

# PRINCIPLES OF INTERNATIONAL FINANCE

丁丽 主编

## 国际金融概论

外汇与汇率  
国际货币体系  
汇率理论  
汇率制度  
国际金融市场  
国际资本流动  
国际外汇市场  
国际金融机构  
国际收支  
发展中国家的债务问题

西南财经大学出版社

# PRINCIPLES OF INTERNATIONAL FINANCE

丁丽 主编

# 国际金融概论

西南财经大学出版社

### 图书在版编目(CIP)数据

国际金融概论/丁丽主编. —成都:西南财经大学出版社, 2006. 4  
ISBN 7-81088-472-7

I. 国... II. 丁... III. 国际金融—成人教育: 高等教育—教材  
IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 014368 号

### 国际金融概论

丁丽 主编

责任印制: 杨斌

责任编辑: 李雪

封面设计: 杨红鹰

|       |                                                                            |
|-------|----------------------------------------------------------------------------|
| 出版发行: | 西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街 55 号)                                                 |
| 网 址:  | <a href="http://www.xcpress.net">http://www.xcpress.net</a>                |
| 电子邮箱: | <a href="mailto:xcpress@mail.sc.cninfo.net">xcpress@mail.sc.cninfo.net</a> |
| 邮政编码: | 610074                                                                     |
| 电 话:  | 028-87353785 87352368                                                      |
| 印 刷:  | 郫县犀浦印刷厂                                                                    |
| 成品尺寸: | 170mm×240mm                                                                |
| 印 张:  | 18.5                                                                       |
| 字 数:  | 350 千字                                                                     |
| 版 次:  | 2006 年 4 月第 1 版                                                            |
| 印 次:  | 2006 年 4 月第 1 次印刷                                                          |
| 印 数:  | 1—5000 册                                                                   |
| 书 号:  | ISBN 7-81088-472-7/F·409                                                   |
| 定 价:  | 29.80 元                                                                    |

1. 如有印刷、装订等差错,可向本社营销部调换。
2. 版权所有,翻印必究。
3. 本书封底无本社数码防伪标志,不得销售。

# 目 录

---

## 第一章 外汇与汇率

|                     |    |
|---------------------|----|
| 第一节 外汇概述            | 2  |
| 第二节 外汇汇率            | 6  |
| 第三节 汇率决定及影响因素       | 11 |
| 第四节 汇率变动对经济的影响      | 16 |
| 第五节 人民币汇率及人民币自由兑换问题 | 19 |
| 复习思考题               | 22 |

## 第二章 国际货币体系

|                 |    |
|-----------------|----|
| 第一节 国际货币体系概述    | 24 |
| 第二节 国际金本位制度     | 26 |
| 第三节 布雷顿森林货币体制   | 29 |
| 第四节 牙买加体系       | 36 |
| 第五节 国际货币体系的改革   | 40 |
| 第六节 区域性货币一体化及实践 | 43 |
| 复习思考题           | 50 |

## 第三章 汇率理论

|            |    |
|------------|----|
| 第一节 国际借贷说  | 52 |
| 第二节 购买力平价说 | 54 |
| 第三节 利率平价说  | 58 |
| 第四节 资产市场理论 | 63 |
| 复习思考题      | 72 |

---

## 第四章 汇率制度

|                |     |
|----------------|-----|
| 第一节 固定汇率制      | 74  |
| 第二节 浮动汇率制      | 82  |
| 第三节 世界各国汇率安排现状 | 91  |
| 第四节 人民币汇率制度    | 96  |
| 复习思考题          | 102 |

## 第五章 国际金融市场

|               |     |
|---------------|-----|
| 第一节 国际金融市场概述  | 104 |
| 第二节 国际金融市场的结构 | 108 |
| 第三节 国际中长期信贷市场 | 111 |
| 第四节 国际债券市场    | 113 |
| 第五节 国际股票市场    | 118 |
| 第六节 欧洲货币市场    | 123 |
| 复习思考题         | 130 |

## 第六章 国际资本流动

|                 |     |
|-----------------|-----|
| 第一节 国际资本市场和贸易收益 | 132 |
| 第二节 国际银行业       | 134 |
| 第三节 国际资本流动与金融危机 | 137 |
| 第四节 国际政策的协调与监管  | 151 |
| 复习思考题           | 154 |

# 目 录

## 第七章 国际外汇市场

|              |     |
|--------------|-----|
| 第一节 国际外汇市场简介 | 156 |
| 第二节 外汇交易实务   | 160 |
| 第三节 外汇风险及管理  | 176 |
| 第四节 中国外汇市场   | 187 |
| 复习思考题        | 192 |

## 第八章 国际金融机构

|               |     |
|---------------|-----|
| 第一节 国际金融机构概述  | 194 |
| 第二节 国际货币基金组织  | 196 |
| 第三节 世界银行集团    | 205 |
| 第四节 区域性国际金融机构 | 217 |
| 复习思考题         | 226 |

## 第九章 国际收支

|               |     |
|---------------|-----|
| 第一节 国际收支概述    | 228 |
| 第二节 国际收支平衡表   | 230 |
| 第三节 国际收支失衡及影响 | 236 |
| 第四节 中国国际收支管理  | 241 |
| 第五节 国际收支调节理论  | 245 |
| 第六节 国际收支调节政策  | 259 |
| 复习思考题         | 264 |

---

## 第十章 发展中国家的债务问题

|                       |     |
|-----------------------|-----|
| 第一节 发展中国家的收入水平和宏观经济特征 | 272 |
| 第二节 外债的概述及发展中国家借债的原因  | 274 |
| 第三节 发展中国家债务危机的成因及特点   | 277 |
| 第四节 衡量发展中国家债务状况的部分指标  | 281 |
| 第五节 对债务危机的处理和启示       | 285 |
| 复习思考题                 | 288 |
| 参考文献                  | 289 |
| 后记                    | 290 |

# 第一章 外汇与汇率

在一国内部，本国货币是各种各样经济交易的媒介，充当着一般等价物。由于各国经济制度特别是货币制度的不同，世界上很多国家都有各自独立的货币或者同一经济区的共同货币，如中国的人民币，美国的美元，日本的日元，欧盟的欧元等等。一般情况下，一国货币不能在另一国流通。因此，在对国际经济交易所带来的对外债权债务进行清偿时，人们就需要把本国货币兑换成外国货币，或者把外国货币兑换成本国货币来支付，由此产生了外汇与汇率的问题。

本章介绍了外汇的概念、内容、特点及作用，汇率的含义、标价方法，汇率的决定和影响因素，以及汇率变动对经济的影响，最后还研究了人民币汇率及人民币自由兑换问题。

## 第一节 外汇概述

随着经济全球化、一体化的不断发展,国际间的贸易与投资交易活动越来越频繁,外汇与人们的联系越来越紧密,“外汇”已成为国际经济活动得以进行的基本手段。它是人们经济生活中使用频率最高的一个词语,是国际金融中最基本的概念之一。

### 一、外汇的概念

外汇(Foreign Exchange)是国际汇兑的简称,有动态和静态、广义和狭义两种划分:

#### 1. 动态与静态的外汇概念

外汇的动态概念,是指把一种货币兑换成另一种货币以此来了结国际间债权债务关系的行为和过程。所以外汇是国际汇兑(Foreign Exchange)的简称。

外汇的静态概念,是指以外国货币表示的可用于国际之间结算的支付手段。这种支付手段包括以外币表示的信用工具和有关证券,如银行存款、商业汇票、银行汇票、银行支票、外国政府库券及其长短期证券等。

静态意义上的外汇有广义和狭义之分。

#### 2. 广义和狭义的外汇概念

广义的外汇概念可用国际货币基金组织对外汇的定义来说明: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、财政部库券、长短期政府债券等形式持有的在国际收支逆差时可以使用的债权。根据这一定义,广义的外汇是用于国际收支的一种特殊债权,这种债权不管是用本币还是用外币表示的,都是对不同形式的国际偿付债权的扩大。因此,由于某些本币或以本币表示的支付手段或信用工具,常用于国际间债权债务的结算,如美国商人用美元对外支付、英国商人用英镑对外支付等,自然也属于广义外汇的范畴。

狭义的外汇则指外币或以外币表示的用于国际间债权债务结算的支付手段或信用工具。因而,只有在外国的银行存款以及索取这些银行存款的外币票据与外币凭证等才是外汇。其中,银行存款是狭义外汇的主体。以外币表示的有关证券,因不能直接用于国际支付,故不在狭义的外汇之列。

人们通常所说的外汇,一般都是就其静态概念而言。而且外汇的相关话题通常是在外币或以外币表示的前提下讨论。

## 二、外汇的特点

在现实生活中，为国际上承认并广泛使用的外汇只不过十多种，那么，为什么有的国家或地区的货币可以成为国际流通的外汇，而有些国家的货币却不能在国际经济交易中流通呢？这是因为任何一种货币、以这种货币表示的信用工具或支付手段要成为被世界各国广泛接受的外汇，必须具备以下几个特点：

(1) 可自由兑换性。外汇必须首先能够自由兑换成其他形式的外币资产或支付手段，而不能受到限制。只有当一种货币可以自由兑换成另一种货币时，它才能将一国的购买力转换为另一国的购买力，从而才能清偿国际间债权债务关系，不同国别的居民才会接受它作为国际支付和国际汇兑的手段。

(2) 可普遍接受性。一种货币及其表示的各种票据或有价证券要成为国际清偿手段必须得到国际承认，能被各国普遍接受或运用。因此，虽然外汇是以外国货币来表示的，但并非所有的外国货币或资产都可以成为外汇，而只有那些能自由地转入一般商业银行账户之内的外国货币或资产才能作为外汇。

(3) 可偿付性。外汇必须是一种在国外能得到偿付的货币债权。如果外汇是一种空头支票或银行拒付的支票，就不能完成国际汇兑的整个过程，尤其是在目前多边结算体制下，在国外得不到偿付的债权不能用作本国对第三国债务的清偿。所以，在国外得不到偿付的外币债权或外币资产是不能被视为外汇的。

## 三、我国对于外汇主要内容的界定

我国于1997年1月14日修正的《中华人民共和国外汇管理条例》第三条对外汇的主要内容进行了概括。外汇的主要内容有：

(1) 外国货币，包括外国钞票和铸币。

(2) 外币支付凭证，包括各种票据（如商业票据、银行汇票、银行支票等）、银行存款凭证（如可转让大额存单、信用卡、可转让支付命令等）以及邮政储蓄凭证等。

(3) 外币有价证券，包括政府债券、公司债券、国库券、公司债券、股票、息票等。

(4) 特别提款权（SDR）等。

(5) 其他外汇资产。

外币现钞因为它们只有运到货币发行国，并贷记在银行账户上之后，才能用于国际支付，因此在我国不算作外汇。因而银行买卖外汇现钞时不用公布外汇汇率，而用专门的现钞价格。

#### 四、外汇的分类

##### 1. 按外汇能否自由兑换来划分,可分为自由外汇与记账外汇

(1) 自由外汇,是指不经货币当局批准就可以在外汇市场上兑换成他国货币,或可以向第三者办理支付的外国货币、支付凭证和有价值证券。如美元、英镑、日元、欧元等外国货币,以及以这些货币表示的支付凭证和有价值证券等。

(2) 记账外汇,又称协定外汇或清算外汇,是指不经货币发行国批准,就不能自由地兑换成他国货币或对第三国进行支付的外国货币和支付凭证。记账外汇只能根据两国政府间的清算协定,在双方银行开立专门账户记账使用,通过双方协定,决定这种外汇的汇率、记账方法与运用范围、协定项下的收支差额,在一定时间内相抵后,通过转账清算,有的将差额转入下一年度贸易项下平衡,有的用自由外汇兑换有关货币来清偿。例如,我国与前苏联就曾用记账外汇来了结双方的债权债务关系。

##### 2. 按外汇的来源与用途来划分,可分为贸易外汇与非贸易外汇

(1) 贸易外汇指由商品的输入引起收付的外汇。出口贸易可以赚取外汇,进口贸易则要支出外汇,伴随进出口贸易的外汇收支,就是贸易外汇收支。贸易外汇收入是一个国家最主要的外汇来源之一,而贸易外汇支出则是一国外汇的主要用途。

(2) 非贸易外汇是由商品输出以外的其他贸易往来而引起收付的外汇。非贸易外汇实际上是非商品贸易外汇,主要由劳务外汇、旅游外汇和侨汇等组成。这种外汇随着世界服务贸易迅速扩大,显得更加重要。

##### 3. 按外汇买卖交割期限划分,可分为即期外汇与远期外汇

(1) 即期外汇又称现汇是指外汇买卖成交后两个营业日内办理交割的外汇。

(2) 远期外汇又称期汇是指买卖双方先按商定的汇价签订合同,并预约在未来某一天办理实际交割的外汇。

##### 4. 按持有者不同分为官方外汇和私人外汇

(1) 官方外汇指政府机构或国际组织持有的外汇,它是各国国际储备的重要组成部分。在西方国家,官方外汇主要用于平衡国际收支和贯彻汇率政策。在我国,官方外汇除上述用途外,还用于计划进口和重点项目引进等。

(2) 私人外汇指企业和家庭持有的外汇。在国际收支不佳时,对私人外汇进行管制是政府可选择的一种手段。但是 IMF 第八条要求成员国取消对经常项目往来中货币兑换的限制。一般来说,发达国家对私人外汇的限制很小。

##### 5. 按流动性分为短期外汇和长期外汇

(1) 短期外汇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,以及用外币计价的票据、短期有价证券、应收外汇账款和预付外汇费用等。它有较强的流动性,但盈利性较差。

(2) 长期外汇指很难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,由于它的机会成本很高,所以尽管它的流动性较差,但是盈利性较高于短期外汇资产。

## 五、外汇的作用

(1) 外汇起着转移国际间购买力的作用。各国货币的不同使各国之间购买力的转移发生困难。而外汇作为国际支付手段,就使不同国家间购买力的转移成为现实。一个国家持有外汇,即掌握一定数量的国际购买力,该国就可以运用所持有的外汇在国际市场上购买所需要的各种商品、劳务以及偿付对外债务,把一国购买力转换为外国购买力,为商品的国际交换提供了便利条件。

(2) 外汇促进了国际交往,扩大了国际经济合作。外汇是清偿国际间债权债务的工具,它可以加速资金在国际间的周转速度,促进国际投资活动及资本移动,并能及时调节各地区的资金供求,同时扩大国际贸易,使得国际交往更加密切,国际经济合作更加紧密。

(3) 它有利于国际贸易的开展。外汇便利了国际间资金供求和余缺的调剂,使国际信用大大增加,扩大了资金的融通范围,促进国际贸易的增加。

(4) 作为储备资产平衡国际收支。外汇是各国货币当局重要的储备资产。当一个国家的经常项目(贸易收支和非贸易收支)或资本项目收支不平衡,国际收支发生逆差时,该国可以用外汇储备来弥补收支差额。一般来讲,一国的外汇储备越多,表明该国的国际清偿能力越强。但并非越多越好,外汇积存过多,一方面造成资源闲置浪费,另一方面还可能增加本国基础货币投放,带来货币供应扩张,甚至加剧通货膨胀。

(5) 可作为衡量一国国际经济地位的标准。外汇是一种国际购买力,同时还是一种债权。一国持有外汇愈多,意味着该国拥有愈多的国际购买力和国际债权,该国对国际商品市场和国际金融市场也就愈有影响力,同时这也意味着一国的国际经济地位提高。当一国国际收支出现持续顺差时,外国对本国的债务增多,本国的外汇供应量相对增加,也就是本国的外汇储备相应相加,于是本国货币对外国货币的比值也随着提高,在国际市场上有可能成为硬币或硬通货,反之亦然。可见,一国外汇储备的增加会调节国际收支,提高币值,稳定汇率,增强国际经济地位。

## 第二节 外汇汇率

### 一、外汇汇率的定义

由于国际间的贸易与非贸易往来,各国之间需办理国际结算,所以一个国家的货币对其他国家的货币就要有一个比价,这就是我们通常说的汇率。外汇汇率(Foreign Exchange Rate),是指把一国货币兑换成另一国货币的相对比例,又称汇价、外汇牌价或外汇行市,即外汇的买卖价格。买卖外汇时以哪一种货币为标准呢?这就是汇率的标价问题。

### 二、外汇汇率的标价方式

外汇汇率是两种货币之间交换的比率。计算两种货币的比率,首先要确定以哪一国货币作为标准。分别选择本币或外币为标准,决定了两种不同的标价方法:直接标价法和间接标价法。

(1) 直接标价法(Direct Quotation),它是以一定数额的本国货币来表示一定单位(1, 100, 10 000等)的外国货币的标价方法,又叫应付标价法。世界上绝大多数国家都采用这种标价方法。例如,我国国家外汇管理局某年某月某日对外公布的美元牌价为1美元=8.2778元人民币。这里1美元就是一定单位的外国货币,而8.2778元人民币则是1美元的本币价格。本书中,如果没有特别说明,货币的标价方法均指直接标价法。

(2) 间接标价法(Indirect Quotation),它是以一定数额的外国货币来表示一定单位(1, 100, 10000等)的本国货币的标价方法,又叫应收标价法。只有美元、英镑、澳元、欧元、特别提款权等少数几种货币采用。例如在英国,某年某月某日英镑对美元的汇率为1:1.7100,1英镑是一定单位的本国货币,而1.7100是支付1英镑的本国货币应收的外币美元的数额。

(3) 美元标价法(US Dollar Quotation or Dollar Terms),它是以美元为标准来表示各国货币价格的一种标价方法,即指用单位美元来折合成多少其他货币的标价方法。例如,瑞士和日本银行分别报出各自货币对美元的价格,1美元=1.2122瑞士法郎,1美元=109日元,然后就可以通过套算,计算出瑞士法郎对日元的汇率,即1瑞士法郎=89.92日元。

## 二、直接与间接标价法的区别

### 1. 两种标价法确定的标准不同

直接标价法下以外币为标准，把外币作为单位货币，而本国货币作为计价货币。如在香港外汇市场上， $1\text{GBP} = 13.8910\text{HKD}$ ，这里，英镑是外币，而港币是本币；在间接标价法下，本国货币是单位货币，而外币则是计价货币，如在巴黎外汇市场上， $1\text{EUR} = 1.1226\text{USD}$ ，此时，美元是外币，而欧元是本币。

### 2. 两种标价法在表现外汇行市的上涨或下跌时不同

在直接标价法下，外汇汇率的涨跌与等式右边货币数额的增减成正比。例如，东京外汇市场上： $1\text{美元} = 100\text{日元}$ ，由于某些原因使美元汇率上升，反映在外汇行市上便是  $1\text{美元} = 102\text{日元}$ ，即为换得同等数量的 1 美元需支付更多的日元，表示外汇汇率即美元汇率上涨了，本币汇率即日元汇率下跌了。

而在间接标价法下，外汇汇率的涨跌则与等式右边货币数额的增减成反比。例如，伦敦外汇市场上： $1\text{英镑} = 1.7810\text{美元}$ ，由于某些原因使美元币值上升，反映在外汇行市上便是  $1\text{英镑} = 1.7610\text{美元}$ ，即为换得相对较少的美元，仍需支付同等数量的 1 英镑，表示为外汇汇率即美元汇率的上涨，本币汇率即英镑汇率的下跌。

### 3. 表示买入价与卖出价时的不同

一般情况下，外汇买卖总有两个价格：外汇的买入价与卖出价，分别指银行买卖外汇时使用的价格。银行一般会低价买入外汇，高价卖出外汇，其买卖差价就是银行收取的手续费。但由于有两种不同的标价法，买入价与卖出价的表示也有所不同。在直接标价法下，所报的两个数字中，前面小的数字为买价，表示买入汇率，后面大的数字为卖价，表示卖出汇率。如  $1\text{美元} = 102.26/36\text{日元}$ ，这里，102.26 日元即是买入汇率，而 102.36 日元则是卖出汇率；在间接标价法下，在所报的两个汇率中，前面小的数字为卖出汇率，后面大的数字为买入汇率。如  $1\text{英镑} = 1.7610/30\text{美元}$ ，其中，1.7610 美元是卖出汇率，而 1.7630 美元则是买入汇率。表示卖出相对较少的 1.7610 美元外汇，银行要收 1 英镑，而买入相对较多的 1.7630 美元外汇，银行也只付 1 英镑。

## 三、汇率的种类

汇率是外汇理论与政策以及外汇业务中的一个中心内容。在实际业务中，外汇汇率的种类有很多种，为了认识和把握汇率，可以从不同的角度对汇率进行分类，其主要分类如下：

### 1. 按汇率的制定方法, 可分为基本汇率与套算汇率

(1) 基本汇率 (Basic Exchange Rate)。由于外国货币种类繁多, 要制定出本国货币与每一种外国货币之间的汇率, 就有诸多不便。因而, 一般会选定一种在本国国际收支中使用最多, 在外汇储备中比重最大, 并且是能够被各国普遍接受的自由外汇。制定出本国货币与这种货币之间的汇率, 这一汇率就是基本汇率。目前, 各国一般都选择本币与美元之间的汇率作为基本汇率。

(2) 套算汇率 (Cross Exchange Rate)。其他外国货币与本国货币之间的汇率, 可以根据基本汇率套算出来。这个汇率就叫作套算汇率, 也称交叉汇率。

同时采用直接标价法的两种货币之间的汇率, 可以根据他们的基本汇率, 交叉相除计算出来。

例 1 假设 1 美元 = 1.5100/10 瑞士法郎, 1 美元 = 1.3610/20 加拿大元  
则:  $1.5100/1.3620$ ,  $1.5110/1.3610$

1 瑞士法郎 = 0.9007/19 加拿大元

一个实行间接标价法, 另一个实行直接标价法的两种货币之间的汇率, 也可根据这两种货币的基本汇率, 同边相乘进行套算。

例 2 假设 1 美元 = 1.5100/10 瑞士法郎, 而 1 英镑 = 1.8000/10 美元, 则:  
 $1.800 \times 1.5100$ ,  $1.8010 \times 1.5110$

1 英镑 = 2.7180/13 瑞士法郎

同样实行间接标价法的英国货币 - 英镑与欧元之间的汇率, 也可以根据这两种货币的基本汇率, 交叉相除计算出来。

例 3 假设 1 欧元 = 1.2100/10 美元, 而 1 英镑 = 1.7610/20 美元  
则:  $1.2100/1.7620$ ,  $1.2110/1.7610$

1 欧元 = 1.6867/76 英镑

### 2. 从银行买卖外汇的角度来考虑, 可分为买入汇率与卖出汇率

(1) 买入汇率 (Buying Exchange Rate), 又称买入价, 是指银行买入外汇时所使用的汇率。由于这一汇率多用于出口商与银行间的外汇交易, 也常称出口汇率。

(2) 卖出汇率 (Selling Exchange Rate), 又称卖出价, 是指银行卖出外汇时所使用的汇率。由于这一汇率多用于进口商与银行间的外汇交易, 也常称进口汇率。这里, 买入或卖出是从报价银行的立场来说的, 不可混淆为从进口商或询价银行的角度来考虑。买进与卖出汇率之间有一个差额, 作为银行买卖外汇的收益。如 1 美元 = 7.7610/30 港币, 其中, 7.7610 港币是买价, 而 7.7630 港币则是卖价, 买卖差价 0.0020 港币就是银行买卖外汇收的手续费。银行对一般顾客 (如进出口商) 的外汇买卖差价通常要比银行同业间稍大一些。在外汇市场上, 银行报价通常采用双向报价, 即同时报出买入和卖出汇率。

(3) 中间汇率, 买入汇率与卖出汇率的平均数称为中间汇率 (Middle Rate), 一般情况下无实际意义, 只是常在报刊及教学中为简便起见使用的汇率。

中间汇率 = (买入汇率 + 卖出汇率) / 2

如依据上例的买入汇率与卖出汇率, 可计算出的中间汇率为:

$(7.7610 + 7.7630) / 2 = 7.7620$

3. 从外汇交易的支付工具, 可分为电汇汇率、信汇汇率和票汇汇率

(1) 电汇汇率 (Telegraphic Transfer Exchange Rate, T/T Rate), 是以电报解付方式买卖外汇时所用的汇率。银行卖出外汇后, 立即用电报通知国外分支行或代理行将款项解付给收款人。目前, 国际支付绝大多数用电讯传递。故电汇汇率是外汇市场的基准汇率, 其他汇率都以电汇汇率为基础。

(2) 信汇汇率 (Mail Transfer Exchange Rate, M/T Rate) 是以信函解付方式买卖外汇时所用的汇率。银行卖出外汇后, 通过信函通知国外分支行或代理行解付。由于这种付款方式所需的邮程较长, 银行可以在一定的时期占用客户资金, 因此信汇汇率比电汇汇率要低一些, 其差额以当时的利率水平和邮程天数而定。信汇汇率主要用于香港和东南亚, 其他地区较少采用。

(3) 票汇汇率 (Demand Draft Exchange Rate, D/D Rate) 是银行买卖外汇汇票时, 以汇票为支付工具时所使用的汇率。由于汇票从售出到付款也有一段间隔时间, 票汇汇率自然也比电汇汇率低一些。票汇分为即期票汇和远期票汇两种。远期票汇汇率比即期汇率低, 因为银行占用顾客资金的时间更长一些。

此外, 银行在对外挂牌公布汇率时还另注明现钞价 (Bank Notes Rate), 即银行买卖外币现钞的价格。由于外币现钞在发行国外不能流通使用, 需要把它们运送到发行国, 才有流通手段或支付手段。这样, 银行买入现钞时一般按电汇买入价扣除钞票的运送费、保险费和邮程利息后支付, 比电汇汇率要低。

4. 从外汇买卖的交割期限来划分, 可分为即期汇率和远期汇率

(1) 即期汇率 (Spot Exchange Rate), 是指外汇买卖双方在成交后的当天或两个营业日以内办理交割时所使用的汇率。一般地, 电汇汇率和即期票汇汇率属即期汇率。

(2) 远期汇率 (Forward Exchange Rate), 是指买卖远期外汇时所使用的汇率, 即指买卖双方成交后在约定日期办理交割而事先由买卖双方订立合同、达成协议的汇率。利率的差异和外汇市场供求状况的变化, 均会导致远期汇率的变动。因而远期汇率与即期汇率相比有差别, 其差额称为远期差价。

5. 从纸币制度下是否经过通货膨胀调整来划分, 分为名义汇率与实际汇率

(1) 名义汇率 (Nominal Exchange Rate), 指官方公布的或在市场上通行的、没有剔除通货膨胀因素的汇率, 它是银行买卖外汇的汇率或一般市场汇率。

(2) 实际汇率 (Real Exchange Rate), 又叫真实汇率, 是在名义汇率的基础上剔除通货膨胀因素后的汇率, 包括实际双边汇率和实际有效汇率。前者是由名义双边汇率按同一时期两国相对通货膨胀率调整而得; 后者是指一国货币与其各个贸易伙伴国的货币的实际双边汇率的加权平均值。另外, 我们常常见到均衡的实际汇率这一概念。事实上, 均衡的实际汇率是指当外部均衡和内部均衡同时实现时的实际汇率。这里的内部均衡意味着国内物价稳定, 充分就业, 经济增长; 外部均衡指国际收支的均衡。

名义汇率与实际汇率之间的关系可以表示为:

$$er = e (P^* / P)$$

其中  $er$  为真实汇率,  $e$  为名义汇率,  $P^*$  为外国物价指数,  $P$  为国内物价指数。由上式可以看到, 真实汇率等于按外国与本国物价指数之比进行调整的名义汇率。

6. 从汇率制度的角度来划分, 可分为固定汇率和浮动汇率

(1) 固定汇率 (Fixed Exchange Rate) 是指一国货币对另一国货币的汇率基本固定, 同时将汇率的变动幅度限制在一个规定的较小范围内。如金本位制下, 货币含金量是汇率决定的基础, 黄金输送点是汇率波动的界限, 其汇率就是典型的固定汇率。在布雷顿森林体系下, 国际货币基金组织规定, 会员国的货币对美元保持固定比价, 法定平价确定后不可更改, 其波动幅度不得超过平价的  $\pm 1\%$ , 美元则与黄金保持固定比价。牙买加体系后, 虽然主要西方发达国家均实行浮动汇率制, 但仍有相当数量的国家或盯住单一货币, 或盯住某一组国家的货币 (一揽子货币), 或在一些区域内实行固定汇率制 (如欧盟内部曾经实行过的对内汇率固定, 对外联合浮动)。

(2) 浮动汇率 (Floating Exchange Rate) 是指一国货币的对外汇率不予固定, 也不规定其波动幅度和界限, 而是根据外汇市场的供求状况任其自由涨落, 货币管理当局不做干预的汇率。当外国货币供过于求, 外币贬值, 本币升值, 称外汇汇率下浮; 外币供不应求, 则外币升值而本币贬值, 称外汇汇率上浮。如果一国政府对汇率的波动不加任何干预, 这种浮动就称为自由浮动或清洁浮动; 若政府出于某种目的, 采取各种干预措施, 使外汇市场上的本币汇率向有利于本国的方向浮动, 则称为管理浮动或肮脏浮动。事实上, 完全由市场来决定汇率的浮动汇率制并不存在, 各货币当局都审时度势地干预外汇市场, 实行有管理的浮动。第二次世界大战后以美元为中心的固定汇率制度瓦解后, 各国普遍实行的就是这种有管理的浮动汇率制。

7. 从外汇资金的性质和用途来划分, 可分为贸易汇率与金融汇率

(1) 贸易汇率 (Commercial Exchange Rate or Trade Exchange Rate), 主要