剂资金余缺的必要。而外汇充当国际支付手段,通过国际信贷和投资途径,可以调剂资金余缺促进各国经济的均衡发展。

(三) 外汇是一个国家国际储备的重要组成部分

外汇储备也是国力的标志之一,它跟国家黄金储备一样,作为国家储备资产,一旦国际收支发生逆差时可以用来清偿债务。

四、外汇的种类

(一) 按自由兑换性强弱分

1. 自由外汇

自由外汇是指不需要货币发行国批准,可以对任何国家自由支付,并自由兑换成其他国家或地区货币。自由外汇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或地区货币。例如美元、英镑、欧元、港元、加拿大元等。

2. 有限自由兑换外汇

有限自由兑换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对第三国进行支付的外汇。国际货币基金组织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,包括人民币。

3. 记账外汇

记账外汇又称协定外汇、清算外汇或双边外汇,它是在签订有清算协定的国家,由于进出口贸易引起的债务债权,不用现汇逐笔结算,而通过当事国的中央银行账户相互冲销所使用的外汇。在年终时,双方银行对进口贸易额及有关从属费用进行账面轧抵,结出差额。对差额的处理,既可转入下一年度的贸易项目中去平衡,也可以使用双方预先商定的自由外汇进行支付清偿。记账外汇不能兑换成其他货币,也不能对第三国进行支付。

【延伸阅读 1-2】 主要交易货币的代码



(二) 按外汇的来源与用途分

1. 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,即由于国际商品流通所形成的一种国际支付手段。

2. 非贸易外汇

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,如劳务外汇、侨汇和捐赠外汇等。

3. 金融外汇

金融外汇与贸易外汇、非贸易外汇不同,是属于一种金融资产外汇,例如银行同业间买卖的外汇,既非来源于有形贸易或无形贸易,也非用于有形贸易,而是为了各种货币头寸的管理。资本在国家之间的转移,也要以货币形态出现,或是间接投资,或是直接投资,都形成在国家之间流动的金融资产,特别是国际游资数量之大、交易之频繁、影响之深刻,不能不引起特别关注。

贸易外汇、非贸易外汇和金融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,而是经常互相转化。

(三) 按外汇汇率的市场走势分

1. 硬外汇

硬外汇是指根据币值和汇率走势,币值坚挺,购买能力较强,汇价呈上涨趋势的自由兑换货币,又叫强势货币。

2. 软外汇

软外汇是指根据币值和汇率走势,价值不稳定或对其他货币贬值的货币,又叫弱势货币。

从理论上说,进口商品总是希望支付越少越好,出口商品则希望收入越多越好。在汇率浮动的情况下,选择好升价的货币就可以达到进口少付、出口多收的目的。做法是:进口争取用具有下浮趋势的货币即软外汇计价,出口争取用具有上浮趋势的货币即硬外汇计价。

在国际金融市场上,借款和还款的币种选择上,应综合考虑借货币种货币在整个借贷期间的币值变化。如借入一笔为期10年或20年的贷款,就要考虑所借货币未来10年或20年的升降趋势。因此,就所借贷款的币种来看,其最佳的选择是,借的时候,所借货币短期内趋硬,因为借进硬币可以多兑换其他货币用于购买和支付;而还款时,这种货币已由硬变软,用等量的其他货币可以多换一些这种货币,等于债务减轻。最坏的选择是,借的时候,所借货币短期内趋软,而还的时候,这种货币趋硬,等于债务加重,自然极不合算。一句话,借硬还软最好,借软还硬最为不利。当然,由于各国国内外经济、政治情况千变万化,各种货币所处硬币、软币的状态不是一成不变的,经常是昨天的硬币可能变成了今天的软币,昨天的软币可能变成了今天的硬币。

(四) 按外汇买卖交割期分

1. 即期外汇

即期外汇是指买卖双方在成交后两个营业日内进行交割的外汇(交割日可以是当日和次日,更多是成交后第二个营业日)。

2. 远期外汇

远期外汇是指买卖双方在签订买卖合同时,约定在将来某一时刻进行交割的外汇。

(五) 根据形态可以分为外汇现钞和现汇

外汇现钞是指外国钞票和铸币。现钞主要是以境外携入的方式出现。

外汇现汇是指其实体在货币发行国本土银行的存款账户中的自由外汇,现汇主要由国外汇入,或由境外携入、寄入的外币票据。外汇现汇主要由国外汇入,或由境外携入、寄入的外币票据,经银行托收,收妥后存入。各种外汇的标的物,一般只有转化为货币发行国本土的银行的存款账户中的存款货币,即现汇后,才能进行实际上的对外国际结算。

第二节 外汇汇率

一、汇率的内涵

汇率亦称“外汇行市或汇价”,是一国货币兑换另一国货币的比率,即以一种货币表示另一种货币的价格。由于世界各国货币的名称不同,币值不一,所以一国货币对其他国家的货币要规定一个兑换率,即汇率。

汇率之所以重要,首先是因为汇率将同一种商品的国内价格与国外价格联系起来。对于一个中国人来讲,美国商品的人民币价格是由两个因素的相互作用决定的:一是美国商品以美元计算的价格;二是美元对人民币的汇率。

例如,假定王先生想要购买一台美国 IBM 电脑,如果该品牌的电脑在美国市场的售价为 1 000 美元,而汇率是 1 美元 = 8.40 元人民币,我们可以换算出,王先生需要支付人民币 $1\,000 \times 8.40 = 8\,400$ (元)。现在,假定王先生由于财力困扰而不得不推迟两个月购买,此时美元的汇率已经上升到 1 美元 = 8.80 元人民币。此时尽管该电脑在美国生产上的价格仍然是 1 000 美元,但王先生却必须支付人民币 $1\,000 \times 8.80 = 8\,800$ (元),即外汇汇率上升使外国商品的人民币价格升高了。

与此同时,美元汇率上升却使中国商品在美国的价格变得较为便宜。在汇率为 1 美元 = 8.40 元人民币时,一台标价为 9 240 元人民币的海尔空调,美国消费者约翰先生需要花费 $9\,240 \div 8.4 = 1\,100$ (美元);如果汇率上升到 1 美元 = 8.80 元人民币,约翰先生只需要花费 $9\,240 \div 8.8 = 1\,050$ (美元),即外汇汇率上升使本国商品以外币表示的价格降低了,因此美元升值使得中国商品在美国市场上更具有竞争力。

相反,美元汇率下跌将降低美国商品在中国的成本,同时提高中国商品在美国的成本。如果美元兑人民币的汇率从 1:8.40 下降到 1:8.00,那么,中国的王先生购买一台 IBM 电脑只需花费人民币 $1\,000 \times 8.00 = 8\,000$ (元),而美国的约翰先生购买一台海尔空调的支出却高达 $9\,240 \div 8.0 = 1\,155$ (美元)。

因此,在两国国内价格均保持不变的前提下,当一个国家的货币升值时,该国商品在国外就变得较为昂贵,而外国商品在该国则变得较为便宜。反之,当一国货币贬值时,该国商品在国外就变得较为便宜,而外国商品在该国则变得较为昂贵。

汇率实际上是把一种货币单位表示的价格“翻译”成用另一种货币表示的价格,从而为比较进口商品和出口商品、贸易商品和非贸易商品的成本与价格提供了基础。

【延伸阅读 1-3】 汇率——大国博弈的政治经济学



二、汇率的标价方法

确定两种不同货币之间的比价，先要确定用哪个国家的货币作为标准。由于确定的标准不同，于是便产生了几种不同的外汇汇率标价方法。常用的标价方法包括直接标价法、间接标价法和美元标价法。

（一）直接标价法

直接标价法 (Direct Quotation)，又称价格标价法 (Price Quotation) 或应付标价法 (Giving Quotation)，是将一定单位 (1 个或 100、10 000 个单位) 的外国货币表示为一定数额的本国货币，汇率是单位外国货币以本国货币表示的价格。在直接标价法下，外国货币的数额保持不变，汇率的变动都以相对的本币数额的变动来表示。包括中国在内的世界上绝大多数国家目前都采用直接标价法。例如：在我国外汇市场上， $\text{USD/CNY} = 6.6520$ 。如果汇率升高，意味着需要比原来更多的本币 (人民币) 才能兑换到 1 个单位的外币 (美元)，说明外币升值 (美元)，本币 (人民币) 贬值；反之，如果汇率下跌，意味着仅需要比原来更少的本币 (人民币) 就能兑换到 1 单位的外币 (美元)，说明外币 (美元) 贬值，本币 (人民币) 升值。

（二）间接标价法

间接标价法 (Indirect Quotation)，又称数量标价法 (Quantity Quotation) 或应收报价法 (Receiving Quotation)，是将一定单位的本国货币表示为一定数额的外国货币，汇率是单位本国货币以外币表示的价格。在间接标价法下，本国货币的数额不变，汇率的涨跌都以相对的外国货币数量的变化来表示。在国际外汇市场上，欧元、英镑、澳元等均为间接标价法。例如在伦敦外汇市场上， $\text{GBP/USD} = 1.4566$ 。如果汇率升高，意味着一个单位的本国货币 (英镑) 可以兑换到比原来更多数额的外币 (美元)，说明外币 (美元) 贬值，本币 (英镑) 升值或外汇汇率下跌 (本币汇率上涨)；反之，如果汇率下跌，意味着一个单位的本国货币 (英镑) 只能兑换到比原来更少数额的外币 (美元)，说明外币 (美元) 升值，本币 (英镑) 贬值或外汇汇率上涨 (本币汇率下跌)。

（三）美元标价法和非美元标价法

美元标价法又称纽约标价法，在美元标价法下，各国均以美元为基准来衡量各国货币的价值 (即以一定单位的美元为标准来计算应该兑换多少他国货币的表示方法)，而非美元外汇买卖时，则是根据各自对美元的比率套算出买卖双方货币的汇价。例如 $\text{USD/JPY} = 100.15$ ， $\text{USD/CAD} = 1.2410$ ， $\text{USD/HKD} = 6.9980$ 等。这里注意，英镑、欧元、澳元、新西兰元和南非兰特使用的是非美元标价方法。例如： $\text{EUR/USD} = 1.3850$ ， $\text{AUD/USD} = 0.6865$ 。

【随堂练 1-1】单选题：汇率的标价分为直接标价法和间接标价法，下面两种牌价分别属于哪种标价法？()

伦敦外汇市场的汇率：1 英镑 = 1.7529 美元

中国银行公布的外汇牌价：100 港元 = 103.72 人民币

- A. 直接标价法、间接标价法 B. 间接标价法、直接标价法
C. 直接标价法、直接标价法 D. 间接标价法、间接标价法

【随堂练 1-2】单选题：下面哪个国家不使用间接标价法？（ ）

- A. 美国 B. 新西兰
C. 南非 D. 中国

【参考答案随堂练 1-1、1-2】



三、汇率的种类

(一) 从汇率制度角度考察

1. 固定汇率 (Fixed Rate)

固定汇率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，固定汇率决定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二十世纪七十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实行固定汇率制。汇率的波动严格限制在官方汇率的上下 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 (Floating Rate)

浮动汇率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，本币听任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。

(二) 从银行买卖外汇的角度考察

1. 买入汇率 (Buying Rate)

买入汇率又叫做买入价，是外汇银行向客户买进外汇时使用的价格。一般地，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 (Selling Rate)

卖出汇率又称外汇卖出价，是指银行向客户卖出外汇时所使用的汇率。一般地，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。

值得强调的是，买入汇率和卖出汇率是从报价银行的角度出发的。银行买卖外汇的目的是为了追求利润，即通过贱买贵卖赚取买卖差价 (Spread)。外汇买入价和卖出价的差额即是银行买卖外汇的收益。在外汇市场上，买卖差价通常以“点”来表示，每一点为 0.0001。能影响买卖差价的因素很多：如金融中心或外汇市场的发达程度，越发达则差价越小；如货币汇率的易变性，该种货币的汇率越稳定，差价越小；如交易数量，该种货币交易量越大，

差价越小；如交易货币在国际经济中的地位或重要性，美元是众多货币中买卖差价最小的。

【案例 1-2】



外汇市场上挂牌的外汇牌价通常采用双向报价 (Two-way Price) 的方式同时报出买入价和卖出价。所报出的汇率都是前一个数值较小，后一个数值较大。例如，2010 年某日，伦敦外汇市场某银行的美元对欧元的报价为 USD1—EUR0.7743 ~ 0.7755，这一标价表示，该银行从客户手中买进 1 美元，支付 0.7743 欧元；卖出 1 美元，收取 0.7755 欧元。其中前一个数值是美元的买入价，后一个数值是美元的卖出价，其差价为 0.0012 美元或 12 个基点。而这 12 个基点就是银行买卖外汇的收益。

【随堂练 1-3】某客户想将手中的澳元兑换成美元，此时银行的外汇牌价为：

澳元/美元 0.7485/0.7514

该客户应以_____与银行交易：

A. 以 1 澳元 = 0.7485 美元

B. 以 1 澳元 = 0.7514 美元

C. 以 1 澳元 = 0.7485 美元和 0.7514 美元的中间价

D. 与银行协商后的汇率

【随堂练 1-4】有以下报价行 (做市商) 的 USD/GHF 报价，

报价行 A 为 1.1539/44，

报价行 B 为 1.1540/45，

报价行 C 为 1.1538/46，

报价行 D 为 1.1541/47。

问：从哪一个报价行那里买入 USD 的成本最低？

A. 报价行 A

B. 报价行 B

C. 报价行 C

D. 报价行 D

【参考答案随堂练 1-3、1-4】



【随堂练 1-5】我国某公司从德国进口商品，采取即期付款。德国出口商给出了两个报价：以欧元报价的单价是 500 欧元，以美元报价的单价是 600 美元。已知当日外汇市场的即期汇率：USD1 = CNY8.0380/8.0700，EUR1 = CNY9.6030/9.6806。

问：该公司应接受欧元报价还是美元报价？

【参考答案随堂练 1-5】



3. 中间汇率 (Middle Rate)

中间汇率是买入价与卖出价的平均数, 即中间汇率 = (买入汇率 + 卖出汇率) / 2。它是不含银行买卖外汇收益的汇率。中间汇率常用来衡量和预测某种货币汇率变动的幅度和趋势。

(三) 从外汇交易支付通知方式角度考察

1. 电汇汇率

电汇汇率是银行卖出外汇后, 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, 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。

(四) 从外汇交易交割期限长短考察

1. 即期汇率 (Spot Rate)

即期汇率是指即期外汇买卖的汇率。即外汇买卖成交后, 买卖双方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, 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 (Forward Rate)

远期汇率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, 由协议双方按预订的汇率、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。

远期汇率是以即期汇率为基础的, 即用即期汇率的“升水”、“贴水”、“平价”来表示。其中, 如果远期汇率比即期汇率贵, 高出的差额称作升水 (Premium); 如果远期汇率比即期汇率便宜, 低出的差额称作贴水 (Discount); 如果远期汇率与即期汇率相等, 则没有升水和贴水, 称作平价 (Par)。

(五) 从外汇银行营业时间的角度考察

1. 开盘汇率

开盘汇率是外汇银行在一个营业日刚开始营业、进行外汇买卖时用的汇率。

2. 收盘汇率

收盘汇率是外汇银行在一个营业日的外汇交易终了时的汇率。

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