



普通高等教育“十一五”国家级规划教材

国际金融

(第二版)

孙连铮 主编



高等教育出版社
Higher Education Press

普通高等教育“十一五”国家级规划教材

国际金融

(第二版)

孙连铮 主编



高等教育出版社

Higher Education Press

内容提要

本书是普通高等教育“十一五”国家级规划教材,是在教育部高职高专教育规划教材《国际金融》(第一版)的基础上修订编撰而成的。

全书共分三篇十章内容:第一篇国际货币关系,包括:外汇与汇率、国际货币制度、基础外汇交易、衍生外汇交易、外汇风险管理;第二篇国际收支均衡,包括:国际收支、国际储备与外债;第三篇国际投融资,包括:国际融资工具、国际融资渠道、国际金融市场。

本书尽可能吸收国际金融理论和实务的最新进展,既涵盖国际金融的宏观层面,也大量涉及国际金融微观层面的内容,既注意国际金融理论与实务的完整性、准确性、严密性,又避免烦琐与困难的推导。对各章节的安排注意由浅入深,循序渐进,便于自学。每章有学习目标、思考与练习、小结和课后实训及实训思考题,有利于提高学生的学习兴趣和加深对教学内容的理解,还配有试题库等教学辅助资料。

本书可作为高等职业学校、高等专科学校、成人高等学校及应用类本科学校经济、管理、电子商务专业基础教材,也可供五年制高职院校、中等职业学校学生及其他人员使用。

图书在版编目(CIP)数据

国际金融/孙连铮主编. —2版. —北京:高等教育出版社, 2007. 12

ISBN 978-7-04-022719-2

I. 国… II. 孙… III. 国际金融-高等学校-教材
IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 168915 号

策划编辑	姬琳	责任编辑	顾瑶	封面设计	于文燕	责任绘图	黄建英
版式设计	王莹	责任校对	胡晓琪	责任印制	朱学忠		

出版发行 高等教育出版社
社 址 北京市西城区德外大街 4 号
邮政编码 100011
总 机 010-58581000

经 销 蓝色畅想图书发行有限公司
印 刷 保定市中国画美凯印刷有限公司

购书热线 010-58581118
免费咨询 800-810-0598
网 址 <http://www.hep.edu.cn>
<http://www.hep.com.cn>
网上订购 <http://www.landaco.com>
<http://www.landaco.com.cn>
畅想教育 <http://www.widedu.com>

开 本 787×1092 1/16
印 张 15
字 数 360 000

版 次 2002 年 7 月第 1 版
2007 年 12 月第 2 版
印 次 2007 年 12 月第 1 次印刷
定 价 19.10 元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题,请到所购图书销售部门联系调换。

版权所有 侵权必究

物料号 22719-00

第二版前言

本书第一版自2002年7月出版以来,已发行10余万册,对于作者来说,深感荣幸,但更多的是压力和内疚。面对那么多读者,想想书中的疏漏,如坐针毡,只能抓紧时间学习、修改。本书第二版被列入“十一五”国家级规划教材,又给了我们一个改善提高的机会。

国际金融学是一门理论性和实务性都很强的学科,它研究在不同的汇率制度下,市场的自发力量和政府的经济政策之间的相互作用,从货币与金融的角度探讨世界经济的运行规律,实现国际收支均衡和国内经济均衡的目标。

20世纪以来,国际金融是世界经济中发展最快、最活跃,也是最不稳定的经济领域。金融市场迅速发展并且日趋一体化,新型金融制度和金融工具不断涌现,金融服务方式不断翻新,金融交易迅速膨胀,在世界经济中占据了至关重要的地位。这一发展趋势一方面大大推动了生产要素的国际流动,使资本能够在全球范围内寻求最优配置,促进了世界经济发展;另一方面,由于金融活动本身具有的调整成本低、效率高、交易对象虚拟的特点,也使金融领域呈现出较强的波动性与不稳定性,从而增加了各国所面临的金融风险。学习国际金融的有关知识,可以使我们更透彻地理解各种经济现象,掌握国际金融规律,最大限度地增加社会财富,提高整个社会的福利水平。

基于以上考虑,本书的修订紧紧围绕国际上通行的运作规则和高职高专的教育特点,力求做到现代国际金融运作与我国基本国情相结合、理论与实践相结合、知识性与操作性相结合、逻辑性与技巧性相结合。概括起来,本书着力突出以下特点:

第一,系统性。本书将国际金融的基本内容分为国际货币关系、国际收支均衡、国际投融资三篇,共十章内容。章节结构清晰,一气呵成,对各章节的内容安排遵循内在逻辑顺序和认知规律。书中既有理论也有实务,力争做到国际金融理论与实务的有机结合和完美统一。阅读本书后能使读者比较全面、系统地了解国际金融的发展概貌。

第二,易读性。本书遵循高职高专教学的特点,在注意保持国际金融学科的完整性、准确性、严密性的同时,避免烦琐与困难的推导,难易适度,做到由浅入深、循序渐进,便于自学。

第三,适用性。为教学需要,每章设有学习目标、本章小结、思考与练习、课后实训及实训思考题;每节还有课前思考,提出问题,导入正课和关键提示语,有利于提高学生的学习兴趣和加深对教学内容的理解。此外,本书还配有丰富的教学辅助资料,便于教师选用。

由于国际金融是一门理论和实务并重的学科,本书的理论内容部分侧重于宏观经济现象分析,而实务内容则侧重于微观经济理论与技能分析。本书第2、6、7、10章以宏观经济分析为重点,其余部分为技能分析。就高职高专学生而言,讲授与实训的重点是技能分析。本书的重点章为第1、3、4、6、8章。

目前高职高专国际金融课一般开设72学时或54学时,本教材主要是为72学时(4×18)编写的。若采用54学时(3×18),授课教师可删减部分章节,留给学生自学。建议删减的部分内容为:2.3节、4.3节、5.4节、7.4节、10.3节,删减的内容并不影响整个教材体系的完整性。

由于篇幅所限,本书的思考与练习题型简单。辨析题没有引入,拟以试题库的方式出现。课后实训的内容包括两部分,一部分是要求熟记并掌握的,另一部分内容是为提高分析问题与解决问题能力的,教师宜组织学生课后阅读、讨论。

本书由孙连铮编写,在编写过程中参阅了国内大量国际金融专著、教材、参考文献,取各家之长,并由吉林大学经济学院教授、博士生导师杨惠昶同志在百忙之中审阅,并提出宝贵的修改意见。本书在编写过程中得到高等教育出版社同仁的多方指导,在此一并表示感谢。本书的作者虽然尽心尽力,但水平有限,错误和疏漏之处在所难免,敬请同行和读者批评。

编者

2007年10月

第一版前言

国际金融是当今世界经济中发展最快、最活跃,也最不稳定的经济领域。金融市场迅速发展并且日趋一体化,新型金融制度和金融工具不断涌现,金融服务方式不断翻新,金融交易迅速膨胀,在世界经济活动中占据了至关重要的地位。这一发展趋势一方面大大推动了生产要素的国际流动,使资本能够在全世界范围内寻求最优配置,从而促进世界经济的发展;另一方面,由于金融活动本身所具有的调整成本低、效率高、交易对象的虚拟性等特征,使金融领域呈现较强的波动性与不稳定性,从而增加了各国所面临的金融风险。从这一意义上看,国际金融是一门非常具有挑战性的学科。通过学习国际金融的有关知识,我们可以更透彻地理解各种经济现象,掌握国际金融规律,以便利用国外资金和市场推动经济建设;更好地安排投资与消费,最大限度地增加社会财富,提高整个社会的福利水平。

基于以上考虑,根据国际金融学科的特点,作者在编写本教材时,将国际金融划分为外汇与汇率、国际收支与储备、国际投融资与国际金融电子化四部分,形成具有内在联系的有机整体。

外汇与汇率作为首篇是全书的基础,通过不同时期的汇率制度,揭示了国际货币制度的历史演变过程及其必然性,同时对外汇即期与远期、套汇与套利、期货与期权以及如何规避与防范外汇风险都力求在原理上讲透,便于读者尽快熟悉和掌握业务要领。

国际收支与国际储备及外债作为第二篇,详细地研究调节国际收支均衡的各种自发的市场力量和政府人为制定的各种经济指标及经济政策,指出各种经济变量之间的相互作用是实现国际收支均衡的基本条件。

国际投融资作为第三篇,以生动的案例说明国内金融实务如何延伸到国际,票据融资、贴现融资、债券融资、股权融资以及国际金融机构贷款、政府贷款、国际商业银行贷款、出口信贷、国际租赁等各种金融工具在各种不同的国际金融市场上使用。

最后介绍了国际金融电子化的基本概念、特征、金融电子化建设中利用的基本设备与技术以及金融电子化的应用及影响,使本书具有浓厚的时代气息。

本书的编写在内容设计和深度上主要注意两个问题,一是教材内容的系统性、逻辑性与可读性,二是教学对象为高职高专学生,应在讲清理论的基础上,侧重于操作性,强调基本技能的训练。

依据教育部制定的《高职高专教育电子商务专业人才培养方案》的要求,为方便教师讲授与学生自学,各章均设有学习目标、小结、习题和案例,以帮助学生对内容的理解、消化和吸收。

本书由孙连铮主编,设计全书框架,拟定编写大纲,并负责全书统稿和总纂。丁一兵任副主编,协助主编审阅了部分稿件,并整理了全书的习题与案例。参加编写的有:孙连铮(第2、7章)、丁一兵(第9章)、胡志岸(第4、5章)、吴晓霞(第1章)、周影(第3、6章)、王景峰(第8章)。

本书在编写过程中,曾得到高等教育出版社付英室、王青林老师多方指导和帮助;吉林大学杨惠昶教授审阅了编写大纲,并提出了指导性意见;武汉大学博士生导师江春教授审阅本书书

稿,并提出宝贵意见;责任编辑王青林老师为提高本书质量付出了辛勤的劳动;本书在编写过程中,参阅了国内外一些有关文献,借鉴了其中某些观点和数据,在此一并表示感谢。

编者

2001 年 10 月

目 录

第一篇 国际货币关系

第1章 外汇与汇率	3	3.4 套汇交易	63
1.1 外汇	3	课后实训:哈斯特风险	68
1.2 汇率	6	第4章 衍生外汇交易	69
1.3 汇率的计算	11	4.1 外汇期货交易	69
1.4 汇率与进出口报价	15	4.2 外汇期权交易	75
课后实训:世界主要货币名称一览 ..	18	4.3 金融工具创新	85
第2章 国际货币制度	21	课后实训:巴林银行倒闭事件	90
2.1 汇率学说	21	第5章 外汇风险管理	91
2.2 汇率制度	26	5.1 外汇风险的概念和构成要素 ..	91
2.3 国际货币体系	30	5.2 外汇汇率变动对经济的影响 及稳定汇率的措施	92
2.4 外汇管制与人民币汇率制度 ..	37	5.3 企业外汇风险管理	96
课后实训:香港的联系汇率制度	44	5.4 银行外汇风险管理	104
第3章 基础外汇交易	46	课后实训:1997年亚洲金融危机 始末	107
3.1 外汇市场	46		
3.2 即期外汇交易	54		
3.3 远期外汇交易	58		

第二篇 国际收支平衡

第6章 国际收支	111	7.1 国际储备概述	134
6.1 国际收支与国际收支平衡表 ..	111	7.2 国际储备资产管理	139
6.2 国际收支调节	116	7.3 国际资本流动与外债	145
6.3 国际收支平衡表分析	124	7.4 国际债务危机	150
课后实训:泰国的贸易逆差与金融 危机	132	课后实训:哥伦比亚和墨西哥对国际 储备采取不同政策导致截 然相反的结果	157
第7章 国际储备与外债	134		

第三篇 国际投融资

第8章 国际融资工具	161	8.1 国际票据融资	161
------------------	-----	------------------	-----

8.2 证券贴现融资	167	9.4 出口信贷	201
8.3 国际债券融资	169	课后实训:BOT 项目贷款	205
8.4 国际股权融资	175	第 10 章 国际金融市场	208
课后实训:LSI 公司的国际融资 战略	183	10.1 国际金融市场概述	208
第 9 章 国际融资渠道	185	10.2 欧洲货币市场	215
9.1 国际金融机构及其贷款	185	10.3 国际金融市场电子化	220
9.2 政府贷款	194	课后实训:离岸金融市场的潜在 弊端	225
9.3 国际商业银行信贷	197		
参考书目	227		

第一篇

国际货币关系

- 第1章 外汇与汇率
- 第2章 国际货币制度
- 第3章 基础外汇交易
- 第4章 衍生外汇交易
- 第5章 外汇风险管理

第 1 章

外汇与汇率

学习目标

- 掌握外汇的基本概念与分类
- 掌握汇率的基本概念、标价方法与分类
- 熟练掌握即期汇率的套算方法,熟悉远期汇率的描述与计算
- 掌握在进出口业务中使用不同货币报价与调价的原则

在一国内部,货币是一般等价物,充当着各种各样经济交易的媒介。但在国际经济交往中,各国都有独立的货币,一国货币不可能在另一国流通,所以从事国际交易首先碰到的和要解决的问题就是外汇和汇率。外汇和汇率是国际金融学的基础,能否正确地掌握和运用外汇和汇率也是国际交易能否成功的关键。

1.1 外汇

[课前思考]

如果你手中持有 500 万美元的现钞,是否可以直接从事国际贸易活动?持有美国国债或微软公司股票是否可视为外汇呢?

1.1.1 外汇的概念

在英语中,“外汇”和“国际汇兑”是同一个词,前者为“Foreign Exchanges”,后者为“Foreign Exchange”。两词之间的区别是外汇是复数,国际汇兑为单数。二者在经济意义上的差别在于外汇具有静态意义,国际汇兑具有动态意义。

外汇的一般形式是一国以外币表示的国外资产,外汇的最基本形式是本国在外国通汇银行的活期存款,外汇的最基本职能是充当国际结算的支付手段,外汇的最本质特点是可以自由兑换。

1. 静态的概念

静态的外汇有广义和狭义之分。从广义上讲,外汇泛指一切以外国货币表示的国外资产。

国际货币基金组织对外汇的解释是:“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、国库券、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。”此定义强调的是外汇的储备资产职能。

各国外汇管理法令所称的外汇就是指广义的外汇。我国 1996 年通过并于 1997 年 1 月修订的《中华人民共和国外汇管理条例》中对外汇所下的定义是:“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,具体包括:① 外国货币,包括钞票、铸币等;② 外币有价证券,包括政府公债、国库券、公司债券、股票、息票等;③ 外币支付凭证,包括票据、银行存款凭证、邮政储蓄凭证等;④ 其他外汇资产。”

外币(Foreign Currency)即外国货币,它充当外汇必须具有可兑换性。因此,外币通常是指美元、欧元等发达国家货币。

外币有价证券(Foreign Securities)指可兑换为外币的有价证券。它可以给持有者带来债息、股息等收入,也可以在二级市场上转让而兑换外币或者外币支付凭证。这是各国政府将它作为储备资产的重要原因。

外币支付凭证(Foreign Payment Document)主要指汇票、本票和支票(详见第 3 章)。它可以直接用于国际支付,具有 100% 的流动性。

其他外汇资金主要包括:① 在国外的各种投资和收益;② 各种外汇收款及利息;③ 国际货币基金组织的储备资产与特别提款权(详见第 7 章);④ 国际结算中发生的各项外汇应收款项;⑤ 国际金融市场借款、国际金融组织借款、同业拆入及国际结算中对外应付汇款。在各国的管理法令中使用的便是这种概念。

狭义的外汇是以外币表示的国际结算的支付手段。根据狭义外汇的定义,外国货币(现钞)、外币有价证券、黄金等不能称为外汇,因为它们不能直接用于国际结算。只有在国外通汇银行的活期存款,以及索取这些存款的外币票据和外币凭证(如汇票、本票、支票、外币信用卡等)才能称为外汇。国外通汇银行的活期存款是狭义外汇的主体。通常在国际结算中所说的外汇是指狭义的外汇。

2. 动态的概念

动态的外汇是国际汇兑。国际汇兑的“汇”是指国际间异地移动,“兑”是指货币种类的交换,由于这种转移都是以票据形式完成的,因此国际汇兑是指不直接运用现金,而是利用支票、汇票、本票等信用工具,以委托付款或转让债权的方式,通过清算系统(一般是银行)来结算国际之间债权和债务的手段或活动。

例如,纽约的机械厂向英国某家钢厂购买钢材,假设 1 英镑 = 2 美元,那么,纽约机械厂购买价值 10 000 美元的钢材,要向英国厂家支付 5 000 英镑。纽约机械厂可以用支票支付,但是美元支票必须兑换成英镑。美元和英镑的兑换和交易都是通过两国的商业银行进行的。英国的钢厂收到面值为 10 000 美元的支票后,把它存在伦敦某家银行,这个厂家的存款账户增加了 5 000 英镑的新存款(5 000 英镑 = 10 000 美元)。伦敦的这家商业银行把这张面值为 10 000 美元的支票寄给它在纽约的通汇银行(Correspondent Bank),并要求通汇银行收取该款项,该笔美元存在这家英国商业银行在纽约通汇银行的美元存款账户上。本次国际交易的净结果是英国钢厂在某一

家商业银行上存款增加 5 000 英镑,美国机械厂在纽约商业银行的存款减少了 10 000 美元。美国银行增加对英国银行的负债。上述过程说明,通过国际汇兑,美国机械厂用美元对英国钢厂进行支付,而英国钢厂则得到了英镑。这种国际交易的结算能如此顺利地进行,是因为这两个国家各自的商业银行都愿意彼此之间进行存款业务,商业银行是两国通货互相兑换的纽带。在上面这个例子中,英国银行接受了英国钢厂的 5 000 英镑存款,同时在纽约的通汇银行增加了 10 000 美元存款。由此可见,是商业银行使国际交易的结算得以实现,使本国通货兑换成国际货币。

从上面的例子还可以发现,当英美二国企业进行贸易时,仅谈到英国商业银行在美国银行有美元存款,事实上,不仅英国商业银行在美国有美元存款,几乎世界上所有国家都在美国有美元存款,这些存款都可以用来结算各国所进行的国际交易。这种情况说明美元在国际金融中是关键货币(Key Currency),大多数国际贸易都用美元进行结算。比如,德国从巴西进口 1 000 美元的咖啡,也是通过把德国商业银行在美国银行账户上的一部分美元存款转到巴西商业银行在美国银行的户头上来结算的。当然了,这笔交易也使德国和巴西各自在本国账户上的货币发生变动,德国同业银行存款减少 1 000 美元,巴西同业银行存款增加了 1 000 美元。

在当今世界,国际贸易几乎全部是通过商业银行账户上的外汇转移进行结算的。外汇是当前最主要的国际支付手段。

1.1.2 外汇的特征

从以上定义中可以知道,一种外币资产能够成为国际支付手段必须具备三个特征:

(1) 外汇是以外币表示的资产。任何以本国货币表示的信用工具、支付手段、有价证券等对本国人来说都不是外汇。例如,美元资产是国际支付中最为常用的一种外汇资产,但它是针对美国以外的其他国家而言的。

(2) 外汇必须是在国外能够得到补偿的债权,空头支票和遭到拒付的汇票不能称为外汇。

(3) 外汇必须可以自由兑换成其他外币或以外币表示的金融资产。这里的自由兑换性是指不需经过货币管理当局批准,在国际金融市场上可以自由兑换成其他国家货币,并可随时向第三国支付。在经济全球化的趋势下,虽然许多国家和地区正朝着这一目标努力,但自由兑换货币很少,主要包括美元、欧元、英镑、瑞士法郎、加拿大元、澳大利亚元、日元、港币、新加坡元等。而越南盾、朝鲜币、缅甸元等货币不能自由兑换其他国家的货币。因此不能称之为外汇。

1.1.3 外汇的分类

1. 按外汇管制程度分为自由兑换外汇与记账外汇

自由兑换外汇(Free Foreign Exchange)指不需要经过货币发行国管理当局批准,在国际金融市场上可以自由兑换成其他国家货币,并可随时向第三国支付的外国货币。这里自由兑换既适用于经常项目,也适用于资本项目。它在国际结算中被广泛使用,并且是各国可以选择的国际储备资产。

记账外汇(Clearing Foreign Exchange)又称清算外汇,指根据支付协定进行国际结算适用的计价单位货币。记账外汇可使用交易双方任何一方的货币,也可使用第三国货币或某种“篮子货币”(详见第7章)。例如,记账卢布对俄罗斯来说,是一种记账外汇,它所反映的是对外债权。

记账外汇是不可兑换的,其持有者也不能用它对第三国债权人进行支付。

2. 按外汇的来源与用途分为贸易外汇和非贸易外汇

贸易外汇(Trade Exchange)指商品进出口所引起的外汇收支。

非贸易外汇(Non-trade Foreign Exchange)泛指非贸易业务发生的外汇收支。

当一国政府对外汇作出这种划分时,主要是为了实行双重汇率制,并通过后者影响资源配置和收入分配。

3. 按持有者不同分为官方外汇和私人外汇

官方外汇(Official Foreign Exchange Holdings)指政府或国际组织持有的外汇。它是各国国际储备的主要组成部分。在西方国家,官方外汇主要是用于平衡国际收支和贯彻汇率政策。在外汇管制的国家,还用于计划进口和重点项目引进等。

私人外汇(Private Foreign Exchange Holdings)指企业和家庭持有的外汇。在国际收支不平衡时,对私人外汇进行管制是政府可选择的一种解决手段。

4. 按流动性分为短期外汇和长期外汇

短期外汇(Short Term Foreign Exchange Assets)指在短期内能够变现的外汇资产,包括外币、短期外汇存款余额等。它有较高的流动性,但盈利性较差。

长期外汇(Long Term Foreign Exchange Assets)指难以在短期内变现的外汇资产,包括外国股票和长期债券等。在必要时,人们可以将长期债券在二级市场上转让,但是它的机会成本较高。因此,它的流动性较差,但是盈利性较高。

5. 按交割期限分为即期外汇和远期外汇

即期外汇(Spot Exchange)又称现汇,指在成交后两个营业日内进行交割的外汇。

远期外汇(Forward Exchange)又称期汇,是指按远期外汇合同两个营业日之后办理交割的外汇。

1.1.4 外汇的功能

外汇具有六种基本功能,分别是:

(1) 计价尺度,即用外币单位表示进出口商品或服务的价格,也是经济实体资产尺度的衡量标准之一。

(2) 购买手段,即人们可使用外汇购买其他国家生产的商品和服务。

(3) 储备手段,即人们可持有易于储藏的外汇,保留在未来实现的购买力。

(4) 支付手段,即外汇可以用于清偿国际债务或用于进行国际资产单方转移。

(5) 信用手段,即人们可使用外汇进行国际投资并获取资产收益。

(6) 干预手段,即中央银行等官方机构可使用外汇干预外汇市场,通过买卖外汇调节汇率,实现既定的经济目标。

1.2 汇率

[课前思考]

2007年5月5日,中国人民银行公布的汇率如表1.2.1所示:

表 1.2.1 汇 率 表

币种	买、卖中间价	现汇买入价	现钞买入价	卖出价	基准价
USD	770.55	769.01	762.84	772.09	770.55

若你出口货物收入美元,应用什么汇价去兑换人民币?进口支付外汇又如何用人民币兑换?为什么现钞买入价最低?

1.2.1 汇率的概念

汇率(Exchange Rate),也叫外汇行市或汇价,是用一个国家的货币折算成另一个国家货币的比率、比价或价格。由于国际间的贸易与非贸易往来,各国之间需要国际结算,所以一个国家的货币对其他国家的货币都规定一个汇率,但其中最重要的是对美元等少数国家货币的汇率。

外币本身是一种特殊商品。因此也可以说汇率是以本国货币表示的外国货币的“价格”。

1.2.2 汇率的标价方法

折算两种不同的货币,要先确定是用本币和外币哪种货币为基准。假设A表示本国货币,B表示外国货币,则存在两种不同的折算方式:

$$\text{汇率} = \text{B 货币} / \text{A 货币}$$

或

$$\text{汇率} = \text{A 货币} / \text{B 货币}$$

1. 直接标价法

直接标价法(Direct Quotation)是指以一定单位的外币为基准,折合为若干本国货币表示汇率的一种方法。一般外币的金额不变,可以是1、100或10 000等,而本币的金额则要发生变化,本币金额的变化反映的是外币的币值。这种方法是目前世界上多数国家采用的记价方法,我国目前采用的就是这种方法,相应数额的外币以100个单位为基准折合。

2. 间接标价法

间接标价法(Indirect Quotation)是指以一定单位的本币为基础,折合为若干外国货币表示汇率的一种方法。一般本币的金额不变,可以是1、100、10 000等,而外币的金额则要发生变化,外币金额的变动反映的是本币的币值。目前,只有英镑、美元、欧元、澳大利亚元等少数几个国家的货币采用这种标价方法。英国是最早发展起来的资本主义国家,且伦敦是国际上主要的金融中心,从计算上来看,用单位英镑等于若干货币比较方便,因此,伦敦外汇市场上一直采用间接标价法。第二次世界大战后,美国经济实力有很大增强,美元逐渐取代英镑成为国际储备币种和国际支付货币。大多数国家银行采用以美元为标准报价。为了与国际金融市场上美元交易的习惯标价相一致,从1975年9月1日起,美元除对英镑外,对其他国家货币的汇率都由原来的直接标价法改为间接标价法。美元作为基础货币,非美元是标价货币,称为美元标价法。非美元作为基础货币,美元是标价货币,则称为非美元标价法。汇率的不同标价,只是方法不同,并无实质的差别。

在直接标价法下,外国货币数额固定。本币增加(或减少),表示外币对本币汇率上升(或下降);间接标价法,本国货币数额固定,外币数额增加(或减少)表示外币对本币汇率下降(或上升),故在引用某种货币说明外汇涨跌时必须明确汇率来源于哪种外汇市场,采取哪种标价方法。

汇率上升又称汇率上浮或升值,下降又称下浮或贬值,它们的区别在于汇率变动是发生在什么货币制度下。当汇价变动发生在固定汇率制度(即政府规定本国货币的法定价格)下时,称这种变动为升值或贬值。反之,当汇率变动发生在浮动汇率制度(即政府并没有规定本国货币的法定价格,由市场自发决定汇率)下时,称这种变动为上浮或下浮。升值与上浮(贬值与下浮)经常当作同一名词来使用。升值(上浮)和贬值(下浮)是一个相对的概念,A种货币对B种货币升值(上浮),则B种货币对与A种货币贬值(下浮)。

汇率通常由小数点后4位有效数字形成,右起第一位数的数值为一个汇价点(Point),代表0.0001。例如1999年美元兑欧元由年初USD1 = EUR1.1700跌到年底USD1 = EUR1.0260,则称美元对欧元下浮了1440点(1.1700 - 1.0260)。

1.2.3 汇率的种类

汇率的种类繁多,可以从不同角度划分为不同的种类。

1. 按制定汇率的方法划分为基本汇率和套算汇率

基本汇率(Basic Rate)是指与关键货币(Key Currency or Vehicle Currency)对比而得出的汇率。所谓关键货币,是指在国际间广泛使用并且可以完全自由兑换的货币,通常是指美元。

套算汇率(Cross Rate)是通过基本汇率换算出来的汇率。例如,某日USD1 = JPY110,USD1 = CNY8.2716,则JPY100 = CNY7.5190就是日元与人民币汇率的套算汇率。

2. 按银行买卖外汇的方法划分为买入汇率、卖出汇率、中间汇率以及现钞汇率

买入汇率(Buying Rate)又称买入价,是指银行买入外汇时使用的汇率。

卖出汇率(Selling Rate)又称卖出价,是指银行卖出外汇时使用的汇率。

银行买卖外汇的原则是“贱买贵卖”,
客户买卖外汇的原则是“贵买贱卖”。

银行买卖外汇的原则是“贱买贵卖”,因此无论在直接标价法还是间接标价法下,卖出汇率都要高于买入汇率,两者之间的差价是银行的利润。差额幅度大小往往因买卖货币的种类、成交金额的大小、外汇行市的变化、买卖对象的不同等因素而异,一般为1‰~5‰,人民币的买卖价差为5‰。

在直接标价法下,买入汇率在前,卖出汇率在后,例如,在我国外汇市场,某日汇率为USD1 = CNY8.2716(美元买入汇率)~8.2826(美元卖出汇率)。上式表示:中国银行买入1美元付出8.2716元人民币,而卖出1美元收入8.2826元人民币。往往习惯将卖出汇率只标明不同部分即:USD1 = CNY8.2716/826

在间接标价法下,卖出汇率在前,而买入汇率在后。例如,在美国外汇市场,某日汇率为USD1 = CHF1.2743(瑞士法郎卖出汇率)~1.2753(瑞士法郎买入汇率)。上式表示:美国银行买入1.2753瑞士法郎付出1美元,卖出1.2743瑞士法郎收入1美元。