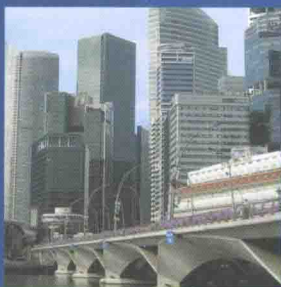




全国应用型高等院校精品系列教材

INTERNATIONAL FINANCE

# 国际金融



刘红 马祯 主编



对外经济贸易大学出版社  
University of International Business and Economics Press



全国应用型高等院校精品系列教材

# 国际金融

|        |   |     |     |
|--------|---|-----|-----|
| 主      | 编 | 刘 红 | 马 楨 |
| 副      | 编 | 王永红 | 李平女 |
| 主      | 审 | 张建昌 | 王 淙 |
| 主要参编人员 |   | 许素青 | 吕晓燕 |
|        |   | 储伶俐 | 杨振龙 |
|        |   | 代 薇 |     |

对外经济贸易大学出版社  
中国·北京

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融 / 刘红, 马楨主编. —北京: 对外经济贸易大学出版社, 2016. 5

全国应用型高等院校精品系列教材

ISBN 978-7-5663-1557-1

I. ①国… II. ①刘… ②马… III. ①国际金融-高等学校-教材 IV. ①F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 040435 号

© 2016 年 对外经济贸易大学出版社出版发行

版权所有 翻印必究

## 国 际 金 融

刘 红 马 楨 主 编

责任编辑: 邸蓓蓓 顾晓军

---

对外经济贸易大学出版社

北京市朝阳区惠新东街 10 号 邮政编码: 100029

邮购电话: 010-64492338 发行部电话: 010-64492342

网址: <http://www.uibep.com> E-mail: uibep@126.com

---

北京时代华都印刷有限公司印装 新华书店北京发行所发行

成品尺寸: 185mm×260mm 16.75 印张 387 千字

2016 年 6 月北京第 1 版 2016 年 6 月第 1 次印刷

---

ISBN 978-7-5663-1557-1

印数: 0 001-3 000 册 定价: 34.00 元

# 出版说明

应用型高等教育是在我国高等教育开始进入大众化阶段后,为适应市场对人才培养多方面的要求,扩大高等教育内涵的形势下产生的,主要培养应用型人才,促进职业、技能和知识的直接结合,为经济建设服务。对外经济贸易大学出版社为适应教育发展的形势,努力推动应用型高等院校的教材建设,组织编写了这套全国应用型高等院校精品系列教材。

本套教材具有以下特点:

1. 对接社会和专业需求,体现市场最新发展趋势

本套教材涵盖了商务英语、英语和财经等专业,在了解市场需求的基础上,对编写及内容体系的构建进行了创新探索和实践,一些先进的教学理念及最新知识点都在教材中得以体现。

2. 以就业为导向,强调应用性和适用性

针对应用型院校的特点,本套教材内容的编写以就业为导向,充分体现了应用性和适用性,强调能力的培养和技术的应用。教材编写过程中,教师结合自身的教学实践、调研论证和各行业专家对工作岗位的实际要求来安排课程结构和内容,形成了应社会所需,与市场接轨,与企业合作,实践与理论相结合的全新教材编写理念。

3. 教学方法和内容设计以学生为中心,提高教学效果

本套教材在传统教学方法的基础上进行改革,以学生为中心。为达到最好的教学效果,本套教材多运用启发、引导、讨论和参与式教学,激发学生的学习兴趣、营造独立思考的氛围、提高学生独立思考和解决问题的能力。

本套教材暂包括《实用大学英语综合教程 1-4》《商务英语口语》《商务英语写作》《商务英语阅读》《国际商务谈判》《旅游英语》《酒店英语》《经济学基础》《国际贸易实务》《国际单证实务》《报关报检实务》《市场营销》《基础会计》《财务会计》《财务管理》《工商管理实务》《国际金融》等。本套教材的编写得到了有关院校领导和教师的大力支持,在此一并表示感谢。编写教师不但具有丰富的教学经验,且有一线工作经历,主持或参与过多项应用技术研究,有力地保证了本套教材的质量和水平。

每册教材均配备有 PPT 课件(网站下载 [www.uibep.com](http://www.uibep.com)),并根据课程内容选配教学参考书或者 MP3 光盘,提供立体化教学资源辅助教学。

对外经济贸易大学出版社

2013 年 7 月

# 前言

20 世纪 70 年代以来,世界经济更加趋于一体化和全球化。国际金融市场上资本流动规模更加庞大,新型金融工具不断出现,金融活动的风险日益加大,区域货币一体化、区域经济一体化成为世界经济发展中的新热点问题。中国经济自 20 世纪 80 年代以来,迅速地融入世界经济,客观上要求国际金融学科提供理论指导,基于此背景,我们编写了此书。

国际金融是研究国际货币关系、国与国之间的金融业务活动的一门科学。其研究的主要内容是:国际交往中产生的外汇、汇率以及外汇交易问题,外汇风险防范问题,国际收支及其平衡与调节问题,国际储备的管理问题,国际货币制度和国际金融机构问题,由于资金在国际间流动产生的国际贸易和非贸易结算问题、贸易融资问题,外汇与外债资金管理的问题等。学习国际金融知识,包括了解国际金融的基本常识、基本概念、基本理论和基本业务等,将这些知识运用于实际工作中,才能全面地看待国际金融的各项业务,了解其利弊所在,以便根据客观环境和发展的需求,制定和执行相应的政策和措施。

作为一本以培养应用型人才为目标的教科书,本书不但重视金融理论教学,而且也重视实务操作。本书在介绍理论知识时,注重分析中国的对外货币金融问题,并结合外汇交易实务的具体计算、操作和外汇风险防范等的实际案例。同时作者结合自己多年的教学经验,在理论描述上尽量通俗易懂,使学生能够抓住重点,开阔思维,把握技巧,便于学习。

本书的特点是:在每章开始设计“学习目标”,明确学生在本章学习中应达到的目标;设计“案例引导”,将与本章有关的典型案例编入教材,目的是通过案例对教学内容进行导入,激发学生的学习兴趣。正文中穿插了“知识链接”和“小阅读”,帮助学生理解相关知识点,拓展学生的知识面,培养学生对知识融会贯通的能力。在每章最后设计了“本章小结”和“重要概念”,对本章的重点内容做出概括;设计的“思考与练习题”和“案例分析”强化对本章重点内容的掌握,检验对本章学习的效果。

本教材篇幅适中,主要适用于高等院校国际金融、国际贸易等相关专业的学生,也可作为企事业单位相关人员在岗培训的教材。

本书由刘红、马祯担任主编,刘红负责全书的统稿工作;由王永红、李平女担任副主编。具体章节分工如下:刘红编写第一、四、六章以及第七章第一、二、三、四节,王永红编写第七章第五节,马祯编写第五章第一、二节,杨振龙编写第五章第三节,李平女编写第二、三、九、十章,吕晓燕编写第八章,许素青编写第十一章,储伶俐编写第十二章。本书的主审工作由张建昌、王淙负责,杨振龙、代薇负责全

书的校对工作。

本教材在撰写过程中，我们吸收引用了许多学者的学术观点，对外经济贸易大学出版社的编辑付出了辛勤的劳动，在此一并致以衷心的感谢。书中难免有错误和纰漏，恳请专家、读者批评指正。

编者

2016 年 1 月

# 目 录

|                       |     |
|-----------------------|-----|
| 第一章 外汇与汇率             | 1   |
| 第一节 外汇概述              | 1   |
| 第二节 汇率概述              | 5   |
| 第三节 汇率决定与变动           | 10  |
| 第四节 汇率制度              | 20  |
| 第二章 外汇交易              | 29  |
| 第一节 外汇交易概述            | 29  |
| 第二节 传统的外汇交易           | 33  |
| 第三节 衍生的外汇交易           | 46  |
| 第三章 外汇风险管理            | 57  |
| 第一节 外汇风险概述            | 57  |
| 第二节 外汇风险管理方法          | 62  |
| 第四章 国际收支              | 71  |
| 第一节 国际收支概述            | 71  |
| 第二节 国际收支平衡表           | 74  |
| 第三节 国际收支平衡表的分析        | 77  |
| 第四节 国际收支的失衡与调节        | 79  |
| 第五节 中国的国际收支           | 87  |
| 第五章 国际储备              | 93  |
| 第一节 国际储备概述            | 93  |
| 第二节 国际储备的管理           | 97  |
| 第三节 中国的国际储备           | 102 |
| 第六章 国际金融市场            | 109 |
| 第一节 国际金融市场概述          | 109 |
| 第二节 国际货币市场            | 115 |
| 第三节 国际资本市场            | 119 |
| 第四节 欧洲货币市场            | 126 |
| 第七章 国际货币体系            | 135 |
| 第一节 国际货币体系概述          | 135 |
| 第二节 国际金本位制            | 138 |
| 第三节 布雷顿森林体系           | 142 |
| 第四节 牙买加体系及国际货币体系的改革方向 | 151 |

|                         |     |
|-------------------------|-----|
| 第五节 欧洲货币体系              | 156 |
| 第八章 国际金融机构              | 163 |
| 第一节 国际金融机构概述            | 163 |
| 第二节 国际货币基金组织            | 165 |
| 第三节 世界银行集团              | 170 |
| 第四节 区域性国际金融机构           | 176 |
| 第九章 外汇管理                | 183 |
| 第一节 外汇管理概述              | 183 |
| 第二节 我国外汇管理体制沿革及现行外汇管理框架 | 189 |
| 第三节 对违反外汇管理规定的处罚        | 198 |
| 第十章 外债管理                | 203 |
| 第一节 外债管理概述              | 204 |
| 第二节 外债管理的内容             | 206 |
| 第三节 外债的成本效益分析           | 208 |
| 第四节 我国的外债管理             | 211 |
| 第十一章 国际融资               | 215 |
| 第一节 出口信贷                | 215 |
| 第二节 项目融资                | 219 |
| 第三节 出口保理                | 226 |
| 第四节 福费廷                 | 230 |
| 第五节 结构性贸易融资             | 234 |
| 第十二章 国际结算               | 237 |
| 第一节 国际结算概述              | 237 |
| 第二节 票据                  | 239 |
| 第三节 国际结算方式——汇款和托收       | 244 |
| 第四节 国际结算方式——银行信用证的结算方式  | 250 |
| 第五节 非贸易结算               | 255 |

## 第一章

# 外汇与汇率



### 学习目标

- 理解外汇的概念、特征、种类及作用
- 掌握汇率的含义、标价方法及分类
- 理解汇率的决定基础；了解汇率决定理论
- 理解影响汇率变动的因素及汇率变动对经济的影响
- 了解固定汇率制和浮动汇率制的概念、特征及各自的优缺点



### 案例引导

在 2001 年的上海 APEC 会议期间，诺贝尔经济学奖得主、被誉为“欧元之父”的罗伯特·蒙代尔（Roberta Mundell）发表了自己对未来世界货币格局变化的看法。他预言：“未来 10 年，世界将出现三大货币区，即欧元区、美元区和亚洲货币区（亚元区）。在全球性货币缺少的情况下，亚洲或者亚太地区建立一个统一货币是大势所趋。”他的这一论断为亚元区的建立带来了生机勃勃的希望。然而，应该看到的是，尽管东南亚各国都有建立亚元区的良好愿望，但建立一个货币共同体是非常复杂和艰难的，亚元区的设想能否成为现实？

## 第一节 外汇概述

随着全球经济的飞速发展，国际贸易和金融服务的范围不断扩大，一国货币与其他国家的货币之间的兑换越来越频繁，外汇与汇率的问题也显得尤为重要。

### 一、外汇的含义

外汇（Foreign Exchange）是国际汇兑的简称。我们可以从动态和静态两个不同的角度去理解它。

#### （一）动态外汇的含义

动态的外汇是指人们为了清偿国际间债权债务关系，将一种货币兑换成另外一种货币的过程。这是外汇概念的渊源。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。随着世界经济的发展,国际经济活动日益活跃,国际汇兑也逐渐由动态概念演变为静态概念。

## (二) 静态外汇的含义

静态的外汇又有广义和狭义之分。

广义的外汇是指一切能用于国际支付和国际结算的对外债权。国际货币基金组织(International Monetary Fund, IMF)对外汇的解释是: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存的,在国际收支逆差时使用的债权。



### 知识链接

《中华人民共和国外汇管理条例》第三条规定,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、欧洲货币单位(现为欧元);⑤ 其他外汇资金。“其他外汇资金”主要是指各种外币投资收益,如股息、利息、债息、红利等。

狭义的外汇是指以外币表示的可直接用于国际结算的支付手段,具体包括以外币表示的汇票、支票、本票和以银行存款形式存在的外汇,其中最主要的是以银行存款形式存在的外汇。

人们通常说的外汇指的就是狭义的静态外汇。

## 二、外汇的特征

尽管世界上已有五十多个国家先后宣布其货币实行自由兑换,但并非所有外国货币都能充当外汇。作为国际支付手段的外汇必须具备以下三个基本特征。

### (一) 国际性

外汇应该是以外国货币表示的金融资产。在这里应注意两点:一是以本币表示的信用工具、支付手段、有价证券都不能充当外汇。例如,美元虽然被广泛用于国际结算、借贷、投资,但对于美国来说,美元就不是外汇。二是这里所称的“国家”不是政治、主权意义的概念,而是“经济体”的概念。香港、澳门是我国的两个特别行政区,中国人民银行不向这两地派出机构,而由特别行政区政府及其有关机构制定和执行其货币政策。因此,对于我国内地来说,港元、澳门元应视同外汇。

### (二) 可偿付性

可偿付性是指外汇能在国外得到普遍认可,同时作为支付手段会被对方无条件接受。空头支票、被银行拒付的汇票等不能得到偿付的,都不能视为外汇。

### (三) 自由兑换性

外汇的自由兑换性是指外汇可以自由兑换成其他外汇的性质。当今国际金融市场上,美元、日元、英镑、加拿大元、澳大利亚元等都是可以自由兑换的货币,而人民

币、朝鲜币、缅甸元等货币还不能自由兑换成其他国家的货币。

因此, 外币并不等同于外汇, 外汇的内涵要丰富得多。常用的一些国家或地区的货币符号如表 1.1 所示。

表 1.1 常用的国家或地区的货币及符号

| 国家或地区  | 货币名称    | 货币符号 | 国际习惯表示法 |
|--------|---------|------|---------|
| 中国     | 人民币     | CNY  | RMB ¥   |
| 美国     | 美元      | USD  | US \$   |
| 欧洲货币联盟 | 欧元      | EUR  | €       |
| 英国     | 英镑      | GBP  | £       |
| 日本     | 日元      | JPY  | ¥       |
| 加拿大    | 加拿大元    | CAD  | CAN \$  |
| 瑞士     | 瑞士法郎    | CHF  | SF      |
| 澳大利亚   | 澳大利亚元   | AUD  | A \$    |
| 新加坡    | 新加坡元    | SGD  | S \$    |
| 马来西亚   | 马来西亚林吉特 | MYR  | M \$    |
| 瑞典     | 瑞典克朗    | SEK  | SKR     |
| 中国香港   | 港元      | HKD  | HK \$   |
| 中国澳门   | 澳门元     | MOP  | PAT. P. |

### 三、外汇的分类

#### (一) 按照外汇管制程度的不同划分

按照外汇管制程度的不同, 外汇可以分为自由外汇和记账外汇。

自由外汇是指可以向任何国家自由支付、结算, 或者在国际外汇市场上可以自由地兑换其他国家货币的外汇。世界上虽然有几个国家宣布其货币可自由兑换, 但鉴于发行国在世界经济发展中的地位, 真正能在国际上被广泛使用和接受的只有美元、欧元、日元、英镑等少数货币。自由外汇在国际经济活动中被广泛使用, 因此也广泛地被各国作为储备资产。

记账外汇, 也称为双边外汇、清算外汇、协定外汇, 是在协定贸易和支付协定下, 签约双方约定计价和记账的货币。它实际上是一种记账单位, 只记在指定银行的账户上, 不能自由兑换成他国货币, 也不能用于对第三国支付, 因此被称为记账外汇。

#### (二) 按照外汇来源和用途的不同划分

按照外汇来源与用途的不同, 外汇可分为贸易外汇和非贸易外汇。

贸易外汇, 是指由有形商品进出口而发生收入和支出的外汇, 即由于商品流通所引起的外汇收支。

非贸易外汇,是指来源于或用于非贸易交易而发生收入和支出的外汇,包括科学技术、文化交流、侨民汇款、交通、海关、邮电、港口、广告宣传、银行、保险、旅游等方面的收入和支出的外汇。

### (三) 按照交割期限的不同划分

按照交割期限的不同,外汇可以分为即期外汇和远期外汇。

即期外汇,也称为现汇,是指外汇交易成交后,在两个营业日内办理交割的外汇。

远期外汇,也称为期汇,是外汇交易成交后,无须即时交割,而是在合同中约定在未来的某个日期办理交割的外汇。远期外汇交易的交割期限可以短到一周,长达一年以上,最为常见的是1-6个月。

### (四) 按照外汇形态的不同划分

按照外汇形态的不同,外汇可以分为外币现钞和外币现汇。

外币现钞是指外国钞票、铸币,现钞主要由境外携入。

外币现汇是指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,经银行托收、受托后存入。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存款账户中的存款货币,即现汇后,才能进行实际上的国际结算。外国钞票不一定是外汇。外国钞票是否成为外汇,首先要看它能否自由兑换,或者说这种钞票能否重新回流到其他的国家,而且可以不受限制地存入某一商业银行的普通账户上。当需要时可以任意转账,才能称之为外汇。

### (五) 按照持有者的身份不同划分

按照持有者的身份不同,外汇可分为官方外汇和私人外汇。

官方外汇,指政府机构或国际组织持有的外汇。政府机构持有的外汇构成各国国际储备的主要部分。

私人外汇,是指企业或个人持有的外汇。

## 四、外汇的作用

随着国际贸易的飞速发展,各国之间的商品交易、国际投资、国际融资等活动则会引起大量的外汇收支,所以,外汇在国际经济交往中发挥着越来越重要的作用。

### (一) 外汇实现了购买力的国际转移,使国与国之间的货币流通成为可能

由于各国的货币制度不同,一国货币不能在其他国家内流通,不同国家间的购买力无法转移。而国际债权债务关系发生在不同的国家之间,用什么来充当国际债务清偿手段就成了问题。过去一般以黄金作为清偿手段。而外汇的出现解决了这一难题,通过国际汇兑把一国购买力转换成另一国的购买力,使货币在国际间的流通变为现实,也为商品的国际交换提供可能,促进各国的经济发展和经济交往。

### (二) 外汇增加了国际储备手段

在外汇出现之前,各国曾长期以黄金等贵金属作为国际储备的主要手段。外汇充当计价和结算手段后,不仅极大地便利了国际支付,而且增加了国际储备的手段。一国外

汇储备资产持有得越多,它的国际清偿能力就越强,抵御金融风险、化解金融危机的能力就越强。与黄金相比,外汇的保管成本相对较低,且其流动性较好,并能给持有主体带来收益。

### (三) 外汇促进了国际贸易的发展

外汇是国际债权债务清偿的工具,使用这种结算工具,既可以减少运输黄金或现钞的费用,防范风险,又可以加速资金周转,特别是本票、汇票等各种外汇信用工具的使用,使得国际间的结算更加安全、迅速和便利,从而促进了国际贸易的发展。

### (四) 外汇加速了资本在国际间的流动,繁荣了世界经济

世界各国的经济发展很不平衡,资金分布存在余缺现象。客观上存在着调剂的必要性。资金短缺的发展中国家特别需要外汇资金来加速其经济增长,而发达国家一般拥有大量的闲置资金,需要投资货币的途径。外汇使资本的国际化成为可能,发达国家可以通过跨国公司等形式将其资本进行国际化的投资,支持发展中国的经济建设,加速世界经济的均衡发展 and 世界经济的一体化进程。

## 第二节 汇率概述

外汇作为一种货币资产,和其他商品一样具有价值,因此,外汇也可以进行交易,其交易价格就是汇率。

### 一、汇率的含义

汇率(Foreign Exchange Rate),又称汇价、外汇牌价或外汇行市,是指两种不同货币之间兑换或折算的比率或比价,也可以说是以一种货币表示的另一种货币的价格。外汇可以在国际金融市场上自由兑换、自由买卖,是一种特殊的商品,而汇率就是这种特殊商品的价格。在国际汇兑中,不同的货币之间可以相互表示对方的价格,既可以用本币来表示外币的价格,也可以用外币来表示本币的价格。

### 二、汇率的标价方法

要想确定两种不同货币之间的比价,首先要确定用哪个国家的货币作为标准货币,哪个国家的货币作为标价货币。确定的标准不同,就产生了不同的标价方法。

#### (一) 直接标价法

直接标价法(Direct Quotation)又称应付标价法,是用一定单位的外国货币作为标准(如1、100、10 000等)来计算可折合成多少单位的本国货币。目前世界上绝大多数国家都采用直接标价法,我国人民币对外币也采用这种标价方法。例如,2014年12月10日,国家外汇管理局公布的人民币外汇汇率为:

100 美元 = 617.33 元人民币

100 欧元 = 764.68 元人民币

100 港元 = 81.89 元人民币

在直接标价法下,外币的数额不变,本币的数额随着外币币值的变化而变化。如果一定单位的外币兑换的本币数额增多,说明外币的币值上升,本币的币值下降,称为外汇汇率上升,本币汇率下跌;反之,如果一定单位的外币兑换的本币数额减少,称为外汇汇率下跌,本币汇率上升。因此,在直接标价法下,本币币值与本币数额呈反方向变动。

## (二) 间接标价法

间接标价法 (Indirect Quotation) 又称应收标价法,是指用一定单位的本国货币作为标准(如 1、100、10 000 等)来计算可折合为多少单位的外国货币,例如,2014 年 12 月 10 日纽约外汇市场的外汇收盘价为:

100 美元 = 11 922.10 日元

100 美元 = 775.19 港元

在间接标价法下,本币的数额不变,始终为一定单位,外币的金额随着本币币值的变化而变化。如果一定单位的本币兑换的外币数额减少,说明本币币值下降,外币币值上升,称为本币汇率下跌,外汇汇率上升;反之,如果一定单位的本币换得的外币数量增多,说明本币的币值上升,外汇币值下降,称为本币汇率上升,外汇汇率下跌。因此,在间接标价法下,本币币值与外币数额呈同方向变动。

世界上采用间接标价法的国家主要是英国、美国等为代表的少数几个国家。英国是资本主义发展最早的国家,英镑是最早被广泛使用的国际结算货币,长期以来,伦敦外汇市场一直采用间接标价法。第二次世界大战以后,美国的经济实力迅速增强,美元逐渐成为国际结算货币,从 1978 年 9 月 1 日,纽约外汇市场开始采用间接标价法,以美元为标准公布美元与其他货币之间的比价,但美元对英镑仍沿用直接标价法。

## (三) 美元标价法

对于某个国家或某个外汇市场来说,本币以外的其他各种货币之间的比价无法用直接标价法或间接标价法来判断。在外汇交易中,非本国货币之间的汇价往往是以一个国家的主要货币或关键货币为标准的。尤其是第二次世界大战以后,美元成为中心货币,各国外汇市场上均公布以美元为标准的汇价,这种标价情况被称为“美元标价法”(US Dollar Quotation)。在美元标价法下,各国均以一定单位的美元作为标准来计算应该兑换多少单位的其他货币。如果需要计算美元以外的两种货币的比价,必须通过各自与美元的比价进行套算。

# 三、汇率的种类

在国际汇兑中,经常涉及不同种类的汇率。按照不同的角度,可以将汇率分为以下几种。

## (一) 从银行买卖外汇的角度划分

从银行买卖外汇的角度划分,汇率可分为买入汇率、卖出汇率、中间汇率和现钞

汇率。

#### 1. 买入汇率

买入汇率 (Buying Rate) 又称买入价, 是银行向客户买进外汇时使用的汇率。它表示银行买入一定数量的外汇需要支付多少本国货币。

#### 2. 卖出汇率

卖出汇率 (Selling Rate) 又称卖出价, 是银行向客户卖出外汇时使用的汇率。它表示银行卖出一定数额的外汇能够收回多少本国货币。

银行从事外汇的买卖, 其目的是为了获取利润。买入汇率和卖出汇率之间的差额一般为  $1\% \sim 5\%$ , 我国目前银行买卖外汇的收益为  $5\%$ 。银行通过贱买贵卖, 赚取买卖差价。一般外汇市场越发达, 买卖差价就越小。在外汇市场上, 银行通常采用双向报价法, 即同时报出买入价和卖出价。在直接标价法下, 较低的价格为买入价, 较高的价格为卖出价。

#### 3. 中间汇率

中间汇率 (Middle Rate) 又称中间价, 是银行买入价和卖出价的平均数。中间汇率一般不挂牌公布, 常用来衡量预测某种货币汇率变化的趋势和幅度。各种媒体报道的汇率都是中间汇率。

2015 年 6 月 1 日, 中国银行的外汇牌价如表 1.2 所示。

表 1.2 2015 年 6 月 1 日中国银行人民币外汇牌价一览表

| 交易币种  | 交易单位 | 现钞买入价  | 现汇买入价  | 现汇卖出价  | 中间价    |
|-------|------|--------|--------|--------|--------|
| 美元    | 100  | 613.7  | 618.66 | 621.14 | 611.96 |
| 澳大利亚元 | 100  | 457.62 | 472.19 | 475.51 | 469.28 |
| 加拿大元  | 100  | 480.03 | 495.32 | 499.3  | 492.76 |
| 欧元    | 100  | 655.36 | 676.22 | 680.98 | 671.89 |
| 英镑    | 100  | 914.34 | 943.46 | 950.08 | 939.32 |
| 港币    | 100  | 79.16  | 79.81  | 80.10  | 78.93  |

资料来源: 中国银行官方网站

#### 4. 现钞汇率

现钞汇率 (Bank Notes Rate) 又称为现钞买卖价, 是银行买入或卖出外币现钞时使用的汇率。一般情况下, 各国都不允许他国货币在境内流通, 外币现金的持有者只有将外币兑换成本币才能使用。因此, 一般各国都规定现钞买入汇率。现钞买入汇率一般低于其买入现汇价格的  $2\% \sim 3\%$ , 因为外币现钞需要运送到发行国或能流通的地区, 这就需要花费一定的运费、保险费及邮程期间垫付的利息, 这些费用最终由客户承担。而外币现钞的卖出价和外汇的卖出价相同, 因为银行卖出现钞不需要承担相应的费用。

### (二) 按照汇率的计算方法不同划分

按照汇率的计算方法的不同划分, 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, 是指一国货币与基础货币 (往往是关键货币) 之间的汇率。所谓关键货币, 是指在国际贸易、国际结算中使用最多的货币。由于美元是国际经济支付中使用较多的货币, 各国普遍把美元作为制定汇率的关键货币。所以多数国家将其货币与美元的汇率作为基本汇率。

### 2. 套算汇率

套算汇率 (Cross Rate) 又称交叉汇率, 是在基本汇率的基础上套算出本币与非关键货币之间的比率。例如:

2014 年 12 月 10 日, 人民币对美元的中间价为:  $\text{USD}100 = \text{CNY}617.33$

美元对日元的中间价为:  $\text{USD}100 = \text{JPY}11\,922.10$

由此套算出人民币对日元的中间价为:  $\text{JPY}100 = \text{CNY}5.18$

### (三) 按照外汇买卖的交割期限不同划分

按照外汇买卖的交割期限不同, 汇率可分为即期汇率和远期汇率。

#### 1. 即期汇率

即期汇率 (Spot Rate) 也称为现汇汇率, 是指交易双方达成外汇买卖协议后, 在两个工作日以内办理交割的汇率。外汇市场和官方外汇牌价中公布的汇率, 均为即期汇率。外汇市场上, 即期汇率的报价均采用双向报价法, 即同时报出买入价和卖出价。例如: 2014 年 12 月 10 日, 中国银行报出澳元对人民币的汇率为:  $\text{AUD}/\text{CNY} = 5.125\,2/5.161\,2$ 。

#### 2. 远期汇率

远期汇率 (Forward Rate) 也称为期汇汇率, 是交易双方达成外汇买卖协议, 约定在将来某一时间进行交割所使用的汇率。这个事先约定的汇率即是远期汇率。

远期汇率以即期汇率为基础, 但往往又有一定价差。其价差称为汇水。当远期汇率高于即期汇率时称外汇升水; 当远期汇率低于即期汇率时称外汇贴水; 两者相等时, 称为平价。外汇升、贴水主要受利率差异、供求关系、汇率预期等因素的影响。另外, 远期汇率是未来交割所使用的汇率, 与未来交割时的市场汇率不同, 前者是事先约定的远期汇率, 后者是将来市场上的即期汇率。

远期汇率 = 即期汇率  $\pm$  升(贴)水点数

由于大部分国家的外汇市场的远期汇率不是直接报出的, 而是以远期差价的形式报出, 因此, 要用即期汇率加(减)升(贴)水的点数才能计算出远期汇率。

### (四) 按照外汇汇兑方式不同划分

按照外汇汇兑的方式不同, 可分为电汇汇率、信汇汇率与票汇汇率。

#### 1. 电汇汇率

电汇汇率 (Telegraphic Transfer Rate, T/T Rate) 也称为电汇价, 指买卖外汇是以电汇方式支付外汇所使用的汇率。银行卖出外汇后, 立即用电报、电传等方式通知国外分行或代理行支付款项给收款人。采用电汇方式时, 外汇付出迅速, 银行无法占用客户汇款资金。由于国际电讯费用较高, 因此电汇汇率比其他汇款方式的汇

率高。

## 2. 信汇汇率

信汇汇率 (Mail Transfer Rate, M/T Rate) 也称信汇价, 是银行用信函方式通知支付外汇的汇率。银行卖出的外汇需要用信函通知国外分行或代理行付出, 所用时间较长, 因此须将银行占用在途资金的利息扣除, 汇率也较电汇汇率低。

## 3. 票汇汇率

票汇汇率 (Demand Draft Rate, D/D Rate) 也称票汇价, 是指银行买卖即期外汇汇率的汇率。银行卖出外汇需开立一张由其海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收款人取款。因买卖即期汇票所需时间也较长, 因而汇率较电汇汇率低。

### (五) 按照银行营业时间划分

按照银行营业时间, 可将汇率分为开盘汇率和收盘汇率。

#### 1. 开盘汇率

开盘汇率 (Opening Rate) 又称开盘价, 是经营外汇业务的银行在每一个营业日开始时报出的汇率, 包括买入价和卖出价。

#### 2. 收盘汇率

收盘汇率 (Closing Rate) 也称收盘价, 是外汇银行在一个营业日交易终了时使用的汇率, 也包括买入价和卖出价。由于收盘价是经过当天交易双方的竞争而形成的, 所以具有较强的代表性。媒体所报道的外汇市场的汇率, 如未作特殊说明, 即都指的是收盘价。

### (六) 按照汇率制度的不同划分

按照国家汇率制度的不同, 可分为固定汇率和浮动汇率。

#### 1. 固定汇率

固定汇率 (Fixed Rate) 规定本国货币与其他货币之间维持一个固定比率, 汇率波动只能限制在一定范围内, 由官方干预以保证汇率的稳定。固定汇率是在金本位制度下和布雷顿森林体系下通行的汇率制度。固定汇率制下, 中央银行有义务干预本国汇率, 使其在规定的幅度内波动。

#### 2. 浮动汇率

浮动汇率 (Floating Rate) 是指本国货币与其他国家之间的汇率不由官方制定, 而是由外汇市场供求关系决定, 可以自由浮动, 官方在汇率出现过度波动时才干预市场, 这时布雷顿森林体系解体后西方国家普遍实行的汇率制度。由于各国的具体情况不同, 选择汇率的方式也有所不同, 所以根据干预程度的不同, 浮动汇率可分为自由浮动、管理浮动、联合浮动、盯住浮动等。

### (七) 按照外汇管制程度不同划分

按照外汇管制程度的不同, 可分为官方汇率和市场汇率。

#### 1. 官方汇率

官方汇率 (Official Rate) 也称法定汇率, 是外汇管制较严格的国家授权其外汇管