

21 21 世纪全国应用型人才培 养规划教材



国际金融

主 编 徐立新 马润平



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

21 世纪全国应用型人才培养规划教材

国际金融

徐立新 马润平 主编



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

内 容 简 介

本书从国际金融基础、国际金融实务和国际金融管理三个角度把内容分为九章：外汇与汇率、汇率制度与外汇管制、国际收支、外汇交易与外汇风险管理、国际储备、国际金融市场、国际资本流动、国际货币体系、国际金融机构。

本书的特点：一是强调国际金融的基础理论和基本原理，由浅入深，便于学生学习和理解；二是理论与实践相结合，并辅之以例题分析，以提高学生的实践操作能力和学习兴趣；三是系统性和全面性强，使学生对国际金融学科体系有一个全面的认识。

本书适合高等院校经济类、管理类专业学生使用，也适合成人自学考试和干部培训使用。

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融/徐立新, 马润平主编. —北京: 北京大学出版社, 2012. 3
(21 世纪全国应用型人才培养规划教材)
ISBN 978-7-301-20199-2

I. ①国… II. ①徐… ②马… 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 022027 号

书 名: 国际金融

著作责任者: 徐立新 马润平 主编

策划编辑: 桂 春

责任编辑: 桂 春

标准书号: ISBN 978-7-301-20199-2/F · 3078

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

电 话: 邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62765126 出版部 62754962

网 址: <http://www.pup.cn>

电子信箱: zyjy@pup.cn

印 刷 者: 北京鑫海金澳胶印有限公司

发 行 者: 北京大学出版社

经 销 者: 新华书店

787 毫米 × 1092 毫米 16 开本 17.5 印张 421 千字

2012 年 3 月第 1 版 2012 年 9 月第 2 次印刷

定 价: 38.00 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

国际金融是一门研究跨国货币资金运动规律的学科，理论性与实务性都比较强，为世界各国政府的宏观金融管理和金融机构、企业等经济主体的涉外经济活动提供了理论与实践指导。

随着经济与金融全球化的发展，国际金融领域的变化日新月异，如国际资本流动加速、国际金融交易迅猛增长、金融创新层出不穷、国际金融合作日趋加强等。同时，国际金融领域的风险也凸显，如投机盛行、美国次贷危机引发的金融海啸、欧债危机等。这引起了大家对国际金融更多的关注与思考。

为了更好地服务于本科生教学工作，让学生从不同视角更加系统、全面地学习和深入了解国际金融，我们编写组全体教师依据自己在该学科多年的教学与研究经验，并在吸纳国内外学者研究成果的基础上，编写了本书。本书主要强调以下特点：

1. 注重国际金融基础理论知识，由浅入深，通俗易懂。本书一开始就介绍外汇与汇率、汇率制度与外汇管制、国际收支这些基本概念和基础理论，在此基础上再介绍微观金融和宏观金融知识。

2. 理论与实务有机结合。在相关国际金融理论知识基础上，重点介绍国际金融业务的操作程序、交易技巧和外汇风险防范措施，并辅之以例题。

3. 反映国际金融领域的新发展，包括最新的一些汇率与国际收支理论、新情况和新问题。

4. 结构完整、层次清晰，既包括微观金融与宏观金融，也注重理论与实务的有机结合，每章之间都有一定的逻辑关联性。

本书从国际金融基础、国际金融实务和国际金融管理三个角度把内容分为九章：外汇与汇率、汇率制度与外汇管制、国际收支、外汇交易与外汇风险管理、国际储备、国际金融市场、国际资本流动、国际货币体系、国际金融机构。

本书是编写组全体教师集体智慧与团结协作的结晶，由兰州商学院金融学院徐立新和马润平担任主编，各章节编写人员及分工如下：徐立新编写第一章、第二章、第三章、第四章，马润平编写第五章、第七章，吴炳辉编写第八章，史安玲编写第六章，王源编写第九章，最后由徐立新统稿。在本书的资料收集和校对过程中，兰州商学院金融学院马留赞老师和王源、赵敬、杨玮婧、徐阳光、李宝莹等研究生做了大量的基础工作，在此向他们表示感谢。

在本书的编写过程中，参考了国内外大量的文献，在此谨向这些文献的作者、编者及出版社表示深切的谢意，最后还要特别感谢北京大学出版社的编辑们对本书的编写和出版所付出的辛劳。

由于编者水平有限，书中难免有疏漏和错误之处，敬请广大读者批评指正。

作 者
2012 年 1 月

目 录

第一章 外汇与汇率	1
第一节 外汇与汇率的基本概念	1
一、外汇的概念	1
二、外汇的种类	2
第二节 汇率	3
一、汇率的标价方法	3
二、汇率的分类	4
第三节 汇率的决定与变动	8
一、汇率的决定	9
二、汇率的变动	10
三、汇率变动的经济影响	14
四、制约汇率发挥影响的基本条件	17
第四节 汇率决定理论	17
一、国际借贷理论	18
二、购买力平价理论	18
三、利率平价理论	20
四、国际收支说	23
五、资产市场理论	25
本章小结	26
复习思考题	27
第二章 汇率制度与外汇管制	28
第一节 汇率制度	28
一、固定汇率制度	28
二、浮动汇率制度	30
三、国际货币基金组织对汇率制度的分类	32
四、影响汇率制度选择的主要因素	33
五、汇率制度选择理论	34
第二节 外汇管制	35
一、外汇管制的概念	35
二、外汇管制的机构、对象、类型及方法	35
三、外汇管制的主要内容与措施	36
四、外汇管制的作用和弊端	38
第三节 我国的外汇管理	39
一、1994 年以前我国外汇管理的发展历程	39
二、1994—1996 年我国的外汇体制改革	40
三、2005 年人民币汇率制度改革	42
四、我国现行外汇管理框架	42

第四节 人民币自由兑换	45
一、货币自由兑换的概念	45
二、货币自由兑换的类型	45
三、货币自由兑换的条件	45
四、人民币区域化动向	46
五、人民币自由兑换的展望	47
本章小结	48
复习思考题	48
第三章 国际收支	50
第一节 开放经济下的国民收入账户	50
一、封闭经济条件下的国民收入账户	50
二、开放经济下国民收入的恒等式	51
三、国民收入账户的宏观经济分析	52
第二节 国际收支与国际收支平衡表	52
一、国际收支内涵的历史演变	52
二、国际收支的定义	53
三、国际收支平衡表及其内容	53
四、国际收支平衡表的编制	57
五、国际收支平衡表的差额	58
第三节 国际收支的分析、失衡与调节	59
一、国际收支的分析方法	59
二、国际收支平衡的判断	60
三、国际收支与主要宏观经济变量之间的关系	61
四、国际收支失衡的类型	62
五、国际收支失衡的影响	63
六、国际收支调节的一般原则	63
七、国际收支的调节机制	64
第四节 国际收支理论	66
一、弹性分析理论	67
二、对外贸易乘数理论	70
三、吸收分析理论	71
四、货币分析理论	73
五、结构论	75
六、政策配合理论	75
七、一般均衡理论	77
第五节 我国的国际收支	80
一、我国国际收支统计的发展演变	80
二、1994 年以来我国的国际收支状况	81
三、我国调节国际收支的主要手段	89
本章小结	90
复习思考题	90

第四章 外汇交易与外汇风险管理	92
第一节 外汇市场概述	92
一、外汇市场概念	92
二、现代外汇市场的特点	93
三、外汇市场的类型	94
四、外汇市场的主要功能	95
五、世界主要外汇市场	96
六、中国外汇市场	98
第二节 外汇市场业务	101
一、即期外汇交易	101
二、远期外汇交易	102
三、掉期交易	105
四、套汇交易	106
五、套利交易	108
六、外汇期货交易	109
七、外汇期权交易	113
第三节 外汇风险管理	116
一、外汇风险	116
二、外汇风险的种类	117
三、三种外汇风险的区别	120
四、外汇风险管理战略	120
五、防范外汇风险的方法	121
本章小结	128
复习思考题	130
第五章 国际储备	131
第一节 国际储备概述	131
一、国际储备的概念及特征	131
二、国际储备的构成	131
三、国际储备与国际清偿能力	134
四、国际储备多元化	135
五、国际储备的作用	136
第二节 国际储备管理	137
一、国际储备管理的概念	137
二、国际储备管理的基本原则	137
三、国际储备规模管理	137
四、国际储备结构管理	145
第三节 我国的国际储备	147
一、我国国际储备的特点	147
二、我国国际储备的影响因素	151
三、我国外汇储备规模较大的影响	156
四、优化我国国际储备的对策建议	157
本章小结	160

复习思考题	161
第六章 国际金融市场	162
第一节 国际金融市场概述	162
一、国际金融市场的概念	162
二、国际金融市场的划分	162
三、国际金融市场的形成与发展	163
四、国际金融市场的作用	164
第二节 传统国际金融市场	165
一、国际货币市场	165
二、国际资本市场	167
三、世界黄金市场	169
第三节 新兴国际金融市场	170
一、欧洲货币市场	171
二、亚洲货币市场	175
第四节 国际金融市场创新	176
一、国际金融市场创新原因	176
二、国际金融创新工具	177
三、国际金融市场金融创新的影响	179
本章小结	180
复习思考题	181
第七章 国际资本流动	182
第一节 国际资本流动概述	182
一、国际资本流动的含义	182
二、国际资本流动的类型	183
三、国际资本流动的原因	185
四、国际资本流动的特点	187
五、国际资本流动的来源	189
六、国际资本流动的影响	189
第二节 国际资本流动的基本格局	190
一、19 世纪 70 年代以前的国际资本流动概况	191
二、19 世纪 70 年代至 1914 年第一次世界大战爆发前国际资本流动的基本格局	191
三、两次世界大战期间国际资本流动的基本格局	191
四、第二次世界大战结束至 20 世纪 80 年代国际资本流动的基本格局	192
五、20 世纪 90 年代以来国际资本流动的基本格局	192
第三节 国际债务与国际债务危机	193
一、国际债务的概念	193
二、国际债务的衡量指标	194
三、国际债务危机	195
第四节 投机性资本流动与货币危机	200
一、投机性资本的含义	200
二、投机性资本流动对国际金融市场发展的负面作用	200

三、货币危机的含义	201
四、货币危机的发生机制	201
五、货币危机的危害	202
六、货币危机的解决方案	202
七、货币危机理论	203
第五节 国际资本流动理论	206
一、国际直接投资理论	206
二、国际间接投资理论	208
第六节 资本外逃	209
一、资本外逃的含义	209
二、资本外逃的测算	209
三、资本外逃的主要方式和渠道	210
四、资本外逃的影响因素	210
五、我国资本外逃的状况	212
六、资本外逃的经济影响	212
七、抑制资本外逃的对策	213
本章小结	213
复习思考题	214
第八章 国际货币体系	215
第一节 国际货币体系概述	215
一、国际货币体系的概念	215
二、国际货币体系的内容	215
三、国际货币体系的作用	216
四、国际货币体系的划分	216
第二节 国际金本位制度	217
一、金本位制度的类型	217
二、国际金本位制的特点	218
三、国际金本位制的作用	218
四、国际金本位制的优缺点	219
五、国际金本位制的崩溃	220
第三节 布雷顿森林体系	221
一、布雷顿森林体系的建立	221
二、布雷顿森林体系的内容	222
三、布雷顿森林体系的运作	223
四、布雷顿森林体系的特点、作用及缺陷	223
五、布雷顿森林体系的崩溃	225
第四节 牙买加体系	228
一、牙买加体系的主要内容	228
二、牙买加体系的特点	229
三、牙买加体系的评价	230
第五节 国际货币体系改革	232
一、亚洲金融危机前的国际货币体系改革主张	232

二、亚洲金融危机后出现的国际货币体系改革的主张	233
三、建立新的国际货币体系	234
四、国际货币体系改革的前景	235
第六节 金融全球化与国际货币合作	236
一、金融全球化	236
二、区域货币合作	240
三、欧洲货币一体化	242
四、亚洲货币合作概况	244
本章小结	247
复习思考题	247
第九章 国际金融机构	248
第一节 国际货币基金组织	248
一、国际货币基金组织的成立与宗旨	248
二、国际货币基金组织的结构	249
三、国际货币基金组织的资金来源	250
四、国际货币基金组织的业务活动	250
第二节 世界银行集团	253
一、世界银行	253
二、国际开发协会 (IDA)	257
三、国际金融公司 (International Finance Corporation, IFC)	258
四、多边担保机构 (Multilateral Investment Guarantee Agency, MIGA)	259
五、解决投资争端国际中心 (International Center for Settlement of Investment Disputes, ICSID)	259
第三节 区域性国际金融组织	260
一、亚洲开发银行	260
二、非洲开发银行	264
三、泛美开发银行	264
本章小结	265
复习思考题	266
参考文献	267

第一章 外汇与汇率

各国在自己领土范围内使用本国货币可以自由流通，一旦跨越国界，它们便失去了自由流通的特性。由于各国所用货币不同，国际上又没有统一的世界货币，各国从事国际间政治、经济、文化交往必然要涉及本国货币与外国货币之间的兑换问题，由此产生了外汇和汇率这些概念。汇率的变化受国内外宏观、微观经济中许多因素的影响，反过来也会影响一国宏观经济运行和微观经济活动。因此外汇和汇率作为国际金融的基本要素，是我们学习和研究国际金融的基础和重点。

第一节 外汇与汇率的基本概念

外汇与汇率是国际金融学最基本的概念，它既是国际间货币收支往来的产物，同时又影响着国际收支往来关系。通过理解和把握外汇的内涵和外延，了解不同形式的汇率，可以帮助我们更好地学习和全面理解国际金融知识、分析当前国际金融问题和发展趋势。

一、外汇的概念

外汇 (Foreign Exchange) 是国际汇兑的简称，本意指将本国货币兑换成外国货币，或者将外国货币兑换成本国货币以清偿国际间债权债务关系的行为。外汇有动态和静态两种含义：

(一) 动态含义

动态意义上的外汇，是指人们将一种货币兑换成另一种货币，清偿国际间债权债务关系的行为。这个意义上的外汇概念等同于国际结算，是人们通过特定的金融机构（外汇银行）将一种货币兑换成另一种货币，借助各种金融工具对国际间债权债务关系进行非现金结算的行为。

(二) 静态含义

静态的外汇概念是从动态的国际兑换行为中衍生而来的，它强调外汇作为一种金融工具所具有的功能。我们通常所说的外汇就是静态意义上的外汇。对于静态的外汇又可以从广义和狭义两个方面来理解：

广义的静态外汇是指一切用外币表示的资产。

国际货币基金组织 (IMF) 的解释是：“外汇是货币行政当局（中央银行、货币管理机构、外汇平摊基金组织及财政部）以银行存款、国库券、长短期政府债券等形式所持有的在国际收支逆差时可以使用的债权。其中包括中央银行之间以及政府间协议而发行的在市场上不流通的债券，而不论它是以债务国货币还是以债权国货币表示。”

《中华人民共和国外汇管理条例》第三条规定：外汇是指以货币表示的可以用做国际清偿的支付手段和资产，包括：（1）外国货币、铸币等；（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，包括政府证券、公司债券、股票等；（4）特别提款权、欧洲货币单位；（5）其他外币资产。

狭义的静态外汇是指以外币表示的、可直接用于国际结算的支付手段和工具。

狭义的静态外汇就是我们通常所说的外汇，是外汇最基本的定义。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真正意义上的外汇，主要包括：银行汇票、支票、本票和电汇凭证等。外国货币、外币有价证券、黄金不是狭义的外汇，因为它们不能直接用于国际结算。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。

全球主要货币名称及标准代码如表 1-1 所示。

表 1-1 全球主要货币名称及标准代码

货币名称	ISO 符号	符号或简称	货币名称	ISO 符号	符号或简称
美元	USD	\$	欧元	EUR	€
加拿大元	CAD	Can \$	日元	JPY	JP ¥
瑞士法郎	CHF	SF	新加坡元	SGD	S \$
人民币	CNY	¥	澳大利亚元	AUD	A \$
韩元	KRW	₩	泰铢	THB	B
英镑	GBP	£	墨西哥比索	MXP	Mex. \$
港元	HKD	HK \$	俄罗斯卢布	RUB	Rbs, Rbl
印度卢比	INR	Rs	挪威克朗	NOK	NKr
澳门元	MOP	P/Pat	瑞典克朗	SEK	SKr
新加坡元	SGD	SMYM	丹麦克朗	DKK	DKr
马来西亚吉特	MYR	MMYM	特别提款权	SDR	SDRs

严格地说，一种货币称为外汇必须具备三个特征：第一，外币性。外汇必须是以外币表示的资产、债权或支付手段。第二，清偿性。外汇必须是在国外能够得到补偿的债权，空头支票和遭到拒付的汇票都不是外汇。第三，自由兑换性。外汇必须具有充分的可兑换性，持有者可自由地将其兑换成其他货币或以其表示的支付手段。因此，外汇的本质就是对外国商品和劳务的要求权，即外汇是以本国的商品和劳务换来的别国的商品和劳务。其中可兑换性是外汇的本质特征。

二、外汇的种类

(一) 按外汇的限制程度不同可分为：自由兑换外汇、有限自由兑换外汇和记账外汇

1. 自由兑换外汇

自由兑换外汇是指不需要货币发行国批准，可以对任何国家自由支付，并自由兑换成其他国家货币的外汇。自由外汇可在国际外汇市场上自由买卖，在国际支付中得到偿付，在国际结算中被广泛使用。我们通常说的外汇就是自由外汇，比如美元、欧元、英镑、日元和加元等。

2. 有限自由兑换外汇

有限自由兑换外汇是指未经货币发行国批准，不能自由兑换成其他货币或对第三国进行自由支付的外汇。这些货币在交易时，受到一定限制。IMF 规定，凡对国际性经常往来的付款和资金转移有一定限制的货币均属于有限自由兑换货币。

3. 记账外汇

记账外汇又称双边外汇、协定外汇或清算外汇,是指在两国政府间签订的双边贸易或多边清算协定中所引起的债权债务,不是用现汇逐笔结算,而是通过在对方国家的银行设置专门账户进行相互冲销所使用的外汇。这种外汇不能兑换成自由外汇,也不能对第三国进行支付,只能在双方银行专门账户上使用。当存在经常性贸易往来的两国缺乏自由外汇时,可彼此采用记账外汇进行交易。一般在年度终了时,双方对进出口额及相关费用进行账面轧抵,结算差额。对差额的处理方式包括:(1)转入下一年度贸易项下平衡;(2)采用双方预先商定的自由外汇清偿;(3)以货物清偿。

(二) 按其来源和用途的不同可分为贸易外汇和非贸易外汇

贸易外汇是指因进出口贸易及其从属费用而收付的外汇,包括对外贸易中因收付贸易货款、交易佣金、运输费和保险费等。贸易外汇在国际收支平衡表中占有重要地位。非贸易外汇是指因非贸易业务往来而发生收付的外汇。主要是由于资产流动而产生的外汇,如跨国投资、工程承包、侨汇、捐赠等收付的外汇。随着经济全球化的发展,非贸易外汇在一些国家的外汇收支中占有的比重也在逐渐增加。

(三) 按外汇买卖的交割期限不同可分为即期外汇和远期外汇

即期外汇,又称现汇,指在国际贸易或外汇买卖中即期进行收付的外汇,具体是指在外汇买卖成交后的两个营业日内办理交割的外汇。远期外汇,又称期汇。指交易双方事先签订买卖合约,规定外汇买卖的币种、数量、期限和汇率等,到约定日期才按合约规定的汇率进行交割的外汇。远期外汇的交割期限一般为1~6个月,最长可达1年。

(四) 按外汇形态不同可分为外币现钞和外币现汇

外币现钞是指外国钞票、铸币。现钞主要从国外携入,属于广义外汇。

外币现汇:其实体是在货币发行国本土银行的存款账户中的自由外汇,现汇是由境外携入或寄入的外汇票据,经本国银行托收后存入,为狭义外汇。

第二节 汇 率

汇率(Foreign Exchange Rate)又叫外汇牌价、外汇行市或汇价,是两种货币之间的兑换比率,即以—种货币单位表示另一种货币的价格。外汇是实现两国之间商品交换和债务清偿的工具,汇率是买卖外汇的价格。汇率对—国经济是一个非常重要的变量,汇率的变动不仅影响进出口的盈亏和出口商品的竞争力,而且会通过各种传导机制对—国经济产生重要影响。

一、汇率的标价方法

外汇汇率是两种货币折算的比率。折算两国货币时,既可以用本币表示外币的价格,也可以用外币表示本币的价格。由于确定哪—国货币作为标准的不同,便产生了不同的外汇汇率标价方法。基本的标价方法是直接标价法和间接标价法,还有一种特殊的标价法——美元标价法。

(一) 直接标价法

直接标价法(Direct Quotation)又称应付标价法(Giving Quotation),是以固定单位的外国货币为标准(如1、10、100),折合成—定数额本国货币的表示方法,即以本国货币来表示外国货币的价格。其实质是将外国货币视为—种普通商品,用本国货币来给外国货币这种商品标

价。在直接标价法下，外币是标准货币，本币是标价货币。

在这种标价法下，外国货币数额固定不变，汇率涨跌都以相对的本国货币数额的变化来表示。一定单位外币折算的本国货币越多，汇率上涨，说明外币币值上升，本币币值相对下降，反之，一定单位外币折算的本国货币越少，汇率下跌，说明外币币值下降，本币币值相对上升。可见，在直接标价法下，汇率数值的变化与外币价值的变化是同向的，因此以直接标价法来表示汇率有利于本国投资者直观地了解外汇行情变化。

目前，除了美国、英国和欧盟等少数国家外，大多数国家都采用直接标价法来表示汇率。我国国家外汇管理局公布的外汇牌价也采用直接标价法来表示。例如：2011年7月27日中国外汇交易中心公布的外汇汇率中间价为：USD1 = CNY6.442 6，EUR1 = CNY9.355 6，GBP1 = CNY10.588 4。

（二）间接标价法

间接标价法（Indirect Quotation）又称应收标价法（Receiving Quotation），是以固定单位的本国货币为标准（如1、10、100），折算成一定数额的外国货币来表示其汇率，即以外国货币来表示本国货币的价格。在间接标价法下，本币是标准货币、外币是标价货币。

在间接标价法下，本币数额固定不变，汇率的涨跌都是以相对的外国货币数额的变化来表示。一定单位本币折算的外国货币越多，汇率上升，说明本币升值、外币贬值；反之，一定单位本币折算的外币越少，汇率下降，说明本币贬值，外币升值。与直接标价法相反，在间接标价法下，汇率数值的变化与外币价值的变动呈反方向变化。在国际外汇市场上，美元、欧元、英镑、澳元等货币发行国均采用间接标价法。

（三）美元标价法

第二次世界大战以后，国际经济和欧洲货币市场的迅猛发展，使得国际金融市场间的外汇交易激增。为了方便国际间的外汇交易，世界各大金融市场逐渐使用交易量最大的美元作为标准货币来表示其他各国货币。这就是美元标价法。

美元标价法（US Dollar Quotation）是以固定单位的美元为标准来计算应兑换多少其他国家货币的汇率表示方法。在美元标价法下，美元是标准货币，其他国家的货币是标价货币。美元的数额始终固定不变，汇率的变化通过其他国家货币数量的变化来表现。

上述三种标价方法的相同之处在于，都是用标价货币来表示标准货币（也称为基础货币）的价格。直接标价法下，基础货币是外国货币，标价货币是本国货币；间接标价法下，基础货币是本国货币，标价货币是外国货币；美元标价法下，基础货币是美元，标价货币是其他各国货币。

二、汇率的分类

在实际应用中，外汇汇率可从不同角度，划分不同种类：

（一）从银行买卖外汇的角度划分为买入汇率、卖出汇率、中间汇率和现钞汇率

1. 买入汇率（Buying Rate）又称买价或银行出价，是指银行向同业或客户买入外汇时所使用的汇率。在直接标价法下，外币折合本币数额少的那个汇率，即双向报价的前一个数字为买入价；在间接标价法下，本币折合外币数额多的那个汇率，即双向报价的后一个数字为买入价。

2. 卖出汇率（Selling Rate）又称卖价或银行要价，是指银行向同业或客户卖出外汇时所使用的汇率。在直接标价法下，外币折合本币数额多的那个汇率，即双向报价的后一个数字为卖出价；在间接标价法下，本币折合外币数额少的那个汇率，即双向报价的前一个数字为卖出价。中国银行人民币即期外汇的买入价、卖出价如表1-2所示。

表 1-2 中国银行人民币即期外汇牌价

日期: 2011 年 8 月 1 日

人民币/100 外币

币 种	现汇买入价	现钞买入价	卖出价	基准价	发布时间
英镑 GBP	1 052. 39	1 019. 9	1 060. 85	1 059. 69	17:15:27
港币 HKD	82. 39	81. 73	82. 71	82. 64	17:15:27
美元 USD	641. 88	636. 74	644. 46	643. 99	17:15:27
瑞士法郎 CHF	810. 58	785. 56	817. 1		17:15:27
新加坡元 SGD	533. 81	517. 33	538. 09		17:15:27
瑞典克朗 SEK	102. 53	99. 37	103. 36		17:15:27
丹麦克朗 DDK	124. 02	120. 19	125. 02		17:15:27
挪威克朗 NOK	119. 69	116	120. 65		17:15:27
日元 JPY	8. 275 5	8. 02	8. 341 9	8. 268 5	17:15:27
加拿大元 CAD	673. 24	652. 46	678. 65		17:15:27
澳大利亚元 AUD	707. 2	685. 37	712. 88		17:15:27
欧元 EUR	923. 99	895. 47	931. 41	925. 99	17:15:27
澳门元 MOP	80. 03	79. 36	80. 34		17:15:27
菲律宾比索 PHP	15. 28	14. 81	15. 41		17:15:27
泰国铢 THB	21. 57	20. 91	21. 75		17:15:27
新西兰元 NZD	564. 32		568. 85		17:15:27
韩国元 KRW		0. 591	0. 640 9		17:15:27
卢布 RUB	23. 21		23. 4		17:15:27

数据来源: 中国银行网站 <http://www.boc.cn>

如表 1-2 中, $\text{USD1} = \text{CNY}6.4188 \sim 6.4446$ 这个汇率就是直接标价法, 那么 6.4188 就是美元的人民币买价, 而 6.4446 就是美元的人民币卖价。在间接标价法下, 如 $\text{GBP1} = \text{USD1.6448} \sim 1.6453$, 即在伦敦外汇市场上, 银行卖出美元的汇率是 $\text{GBP1} = \text{USD1.6448}$, 银行买入美元的汇率是 $\text{GBP1} = \text{USD1.6453}$ 。

外汇市场上, 银行报价通常采用“双向报价”, 即同时报出买入价和卖出价。外汇银行等金融机构买卖外汇都是以盈利为目的, 他们通过低价买进、高价卖出来赚取买卖差价, 二者的差价一般为 $1\% \sim 5\%$ 。外汇市场越发达, 交易量越大, 这个差价就越小。关于买价和卖价, 需要注意: 第一, 买价和卖价都是站在银行的角度来讲的, 而不是客户的角度。如果客户要买入外汇, 则需要按照银行的卖价进行交易, 因为对银行来讲是卖出外汇, 如果客户需要卖出外汇则需要遵循银行的买价。如果是两家银行进行交易, 这个买价和卖价则是报价银行的买价和卖价; 第二, 买价和卖价的对象是外汇, 而不是本币。因为外汇市场交易的是外汇而非本币; 第三, 如果在一个汇率等式中, 没有本币可以参考, 可以这样对买价和卖价进行区分: 处于等式左端的基础货币, 其买价在前, 卖价在后; 而处于等式右端的报价货币, 其卖价在前, 买价在后。

3. 中间汇率 (Middle Rate) 又称中间价, 是买入汇率和卖出汇率的算术平均数。用公式

表示,即:

$$\text{中间汇率} = (\text{买入汇率} + \text{卖出汇率}) / 2$$

人们在报道、了解和研究汇率变化时往往参照的是中间汇率,但它不是在外汇交易中使用的实际成交价,而是为了方便计算或报道简洁而使用的汇率。

4. 现钞汇率 (Bank Note Rate) 也称钞价,是指银行买卖外币钞票 (包括铸币) 的价格。买入汇率、卖出汇率是指银行购买或出售外币支付凭证的价格。银行在购入外币支付凭证后,通过航邮划账,可很快存入国外银行,开始生息,调拨动用;而银行买进国外的钞票,要经过一段时间,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。在此前买进钞票的银行要承受一定的利息损失,同时,将现钞运送并存入外国银行的过程中还有运费、保险费等支出,银行要将这些损失及费用开支转嫁给出卖钞票的顾客。因此,银行买入外国钞票的价格低于买入各种形式支付凭证的价格,即钞买价低于汇买价。

(二) 按制定汇率的不同方法划分为基础汇率和套算汇率

1. 基础汇率 (Basic Rate) 又称基准汇率,是指各国选择某一国货币充当基准货币,并制定出本国货币和基准货币的汇率。世界各国几乎都有自己的货币,外汇市场不可能把所有货币间的汇率表示出来,因此需要确定本币与某一种国际上普遍接受的基准货币的汇率——基础汇率,对其他国家货币的兑换比率则采用套算的方法求得,不再单独测定。第二次世界大战后,美元很快成为世界流通最广泛、国际结算中使用最普遍的基准货币,所以大多数国家都选取美元作为基准货币,制定基础汇率。

2. 套算汇率 (Cross Rate) 又称交叉汇率,是在各国基准汇率的基础上套算出来的各种货币之间的汇率。制定出基本汇率后,其他各种外国货币与本币之间的汇率可以通过基本汇率套算出来。

一国制定汇率是否合理在很大程度上取决于基准货币的选择合理与否,因而各国对基准货币的选择一般都遵循以下原则:第一,必须是该国国际收支中,尤其是国际贸易中使用最多的货币;第二,必须是在该国外汇储备中所占比重最大的货币;第三,必须是可自由兑换的、在国际上可以普遍接受的货币。

(三) 按外汇买卖成交后交割时间的长短不同划分为即期汇率和远期汇率

1. 即期汇率 (Spot Rate) 又称现汇汇率,是指交易双方成交后在2个营业日内办理交割时所使用的汇率。即期汇率就是现时外汇市场的汇率,反映了外汇市场上绝大多数交易者对即期交割价格的预期。

2. 远期汇率 (Forward Rate) 也称期汇汇率,是指买卖双方成交时,约定在未来某一日期进行交割时所使用的汇率。远期汇率是预约性外汇交易使用的汇率,在远期外汇交易成交时确定,合约到期时按此汇率交割,不受汇率变动的影响。远期汇率是以即期汇率为基础约定的,远期汇率在一定程度上代表着即期汇率的变动趋势,且与即期汇率存在一定的差价,当远期汇率高于即期汇率时,成为升水 (Premium); 当远期汇率低于即期汇率时,成为贴水 (Discount); 当远期汇率和即期汇率相等时,称为平价 (Par)。汇率的升水、贴水或平价主要受短期利率差异、外汇供求关系以及汇率预期等因素的影响。

银行外汇报价一般直接报出即期汇率,但对远期汇率报价主要有两种方式:

一是直接报价,即直接将不同交割日的远期汇率的买入价和卖出价表示出来,与即期汇率报价方式相同。

二是用远期差价或掉期率 (即期汇率和远期汇率之间差额) 进行报价,即银行在报出即期汇率的基础上再报出远期汇率与即期汇率的价差。价差用基本点表示,每个基本点为万分之一,即 0.0001 (个别货币因面值很大、单位购买力低,一个点是百分之一,即 0.01。比如日

元)。交易者可根据即期汇率和远期差价计算出远期汇率。

(四) 按外汇支付方式的不同划分为电汇汇率、信汇汇率和票汇汇率

1. 电汇汇率 (Telegraphic Transfer Rate, T/T Rate) 也称电汇价, 是指外汇银行卖出外汇时用电讯方式通知境外联行或代理行支付外汇给收款人时所使用的汇率。电汇外汇的交收时间最短, 外汇解付迅速, 银行很少占用客户的资金, 能减少汇率波动风险。因此, 国际支付大多采用电汇方式, 银行同业买卖外汇或资金划拨也都使用电汇汇率。目前, 电汇汇率是外汇市场的基础汇率, 其他汇率的确定都以电汇汇率为基础。由于交付时间快, 而且国际间电信费用较高, 电汇汇率价格最高。

2. 信汇汇率 (Mail Transfer Rate M/T Rate) 也称信汇价, 是指外汇银行买卖外汇时以信汇方式支付外汇所使用的汇率。信汇采用信函方式通知解付行支付外汇, 因此所用的时间比电汇长, 银行可以在一定时期占用客户资金, 因此信汇汇率通常比电汇汇率低一些。信汇汇率在国际结算中很少采用, 过去主要用于中国香港和东南亚地区。

3. 票汇汇率 (Demand Draft Rate D/D Rate) 也称票汇价, 是指外汇业务银行, 在卖出外汇以后, 开出一张由其国外分支机构或代理行解付汇款的汇票交给汇款人, 由汇款人自带或寄往国外进行解付时所采用的汇率。汇票从卖出外汇到实际支付外汇有一定的时间, 因此, 票汇汇率也比电汇汇率低。票汇的凭证主要是银行汇票, 有即期和远期之分, 相应的票汇汇率也有即期票汇汇率和远期票汇汇率之分, 由于远期票汇汇率使银行能更长时间地占用客户资金, 因此价格比即期票汇汇率低一些。

(五) 按外汇管制的宽严程度不同划分为官方汇率和市场汇率

1. 官方汇率 (Official Rate) 又称法定汇率, 是外汇管制较严的国家由货币当局 (中央银行、财政部或外汇管理局) 制定并公布的汇率, 这些国家禁止自由外汇交易, 要求一切外汇交易都要按官方汇率进行。官方汇率虽比较稳定, 但不能客观反映外汇市场供求关系, 一般从本国利益出发不是高估就是低估。官方汇率又分为单一汇率和多重汇率。单一汇率是货币当局只规定一种汇率, 所有外汇收支全部按此汇率计算; 多种汇率是一国政府对本国货币规定的两种及两种以上的对外汇率, 是外汇管制的一种特殊形式。其目的在于奖励出口限制进口, 限制资本的流入或流出, 以改善国际收支状况。

2. 市场汇率 (Market Rate) 是指在外汇市场上自由买卖外汇的实际汇率。它由市场上的外汇供求关系所决定, 随外汇供求关系的变化而自由波动。市场化程度较高的发达国家都采用市场汇率, 货币当局只能通过外汇市场活动来干预汇率的不正常波动。

(六) 按银行营业时间的不同划分为开盘汇率和收盘汇率

1. 开盘汇率 (Opening Rate) 又称开盘价, 是指外汇银行在一个营业日刚开始营业, 进行首批外汇买卖时所使用的汇率。

2. 收盘汇率 (Closing Rate) 又称收盘价, 是指外汇银行在每日营业结束时, 最后一批外汇买卖时所使用的汇率。

开盘汇率和收盘汇率反映了外汇市场汇率在本营业日内的变化状况。目前, 由于全球各个金融中心的外汇市场在营业时间和价格是相互衔接和相互影响的。因此, 一个外汇市场的开盘汇率往往受到上一个时区外汇市场的收盘汇率的影响。

(七) 按是否考虑通货膨胀影响划分为名义汇率和实际汇率

1. 名义汇率 (Nominal exchange Rate) 是官方公布的汇率或在市场上通行的、没有剔除通货膨胀影响的汇率。由于名义汇率并没有充分考虑货币购买商品和劳务的实际能力, 其升值和贬值并不一定表明一国商品国际竞争力的增减。因此, 名义汇率并不能完全反映两种货币实际所代表的价值量的对比。