

KJ

高等院校会计学专业精品系列教材

GAODENG YUANXIAO KUAIJIXUE ZHUANYE

JINGPIN XILIE JIAOCAI

高级会计学

GAOJI KUAIJIXUE

(修订第二版) 主编/杨伯坚 申香华

 首都经济贸易大学出版社



高等院校会计学专业精品系列教材

GAODENG YUANXIAO
KUAIJIXUE ZHUANYE
JINGPIN XILIE JIAOCAI

高级会计学

GAOJI KUAIJIXUE

(修订第二版) 主编/杨伯坚 申香华



首都经济贸易大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

高级会计学/杨伯坚,申香华主编.—2版(修订本).—北京:首都经济贸易大学出版社,2007.9

(高等院校会计学专业精品系列教材)

ISBN 978-7-5638-1256-1

I. 高… II. ①杨… ②申… III. 会计学-高等学校-教材 IV. F230

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 117159 号

高级会计学(修订第二版)

杨伯坚 申香华 主编

出版发行 首都经济贸易大学出版社

地 址 北京市朝阳区红庙(邮编 100026)

电 话 (010)65976483 65065761 65071505(传真)

网 址 <http://www.sjmcb.com>

E-mail publish@cueb.edu.cn

经 销 全国新华书店

照 排 首都经济贸易大学出版社激光照排服务部

印 刷 北京大华山印刷厂

开 本 787 毫米×980 毫米 1/16

字 数 465 千字

印 张 24.25

版 次 2005 年 2 月第 1 版 2007 年 9 月修订第 2 版
2007 年 9 月总第 3 次印刷

印 数 4 201~7 200

书 号 ISBN 978-7-5638-1256-1/F·718

定 价 31.00 元

图书印装若有质量问题,本社负责调换

版权所有 侵权必究

总 序

20 世纪 90 年代以来,随着社会主义市场经济的建立和发展,我国的会计领域发生了一系列的重大变革,这些变革深刻地影响着社会经济的各个方面,会计在社会经济发展中的地位也愈益重要。进入 21 世纪,随着经济全球化进程的加快和信息技术的广泛应用,会计面临的社会经济环境更加复杂多变,社会对会计人才的知识结构、能力及素质提出了更高的要求;而会计学各门分支学科和新领域的不断出现也使会计教育面临新的挑战。因此,为培养适应 21 世纪我国社会主义市场经济建设的高级会计人才,必须改革和建立高等会计教育的教学内容和课程体系。

《高等院校会计学专业精品系列教材》是根据新时期我国高等院校会计专业的培养目标,结合会计教学中遇到的新情况、新问题,为进一步提高会计教学的质量,经过反复的研讨和论证而编写的。本系列丛书涵盖了会计专业的主干课程,包括《初级会计学》、《中级财务会计》、《成本会计学》、《财务管理学》、《管理会计学》、《审计学》、《高级会计学》和《会计电算化信息系统》等。丛书具有以下特点:

(1)从会计教学的实际出发,在体系安排上充分考虑教学规律的要求。大学本科会计教学具有一定的规律性,教学对象的现有知识水平直接影响教学内容和方式,并在一定程度上影响培养目标的实现。为此,我们从会计教学的实际出发,考虑目前本科会计教学层面教学对象的知识水准和接受能力,在进行课程内容研究的基础上,根据以往的教学经验及未来发展的需要,确定了各课程的基本内容及结构体系。

(2)吸收和借鉴已有教材的优点,博采百家之长。近些年来,由于我国会计准则、会计制度的变化及会计理论研究的深入,我国高等会计教育的教学内容和课程体系发生了较大的变化,但各院校之间则存在一定的差异。为此,我们在充分研究已有优秀教材的基础上,吸收和借鉴其长处,争取求大同存小异,在准确性和实用性上下功夫,合理

确定各教材的起点和分量。

(3)注重基本理论、基本知识的介绍及基本技能的训练,同时注意吸收会计学各学科公认的最新研究成果。教材编写不同于理论研究,不能求标新立异,而对学生进行系统的基本理论及基本知识教育是编写教材的基本目的;但考虑到时代的发展及经济环境的变化,又必须将本学科新的、比较成熟的研究成果纳入教材内容,以提高学生分析问题、解决问题的能力,并增强其对未来发展的适应能力。

(4)充分反映我国最新颁布并实施的会计准则、会计制度及其他经济法规,以适应经济形势发展的需要。

(5)在保证各门课程内容完整性的前提下,又尽可能考虑各课程之间的衔接,避免各课程在内容上的不必要重复。每本教材各章末均附有复习思考题、练习题及案例分析,以便于教学需要。

本系列教材各分册的主编、副主编均具有教授、副教授以上的职称,而且积累了多年丰富的教学经验。我们根据教学中的经验与体会,通过对课程内容及教学方式方法的探讨和研究,在全体编者的共同努力下,终于编写成了这套适用于教学需要的会计系列教材。

《高等院校会计学专业精品系列教材》的出版,得到了首都经济贸易大学出版社及其他兄弟院校的热情支持和帮助,在此表示衷心的感谢。

根据我国高等教育会计专业培养目标的要求,编写一套适用于教学需要的会计系列教材,是我们一项重要的教材建设工作。但是,由于我们理论水平有限,实践经验不足,书中难免存在不足及疏漏之处,恳请各位专家、读者批评指正。

《高等院校会计学专业精品系列教材》

编审委员会

2004年7月

前 言

(修订第二版)

中国会计领域目前正处于一个大变革、大发展时期,一方面来自市场经济地位的确立和体制变革的冲击,另一方面来源于二十多年来我国经济较长时期高速发展过程中新事务、新领域、新问题的不断出现,同时也是社会经济实践对会计发展的新要求。正是以上两个基本原因使得财务会计常被称为传统会计,难以满足经济主体的信息需求,高级会计日益受到会计学界的重视。所谓传统会计即严格按照传统的会计假设、会计原则、会计程序和会计核算方法进行信息处理,并向信息使用者提供对决策有用信息的会计。但应看到,业界到目前为止对高级会计的定义、高级会计的理论基础、高级会计的研究方法和高级会计的研究范围都尚未有一个较为统一的看法。非但如此,高级会计在会计学科体系中的定位也不太清晰,既有“是中级财务会计的延续”论,也有“对特殊领域、特殊会计问题研究”论,也有“会计专题”论,还有“对原有会计理论和方法的修正及创新”论,等等。这种状况一方面为高级财务会计提供了良好的发展空间和创新平台,另一方面也使高级会计学在内容的取舍和编著方式上受到争议。

本书再版前夕,我们对原版本进行了较全面的修改,以体现两个“适应”的原则。一是适应会计准则的新变化。2006年财政部颁布的会计准则全面实现了会计的国际趋同,相对原来的会计准则出现很大的变化,为了能使读者及时了解和掌握最新的会计准则及其要求,我们以会计准则体系为框架,以各具体会计准则为基础,在与《中级财务会计》教材相互衔接的基础上对原版教材进行了修改。二是适应会计学专业教学的要求。我国普通高校会计学专业肩负着为各条战线输送会计专业人才的重要任务,课堂教学只有不断改革,用最新的专业知识和合理的知识结构武装学生,才能使高等院校输送的学生符合社会需求。这要求我们充分重视教材的改革和建设。此次教材修订通过反复论证,对原有教材的某些内容在新的认识基础上重新解读,作出了必要的增删和

合并,使学生能在更广阔的视野和更高的层次上掌握会计这门专业知识。在处理理论性和实用性的矛盾问题上,我们秉持将知识分为应知和应会两部分的原则,对应会部分,理论阐述力求简单明了,突出其可操作性,应知部分以理论探讨为主。

《高级会计学》是“高等院校会计学专业精品系列教材”之一。本书适宜作为会计学和财务管理专业本科生的教材用书,也可作为研究生的学习参考用书,还可以作为经济管理人员、会计执业人员的参考用书。

本书由杨伯坚、申香华任主编,潘克勤、周宇任副主编,各编者在本书撰写中的分工是:李惠撰写第一章;周宇撰写第二、第七章,杨伯坚撰写第三、第四、第五章,张晨霞撰写第六章,万立全撰写第八章,申香华撰写第九章第一、二、四、五、六节,张宁撰写第九章第三节,潘克勤撰写第十章。最后由杨伯坚、申香华对全书进行总纂,并最后定稿。

本书编写过程中得到了河南财经学院会计学院领导和老师的支持和关怀,本书编写过程中参考了有关专家学者编著的教材和专著,在此表示衷心的感谢。

受编者的学术水平和实践经验的限制,本书难免存在缺点和错误,敬请广大读者批评指正!

2007年6月

目 录

1	第一章 外币业务
2	第一节 外币业务的会计处理
14	第二节 外币财务报表折算
32	第二章 所得税会计
33	第一节 所得税会计概述
37	第二节 资产、负债的计税基础及暂时性差异
47	第三节 递延所得税资产及递延所得税负债的确认和计量
54	第四节 所得税费用的确认和计量
64	第三章 企业合并
65	第一节 企业合并概述
67	第二节 同一控制下企业合并的处理
74	第三节 非同一控制下企业合并的处理
90	第四章 合并财务报表(上)
91	第一节 合并财务报表概述
100	第二节 合并财务报表的编制前提和程序
103	第五章 合并财务报表(下)
104	第一节 合并资产负债表
129	第二节 合并利润表
138	第三节 合并现金流量表

目 录

147	第四节 合并所有者权益变动表
156	第六章 租赁
157	第一节 租赁概述
160	第二节 经营租赁的会计处理
164	第三节 融资租赁的会计处理
180	第四节 售后租回交易的会计处理
191	第七章 分部报告和中期财务报告
192	第一节 分部报告
202	第二节 中期财务报告
218	第八章 金融工具列报
219	第一节 金融工具列报概述
220	第二节 金融工具的列示
227	第三节 金融工具的披露
242	第九章 特殊业务会计
243	第一节 股份支付会计核算
252	第二节 每股收益
265	第三节 政府补助
275	第四节 企业年金基金
301	第五节 总部与分支机构会计

目 录

321	第六节 企业清算会计问题
347	第十章 特殊行业会计
348	第一节 生物资产
367	第二节 石油天然气开采
378	参考文献



第一章

外币业务

本章要点

本章首先介绍复币记账,计量和反映外币交易时所涉及的汇率,以及两种外币记账方法,在此基础之上介绍不同种类外币交易的会计处理。在外币财务报表折算中,讨论功能性货币的选择以及由此引起的折算和重新计量问题,并详细介绍不同的外币财务报表折算方法及其在报表合并中的应用。通过本章学习,要重点理解和掌握汇率和功能性货币的概念、不同种类外币交易的会计处理以及不同的外币财务报表折算方法。



第一节 外币业务的会计处理

一、外汇和外汇市场

(一) 外汇的兑换和折算

1. 外汇的概念。外汇(foreign exchange)的原意是指外国货币。现通常是指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(IMF)曾将外汇一词解释为“货币当局(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、国库券、长期政府债券等形式保有的在国际收支逆差时可以使用的债权”。我国《外汇管理暂行条例》规定,外汇包括:①外国货币,包括纸币、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外汇收支凭证,包括票据、银行存款凭证、邮政储蓄凭证等;④其他外汇资金。

在会计上,这些项目构成了外币收支手段、外币债权或债务,以及其他外币资产或负债。

2. 外币兑换。外币兑换(conversion of foreign currency)是指将外币换成本国货币,或将本国货币换成外币,或将不同外币进行互换。外币兑换是不同货币之间的实际交换,它不同于后文将要述及的折算。外币兑换通常由外汇市场中的商业银行办理。当企业(或其他组织或个人)兑出外汇时,在银行则为买入外汇;若为兑入时,在银行则为卖出外汇。因此,外币兑换时的汇率有买入价与卖出价之分。买入价与卖出价之间的差额就为银行经营外汇兑换业务的毛利。

3. 外币折算。外币折算(translation of foreign currency)是指将不同的外币金额换算成统一的本国货币(或特定的外币)等值(equivalent)的程序,它是会计上对原有外币金额的重新表述。

外币交易之所以要进行折算,是因为会计计量需要有一个单一的计量尺度。在外币交易中,原始的计量单位是不同的外币,在将这些交易记入账册之前,必须将外币金额折算成本国货币(或特定的外币)等值。否则,用不同货币单位表述的金额是不可能来总括反映经济事项和编制财务报表的。

外币交易虽然是以某一外币来计量的,但在计量和记录时又要折算成作为同一计量尺度的货币来反映,即对外币交易要进行双重的计量和反映,也就是所谓的复币记账。

显然,外币折算只是改变货币表述,即从一种货币计量单位重新表述为另一种货币计量单位,它与外币兑换有明显的不同。尽管如此,外币兑换和外币折算的基础或依据都是汇率。

(二) 外汇市场

1. 外汇市场。外汇市场(foreign exchange market)是指经营不同种货币兑换的交易场所。与股票市场的股票交易不同,外汇市场并没有一个交易者可面对面交易的有形场所。大多数外汇交易都是通过银行主要是商业银行进行的,也有些是通过专门从事外汇交易的经纪人市场进行的。外汇市场的主要参与者有进出口商、投机者和规避外汇风险的套期保值者(套头交易者)等。

外汇市场有现汇市场和期汇市场两种,大部分外汇交易都发生在现汇市场,这种市场也称为即期交割的外汇市场。

在世界近代史上,曾先后实行过三种不同的国际货币制度,即金本位制、固定汇率制和浮动汇率制。1816年,英国首先实行金本位制,而后形成了国际金本位制。在金本位制下,由于外汇汇率是由不同货币的含金量比率决定的,因而汇率基本稳定。金本位制在实行了100多年后,于1929年的世界经济危机爆发后全面崩溃。第二次世界大战胜利前夕,为了重建世界货币制度,盟国于1944年7月在美国召开了“布雷顿森林会议”,确定实行固定汇率制,即国际货币基金组织的会员国的货币与美元建立固定比价,而美元则固定按\$35等于1盎司黄金的官方比价与黄金建立联系。国际货币基金组织成员国政府承担将其本国通货的汇率波动限制在预定限度内的义务。在固定汇率制下,由于汇率波动限制在一定的幅度之内,因而汇率也相对稳定。

1971年下半年以后,固定汇率制被废止了。由于美元长期收支逆差,黄金储备量大量减少,美元已无力保持其作为“储备通货”的原有实力,各发达国家政府对外汇市场也很少干预,而让其通货在供求关系内寻求彼此的比值,形成了一种汇率不予固定而由外汇市场供求关系决定的汇率制度,即浮动汇率制度。

浮动汇率的主要优点在于,它能消除国内经济政策与世界经济发展不一致所造成的影响。例如,当两个国家的通货膨胀率不一样时,就可以通过使通货膨胀率更高的国家的货币贬值来加以抵销。

但是,在浮动汇率制度下,由于诸如通货膨胀、利率和国际贸易收支情况等因素都能对汇率产生影响,因此汇率波动的幅度和频率颇难预料,从而给有外币收支业务的企业尤其是跨国公司的外汇管理和外币会计带来了前所未有的问题,诱发了广泛的外币投机业务和规避汇率风险的套期保值业务,外币折算的程序变得更为复杂和困难。

2. 外汇汇率。汇率(exchange rate)是指以一国货币表示另一国货币的价格,也即以一国货币折算成另一国货币的比率。外汇是一种特殊的商品,它可以进行买卖,汇率



就表现为外汇买卖时的价格,因此,汇率有时也称为汇价。

汇率可以有直接标价法和间接标价法两种表述方式。

(1)直接标价法与间接标价法。直接标价法(direct quoting method)又称应付标价法,它是指每单位外币可兑换的本国货币金额。或者说,它是以一定单位的外国货币为标准,来计算应付若干单位的本国货币。间接标价法(indirect quoting method)又称应收标价法,它是指每单位本国货币可兑换的外币金额。或者说,它是以一定单位的本国货币为标准,来计算应收若干单位的外国货币。例如,以人民币为本国货币,美元为外币,如表述为 $\$ 1 = \text{¥} 8.426 1$ 则为直接标价;相反,如表述为 $\$ 0.118 68 = \text{¥} 1$ 则为间接标价。

很显然,直接标价和间接标价互为倒数关系。在直接标价法下,如果兑换1单位外币所支付的本国货币比以前多,则表明外币的币值上升,本国货币的币值在下降;反之,则表明外币币值贬值,本国货币币值上升。在间接标价法下,兑出1单位本国货币收回的外币比以前少,则表明外币币值上升,本国货币币值下降;反之,则表明外币币值贬值,而本国货币币值升值。

直接标价法是国际通行的惯例,除英、美外,其余国家均采用直接标价法。我国国家外汇管理局对外公布的外汇牌价,采用的就是直接标价法。英国一直采用间接标价法,美国以前也采用直接标价法,但后来由于美元在国际贸易中作为计价标准的交易较多,纽约外汇市场从1978年9月1日开始改用间接标价法,但对英镑的汇率仍沿用直接标价法。

如前所述,汇率有买入汇率和卖出汇率之分。此处的买入和卖出是从经营外汇的银行或经纪人的角度来讲的。倘若一客户将外币兑换成本国货币,银行是买进外币,故应按买入价兑换;倘若该客户以本国货币兑换外币时,银行是卖出外币,故应按卖出价兑换。在直接标价法下,卖出价高于买入价;而在间接标价法下,卖出价要低于买入价,其间的差额即为经营外汇的银行或经纪人的毛利。例如,1992年5月1日上午8时美国纽约外汇市场对英镑的外汇牌价为:买入价 $\$ 1.778 5 = \text{£} 1$,卖出价 $\$ 1.779 5 = \text{£} 1$,两者的差额为 $\$ 0.001 0$,人们习惯上将这一差额称为卖出价高于买入价10点(points),此处的每一“点”为1%的1%,即万分之一。

相应的,在直接标价法下,对应收的外币债权,由于要将其兑换成本国货币,因此,在将外币折算为本国货币等值时应按买入价折算。同样,对应付的外币债务,由于要将本国货币兑换成外币予以结算,因此在将其折算为本国货币等值时应按卖出价折算。在实务中,为简便起见,在折算时通常一律按中间价,即买入价和卖出价的平均数折算。在上例中,中间价为 $\$ 1.779 = \text{£} 1$ 。

有时,外币交易要用到套算汇率,即根据两种外币对本国货币的汇率套算出两种外币间的汇率。例如,我国只公布外币对人民币汇率,而某一企业要将美元(比如说



US \$ 100) 转换成港元, 就可以通过套算汇率来进行兑换。例如, 以下是 2001 年 5 月 30 日中国人民银行公布的外汇牌价(每 100 元人民币):

	买入价	卖出价
US \$ 100 =	¥ 826.44	¥ 828.82
HK \$ 100 =	¥ 105.96	¥ 106.27

根据上述汇率, 可以计算出美元对港元的套算汇率是:

$$\frac{\text{¥ } 826.44}{\text{US \$ } 100} = \frac{\text{¥ } 106.27}{\text{HK \$ } 100} \Rightarrow \text{US \$ } 100 = \text{HK \$ } 777.68$$

上述公式中, 美元采用的是买入价, 而港元采用的则是卖出价。

我国有关制度规定, 企业发生外币业务时, 如无法直接采用中国人民银行公布的人民币对美元、日元、港元等的基准汇率作为折算汇率时, 应当按照下列方法进行折算:

美元、日元、港元等以外的其他货币对人民币的汇率, 根据美元对人民币的基准汇率和国家外汇管理局提供的纽约外汇市场美元对其他主要外币的汇率进行套算, 按照套算后的汇率作为折算汇率。美元对人民币以外的其他货币的汇率, 直接采用国家外汇管理局提供的纽约外汇市场美元对其他主要货币的汇率。

美元、人民币以外的其他货币之间的汇率, 按国家外汇管理局提供的纽约外汇市场美元对其他主要外币的汇率进行套算, 按套算后的汇率作为折算汇率。

(2) 固定汇率、浮动汇率和多重汇率。固定汇率(fixed rate)也称法定汇率或官方汇率(official rate), 是指政府为稳定外汇市场而规定的外汇汇率。在对外汇进行管制的国家, 固定汇率通常表现为国家制定公布的外汇牌价。

固定汇率是个相对概念, 它一般需根据市场汇率的变动幅度作出适当的调整。某些时候, 政府会根据特定的情况分别实行不同的固定汇率。例如, 对某些商品的进口采用较低的固定汇率, 而对另外一些商品的进口则采用较高的固定汇率, 这便是所谓的多重汇率(multiple rate)。如阿根廷、乌拉圭等国家采用的就是多重汇率。我国也曾采用过多重汇率。

浮动汇率(floating rate)也称市场汇率(market rate), 是指随市场供求关系而变动的汇率。从理论上讲, 货币的价值应是货币购买力的表现。例如, 某一国家通货膨胀率的上升就是货币购买力的下降, 相应的该国货币对外币的汇率也应该下降。巨额贸易顺差会使该国货币需求量大增, 从而使该国货币坚挺。相反, 贸易逆差会使该国货币贬值。

除通货膨胀和贸易量能影响汇率的浮动外, 利率和投机因素也会导致汇率的浮动。

如果汇率是相对固定的, 则外币兑换和折算过程是十分简单的, 即使有影响也微不足道。

当固定汇率严重背离本国通货与外国通货的实际购买力的比值(这是常有的现



象),而会计处理要求采用固定汇率时,会导致会计信息的严重失真。当市场汇率和固定汇率之间存在着重大差异时,会计上应采用哪一种汇率作为基准进行折算,是个颇有争议的问题。

(3) 现行汇率、历史汇率和平均汇率。现行汇率(current rate)是指资产负债表编制日一单位本国货币兑换成外币金额(或一单位外国货币兑换成本国货币金额)的比率。

历史汇率(historical rate)指最初取得外币资产或最初承担外币负债时的汇率。

现行汇率和历史汇率只是相对的术语,在取得外币资产或承担外币负债之日就是资产负债表编制之日,现行汇率和历史汇率实际上是指同一汇率。在记录外币原始交易之日应用的折算汇率就是现行汇率。但只要此日一过,这一汇率就成为历史汇率了。所以,现行汇率与历史汇率,一般是相对于资产负债表编制日而言的。

平均汇率(average rate)则是指会计上为了处理的简便,而将现行汇率或历史汇率进行了简单平均或者加权平均后的汇率。

(4) 即期汇率和远期汇率。如前所述,外汇市场有现汇市场和期汇市场两种。相应的,其交易也就称为现汇交易和期汇交易。与此相联系,汇率也有即期汇率和远期汇率之分。大部分交易都发生在现汇市场,也就是即期交割的外汇市场。

即期汇率(spot rate)也称现汇汇率,是指现汇交易中即期交割的汇率。即期外汇交易通常隔两个营业日交割。根据支付凭证的不同,现汇又分为电汇、信汇和票汇三种,其汇率也有所不同。由于电汇交款迅速,国际上大额款项大多采用电汇方式。世界各国外汇市场公布的即期汇率指的就是电汇汇率。

期汇交易,也称远期外汇交易,是指在外汇买卖成交后,先由买卖双方订立合同,规定外汇买卖的数量、交割期以及汇率等条款,到合同约定日再行办理交割的一种外汇交易。期汇交易的交割期限,大都为30天、60天、90天或180天,但也可以约定其他的到期日。

在期汇市场上从事期汇交易,无论汇率发生何种变化,都应按期汇合同约定的汇率,在约定的期限到期时进行交割。因此,期汇交易常被进出口商和外汇债权债务人用做规避外汇风险的一种手段。这种由经纪人和客户事先约定的将在未来一定时日据以交割的期汇交易所采用的汇率称为远期汇率(forward rate)。远期汇率也称期汇汇率。

利率差别是决定远期汇率的最重要因素。假定英镑对美元的即期汇率(买入价)为 $\text{£ } 1 = \$ 1.6192$,美国180天的国库券利率为10%,期限相同和风险程度相似的英镑债券的年利率为9.5%。根据上述资料,可确定180天期英镑对美元的远期汇率。具体步骤如下:

将\$1000按即期汇率 $\text{£ } 1 = \$ 1.6192$ 兑换成英镑,可得:

$$\$ 1000 \div \$ 1.6192 / \text{£ } 1 = \text{£ } 617.5889$$



将£ 617.588 9 投资于180 天的英镑债券,到期可得本息:

$$£ 617.588 9 \times (1 + 9.5\% \times 180 \div 360) = £ 646.924 4$$

若将\$ 1 000 投资于180 天的美国国库券,到期可得本息:

$$\$ 1 000 \times (1 + 10\% \times 180 \div 360) = \$ 1 050$$

现在约定的远期汇率,应该是恰恰能使英镑投资和美元投资效益等同的汇率,在本例中,该汇率为:

$$\$ 1 050 \div £ 646.924 4 = \$ 1.623 1/£ 1$$

可见,预期的远期汇率体现了美元和英镑的利率差别的影响。其原因是倘若存在利息收入差别,则外汇交易者就会从事套利活动,即如果利率差别超过汇率差别,他们就会卖出一种货币而换成另一种货币,然后在后一种货币上进行投资。其结果是利率或汇率达到一个均衡点。上例中,远期汇率实际上是对美国和英国的利率差别进行了中和。

远期汇率的计算可用算式表述如下:

$$r_{us\$} - r_{uk£} = \frac{F_0 - S_0}{S_0} \times 360/n$$

本例中,已知 $r_{us\$} = 10\%$, $r_{uk£} = 9.5\%$, $n = 180$, $S_0 = \$ 1.619 2$,则

$$\begin{aligned} F_0 &= S_0 (r_{us\$} - r_{uk£}) \times n/360 + S_0 = \\ &[\$ 1.619 2 \times (10\% - 9.59\%) \times 180/360] / £ 1 + \$ 1.619 2 / £ 1 = \\ &\$ 1.623 1/£ 1 \end{aligned}$$

本例中,英镑对美元的即期汇率为\$ 1.619 2,但由于美国(本国货币)利率高于英镑利率(外币),故而180 天的远期汇率为\$ 1.623 1,高出即期汇率\$ 0.003 9 或39 点。远期汇率高于即期汇率的差额称为“升水”(premium);远期汇率低于即期汇率的差额称为“贴水”(discount)。升水和贴水可以用年度百分比表示,即

$$P \text{ 或 } D = \frac{F_0 - S_0}{S_0} \times 360/n \times 100\%$$

式中: P 为升水, D 为贴水。本例为升水,可计算如下:

$$P = \frac{\$ 1.623 1 - \$ 1.619 2}{\$ 1.619 2} \times 360/180 \times 100\% = 0.5\%$$

从中可以看出,升水或贴水等于利率差别。

不过,由于汇率标价的不同,升水、贴水的计算也有所不同。在直接标价法下,远期汇率高于即期汇率的差额为升水;反之,则为贴水。而在间接标价法下,升水和贴水的计算与直接标价法正好相反,远期汇率低于即期汇率时为升水,而高于即期汇率时则为贴水。

尽管利率差别是决定远期汇率的最重要因素,但对未来即期汇率的估计也是很重