

图书在版编目(CIP)数据

国际金融教程/蒋先玲,于瑾,吴青编著. —北京:北京大学出版社,2014.8

(21世纪经济与管理规划教材·金融学系列)

ISBN 978-7-301-23752-6

I. ①国… II. ①蒋… ②于… ③吴… III. ①国际金融-高等学校-教材 IV. ①F830

中国版本图书馆CIP数据核字(2014)第133915号

书 名: 国际金融教程

著作责任者: 蒋先玲 于瑾 吴青 编著

责任编辑: 周玮

标准书号: ISBN 978-7-301-23752-6/F·3833

出版发行: 北京大学出版社

地 址: 北京市海淀区成府路205号 100871

网 址: <http://www.pup.cn>

电子信箱: em@pup.cn QQ:552063295

新浪微博: @北京大学出版社 @北京大学出版社经管图书

电 话: 邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62752926 出版部 62754962

印 刷 者: 涿州市星河印刷有限公司

经 销 者: 新华书店

787毫米×1092毫米 16开本 18.75印张 445千字

2014年8月第1版 2014年8月第1次印刷

印 数: 0001—4000册

定 价: 39.00元

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有,侵权必究

举报电话:010-62752024 电子信箱:fd@pup.pku.edu.cn

丛书出版前言

作为一家综合性的大学出版社,北京大学出版社始终坚持为教学科研服务,为人才培养服务。呈现在您面前的这套“21世纪经济与管理规划教材”是由我国经济与管理领域颇具影响力和潜力的专家学者编写而成,力求结合中国实际,反映当前学科发展的前沿水平。

“21世纪经济与管理规划教材”面向各高等院校经济与管理专业的本科生,不仅涵盖了经济与管理类传统课程的教材,还包括根据学科发展不断开发的新兴课程教材;在注重系统性和综合性的同时,注重与研究生教育接轨、与国际接轨,培养学生的综合素质,帮助学生打下扎实的专业基础和掌握最新的学科前沿知识,以满足高等院校培养精英人才的需要。

针对目前国内本科层次教材质量参差不齐、国外教材适用性不强的问题,本系列教材在保持相对一致的风格和体例的基础上,力求吸收国内外同类教材的优点,增加支持先进教学手段和多元化教学方法的内容,如增加课堂讨论素材以适应启发式教学,增加本土化案例及相关知识链接,在增强教材可读性的同时给学生进一步学习提供指引。

为帮助教师取得更好的教学效果,本系列教材以精品课程建设标准严格要求各教材的编写,努力配备丰富、多元的教辅材料,如电子课件、习题答案、案例分析要点等。

为了使本系列教材具有持续的生命力,我们将积极与作者沟通,争取三年左右对教材不断进行修订。无论您是教师还是学生,您在使用本系列教材的过程中,如果发现任何问题或者有任何意见或者建议,欢迎及时与我们联系(发送邮件至 em@pup.cn)。我们会将您的宝贵意见或者建议及时反馈给作者,以便修订再版时进一步完善教材内容,更好地满足教师教学和学生学习的需要。

最后,感谢所有参与编写和为我们出谋划策提供帮助的专家学者,以及广大使用本系列教材的师生,希望本系列教材能够为我国高等院校经管专业教育贡献绵薄之力。

北京大学出版社
经济与管理图书事业部



前 言

主要特色

首先,本书既重视传统理论,又包括许多国际金融研究的最新进展和国际金融实务的最新变化。例如,进入21世纪以来,国际范围内的金融危机越来越频繁地爆发,现行国际货币体系的缺陷也变得越来越明显,本书对国际货币体系改革、债务危机及金融危机等做了专门讨论。

其次,与国内其他教材相比,本书不仅仅着重强调理论模型和假设,也不仅仅局限于介绍国际金融实务的操作技巧,而是将理论与实践结合在一起。一方面,尽量将深奥的理论模型简单化、通俗化;另一方面,又总结了国际金融实务技术,强调国际金融理论与实务的相互指导、相互促进作用。

此外,本书还具有其他一些适合学生使用的特点:(1) 本书层次清楚,逻辑通顺,小结性的段落多,可以帮助学生复习;(2) 在每章开篇有学习要点及目标,章末还有本章小结和本章习题,尤其一些关于最新金融实践的小专栏便于学生将本章的知识加以运用,让学生感受到学习知识的有效性和趣味性;(3) 相对于国外教材使用间接标价法而言,本书的案例以直接标价法为依据,这对于使用直接标价法的中国学生而言,掌握起来非常方便;(4) 本书的作者从事国际金融学的教学与研究20余年,教学经验非常丰富,使得本书结构的安排符合教学规律,便于学生掌握。

主要结构

本书共分三大部分,各部分的主要内容和逻辑结构如下:

第一部分(第一至四章)国际金融基础篇,主要介绍国际金融学的基本概念与基本原理,为深入学习后面的知识打下理论基础。

第一章外汇与汇率,是对国际金融学最基础的问题——外汇的基本界定。这样的安排就像研究货币金融学问题必须先研究货币一样,

只是在国际金融领域中我们称之为“外汇”。对于外汇,又必须用本国货币去购买,因此,就有了不同货币的交换比率——汇率。汇率是一国重要的经济杠杆之一,汇率波动会对一国经济造成重要影响,美国政府之所以常常拿人民币汇率说事,就是因为汇率对一国经济太重要了。

第二章国际收支及其调节,这一章类似于货币金融学中介绍货币的流量,是对国民经济交易的统计与分析。国际收支状况是考察和分析一国国际经济交易状况的重要途径。因此,国际收支平衡表及国际收支失衡的原因、失衡的调节措施就成为本章的重要内容。

第三章和第四章分别是汇率决定理论及国际收支调节理论,这两章是对前两章的知识进行理论深化。在整个介绍中,我们尽量做到条理化、简单化,以便于学生理解。前面的分析中假定汇率是给定的,是外生变量,而事实上汇率是经常波动的,若想在频繁波动的汇率中寻找规律,并探究其本质原因,就需要对汇率决定理论进行系统的学习。第三章重点介绍了国际收支说、购买力平价理论、利率平价理论及资产市场说等有代表性的汇率决定理论。第四章详细介绍了国际收支调节理论,如弹性论、吸收论、货币论及内外均衡理论等。

第二部分(第五至七章)国际金融实务篇,主要介绍外汇市场与外汇交易、国际金融市场和国际信贷业务等主要的国际金融实务。

第五章外汇市场与外汇交易,这是国际金融实务的重要组成部分。由于外汇市场的存在,资金在不同国家或地区间的调拨划转才得以进行,国际债权债务才得以清偿,国际资本才得以流动。随着外汇市场业务的不断拓展,外汇市场交易已不再是简单的国际贸易结算工具,绝大多数的外汇交易是为了规避风险,进行套期保值和投机。因此,本章分别介绍了传统的外汇交易,如即期外汇交易、远期外汇交易、套利交易和掉期交易等。在此基础上,介绍了外汇市场创新业务,如外汇期货交易和外汇期权交易等金融衍生工具。

第六章国际金融市场,它为国际金融实务操作提供了重要的工具和场所,包括国际货币市场、国际资本市场以及20世纪60年代发展起来至今仍有生命力的欧洲货币市场。欧洲货币市场的吸引力为我国将上海建设成为国际金融中心提供了有益的借鉴经验。

第七章国际信贷业务,这是国际金融实务的具体体现。如果说外汇市场和国际金融市场上的业务不一定服务于国际贸易和国际投资等实体经济,而可能只是为了外汇投机,那么本章的国际信贷业务的重点就是如何服务于国际贸易与国际投资。因此,国际信贷中的贸易融资是国际金融实务的重要内容之一,它为国际金融市场如何服务于国际贸易、国际贸易如何利用国际金融市场融资提供了思路。

第三部分(第八至十一章)国际金融宏观管理篇,主要是探讨诸如汇率制度与国际储备管理、国际资本流动与国际金融危机、国际货币体系与区域货币一体化以及国际金融机构的运行等相关问题。这些章节相互之间的逻辑性没有前面两个部分那样严谨,都可以作为一个相对独立的课题进行研究,但都是重要的,有些甚至是热门的国际金融课题,所以有必要进行系统的学习。

第八章汇率制度与国际储备管理,这是一国开放金融中重要的话题。首先介绍了固定汇率制与浮动汇率制的基本特征,并分析了汇率制度选择的影响因素。与汇率制度相

关的另一个问题是外汇管制,尤其对于发展中国家,都存在一定程度的外汇管制,了解通行的外汇管制措施对于顺利开展国际经济交易具有重要的促进作用。通过一定的国际金融交易,在一国外汇管理法规的背景下,就形成了一国的国际储备。国际储备是一国对外清偿力的保证,但是,过多的国际储备与过少的国际储备都会带来一定程度的负面影响。

第九章国际资本流动与国际金融危机。随着国际经济、金融一体化的加剧,跨国资本流动频繁,在促进东道国经济发展的同时,也会带来负面影响,严重的还会带来金融危机。因此,本章重点介绍了国际资本流动的成因、发展趋势及主要形式,国际长期资本流动带来的债务危机,国际短期资本流动引起的货币危机及其国际传递等。

第十章国际货币体系与区域货币一体化,归纳了国际货币体系的演变,总结了当前国际货币体系的运行机理及其作用,并分析了区域货币一体化理论及其实践——欧元的运行情况。

第十一章国际金融机构,由于经济、金融全球化、一体化的加深,国际金融交往需要一个国际平台来协调彼此之间的事务,于是国际金融机构就显得十分重要了。本章分别介绍了各个重要的国际金融机构的运行机制及其业务特点,包括国际货币基金组织、世界银行集团及区域性国际金融机构。

全书编写分工如下:蒋先玲编写了第一、二、三、四、十一章,于瑾编写了第五、六、七章,吴青编写了第八、九、十章。由蒋先玲负责最终统稿工作。

本教材适合高等院校经济类、管理类专业本科学生使用,可以作为国际金融、国际金融管理等课程的教材或参考书。由于国际金融学的研究范围较广,涉及宏观金融、微观金融两个层面,兼有理论与实务相结合的特点,因此,为了更好地使用本教材,任课教师可根据教学对象和所在学校教学课时的不同,灵活选择相关章节作为学习的重点内容。同时,本教材也可作为财经类专业研究生的教学参考书及金融从业人员的培训辅导书。

在该书的编写过程中,对外经济贸易大学研究生周笑飞、刘子艺、孙唐健、宁竞、赵虎、段雅超以及北京工业大学经济管理学院学生朱立人等进行了资料收集工作,在此表示感谢。同时,在编写过程中,编者参考了大量的同类教材、著作、期刊等,限于篇幅,恕未一一列出,在此特作说明并对相关作者表示感谢。限于编者水平,书中难免有疏漏、错误之处,恳请读者批评指正。

本书得到了“对外经济贸易大学学术创新团队资助项目”的资助。

蒋先玲

2014年4月



国际金融基础篇

第一章 外汇与汇率	3
第一节 外汇的概念与基本特征	3
第二节 汇率及其标价方法和种类	5
第三节 汇率的决定与变动	15
第四节 汇率变动的经济分析	20
专栏 《广场协议》与日元升值的影响	24
本章小结	25
本章习题	26
第二章 国际收支及其调节	27
第一节 国际收支与国际收支平衡表	27
第二节 国际收支失衡分析	32
第三节 国际收支失衡的调节	38
专栏 中国国际收支双顺差之谜	44
本章小结	45
本章习题	46
第三章 汇率决定理论	47
第一节 国际收支说	47
第二节 购买力平价理论	49
第三节 利率平价理论	54
第四节 资产市场说	58
专栏 人民币“内贬外升”悖论的秘密所在	72
本章小结	74
本章习题	75



第四章 国际收支调节理论	76
第一节 国际收支弹性论	76
第二节 国际收支吸收论	81
第三节 国际收支货币论	85
第四节 内外均衡理论及政策搭配思想	88
专栏 美国货币政策与其国际收支逆差的原因	93
本章小结	94
本章习题	95

国际金融实务篇

第五章 外汇市场与外汇交易	99
第一节 外汇市场概述	99
第二节 传统外汇交易业务	104
第三节 外汇交易创新业务	117
专栏 中国外汇市场新品种——人民币对外汇期权交易	127
本章小结	128
本章习题	128
第六章 国际金融市场	130
第一节 国际金融市场概述	130
第二节 国际金融市场的构成	133
第三节 欧洲货币市场	138
第四节 国际金融市场创新	148
专栏 LIBOR 被操控的命运	156
本章小结	157
本章习题	158
第七章 国际信贷业务	160
第一节 国际贸易短期融资	160
第二节 国际保付代理业务	164
第三节 出口信贷	169
第四节 政府贷款	176
专栏 中国进出口银行的国际信贷业务	178
本章小结	179
本章习题	179

国际金融宏观管理篇

第八章 汇率制度与国际储备管理	183
第一节 汇率制度	183
第二节 外汇管制	189
第三节 人民币汇率制度与中国外汇管理	191
第四节 国际储备管理	195
专栏 美元化与发展中国家的汇率选择	207
本章小结	208
本章习题	209
第九章 国际资本流动与国际金融危机	210
第一节 国际资本流动	210
第二节 国际债务危机	215
第三节 货币危机	222
专栏 欧洲主权债务危机的爆发及蔓延	232
本章小结	233
本章习题	234
第十章 国际货币体系与区域货币一体化	235
第一节 国际货币体系概述	235
第二节 现行牙买加国际货币体系	242
第三节 区域货币一体化	246
专栏 关于改革国际货币体系的思考	256
本章小结	258
本章习题	258
第十一章 国际金融机构	260
第一节 国际金融机构概述	260
第二节 国际货币基金组织	263
第三节 世界银行集团	268
第四节 其他国际金融机构	277
专栏 IMF 贷款条件的合理性质疑	282
本章小结	283
本章习题	284
参考文献	285

21世纪经济与管理规划教材

金融学系列



国际金融基础篇

- 第一章 外汇与汇率
- 第二章 国际收支及其调节
- 第三章 汇率决定理论
- 第四章 国际收支调节理论

第一章 外汇与汇率

【学习要点及目标】

- 了解外汇与汇率的基本概念
- 理解影响汇率变动的因素及汇率变动对经济的影响
- 理解并掌握汇率变动对一国经济的影响

国际经济交易中涉及的货币通常被称为外汇(Foreign Exchange),但什么是外汇?外汇具有哪些特征?汇率的变化受宏观、微观经济中许多因素的影响,又反过来影响一国经济的运行。这些问题构成了国际金融中最基本、最重要的问题。

第一节 外汇的概念与基本特征

一、外汇的概念

外汇的概念有动态和静态之分。

(一) 动态的外汇概念

动态意义上的外汇,是指将一国货币兑换为另一国货币以清偿国际债权债务关系的金融行为。外汇的英文“foreign exchange”,其本意就是“国际汇兑”的意思。按中文的理解,“汇”表示货币资金在异地间的转移,“兑”表示两种货币的交换,在国际上发生的不同货币的交换业务活动,就称为“国际汇兑”。而国际汇兑的实质,是以非现金方式进行的国际支付,从这个意义上讲,动态的外汇概念基本上等同于“国际结算”,是人们通过特定的金融机构将一种货币兑换成另一种货币,借助于各种金融工具结清国际债权债务关系的行为。

(二) 静态的外汇概念

静态的外汇,又有狭义和广义之分。

1. 狭义的外汇

人们通常所说的外汇是指狭义的静态外汇。狭义的静态外汇,是指以可兑换外币所表示的、可直接用于国际结算的支付手段和工具。从这个意义上讲,只有存放在国外银行的外币存款,以及索取这些存款的外币票据和外币凭证才是外汇,后者包括:以外币表示的银行汇票、支票和电汇凭证等。其中,国外银行存款是狭义外汇的主体,因为,银行汇票等外汇支付凭证需以外币存款为基础,而且外汇交易主要是运用国外银行的外币存款来进行的。而对于可兑换的外国钞票、外币债券、外币股票等金融资产,由于不能直接

用于国际非现金结算,因而不属于狭义的外汇范畴。

2. 广义的外汇

广义的静态外汇,泛指一切以外币表示的、可作为一国国际储备资产的金融资产。各国外汇管制法中所称的外汇就是该范畴的外汇。例如,根据2008年8月新修订的《中华人民共和国外汇管理条例》第三条的规定,外汇是指以外币表示的可以用作国际清偿的下列支付手段和资产:① 外币现钞,包括纸币和铸币;② 外币支付凭证或者支付工具,包括票据、银行存款凭证和银行卡等;③ 外币有价证券,包括债券和股票等;④ 特别提款权;⑤ 其他外汇资产。

实际上,之所以有外汇的狭义与广义之分,主要是从不同研究角度进行界定的。从银行、企业等微观经济主体来看,它们要求外汇资金能自由、及时地兑换成本币或其他国家的货币,能直接用于国际非现金结算,这样的外汇才是有实际意义的。这就是狭义的静态外汇概念。而对于一国宏观管理当局来说,只要能起到稳定汇率、平衡国际收支作用的外汇资产都是外汇。这就是广义的静态外汇概念。例如,对于不属于狭义外汇的,如外币股票、债券等,通过变现,同样可以起到稳定汇率、弥补国际收支差额的作用,仍然算作外汇,即广义的外汇。

特别声明,如不特指,本教材所指外汇是指静态的狭义外汇概念。

二、外汇的基本特征

首先,我们必须明确,并不是任何其他国家的货币都是一国的外汇。人们需要外汇,其实质是为了购买外汇所在国的商品或劳务,因为,任何货币自身都具有以一定的购买力表示的价值。从这个意义上讲,外汇相当于对外国商品和劳务的一种要求权。因此,一般而言,外汇必须具备以下四个基本特征:

1. 外币性

外汇必须是以外币表示的金融资产。如美元在美国以外的其他国家是外汇,但在美国则不是。

2. 可偿付性

外汇必须具备可偿付性,即能确保其持有人拥有对外币发行国商品和劳务的要求权。这就意味着,如果外汇没有真实的债权债务关系做基础,就不能保证被偿付,只能是空头支票,不能算作外汇。

3. 可兑换性

作为外汇的货币必须能够自由兑换成其他国家的货币或购买其他信用工具以进行多边支付。可兑换性是外汇的基本特征,这是因为外汇可兑换性的实质是各国商品和劳务能否自由交换的问题,一国货币如能兑换成他国货币,实际上就意味着其持有人通过这种兑换能取得对他国商品和劳务的要求权。如果一国禁止外国人随意购买本国商品和劳务,该国货币的可兑换性就失去了基础,该国货币也就不被他国称作外汇了。

4. 物质保证性

物质保证性,是指外汇的偿付必须有可靠的物质保证,并且能为各国所普遍承认和接受。一国的货币能够普遍地作为外汇被其他国家接受,意味着他国居民或政府可随时

购买本国的商品或劳务。因此,该国必须具有相当规模的生产能力和出口能力或者拥有其他国家所缺乏的资源,即该国货币在物质偿付上必须有充分的保证。

满足以上外汇基本特征的货币才是国际经济交往中通用的外汇。表 1-1 列出了常用的自由兑换货币及其国际标准化组织代码。

表 1-1 常见的自由兑换货币及国际标准化组织代码

货币名称	国际标准代码	习惯写法
美元	USD	\$ /US\$
欧元	EUR	€
英镑	GBP	£
日元	JPY	JP ¥
瑞士法郎	CHF	SF
新西兰元	NZD	NZ \$
港元	HKD	HK \$
新加坡元	SGD	S \$
加拿大元	CAD	C \$
菲律宾比索	PHP	PeSo
俄罗斯卢布	SUR	Rbl
韩元	KRW	₩
泰铢	THB	฿
澳大利亚元	AUD	A \$

我国人民币的国际标准代码为 CNY,习惯写法为 RMB ¥。

第二节 汇率及其标价方法和种类

一、汇率的概念

汇率(Exchange Rate),又称汇价,是用一种货币表示的另一种货币的价格,或者说是一国货币与另一国货币的交换比率或比价。在我国,人民币对外币的汇率通常在商业银行挂牌对外公布,因此,汇率又称“牌价”。

一般地,在实践中,汇率通常表示到小数点后的 4 位数,如 6.1331。小数点后的第四位数称为“个数点”,“点”(Point)就是汇价点,相当于万分之一,1 点 = 0.0001,6 点 = 0.0006,以此类推。小数点后的第三位数称为“十点”,小数点后的第二位数称为“百点”,小数点后的第一位数称为“千点”。汇率波动通常在小数点后三位,即“十点”变动。因此,一旦知道汇率变动的点数,就可以知道其具体变动的值了。假定美元兑人民币汇率下降了 60 点,即 1 美元可兑换的价值下降了 0.0060 元人民币。

汇率的写法习惯上有两种:一种是将两种货币用斜杠表示,具体数值在旁边写出,如美元兑港币的汇率为 USD/HKD:7.8010—7.8020(或简写为 7.8010/20);另一种是将两



种货币的汇率用斜杠直接表示出来,如瑞士法郎对美元的汇率为 $\$1.6630/\text{SF}$,即 $\text{SF} 1 = \$1.6630$ 。

汇率在经济生活中,一直扮演着重要的角色。因为,汇率实际上是把一种货币单位表示的价格“翻译”成用另一种货币表示的价格,从而为比较进出口商品和劳务的成本与价格提供了基础。

二、汇率的标价方法

由于汇率是两国货币的比价,因此,不同于一般的商品价格,外汇汇率具有双向表示的特点:既可用本币表示外币的价格,也可用外币表示本币的价格。至于是用本币表示外币,还是用外币表示本币,则取决于一国采用的是哪一种汇率标价方法。

(一) 直接标价法

直接标价法(Direct Quotation),又称价格标价法,是将一定单位(1个、100个或10000个单位)的外国货币折算为一定数额的本国货币的汇率表示方法。在这一标价法下,汇率就是以本国货币表示的单位外币的价格。外币相当于“商品”,本币相当于“货币”,所以是用本币给外币标价,汇率就是外币的价格。因此,称为“价格标价法”。此时,汇率的变动是以本币数额的变动来表示的:如果汇率数值升高,意味着需要比原来更多的本币才能兑换到一单位外币,说明外币升值(本币贬值)了;反之,如果汇率数值下跌,意味着仅需要比原来少的本币就能兑换到单位外币,说明外币贬值(本币升值)了。即从汇率数值的高低变化,就能直观地判断出外国货币汇率的升降,因此,将这一标价方法称为“直接标价法”。

【例1-1】某日,中国银行人民币牌价为:1美元=6.1331元人民币,就是直接标价法下的汇率,在这个价格中,将外币视为一种普通商品,按本国普通商品的价格表示方法进行标价,正如同“1斤鸡蛋=6.1331元”一样。

目前,除英镑、欧元、美元外,世界上绝大多数国家的货币都采用直接标价法。我国国家外汇管理局公布的外汇牌价也采用直接标价法。

(二) 间接标价法

间接标价法(Indirect Quotation),又称数量标价法,是将一定单位的本国货币折算为一定数额的外国货币的汇率表示方法。在这一标价法下,汇率就是以外币表示的本币的价格。本币相当于“商品”,外币相当于“货币”,是用外币给本币标价,汇率的涨跌是以外国货币数量的变化来间接表示。如果汇率数值升高,意味着单位本币可以兑换到比原来更多的外币,表明外币贬值(本币升值)了;反之,如果汇率数值下降,意味着单位本币只能兑换到比原来更少的外币,说明外币升值(本币贬值)了。这表明,汇率数值的升降只能间接地反映出外币价值的升降,从这一角度讲,这一标价法称为“间接标价法”。

【例1-2】在纽约外汇市场上: $\text{USD} 1 = \text{EUR} 0.7559$,在这个价格中,将本币视为一种普通商品,用外币(欧元)来表示其价格。如果汇率变为: $\text{USD} 1 = \text{EUR} 0.8559$,则表示在纽约外汇市场上,欧元汇率下降了。因为,外汇的初始价格是: $\text{EUR} 1 = \text{USD} \frac{1}{0.7559}$,现

在变为: $\text{EUR } 1 = \text{USD } \frac{1}{0.8559}$, 欧元比原来不值钱了, 说明欧元汇率下降了。

能够采用间接标价法的国家, 一般都要求该国曾经或者目前在国际经济政治舞台上占据着重要地位, 其货币曾经或当前是世界上最主要的国际货币之一。英国在金本位制时期及第一次世界大战前后, 在国际经济及金融领域一直占据支配地位, 伦敦一直是国际金融中心, 英镑也一直是最主要的国际货币, 所以, 现在英镑除了对欧元采用直接标价法外, 对其他国家货币均采用间接标价法。第二次世界大战后, 由于美元逐渐在国际支付和国际储备中取得统治地位, 使美元除对欧元、英镑采用直接标价法外, 对其他国家货币的标价法改为间接标价法(纽约外汇市场从 1978 年 9 月 1 日开始采用间接标价法)。欧元出现后, 成为世界最主要的货币之一, 其报价也采用间接标价法。

直接标价法和间接标价法是表示两种货币比价关系的两种不同方式。两者可以相互折算, 折算的方法为: 直接标价法和间接标价法互为倒数关系。但需注意的, 在折算时, 要将原汇率的买卖价位置颠倒以后再取各自的倒数。之所以要颠倒顺序, 是因为在两种不同的汇率标价法下, 外汇买入价和卖出价的前后位置是颠倒的(详见下面“汇率的种类”的相关内容)。

【例 1-3】 已知 1 美元 = 6.13—6.40 元人民币, 求 1 元人民币 = ? 美元。

解: 根据折算原则有: $1 \text{ 元人民币} = \frac{1}{6.40} - \frac{1}{6.13} \text{ 美元} = 0.1563 - 0.1631 \text{ 美元}$ 。

(三) 美元标价法

除本币以外其他各种货币之间的比价由于无法用直接或间接标价法来判断, 这时往往以一种国际上的主要货币或关键货币(Key Currency)为标准。例如, 第二次世界大战后, 由于美元是世界货币体系的中心货币, 各国外汇市场上均以美元为标准公布外汇比价, 这就是“美元标价法”。

美元标价法, 是指以一定单位的美元为标准来计算能兑换多少其他货币的汇率表示方法。其特点有两点: 第一, 所有货币对美元报价; 第二, 除英镑、爱尔兰镑、澳元、新西兰元、欧元及特别提款权外, 均采用以美元为外币的直接标价法。例如: $\text{USD } 1 = \text{CAD } 1.0378$, $\text{USD } 1 = \text{HKD } 7.7558$ 。

美元标价法通常在银行间交易采用, 这对于从事国际银行业务的银行来讲, 其报价形式完全统一, 从而便于交易, 并大大减少了直接套汇的机会。

在未特别声明的情况下, 本教材所使用的汇率都是直接标价法下的汇率。

三、汇率的种类

在实际运用中, 外汇汇率可从不同角度, 划分为不同种类。下面介绍几种主要的划分种类。

(一) 基本汇率和套算汇率

按制定汇率的方法不同, 汇率可分为基本汇率和套算汇率。

1. 基本汇率

基本汇率(Basic Rate), 又称基准利率, 是指本国货币与其关键货币的汇率, 对其他