

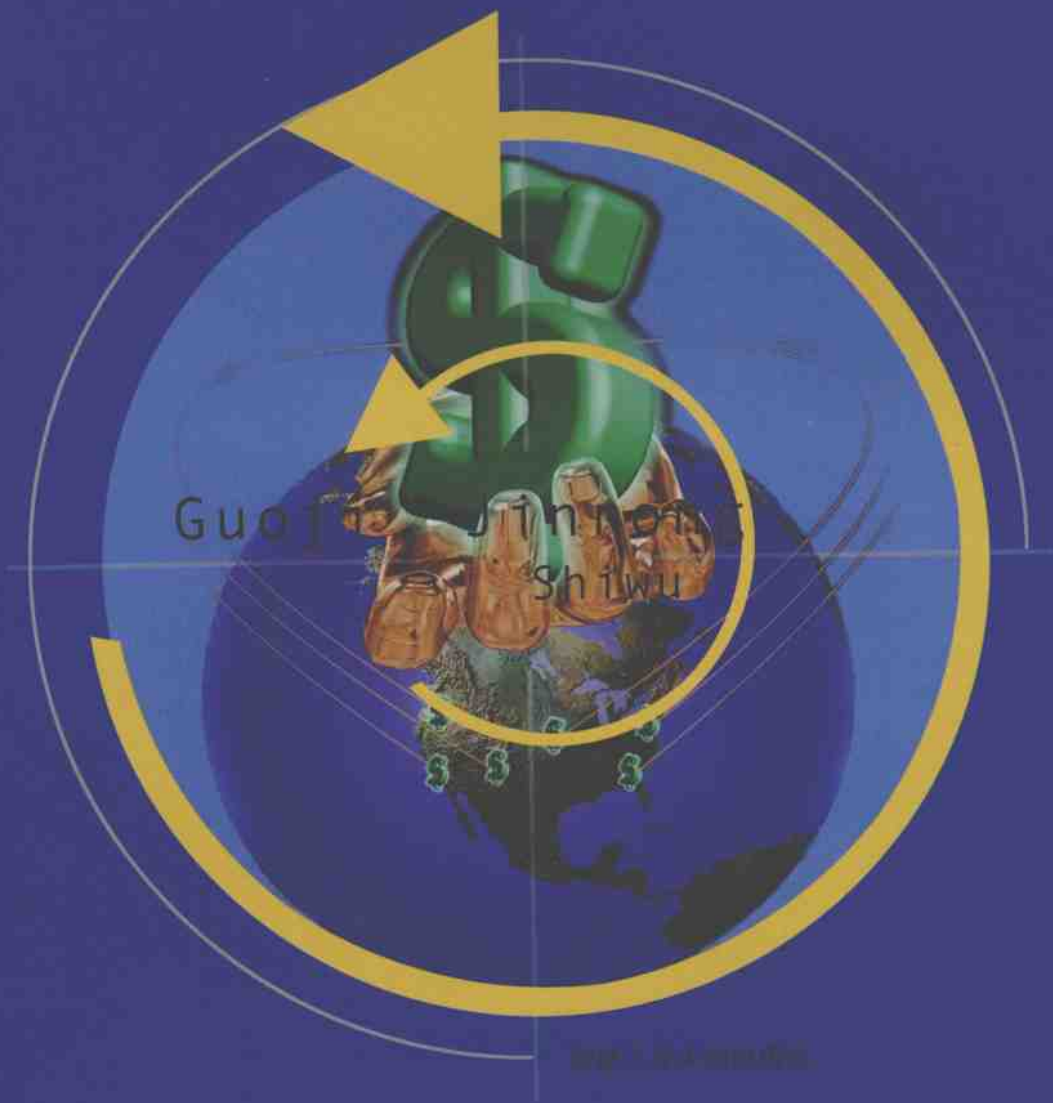
SHIYIWU
GAOZHI GAOZHUAN
GUIHUA JIAOCAI
GUOJI MAOYI XILIE



十一五
高职高专规划教材

国际贸易系列 潘海红 主编

国际金融 实务



高职高专国际贸易系列教材



国际金融实务

PRACTICAL INTERNATIONAL FINANCE

主 编 潘海红



合肥工业大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

国际金融实务/潘海红主编. —合肥:合肥工业大学出版社, 2007. 8

ISBN 978-7-81093-637-8

I. 国… II. 潘… 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(2007)第 124879 号

国际 金融 实务

主编 潘海红

责任编辑 疏利民

出 版	合肥工业大学出版社	版 次	2007 年 8 月第 1 版
地 址	合肥市屯溪路 193 号	印 次	2007 年 8 月第 1 次印刷
邮 编	230009	开 本	710×1000 1/16
电 话	总编室:0551-2903038	印 张	15
	发行部:0551-2903198	字 数	260 千字
网 址	www.hfutpress.com.cn	发 行	全国新华书店
E-mail	press@hfutpress.com.cn	印 刷	合肥现代印务有限公司

ISBN 978-7-81093-637-8

定价:26.00 元

如果有影响阅读的印装质量问题,请与出版社发行部联系调换

“十一五”高职高专规划教材

国际贸易系列丛书编委会

主 任 张 卿

副主任 李二敏 孟祥年

编 委 (按姓氏笔画排序)

马诗琴	王 荣	王 俊	王 健
王祥武	龙 梅	吕仁艳	吕向生
华云世	刘建明	刘洪让	刘 晴
齐美东	江又明	余海萍	杨婉玲
李二敏	李 平	李 阳	李树刚
吴国兵	何 方	张先锋	张武月
张 卿	张熹春	陈桃秀	孟庆超
孟祥年	赵继梅	胡少林	侯 涵
凌双英	秦绪杰	徐 庆	桑庆庆
黄儒锋	董春南	董 娟	蔡德林
谭大林	潘海红		

总策划 疏利民

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,适应高等职业教育发展的要求,满足国际贸易专业教学的实际需要,我们组织编写了“十一五”高职高专规划教材国际贸易系列丛书。该系列丛书涵盖了高职高专国际贸易专业教学中的主干专业课程(包括国际贸易、进出口贸易实务、国际金融实务、国际贸易地理、国际贸易地理学习指导、外贸函电、西方经济学、国际商法、出口单证实务、国际市场营销、实用日常英语口语),从2006年秋季开学起,这些教材将陆续提供给各高职院校国际贸易专业使用。

该系列教材是根据高职高专国际贸易专业的教学培养目标而编写的。该教材从社会对国际贸易人才的需求出发,在内容上结合本专业岗位对职业能力的要求来确定教材的出发点、技能点和素质要求点,注重对学生的创新能力和实践能力的培养。该系列教材在理论体系、组织结构和阐述方法等方面均作了一些新的尝试,以适应高职高专教学改革的需要。

该系列教材由安徽国际商务职业学院牵头编写,参加组织编写的院校包括合肥工业大学、安徽财贸职业学院、万博科技职业学院、淮南职业技术学院、芜湖信息技术职业学院、安徽工业经济职业技术学院、安徽冶金科技职业学院、安徽国防科技职业学院、合肥经济技术职业学院、淮南联合大学、安徽农业大学涉外经济学院、安徽经济技术学校等。同时,在该教材的编写和出版过程中,也得到了安徽省教育厅的大力支持。

国际贸易系列丛书编委会

2006年7月18日

前言

随着我国社会主义市场经济体制的建立和经济全球化的发展,金融业也在不断发展,无论在国内,还是在国外,它对一国经济的发展都起着非常关键性的作用。国际金融作为金融学的一个分支,是财经类及商务类高职高专教育的核心课程。

高职高专教育的培养目标是培养一线需要的高等技术应用型人才,其目标与单纯的本科教育培养理论型、学科型人才不同,也不同于中等职业教育培养的单纯技能型人才,高职高专教育培养的人才是一种专业理论够用、技术实用、密切接近市场和组织能力强的复合型人才。

国际金融课程如何围绕着高职高专教育的培养目标,设置课程内容,是笔者多年教学中经常思考的一个问题。目前,高职高专在国际金融教学方面,多采用与本科一样的国际金融教材,或者是使用本科金融教材的浓缩本,这些教材在实用性、实践性等方面与市场还存在着一定的差距。虽然,近年来市场上出现了一些国际金融方面的高职高专教材,这些教材在减少理论内容,突出实践内容方面做了一些有益的探索,但是在教材内容中更多的是站在银行角度,来考虑国际金融课程的内容。

进入 21 世纪,中国外贸飞速发展,越来越多的企业融入国际经济的大循环之中,外汇储备连年增加,人民币汇率不断攀升,如何站在企业和个人投资者的角度,化解外汇风险,拓展投资渠道,都是国际金融课程教材应该考虑的重点。

本教材立足企业角度,全面介绍国际金融学的相关内容。具有以下特点:

(1) 突出实务操作,减少理论内容。在教材的内容上,将国际金融理论部分简化,更注重实务操作,每章后面都配有相关练习题,对本章的重点、难点问题进行了强化训练,方便学生掌握知识要点。

(2) 突出外汇与外贸相结合,讲求科学性、逻辑性与实践性。在本教材

的编写中,按照外贸企业人员的专业素质要求,参考了外销员资格考试、国际商务师资格考试等相关内容,将外汇业务、外贸进出口报价、外汇风险防范等内容作为全书的重点,使教材的针对性更强。

(3) 把握热点内容,增加案例分析。针对国际金融出现的热点问题,本教材在每章内容后面都配有相关案例,这些案例基本上是选用近年来国际金融的大事件,或者国内企业的实际操作。通过案例的学习,学生不仅可以对国际金融专业知识更好地掌握,也更有利于提高学生学习国际金融的兴趣,增强分析与解决问题的能力。

在编写过程中,我们参考了国内外许多论著和资料,在此向作者表示衷心的感谢。

本书由潘海红设计全书框架,拟定编写大纲,负责全书的统稿和总纂。各章作者分别为:潘海红(第一章、第二章、第四章)、李二敏(第五章)、余海萍(第三章、第六章、第七章)。在本教材的编写过程中,还得到了张卿、孟祥年、马淑英老师的大力支持和帮助,在此向他们表示诚挚的谢意!

由于编者水平有限,书中难免有不当之处,敬请读者批评指正。

潘海红

2007年8月5日

目录

出版说明	(1)
前 言	(1)
第一章 外汇汇率	(1)
学习目标	(1)
重点难点	(1)
第一节 汇率及其标价方法和种类	(1)
第二节 汇率确定的基础和影响汇率变化的因素	(8)
第三节 汇率变化对国际经济贸易的影响	(14)
第四节 汇率制度	(19)
习题一	(32)
第二章 外汇管制	(35)
学习目标	(35)
重点难点	(35)
第一节 外汇管制概论	(35)
第二节 经常项目可兑换的标准与内容	(43)
第三节 中国的外汇管理	(45)
习题二	(58)
第三章 外汇业务和外币使用	(62)
学习目标	(62)
重点难点	(62)
第一节 外汇市场	(62)
第二节 外汇业务	(67)
第三节 汇率折算与进出口报价	(96)

习题三	(106)
第四章 外汇风险管理	(110)
学习目标	(110)
重点难点	(110)
第一节 外汇风险的概念与构成要素	(110)
第二节 外汇风险的管理方法	(115)
第三节 汇率的预测	(125)
习题四	(131)
第五章 对外贸易融资	(140)
学习目标	(140)
重点难点	(140)
第一节 对外贸易短期信贷	(140)
第二节 对外贸易中长期信贷	(160)
习题五	(172)
第六章 国际收支与国际储备	(175)
学习目标	(175)
重点难点	(175)
第一节 国际收支与国际收支平衡表	(175)
第二节 国际收支的不均衡及其调节	(183)
第三节 国际储备	(190)
习题六	(201)
第七章 国际金融市场与国际金融机构	(207)
学习目标	(207)
重点难点	(207)
第一节 国际金融市场概述	(207)
第二节 国际融资机构	(221)
习题七	(229)
参考文献	(232)

第一章 外汇汇率

学习目标

通过学习，掌握汇率及其标价方法；理解汇率确定的基础和影响汇率变化的因素；把握汇率变化对国际贸易的影响及汇率制度的类型。

重点难点

汇率的标价方法；影响汇率变化的因素；汇率变化对国际贸易的影响；汇率制度。

第一节 汇率及其标价方法和种类

一、外汇的概念及种类

（一）外汇的概念

1. 动态外汇概念

外汇是国际汇兑（Foreign Exchange）的简称。外汇的概念有动态和静态之分。动态的外汇，是指把一国货币兑换成另一国货币，以清偿国际间债权债务的金融活动。它强调的是清算国际债权债务过程中的货币兑换过程，这个意义上的外汇概念等同于国际结算。随着世界经济的发展、国际经济活动的日益活跃，国际汇兑也逐渐由一个动态的概念演变为静态概念，成为一种国际性的支付手段或资产。

2. 静态外汇概念

（1）广义静态外汇

静态意义上的外汇又有广义和狭义之分，广义的静态外汇是指一切用外币表示的资产。我国以及其他各国的外汇管理法令中一般沿用这一概念。本教材所涉及的外汇概念主要指广义的静态外汇。

《中华人民共和国外汇管理条例》中规定，外汇是指以外币表示的可以用

作国际清偿的支付手段和资产，包括：①外国货币，包括钞票、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。

(2) 狭义静态外汇

狭义外汇即通常所说的外汇，是指以外币所表示的用于国际结算的支付手段。并非所有的外币都能充当国际结算的支付手段，只有各国普遍接受的支付手段，才能用于国际结算。

外汇必须具备三个显著的特征：①外币性：是指外汇首先是货币且必须以外国货币来表示。这是外汇的基本特点。例如，美国进口商用美元购买德国的商品，用的是美元，这种支付手段，对美国境内的美国人来说，不是外汇，对德国出口商来说则是外汇。②可兑换性：是指一种外币要成为外汇必须能够自由兑换成其他形式的资产或支付手段。③普遍性：是指一种外币要成为外汇，必须被各国普遍接受与运用。

(二) 外汇的种类

外汇有多种分类法，依据不同的标准，可以划分不同的类型。

1. 按其能否自由兑换，可分为自由外汇和记账外汇

自由外汇又称现汇，是指不需要货币当局批准，可以自由兑换成任何一种外国货币或用于第三国支付的外国货币及其支付手段。自由外汇中使用最多的是美元、欧元、日元、英镑等。

记账外汇又称协定外汇，是指不经货币当局批准，不能自由兑换成其他货币或用于第三国支付的外汇。它是签有清算协定的国家之间，由于进出口贸易引起的债权债务不用现汇逐笔结算，而是通过当事国的中央银行账户相互冲销所使用的外汇。

2. 按其来源和用途，可分为贸易外汇和非贸易外汇

贸易外汇是对外贸易中商品进出口及其从属活动所使用的外汇。商品进出口伴随着大量的外汇收支，同时从属于商品进出口的外汇收支还有：运费、保险费、样品费、宣传费、推销费以及与商品进出口有关的出国团组费。

非贸易外汇是贸易外汇以外所收支的一切外汇。非贸易外汇的范围非常广，主要包括：侨汇、旅游、旅游商品、宾馆饭店、铁路、海运、航空、邮电、港口、海关、银行、保险、对外承包工程等方面的外汇收支，以及个人和团体（公派出国限于与贸易无关的团组）出国差旅费、图书、电影、邮票、外轮代理及服务所发生的外汇收支。

3. 按其买卖的交割期, 可分为即期外汇和远期外汇

交割, 是指本币和外币所有者相互交换货币所有权的行爲, 也就是外汇买卖中外汇的实际收支活动。即期外汇指外汇买卖成交后在两个工作日内交割完毕的外汇。具体包括电汇 (T/T)、信汇 (M/T) 和票汇 (D/D) 三种。

远期外汇是指买卖双方根据外汇买卖合同, 不需立即进行交割, 而是在将来某一时间进行交割的外汇。远期外汇的期限按月计算, 一般为 1 个月到 6 个月, 也可以长达 1 年, 通常为 3 个月。在国际贸易中, 进出口双方通过买卖远期外汇可以避免汇率变化带来的风险。

4. 按外汇汇率的变化趋势, 可分为硬币和软币

硬币是指汇率稳定且具有上浮趋势的外汇。如一国的国际收支连年顺差, 国内经济状况良好, 其货币汇率就会上涨, 此时的该国货币即为硬币。

软币是指汇率不稳定且有下浮趋势的外汇。如一国的国际收支持续恶化, 国内通货膨胀加剧, 其货币汇率必然下跌, 此时该国的货币即为软币。

5. 按外汇形式, 分为现钞和现汇

现钞是指外币的钞票和铸币或以钞票、铸币存入银行所生成的存款。

现汇是指境外汇入或携入的外汇票据转存境内商业银行的存款。

在现实生活和经济业务中, 银行买入外汇现钞和现汇的价格是不相等的。例如, 2007 年 5 月 1 日美元兑人民币的现汇买入价为 100 美元 = 769.01 人民币; 现钞买入价为 100 美元 = 762.84 人民币。现钞买入价低于现汇买入价。

二、汇率及其标价方法

(一) 汇率的概念

汇率是一国货币同另一国货币兑换的比率。如果把外国货币作为商品的话, 那么汇率就是买卖外汇的价格, 是以一种货币表示另一种货币的价格, 因此也称为汇价。由于国际间的贸易与非贸易往来, 各国之间需要办理国际结算, 所以一个国家的货币对其他国家的货币, 都规定有一个汇率, 但其中最重要的是对美元等少数国家货币的汇率。

(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基准。由于确定的基准不同, 于是便产生了几种不同的外汇汇率标价方法。

1. 直接标价法 (Direct Quotation)

直接标价法, 是以 1 个单位或 100 个单位的外国货币作为标准, 折算为一定数额的本国货币来表示其汇率数额随市场情况而变化。在直接标价法下,

外国货币为基准货币，数额固定不变，本国货币为标价货币数额随市场情况而变化。在直接标价法下，一定单位外币折算的本国货币减少，说明外币汇率已经下跌，即外币贬值或本币升值。我国和国际上大多数国家都采用直接标价法。

例如 2006 年 4 月 21 日，在中国的外汇市场上，100 美元 = 802 人民币，2007 年 5 月 1 日，美元对人民币的汇率为 100 美元 = 770.55 人民币。说明美元贬值，人民币升值。

2. 间接标价法 (Indirect Quotation)

间接标价法，是以 1 个单位或 100 个单位的本国货币为标准，折算为一定数额的外国货币来表示其汇率。在间接标价法下，本国货币的数额固定不变，汇率的涨跌都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币数量增多，说明本国货币汇率上涨，即本币升值或外币贬值。反之，一定单位本国货币折算的外币数量减少，说明本国货币汇率下跌，即本币贬值或外币升值。在国际外汇市场上，欧元、英镑、澳大利亚元和新西兰元等货币为间接标价法。

例如 2006 年 4 月 21 日，伦敦外汇市场上 1 英镑 = 1.7792 美元，2007 年 5 月 1 日，1 英镑 = 2.0019 美元。说明英镑升值，美元贬值。

3. 美元标价法和非美元标价法

有时在外汇交易市场上，一笔交易所涉及的两种货币可能没有一种属于本国货币，如英国某银行与德国某银行进行一笔外汇交易，而买卖的对象分别是美元和日元，这时就很难确切地用直接标价法或间接标价法对报价进行规范。目前国际外汇市场已经形成了除英镑、澳大利亚元、新西兰元、欧元、南非兰特几种货币外，其余货币都以美元作为基准货币报价的惯例。

在美元标价法下，美元作为基准货币，其他货币是报价货币；在非美元标价法下，非美元货币作为基准货币，美元是报价货币。在外汇市场上，除了欧元、英镑、澳大利亚元、新西兰元等几种货币采用非美元标价法以外，其余大多数货币都采用美元标价法。这一惯例已被全世界的市场参与者所接受。

当外汇市场报道，美元兑瑞士法郎汇率水平为 1.2074 时，即表明 1 美元 = 1.2074 瑞士法郎。澳大利亚元兑美元的汇率水平为 0.8295，即表明 1 澳大利亚元 = 0.8295 美元。

在统一外汇市场惯例标价法下，市场参与者不必区分直接标价法还是间接标价法，都按市场惯例进行报价和交易。货币升值或贬值可以通过汇率数

额的变化直接表现出来。

三、汇率的种类

(一) 从汇率制定的角度, 分为基本汇率 (Basic Rate) 和套算汇率 (Cross Rate)

一国货币对国际上某一关键货币 (许多国家以美元作为关键货币) 所确定的比价即基准汇率。因为这种汇率根据两种货币所代表的价值量直接计算得出, 所以又叫直接汇率, 它是作为确定与其他各种外币汇率的基础。

通过两种不同货币与关键货币的汇率间接地计算出两种不同货币之间的汇率即套算汇率也叫交叉汇率。

(二) 从银行买卖外汇的角度, 分为买入汇率 (Buying Rate)、卖出汇率 (Selling Rate) 和中间汇率 (Middle Rate)

买入汇率或买价是外汇银行从客户手中买进外汇时所采用的汇率。卖出汇率或卖价是外汇银行卖给客户外汇时所采用的汇率。买入汇率与卖出汇率相差的幅度一般在 $1\% \sim 5\%$, 各国不尽相同。外汇银行作为从事货币、信用业务的中间商人, 盈利主要体现在买入与卖出的差价上。

外汇的买价、卖价尽管都是从外汇银行交易的角度说的, 但标价方法不同, 买价和卖价的位置也不同。在直接标价法下, 汇率数值的大小与外汇价值的高低呈正相关关系, 因此, 买价在前, 卖价在后。如我国的外汇牌价中: $1\text{USD} = 7.6901 \sim 7.6284\text{RMB}$, “7.6901” 代表我国银行买入外汇时采用的汇价, “7.6284” 代表我国银行卖出美元外汇时所采用的汇价。相反, 在间接标价法下, 第一个数字表示卖价, 第二个数字才是买价。

中间汇率是买入价和卖出价的算术平均数, 即中间价 = (买入价 + 卖出价) / 2。报刊、电台、电视通常报告的是中间价, 它常被用作汇率分析的指标。

此外, 银行在对外挂牌公布汇率时, 还另注明外币现钞汇率 (Bank Notes Rate), 这主要是针对一些对外汇实行管制的国家。由于外币现钞在本国不能流通, 需要把它们运至国外才能使用, 在运输现钞过程中需要花费一定的保险费、运费, 所以银行购买外币现钞的价格要略低于购买外汇票据的价格。而卖出外币现钞的价格一般和外汇卖出价相同。

中国工商银行人民币即期外汇牌价

日期：2007年5月1日 星期二

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
美元 (USD)	770.55	769.01	762.84	772.09
港币 (HKD)	98.51	98.31	97.52	98.71
日元 (JPY)	6.4460	6.4202	6.2139	6.4718
欧元 (EUR)	1050.26	1046.06	1012.45	1054.46
英镑 (GBP)	1536.09	1529.95	1480.79	1542.23
瑞士法郎 (CHF)	639.14	636.58	616.13	641.70
加拿大元 (CAD)	690.52	687.76	665.66	693.28
澳大利亚元 (AUD)	637.17	634.62	614.23	639.72
新加坡元 (SGD)	506.97	504.94	488.72	509.00
丹麦克朗 (DKK)	140.95	140.39	135.88	141.51
挪威克朗 (NOK)	129.18	128.66	124.53	129.70
瑞典克朗 (SEK)	114.95	114.49	110.81	115.41
澳门元 (MOP)	96.25	96.06	95.29	96.44
新西兰元 (NZD)	569.28	567.00	548.79	571.56
韩元 (KRW)	0.8275	—	0.7845	0.8705

资料来源：中国工商银行网站

(三) 按外汇交易支付工具和付款时间，分为电汇汇率 (T/T Rate)、信汇汇率 (M/T Rate) 和票汇汇率 (D/D Rate)

电汇汇率是银行以电讯方式买卖外汇时所采用的汇率。电汇具有收付迅速安全，交易费用相对较高的特点，因此，电汇汇率要比信汇汇率、票汇汇率高；同时，在当前信息社会，在国际业务中基本上以电汇业务支付结算，因而电汇汇率是基础汇率，其他汇率都是以电汇汇率为基础来计算，西方外汇市场上所显示的汇率，多为银行的电汇汇率。

信汇汇率是指以信函方式通知收付款时采用的汇率。信汇业务具有收付时间慢、安全性低、交易费用低的特点，因此一般来说，信汇汇率相对于电汇汇率要低一些。

票汇汇率是指兑换各种外汇汇票、支票和其他各种票据时所采用的汇率。票汇汇率根据票汇支付期限的不同，又可分为即期票汇汇率和远期票汇汇率。即期票汇汇率（O/D Rate）是银行买卖即期外汇的汇率，较电汇汇率低，大致同信汇汇率相当；远期票汇汇率（On Forward Rate）是银行买卖远期票汇的汇率。由于远期票汇交付时间比较长，所以其汇率比即期票汇汇率还要低。

（四）按外汇交割期限不同，分为即期汇率（Spot Rate）和远期汇率（Forward Rate）

即期汇率指买卖双方成交后，于当时或两个工作日之内进行外汇交割时所采用的汇率；而远期汇率是指买卖双方成交后，在约定的日期办理交割时采用的汇率。

（五）按汇率是否适用于不同的来源与用途，分为单一汇率（Single Rate）和多种汇率（Multiple Rate）

单一汇率指一国货币对某种货币仅有一种汇率，各种收支都按这种汇率结算。

多种汇率指一国货币对某一外国货币的比价因用途及交易种类的不同而规定有两种或两种以上的汇率，也叫复汇率。

一国实行多种汇率的主要目的是为了某些特殊的经济利益，比如鼓励出口，限制资本流入等等。这种汇率安排方式在发展中国家，尤其是在较落后的发展中国家还具有一定的普遍性，不过由于各国具体情况不同，采用的复汇率在性质上也有些差异。

（六）按国际货币制度的演变，分为固定汇率（Fixed Rate）和浮动汇率（Floating Rate）

固定汇率是指一国货币同另一国货币的汇率保持基本固定，汇率的波动限制在一定幅度以内。固定汇率是在金本位制和布雷顿森林货币制度下各国货币汇率安排的主要形式。

浮动汇率是指一个国家不规定本国货币与外国货币的固定比价，也没有任何汇率波动幅度的上下限，而是听任汇率随外汇市场的供求关系自由波动。浮动汇率是自 20 世纪 70 年代初布雷顿森林货币制度崩溃以来各国汇率安排的主要形式。

（七）按外汇市场营业时间可分为开盘汇率（Opening Rate）和收盘汇率（Closing Rate）。

开盘汇率又称开盘价，是外汇银行在一个营业日刚开始营业，进行第一笔外汇买卖时使用的汇率。

收盘汇率又称收盘价，是外汇银行在一个营业日，营业终了最后一笔外汇买卖时使用的汇率。

第二节 汇率确定的基础和影响汇率变化的因素

汇率是两种不同货币的比价。各国货币之所以可比，是因为它们都具有或代表一定的价值量，因此两国货币的价值量是决定其汇率的基础。但在不同的货币制度下，货币所具有或所代表的价值情况不尽相同，因而决定汇率的基础也有差异。

一、金本位制度下的外汇汇率

金本位制是指一国的本位货币以黄金表示的一种货币制度。典型的金本位制度盛行于 19 世纪中期至 20 世纪初。它有三大特点：金币可以自由铸造、银行券可以自由兑换黄金和黄金可以自由输出和输入国内外。

在金本位制度下，货币所代表的价值量是通过货币的含金量来表示的，两国货币的含金量对比称为铸币平价，铸币平价是决定两国货币汇率的基础。

例如 1 英镑等于 7.32238 克纯金，1 美元等于 1.50463 克纯金，则英镑对美元的汇率为：

$$1 \text{ 英镑} = \frac{7.32238}{1.50463} = 4.8665 \text{ 美元}$$

即 1 英镑的含金量是 1 美元含金量的 4.8665 倍，因此 1 英镑等于 4.8665 美元。

铸币平价是汇率的决定基础，由其决定的汇率是一种法定的汇率或中心汇率，市场汇率会围绕着铸币平价或中心汇率上下波动。当外汇市场外汇供不应求时，市场汇率就会超过铸币平价；当外汇供过于求时，市场汇率就会低于铸币平价。但不管外汇供求发生什么变化，总会被限制在黄金点（Gold point）内。所谓的黄金点就是汇率涨落引起黄金输出与输入的界限，包括黄金输出点和黄金输入点。在直接标价法下，黄金输出点等于铸币平价加上运送黄金的费用，黄金输入点等于铸币平价减去运送黄金的费用。

例如，在纽约至伦敦之间运送 1 英镑黄金，黄金的运费为 0.03 美元，英镑与美元的铸币平价为 4.8665 美元，则对美国商人来说，黄金输送点是：

$$\text{黄金输出点} = 4.8665 + 0.03 = 4.8965 \text{ 美元}$$