

21 世纪管理学教材

王雅杰 主编

国际金融

理论 · 实务 · 案例

Theory · Practice · Cases

International
Finance

清华大学出版社

21 世纪管理学教材

王雅杰 主编

国际金融

理论 · 实务 · 案例

**International
Finance**

Theory · Practice · Cases

清华大学出版社

北 京

内 容 简 介

国际金融学是一门理论与实际密切结合的学科,本书力争突出这一特色,按基础理论篇、实务篇、案例篇三个部分进行架构,并且将三个部分有机地联系起来,使全书浑然一体。

其中,基础理论篇介绍并阐述了国际金融的基础知识、理论及其最新发展,共五章,即外汇与汇率初步、汇率决定理论、汇率制度及相关理论、国际收支及相关理论、货币危机理论;实务篇介绍了国际金融实践中比较重要的三类实务,即国际融资实务、外汇交易实务、国际结算实务,并分析了国际金融实务的最新发展;案例篇主要结合前两部分的内容编写了10个案例,以实际案例进一步解释完善前面各章的内容。另外,每章各设一个专栏,或案例或热点或知识介绍,力争使内容更丰富多彩。

本书适于用作经济管理类各相关专业本科生和工商管理硕士(MBA)教材。

版权所有,翻印必究。举报电话:010-62782989 13501256678 13801310933

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

本书防伪标签采用特殊防伪技术,用户可通过在图案表面涂抹清水,图案消失,水干后图案复现;或将表面膜揭下,放在白纸上用彩笔涂抹,图案在白纸上再现的方法识别真伪。

图书在版编目(CIP)数据

国际金融(理论·实务·案例)/王雅杰主编. —北京:清华大学出版社,2006.2

(21世纪管理学教材)

ISBN 7-302-12534-1

I. 国… II. 王… 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(2006)第008840号

出 版 者:清华大学出版社 地 址:北京清华大学学研大厦

<http://www.tup.com.cn> 邮 编:100084

社 总 机:010-62770175 客户服务:010-62776969

组稿编辑:陈仕云

文稿编辑:张志强

封面设计:晓霞设计工作室

版式设计:崔俊利

印 装 者:北京鑫海金澳胶印有限公司

发 行 者:新华书店总店北京发行所

开 本:185×260 印张:20.75 插页:1 字数:476千字

版 次:2006年2月第1版 2006年2月第1次印刷

书 号:ISBN 7-302-12534-1/F·1466

印 数:1~5000

定 价:29.00元

前言

众所周知,金融学研究的核心对象是货币资金问题。它实际上讨论如何借助一定的金融体系,包括一定的制度安排政策制定一些约定俗成的惯例;以有效的金融市场为载体,以优质的金融机构为依托,并利用多样化的金融工具,最终实现货币的保值和增值的运作规律的一门学科。在货币的运作过程中,作为经济外生变量的经济政策以及作为市场机制的内生变量之间会产生矛盾和磨擦,如何解决两者之间的问题,成为理论研究者关注和探讨的热点,各类金融理论从经济理论中独立出来,从而形成了金融学的理论支撑。国际金融学在金融学前面加了“国际”二字,很显然它界定了金融学研究的外延。它是研究货币和资本在国际间如何运作以及由此引发的一些金融行为的一门学科。本教材正是以此为出发点,着重从一个国家的角度来探讨一国对外金融活动中的理论与实务问题。

国际金融学是一门新兴的学科,在国外的一些教材中,国际金融学的内容是在国际经济学中出现的。但是,由于近年来国际金融业的一系列事件的出现,以及国际金融业务的日新月异,研究国际金融理论的学者日益增多,新的研究成果的不断涌现,使国际金融理论日益厚重,凸现出一门新的学科的形成和完善。近二三十年来,国际金融业的活动具备了新的特征,那就是国际资本在国际间的膨胀,而这种资本的膨胀除了国际汇率体系走向浮动化这一原因以外,不能忽视的现象就是资本的运动逐渐脱离实体经济,转向单纯地追求资本的增值利益,并且后者在国际金融市场上形成的交易总量大大超过了前者,“金融泡沫”这一名词不再显得陌生。货币危机的频繁出现,使人们不得不以极大的注意力关注国际金融业。一些学术界人士将现实中的金融现象提升到理论的层面,从而推动了国际金融理论的发展,使该学科的独立有了理论的支撑。

随着我国在世界经济舞台逐渐崭露头角,并且将日益发挥重要作用,对国际金融理论实务知识的通晓和掌握就变得越来越迫切。对整个乃至前沿国际金融理论的把握,有益于我们对复杂的现实经济问题进行准确定位和分析,作出符合现实的决策;而对国际金融业务的熟悉,则能帮助我们尽快地参与国际金融活动,从而加快我国经济的国际一体化进程。本教材力争在理论与实务方面完全展示国际金融学科的全貌,使读者能够在读完本书后有一定的收获。

编写思路 and 特色

1. 货币资本仍是国际金融学研究的核心,但是,它所研究的货币不是在一国国内使用的货币,而是国际货币或外汇,因而它在运作过程中显得更为复杂,对其规律的探索难度也就更大一些,但仍有规律可循。本教材以外汇为切入点,以汇率为核心,以点带面,并围绕着它说开去,力争能更有特色,更浑然一体。

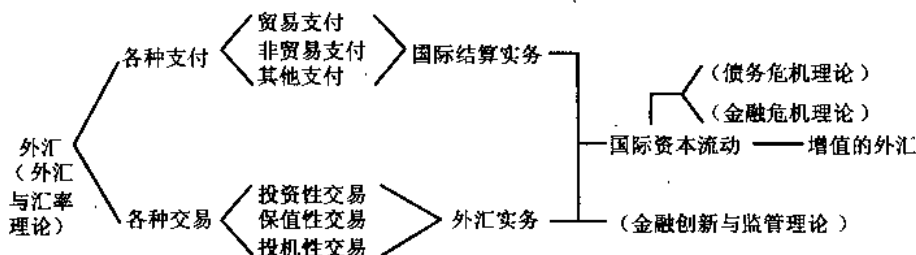
2. 国际金融学是理论与实务密切结合的一门学科,国际金融业务的发展铸就了理论的架构,而理论的进一步深化又推动了国际金融业务的多样化,国际金融学教材的构成需要

理论与实务的共同支持。所以本教材在编写上，注重理论与实务的密切联系。

3. 本教材在章节的安排上更为紧凑，精练集中，对基本理论的阐述具有一定的深度和前沿性，并且结合我国的实际进行较深入的剖析。对实务的阐述有一定侧重点，没有面面俱到。同时将国际上的一些金融业务处理方法与我国的处理方法作相应的比较。对于一般教材的传统章节，如国际货币体系、国际金融市场、国际资本流动、国际金融机构等，本书都没有专设，而是将其主要内容融于其他各章，以案例或专栏的形式出现。

4. 本教材专门设置案例篇，根据前面章节中介绍的理论与实务技巧，相应地给出实际案例。除了陈述案例发生的过程外，还联系基本原理进行分析，力争理论与实务有更好和更现实的结合，使所阐述的理论能够言之有物。

体系架构



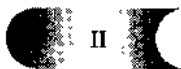
内容安排

在内容安排上，本教材本着紧凑、精练的原则，分3篇进行论述：第一篇，国际金融基础理论篇，共有五章内容，主要介绍国际金融的4大支柱理论，即汇率决定理论、汇率制度理论、国际收支理论和货币危机理论。在理论的阐述上，按照先介绍经典理论，再介绍该理论最新发展趋势的顺序进行。第二篇，国际金融实务篇，共三章内容，包括三类主要的国际金融业务，即国际融资实务、外汇交易实务和国际结算实务。在实务的阐述上，则按照先介绍实际业务的一般操作原理和技巧，再介绍一些新的创新业务的顺序进行。第三篇，案例篇，根据以上两篇的内容相应地编制了一些案例，在案例的编制上，侧重于用所阐述的理论进行分析，找到理论与实际结合的契合点，使理论不再抽象，所述内容更言之有物。

本教材在编写过程中参考了大量的国内外有关国际金融理论与实务方面的书籍和文献，吸收了它们的精华，并注重将最新的信息引入本书中。在引入新知识的同时，注重对基本概念的准确阐述。

编写队伍

本教材由哈尔滨工业大学管理学院王雅杰副教授负责总体整合和修改。具体分工如下：主编王雅杰：第一、二、五、六、七章，以及案例A、B、C、D、E、I。副主编魏亚林：第四章，案例G、H、J。房红：第八章。成力为：第三章。赵林海：第七章，案例F。哈尔滨工业大学管理学院硕士研究生王尚令同学在货币危机理论这一章的资料收集方面做了大量工作。另外，本书得到了清华大学出版社编辑陈仕云女士的大力支持和帮助，无论在



本书的策划还是文字编辑等方面都付出了大量的心血，张志强先生也对本书进行了十分认真的编辑加工，使本书能够顺利地与读者见面，在此，对以上各位人员以及清华大学出版社的其他为本书的出版付出劳动的工作人员一并致以深深的谢意。

书中的不当或疏漏之处在所难免，恳请各位同行和读者提出宝贵意见，以便于本教材的进一步修订和完善。

编 者
于 2005 年 10 月

目 录

第一篇 基础理论篇

第一章 外汇与汇率初步	2
第一节 外汇	2
第二节 汇率	5
第三节 汇率与经济发展	10
【本章小结】	19
【思考题】	20
【练习题】	20
第二章 汇率决定理论	22
第一节 汇率决定的经典理论	22
第二节 现代汇率决定理论	31
第三节 均衡汇率的分析方法	43
【本章小结】	51
【思考题】	51
【练习题】	52
第三章 汇率制度及相关理论	53
第一节 汇率制度的内涵、功能及演变	53
第二节 汇率制度的分类、特征及格局	69
第三节 汇率制度选择的相关理论	76
【本章小结】	83
【思考题】	83
【练习题】	83
第四章 国际收支及相关理论	85
第一节 国民收入账户	85
第二节 国际收支与国际收支平衡表	89
第三节 国际收支分析	96
第四节 国际收支的调节	98
第五节 国际储备	104
第六节 国际收支理论及新发展	116
【本章小结】	125

【思考题】	125
【练习题】	126
第五章 货币危机理论	128
第一节 货币危机与金融危机的界定	128
第二节 几次重大的货币危机的国际比较	130
第三节 货币危机理论	139
【本章小结】	150
【思考题】	150
【练习题】	150

第二篇 实 务 篇

第六章 国际融资实务	154
第一节 全球资本流动概览	154
第二节 传统的国际融资方式	164
第三节 国际融资新方式	175
【本章小结】	182
【思考题】	182
【练习题】	183
第七章 外汇交易实务	184
第一节 全球外汇市场概览	184
第二节 传统的外汇交易方式	192
第三节 创新的外汇交易方式	199
第四节 外汇风险防范及最新发展	208
【本章小结】	214
【思考题】	214
【练习题】	215
第八章 国际结算实务	217
第一节 国际结算的含义与国际贸易惯例	217
第二节 国际结算工具	222
第三节 国际结算方式及新发展	233
【本章小结】	251
【思考题】	251
【练习题】	251

第三篇 案例篇

案例 A 人民币成为亚洲硬货币的有利条件和制约因素.....	254
案例 B 牟其中信用证案件始末.....	265
案例 C A 贸易公司信用证拒付案.....	269
案例 D 中国香港的联系汇率与港元保卫战.....	273
案例 E 美国长期资本管理公司衰败记录.....	278
案例 F 爱德华·爱德华兹公司外汇风险规避案例.....	284
案例 G 马来西亚南北高速公路项目融资.....	289
案例 H 广西来宾电厂 B 厂项目融资.....	294
案例 I 美元化 (Dollarization) 及其利弊讨论.....	299
案例 J 解读我国国际收支.....	307
参考文献.....	317

◀ 第一篇

基础理论篇

和其他学科一样，国际金融学也有自己的理论支柱。而作为一门新兴的学科，国际金融学理论也是随着经济金融形势的变化而不断发展和完善的。同时，也会不断出现新的理论分支和研究成果。本篇正是本着经典和发展相结合的原则，完整地阐述国际金融学已有的理论体系，并对其新的发展进行评析和论述。从学科最新的发展来看，国际金融学的理论框架有汇率决定理论、汇率制度理论、国际收支理论以及货币危机理论等。本篇将从由浅入深的角度，系统地介绍各个理论的基本思想，分析其思路、优势和局限性，并对其新的发展进行适度评析。

第一章 外汇与汇率初步

【引言】国际金融学研究的核心问题是货币，而国际间运行的货币被冠以国际货币或外汇的称谓，所以学习国际金融的关键首先是对外汇有一个全面的了解，并由此展开，以点带面，进而全面把握国际金融的学科体系。汇率作为外汇或货币的价格，在学习外汇时是不可忽视的重要环节。汇率的形成机制是怎样的，它为什么变动，它的变动又对经济发展有怎样的影响等一系列问题将成为学习时关注的重点。对这些基础知识的介绍，会对进一步深入学习有一个引导的作用。

【教学目标】

- ① 全面正确理解外汇的含义特征；
- ② 正确理解汇率的含义；
- ③ 了解汇率的种类；
- ④ 掌握汇率的形成机制及其影响因素；
- ⑤ 深入理解汇率变动对经济的影响。

【教学重点】

- ① 外汇的静态的广义的含义；
- ② 汇率的标价方法；
- ③ 实际有效汇率与名义有效汇率的区别；
- ④ 汇率变动对一国对外贸易的影响；
- ⑤ 汇率变动对一国物价水平的影响。

第一节 外 汇

外汇是货币的又一种名称。当一国对外发生经济往来时，使用的货币往往与一国内部所使用的货币是不同的。当某国的A公司将本国货币换成外国货币，并用其发挥货币的职能时，我们说A公司使用了外汇。外汇实际上是站在某一个国家的角度，对其他国家货币的一种称谓。它是一国对外交往的核心。

一、外汇的含义

外汇用英文表示是 Foreign Exchange，从 Exchange 这个词来说，它有动词和名词两个词性，所以对外汇的理解一般也分为动态和静态两层含义。

（一）动态的含义

动态的外汇是指外汇兑换的过程。也就是一种货币转换成另一种货币的过程。例如，美国的出口商与日本的进口商之间发生贸易往来，作为债权人的美国出口商可能要求对方以美元支付，这时，日本的进口商就需要将本身所持有的日元通过金融机构兑换成美元完成支付，这一兑换过程称为动态的外汇。

（二）静态的含义

静态的外汇是指在国际间充当各种债权债务关系的金融工具或金融资产，可以从广义和狭义两方面理解。

1. 广义的外汇

按照国际货币基金组织对外汇的解释，外汇是以外国货币表示的各种金融债权。国际货币基金组织对外汇的定义是：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、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。

我国制定的《中华人民共和国外汇管理条例》将外汇定义为以下四层意义：第一，外国货币，包括外币钞票和铸币；第二，外汇有价证券，包括以外币标明面值的股票和债券；第三，外币支付凭证，包括以外币标明面值的各种汇票、支票、信用卡等；第四，其他外汇资金。笔者认为，外汇是不具有商业特征或不完全具有货币特征的一些金融资产。这里可以举一个例子，如特别提款权，它作为国际货币基金组织所创设的官方储备资产或记账单位，不具有完全的货币特征，而且不能由私人持有，只能由货币基金组织的成员国官方所持有，用以解决成员国的国际收支逆差问题。对成员国来说，又不能构成本币，所以是一种特殊的外汇资产。从广义的外汇含义看，外汇实际上是从一国的外汇储备资产的角度来谈的，不具有现实可操作性。

2. 狭义的外汇

对这一层面的定义因国家而不同。对一些外汇管制较严的国家而言，外汇的含义往往较窄。而且，这一层面的定义一般是从实际出发，理清在现实经济生活中对外汇的理解。一般是指以外国货币表示的，在国际支付中使用的，以银行存款形式存在的外汇。在这里，广义的外汇含义中只有第三层次的意义符合狭义外汇的定义。外币钞票和铸币不能称之为外汇，这是因为在一国内部往往不允许外国纸币在市场上流通，所以它不能充当流通手段，不能成为实际操作中的外汇，而只是观念上的外汇。外币有价证券也不能充当支付手段，而只能作为一种抵押的资产，所以也不能称之为狭义的外汇。区别广义和狭义外汇的意义主要在于区分现实经济生活中哪些外汇资产可以充当货币的支付职能，从而方便生产和生活。

二、外汇的特征

这里主要从外汇的实际可兑换性的强弱来说明。一般地，从外汇的可兑换性的强弱将外汇分成自由外汇和记账外汇。自由外汇是指在国际支付中广泛使用的，从一种货币转换成另一种货币很少有限制的而且在国际金融市场中作为主要交易手段的外汇。它是多边的，即不仅可以是发生资金往来的两国使用，而且可供多国同时使用。而记账外汇是指兑换性较弱的，双边的，即只能是发生资金往来的两国使用，其他第三国不能同时使用，而且只能用于账面的外汇，故又称双边外汇。记账外汇一般是外汇管制比较严并且外汇资金较短缺的国家使用。

从以上对记账外汇与自由外汇的划分可以总结出外汇必须具备以下几个特征：第一，外汇必须是以外国货币表示的。第二，外汇必须具有一定的可兑换性；可兑换性可强可弱，如果不具有任何可兑换性，则不能称之为外汇。第三，外汇必须是能够得到偿付的债权。

三、主要货币名称及其分布（见表 1-1）

表 1-1 主要货币名称一览表

货币名称	简 写	ISO 货币 符号	辅币及进位	钞票面额（主币）
人民币元	Yuan, ¥	CNYRMB	1 元=10 角=100 分	1, 2, 5, 10, 20, 50, 100
日元	Yen, Yen	JPY	1 日元=100 钱 (Sen)	500, 1 000, 5 000, 10 000
港元	Dollar, HK\$	HKD	1 元=100 分 (Cents)	10, 50, 100, 500, 1 000
新加坡元	Dollar, S\$	SGD	1 元=100 分	1, 5, 10, 20, 50, 105
韩元	Won, W	KRW	1 圆=100 钱 (Jeon)	500, 1 000, 5 000, 10 000
印尼盾 (卢比)	Rupiah, Rp	IDR	1 盾=100 仙 (Sen)	1, 5, 10, 25, 50, 100, 500, 1 000, 5 000, 10 000
马来西亚林 吉特	Malaysian Dollar, M\$, Mal\$	MYR	1 林吉特=100 分 (Cent)	1, 5, 10, 20, 100, 500, 1 000
菲律宾比索	Peso, P	PHP	1 比索=100 分	2, 5, 10, 20, 50, 100, 500
泰铢	Thai, Baht, B	THB	1 铢=100 萨当 (Satang)	1, 5, 10, 20, 100, 500
印度卢比	Rupee Rs/Re	INR	1 卢比=100 派士 (Paise)	1, 2, 5, 10, 20, 50, 100,
越南盾	Dong, D	VND	1 盾=10 角 (Hao) =100 分 (Xu)	1, 2, 5, 10
欧元	Euro €	EUR	1 欧元=100 分	5, 10, 20, 50, 100, 200, 500

续表

货币名称	简 写	ISO 货币 符号	辅币及进位	钞票面额 (主币)
英镑	Pound Sterling, £, £stg	GBP	1 英镑=100 新便士 (New Pence)	1, 5, 10, 20, 50
瑞典克朗	Swedish Krona/Kronor, SKr	SEK	1 克朗=100 欧尔	5, 10, 50, 100, 1 000, 10 000
芬兰马克	Finnish Markka, FMK	FIM	1 马克=100 盆尼	1, 5, 10, 50, 100, 500
瑞士法郎	Swiss France SF	CHF	1 法郎=100 生丁 (Centime)	10, 20, 50, 100, 500, 1 000
荷兰盾	Guilder, Gld	NLG	1 荷兰盾=100 分	1, 2.5, 5, 10, 25, 50, 100, 1 000
加拿大元	Canadian Dollar, Can\$	CAD	1 元=100 分	1, 2, 5, 10, 20, 50, 100
美元	United States Dollar, US\$	USD	1 美元=100 分	1, 2, 5, 10, 20, 50, 100
墨西哥比索	Mexico Peso, MEX	MXP	1 比索=100 分	1, 5, 10, 20, 50, 100, 500, 1 000, 2 000
古巴比索	Cuban Peso, Cub\$	CUP	1 比索=100 分	1, 5, 10, 20, 50, 100
埃及镑	Egyptian Pound, LE	EGP	1 镑=1 000 皮阿斯特 (Piastres)	1/4, 1/2, 1, 5, 10, 20
澳大利亚元	Australian Dollars, \$A	AUD	1 澳元=100 分	1, 2, 5, 10, 20, 50, 100
新西兰元	New Zealand Dollar, \$NZ	NZD	1 新西兰元=100 分	1, 2, 5, 10, 20, 50, 100

资料来源: 各国货币手册, 世界各国货币手册 (中国金融出版社, 国际金融研究所 1990、1996 版)

这里主要列举了在国际间有一定影响力的货币。从全世界货币名称的分布情况来看, 主要有以下特点: 第一, 有一些国家的货币虽然中文都是元, 但是应属不同的类别。如以美元为代表的元是 Dollar, 而以人民币元为代表的元是 Yuan 或 Yen, 还有韩元 Won, 以及欧元 Euro。基于美元在国际间的地位, 使用 Dollar 的国家是最多的。第二, 货币名称的分布有一定的地域性。在一些政治、经济文化水平相类似, 民族融合性较强的国家, 货币名称往往是一样的, 如拉丁美洲的许多国家都使用比索。在主要的 27 个国家中, 就有 7 国使用比索。第三, 历史上曾是某国的殖民地的国家的货币名称仍沿袭了原宗主国货币的名称, 如荷兰盾、越南盾等。第四, 由于美元在国际货币体系中的特殊地位, 很多国家的货币命名为 Dollar。

第二节 汇 率

汇率是一国对外交往的桥梁, 用经济学的词汇来形容, 汇率是货币的价格或外汇的价

格。外汇固然是重要的,但是如果没有汇率这一交易的价格,外汇的作用便不能发挥出来。所以对汇率的基本概念及其运作规律的把握是学习国际金融的关键。

一、汇率的概念

(一) 汇率的含义

汇率是指两国货币的兑换比率,或者一国货币用另一国货币所表示的价格。传统上对汇率的理解,一般是指外汇的价格,但是在现实经济生活中,汇率有时被称为外汇汇率、本币汇率或汇价。之所以会有不同的名称,只是因为角度的不同,本质上并没有区别,这一点可以从汇率的表示方法上看出。

(二) 汇率的标价方法

汇率的标价方法又称汇率的表示方法。一般分成以下 3 种。

1. 直接标价法 (Direct Quotation)

直接标价法是指以一定单位的外币为基准,折合为若干本国货币的一种表示方法。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。例如,某日,我国外汇市场上人民币与美元的汇率为 $\text{USD } 1 = \text{RMB } 8.2716$,表示 1 美元的价格以人民币表示是 8.2716 元。如果两者的汇率变为 $\text{USD } 1 = \text{RMB } 5.2716$,则 1 美元的价格用人民币表示是下降了,意味着美元汇率下降,而人民币汇率上升,也可以说成是美元贬值,人民币升值。相反,如果两者的汇率变为 $\text{USD } 1 = \text{RMB } 9.2716$,则 1 美元的价格用人民币表示是上升了,意味着美元升值,而人民币相对贬值。由此可见,在直接标价法下,本国货币的金额与外币的币值呈正比例变化,而与其自身的币值呈反比例变化。

2. 间接标价法 (Indirect Quotation)

间接标价法是指以一定单位的本币为基准,折合为若干外国货币的一种标价方法。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。例如,在美国外汇市场上美元与瑞士法郎的汇率为 $\text{USD } 1 = \text{CHF } 1.2743$ 。如果两者的汇率变为 $\text{USD } 1 = \text{CHF } 1.2343$,表示美元的汇率下降,瑞士法郎的汇率上升,也就是说,美元贬值,瑞士法郎升值。相反,如果两者的汇率变为 $\text{USD } 1 = \text{CHF } 1.2943$,则表示美元升值,瑞士法郎贬值。由此可见,在间接标价法下,外国货币的金额与本国货币的币值呈正比例,而与其自身的币值呈反比例。

3. 美元标价法

美元标价法是指以一定单位的美元为基准,折合为若干其他外国货币的一种标价方法。这是在第二次世界大战以后,由于美元的特殊国际地位决定的。目前,在国际外汇市场上,

货币的标价除英镑、澳大利亚元、欧元之外，大都采用美元标价法。也就是说，美元标价法对除了美国以外的其他国家来说，事实上是直接标价法，而对美国来说，则属于间接标价法。

二、汇率的种类

1. 按制定汇率的方法划分，可分为基本汇率（Basic Rate）与套算汇率（Cross Rate）

基本汇率是指与关键货币（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。

套算汇率是通过基本汇率换算出来的汇率。例如，某日，USD 1=JPY 110，而 USD 1=RMB 8.271 6，则 JPY 100=RMB 7.519，这里，求出的日元与人民币元的汇率就是套算汇率。

2. 从银行买卖外汇的角度划分，可分为买入汇率、卖出汇率、中间汇率以及现钞汇率

买入汇率是指银行买入外汇时使用的汇率。卖出汇率是指银行在卖出外汇时使用的汇率。针对不同的汇率标价方法，买入汇率和卖出汇率的位置是不一样的。

在直接标价法下，一般买入汇率在前，卖出汇率在后，例如：

在我国外汇市场上，某日汇率为：USD 1=RMB 8.271 6-----8.272 6

美元买入汇率

美元卖出汇率

上式表示：银行买入 1 美元付出 8.271 6 元人民币，而卖出 1 美元收入 8.272 6 元人民币。

在间接标价法下，一般卖出汇率在前，而买入汇率在后，例如：

在美国外汇市场上，某日汇率为：USD 1= CHF 1.274 3-----1.275 3

瑞士法郎卖出汇率

瑞士法郎买入汇率

上式表示：银行买入 1.275 3 瑞士法郎付出 1 美元，而卖出 1.274 3 瑞士法郎收入 1 美元。

无论是在直接标价法下还是在间接标价法下，卖出汇率都要高于买入汇率，两者的差价是银行的营业利润。所以在买入汇率与卖出汇率之间存在一个差价率。在我国，一般规定这一差价率在 0.1%~0.5%之间。由此可以得到买卖差价率的计算公式为：

$$\text{买卖差价率} = \frac{\text{卖出汇率} - \text{买入汇率}}{\text{买入汇率}} \times 100\%$$

中间汇率是买入汇率与卖出汇率的算术平均数。一般地，中间汇率不能用作实际的交易，它只是一个外汇行情的显示。用公式表示为：

$$\text{中间汇率} = (\text{买入汇率} + \text{卖出汇率}) / 2$$

另外，在此不能不提及一种特殊的兑换比率，即外币现钞汇率。而在探讨这一问题之前，有必要介绍一下另外几种汇率。按银行从事外汇交易时所使用的工具划分，可以分成

电汇汇率、信汇汇率以及票汇汇率。电汇汇率 (Telegraphic Transfer, T/T) 是指在外汇买卖成交后, 以电报电传的方式通知对方收款或付款时使用的一种汇率。它的特点是比较快捷, 但是成本要高一些, 银行可利用在途资金的时间短, 所以一般比较高。信汇汇率 (Mail Transfer, M/T) 是指在外汇买卖成交后, 以信函的形式通知对方付款或收款的一种汇率, 它的特点是时间长, 但是成本低, 而且银行可利用在途资金的时间较长, 所以相对低一些。票汇汇率 (Demand Draft, D/D) 是指通过开立即期汇票的形式解付外汇资金的一种方式。随着外汇市场的全球一体化, 外汇交易日益电子化, 所以上述三种汇率中, 电汇汇率已构成了市场汇率, 只是在很少的情况下会出现信汇汇率与票汇汇率。它们一般以电汇汇率为基准而制定。

这里需要强调的是, 在谈及买入汇率和卖出汇率时一般指电汇汇率。而外币现钞汇率, 则是针对电汇汇率而言。所谓外币现钞汇率, 是指银行买卖外币现钞时使用的汇率。它也由现钞买入汇率与现钞卖出汇率组成。在我国, 有这样的规定, 即外币现钞买入汇率要低于电汇买入汇率, 因为外币现钞在我国市场上不能流通, 所以银行在买入外币现钞后要对其进行保管, 并负责运送至货币发行国或香港票据交换中心, 支付运送过程中的运费和保险费, 同时, 还要承担利息损失, 所以银行买入外币现钞时的价格要低于电汇买入汇率。而外币现钞卖出汇率则与电汇卖出汇率一致。这主要是为防止外汇过度投机而采取的措施。

由于现钞买入汇率低于电汇买入汇率, 所以二者之间同样存在一个差价率。计算公式为:

$$\text{电汇买入汇率与现钞买入汇率之间的差价率} = \frac{\text{电汇买入汇率} - \text{现钞买入汇率}}{\text{现钞买入汇率}} \times 100\%$$

3. 按买卖外汇交割期的长短, 可分为即期汇率 (Spot Rate) 与远期汇率 (Forward Rate)

即期汇率是指外汇买卖成交后, 立刻或在两个营业日内交割完毕时使用的汇率。远期汇率是指外汇买卖成交后, 不是马上进行交割, 而是约定在未来一个日期进行交割时使用的汇率。远期汇率不是交割时的即期汇率, 它是一个约定的汇率 (Agreed Rate), 就是在买卖成交时将汇率锁定, 从而忽略交割时的即期汇率, 所以, 远期汇率的形成是交易双方既锁定风险也锁定收益的结果。

4. 名义汇率 (Nominal Exchange Rate) 和实际汇率 (Real Exchange Rate)

名义汇率是指忽略通货膨胀的因素, 只考虑金融市场供求因素的汇率, 或者说是外汇市场报出的汇率。而实际汇率则是相对名义汇率而言, 是在剔除了通货膨胀的因素后而得到的汇率。

5. 双边汇率 (Bilateral Exchange Rate) 和有效汇率 (Effective Exchange Rate)

双边汇率很显然强调两国间的货币汇率, 它除了受市场供求影响之外, 还要受一国金融管理当局的相关政策所左右, 比如要受一定的财政和税收补贴的影响。所以, 双边汇率可以表述为:

$$\text{双边汇率} = \text{名义汇率} \pm \text{财政与税收补贴}$$

有效汇率又称多边汇率 (Multilateral Exchange Rate), 它是一个加权平均汇率, 要根