

主 编 顾世廉 龙 薇

外汇买卖实务与技巧

30.73

中南工业大学出版社

序 言

随着我国改革开放的不断深化,外汇买卖这一陌生的投资工具走进了我们的生活。由于它具有以小博大的特点(国际外汇市场惯例以一博十)而日益倍受愈来愈多的金融机构、企业以及个人的青睐,这就需要大批了解外汇市场和外汇买卖、熟悉外汇买卖方法和技巧、懂得防范汇率风险的专门人才。如何以最小的资本投入,获得最大的经济效益,同时减少风险,这是每一个从事外汇业务的人员所必须掌握的专门知识。笔者目见社会上由于缺少介绍外汇买卖方面的书籍,而导致众多投资者受挫的事实,于是结合国内外专家们的实践经验编写了《外汇买卖实务与技巧》一书。

全书共分六章,由顾世康、龙薇主编,罗彦海、何敏、薛桦参编,由龙薇对全书进行总审。本书尽可能通俗易懂地介绍外汇基础知识、外汇买卖的种类、方法和技巧,讲解汇率走势的基本因素分析和技术分析,并系统论述了我国外汇管理体制和人民币汇率制度在金融体制改革中发生的深刻变化,希望对有兴趣的朋友有所受益。

本书的编写,参阅了国内外很多专家的外汇专著,并充分吸取了这些专著的精华,力争系统地反映在本书中。此外,本书的编写还得到了中南工业大学出版社的领导和编辑出版人员的大力帮助和支持,在此谨致谢意。

限于我们的水平,书中不免存在许多不足之处,我们由衷欢迎广大读者予以批评指正。

编者

1994年5月

目 录

序言

第一章 外汇与汇率	(1)
第一节 外汇与外汇买卖的概念	(1)
第二节 汇率和它的标价方法	(3)
第三节 汇率的决定与变化	(9)
一、汇率的决定基础	(9)
二、影响汇率变动的因素	(11)
第四节 汇率制度	(13)
一、固定汇率制	(13)
二、浮动汇率制	(14)
第二章 人民币汇率	(17)
第一节 人民币对西方国家货币的汇率	(17)
第二节 人民币汇率特点与人民币汇率制度	(19)
第三节 人民币汇率的改革	(21)
第三章 外汇业务与外币使用	(28)
第一节 外汇买卖市场	(28)
第二节 外汇买卖主要种类	(31)
一、即期外汇买卖	(32)
二、远期外汇买卖	(32)
三、外汇期货买卖	(35)
四、择期外汇买卖	(40)
五、掉期外汇买卖	(40)
六、外汇期权买卖	(41)
七、按金买卖的风险及对策	(43)

第三节 汇率的折算与进出口报价	(45)
第四章 外汇风险管理	(51)
第一节 外汇风险的概念和种类	(51)
第二节 外汇风险的管理方法	(53)
第三节 银行外汇业务的风险管理	(56)
第四节 企业防范汇率风险的管理	(62)
第五章 外汇买卖操作技巧	(65)
第一节 交易的基本概念	(65)
第二节 交易的操作	(67)
第三节 交易格言简介	(77)
第六章 外汇交易分析技巧	(84)
第一节 基本因素分析	(84)
第二节 技术分析	(90)
一、图表制作	(91)
二、线势形态分析	(101)
三、技术指标分析	(116)
四、波浪理论简介	(119)
附录：一、世界主要外汇市场简介	(122)
二、深圳外汇经纪中心营业部业务指南	(126)
三、中国人民银行有关“结汇、售汇 及付汇管理暂行规定”	(133)

参考书目

第一章 外汇与汇率

第一节 外汇与外汇买卖的概念

一、外汇的概念

随着国际贸易和国际支付的出现、发展和扩大，必然会产生国际间的债权债务关系，这种国际间的债权债务关系，是要进行了结和清算的，为了进行清算，必须将这种债权债务关系用货币表示其价值。虽然世界上每个国家都有自己的货币，但由于各国货币制度不同，各种货币比价不同，不能将本国货币直接支付给对方，就需要将本国货币与外国货币进行兑换，然后用来了结国际间的债权债务关系。不同国家之间货币的兑换是由银行之间通过不同国家货币买卖来进行的，银行这种对国际债权债务的了结和清算业务就叫国际汇兑。国际汇兑是通过外汇进行的。

到底什么是外汇呢？国际货币基金组织曾将外汇一词解释为：“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、长短期政府库券等形式保有的，在国际收入逆差时可以使用的债权”。我国《外汇管理暂行条例》规定外汇包括：（1）外国货币，包括钞票、铸币等；（2）外汇有价证券，包括政府公债、国库券、公司债券、股息、股票等；（3）外汇收支凭证，包括票据、银行存款凭证、邮政储蓄凭证等；（4）其他外汇资金等。

从以上解释的外汇所包括的内容可以看出，外汇实际上是一国持有的外国货币及外币表示的可以用来进行国际结算的支付手段。它和黄金一样，成为一国储备资产的组成部分。因此，外汇

必须是：(1) 以外币表示的资产；(2) 在国外能得到偿付的债权；(3) 可以兑换成其他支付手段的外币资产。

外汇又有动态外汇与静态外汇之分。所谓动态外汇是指一种活动，一种行为，就是把一国的货币兑换成另一国的货币，是一种以清偿国际间债权债务关系的经营活动；所谓静态外汇是指以外币表示的支付手段，用于国际结算和国际储备。

二、外汇买卖的概念

外汇既然是一种资产，所以应同其他商品一样，是可以买卖的，所谓外汇买卖就是指以一国货币购买另一国货币的交易。进行外汇交易的目的又是为了进行国际贸易，国际交流等。

三、外汇的分类

(一) 按照货币能否自由兑换划分，有自由外汇和记帐外汇

1. 自由外汇 它是指不需要外汇管理当局批准，就可以自由兑换成其他货币，或者向第三者办理支付的外国货币与支付凭证。如美元、英镑、马克等属于自由兑换货币，这些货币被其发行国以外的其它国家所持有，就是自由外汇。

2. 记帐外汇 也称双边外汇或清算外汇。这是指不经货币发行国批准，就不能自由兑换成其它货币或对第三国进行支付的外汇。它只能在两国政府间签订的支付协定项目下使用。

(二) 按外汇来源划分，有贸易外汇和非贸易外汇

1. 贸易外汇 是指通过出口贸易取得的外汇。

2. 非贸易外汇 是指那些除贸易外汇之外，通过其他途径取得的外汇。如科技、文化交流取得的外汇。

(三) 按外汇买卖交割期限划分，有即期外汇和远期外汇

1. 即期外汇 又称现汇，即在外汇买卖成交后两个营业日办理交割的外汇。

2. 远期外汇 又称期汇，即买卖外汇的双方，先按商定的汇价签订合同，预约到一定期限办理交割的外汇。

第二节 汇率和它的标价方法

一、汇率的概念

外汇既然可以买卖，外汇必然有它的价格，外汇价格亦称汇价。外汇买卖与其他商品买卖是不同的，商品买卖是以一定量的货币购买一定量的商品，而外汇买卖则是以一定量的一种货币购买一定量的另一种货币。汇价则是一国货币购买另一国货币的价格，这称为两国货币的比价，或者说是两种货币的兑换比率，因此，汇价也称汇率。

二、外汇汇率的标价方法和外汇报价

（一）汇率的标价方法

汇率的标价可以用外国货币作为标准，也可以用本国货币作标准。由不同的标准，就产生了两种不同的汇率标价方法，即直接标价法和间接标价法。

1. 直接标价法 它是指用一个单位的外国货币作为标准，折算为一定数额的本国货币的标价方法，也可以称之为应付标价法，即以一定单位的外国货币为标准，计算应付若干的本国货币。

在直接标价法下，外国货币的数额不变，本国货币的数额则随着外国货币或本国货币币值的变化而改变。例如某日我国挂牌汇价人民币兑美元的直接标价为 $US\$100 = ¥866.42$ ，这意味着取得 100 美元需要支付人民币 866.42 元。在此标价法下，100 美元是固定不变的，折合人民币的数额有时多，有时少。如果 100 美元可以兑换更多的人民币，则表明外币的币值上升，本国货币的币值下降；反之，则表明外币贬值，本国货币升值。

2. 间接标价法 它与直接标价法相反。在间接标价法下，本国的货币数额不变，外国货币的数额则随着本国货币或外国货币币值的变化而改变，这种标价方法又称为应收标价法。它是以一定单位的本国货币为标准，来计算应收若干单位的外

国货币例如英国采用间接标价法发布的英镑与美元的比价为 1 英镑 = 1.7230 美元，这就意味着兑出 1 英镑应收回 1.7230 美元。在间接标价法下，兑出 1 单位本国货币而收回的外币比以前少，表明外币币值上升，本币币值下降；反之，则表明外币的贬值，本币升值。例如，某日纽约外汇市场 1 美元 = 1.5293 马克，而后来变成 1 美元 = 1.52 马克，说明美元贬值，马克升值；反之，如果变为 1 美元 = 1.53 马克，则为美元升值，马克贬值。

当前，世界上的绝大多数国家都采用直接标价法。我国国家外汇管理局对外公布的外汇牌价，就采用直接标价法。美国过去一直采用直接标价法，自 1978 年 9 月 1 日起，除对英镑之外，对其它货币均改用间接标价法。在英国一直采用间接标价法。

（二）外汇市场的报价

在外汇市场上银行报采用双向报价，同时报出银行买价与卖价，即银行的买入汇率与卖出汇率（所谓买入与卖出系以银行为主体而言）。由于汇率有直接标价与间接标价两种方法，所以用不同标价方法报出的买价与卖价顺序刚好相反。

1. 现汇市场的汇率报价方法

（1）在直接标价法下，以我国人民币对美元汇率为例，某日 $US \$ 100 = RMB ¥ 363.89 - 868.04$ ；前边的人民币数字为买价，即银行买进美元时，付出的人民币数，后边的人民币数字为卖价，即银行卖出美元时，应收取的人民币数。

（2）在间接标价下，以纽约外汇市场美元对法国法郎的汇率为例，某日汇价： $US \$ 1 = FFr 7.2220 - 7.2240$ ；前边一个法国法郎数字为银行卖价，即银行收进一个美元本币时，卖出的法国法郎数，后边的法国法郎数为银行买价，即银行以一美元本币买进的法国法郎数额。

总之，银行办理外汇买卖业务时，实行低买高卖的原则，买卖价格之差即银行买卖外汇的利润（兑换收益），该差额在国外的外汇市场上一般为 1%~5%（有的国家低于 1%）。

另外，银行报价时，还有所谓中间汇率，即买价加卖价后取平均值，即 $(\text{买价} + \text{卖价}) \div 2 = \text{中间汇率}$ 。中间汇率是未附加银行兑换收益的汇率，也就是两国之间实际的货币比价。

2. 期汇市场的汇率报价

期汇市场是期货外汇市场的简称，指买卖远期外汇的市场。

期汇汇率有直接报价法和报点数法两种报价方式：

(1) 直接报价法：这种报价方式与现汇报价方式相同，即直接标出远期汇率。瑞士和日本等国就采取这一表示方法。例如，某日在瑞士苏黎世外汇市场上，瑞士法郎对美元即期汇率为1美元等于瑞士法郎1.9000—1.9010，一个月期汇为1.9150—1.9145，三个月期汇为1.9160—1.9155。

(2) 报点数法：它是以报出期汇比现汇高或低若干点来表示的，即以对即期汇率的升水或贴水来表示。期汇较现汇高的称为升水；较现汇低者称为贴水；期汇汇率与现汇汇率相同者称为平价。

因此，在这种报价方式下，要获得期汇汇率，将所报点数换算成直接报价，须参照现汇汇率和远期差价（升水或贴水）并进行简单的计算。现汇汇率加升水或现汇汇率减贴水，即为期汇汇率。期汇汇率的计算方法因标价法的不同而有所不同。

①在直接标价法下：

$$\text{期汇汇率} = \text{现汇汇率} \begin{array}{l} + \text{升水} \\ - \text{贴水} \end{array}$$

②在间接标价法下：

$$\text{期汇汇率} = \text{现汇汇率} \begin{array}{l} - \text{升水} \\ + \text{贴水} \end{array}$$

换算时，必须先确定所报点为升水还是贴水。识别原则为：直接标价法下，远期点数前高后低是贴水，后高前低是升水；间接标价法下，远期点数前高后低是升水，后高前低是贴水。例如，在巴黎外汇市场采用直接标价法，某日美元对法国法郎三个月远期点数：FFr0.0025—0.0030，即可知道美元兑法国法郎三个月远期

升水；而如果所报点数为 FFr0.0030-0.0025，则美元兑法国法郎三个月远期贴水。这时，结合现汇汇率可计算出美元兑法国法郎三个月远汇，计算方法见下表：

表 1-1

美元兑法国法郎 贴 水	升 水
即期汇价 US\$1=FFr5.0000-5.0050	US\$1=FFr5.0000-5.0050
三个月远期差价（减） FFr0.0030-0.0025	三个月远期差价（加） FFr0.0025-0.0030
三个月远期汇价 US\$1=FFr4.9970-5.0025	US\$1=FFr5.0025-5.0080

又如，在伦敦外汇市场采用间接标价法，某日报美元兑英镑五个月远期点数为 US\$ 0.0215-0.0225，则可知美元兑英镑五个月远期贴水；而若所报点数为 US\$ 0.0225-0.0215，则美元兑英镑五个月远期升水，结合现汇汇率即可计算出远期汇率，计算方法见下表：

表 1-2

美元兑英镑 贴 水	升 水
即期汇率 GBP1=US\$ 2.2510-2.2515	GBP1=US\$ 2.2510-2.2515
五个月远期差价（加） US\$ 0.0215-0.0225	五个月远期差价（减） US\$ 0.0225-0.0215
五个月远期汇价 GBP1=US\$ 2.2725-2.2740	GBP1=US\$ 2.2285-2.2300

升水或贴水是一种货币相对于另一种货币而言的，一种货币对另一种货币远期汇率有升水，也就是另一种货币对该种货币的

远期汇率有贴水。

三、外汇汇率的种类

(一) 按制定汇率的方法不同, 将其划分为基本汇率和套算汇率

1. 基本汇率 它是指一个国家的货币对关键货币的比率。即按照本国货币与关键货币的实际价值对比来制定的汇率。

所谓关键货币是指某种货币在国际汇兑中使用得最多; 在各国外汇储备中所占比重最大; 又可以自由兑换, 在国际上普遍可以接受的货币。由于各国货币制度不同, 所以外国货币种类很多, 在制订汇率时, 一个国家的货币不能对所有外国货币都单独制定汇率, 而是应当选择一国货币作为关键货币来计算汇率, 现在世界上大多数国家都把美元当作关键货币, 而把本国货币与美元的汇率称为基本汇率。

2. 套算汇率 它是指两种货币通过各自对第三种货币的汇率而计算的汇率。即一国制定了基本汇率后, 对其他国家货币的汇率, 可以按基本汇率套算出来。

例如, 香港把美元作为关键货币计算出来的基本汇率为 1 美元=8 港元, 如果纽约市场上 1 英镑=1.9751 美元, 则港币对英镑的汇率可以套算出来: 1 英镑=15.8008 港元 ($8 \times 1.9751 = 15.8008$ 港元)。

(二) 按国际汇率制度不同, 可以分为固定汇率和浮动汇率

1. 固定汇率 它是指两个国家的货币基本固定, 汇率的变动仅限于一个很小的范围内。在金本位制下, 汇率决定的基础是两国铸币含金量的对比, 汇率的波动受黄金输送点的严格限制, 这是一种比较典型的固定汇率制。

2. 浮动汇率 即汇率不固定, 也不规定汇率波动的上下限, 而任凭汇率限外汇市场供求关系变化而自由浮动, 如果对汇率波动不作任何干预, 这就称为自由浮动, 但是资本主义各国为了各自的利益, 会想尽办法干预或操纵外汇市场上的汇率波动, 这种

在各国政府干预下的浮动叫管理性浮动。

(三) 按照国家对汇率管理的宽严程度不同, 可以将其划分为官方汇率和市场汇率

1. 官方汇率 又称牌价, 是国家外汇管理当局公布实行的汇率, 一切外汇交易均应该按照官方汇率进行。

2. 市场汇率 它是指由外汇市场上的供求关系、供应状况决定的汇率, 它随外汇供求关系的变化而自由波动。

(四) 按照银行买卖外汇划分, 有买入汇率和卖出汇率

1. 买入汇率 即银行向客户买入外汇时使用的汇率。在直接标价法下, 外币折合本位币数额少的那个汇率是买入汇率, 买入汇率又称买价。

2. 卖出汇率 即银行向客户卖出外汇时使用的汇率。在直接标价法下, 外汇折合本位币数额多的那个汇率是卖出汇率。卖出汇率又称卖价。

外汇的买入价与卖出价都是从银行或经纪人的角度来讲的, 买入价格便宜, 卖出价较贵, 外汇的买价和卖价之间的差价就是经营外汇买卖的银行或经纪人的收益。买价和卖价的平均数为中间汇率 $[(\text{买入汇率} + \text{卖出汇率}) \div 2 = \text{中间汇率}]$ 。

3. 钞票汇率 也就是现钞汇率。许多国家不允许外国货币在本国流通, 必须把外汇现钞的兑换成本位币才能购买本国的商品和劳务, 这就出现了买卖外汇现钞的兑换率。银行收兑外币现钞只有送到发行该种货币的国家才能使用, 或存入发行国及一些外国银行才能获得利息。

(五) 按银行营业时间划分, 有开盘汇率和收盘汇率

1. 开盘汇率 就是外汇银行在每日刚开始营业时, 首批外汇买卖的汇率, 也叫作开盘价。

2. 收盘汇率 就是外汇银行在一个营业日将结束时的外汇买卖的汇率, 也叫收盘价。

(六) 按汇兑方式划分, 有电汇汇率、信汇汇率、即期票汇汇

率和远期票汇汇率

1. 电汇汇率 它是指银行卖出外汇后，以是电传方式通知其国外行或代理行付款时所使用的汇率。电汇汇率较高，西方国家每天在报纸上报道的外汇行情中的现汇汇率都是指的电汇汇率。

2. 信汇汇率 它是指银行卖出外汇后用信函方式通知付款时所使用的汇率，信汇汇率较低。

3. 即期票汇汇率 它是以汇票作为支付工具的外汇交易所使用的汇率，即期票汇汇率是银行卖出即期外汇汇票时的汇率。

4. 远期票汇汇率，它亦是以汇票作为支付手段的外汇交易所使用的汇率，它是银行卖出远期外汇汇票时的汇率。

(七) 按外汇买卖对象划分，有同业汇率和商人汇率

1. 同业汇率 它是银行与银行之间买卖外汇的汇率，通常所说的外汇市场汇率就是指同业汇率。

2. 商人汇率 它是银行对顾客（主要是进口商）买卖外汇的汇率。商人汇率是根据同业汇率适当增大一些差价而定的。

第三节 汇率的决定与变化

一、汇率的决定基础

在不同情况下决定汇率高低的基础是不同的，现分述如下：

(一) 金本位制下汇率决定的基础

要知道金本位制下决定汇率的基础，首先要知道什么是金本位制。所谓金本位制是以黄金作为本位货币的货币制度，必须具备三个条件：第一，可以自由铸造金币；第二，银行券可以自由兑换成金币；第三，黄金可以自由输入输出国境。由于具备这些条件，因此在对外进行支付时，就可以通过买卖外汇进行结算，或者通过输入输出黄金来进行结算。在金本位制度下，无论是金铸币还是银行券，都可以折成一定量的黄金，为此，两国货币的比价就是它们各自含金量的对比，这种货币含金量之比叫铸币平价，

铸币平价是金本位制下决定汇率的基础。

例如，实行金本位制时期，英国一镑金铸币含纯金 113.0016 格林（1 格林=0.064799 克），而一美元金币含纯金 23.22 格林，英镑与美元的比价叫作铸币平价，应该是英镑与美元汇价，为 $113.0013 \div 23.22 = 4.8665$ ，就是说 1 英镑=4.8665 美元，由上例可知铸币平价是金本位制下决定汇率的基础。

铸币平价尽管是汇率的决定基础，但它并不是外汇市场上买卖外汇的实际汇率，汇率的行市有时高于铸币平价，有时低于铸币平价，因为汇率的变动受多种因素的影响，如供求关系等，但汇率行市的波动并不是漫无边际的，而是有一定幅度，这个幅度就是黄金输送点，换句话说，就是汇率行市的变动，是以铸币平价为中心，以黄金输送点为上（下）限。所谓黄金输送点是指铸币平价+从销售地到购买地的黄金运费这两部份构成。为什么黄金输送点能使外汇行市围绕其上下浮动呢？这是因为在金本位制下各国间办理国际结算不仅可以采用外汇等进行支付，亦可以直接用运送黄金的办法来办理结算。这样以来，如果因为汇率变动，造成使用外汇等手段进行结算对交易一方不利时，交易的一方则可改用直接运送黄金的办法进行结算，而运送黄金又必须支付包装费、运输费、检验费等。例如在第一次世界大战前，美英两国之间运送黄金的费用，以 1 英镑计算则为 0.03 美元，铸币平价为 4.8665，则英镑和美元的黄金输送点为 4.8665 ± 0.03 ，这时如果 1 英镑汇率上涨到 4.8965 美元时（ $4.8665 + 0.03$ ），则美国欠有英镑债务的商人，就不会购买英镑外汇，而宁愿在美国购买黄金运送到英国偿还债务，因此引起美国黄金流出的汇率就是黄金输出点，汇率波动不会超过黄金输出点。如果 1 英镑汇率跌到 4.8365 美元时（铸平价 4.8665 美元-0.03 美元），则美国持有英镑债权的商人，就不会出售英镑外汇，而宁愿在英国用英镑购买黄金运回美国，而引起黄金输入的汇率就是黄金输入点，汇率的变动不会低于此点。由上可知，是黄金输送点限制汇率的变动，所以汇

率波动幅度较小。

（二）纸币流通条件下汇率的决定基础

金本位制度崩溃以后，世界各国相继实行了纸币流通制度。纸币是作为金属货币的代表而出现和使用的，因为纸币所代表的金属货币具有价值，所以纸币被称作为价值符号。各国政府都试图参照过去流通的金属货币的含金量用法令规定纸币的金平价。在纸币流通的情况下，纸币所表示的价值，是决定外汇汇率的基础，即汇率实质上是两国货币以各自代表的价值量为基础而形成的交换比例。在通货膨胀的条件下，汇率实际上是由纸币所代表的黄金量为依据，一国通货膨胀越严重，纸币所代表的含金量就越少，以本位币表示的外币的价格就越高，因而汇率就上涨，但是就是在这个时候，黄金还是最后的支付手段，是决定汇率的基础。后来，国际货币基金组织实行了“黄金非货币化”，这时的汇率就由外汇供求关系来决定，完全自由活动，各国纸币间的汇率就不再以其含金量来确定，而是以其国内价值来决定，一国货币的国内相对购买力是该货币对外汇率的基础，而货币的国内购买力又受纸币流通规律的支配，就是纸币代表金银在流通中发挥作用，其数量受商品流通对金属货币需要量的制约。

二、影响汇率变动的因素

影响汇率变动的因素很多，这些因素既有政治的，也有经济的，还有心理的等等，它们相互联系，相互制约，共同发挥作用。在众多的因素中，每个因素产生作用的大小在不同时期、不同国家，其具体情况是不同的，尽管如此，但它们在发挥作用时都是通过外汇的供求关系的力量对外汇汇率施加影响的。具体来讲影响汇率变动的基本因素有以下几个：

（一）国家的国际收支状况

一个国家的国际收支可能发生顺差，也可能发生逆差，如果发生顺差，就会引起外国对该国货币需求量的增长与外国货币供求的增加，因此发生顺差国的货币汇率就上升；如果一个国家国

际收支发生逆差，就会引起外国对该国货币需求量的降低与外国货币供求减少，因此其货币汇率就会下降。这种影响在固定汇率制度下不大明显，而在浮动汇率制度下其影响就大了。

（二）各国物价水平的高低

在纸币条件下，两国货币之间的比率是由纸币所代表的价值量的对比关系决定的，因此如果一国发生通货膨胀时，则该国货币所代表的价值量就减少，而其实际购买力必然下降，它对外的比价肯定下降，此时汇率就降低；反之与该国交往的另一国发生通货膨胀时，则该国货币所代表的价值量就上升，其购买力就上升，汇率也上升，但是这种影响要有一个过程，它首先表现为进口、出口商品价格的上涨与下降，然后影响到整个物价水平。

（三）短期资金转换

随着国际金融市场的出现、发展和扩大，各跨国公司、跨国银行以及大量投资者都想利用资金在国际金融市场上进行流动以牟取高额利润，而资金流动的趋势是短期资金流向利率高的国家，即高利率国家发生资本内流，而低利率国家发生资本外流，也就是说，只要有国际间的利率之差，就会引起资本移动，资本的移动又会引起外汇市场供求关系的变化，这种变化反过来又会影响到外汇汇率的变动，因为流入国的利率高，其货币需求量大，该国货币就会升值，汇率就高；而利率低的国家其资本就会外流，本国货币就会贬值，外汇汇率就会低。

（四）经济增长率

一个国家经济增长率比其他国家高，可能引起本国外汇汇率上升，也可能引起本国外汇汇率下降。到底影响其上升还是下降这要由具体情况决定，如果其经济增长率比别国高，其国民收入增长快，而使本国对外商品和劳务的需求量增大，这样会使该国货币汇率下跌，如果经济增快、市场大、物质基础雄厚、出口量大，又会加强该国货币竞争力，也可能使其货币汇率上升。

（五）各国财政与货币政策的变动

如果一个国家由于多种原因引起财政赤字增加，货币发行量大，必然使本国通货膨胀加剧，货币购买力下降，于是汇率就下浮。但是如果仅仅有财政赤字，而本国对货币控制较紧，也不一定会引起外汇汇率的下降。

(六) 心理因素

外汇交易者为了进行外汇交易就要经常对外汇市场进行预测，而其预测时受很多正常的和变化不定的事件影响，如果预测的结果对自己有利或不利，肯定会在市场上抛售或抢购外汇，而在市场上抛售或抢购外汇，必然会加速外汇市场上外汇汇率的上升或下降。

上述几个因素是影响外汇变动的主要因素，除此之外还有一些别的因素影响外汇汇率的上升或下降，如国际干预等。另外上述因素是共同发挥作用的，各种不同的因素又是相互影响的，所以在分析、预测时应进行综合性的分析和考察才行。

第四节 汇率制度

一、固定汇率制

固定汇率制，概括地说，就是两国的货币比价基本固定，并把两国外汇汇率的波动界限规定在一定的幅度之内。如在外汇市场上两国汇率的波动超过规定的幅度时，有关国家的货币当局有义务出来干涉和维持。这种汇率制度又分两种，即：

(一) 国际金本位制下的固定汇率制

金本位制是指以一定量和一定成色的黄金来表示本位货币的货币制度。实行这一制度的国家的货币当局随时愿意按所规定的货币单位的含金量，根据一定条件买进卖出黄金，如果有两个或两个以上的国家实行了金本位制，并且允许黄金自由输入输出国境时，就构成了国际金本位制。

如前所述，在国际金本位制下，金币的含金量是决定汇率的