



面向“十二五”高等教育课程改革项目研究成果

国际金融理论与实务

Guoji Jinrong Lilun yu Shiwu

◎主 编 王梓仲 张锐力

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

面向“十二五”高等教育课程改革项目研究成果

国际金融理论与实务

主 编 王梓仲 张锐力
副主编 张友善

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

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融理论与实务/王梓仲, 张锐力主编. —北京: 北京理工大学出版社, 2012. 8

ISBN 978 - 7 - 5640 - 6465 - 5

I. ①国… II. ①王…②张… III. ①国际金融—高等学校—教材 IV. ①F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 181601 号

出版发行 / 北京理工大学出版社

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) 68944990 (批销中心) 68911084 (读者服务部)

网 址 / <http://www.bitpress.com.cn>

经 销 / 全国各地新华书店

印 刷 / 北京慧美印刷有限公司

开 本 / 787 毫米 × 1092 毫米 1/16

印 张 / 18.25

字 数 / 423 千字

版 次 / 2012 年 8 月第 1 版 2012 年 8 月第 1 次印刷

印 数 / 1 ~ 1500 册

定 价 / 49.00 元

责任编辑 / 武丽娟

梁铜华

责任校对 / 周瑞红

责任印制 / 王美丽

前言

进入 21 世纪以来,世界经济金融全球化进程日益加快,高等院校不仅要重视金融理论教学,还要注重培养学生的国际金融应用能力,这已成为今后我国金融学科教学改革的重要内容。本书系统介绍了国际金融的基础理论和知识,着重介绍国际金融实务的应用。其内容体系包括:以提高学生素质,学好基础知识,开阔学生眼界,培养学生技能为目的;书中涵盖的国际金融问题更全面,更加注重实务操作;每章中包含有学习目的、小结、习题、实训操作,并提供案例及思考题。

本书还提供多媒体课件、习题库及答案、案例库及案例分析等资料。

本书由王梓仲、张锐力任主编,张友善任副主编。全书篇幅适中,主要适用于高等院校国际金融、国际贸易等专业的学生学习,还可供银行、外贸等部门的从业人员业务培训及业余学习之用。使用本书时望做到以下几点:

(1) 鼓励和培养学生积极思考国内和国际社会金融事务,提高对世界经济对一国经济发展的影响理解能力。

(2) 注重宏观金融理论与微观金融操作的密切联系,懂金融基本理论,知金融操作程序,分析如 2008 年美国次贷危机等金融事件的深层影响及其原因、防范措施,提高一国的金融安全意识。

(3) 鼓励教师带学生参观金融机构,深入了解企业一线运作;聘请金融机构专家剖析如何理论联系实际,提高国际金融理论的认识。

本书在编写过程中由于时间仓促,存在不少的问题,请批评指正,谢谢。

编者

目 录

第一章 外汇与汇率	(1)
第一节 外汇	(2)
一、外汇的概念	(2)
二、外汇的性质	(3)
三、外汇的种类	(3)
四、外汇的作用	(4)
五、世界主要货币	(5)
第二节 汇率	(5)
一、汇率及其标价方法	(5)
二、汇率的种类	(7)
三、影响汇率变化的因素	(10)
四、汇率制度与外汇管制	(11)
第三节 我国人民币国际化	(19)
一、货币国际化的定义	(19)
二、货币国际化的标准与先决条件	(20)
三、人民币国际化已具备初步条件	(20)
四、人民币国际化对我国的影响	(21)
五、推动人民币国际化的措施	(21)
第二章 汇率决定理论	(27)
第一节 购买力平价论	(28)
一、购买力平价论的理论基础、基本思路 and 观点	(29)
二、购买力平价的基本形式	(29)
三、对购买力平价论的评价	(30)
第二节 利率平价论	(31)
一、利率平价论的基本思想	(31)
二、利率平价论的形式	(31)
三、对利率平价论的评价	(32)

第三节 国际借贷论与国际收支论	(32)
一、国际借贷论	(32)
二、国际收支论	(33)
第四节 资产市场论	(33)
一、资产市场论的假设前提条件与研究方法	(33)
二、弹性价格货币分析理论	(34)
三、粘性价格货币分析理论 (汇率超调模型)	(34)
四、汇率的资产组合分析理论	(35)
第三章 国际收支	(41)
第一节 国际收支概述	(42)
一、国际收支的含义	(42)
二、国际收支平衡表相关内容	(43)
第二节 国际收支失衡及国际收支调节	(50)
一、国际收支失衡的原因分析	(50)
二、国际收支失衡对经济的影响	(52)
三、国际收支失衡的调节	(53)
第三节 我国国际收支问题	(59)
一、我国国际收支的基本情况	(59)
二、我国国际收支的管理	(60)
三、我国国际收支“双顺差”的影响	(61)
第四章 国际储备	(68)
第一节 国际储备概述	(69)
一、国际储备的含义及特征	(69)
二、国际储备的构成	(70)
三、国际储备的作用	(71)
第二节 国际储备的管理	(73)
一、国际储备管理的含义	(73)
二、国际储备的规模管理	(73)
三、国际储备的结构管理	(76)
四、美国、日本：双层次的储备管理体系	(77)
第三节 我国的国际储备管理	(79)
一、我国国际储备的构成及特点	(79)
二、我国国际储备的规模管理	(81)
三、我国国际储备的结构管理	(81)
四、美日国际储备管理启示与借鉴	(82)
第五章 国际资本流动与国际金融危机	(87)
第一节 国际资本流动概述	(88)
一、国际资本流动的定义	(88)

二、国际资本流动的类型	(89)
三、国际资本流动的原因	(93)
四、国际资本流动对经济的影响	(94)
第二节 国际资本流动与金融危机	(97)
一、20 世纪 80 年代以来国际资本流动的特征	(97)
二、国际资本流动与金融危机的关系	(98)
三、当前国际金融危机发生的原因	(99)
第三节 国际债务危机	(103)
一、国际债务危机的含义及衡量指标	(103)
二、国际债务危机的成因	(103)
三、国际债务危机对全球经济的影响 (以欧洲债务危机为例)	(105)
四、欧洲债务危机的启示	(106)
第四节 金融安全的措施	(107)
一、防范金融危机对策	(107)
二、从欧元危机看全球政策协调之难	(109)
第六章 国际结算	(115)
第一节 国际结算的基本内容	(116)
一、国际结算的基本概念	(116)
二、国际结算的特征	(117)
三、国际结算业务的内容	(117)
四、国际结算业务的分类	(118)
五、国际结算方式的具体内容	(119)
六、国际结算中的国际惯例	(120)
七、国际电讯划拨系统简介	(121)
第二节 国际结算工具	(123)
一、票据基本内容	(123)
二、汇票	(127)
三、本票	(149)
四、支票	(151)
第三节 国际结算的基本方式	(156)
一、汇款结算方式	(157)
二、托收结算方式	(160)
三、信用证结算方式	(162)
第七章 国际信贷	(178)
第一节 国际信贷概述	(180)
一、国际信贷的含义、特点与作用	(180)
二、国际信贷的类型	(181)
三、国际信贷的机构	(182)
第二节 国际银行信贷	(184)

一、国际银行信贷的含义及特点	(184)
二、国际银行信贷的条件与借用程序	(184)
三、国际银行信贷的种类	(187)
四、国际银团贷款	(188)
第三节 国际贸易信贷	(190)
一、国际贸易信贷的含义及种类	(191)
二、贸易结算信贷	(192)
三、出口信贷	(193)
四、国际保理	(195)
五、福费廷	(196)
第四节 政府贷款	(197)
一、政府贷款含义与特点	(197)
二、外国政府贷款的分类	(197)
三、政府贷款的种类	(198)
四、政府贷款的机构、程序和条件	(198)
五、我国利用外国政府贷款概况	(199)
第八章 国际融资	(204)
第一节 国际融资概述	(205)
一、国际融资的含义及其特点	(205)
二、国际融资的作用	(206)
三、国际融资的类型	(207)
第二节 国际证券融资	(208)
一、国际股票融资的定义及特征	(208)
二、国际股票融资的结构与类型	(209)
三、国际股票融资的方式	(212)
四、国际股票融资对企业的作用	(213)
第三节 国际债券融资	(213)
一、国际债券的概念和特点	(213)
二、外国债券	(214)
三、欧洲债券	(217)
第四节 其他国际融资方式	(222)
一、国际租赁	(222)
二、补偿贸易	(223)
三、BOT 项目	(224)
四、国家基金	(225)
第九章 基础性外汇交易	(232)
第一节 外汇市场	(233)
一、外汇市场概述	(233)
二、外汇交易的参与者与交易目的	(236)

第二节 即期外汇交易	(237)
一、即期外汇交易的含义	(237)
二、即期外汇交易的报价和计算	(238)
三、即期外汇交易的方式	(240)
四、即期外汇交易的操作	(240)
第三节 远期外汇交易	(242)
一、远期外汇交易的含义及类型	(242)
二、远期外汇交易的报价和计算	(243)
三、远期外汇交易的操作	(245)
四、远期外汇交易的了结、展期和零星交易	(246)
第四节 掉期外汇交易	(247)
一、掉期外汇交易的含义及类型	(247)
二、掉期外汇交易的特点	(249)
三、掉期外汇交易的报价和计算	(250)
四、掉期外汇交易的操作	(251)
第五节 套汇与套利	(252)
一、套汇	(252)
二、套利交易	(254)
第十章 衍生性外汇交易	(261)
第一节 外汇期货交易	(263)
一、外汇期货交易概述	(263)
二、外汇期货市场的组织结构	(266)
三、外汇期货交易的操作系统	(267)
四、外汇期货交易的典型案例	(268)
第二节 外汇期权交易	(270)
一、外汇期权交易的概述	(270)
二、外汇期权交易的种类	(271)
三、四种基本期权交易的收益和风险	(271)
四、外汇期货和远期外汇交易的差别	(276)

第一章

外汇与汇率

学习目标

学习和掌握有关外汇与汇率的基本知识，了解汇率决定的基础，了解和掌握决定汇率水平与影响汇率变动的因素，重点掌握汇率变动对经济的影响。了解我国人民币国际化的利弊。

重点难点

外汇的狭义概念，汇率的两种标价方法，汇率的分类，影响汇率变动的因素，汇率变动对经济的影响。

导读材料

欧元

欧元 (Euro) 是欧盟的统一货币，其前身为欧洲货币单位 (European Currency Unit, ECU)。1995 年 12 月 15 日，在西班牙马德里召开的欧洲联盟首脑会议决定将欧洲统一货币定名为欧元，以取代欧洲货币单位，并一致同意于 1999 年 1 月 1 日正式启动欧元，2002 年 1 月 1 日开始让欧元进入流通领域。这样，1999 年 1 月 1 日，欧元诞生。为了进入欧元国的行列，欧盟各成员国努力向经济趋同标准靠拢。在 1998 年 5 月，欧盟在比利时布鲁塞尔举行的首脑会议正式确定了欧元创始国的名单。在当时的欧盟 15 个成员国中，英国、丹麦和瑞典因为政治原因暂未加入欧元区，希腊因为经济不达标而落选，其余 11 国（荷兰、爱尔兰、法国、德国、西班牙、意大利、卢森堡、比利时、奥地利、葡萄牙、芬兰）成为首批欧元国。希腊在经过一番努力达标后，于 2001 年 1 月 1 日正式加入欧元区。2002 年 1 月 1 日，欧元现钞正式进入欧元区 12 国的流通领域，欧元区 12 国的 3.06 亿民众开始使用共同货币。2002 年 1 月 28 日、2 月 9 日、2 月 17 日，荷兰、爱尔兰、法国 3 国的货币先后退出了本国流通领域。2002 年 2 月 28 日，其他 9 国——德国、希腊、西班牙、意大利、卢森堡、比利时、奥地利、葡萄牙、芬兰——全部放弃旧币兑换，本国货币完全停止在市场上流通。从这一天起，欧元的纸币和硬币正式普及 12 国的流通领域，12 种曾与欧元区居民的经济生活息息相关的货币（荷兰盾、爱尔兰镑、法国法郎、德国马克、希腊德拉克马、西班牙比塞塔、意大利里拉、卢森堡法郎、比利时法郎、奥地利先令、葡萄牙埃斯库多和芬兰马克）

退出了历史舞台。欧元纸币和硬币在2002年1月1日零时正式启用。由于时差的关系,各成员国启用欧元的时间不能完全同步,所以是以各欧元区当地时间的零时为准。按照规定,欧元现钞流通后,欧元区旧币仍然可以继续使用一段时间,也就是人们常说的“双币流通期”。“双币流通期”法定为两个月。至2002年3月1日零时,所有欧元国的旧币不再具有交换价值,遂正式退出流通领域;欧元从此一枝独秀,成为欧元区12个国家唯一的法定货币。不过,有的欧元区国家担心“双币流通期”过长可能会引起混乱,因而决定缩短“双币流通期”。荷兰的“双币流通期”于2002年1月28日零时终止,是欧元区国家中“双币流通期”最短的国家。爱尔兰的终止期是2002年2月9日零时;法国为2月17日午夜。其他9个国家仍然按照规定时间结束“双币流通期”。为了保证欧元现钞的顺利登场,12个欧元区共发行了500亿枚欧元硬币和150亿张欧元纸币。欧元纸币共有7种面值,分别为5欧元、10欧元、20欧元、50欧元、100欧元、200欧元和500欧元,底色为灰、红、蓝、橘红、绿、黄和淡紫色,正面的图案是窗户和建筑物的大门,象征着欧洲向世界开放;背面是一座桥,象征着交流与沟通。钞票的每种色彩和建筑图案分别代表欧洲发展史上的一个时代:古代、罗马时代、哥特文化、文艺复兴、巴洛克和洛可可文化、玻璃与钢铁的近代和20世纪的现代。目前,欧元区共有16个成员国,除前述12个国家外,斯洛文尼亚、塞浦路斯、马耳他和斯洛伐克等4个国家也相继加入欧元区。

外汇储备、国际收支平衡表中涉及外汇资金外汇,而外汇与汇率关系密切,随着国际经济的发展和国际金融市场一体化,一国(地区)的汇率变动会促进国际贸易发展和引导外汇市场上的资金流动,直接影响该国(地区)对外经济的平衡状况。汇率是国家外部平衡以及国际金融活动的核心变量。因此,外汇与汇率是国际金融学的重要基础部分。本章我们将由浅入深探讨外汇、汇率及我国人民币国际化等问题。

第一节 外汇

一、外汇的概念

(一) 外汇的含义

对外汇(Foreign Exchange)的含义有动态和静态两种理解。

在现代国际经济活动中,国际间的债权债务的清偿,需要货币之间的兑换,这些不同国家或地区货币之间的兑换称为国际汇兑。它是动态意义上的外汇,是指把一个国家或地区的货币兑换成另外一个国家或地区的货币并通过一定的金融机构和信用工具进行国际间债权债务清偿的经济活动。

人们通常所说的外汇是指静态意义上的外汇,即以外国货币(包括地区货币)表示的能用来清算国际收支差额的资产。这种意义上的外汇是一种国际支付工具或支付手段。

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、外汇平准基金组织及财政部)以银行存款、财政部库券、长短期政府债券等形式所保存的,在国际收支逆差时可以使用的债权。”

静态外汇的含义也有广义和狭义的两种理解。广义的静态外汇泛指以外币表示的可作为

一国外汇储备的一切金融资产。狭义的静态外汇是指以可兑换外币表示的可直接用于国际结算的支付工具。

（二）外汇的内容

根据 1996 年我国颁布的《中华人民共和国外汇管理条例》的规定，外汇的内容包括：

- （1）外国货币，包括纸币、铸币。
- （2）外币支付凭证，包括票据、银行存款凭证、邮政储蓄凭证等。
- （3）外币有价证券，包括政府债券、公司债券、股票等。
- （4）特别提款权、欧洲货币单位（由于欧元的发行，欧洲货币单位现已被取代等）。
- （5）其他外汇资产，如跨国投资的投资收益：股息、红利、债息等。

这里的外汇即广义外汇，可将其综合为三类。第一类是外国货币、以外币表示的各种存款凭证（如大额定期存单、各种储蓄存单等）。第二类是在国外能够得到偿付的外币债权凭证（如汇票、支票、本票以及各种债券等）。第三类是最终能变现为外国货币的其他金融资产（如股票、基金等）。狭义的静态外汇主要是指存放在外国银行的外币资金，以及体现对银行存款索取权的外币票据。具体来看就是以外币表示的银行汇票、支票、银行存款等，其中银行存款是狭义外汇的主体。外汇业务中人们使用的外汇概念主要指狭义的外汇，而理论研究中人们使用的外汇概念主要指广义的外汇。

二、外汇的性质

要全面把握和理解外汇的概念，必须理解外汇具有的性质。

首先，外汇是以外币表示的金融资产。金融资产的种类繁多，不是所有金融资产都属于外汇，必须是以外国货币表示的金融资产，本国金融资产对本国居民来说就不属于外汇。

其次，外汇必须是可兑换的。作为外汇的货币可以不受限制地在国际金融市场上与其他货币兑换，也就是具有可自由兑换的特性。国际间，有些外币金融资产不具有可兑换性，也就不属于外汇。

最后，外汇是国际间普遍可以接受的。对这种可兑换的金融资产的支付无论是企业、个人，还是政府都不拒绝接受。

三、外汇的种类

根据不同的标准，可以将其分为不同的类型。

（一）根据外汇的来源、用途的不同，可分为贸易外汇与非贸易外汇

贸易外汇是指一国出口所收入的外汇和进口支出的外汇，以及与进出口贸易有关的从属外汇，如运费、保险费、银行手续费等。非贸易外汇是指出口贸易以外所收支的外汇，如侨汇、旅游、航空、港口以及邮电等方面收支的外汇。

（二）根据外汇的可兑换程度不同，可分为自由外汇与非自由外汇

自由外汇是指不受任何限制就可自由兑换成任何国家货币的外汇。自由外汇具有完全可兑换性和普遍可接受性。在国际经济生活中使用的主要是自由外汇，像美元、日元等发达国家货币都属于自由外汇。

非自由外汇是指不能自由兑换其他国家货币的外汇，记账外汇就属于此类外汇。它又称

为协定外汇或双边外汇,是指在两国政府间签订的支付协定项目中使用的外汇,不经货币发行国批准,不准自由兑换成他国货币,也不能对第三国进行支付。

记账外汇只能根据协定在两国间使用,协定规定双方计价结算的货币可以是甲国货币、乙国货币或第三国货币;通过双方银行开立专门账户记载,年度终了时发生的顺差或逆差,通过友好协商解决,或是转入下一年度,或是用自由外汇或货物清偿。记账外汇的特点是,它只能记载在双方银行的账户上,用于两国间的支付,既不能兑换成他国货币,也不能拨给第三者使用。历史上一些东欧国家之间的进出口贸易,曾经采用部分或全部记账外汇方式来办理清算。

(三) 根据外汇交易的交割时间不同,可分为即期外汇与远期外汇

即期外汇是指外汇买卖双方成交后,在两个营业日内交割的外汇。远期外汇是指外汇买卖双方成交后,在两个营业日以后按合同约定的时间交割的外汇。

四、外汇的作用

外汇作为一种国际金融资产,是一国对外经济交往的重要手段和金融实力的体现,也是国际经济中一个重要金融工具,综合分析,外汇的作用具体表现在以下几个方面:

(一) 实现购买力的国际转移,促进国际贸易的发展

由于各国的货币制度不同,一国货币一般不能在别国国内流通,对他国商品没有直接购买力。各国居民要相互购买彼此的商品,必须将本国货币兑换成外国货币(即外汇)。这样便克服了货币在国际流通的障碍,使各国货币的购买力通过相互兑换在国外也能得以实现。由于外汇推动了货币在国际的流通,因而扩大了国际的商品流通规模,促进了国际贸易的迅速发展。

(二) 用于国际债权债务的清偿,便于国际结算的进行

外汇是重要的国际支付工具,国际的各种资金往来和债权债务的清算都要通过银行进行外汇收支。在借入外债时,对于一国来说是外汇收入,在偿还债务时则是外汇支出。利用国际银行业的外汇支付系统,降低了资金的成本,提高了国际结算的效率,便利了国际债权债务的清偿。

(三) 便于国际资金余缺的调剂,促进世界经济的发展

国际资本余缺的调剂是通过国际资本流动进行的,而国际资本的流动离不开外汇。外汇作为国际信贷投资的信用工具,为资金在国际的调拨和运用提供了条件,加速了资金的周转,使资本短缺国家可以利用国际资本发展本国经济,从而促进了国际投资与国际贸易活动的开展,提高了世界经济水平的总体水平。

(四) 保存货币的国际购买力,满足国际支付准备金的需要

在国际经济活动中,外汇持有者往往并不急于马上使用外汇,而是在最方便最有利时才购买商品,或者留待急需时使用。将外汇作为一种国际储备资产,存放在国外银行,不仅可以储存外汇所代表的国际购买力,以备日后用于对外交付,而且可以作为对外借贷的保证金,提高对外偿债的信誉,稳定货币的汇率,增强一国的国际金融实力。

五、世界主要货币

表 1-1 列出了世界主要货币。

表 1-1 世界主要货币一览表

国家或地区	货币名称	ISO 货币符号	惯用缩写
China（中国）	Renminbi Yuan（人民币元）	CNY	RMB ￥
Hong Kong（中国香港）	Hong Kong Dollar（港元）	HKD	HK \$
Japan（日本）	Yen（日元）	JPY	JP ￥
Korea（韩国）	Won（韩元）	KRW	₩
Singapore（新加坡）	Singapore Dollar（新加坡元）	SGD	S \$
Vietnam（越南）	Dong（盾）	VND	₫
New Zealand（新西兰）	New Zealand Dollar（新西兰元）	NZD	NZ \$
Australia（澳大利亚）	Australian Dollar（澳大利亚元）	AUD	A \$
Mexico（墨西哥）	Mexican Peso（墨西哥比索）	MXN	MEX
Canada（加拿大）	Canadian Dollar（加拿大元）	CAD	Can \$
United States（美国）	US Dollar（美元）	USD	US \$
United Kingdom（英国）	Pound Sterling（英镑）	GBP	£
Thailand（泰国）	Baht（泰铢）	THB	฿
Malaysia（马来西亚）	Malaysia Ringgit（林吉特）	MYR	Mal \$
European Union（欧盟）	Euro（欧元）	EUR	€

（资料来源：国际标准化组织 4217 标准 2001 版：货币和资金表示代码）

第二节 汇率

一、汇率及其标价方法

（一）汇率的概念

汇率（Exchange Rate），又称汇价，是一个国家的货币折算成另一个国家货币的比率或比价，也可以说是用一国货币所表示的另一国货币的价格。由于国际经贸往来必然会引起国与国之间的债权债务和货币收付，因而需要有关国家办理国际结算。这种结算是通过外汇买卖来实现的，为此产生了外汇买卖的价格问题。这种外汇买卖所产生的比价实质上就是外汇汇率。可见，汇率是随着外汇交易而产生的。

（二）汇率的标价方法

折算两个国家的货币，首先要明确以哪个国家的货币作为标准，通过变动另一国家的货币来反映比价。由于确定的比较标准不同，因而产生了两种不同的汇率标价方法（Exchange Quotation）——直接标价法和间接标价法，并在此基础上产生了美元标价法。

1. 直接标价法

直接标价法（Direct Quotation）是指以一定单位（1 个或 100 个、10 000 个单位等）的外国货币作为标准，折算成若干数额的本国货币来表示汇率。即用一定单位的外国货币为基准来计算应付多少本国货币，所以又叫应付标价法，如人民币市场汇价（见表 1-2）。

表 1-2 2010 年 1 月 28 日中国工商银行外汇牌价

交易币种	交易单位	卖出价	现汇买入价	现钞买入价
美元（USD）	100	675.87	681.33	681.33
港币（HKD）	100	86.96	87.66	87.66
日元（JPY）	100	7.2874	7.5293	7.5293
欧元（EUR）	100	921.83	952.43	952.43
英镑（GBP）	100	1 067.15	1 102.57	1 102.57
瑞士法郎（CHF）	100	625.77	646.54	646.54
加拿大元（CAD）	100	619.94	640.52	640.52
澳大利亚元（AUD）	100	591.39	611.02	611.02

（资料来源：<http://forex.baidu.com/rmb/index.html>）

注：根据中国人民银行公告〔2006〕第 1 号，自 2006 年 1 月 4 日起，中国人民银行授权中国外汇交易中心于每个工作日上午 9 时 15 分对外公布当日人民币对美元、欧元、日元和港币汇率中间价，作为当日银行间即期外汇市场（含 OTC 方式和撮合方式）以及银行柜台交易汇率的中间价。

在直接标价法下，外国货币的数额是固定不变的，本币数额的变化表示外汇汇率的变化。若以一定单位的外币折算的本币增多，说明外汇汇率上浮，即外币对本币升值；反之，若以一定单位的外币折算的本币减少，说明外汇汇率下浮，即外币对本币贬值。目前，除英国、美国外，国际上绝大多数国家都采用直接标价法。美国在第二次世界大战前也曾采用直接标价法，第二次世界大战后，随着美元在国际支付和国际储备中逐渐取得统治地位，为了与国际市场的标价相一致，美国从 1978 年 9 月 1 日起，除了对英镑使用直接标价法外，对其他货币一律使用间接标价法。

2. 间接标价法

间接标价法（Indirect Quotation）是指以一定单位的本国货币为标准，折算为若干数额的外国货币来表示汇率。即用一定单位的本国货币为基准来计算应收入多少外国货币，所以又叫应收标价法，如纽约、伦敦外汇行市（见表 1-3）。

表 1-3 纽约、伦敦外汇行市

中国人民银行发布
纽约汇市收盘价

2012 年 5 月 23 日
伦敦汇市收盘价

货币名称	1 美元合外币	比上日 + - %	比伦敦 + - %	1 英镑合外币	折 1 美元合外币
美元	1.000 0	1.000 0	0.00	1.568 8	1.000 0
英镑	0.637 0	0.41	-0.06	1.000 0	0.637 4
加拿大元	1.024 7	0.31	0.00	1.607 6	1.024 7

续表

货币名称	1 美元合外币	比上日 + - %	比伦敦 + - %	1 英镑合外币	折 1 美元合外币
瑞士法郎	0.954 4	0.80	- 0.01	1.497 4	0.954 5
瑞典克郎	7.165 3	0.06	- 0.01	11.241 5	7.165 7
挪威克郎	5.986 9	- 0.02	- 0.04	9.395 8	5.989 2
丹麦克郎	5.905 5	0.82	- 0.02	9.266 2	5.906 6
日元	79.490 0	- 0.66	0.01	124.695 0	79.484 3
新加坡元	1.275 9	0.16	- 0.13	2.004 2	1.277 5
澳大利亚元	1.024 7	0.55	- 0.03	1.608 0	1.025 0
港币	7.764 3	0.00	- 0.02	12.183 1	7.765 9
欧元	0.794 7	0.82	0.00	1.246 7	0.794 7

中国人民银行发布

国家信息中心制作

(资料来源：国家外汇管理局)

在间接标价法下，本国货币的数额是固定不变的，外币数额的变化表示着外汇汇率的变化。若一定单位的本币折算外币的数额增多，说明外汇汇率下浮，外币对本币贬值；反之，则说明外币对本币升值。值得注意的是，本币与外币的区分是相对的，一般把外汇市场所在地国家的货币视为本币。

3. 美元标价法 (US Dollar Quotation)

在国际进行外汇业务交易时，银行同业间的报价一般采用“美元标价法”，对除英镑、欧元等少数货币以外的其他货币采用以美元为外币的直接标价法，即 1 美元等于多少该种货币；而对英镑、欧元等货币则采取以美元为外币的间接标价法，即 1 单位该种货币等于多少美元。这种方法始于 20 世纪 50 年代初期。目前欧洲货币市场的货币汇率都以各自对美元的比价为基准。

二、汇率的种类

汇率虽然被概括地定义为两种货币之间的价格之比，但在实际应用中汇率可以从不同角度划分为不同的种类，或者说，汇率在不同的场合有不同的表现形式。

(一) 基本汇率和套算汇率

按汇率制定的方法不同，汇率可分为基本汇率和套算汇率。

基本汇率 (Basic Rate) 是一国所制定的本国货币与基准货币 (往往是关键货币) 之间的汇率。与本国货币有关的外国货币往往有许多种，但不可能使本币与每一种外币都单独确定一个汇率，所以往往选择某一种主要的货币即关键货币作为本国汇率的制定标准，由此确定的汇率是本币与其他各种货币之间汇率套算的基础，因此称为基本汇率。选择的关键货币往往是国际贸易、国际结算和国际储备中的主要货币，并且与本国的国际收支活动关系最为密切。第二次世界大战后，美元在国际贸易与金融领域占据了主要地位，因此许多国家都将本币对美元的汇率定为基准汇率。

套算汇率 (Cross Rate) 是在基本汇率的基础上套算出的本币与非关键货币之间的汇率。如果本币与美元之间的汇率是基本汇率, 那么本币与非美元货币之间的汇率即套算汇率, 它是通过它们各自与美元之间的基本汇率套算出来的。例如, 2005 年 2 月 7 日, 人民币对美元的汇率为 100 美元等于 827.65 元人民币, 港元对美元的汇率为 100 美元等于 780.28 港元, 在这两个基本汇率的基础上可以套算出人民币对港元的汇率为 100 港元等于 106.07 元人民币。

(二) 买入汇率、卖出汇率、中间汇率、现钞汇率

按银行买卖外汇的角度不同, 汇率可以分为买入汇率、卖出汇率、中间汇率和现钞汇率。

外汇买卖一般均集中在商业银行等金融机构, 它们买卖外汇的目的是为了追求利润, 方法就是贱买贵卖, 赚取买卖差价。商业银行等机构买进外汇时所依据的汇率叫“买入汇率” (Buying Rate), 也称“买价”; 卖出外汇时所依据的汇率叫“卖出汇率” (Selling Rate), 也称“卖价”。买入汇率与卖出汇率相差的幅度一般在 $1\% \sim 5\%$, 各国不尽相同, 买入汇率与卖出汇率的差额即商业银行买卖外汇的利润。

在外汇市场上挂牌的外汇价一般均列有买入汇率与卖出汇率, 即银行在报价时通常采用“双向报价” (Two - Way Price)。在所报出的两个数字中, 总是前一个数字小, 后一个数字大。在不同的标价法下, 买卖价的排列顺序是不同的。在直接标价法下, 一定外币后的前一个本币数字表示“买价”, 即银行买进外币时付给客户的本币数; 后一个本币数字表示“卖价”, 即银行卖出外汇给客户时收取的本币数。例如在中国外汇市场, $USD_{100}/CNY = 682.35 \sim 682.56$, 则 $USD_{100}/CNY = 682.35$ 是银行买入美元的价格, $USD_{100}/CNY = 682.56$ 是银行卖出美元的价格。而在间接标价法下, 情况恰好相反, 本币后的前一个外币数字为“卖价”, 即银行收进一定的本币而卖出外汇时所付给客户的外汇数; 后一个外币数字是“买价”, 即银行付出一定量的本币而买进外币时向客户收取的外汇数。例如, 在美国纽约外汇市场, $USD/HKD = 7.7335 \sim 7.7345$, 则银行买入 7.7345 港元需要付出 1 美元, 而卖出 7.7335 港元收入 1 美元。

买入汇率与卖出汇率相加除以 2, 则为中间汇率 (Middle Rate)。中间汇率不含银行买卖外汇的利润, 常用来衡量预测某种货币汇率变动的趋势和幅度, 一般商业银行或企业进行内部核算, 或各种新闻媒体在报道外汇行情时也用中间汇率。

一般国家规定, 不允许外国货币在本国流通, 只有将外币兑换成本国货币, 才能够购买本国的商品和劳务, 因此产生了买卖外汇现钞的兑换率, 即现钞汇率 (Banknote Rate)。按理现钞汇率应与外汇汇率相同, 但因需要把外币现钞运到各发行国去, 由于运送外币现钞要花费一定的运费和保险费, 因此, 银行在收兑外币现钞时的汇率通常要低于外汇买入汇率, 而卖出外币现钞时使用的汇率则高于或等于其他外汇卖出汇率。

(三) 即期汇率和远期汇率

按外汇买卖成交后资金交割期限来划分, 汇率可分为即期汇率和远期汇率。

即期汇率 (Spot Rate) 又称现汇汇率, 是指买卖双方成交后, 规定在两个营业日内办理外汇交割时所采用的汇率。一般来说, 居民和非居民的外币现钞、旅行支票及其他小额外汇交易, 多数是在成交时就收付交割; 而银行同业之间的外汇交易, 按照国际商业惯例, 通常是在交易后的次日或两日内收付交割, 如果遇到节假日就顺延到下一个营业日。