



“十二五”职业教育国家规划教材
经全国职业教育教材审定委员会审定

国际金融

GUOJI JINRONG

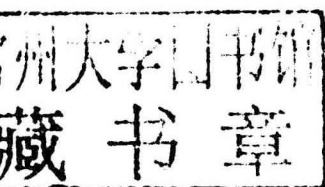
■ 主 编 杜 敏

 北京理工大学出版社
BEIJING INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS

“十二五”职业教育国家规划教材
经全国职业教育教材审定委员会审定

国际金 融

主编 杜 敏



内 容 简 介

本书共分为十个学习任务。首先,从最基础的外汇和外汇汇率知识入手,然后逐渐扩展到外汇业务、国际收支、外汇风险管理、国际金融市场和跨境融资等领域,延伸到国际投融资分析,以利于交易者正确选择债权债务货币,最后站在学习者的角度介绍了国际货币制度和国际金融机构。本书深入浅出、难易适度。书中运用图表、数据,从实际问题入手,考察了在各种国际金融活动中所遇到的问题,这些问题有些来自商业本身,有些是由政策和市场环境造成的,分析这些问题,有利于了解现实中的国际金融运作。

本书结构严密、案例新颖,是一本适合现代高等职业教育经管类和经贸类教学的主流教材,也可以作为金融行业以及涉外企业已经从业和准备从业人员的培训教材。

版权专有 侵权必究

图书在版编目(CIP)数据

国际金融/杜敏主编. —北京:北京理工大学出版社, 2015. 11

ISBN 978-7-5682-1028-7

I. ①国… II. ①杜… III. ①国际金融 IV. ①F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 186514 号

出版发行 / 北京理工大学出版社有限责任公司

社 址 / 北京市海淀区中关村南大街 5 号

邮 编 / 100081

电 话 / (010) 68914775 (总编室)

82562903 (教材售后服务热线)

68948351 (其他图书服务热线)

网 址 / <http://www.bitpress.com.cn>

经 销 / 全国各地新华书店

印 刷 / 北京泽宇印刷有限公司

开 本 / 787 毫米×1092 毫米 1/16

印 张 / 14.25

字 数 / 335 千字

版 次 / 2015 年 11 月第 1 版 2015 年 11 月第 1 次印刷

定 价 / 32.00 元

责任编辑 / 申玉琴

文案编辑 / 申玉琴

责任校对 / 周瑞红

责任印制 / 李志强

图书出现印装质量问题,请拨打售后服务热线,本社负责调换

编写说明

《国际金融》是在原“十一五”规划教材的基础上，广泛征求全国同行五年以来使用该书的意见和建议，根据教育部最近颁布的系列文件精神，配合高等院校经贸类和经管类专业教育教学改革需要，应国家教育部建设精品资源共享课的要求，集政府主管部门领导、涉外企业高管、省内知名相关学者和长期在教育教学一线工作的有丰富教学经验的教师，四方联动，共同编写了本教材。

本书提供了在金融全球化、经济一体化背景下进行金融运作和商业安全运作的独特视角，为了解国际金融市场——包括外汇市场及汇率风险的防范——奠定了基石，并思考了在业务经营中的投融资决策如何适应国际环境。本书可以帮助读者更好地理解国家经济政策、企业金融决策——从选择交易外汇、防范外汇风险到涉外企业的投融资、如何利用新兴市场和最新金融业务。

本书特色鲜明，主要可以归纳为以下几点：

第一，真正的教与学的教材。从内容上看，这是一本适合现代高等教育经管类和经贸类教学的主流教材。在内容的编排上，全书共分为十个任务。首先从最基础的国际金融市场和汇率知识入手，然后逐渐扩展到国际金融市场和跨境融资等领域，延伸到国际收支分析，以利于交易者正确选择债权债务货币，最后站在企业的角度介绍了国际货币制度和国际金融机构。另外，每个任务设计严谨，要求由简至繁，从易到难，先实践后理论，符合学习者的认知规律。

本书中的案例将使读者掌握在这样一个复杂的跨境背景下从事金融活动所需要的基础知识。案例不但涉及范围广，而且内容新颖，突出体现了当前国际金融市场的特点，具有极高的实用价值，也可以作为相关从业者的工作指南。

第二，模拟反转课堂的体例。本书采用了模拟反转课堂教学的形式，作者真正站在学习者的角度顺次展开学习内容，引导学习者动脑动手。书中运用了图表、数据，很好地体现了深入浅出的思想，有助于读者自学。针对那些程度高、学有余力的读者，本书每个知识模块都提供了相应的课外阅读资料。随着经济全球化的到来和发展的加速，国际金融与人们的联系日趋紧密。无论是政府官员、金融从业人员、投资者还是融资创业者，都不可避免地涉及国际金融方面的问题。本书从一个很高的视点出发，从实际问题入手，考察了在实施国际金融活动中所遇到的问题。这些问题有些来自商业本身，也有些是由政策和市场环境造成的，对这些问题的思考将帮助读者了解现实中的国际金融运作。

第三，“政行企校”合作的结晶。在编写过程中，杜敏老师负责全书的内容和体例设计。胡蓉（任务一）、蔺子雨（任务二）、乔哲（任务三）、高旭辉（任务四）、王聚贤（任务五）、王莉红（任务六）、杜敏（任务七）、韩彩霞（任务八）、沈文华（任务九）、郑宝

成（任务十）分别负责各部分的编写工作。河北省商务厅陈永祥负责书中政策引用和附录文件的审核工作，河北五矿进出口股份有限公司的董事长兼总经理杨群年先生对于本书的写作提出了许多宝贵意见，河北省社会科学院刘宝辉研究员对本书进行了审阅。在这里对他们的大力支持和辛勤劳动表示衷心的感谢。

编写教材的过程本身就是一个学习过程，非常期盼全国同行和读者对本书存在的不足和问题提出批评和指正。

杜 敏

目 录

任务一 认识外汇 正确使用汇率 (1)

 子任务 1 认识外汇 (2)

 子任务 2 学习使用外汇汇率 (4)

 子任务 3 了解不同汇率制度下决定汇率的基础 (9)

 子任务 4 拓展知识学习 (13)

任务二 了解外汇市场 学做外汇业务 (23)

 子任务 1 描述外汇市场 (24)

 子任务 2 外汇业务 (27)

 子任务 3 利用外汇市场汇率正确进行进出口报价 (33)

 子任务 4 外汇业务中的金融创新 (36)

任务三 解读外汇管制政策 遵从外汇管理规定 (46)

 子任务 1 外汇管制 (47)

 子任务 2 货币的可兑换 (52)

 子任务 3 我国的外汇管理 (54)

任务四 国际收支 (65)

 子任务 1 国际收支和国际收支平衡表 (66)

 子任务 2 分析国际收支平衡表 (70)

 子任务 3 调节国际收支 (74)

任务五 熟悉外汇风险 掌握防范方法 (84)

 子任务 1 外汇风险概述 (84)

 子任务 2 外汇风险的防范措施 (86)

任务六 比较不同金融市场 学会签订贷款协议 (96)

 子任务 1 国际金融市场概述 (96)

 子任务 2 国际货币市场和国际资本市场 (98)

 子任务 3 欧洲货币市场 (104)

子任务 4 亚洲货币市场	(109)
任务七 学习企业投融资方法 选择正确投融资途径	(112)
子任务 1 认识股票	(113)
子任务 2 债券	(120)
子任务 3 基金	(123)
子任务 4 保险	(126)
子任务 5 国际信贷业务	(130)
子任务 6 国际保理	(146)
任务八 了解国际货币制度的演变 提升分析国际货币体系的能力	(152)
子任务 1 国际货币体系	(153)
子任务 2 国际货币体系的演变及类型	(153)
子任务 3 欧洲货币体系	(159)
子任务 4 中国货币制度	(163)
任务九 了解金融创新 应用互联网金融	(168)
子任务 1 互联网金融模式	(169)
子任务 2 互联网金融产品	(173)
子任务 3 中国企业投资类型	(177)
任务十 了解国际金融机构放款条件 利用国际金融组织贷款	(182)
子任务 1 国际货币基金组织	(183)
子任务 2 世界银行集团	(186)
子任务 3 国际开发协会	(189)
子任务 4 多边投资担保机构	(190)
子任务 5 亚洲开发银行	(190)
子任务 6 中国同主要国际金融组织的关系	(193)
附录一 中华人民共和国外汇管理条例	(198)
附录二 外汇指定银行办理结汇、售汇业务管理暂行办法	(203)
附录三 保税监管区域外汇管理办法	(209)
附录四 世界各国（地区）货币名称	(212)
参考文献	(219)

任务一

认识外汇 正确使用汇率

学习目的

随着我国与世界政治经济往来的日益频繁，无论是个人因私或因公出国、个人或企业理财，还是涉外经济贸易工作的往来需要，都不可回避一个至关重要的问题——外汇及外汇汇率。本章要求学生了解有关外汇汇率的基本理论与基本知识；学会分析汇率变动的原因及汇率变动对经济的影响；掌握货币汇率变动的规律，以便在生活 and 工作中恰当地利用外汇汇率。

重点和难点

1. 外汇与外汇汇率的含义。
2. 外汇汇率的标价方法。
3. 汇率确定的基础与当今世界影响汇率变动的因素。

课时建议：4 学时

课前自学任务

从网上找出自己感兴趣的外币，要求有全套电子版的某种外币，每个学生至少找出一套（有条件的学生也可带一套真正的外币）；摘录中国银行近一周某日的外汇牌价表。

课上学习任务

子任务 1 认识外汇

1. 展示并统计学生共找到多少种外币

2. 让学生找出哪些是外汇

国际货币基金组织《国际货币基金协定》第八条包括：①未经基金组织同意，成员国不得对贸易、非贸易等国际收支经常项目下的支付和资金转移加以限制；②不得采用歧视性的差别汇率或多重汇率制；③对于其他成员国在经常性往来中积存的本国货币，在对方为支付其经常性往来而要求兑换时，成员国应该用黄金或对方货币换回本币。

自由外汇是指在国际金融市场上可以自由买卖，在国际结算中广泛使用，在国际上得到偿付并可以自由兑换其他国家货币的外汇，又称“现汇”“多边结算的外汇”。发行这些货币的国家对外汇管制和掌握较松，有的甚至基本上取消了外汇管制。世界上有 50 多种货币是可自由兑换的，其中主要有美元、英镑、日元、港币、瑞士法郎、新加坡元、加拿大元、澳大利亚元、欧元、新西兰元等，以及用这些货币表示的汇票、支票、股票、债券等支付凭证和信用凭证，均为自由外汇。

3. 外汇的概念和作用

3.1 外汇的概念

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。动态外汇是指一种活动，即把一国货币兑换成另一国货币，以清偿国际债权债务关系的一种专门性的经营活动。国际经济交易必然会产生国际债权债务关系，这种债权债务关系的清偿必须要用本国货币与外国货币兑换。这种兑换业务通常由银行办理，即通过买卖不同的国家货币进行结算。这就是动态的外汇概念。

静态的外汇概念是把外汇当作一种支付手段和信用凭证。《中华人民共和国外汇管理条例》第三条规定：所称“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外币现钞，包括纸币、铸币；②外币支付凭证或者支付工具，包括票据、银行存款凭证、银行卡等；③外币有价证券，包括债券、股票等；④特别提款权；⑤其他外汇资产。

国际货币基金组织（International Monetary Fund, IMF）将外汇定义为：“外汇是货币行政当局（如中央银行、货币机构、外汇平准基金组织、财政部等）以银行存款、财政部国库券、长短期政府证券等形式所保有的，在国际收支逆差时可以使用的债权。”

可见，外汇是指本国法人和自然人持有的，可用于国际支付和国际储备的对外金融资产，其主要形式为：外国货币、外币存款、外币票据和外币有价证券。

3.2 外汇的种类

按不同的划分标准，外汇主要可以分为四大类。

3.2.1 根据限制性不同，可分为自由外汇和记账外汇

(1) 自由外汇

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。具有可自由兑换性的货币都是自由外汇，国际债权债务的清偿主要使用自由外汇，自由外汇中使用最多的是美元、欧元、日元、英镑、法国法郎、澳大利亚元、加拿大元和瑞士法郎。

(2) 记账外汇

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。记账外汇虽不能自由运用，但它也代表国际债权债务，往往签约国之间的清算差额也要用现汇进行支付。

3.2.2 根据来源和用途不同，可分为贸易外汇和非贸易外汇

(3) 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。

(4) 非贸易外汇

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。

3.2.3 根据交割期限，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为，也就是外汇买卖中外汇的实际收支活动。

(1) 即期外汇

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。

(2) 远期外汇

远期外汇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。

3.2.4 根据外汇管理对象，可分为居民外汇和非居民外汇

(1) 居民外汇

居民外汇指居住在本国境内的机关、团体、企事业单位、部队和个人以各种形式所持有的外汇。居民通常指在某国或地区居住期达一年以上者，但是外交使节及国际机构工作人员不能列为居住国居民。各国一般对居民外汇管理较严。

(2) 非居民外汇

非居民外汇指暂时在某国或某地区居住者所持有的外汇，如外国侨民、旅游者、留学生、国际机构和组织的工作人员、外交使节等以各种形式持有的外汇。在我国，对非居民的外汇管理比较松，允许其自由进出境。

3.3 外汇的作用

一般来讲，外汇的作用具体表现在以下几个方面。

3.3.1 使国际结算更快捷、更安全

第一次世界大战之前，黄金是全球通用的结算手段，各国间债权债务都是靠运送黄金结

清的。这样的结算方式,不仅耗时,而且风险很大。随着科学技术的发展,通信技术日新月异,当今的国际结算,通过敲击电脑键盘即可实现银行间外汇账户资金的划拨,因而国际结算更快捷、更安全。

3.3.2 有利于国际贸易的开展

外汇是当今世界各国结清国际债权债务的主要手段。目前,全球商品贸易总额高达数万亿美元。如果每一笔交易都靠运送黄金来结算,不仅手续烦琐,而且时间长、风险大。与之相比,用外汇清偿国际债权债务,不仅节省了运送黄金的费用,避免了风险,缩短了支付的时间,加速了资金的周转,而且使国际信用增加,资金融通扩大,从而有利于国际贸易的开展。

3.3.3 有利于资本在国际的流动

在全球经济一体化趋势的今天,各国的经济发展仍不平衡,即使是发达国家之间也存在着不平衡。因此,各国在发展本国经济过程中,所需资金余缺程度也就存在着很大的差异。利用外汇这种国际支付手段,通过国际金融市场的长短期信贷,可以满足本国经济建设中的资金需要,从而有利于资本的国际流动。

3.3.4 是国际储备的重要组成部分

国际储备包括黄金储备和外汇储备,而外汇储备是重要的组成部分,其重要性甚至超过黄金储备。一国国际收支和国际储备反映了一国的对外经济交往的实力,而外汇与这两者关系密切。当一国国际收支持续顺差时,外汇收入大于支出,该国国际储备就会增加,对外经济交往的实力也随之增强。反之,若一国国际收支持续逆差,外汇收入小于支出,该国必须动用外汇储备偿还债务,国际储备就会减少,对外经济交往的实力也随之减弱。因此,作为国际储备的重要组成部分,外汇也起到衡量一国国际经济地位的作用。

子任务2 学习使用外汇汇率

1. 查找外汇牌价并讨论

1.1 学生代表展示近一周某日中国银行外汇牌价

某日中国银行外汇牌价如表 1-1 所示。

表 1-1 中国银行外汇牌价
2014 年 1 月 17 日

货币名称	现汇买入价	现钞买入价	现汇卖出价	现钞卖出价	中行折算价
澳大利亚元	529.36	513.03	533.08	533.08	537.37
加拿大元	549.56	532.6	553.98	553.98	558.52
瑞士法郎	661.85	641.42	667.17	667.17	668.66
丹麦克朗	109.32	105.95	110.2	110.2	110.44
欧元	815.82	790.64	822.38	822.38	831.04
英镑	989.58	959.02	997.52	997.52	997.78

续表

货币名称	现汇买入价	现钞买入价	现汇卖出价	现钞卖出价	中行折算价
港币	77.84	77.22	78.14	78.14	78.72
印尼卢比		0.047 9		0.051 3	0.049 6
日元	5.778 2	5.599 9	5.818 8	5.818 8	5.838 3
韩国元		0.549 8		0.596 2	0.570 4
澳门元	75.65	73.11	75.94	78.37	75.78
林吉特	182.83		184.11		184.5
挪威克朗	97.86	94.84	98.64	98.64	97.9
新西兰元	497.71	482.35	501.71	504.71	504.13
菲律宾比索	13.36	12.94	13.46	13.88	13.44
卢布	18.02	17.51	18.16	18.76	18.14
瑞典克朗	93.14	90.26	93.88	93.88	93.72
新加坡元	472.35	457.77	476.15	476.15	476.12
泰国铢	18.36	17.79	18.5	19.07	18.53
新台币		19.87		21.31	20.6
美元	603.69	598.85	606.11	606.11	610.41

中国银行外汇牌价网页声明：

(1) 本汇率表仅供参考，客户办理结/购汇业务时，应以中国银行网上银行或网点柜台实际交易汇率为准，对使用该汇率表所导致的结果，中国银行不承担任何责任。

(2) 未经中国银行许可，不得以商业目的转载本汇率表的全部或部分内容，如需引用相关数据，应注明来源于中国银行。

(3) 中国银行外汇牌价业务系统于2011年10月30日进行了升级，本汇率表原有的“卖出价”细分为“现汇卖出价”和“现钞卖出价”，此前各货币的“卖出价”均显示在“现汇卖出价”项下。

(4) 现中国银行在部分网点提供韩元、卢布及印度尼西亚卢比现钞兑换服务，客户如有需要，可向中国银行当地分支机构查询或拨打中国银行客户服务电话询问。

1.2 讨论并回答问题

什么是外汇汇率？表中的栏目含义是什么？假设作为客户如何使用上述汇率？世界上所有国家都是这样表示外汇汇率的吗？

2. 外汇汇率

2.1 外汇汇率的概念

外汇汇率（Foreign Exchange Rate）是指用一种货币表示另一种货币的价格，即用一种货币折算成另一种货币的比价或价格，也可以说成是用本国货币表示的外国货币的价格。例如，2013年11月8日英镑兑人民币的汇率是976.43~984.27元。这里976.43~984.27元人民币所表示的就是英镑兑换人民币的比价，或者说也可以用976.43~984.27元人民币表示100英镑的价格。

汇率作为一种交换比率，反映的是不同国家货币之间的价值对比关系。在国际经济贸易交往中，汇率起着重要的作用。

首先，汇率把具有不同名称、不同国家的货币，按其相互间的对比关系折算成一定量的

别国货币，这大大便利了国际商品交换，进而推动了国际贸易的结算。

其次，汇率使国内物价与国际物价之间确立了联系，使国内商品的国际价值得以体现，大大便利了国际商品贸易的成本与利润核算。

2.2 外汇汇率的标价方法

两种货币的折算，要先确定以哪个国家的货币作为标准，即是以本国货币为标准折合成一定数额的外国货币，还是以外国货币为标准折合成一定数额的本国货币。由于标准不同，外汇汇率存在着两种不同的标价方法：直接标价法和间接标价法。按照外汇市场交易的惯例，还有一种美元标价法，这里只介绍前两种。

2.2.1 直接标价法

直接标价法（Direct Quotation）是指用一定整数单位（通常是1或10的倍数）的外国货币为标准，折算成若干数额的本国货币的标价方法。采用直接标价法，人们可以直接看出外币的价格。以中国市场为例，2013年11月8日中国银行公布的欧元兑人民币的汇率是1欧元=8.1353—8.2007元人民币。这里人们一眼可以看出1欧元的价格为8.1353—8.2007元。目前，世界上绝大多数国家（包括中国）都采用直接标价法。在直接标价法下，外国货币是不变的基础货币，而本国货币是随行市变化的标价货币。如果标价货币数额变大，则表明外汇汇率上涨，即外币升值而本币贬值；反之，标价货币数额变小，则表示外汇汇率下跌，即外币贬值而本币升值。因此，在直接标价法下，外汇汇率的涨跌与外汇牌价数额大小成正方向变化。

2.2.2 间接标价法

间接标价法（Indirect Quotation）是指用一定整数单位（通常是1或10的倍数）的本国货币为标准，折算成若干数额的外国货币的标价方法。采用间接标价法，人们无法直接看出外币的价格，只有通过计算才能得出外币价格。目前，实行间接标价法的国家主要有英国、美国和澳大利亚等少数国家。以伦敦市场为例，2013年10月1日，英镑兑美元汇率为1英镑=1.6307美元，日元的汇率为1英镑=166.5971日元。这里，美元和日元的实际汇率从表面是看不出来的，需进行折算才能得出具体数字。

在间接标价法下，本国货币是不变的基础货币，而外国货币是随行市变化的标价货币。如果标价货币数额变大，则表示外汇汇率下跌，即外币贬值而本币升值；反之标价货币数额变小，则表示外汇汇率上涨，即外币升值而本币贬值。因此，在间接标价法下，外汇汇率的涨跌与外汇牌价数额大小成反方向变化。

2.3 外汇汇率的种类

外汇汇率的种类很多，依据不同的标准可以分为以下几种。

2.3.1 从银行买卖外汇的角度划分，可分为买入汇率、卖出汇率和中间汇率

（1）买入汇率（Buying Rate）

买入汇率又称买入价或买价，是银行买进外币时使用的价格，包括现汇买入价和现钞买入价两种。在直接标价法下，买入汇率通常是银行买进外币时所付出的本币数额；而在间接标价法下，它通常是银行买进本币所收进的外币数额。中国和其他国家一样，所规定的现钞买入价比现汇买入价低。

（2）卖出汇率（Selling Rate）

卖出汇率也叫外汇卖出价、卖出价，是外汇银行向同业或客户卖出外汇时所使用的汇

率。因为其客户主要是进口商,所以卖出汇率又被称为进口汇率。

在采用直接标价法时,银行报出的外币的两个本币价格中,后一个数字(即外币折卖出价合本币数较多的那个汇率)是卖出价;在采用间接标价法报价时,本币的两个外币价格中,前一个较小的外币数字是银行愿意以一单位的本币而付出的外币数,即外汇卖出价。

买入价和卖出价都是站在银行(而不是客户)的角度来定的;另外,这些价格都是外汇(而不是本币)的买卖价格。买入价和卖出价的差价代表银行承担风险的报酬,一般为 $1‰\sim 5‰$ 。银行同业之间买卖外汇时使用的买入汇率和卖出汇率也称同业买卖汇率,实际上就是外汇市场买卖价。经营外汇业务的银行所公布的牌价,一般均有买入汇率和卖出汇率。在直接标价法下,第一栏数额小的是买入汇率,第二栏数额大的是卖出汇率;在间接标价法下,第一栏数额小的是卖出汇率,第二栏数额大的是买入汇率。

(3) 中间汇率

买入汇率和卖出汇率的算术平均值,即 $(\text{买入汇率}+\text{卖出汇率})/2$,为中间汇率,也叫中间价。银行同业间的外汇买卖均按中间汇率折算;电视、报纸等媒体所公布的汇价也常为中间汇率;经济学家分析经济现象,外汇市场分析报告等所引用的汇价通常也是中间汇率。但是,中间汇率不用于一般客户。

2.3.2 从国家管制外汇的松紧程度划分,可分为官方法定汇率和市场汇率

(1) 官方法定汇率 (Official Rate)

官方法定汇率又称官定汇率,是国家外汇管理当局(如财政部、中央银行等)规定并予以公布的汇率。在外汇管制较严格的国家(如一些发展中国家),禁止外汇自由买卖。官定汇率就是市场汇率,所有外汇交易均按此汇率进行。

(2) 市场汇率 (Market Rate)

市场汇率是指在自由外汇市场上买卖外汇的实际汇率。这种汇率是由外汇市场上的供求状况决定的,它随着外汇供求关系的变化而波动。一般情况下,市场汇率较能客观地反映本国货币的对外价值。它通常高于官方法定汇率。

2.3.3 从适用于不同的来源和用途划分,可分为单一汇率和复汇率

(1) 单一汇率 (Single Rate)

单一汇率是指一国的货币对各种外国货币仅存在一个比价或比率,不同来源与用途的收支均按此价折算。如1994年4月1日,我国人民币汇率并轨后,美元的汇率只有一个,从此,人民币汇率进入了单一的浮动汇率制度阶段。

(2) 复汇率 (Multiple Rate)

复汇率是指一国的货币对某一外国货币存在两个或两个以上的比价或比率,以适用于不同来源与用途。1981年1月1日—1984年12月31日,我国人民币对美元实行的就是复汇率。当时美元的汇率有两个:官定汇率为1美元=1.5元人民币,内部结算价为1美元=2.8元人民币。

2.3.4 从汇率制度的历史时期划分,可分为固定汇率和浮动汇率

(1) 固定汇率 (Fixed Rate)

固定汇率是指两种货币的比价基本固定,其波动幅度被固定在一定的范围内。若市场因素使得汇率波动超出规定的幅度,货币国政府有义务采取有效的措施干预市场,以维持官定

的汇率波动界限。此处所指固定汇率其历史时期为第二次世界大战结束至 1972 年年底。

(2) 浮动汇率 (Floating Rate)

浮动汇率是指政府对本国货币与其他货币的比价不加以固定,也不规定上下波动的界限,汇率随市场供求关系变化自由浮动,政府不进行干预。外国货币供大于求时,汇率就下跌;外国货币供小于求时,汇率就上涨。浮动汇率是在 1973 年春固定汇率制度全面崩溃以后,主要西方国家开始普遍实行的一种汇率制度。

2.3.5 从外汇银行营业时间的角度划分,可分为开盘汇率和收盘汇率

(1) 开盘汇率 (Opening Rate)

开盘汇率是指外汇银行在每个工作日开始营业时成交的第一笔外汇买卖的汇率,也叫开盘价。

(2) 收盘汇率 (Closing Rate)

收盘汇率是指外汇银行在每个营业日结束前成交的最后一笔外汇买卖的汇率,也叫收盘价。

2.3.6 从外汇买卖所使用的工具划分,可分为电汇汇率、信汇汇率和票汇汇率

(1) 电汇汇率 (Telegraphic Transfer Rate, T/T Rate)

电汇汇率是指银行用较快捷的电讯方式通知其国外分行或业务往来银行付款时使用的汇率。用电汇方式交易收款的时间快,银行几乎不能占用顾客的资金,因此,电汇汇率最高。在市场经济国家,银行同业间的外汇交易使用的买卖价均为电汇汇率。每天,报纸上报道的外汇行情中的现汇汇率也是电汇汇率。电汇汇率是目前市场上计算其他汇率的基础。

(2) 信汇汇率 (Mail Transfer Rate, M/T Rate)

信汇汇率是指银行用信函通信方式,通知其国外分行或业务往来银行付款时使用的汇率。由于信函的邮程时间较电讯通知时间长,银行可以在邮程期间充分占用顾客的资金,故信汇汇率较电汇汇率低。

(3) 票汇汇率 (Demand Draft Rate, D/D Rate)

票汇汇率是指银行买卖外汇汇票、支票和其他票据时使用的汇率。用票汇方式,从银行售出票据到兑付款项,往往间隔一段时间,在这一段时间里银行可以占用顾客的资金,因此,票汇汇率也比电汇汇率低。

2.3.7 从外汇交割期限划分,可分为即期汇率和远期汇率

(1) 即期汇率 (Spot Rate)

即期汇率是指在外汇买卖成交后,原则上两个营业日内办理交割使用的汇率。上述电汇汇率、信汇汇率和票汇汇率均属于即期汇率范畴。

(2) 远期汇率 (Forward Rate)

远期汇率是指远期外汇的买卖双方在签订的合同里约定的外汇买卖价格。它与即期汇率是有差异的,如果它比即期汇率高,则说明外汇远期升值;如果它比即期汇率低,则说明外汇远期贬值。

综上所述,汇率从不同的角度可以分为许多种类,在日常生活工作中使用频率较高的是电汇汇率、信汇汇率、买入汇率、卖出汇率、即期汇率、远期汇率等。

子任务3 了解不同汇率制度下决定汇率的基础

汇率作为一种交换比率,反映的是不同国家货币之间的价值对比关系。这些比价确定的根据是什么?要弄清这个问题,必须沿着货币制度的历史发展分析。不同的货币制度,决定汇率的基础也不同。

1. 金本位制度下的外汇汇率

国际金本位制度的建立,可以追溯到西方国家普遍采用金本位制的时期。各资本主义国家普遍采用金本位制是在19世纪后期。英国政府于1819年颁布条例,开始实行金铸币本位制;德国于1871年从法国获得巨额战争赔偿后,发行金马克作为本位货币,正式实行本位制;法国、比利时、瑞士和意大利等国于1878年完全停止银币的自由铸造,转变成“跛行金本位制”;荷兰和其他北欧国家采取类似的行动;俄国和日本也在1897年改行金本位制;美国于1900年通过金本位法案,正式实行金本位制度。至此,金本位制已具有国际性。这种以各国普遍采用金本位制为基础的国际货币体系就是国际金本位制度。

金本位制度是以一定成色及重量的黄金为本位货币的一种货币制度,黄金是货币体系的基础。在金本位制度的全盛时期,黄金是各国最主要的国际储备资产。由于当时英国经济实力雄厚,势力强大,伦敦成为国际金融中心,英镑则成为国际上最主要的清算工具,英镑与黄金同时被各国公认为国际储备。

在金本位制度下,金币是用一定重量和成色的黄金铸造的。纯金含量(Gold Content)是金币所具有的价值。在国际结算过程中,如果输出输入金币,则要按照它们的含金量计算,即各国货币的兑换率按照单位货币所含纯金数量计算出来。各国本位货币所含的纯金量之比叫作铸币平价(Mint Par)。因此,金本位制度下,两种货币的含金量是决定汇率的物质基础,铸币平价则是它们的汇率标准。

例如,在实行金本位制度时期,1英镑金币的纯金含量为7.322 38克,而1美元金币的纯金含量为1.50 463克。根据含金量计算,英镑和美元的铸币平价是 $7.322\ 38 \div 1.504\ 63 = 4.86\ 65$,即1英镑=4.866 5美元。由此可见,英镑和美元的汇率以它们的铸币平价作为标准。

在金本位制度下,铸币平价虽然是汇率的标准,但它不是外汇市场上买卖外汇的实际汇率。实际汇率要受到外汇供求关系的影响,供求关系使汇率行市有时高于铸币平价,有时又低于铸币平价。但无论如何,汇率不会无限量地高或低,而是大致以黄金输送点(Gold Transport Points)为波动界限。这是因为在金本位制度下,金币可以自由铸造,黄金可以自由出入国境,银行券也可以自由兑换金币。这些特点决定了金本位制度下的国际结算可以采用以下两种方法:一是通过外汇买卖结算;二是通过运送黄金结算。当外汇行市对其有利时,商人则会利用外汇办理结算;当外汇行市对其不利时,商人则会改用第二种方法,即运送黄金结算。可见,黄金输送点是金本位制度下汇率波动的上下界限。

综上所述,金本位制度下,各种价值符号(如金属辅币和银行券)能稳定地代表一定数量的黄金进行流通,不致发生通货膨胀现象,这就可以促进世界范围的商品流通和信用的扩大,同时,它还易于匡算生产成本和预期利润,生产规模和固定投资也不会因币值变动而

波动，从而推动了世界经济向前发展。

2. 纸币本位制度下的外汇汇率

纸币是作为金属货币的代表而出现的。在金本位制度下，因黄金不足由纸币代表或代替金币流通，所以纸币被称为价值符号。在实行纸币本位制度时，各国货币已与黄金脱钩，纸币已不再代表或代替金币流通，金币的纯金含量和铸币平价也不再成为决定汇率的基础。

那么，在纸币本位制度下，汇率决定的基础是什么呢？如上所述，纸币是价值的一种代表。在实行纸币本位制度时，各国政府都参照过去流通的金属货币的纯金含量，用法令规定纸币所代表的黄金含量（即金平价）。两国纸币之间的汇率便可用各自金平价之比来确定。因此，金平价是纸币流通制度下决定汇率的基础。

在纸币流通制度下，各国发行货币可以不受黄金储备的限制，于是通货膨胀成为经常现象。而通货膨胀后的纸币贬值使其法定金平价与实际所代表的含金量严重脱节。因此，此时的汇率就不能由纸币的金平价来决定，而应以纸币实际所代表黄金含量为依据。当通货膨胀严重时，纸币所代表的金量就减少，以本币表示的外币价格就会上涨，即表现为汇率上涨；当通货膨胀率较低时，纸币所代表的金量相对增加，以本币表示的外币价格就会下跌，即表现为汇率下跌。纸币汇率的变动已经不像在金本位制度下那样受黄金输送点的限制。影响汇率变动的因素很多，除了通货膨胀的严重程度，还有国际收支的状况、利息率水平等。

3. 分析当前影响汇率变动的主要因素及汇率变动对经济的影响

3.1 影响汇率变动的主要因素

在当今的浮动汇率制度下，影响汇率变动的因素很多。各种经济、政治、人为、社会、自然等因素都能使外汇汇率波动频繁，甚至产生巨大波幅，导致金融危机。具体地讲，主要有以下几方面因素。

3.1.1 长期看，通货膨胀是影响汇率变动的根本因素

一国的经济状况发展良好，财政收支较以前改善，国内通货膨胀率低，则该国货币对外币就会升值，表现为外汇汇率下跌；如一国的经济状况较以前恶化，财政上收不抵支，国内通货膨胀率又居高不下，则该国货币所代表的价值量就会减少，该国货币对外币就贬值，表现为外汇汇率上涨。

3.1.2 从短期看，国际收支是影响汇率变动的直接因素

国际收支和汇率的关系带有互为因果的性质。国际收支的顺差和逆差会影响汇率的变动，而汇率的变动又会影响顺差和逆差的变化。一国的国际收支若大量顺差，外汇收入大于支出，则表明该国国内市场上外汇供大于求，而本币供小于求，因此，本币对外币就升值。反之，本币对外币就贬值。国际收支状况对外汇市场的影响是立竿见影的。

3.1.3 利息率是影响汇率变动的一个重要因素

各国利率的差异是影响汇率变动的一个十分重要的因素。目前国际货币储备呈多元化趋势，国际市场上游资（Hot Money）充斥。跨国公司和跨国银行等巨额资金在国际金融市场上频繁活动。如一国利息率较前提高，游资持有者就会将其持有的大量资金投向该国，以追求较高的利息收入，该国外汇收入增加，外币供大于求，就会促使该国货币较前升值。如一国降低利率，其结果则相反。例如 20 世纪 80 年代，美国里根总统在任期间，长期采用的