



21世纪高职高专规划教材

国际贸易系列

# 国际金融

李小牧 编著



清华大学出版社 · 北京交通大学出版社

► 21 世纪高职高专规划教材·国际贸易系列

# 国际金 融

李小牧 编著

清华大学出版社  
北京交通大学出版社

·北京·

## 内 容 简 介

基于我国在加入 WTO 后对于专门人才培养的现实需要,作者重新建构了“国际金融”课程的逻辑框架,全书以国际经济交易开篇,重点介绍国际金融市场、国际金融实务、国际资本流动、国际货币体系和国际金融机构等主要内容,再辅之以对国际收支调节和汇率决定问题的介绍,最后展开分析一国在开放经济下的宏观经济政策、直接管制政策及国际储备管理等。本书力求适应国际经济金融发展变化的新形势,较为全面地论述国际金融的有关理论及业务操作,适时分析相关各方在从事国际金融活动中面对的风险,并提出学习者应该注意的知识要点和技能要点。

本书既可作为高职高专院校相关专业学生的教材,也可供银行、外贸等部门的从业人员业务培训及业余学习之用。

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/李小牧编著. —北京:清华大学出版社;北京交通大学出版社, 2005. 8  
(21世纪高职高专规划教材·国际贸易系列)

ISBN 7-81082-573-9

I. 国… II. 李… III. 国际金融-高等学校:技术学校-教材 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 079154 号

责任编辑:张利军 特邀编辑:刘云

出版者:清华大学出版社 邮编:100084 电话:010-62776969 <http://www.tup.com.cn>  
北京交通大学出版社 邮编:100044 电话:010-51686414 <http://press.bjtu.edu.cn>

印刷者:北京瑞达方舟印务有限公司

发行者:新华书店总店北京发行所

开本:185×230 印张:13 字数:300千字

版次:2005年8月第1版 2005年8月第1次印刷

书号:ISBN 7-81082-573-9/F·105

印数:1~4000册 定价:20.00元

本书如有质量问题,请向北京交通大学出版社质监组反映。对您的意见和批评,我们表示欢迎和感谢。

投诉电话:010-51686043, 51686008; 传真:010-62225406; E-mail: [press@center.bjtu.edu.cn](mailto:press@center.bjtu.edu.cn)。

## 出版说明

高职高专教育是我国高等教育的重要组成部分，它的根本任务是培养生产、建设、管理和服务第一线需要的德、智、体、美全面发展的高新技术应用型专门人才，所培养的学生在掌握必要的基础理论和专业知识的基础上，应重点掌握从事本专业领域实际工作的基本知识和职业技能，因而与其对应的教材也必须有自己的体系和特色。

为了适应我国高职高专教育发展及其对教学改革和教材建设的需要，在教育部的指导下，我们在全国范围内组织并成立了“21世纪高职高专教育教材研究与编审委员会”（以下简称“教材研究与编审委员会”）。“教材研究与编审委员会”的成员单位皆为教学改革成效较大、办学特色鲜明、办学实力强的高等专科学校、高等职业学校、成人高等学校及高等院校主办的二级职业技术学院，其中一些学校是国家重点建设的示范性职业技术学院。

为了保证规划教材的出版质量，“教材研究与编审委员会”在全国范围内选聘“21世纪高职高专规划教材编审委员会”（以下简称“教材编审委员会”）成员和征集教材，并要求“教材编审委员会”成员和规划教材的编著者必须是从事高职高专教学第一线的优秀教师或生产第一线的专家。“教材编审委员会”组织各专业的专家、教授对所征集的教材进行评选，对所列选教材进行审定。

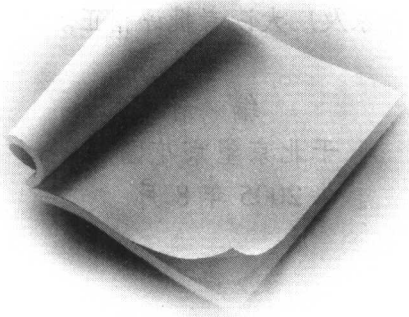
目前，“教材研究与编审委员会”计划用2~3年的时间出版各类高职高专教材200种，范围覆盖计算机应用、电子电气、财会与管理、商务英语等专业的主要课程。此次规划教材全部按教育部制定的“高职高专教育基础课程教学基本要求”编写，其中部分教材是教育部《新世纪高职高专教育人才培养模式和教学内容体系改革与建设项目计划》的研究成果。此次规划教材按照突出应用性、实践性和针对性的原则编写并重组系列课程教材结构，力求反映高职高专课程和教学内容体系改革方向；反映当前教学的新内容，突出基础理论知识的应用和实践技能的培养；适应“实践的要求和岗位的需要”，不依照“学科”体系，即贴近岗位，淡化学科；在兼顾理论和实践内容的同时，避免“全”而“深”的面面俱到，基础理论以应用为目的，以必要、够用为度；尽量体现新知识、新技术、新工艺、新方法，以利于学生综合素质的形成和科学思维方式与创新能力的培养。

此外，为了使规划教材更具广泛性、科学性、先进性和代表性，我们希望全国从事高职高专教育的院校能够积极加入到“教材研究与编审委员会”中来，推荐“教材编审委员会”成员和有特色的、有创新的教材。同时，希望将教学实践中的意见与建议，及时反馈给我们，以便对已出版的教材不断修订、完善，不断提高教材质量，完善教材体系，为社会奉献更多更新的与高职高专教育配套的高质量教材。

此次所有规划教材由全国重点大学出版社——清华大学出版社与北京交通大学出版社联合出版，适合于各类高等专科学校、高等职业学校、成人高等学校及高等院校主办的二级职业技术学院使用。

21世纪高职高专教育教材研究与编审委员会

2005年8月





## 前言

迈入 21 世纪的世界经济所表现出来的金融经济特征，一方面更加突出了金融在现代市场经济中的核心地位，另一方面也因其纷繁复杂而给“国际金融”课程的教学带来了诸多新的挑战：第一，国际金融所研究的对象是当前市场经济中最活跃的部分，则国际金融学就必然是一个正在发展中的开放性学科；第二，当前金融业发展的显著特征是市场化、国际化和电子化，“国际金融”课程的教学内容只有融入金融电子化、金融创新和金融衍生工具等新兴课题的最新研究成果，才能保持与金融经济发展的同步性；第三，国际金融实践的日新月异使国际金融的理论知识始终处于一种快速更新的状态，这对以传授知识为核心的传统教学方法提出了很大的挑战；第四，科学技术和经济的迅猛发展，要求“国际金融”课程的教学比过去任何时候都要更注重“教研结合”，及时将国际金融学理论研究的新成果融入教学内容中，以适应不断发展变化的国际金融理论和实践的需要。

基于上述的背景及我国加入 WTO 后对于专门人才培养的现实需要，作者重新建构了“国际金融”课程的逻辑框架，全书以国际经济交易开篇，重点介绍国际金融市场、国际金融实务、国际资本流动、国际货币体系和国际金融机构等主要内容，再辅之以对国际收支调节和汇率决定问题的介绍，最后展开分析一国在开放经济下的宏观经济政策、直接管制政策及国际储备管理等。本书力求适应国际经济金融发展变化的新形势，较为全面地论述国际金融的有关理论及业务操作，适时分析相关各方在从事国际金融活动中面对的风险，并提出学习者应该注意的知识要点和技能要点。

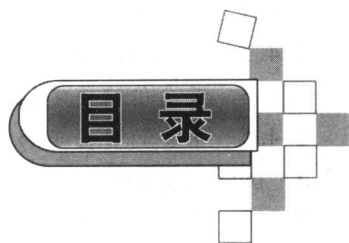
本书的出版得到了北京交通大学出版社张利军编辑的大力帮助，在此表示感谢。

由于编者水平有限，书中难免有不妥之处，敬请有关专家及广大读者批评指正。

编者

于北京望京花园

2005 年 8 月



<b>第1章 国际经济交易</b> .....	(1)
1.1 外汇与汇率 .....	(1)
1.1.1 外汇 .....	(1)
1.1.2 汇率 .....	(3)
1.2 国际收支 .....	(6)
1.2.1 国际收支的概念 .....	(6)
1.2.2 国际收支平衡表 .....	(7)
思考题 .....	(14)
<b>第2章 国际金融市场</b> .....	(15)
2.1 国际金融市场概述 .....	(15)
2.1.1 国际金融市场的含义 .....	(15)
2.1.2 国际金融市场的形成与发展 .....	(16)
2.1.3 国际金融市场的构成与分类 .....	(18)
2.1.4 国际金融市场的结构层次 .....	(19)
2.1.5 国际金融市场的作用与影响 .....	(23)
2.2 世界外汇市场 .....	(24)
2.2.1 外汇市场的特征 .....	(24)
2.2.2 外汇市场的种类 .....	(25)
2.2.3 外汇市场的结构 .....	(26)
2.3 欧洲货币市场与其他离岸市场 .....	(28)
2.3.1 欧洲货币市场的含义 .....	(28)
2.3.2 欧洲货币市场的形成和发展 .....	(28)
2.3.3 欧洲货币市场及其经营的特点 .....	(30)
2.3.4 欧洲货币市场的主要业务和金融工具 .....	(30)
2.3.5 其他离岸市场 .....	(32)
2.4 世界黄金市场 .....	(33)
2.4.1 黄金市场的供给和需求 .....	(33)

2.4.2	黄金市场的交易方式 .....	(34)
2.4.3	黄金市场的其他交易工具 .....	(35)
2.4.4	黄金价格决定机制 .....	(35)
2.4.5	主要的黄金市场 .....	(36)
2.5	国际金融创新 .....	(37)
2.5.1	票据发行便利 .....	(38)
2.5.2	货币互换和利率互换 .....	(39)
2.5.3	远期利率协议 .....	(40)
2.5.4	金融期货与期权 .....	(40)
	思考题 .....	(41)
<b>第3章</b>	<b>国际金融实务</b> .....	<b>(42)</b>
3.1	外汇市场操作 .....	(42)
3.1.1	外汇交易 .....	(42)
3.1.2	外汇风险 .....	(46)
3.2	金融衍生工具交易 .....	(49)
3.2.1	金融期货 .....	(49)
3.2.2	金融期权 .....	(61)
3.2.3	互换交易 .....	(62)
3.3	国际商业银行贷款 .....	(65)
3.3.1	短期贷款 .....	(65)
3.3.2	中长期贷款 .....	(66)
3.3.3	银团贷款 .....	(66)
3.3.4	其他形式的贷款 .....	(68)
3.4	贸易融资安排 .....	(68)
3.4.1	国际贸易融资 .....	(68)
3.4.2	短期贸易融资 .....	(69)
3.4.3	中长期贸易融资 .....	(72)
	思考题 .....	(77)
<b>第4章</b>	<b>国际资本流动</b> .....	<b>(78)</b>
4.1	国际资本流动的类型 .....	(78)
4.2	国际资本流动的特征与趋势 .....	(80)
4.3	国际资本流动的经济效应 .....	(83)
4.3.1	国际资本流动的收益性 .....	(83)
4.3.2	国际资本流动的风险性 .....	(84)
4.3.3	国际资本流动对国际金融市场的影响 .....	(86)

4.4 国际金融危机 .....	(86)
思考题 .....	(89)
<b>第5章 国际货币体系 .....</b>	<b>(90)</b>
5.1 国际货币体系概述 .....	(90)
5.1.1 国际货币体系的含义 .....	(90)
5.1.2 国际货币体系的类型 .....	(91)
5.1.3 历史上的国际货币体系 .....	(91)
5.2 布雷顿森林体系 .....	(93)
5.2.1 布雷顿森林体系的主要内容及其特点 .....	(93)
5.2.2 布雷顿森林体系的作用 .....	(94)
5.2.3 布雷顿森林体系的崩溃及其原因 .....	(94)
5.3 欧洲货币体系 .....	(97)
5.3.1 欧洲货币体系的产生 .....	(97)
5.3.2 欧洲货币体系的内容 .....	(97)
5.3.3 欧洲货币一体化的新发展 .....	(99)
5.4 国际货币体系改革 .....	(102)
5.4.1 现行国际货币体系的基本困难 .....	(102)
5.4.2 国际货币体系的改革 .....	(102)
思考题 .....	(104)
<b>第6章 国际金融机构 .....</b>	<b>(105)</b>
6.1 国际货币基金组织 .....	(106)
6.1.1 国际货币基金组织的宗旨 .....	(106)
6.1.2 国际货币基金组织的组织机构 .....	(106)
6.1.3 国际货币基金组织的资金来源和主要业务活动 .....	(107)
6.2 世界银行集团 .....	(109)
6.2.1 世界银行的建立和宗旨 .....	(109)
6.2.2 世界银行的组织机构 .....	(109)
6.2.3 世界银行的资金来源和业务活动 .....	(110)
6.2.4 世界银行与其他金融机构的关系 .....	(111)
6.3 国际清算银行 .....	(113)
6.4 区域性国际金融机构 .....	(114)
思考题 .....	(116)
<b>第7章 国际收支调节问题 .....</b>	<b>(117)</b>
7.1 国际收支的失衡与均衡 .....	(117)
7.1.1 国际收支失衡的含义 .....	(117)



7.1.2	国际收支失衡的原因 .....	(119)
7.1.3	国际收支失衡对经济的影响 .....	(120)
7.2	国际收支自动调整机制 .....	(121)
7.2.1	国际金本位制度下的国际收支自动调整机制 .....	(122)
7.2.2	纸币流通条件下的国际收支自动调节机制 .....	(122)
7.2.3	国际收支自动调节机制的局限性 .....	(124)
7.3	国际收支调节的弹性分析 .....	(124)
7.3.1	弹性分析的前提假设 .....	(124)
7.3.2	弹性分析的主要内容 .....	(125)
7.3.3	对弹性分析说的评价 .....	(128)
7.4	国际收支调节的吸收分析 .....	(128)
7.4.1	吸收分析法的主要内容 .....	(129)
7.4.2	吸收分析法的评价 .....	(131)
7.5	国际收支调节的货币分析 .....	(132)
7.6	我国的国际收支问题 .....	(134)
7.6.1	我国国际收支均衡状况的历史演进 .....	(134)
7.6.2	“九五”时期我国国际收支的主要特点 .....	(135)
7.6.3	我国国际收支的管理 .....	(137)
	思考题 .....	(138)
<b>第8章</b>	<b>汇率决定问题 .....</b>	<b>(139)</b>
8.1	汇率变动的原因与影响 .....	(139)
8.1.1	决定汇率变动的主要因素 .....	(139)
8.1.2	汇率变动的经济影响 .....	(141)
8.2	汇率决定的传统分析 .....	(143)
8.2.1	汇率决定的购买力平价分析 .....	(144)
8.2.2	汇率决定的利率平价分析 .....	(145)
8.3	汇率决定的国际收支分析 .....	(146)
8.3.1	外汇供给和外汇需求 .....	(147)
8.3.2	均衡汇率的决定 .....	(147)
8.3.3	对国际收支说的评价 .....	(148)
8.4	汇率决定的资产市场分析 .....	(149)
8.4.1	汇率的货币论 .....	(149)
8.4.2	资产组合平衡论 .....	(151)
8.5	人民币汇率问题 .....	(152)
8.5.1	人民币汇率制度的历史发展 .....	(152)

8.5.2 人民币汇率制度的改革 .....	(155)
思考题 .....	(157)
<b>第9章 开放经济下的宏观经济政策 .....</b>	<b>(158)</b>
9.1 宏观经济政策概述 .....	(158)
9.1.1 宏观经济政策目标 .....	(158)
9.1.2 宏观经济政策工具 .....	(159)
9.2 政策搭配与选择 .....	(160)
9.2.1 开放经济中经济调节的困境 .....	(160)
9.2.2 开放经济下政策调控的基本原理 .....	(161)
9.3 开放经济下的财政、货币政策 .....	(162)
9.3.1 固定汇率制度下的财政、货币政策 .....	(163)
9.3.2 浮动汇率制度下的财政、货币政策 .....	(164)
9.4 汇率政策 .....	(165)
9.4.1 汇率政策概述 .....	(165)
9.4.2 汇率制度及其选择 .....	(165)
9.4.3 本币高估与本币低估政策 .....	(169)
9.4.4 外汇市场干预 .....	(170)
思考题 .....	(171)
<b>第10章 直接管制政策 .....</b>	<b>(172)</b>
10.1 直接管制政策概述 .....	(172)
10.1.1 政府采用直接管制政策的原因 .....	(172)
10.1.2 直接管制政策的形式 .....	(174)
10.2 外汇管制 .....	(174)
10.2.1 外汇管制的概念 .....	(174)
10.2.2 外汇管制的目的 .....	(175)
10.2.3 外汇管制的弊端 .....	(177)
10.3 货币自由兑换 .....	(178)
10.3.1 货币自由兑换的基本概念 .....	(178)
10.3.2 货币自由兑换的条件 .....	(179)
10.4 复汇率问题 .....	(182)
10.4.1 复汇率制的概念 .....	(182)
10.4.2 复汇率制的形式 .....	(182)
10.5 我国的外汇管理 .....	(183)
10.5.1 我国外汇管理的必要性 .....	(183)
10.5.2 我国外汇管理的发展过程 .....	(184)

思考题 .....	(186)
<b>第 11 章 国际储备管理 .....</b>	<b>(187)</b>
11.1 国际储备及其作用 .....	(187)
11.1.1 国际储备的定义 .....	(187)
11.1.2 国际储备的作用 .....	(190)
11.2 国际储备的供求 .....	(190)
11.2.1 国际储备的供给 .....	(191)
11.2.2 国际储备的需求 .....	(192)
11.3 国际储备的管理 .....	(193)
11.3.1 国际储备的总量管理 .....	(193)
11.3.2 国际储备的结构管理 .....	(194)
11.4 我国国际储备问题 .....	(195)
11.4.1 我国国际储备特点 .....	(195)
11.4.2 我国国际储备管理 .....	(196)
思考题 .....	(197)
<b>参考文献 .....</b>	<b>(198)</b>

# 第1章

## 国际经济交易

### 知 识 要 点

- 外汇的概念、种类及特点
- 汇率的种类及其标价方法
- 国际收支的概念
- 国际收支平衡表的内容及其编制

### 技 能 要 点

- 学会识别现实生活中的各种汇率，能够看懂国际货币基金组织及各国发布的国际收支平衡表。

当一国的国内贸易等经济活动跨出国境，变为国际贸易等国际经济交易行为后，即会产生大量的跨国债权债务关系，而各国货币仅仅是其国内的法偿货币，因此，在清偿上述的跨国债权债务时，就经常需要将外国货币兑换成本国货币、或将本国货币兑换成外国货币，这就是国际汇兑。

## 1.1 外汇与汇率

### 1.1.1 外汇

#### 1. 外汇的概念

外汇 (Foreign Exchange) 是国际汇兑或国外汇兑的简称。我们可以从动态和静态两个层面来理解外汇的概念，前者是指为清偿跨国债权债务而进行货币兑换的交易行为，强调的是货币兑换的过程；后者则是指在这一货币兑换过程中所使用的支付手段，强调的是交易行为赖以进行的金融工具。



很显然，绝大多数情况下人们是在静态层面上使用外汇的概念。例如，我国 1996 年颁布实施的《中华人民共和国外汇管理条例》第一章第三条中规定：“……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：（一）外国货币，包括纸币、铸币；（二）外币支付凭证，包括票据、银行存款凭证、邮政储蓄凭证等；（三）外币有价证券，包括政府债券、公司债券、股票等；（四）特别提款权、欧洲货币单位；（五）其他外汇资产。”由于外币有价证券不能直接用于国际间的支付，故在外汇交易中人们经常使用的是只包括外国货币及其支付凭证在内的狭义外汇概念。

一种外币要成为能够清偿跨国债权债务的外汇，就必须在国际经济交往中为各国所普遍接受，而这是需要建立在人们可以自由地将其兑换成其他货币的基础之上的。可见，无需货币发行国批准，即可自由兑换或向第三国办理支付的可兑换货币（Convertible Currency），构成了外汇的一个本质属性。平时我们比较熟悉的一些外汇，如美元（US\$）、英镑（£）、欧元（€）、日元（¥）、瑞士法郎（SF）等，都是可兑换货币。在这里存在着一个特例，那就是记账外汇，又被称为协定外汇，这种外汇只能根据两国政府间的清算协定，通过在双方银行开立专门账户，在双边支付时记载使用。

## 2. 外汇的种类

（1）根据能否自由兑换，外汇分为自由外汇和记账外汇。

自由外汇是指无需货币发行国批准就可以在国际外汇市场上自由买卖，在国际结算中被广泛使用，在国际上可以得到偿付，并可以自由兑换成其他国家货币的外汇。

目前世界上有 50 多种货币是可兑换货币，如美元、英镑、日元、瑞士法郎等。这些国家基本上取消了外汇管制或外汇管制较松，满足国际货币基金组织的第八条规定，是 IMF 第八条款国，即持有自由外汇，可兑换成其他国家货币或向第三国支付。自由外汇是世界各国普遍都能接受的支付手段。

记账外汇是指在两国政府签订的支付协定中所使用的外汇，在一定条件下可以作为两国交往中使用的记账工具。记账外汇不经货币发行国管理当局批准，不能自由兑换为其他国家的货币，也不能对第三国支付，只能根据两国的有关协定，在相互间使用。实际上，记账外汇仅仅起到记账单位的作用，原则上可以使用任何货币，包括本币。

例如，两个友好国家的政府为了节省自由外汇的使用，签订了一个关于双边贸易结算的双边支付协定，开设账户记载彼此间的债权和债务，并在一定时期（如年终）集中冲销，从而结算出贸易差额。对顺差国来说，当顺差额被转入下一年度，用于抵消其以后的债务时，这一差额便是顺差国的外汇。由于它被记载在双方指定银行专门开设的清算账户上，故称记账外汇。它是支付协定的产物，只能用于协定国之间，不能兑换成其他货币，也不能向第三方支付。

（2）根据外汇的来源不同，外汇可分为贸易外汇和非贸易外汇。

贸易外汇是指通过商品出口取得的外汇。在我国外汇储备中，贸易外汇占了很大的比重。

非贸易外汇是指通过对外提供劳务、汇回投资收益和侨汇等途径取得的外汇。对个别国

家而言,非贸易外汇是其外汇收入的主要来源。

(3) 根据外汇交易的交割日期不同,外汇可分为即期外汇和远期外汇。

即期外汇又称现汇,是指在外汇成交后于当日或两个营业日内办理交割的外汇。

远期外汇又称期汇,是指按协定的汇率和数量签订买卖合同,在约定的未来某一时间(如30天、60天、90天等)进行交割的外汇。买卖期汇可以防止汇率变动的风险。

### 3. 外汇的特征

货币成为自由外汇,必须具备3个特征,即所谓的外汇三性,即外币性、可兑换性和普遍接受性。

外币性是指外汇首先必须以外国货币表示。本国货币及其支付凭证和有价证券等,不管是否可以自由兑换,都不属于该国外汇的范畴。

可兑换性是指一种货币能够自由兑换成其他货币所表示的资产或支付手段。根据国际货币基金的规定,一国如果取消经常项目的外汇管制,实现经常项目可兑换,则该国货币就属于可兑换货币。例如,美元、欧元、英镑等。这些地区或国家的外汇管制比较松,具备可兑换性。我国的外汇管制也在逐步地放开,目前已实现经常项目下的自由兑换。

## 1.1.2 汇率

汇率(Exchange Rate)是指以一种货币表示的另一种货币的价格。如果把外汇看作商品,那么汇率就是买卖外汇的价格,因此也称为汇价。例如,“USD 1 = RMB 8.237”表示1美元可以兑换8.237元人民币。

### 1. 汇率的标价法

要折算两种货币的比价,首先要确定以何种货币为标准。由于确定标准的不同,便产生了不同的汇率标价方法。其主要有直接标价法和间接标价法这两种基本方法,还有美元标价法。

#### 1) 直接标价法

直接标价法是以一定单位(一个单位或100个单位)的外国货币作为标准,折算为本国货币来表示汇率的方法,即汇率表示为一定单位的外国货币折算成本国货币的数量。在直接标价法下,以外币作为单位货币,以本币作为计价货币。世界上绝大多数国家都采用直接标价法,人民币汇率采取的就是直接标价法。例如,USD 1 = RMB 8.237。有些货币的单位价值量太低,如日元、意大利里拉等,可以100、1000或10 000为折算标准。

在直接标价法下,汇率值升降与本币升贬值反向,与外汇升贬值同向。直接标价法下汇率的涨跌是以本币数量的变化来表示。如果汇率值上升,则一定单位的外币折算成本币的数量比原来多,说明外汇升值,本币贬值;反之,外汇贬值,本币升值。

#### 2) 间接标价法

间接标价法是以一定单位的本国货币作为标准,折算为外国货币来表示汇率的方法,即



汇率表示为一定单位的本国货币折算成外国货币的数量。在间接标价法下，以本币作为单位货币，以外币作为计价货币。世界上只有少数的国家采用间接标价法，例如美元、英镑、爱尔兰镑等。

与直接标价法相反，在间接标价法下，汇率值升降与本币升贬值同向，与外汇升贬值反向。

### 3) 美元标价法

由于美元是外汇市场上交易最为活跃的货币，所以，在国际外汇市场上，银行同业间外汇交易通常使用美元标价法。美元标价法与前两种标价法的区别是，直接标价法和间接标价法都是本币与外币之间的折算，其中一种货币必须是本币，而在美元标价法下，其中一种货币必须是美元，另一种货币不一定是本币，而且对市场所在地来说，更多的是两种外币之间的汇率。

习惯上，人们将各种标价法下数量固定不变的货币叫做基准货币，把数量变化的货币叫做标价货币。例如，在伦敦的外汇市场上，英镑是基准货币，美元是标价货币；在纽约外汇市场上，美元是基准货币，英镑是标价货币。在美元标价法下，美元作为基准货币，其他货币是标价货币。

## 2. 汇率的种类

(1) 根据制定汇率的方法不同，可分为基本汇率和套算汇率。

基本汇率是指一国货币对某一关键货币的汇率。其中，关键货币是指一国国际经济交易中最常使用的，在外汇储备中所占比重最大的，并可自由兑换的主要国际货币。大多数国家都把美元作为关键货币，把本币与美元之间的汇率作为基本汇率。

套算汇率，又称为交叉汇率。它有两种含义：一种是指各国在制定出基本汇率后，再参考主要外汇市场行情，推算出的本国货币与非关键货币之间的汇率；另一种是指由于西方外汇银行报价时采用美元标价法，通过各种货币对美元的汇率换算出的各种货币间的汇率。之所以称为套算汇率，是因为它不是直接制定的，而是根据国际外汇市场上该种外国货币对关键货币的汇率和本国的基本汇率间接套算出来的。

例如，已知外汇市场上的外汇行情为：

$$\text{GBP } 1 = \text{USD } 1.864 \text{ } 0$$

$$\text{USD } 1 = \text{RMB } 8.264 \text{ } 1$$

要计算英镑对人民币的汇率，相当于进行两次交易，即先将英镑换成美元，再将美元换成人民币，则英镑对人民币的汇率为：

$$\text{GBP } 1 = \text{RMB } (1.864 \text{ } 0 \times 8.264 \text{ } 1) = \text{RMB } 15.404 \text{ } 2$$

(2) 从银行买卖外汇的角度，可分为买入汇率和卖出汇率。

买入汇率，也称买入价，即银行从同业或客户买入外汇时所使用的汇率。卖出汇率，也称卖出价，即银行向同业或客户卖出外汇时所使用的汇率。买入汇率和卖出汇率是从报价银行买卖外汇的角度来说的，而不是从客户的角度，即对客户来说，客户想要出售外汇换回人民币，则使用的是买入价。

卖出汇率通常要高于买入汇率，因为银行要从中赚取差价。买入价和卖出价之间的差价就是外汇银行的收益，一般为1%~5%。

银行同业之间买卖外汇时所使用的买入汇率和卖出汇率称为同业买卖汇率，实际上就是外汇市场最常用的买卖价。在正常情况下，银行同业间买卖汇率的差价比银行同一般客户的买卖汇率的差价小。

外汇银行所报的两个汇率中，前一个数值较小，后一个数值较大。在直接标价法下，较小的数值为银行买入外汇的汇率，较大的数值为银行卖出外汇的汇率；而在间接标价法下，较小数值为银行卖出外汇的汇率，较大数值为银行买入外汇的汇率。

例如，中国使用的是直接标价法，在中国的外汇市场上，人民币兑美元的汇率为

$\text{USD } 1 = \text{RMB } 8.264\ 1/8.288\ 9$ （前者为银行买入价，后者为银行卖出价）

在伦敦的外汇市场上，使用的是间接标价法，英镑兑美元的汇价为

$\text{GBP } 1 = \text{USD } 1.864\ 0/1.877\ 5$ （前者为银行卖出价，后者为银行买入价）

（3）根据外汇交易交割日的不同，可分为即期汇率和远期汇率。

即期汇率，也称现汇汇率，是指买卖双方成交后，在当天或两个营业日内办理交割所使用的汇率。我们通常所说的汇率是指即期汇率。

远期汇率，也称期汇汇率，是指买卖双方成交时，约定在未来某一时间进行交割所使用的汇率。

银行一般都直接报出即期汇率，但对远期汇率的报价有以下两种方式。

① 直接报价，即直接将各种不同交割期限的期汇的买入价和卖出价表示出来，与现汇报价相同。日本、瑞士等国银行采取这种方法。

② 用远期差价（掉期率）报价，即报出期汇汇率偏离即期汇率的值或点数。英、美、德、法等国采用此法。远期差价有升水、贴水和平价3种形式。升水表示期汇比现汇贵，贴水表示期汇比现汇便宜，平价表示两者相等。

银行报出的远期差价在实务中常用点数表示，每点为万分之一，即0.0001。采用此法的银行通常只报出两个信息，即直接报出即期汇率和远期差价值，远期汇率则由交易者自己计算。这是因为即期汇率和远期汇率同升同降，远期差价值取决于两国利率差异，通常保持不变。这样的报价避免了即期汇率变动时，还要同时改报远期汇率的麻烦。

在直接标价法下，远期汇率等于即期汇率加上升水或减去贴水；在间接标价法下，远期汇率等于即期汇率加上贴水或减去升水。

例如，在巴黎外汇市场上，美元的即期汇率为  $\text{USD } 1 = \text{FRF } 5.100\ 0$ ，三个月后美元升水500点，六个月后美元贴水450点。

直接标价法下，三个月期的美元汇率为  $\text{USD } 1 = \text{FRF } (5.100\ 0 + 0.050\ 0) = \text{FRF } 5.150\ 0$ ，六个月期的美元汇率为  $\text{USD } 1 = \text{FRF } (5.100\ 0 - 0.045\ 0) = \text{FRF } 5.055\ 0$ 。

再如，在伦敦外汇市场上，美元即期汇率为  $\text{GBP } 1 = \text{USD } 1.550\ 0$ ，一个月后美元升水300点，两个月后美元贴水400点。



间接标价法下，一个月期的美元汇率为  $\text{GBP } 1 = \text{USD } (1.5500 - 0.0300) = \text{USD } 1.5200$ ，两个月期的美元汇率为  $\text{GBP } 1 = \text{USD } (1.5500 + 0.0400) = \text{USD } 1.5900$ 。

(4) 名义汇率、实际汇率和有效汇率。

名义汇率是指现实中的货币兑换比率，它可能由市场决定，也可能由官方制定。名义汇率是两种货币之间的双边汇率，运用名义汇率值的变化来说明汇率的变动幅度和趋势存在一定的局限性。

实际汇率是指名义汇率用两国价格水平调整后的汇率，即外国商品与本国商品的相对价格，它反映了本国商品的国际竞争力。实际汇率  $e$  与名义汇率  $R$  的关系为：

$$e = R \times P_1 / P_2$$

式中， $P_1$ 、 $P_2$  分别表示外国和本国的价格指数。

人们提出实际汇率的概念是为了用它说明一国国际竞争力的变化。例如，在本国货币相对于外国货币贬值即  $R$  变大时，如果其他条件不变，则本国商品的竞争力提高。但是，如果本国的相对价格上涨率大于本国货币的对外贬值幅度，则本国商品的国际竞争力仍然下降。由于考虑了两国价格水平的相对变动，实际汇率能够较好地反映本国商品的国际竞争力。实际汇率值越大，本国商品的国际竞争力越强。

名义有效汇率是一种加权平均汇率，其权数取决于各国与该国经济往来的密切程度（如各国与该国的贸易额占该国总贸易额的比重）。

(5) 根据外汇管制的松紧程度不同，可分为官方汇率和市场汇率。

官方汇率是指由政府制定并公布的汇率。市场汇率是指在外汇市场上实际买卖外汇的汇率。

在实行严格外汇管制的国家，外汇不能自由买卖，没有外汇市场汇率，一切交易都必须按照官方汇率进行。在外汇管制较松的国家，官方汇率往往只起中心汇率作用，实际外汇交易按市场汇率进行。

## 1.2 国际收支

国际经济交易，是指发生在分属两个不同国家的经济体之间的“跨国”经济交易，它通常可以被描述为“交换”或者“转移”，而这些交易都要通过国际收支来加以体现或度量。

### 1.2.1 国际收支的概念

根据 IMF 的解释，国际收支 (Balance of Payment) 是指一国 (或地区) 居民在一定时期内 (一年、一季、一月) 与非居民之间进行的各种经济交易的系统记录。

国际收支综合反映一国对外经济交往状况，是开放经济不同于封闭经济的重要的宏观经济变量，是制定合理的对外经济政策和宏观经济调控政策赖以分析的工具。