

21世纪高职高专 **能力本位型** 系列规划教材·财政金融系列

国际金融实务

GUOJI JINRONG SHIWU

付玉丹 袁淑清 主编

- ◆ 大量的案例和时事，
帮助培养学习兴趣和实训能力
- ◆ 启发式&互动式&案例式教学，
提高创新和实践能力



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS



21 世纪高职高专能力本位型系列规划教材·财政金融系列

国际金融实务

主 编 付玉丹 袁淑清

副主编 栗启晶 黄亦薇



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

内 容 简 介

本书共分9章内容,主要包括外汇与汇率、外汇市场和外汇交易、外汇风险及其管理、国际收支、国际储备、国际结算、国际金融市场、国际货币体系和国际金融组织。本书内容注意理论性与引导性相结合,每章设置“知识目标”、“能力目标”、“引例”等栏目,章后设置“本章小结”和“职业能力训练”栏目。

本书可作为高职高专院校财经类专业教材,也可作为经济、管理、国际贸易和电子商务类专业基础课教材,同时对于从事金融相关行业的在职人士也是一本有价值的实用读物。

图书在版编目(CIP)数据

国际金融实务/付玉丹,袁淑清主编. —北京:北京大学出版社,2013.1

(21世纪高职高专能力本位型系列规划教材·财政金融系列)

ISBN 978-7-301-21813-6

I. ①国… II. ①付…②袁… III. ①国际金融—高等职业教育—教材 IV. ①F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 304412 号

书 名: 国际金融实务

著作责任者: 付玉丹 袁淑清 主编

策 划 编 辑: 李 辉

责 任 编 辑: 李娉婷

标 准 书 号: ISBN 978-7-301-21813-6/F · 3450

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> 新浪官方微博: @北京大学出版社

电 子 信 箱: pup_6@163.com

电 话: 邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62750667 出版部 62754962

印 刷 者: 北京鑫海金澳胶印有限公司

经 销 者: 新华书店

787 毫米×1092 毫米 16 开本 18.75 印张 432 千字

2013 年 1 月第 1 版 2013 年 1 月第 1 次印刷

定 价: 36.00 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

前 言

自从加入世界贸易组织后,我国的金融机构,包括商业银行、保险公司和证券公司都面临着国外大型金融机构的巨大挑战。这就加大了对金融人才的需求,尤其是加大了对高层次金融人才的需求,它给予了金融专业强大的发展动力。“国际金融学”是金融学研究领域的一个重要分支,已经成为各高校的基础专业课程或素质教育课程,国际金融相关教材也日益受人重视。

本书具有很强的系统性和可操作性,突出高职高专教育特色,力图做到语言简练、结构清晰,既突出国际金融理论内容的完整性和准确性,又注重培养学生的分析能力和应用能力,以满足市场对实用型人才的需求,培养掌握必备的国际金融基础理论知识,了解现代国际金融业务,熟悉国家有关金融的方针政策、金融法规及金融国际惯例,具有一定的学科基础知识、创新精神和较好的业务操作能力,能胜任银行等金融机构和金融企业相关实务操作的应用性国际金融专业人才。

本书内容融入了国际金融的前瞻性、时事性的信息,以保持内容新颖性。每章都通过“知识拓展”、“小资料”、“特别提示”等方式对相关知识点进行补充,每章后有“小结”和“职业能力训练”。职业能力训练包括填空题、选择题、判断题、简答题、计算题和案例分析题等题型,帮助学生记忆知识点。

本书在国际金融基本概念和基本理论的基础上,以大量的案例和时事帮助学生理解、分析和掌握知识点,培养学生的学习兴趣和实训能力,并采用启发式教学、互动式教学、多媒体教学、案例式教学、模拟实验教学等多种教学手段,培养和提高学生的创新能力、分析能力、实践能力及解决问题的能力,以适应国际经贸业务发展对高校人才培养的客观需要。

本书由付玉丹(鸡西大学)、袁淑清(常州纺织服装职业技术学院)担任主编,由栗启晶(鸡西大学)、黄亦薇(常州纺织服装职业技术学院)担任副主编。具体分工如下:第1—第3章由付玉丹编写;第4、第5章由袁淑清编写;第6、第7章由黄亦薇编写;第8、第9章由栗启晶编写。付玉丹负责全书体系框架的拟定,付玉丹和袁淑清负责全书统稿和审稿工作。

在编写本书的过程中,编者借鉴和参阅了国内外专家学者的大量研究成果、著作及在线资料,并得到了中山职业技术学院王文霞教授和中国银行王露璐的真诚帮助,在此一并表示感谢!

由于编者水平有限,编写时间紧张,书中疏漏和不足之处在所难免,恳请专家学者和广大读者批评指正。

编 者

2012年10月

目 录

第1章 外汇与汇率.....1	2.4 外汇期货与期权交易.....63
1.1 外汇.....3	2.4.1 外汇期货交易.....63
1.1.1 外汇的概念.....3	2.4.2 外汇期权交易.....68
1.1.2 外汇的特征.....4	2.5 互换与远期利率协议.....74
1.1.3 外汇的分类.....5	2.5.1 互换交易.....74
1.2 汇率.....7	2.5.2 远期利率协议.....80
1.2.1 汇率的概念.....7	2.6 我国的外汇宝业务.....82
1.2.2 汇率的标价方法.....7	本章小结.....84
1.2.3 汇率的种类.....9	职业能力训练.....85
1.3 汇率的决定与变动.....16	第3章 外汇风险及其管理.....89
1.3.1 汇率的决定基础.....16	3.1 外汇风险概述.....91
1.3.2 影响汇率变动的因素.....18	3.1.1 外汇风险的概念.....91
1.3.3 汇率变动对一国经济的影响.....22	3.1.2 外汇风险的类型.....92
1.4 汇率制度.....26	3.2 外汇风险管理措施.....98
1.4.1 固定汇率制度.....26	3.2.1 内部管理措施.....98
1.4.2 浮动汇率制度.....29	3.2.2 外部管理措施.....103
1.4.3 人民币汇率制度.....31	本章小结.....108
本章小结.....32	职业能力训练.....109
职业能力训练.....33	第4章 国际收支.....112
第2章 外汇市场和外汇交易.....37	4.1 国际收支概述.....113
2.1 外汇市场.....38	4.1.1 国际收支的产生、演变与概念.....113
2.1.1 外汇市场的概念.....38	4.1.2 国际收支的内涵.....115
2.1.2 外汇市场的分类.....38	4.2 国际收支平衡表.....116
2.1.3 外汇市场的构成.....39	4.2.1 国际收支平衡表的概念.....116
2.1.4 世界主要外汇市场简介.....40	4.2.2 国际收支平衡表的项目.....119
2.1.5 外汇交易的规则.....43	4.2.3 国际收支平衡表的编制.....122
2.1.6 外汇交易的程序.....44	4.3 国际收支分析与调节.....124
2.2 即期、远期外汇交易.....47	4.3.1 国际收支差额.....124
2.2.1 即期外汇交易.....47	4.3.2 国际收支平衡与失衡.....126
2.2.2 远期外汇交易.....49	4.3.3 国际收支失衡的影响.....126
2.2.3 掉期交易.....55	4.3.4 国际收支失衡的成因.....128
2.3 套汇与套利交易.....58	4.3.5 国际收支失衡的调节.....129
2.3.1 套汇交易.....58	
2.3.2 套利交易.....60	



本章小结.....	135	7.1.1 国际金融市场的概念.....	194
职业能力训练.....	135	7.1.2 国际金融市场的形成与 发展过程.....	195
第5章 国际储备	139	7.1.3 国际金融市场的类型.....	196
5.1 国际储备概述.....	140	7.1.4 国际金融市场的作用.....	197
5.1.1 国际储备的概念.....	140	7.2 传统的国际金融市场.....	198
5.1.2 国际储备的构成.....	141	7.2.1 国际货币市场.....	198
5.1.3 国际储备的作用.....	144	7.2.2 国际资本市场.....	200
5.1.4 国际储备的来源.....	145	7.2.3 国际黄金市场.....	204
5.2 国际储备的管理.....	146	7.3 欧洲货币市场.....	208
5.2.1 国际储备管理的含义.....	146	7.3.1 欧洲货币市场的相关概念.....	208
5.2.2 国际储备的规模管理.....	148	7.3.2 欧洲货币市场的形成与 发展.....	209
5.2.3 国际储备的结构管理.....	150	7.3.3 欧洲货币市场的特点.....	210
5.2.4 当前国际储备体系.....	153	7.3.4 欧洲货币市场的构成.....	211
5.3 我国的国际储备.....	156	7.3.5 欧洲货币市场的作用.....	213
5.3.1 我国国际储备的现状.....	156	本章小结.....	215
5.3.2 我国国际储备的管理.....	159	职业能力训练.....	215
本章小结.....	161	第8章 国际货币体系	218
职业能力训练.....	161	8.1 国际货币制度概述.....	219
第6章 国际结算	165	8.1.1 国际货币制度的概念.....	220
6.1 国际结算概述.....	166	8.1.2 国际货币制度的类型与 内容.....	220
6.1.1 国际结算的概念.....	166	8.2 国际金本位制度.....	222
6.1.2 国际结算的产生与发展.....	166	8.2.1 国际金本位制度的形成.....	223
6.2 国际结算工具.....	167	8.2.2 国际金本位制度的内容和 特点.....	223
6.2.1 票据概述.....	167	8.2.3 国际金本位制度的类型.....	224
6.2.2 汇票.....	169	8.3 布雷顿森林体系.....	226
6.2.3 本票.....	173	8.3.1 布雷顿森林体系的建立.....	226
6.2.4 支票.....	173	8.3.2 布雷顿森林体系的内容.....	227
6.3 国际结算的基本方式.....	175	8.3.3 布雷顿森林体系的特点.....	229
6.3.1 汇付.....	175	8.3.4 布雷顿森林体系的崩溃.....	230
6.3.2 托收.....	178	8.4 牙买加体系.....	232
6.3.3 信用证.....	182	8.4.1 牙买加体系的建立.....	232
6.3.4 银行保函.....	186	8.4.2 牙买加体系的内容.....	232
6.3.5 国际保理.....	189	8.4.3 对牙买加体系的评价.....	234
本章小结.....	190	8.5 欧洲货币体系.....	235
职业能力训练.....	190		
第7章 国际金融市场	193		
7.1 国际金融市场概述.....	194		



8.5.1 欧洲货币体系的建立.....	235	9.2 世界银行集团	252
8.5.2 欧洲货币体系的内容.....	235	9.2.1 国际复兴开发银行	253
8.5.3 欧洲货币一体化.....	237	9.2.2 国际开发协会	256
8.5.4 欧元对国际货币体系的影响.....	238	9.2.3 国际金融公司	257
本章小结.....	239	9.2.4 国际复兴开发银行多边投资 担保机构	258
职业能力训练.....	240	9.3 区域性国际金融机构	259
第9章 国际金融组织	244	9.3.1 国际清算银行	259
9.1 国际货币基金组织.....	245	9.3.2 亚洲开发银行	261
9.1.1 国际货币基金组织的建立及 宗旨	245	9.3.3 非洲开发银行	263
9.1.2 国际货币基金组织的组织 机构	247	9.3.4 泛美开发银行	265
9.1.3 国际货币基金组织的资金 来源	248	9.3.5 欧洲投资银行	266
9.1.4 国际货币基金组织的职能.....	249	本章小结	268
		职业能力训练	268
		职业能力训练答案	271
		参考文献	287

第1章 外汇与汇率



知识目标

- 了解外汇、汇率的基本概念，理解汇率决定的基础和影响汇率变动的因素，了解两种不同汇率制度的内容，掌握我国人民币汇率制度的特点。

能力目标

- 能够灵活地掌握直接标价法与间接标价法之间的转换，可以利用基本汇率进行汇率的套算，能够结合实际分析汇率的变动对经济的影响。



人民币升值对百姓生活的影响

人民币升值后,从短期看,老百姓口袋里的钱将更值钱,出国旅游、购买进口奢侈品等都会更加便宜。首先,直接影响到部分产品消费行为。人民币更值钱了,引出的结论是境外物品价格会更便宜,人们会以更低的价格享受到进口的汽车、高档服装、化妆品等。一旦价格传导到位,很多人会将先前处于等待消费状态的预期消费行为变为现实。其次,影响到出国旅游市场。由于人民币可以换到更多的外汇,国人出国旅游的热情更高,在境外消费更加积极,也有更多人购买奢侈品。再次,影响到出国留学市场。很多家长选择将孩子送到国外读书,但高昂的学费和生活费一直是很多家庭最头疼的事,现在门槛降低,更多的父母可以为孩子实现出国留学梦了。

如果从国家或者经济层面考虑的话,人民币升值以后,给国家宏观调控带来不确定性,甚至给就业带来困难,个人收入很有可能会减少。人民币升值后,到中国直接投资的成本就会加大,外商就会减少在华投资,新的投资企业可能会停滞,已有的企业规模也可能会缩小,这当然会影响到人们的就业。同时,由于升值的原因,国外游客就会减少来华旅游和消费,这也会对我国的服务行业、旅游业等造成冲击,进而影响到这部分的就业人群。人民币升值,也会使进口商品大量涌进国内市场,使国内的部分市场份额被国外企业占领。这两个方面都会导致一个结果,就是国内部分企业需要重新调整,很多人可能会因此失业。有研究表明,汇率升值 10%,全国就业人员数量将减少 381.2 万人。

人民币升值对部分行业的影响:

(1) 传统的出口优势型行业会受到直接冲击,包括纺织服装、家电、机械等产品。人民币升值带来的成本上升会使得这些行业的利润率有所下降。

(2) 投资品行业也会受到一定的资金追捧,主要包括具有土地价值的房地产、园区开发等行业,具有资源价值的煤炭、有色金属等行业。境外资金有可能通过投资这些行业中的公司所拥有的土地或房产来获得升值收益,从而加大资金对这些投资品行业的吸引力,从而引发价格的上涨。

(3) 原材料或部件进口型行业也会有所受益,主要包括造纸(纸浆进口)、钢铁(铁矿石进口)、汽车(部分重要零部件进口)、石化(原油进口)、化纤及塑料(原料进口)、航空(航空器材进口)、服装(高档面料进口)等行业。由于这些行业每年均需要进口相关的原材料及部件,因此人民币升值将使得这些行业的成本有一定程度的下降。例如,中国造纸行业中的纸浆成本占 70%,而纸浆中的 38% 是进口的,因此人民币升值将使得造纸行业的成本有较为明显的下降,从而明显提升造纸行业的盈利水平。

(4) 进口产品替代的行业将也会受到一定的不利影响,包括汽车、工程机械、钢铁、家电等。这些行业的产品和国外进口产品竞争较为激烈,而人民币升值以后会导致国外进口产品以人民币报价下降,从而使得本土产品的竞争力有一定的下降,并进而影响到这些行业的盈利水平。

(5) 外贸服务业行业可能会间接受损。由于人民币升值可能对我国外贸,特别是出口带来一定的不利影响,因此将可能对港口、机场和航运行业带来一定的不利影响,但由于升值刺激进口可能也会有一定幅度的增加,因此其影响幅度相对较小。

(资料来源: <http://forex.cngold.org/rmbasz/c1226099.html>.)



【思考】一国货币的汇率波动都会给一国的经济带来很大的影响，这些影响表现在哪些方面？怎样影响？是有利的还是不利的？

随着世界经济贸易的发展，国与国之间的经济、政治、文化、科技等层面的往来越来越频繁，国际金融的服务范围也越来越广泛，一国货币就要不可避免地同其他国家的货币发生联系，应该兑换何种币种、怎样兑换、兑换的标准是什么、能否正确地掌握和运用外汇和汇率理论也成为了国际往来能否成功的关键，这就需要掌握国际金融的理论基础——外汇和汇率。

1.1 外 汇

1.1.1 外汇的概念

在国际金融领域，外汇是一个最基本的概念，因为它已成为各国从事国际经济活动及其他事务不可缺少的媒介和工具。外国货币不能视为外汇，日常生活中，人们普遍认为“外汇就是花花绿绿的外国钞票”，虽然外汇从形态上可以用外币来表示，但外汇的内涵要丰富得多。要准确地把握外汇的内涵，应从两个方面来理解，将外汇分为动态外汇和静态外汇。

1. 动态外汇

动态外汇指将一种货币兑换成另一种货币，用以清偿国际间债权债务的专门性经营活动或行为，即国际汇兑(foreign exchange)。

汇兑的主要方式有电汇、信汇和票汇等，人们通过汇兑活动，实现资金的国际转移。这种以国际汇兑作为考查对象的外汇的含义，是外汇概念的渊源。随着世界经济的发展、国际经济活动的日益活跃，国际汇兑也逐渐由一个动态概念演变为静态概念，成为一种国际性的支付手段或资产。



小资料

从历史上看，外汇最早是指国际汇兑，它强调的是“汇”、“兑”的过程或行为。“汇”指资金的移动，“兑”指通过金融机构进行的货币的兑换。“汇”与“兑”就是把一国的货币兑换成另一国货币，然后以一定的方式(如汇款或托收等)，借助于各种信用流通工具，主要对国际间的债权债务关系进行非现金结算的专门性经营活动。

2. 静态外汇

静态外汇是以外币表示的，用于清偿国际间的债权债务关系的支付手段。它强调的是国际汇兑过程中所使用的支付手段或工具。静态的外汇又有狭义和广义之分。

1) 狭义的外汇

狭义的外汇是以外国货币表示的用于国际结算的支付手段，它是外汇的重要组成部分。按照这一定义，以外币表示的有价证券由于不能直接用于国际间的支付，故不属于外汇；同样，外国的钞票也不能算作外汇，只有携带回发行国存在银行账户上，才能称作外汇。具体来看，外汇主要是指以外币表示的银行存款、汇票、支票等。



例如,我国某机械进出口公司向美国出口商买进一批机器,双方约定用美元支付。我国进出口公司没有美元,就要用与美元等值的人民币,按人民币同美元的兑换比例,向中国银行购买美元。中国银行也可以根据我国进出口公司的要求开出由国外的银行担当付款行的汇票,然后,将汇票汇往美国交美国出口商兑换。这样,因买卖机器而形成的债权债务关系就解除了。

上例中通过货币兑换和汇款来清偿国际债权、债务的业务活动,就称为国际汇兑;而在国际汇兑活动中使用的信用工具或支付手段,如例中的美元汇票和中国银行在国外银行开立的美元存款账户,就称为外汇。

2) 广义的外汇

随着国际经济交往的日益发展,外国货币不能满足国际清偿力不断发展的需求,就出现了广义的外汇。广义的外汇泛指一切以外国货币表示的国外资产,一般指各国外汇管理法所称的外汇。



知识拓展

《中华人民共和国外汇管理条例》第三条规定,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:

- (1) 外国货币(包括纸币、铸币等)。
- (2) 外币支付凭证(包括汇票、本票、支票、存款凭证、邮政储蓄凭证等)。
- (3) 外币有价证券(包括国际股票、政府债券、大额可转让存款单等)。
- (4) 特别提款权(special drawing rights, 又称纸黄金,只能在账面上使用,国际货币基金组织按会员国每年所交费用分配,目的是补充国际储备的不足)。
- (5) 其他外汇资产(包括租金、地契、股息、利息、债息、红利等)。

国际间商品贸易、借贷活动和国外投资,以及各国间发生的政治、经济、军事、科学技术等方面的往来,都会引起债权债务关系,而外汇作为国际间经济交往的债权债务转移的工具,自然起着非常重要的作用,不仅便利了国际结算,促进了国际贸易的发展,调剂了国际间资金的余缺,实现了国际购买力的转移,增加了国际储备,而且也是一国对外金融实力的体现。

1.1.2 外汇的特征

1. 外币性

外汇必须以外国货币来表示,这是外汇的基本特点。任何本币及以本币表示的资产不能视为外汇。例如,美国的进口商用美元购买德国的商品,用的是以本币表示的支付手段。这种支付手段,对美国境内的美国人来说,不是外汇,而对于德国出口商来说则是外汇。

2. 可兑性

一种外币要成为外汇必须能自由兑换成其他形式的资产或支付手段,这是外汇的另一基本特征。如果一种货币不能自由兑换,就不可能将一国的购买力转换为另一国的购买力,也就无法偿付对外债务,不具备作为国际支付手段的条件,因而该种货币及其表示的其他资产不能算作外汇。



例如,我国人民币对于其他国家来说是外币,但由于人民币现在还不能自由兑换成其他国家货币,所以人民币不是外汇。鉴于我国是以“一国两制”方式收回香港、澳门的主权,在香港、澳门回归后,对于我国内地来说,港币和澳门元应视同外汇;另外,对于欧元区国家来说,欧元是本土币。而美国、日本、英国、瑞士、加拿大和澳大利亚等国家名义上没有了外汇管制,这些国家的货币可以自由兑换。

小资料

2011年5月10日,中国银行发布可以自由兑换成人民币的外汇有以下几种:英镑、港币、美元、瑞士法郎、新加坡元、瑞典克朗、丹麦克朗、挪威克朗、日元、加拿大元、澳大利亚元、欧元、澳门元、菲律宾比索、泰铢、新西兰元、韩国元、卢布等。

3. 普遍接受性

普遍接受性是指这种外币在国际经济往来中被各国普遍接受和使用。一种货币及以这种货币表示的各种票据与有价证券,能否成为国际支付手段,并不取决于该货币价值的大小,而是以其国际承认并被普遍接受为前提。如果一种货币及以这种货币表示的各种票据与有价证券不能被普遍接受,那么它就无法实现国际支付的责任,也就不能成为外汇。

4. 可偿性

可偿性是指这种外币资产是可以保证得到偿付的。空头支票、拒付的汇票等均不能视为外汇,即使是以某种流通性很强的外币(如美元、英镑等)计价,也不能视为外汇。

各国对外汇的范围有着不同的理解,并且这一概念本身也在不断发展中。

知识拓展

我国在支付结算中常用的几种货币名称及货币符号如下:

人民币(CNY)、美元(USD)、日元(JPY)、欧元(EUR)、英镑(GBP)、瑞士法郎(CHF)、加拿大元(CAD)、澳大利亚元(AUD)、港币(HKD)、瑞典克朗(SEK)、法国法郎(FRF)、德国马克(DEM)。

1.1.3 外汇的分类

外汇按照不同的标准可以分为许多不同的类别。按照国际货币基金组织(International Monetary Fund, IMF)对外汇的解释,外汇是货币行政当局(中央银行、货币机构、外汇平准基金组织和财政部)保有的银行存款、财政部库券、长短期政府债券等在国际收支逆差时可以使用债权。

1. 按照货币可自由兑换的程度划分

外汇按照货币可自由兑换的程度的不同,分为自由外汇(convertible foreign exchange)和记账外汇(clearing foreign exchange)。

1) 自由外汇

这类货币是指无须货币发行国有关机构批准,可以自由兑换其他国家货币的外汇或随时向第三者办理支付的外国货币、支付凭证和有价证券,主要集中在发达国家或地区,如美元、



日元、英镑、欧元、港币、加拿大元、澳大利亚元、新加坡元、瑞士法郎等。这些货币发行国基本上都取消了外汇管制，货币可以自由兑换或向第三者办理支付。而支付凭证和有价值证券之所以作为自由外汇，是因为它在国际外汇市场上同样具有价值，能够自由转让与兑换。当今世界上，在外汇交易上有 50 多个国家或地区的货币被认为是可自由兑换货币，但在国际结算中，只有 10 多种常用的币种作为自由兑换的货币。

2) 记账外汇

记账外汇又称双边外汇、协定外汇、结算外汇，是指不经有关国家管理当局批准不能自由兑换成其他货币，也不能支付给第三国的外汇。这类外汇是根据两国政府贸易协定进行国际结算时用作计价单位的货币，可以是交易任一方的货币，也可以是第三方货币。无论用何种货币，它仅作为经济交易活动中的计算单位，只能用于冲销两国间的债权债务，在一定时期进行冲抵，所余下的差额则由双方协商处理，不能转给第三国使用，更不能自由兑换成其他货币。目前已经很少使用这种记账方式了。



小资料

我国在 20 世纪五六十年代同苏联、东欧等国家进行贸易时曾使用过记账外汇。20 世纪 50 年代，中国和苏联关系密切，进行贸易往来时，不是每笔交易进行结算，而是采取记账的方式。两国政府在支付协定中规定，在交易中双方银行的账户上以瑞士法郎为记账外汇，并不实际支付瑞士法郎，只是以其作为计价单位的货币记载双方贸易额。其收支差额在一定时期进行冲抵，其余额或转入次年或用双方可接受的货币清偿或以实物来轧平。

2. 按照外汇的来源和用途划分

外汇按照来源和用途的不同可以分为贸易外汇(trade foreign exchange)和非贸易外汇(non-trade foreign exchange)两种类型，见表 1-1。

表 1-1 外汇按照来源和用途分类

类型	特 点	表现形式
贸易外汇	是对外贸易商品进出口及其从属费用所收付的外汇。一个国家的商品输出可以赚取外汇，商品输入则支付外汇。这种由商品输出而引起的外汇收支，就是贸易外汇收支	收汇付汇款及其样品费、宣传广告费、推销费、运输费、保险费等
非贸易外汇	是进出口贸易以外收入或支出的外汇	侨汇、旅游、港口、航空、铁路、海运、海关、保险、银行、对外工程承包等方面的收入与支出的外汇，以及捐赠与援助外汇等

贸易外汇收入是一个国家最主要的外汇来源，贸易外汇支出则是外汇的主要用途。随着国际经济贸易和其他事务往来的发展，非贸易外汇对某些国家已日显重要，它也是一国外汇收支的重要组成部分。

3. 按照外汇买卖交割时间划分

外汇按照买卖交割时间的不同，分为即期外汇(spot foreign exchange)和远期外汇(forward foreign exchange)两种，见表 1-2。



表 1-2 外汇按照买卖交割时间分类

类型	特 点
即期外汇	在外汇买卖成交后即日收付或在两个营业日内办理交割, 因此又称现汇或外汇现货
远期外汇	买卖双方先按商定的汇价签订合同, 规定买卖外汇的数额、期限等, 预约在未来某一天办理实际交割, 又称期汇

1.2 汇 率

1.2.1 汇率的概念

汇率(exchange rate)又称汇价, 指一国货币(标准货币)以另一国货币(标价货币)表示的价格, 或两国货币间的比价。银行每天将汇价的变动情况用挂牌方式公布, 又称外汇牌价。

由于世界各国货币的名称不同, 币值不一, 因此一国货币对其他国家的货币要规定一个兑换率, 这就产生了汇率问题。有了货币的兑换率, 一种货币才能顺利地兑换成另一种货币, 从而实现国际间的货币收支及债权债务的清偿。货币兑换如同商品买卖, 只是这里把外汇作为一种特殊的商品来买进或卖出。这种买卖外汇的价格即汇率, 或称汇价、外汇行市。它是一国货币对外价值的体现, 是外汇买卖的价格, 要受供求关系的影响, 因此外汇的汇率并不是一成不变的, 在不同因素的影响下上下波动。

1.2.2 汇率的标价方法

确定两种不同货币之间的比价, 先要确定用哪个国家的货币作为标准。是以外国货币表示本国货币的价格, 还是以本国货币表示外国货币的价格, 这就涉及汇率的标价方法问题。汇率是变化的, 外汇价格的升降则看其标价而定其所指。目前, 在国际上标价方法有直接标价法(direct quotation)、间接标价法(indirect quotation)和美元标价法(US dollar quotation)。

1. 直接标价法

直接标价法是以一定单位(1 或 100)的外币为标准折算成若干单位本币来表示的汇率标价法。也就是说, 用一定单位外国货币值多少本国货币的方式来表示外币价格的高低。表现形式如下:

$$1 \text{ 或 } 100 \text{ 外币} = N \text{ 本币}$$

例如, 2010 年 2 月 10 日, 中国银行外汇牌价为 USD1=CNY6.826 9, 表示购买 1 美元需要 6.826 9 元人民币。

这里的外国货币好似“商品”, 称为基准货币或单位货币; 而本国货币作为购买商品的货币, 称为报价货币或标价货币; 两者对比后的价格则表示银行买卖一定单位的外币应付多少本币。由于这种标价法是以外币为基准来计算购买一定单位的外币应付出的本币数额, 因此又称为应付标价法。目前, 世界上绝大多数国家都采用这种标价方法, 我国也采用直接标价法。

直接标价法有两个特点:

(1) 外币的数量固定不变, 折合本币的数量则随着外币币值和本币币值的变化而变化。



(2) 汇率的涨跌,都以本币数额的变化而表示。如果一定单位的外币折算成本币的数额比原来多,则说明外汇汇率上升,本币汇率下跌;相反,如果一定单位的外国货币折算成本币的数额比原来少,则说明外汇汇率下跌,本币汇率上升。

【例 1-1】 2010 年 11 月 19 日,中国银行外汇牌价为 $\text{CHF1}=\text{CNY}6.655\ 7$; 2010 年 11 月 23 日,中国银行外汇牌价为 $\text{CHF1}=\text{CNY}6.708\ 8$, 汇率的变化对换汇有怎样的影响?

解析: 在 11 月 19 日,需要 6.655 7 元人民币换取 1 瑞士法郎,而在 11 月 23 日,要想换取 1 瑞士法郎则需要 6.708 8 元人民币,显然 11 月 23 日兑换瑞士法郎的价格高了,也就是瑞士法郎折合为人民币的数额越多,说明作为外币的瑞士法郎升值了,而作为本币的人民币贬值了;反之亦然。

特别提示

在这种方式下,外汇汇率的涨落与本币标价额的增减趋势是一致的,更准确地说,本币标价额的增减“直接”地表现了外汇汇率的涨跌,故称直接标价法。

2. 间接标价法

间接标价法是以一定单位(1 或 100)的本币为标准折算成若干单位外国货币的汇率标价方法。也就是说,用一定单位本国货币值多少外国货币的方式来表示外币价格的高低。表现形式如下:

$$1 \text{ 或 } 100 \text{ 本币} = N \text{ 外币}$$

例如,伦敦银行英镑兑换美元的外汇牌价为 $\text{GBP1}=\text{USD}1.602\ 8$,表示银行卖出 1 英镑应收 1.602 8 美元。

汇率的涨跌是通过本币汇率的涨跌间接地反映出来的。本币好似“商品”,作为单位货币;外币好似“货币”,作为计价货币;两者对比后的汇率表示银行买卖一定单位的本币应收多少外汇。用外币来表示本币“商品”的价格。

由于该方法以本币为基准来计算支付一定单位的本币应收入的外币数,故又称为应收标价法。英国是最早实行间接标价法的国家,当时世界上只有英国实行间接标价法。但随着第二次世界大战(以下简称二战)后美元霸权地位的确定与广泛使用,美元逐渐成为了国际结算和国际储备的主要货币,美国便于 1978 年 9 月 1 日开始,以美元为标准公布美元与其他货币之间的汇价美元对其他国家货币都由直接标价法改为间接标价法。二战后澳大利亚、新西兰等少数几个国家也开始采用间接标价法。

间接标价法有两个特点:

(1) 本币的数量固定不变,折合成外币的数额则随着本币和外币币值的变动而变动。

(2) 汇率的涨跌都以相对的外币数额的变化来表示。如果一定单位的本币折成外币的数量比原来多,则说明本币汇率上升,外汇汇率下跌;相反,如果一定单位的本币折成外币的数量比原来少,则说明本币汇率下跌,外汇汇率上升。

【例 1-2】 假设某年 3 月 7 日,纽约外汇市场价格为 $\text{USD1}=\text{JPY}82.373$; 3 月 9 日,纽约外汇市场价格为 $\text{USD1}=\text{JPY}82.875$, 汇率的变化对换汇有怎样的影响?

解析: 在 3 月 7 日,需要 82.373 日元换取 1 美元,而在 3 月 9 日,要想换取 1 美元则需要 82.875 日元,显然 3 月 9 日兑换美元的价格高了,也就是美元折合为日元的数额越多,说明作为外币的日元贬值了,而作为本币的美元升值了;反之亦然。



这时, 外汇汇率的涨落不是一目了然的, 而是通过本币汇率的涨落“间接”地表现出来的, 故称为间接标价法。

汇率的两种不同标价只是表示方法上的不同, 并无实质的差别。直接标价法所表示的外汇汇率涨落与变数币(本币)数额的多少成正比; 间接标价法所表示的外汇汇率涨落与变数币(外币)数额的多少成反比; 两者在表示汇率涨落的含义时是相反的。因此, 在使用外汇汇率上涨或下跌的概念时, 必须说明采用何种标价法, 以免误解。但外汇汇率涨落的基本含义是很明确的, 即外汇汇率上涨表示外币升值, 本币贬值; 反之亦然。直接标价法与间接标价法的转换, 用倒数法。

3. 美元标价法

美元标价法是以一定单位(1 或 100)的美元为标准折算成若干其他货币的汇率表示方法。从 20 世纪 50 年代开始, 世界主要外汇市场开始采用美元标价法。表现形式如下:

$$1 \text{ 或 } 100 \text{ 美元} = N \text{ 其他货币}$$

在美元标价法下, 若本币数额上涨, 说明美元升值、汇率上涨, 而本币相对美元贬值、汇率下跌。反之亦然。有时一笔交易所涉及的两种货币没有一种属于本币, 难以用以上两种方法比较。二战后, 为便于国际银行间交易, 采用了美元标价法报价, 以有关国家的货币直接针对美元来报送价格。其特点是美元的单位(一般是 1 美元)始终不变, 美元与其他货币的比值是通过其他货币量的变化体现出来的。各大银行外汇牌价只标明美元对其他主要货币的汇价, 其他各主要货币之间的汇价就通过各自与美元的汇率套算出来。

【例 1-3】 某年 4 月 4 日, $\text{USD1} = \text{JPY}83.440$, $\text{USD1} = \text{HKD}7.778\ 6$, 则港币兑换日元的价格是多少?

解析:

$$\begin{aligned}\text{HKD1} &= \text{JPY}83.440 / 7.778\ 6 \\ &= \text{JPY}10.727\end{aligned}$$

该标价法主要是随着国际金融市场之间外汇交易量的猛增, 为了便于国际间进行交易, 而在银行之间报价时采用的一种汇率表示法。目前各大国际金融中心已普遍使用。

1.2.3 汇率的种类

汇率在不同的场合下具有不同的表现形式, 可以从不同的角度将其划分为不同的种类, 主要有以下 5 种方式的划分。

1. 按银行买卖外汇价格划分

汇率根据银行买卖外汇的价格不同分为买入汇率(buying rate)、卖出汇率(selling rate)、中间汇率(middle rate)和现钞汇率(foreign banknotes rate)。

由于外汇的买卖均集中在商业银行等金融机构, 它们的目的是为了追求利润, 方法是贱买贵卖, 赚取买卖差价, 因此外汇的买入或卖出都是相对银行而言的。

1) 买入汇率

买入汇率也称买入价, 是指银行向同业或客户买入外汇时所使用的汇率。因为其客户主要是出口商, 所以买入汇率常称为出口汇率(export rate)。买入价的判断分两种情况: 采用直接标价法时, 外币折合本币较少的那个汇率即为买入价; 采用间接标价法时, 本币折合外币较多的那个汇率即为买入价。



2) 卖出汇率

卖出汇率又称卖出价,是指银行向同业或客户卖出外汇时所使用的汇率。由于客户多为进口商,故卖出汇率常被称为进口汇率(import rate)。卖出价的判断也分为两种情况:在直接标价法下,外币折合本币较多的那个汇率即为卖出价;在间接标价法下,本币折合外币数额较少的那个汇率即为卖出价。

【例 1-4】(1) 中国银行: $\text{USD}100 = \text{CNY}662$ (买入价)/ 665 (卖出价)。

(2) 伦敦外汇市场: $\text{GBP}1 = \text{USD}1.601\ 8$ (卖出价)/ $1.603\ 8$ (买入价)。

解析: (1) 此式表示若银行买入 100 美元,要支付结汇者 662 元人民币;若银行卖出 100 美元,收到购汇者 665 元人民币。

(2) 此式表示若伦敦银行买入 100 美元,要支付结汇者 62.352 英镑($100/1.603\ 8$);银行卖出 100 美元,收到购汇者 62.430 英镑($100/1.601\ 8$)。

特别提示

区分是买入价还是卖出价的关键:一是首先确定市场,以便判断是何种标价方法;二是买与卖均要站在银行的角度,买卖的主体是银行;三是买卖的标的是外汇,买卖的是哪种货币,该货币即为外汇;四是实行贱买贵卖的原则。

3) 中间汇率

中间汇率又称中间价,是买入汇率与卖出汇率的平均汇率,即

$$\text{中间价} = (\text{买入价} + \text{卖出价}) / 2$$

买入、卖出都是从银行买卖外汇的角度来看的,两者之间有差价,该差价是银行买卖外汇的收益。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(interbank rate),它实际上也是外汇市场买卖价(market rate),但银行同业买卖汇率的差价一般比银行同客户的买卖差价小。

中间价一般只供比较参考之用,用于分析外汇市场的汇率走势、电台等媒体的新闻报道。人民币汇率中间价是即期银行间外汇交易市场和银行挂牌汇价的最重要参考指标。

小资料

2005 年 7 月 21 日人民币汇率形成机制改革实施后,中国人民银行于每个工作日闭市后公布当日银行间外汇市场美元等交易货币对人民币汇率的收盘价,作为下一个工作日该货币对人民币交易的中间价格。

4) 现钞汇率

现钞汇率又称钞价,即银行买卖外币现钞的价格。一般来说,外国现钞不能在本国流通,只有将外钞兑换成本币,才能够购买本国的商品和劳务。把外币现钞换成本币,就出现了买卖外币现钞的兑换率。现钞汇率又分为现钞买入价和现钞卖出价。

现钞汇率不等于外汇汇率,现钞卖出价一般等同于外汇的卖出价,但现钞买入价则低于外汇的买入价。这是因为外国现钞存放在本国银行没有意义,需要送到外国银行生息,运到各发行国去,才能充当流通或支付手段。因为外币现钞不能在其发行国以外流通,银行买入外币现钞后,一般要积累到一定数额后才能将其运送并存入外国银行调拨使用,这就涉及运