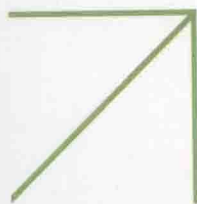


高等学校应用型本科金融学
“十二五”规划教材

金融学
系列教材

国际金融学

International Finance



主 编 冷丽莲
副主编 陈 晶 李 娟

高等学校应用型本科金融学

“十二五”规划教材

国际金融学

主 编 冷丽莲

副主编 陈 晶 李 娟



中国金融出版社

责任编辑：丁 芊

责任校对：张志文

责任印制：陈晓川

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融学 (Guoji Jinrongxue) / 冷丽莲主编. —北京: 中国金融出版社, 2014. 10

高等学校应用型本科金融学“十二五”规划教材

ISBN 978 - 7 - 5049 - 7672 - 7

I. ①国… II. ①冷… III. ①国际金融学—高等学校—教材 IV. ①F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 217478 号

出版 **中国金融出版社**

发行

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京华正印刷有限公司

尺寸 185 毫米 × 260 毫米

印张 20.75

字数 460 千

版次 2014 年 10 月第 1 版

印次 2014 年 10 月第 1 次印刷

定价 42.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 7672 - 7/F. 7232

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

前 言

近年来国际金融形势瞬息万变，全球经济格局出现了新旧世界的大转换，2007年美国爆发次贷危机，危机迅速演化为一场全球性的经济和金融危机。世界经济复苏的道路艰难曲折，2010年欧洲主权债务危机爆发，美国债务危机警钟拉响，世界粮食危机再现，世界经济再次陷入衰退。国际金融体系风雨飘摇。正确认识当前复杂而多变的国际经济金融环境，深刻反思世界经济发展的内在矛盾，探寻一条更加持续、更加均衡、更加健康的全球经济发展之路，是经济学人的使命。与此同时，我国金融领域的改革创新也层出不穷，相关的政策法规已经发生变化。为了更好地适应国际金融领域应用型人才培养与教学改革的需要，进一步完善国际金融学课程知识内容体系，体现更新颖的教学方法和教学技术，将最新最实用的知识及时传授给学生，对接学生就业后的工作任务，我们编写了本教材。

本教材从国际金融活动的起点——外汇与汇率开始，在此基础上讲述外汇市场与外汇交易，接下来讲如何利用这些交易防范外汇风险，然后过渡到外汇管制、国际收支；之后是国际储备以及国际金融市场、国际资本流动，最后是国际金融体系以及区域货币合作等内容。目前国内本科院校的国际金融学教材大多理论性较强，具有一定的研究深度，但其实用性不强，结合实际操作不足。而高职高专教材则多数强调培养动手能力，理论性不足。与之相比，本教材突出了理论性、时效性、实用性相结合的特点，以实际案例阐述各章的内容，是一本适合应用型本科学生使用的专业基础课程教材。

本教材的参编人员以哈尔滨金融学院多年来主讲国际金融学课程的一线教师为主，职称包括教授、副教授、讲师、助教四个层次，均为在读博士生或硕士研究生，所有的教师都有大量的国际金融领域的科研成果，具备较强的科研能力和较高的学术水平。同时由金融机构从事国际金融实际业务的人员负责实训部分及习题的编写。

本教材的编写分工如下：冷丽莲任主编，陈晶、李娟任副主编，苗闫、李美丹参编。其中，冷丽莲编写第一章、第二章；李娟编写第三章、第四章，苗闫编写第五章、第六章，李美丹编写第七章、第八章；陈晶编写第九章、第十章；谭明哲（中国银行黑龙江省分行国际清算部）、王玉忠（中国建设银行哈尔滨香坊支行）、

高阳（哈尔滨华德学院经济管理学院）参与各章习题部分及实训部分的编写。全书由冷丽莲总纂并定稿。

在本教材的编写过程中，我们得到了中国金融出版社的大力支持，同时，也参考了国内诸多学者的相关著作以及相关网站资料，在此一并表示衷心的感谢。由于国际金融领域理论和实践的发展变化极为迅速，加之作者的水平有限，书中难免有错误和遗漏之处，敬请有关专家、学者批评指正。

编者

2014 年 10 月

目 录

第一章 外汇与汇率	1
学习目标	1
第一节 外汇与汇率概述	1
一、外汇	1
二、外汇汇率	3
三、汇率制度	10
第二节 汇率的决定和变动	12
一、金本位下的汇率决定和变动	12
二、纸币制度下的汇率决定基础	14
三、影响汇率变动的主要因素	14
四、汇率变动对经济产生的影响	17
五、人民币汇率制度	20
第三节 汇率决定理论	23
一、国际借贷学说	23
二、购买力平价学说	24
三、汇兑心理学说	27
四、利率平价学说	27
五、资产市场学说	28
第四节 经典案例	30
本章小结	32
章后习题	32
第二章 国际收支与国际储备	35
学习目标	35
第一节 国际收支概述	35
一、国际收支的概念	35
二、国际收支平衡表及其编制原则	37
三、国际收支平衡表的基本内容	37

四、国际收支平衡表的分析方法	47
第二节 国际收支平衡表的分析	47
一、国际收支平衡的含义	47
二、影响国际收支平衡的因素	48
第三节 国际收支的调节	50
一、国际收支失衡	50
二、国际收支失衡的政策调节机制	50
三、国际收支失衡的自动调节机制	52
第四节 国际收支调节理论	53
一、早期的国际收支理论：价格—铸币流动机制	53
二、现代国际收支调节理论	54
三、国际收支危机理论	60
第五节 我国的国际收支	61
一、我国国际收支的基本状况	61
二、我国国际收支失衡的主要原因	63
三、我国的国际收支统计	63
第六节 国际储备	65
一、国际储备的概述	65
二、国际储备的作用	66
三、国际储备的构成	66
四、国际储备的管理	68
第七节 经典案例	70
本章小结	71
章后习题	72
第三章 国际货币体系与国际金融机构	75
学习目标	75
第一节 国际货币体系	75
一、国际货币体系概述	75
二、国际金本位体系	77
三、布雷顿森林货币体系	81
四、现行国际货币体系	87
五、国际货币体系改革	91
第二节 全球性国际金融机构	96

一、国际货币基金组织	96
二、世界银行集团	101
三、国际清算银行与巴塞尔委员会	109
第三节 地区性国际金融机构	112
一、亚洲开发银行	112
二、非洲开发银行	113
三、泛美开发银行	115
第四节 经典案例	116
本章小结	119
章后习题	119
第四章 国际金融市场	122
学习目标	122
第一节 国际金融市场概述	122
一、国际金融市场的概念和特点	122
二、国际金融市场的形成和发展	123
三、国际金融市场的类型	125
第二节 国际货币市场与国际资本市场	126
一、国际货币市场	126
二、国际资本市场	131
第三节 欧洲货币市场	134
一、欧洲货币市场概述	134
二、欧洲货币市场的特点和作用	135
三、欧洲货币市场的类型和构成	137
四、新兴的离岸金融市场	138
第四节 外汇市场	140
一、外汇市场及其参与者	140
二、外汇市场的类型	142
三、外汇市场的特征	143
四、世界主要的外汇市场	144
五、我国外汇市场	147
第五节 黄金市场	148
一、黄金市场概述	148
二、黄金市场的供求	149

三、黄金市场的类型	150
四、世界主要黄金市场	151
五、中国黄金市场的建立和发展	153
第六节 经典案例	154
本章小结	155
章后习题	155
第五章 传统外汇交易	158
学习目标	158
第一节 即期外汇交易	158
一、即期外汇交易的概念	158
二、即期外汇交易的报价	159
三、即期外汇交易的操作	163
四、即期外汇交易的应用	164
第二节 远期外汇交易	166
一、远期外汇交易的含义	166
二、远期外汇交易的报价	167
三、远期外汇交易汇率的决定	168
四、远期外汇交易的运用	170
第三节 套汇交易	172
一、套汇交易的含义	172
二、直接套汇交易	172
三、间接套汇交易	172
第四节 套利交易	173
一、套利交易的含义	173
二、补偿性套利交易	174
三、非补偿性套利交易	175
第五节 经典案例	175
本章小结	176
章后习题	177
第六章 衍生外汇交易	179
学习目标	179
第一节 外汇期货交易	179

一、外汇期货的含义	179
二、外汇期货交易市场的组织结构	180
三、外汇期货交易的基本规则	181
四、外汇期货交易市场的应用	184
五、外汇期货交易与远期外汇交易的比较	185
第二节 外汇期权交易	185
一、外汇期权交易的含义	185
二、外汇期权的分类	186
三、外汇期权的特征	187
四、外汇期权交易的基本规则	188
五、外汇期权交易的应用	190
第三节 互换交易	191
一、金融互换交易	191
二、利率互换交易	192
三、货币互换交易	193
第四节 经典案例	194
本章小结	195
章后习题	195
 第七章 外汇风险管理	198
学习目标	198
第一节 外汇风险概述	198
一、外汇风险的界定	198
二、外汇风险的种类	199
三、外汇风险管理的原则	202
四、外汇风险管理的一般策略	203
第二节 银行的外汇风险管理	204
一、银行的外汇头寸管理	204
二、银行外汇资产负债管理	209
三、银行的外汇投机	209
第三节 企业的外汇风险管理	210
一、企业外汇风险防范的原则	210
二、企业外汇风险防范的方法	211
第四节 经典案例	222

本章小结	225
章后习题	225
第八章 汇率制度选择	231
学习目标	231
第一节 汇率制度概述	231
一、汇率制度的内涵及演变	232
二、汇率制度的分类与特征	232
三、汇率制度选择的相关理论	241
第二节 外汇管制	243
一、外汇管制的概念	243
二、外汇管制的主要机构与类型	243
三、外汇管制的主要内容	244
四、外汇管制的作用和弊端	245
第三节 我国的外汇管理	247
一、我国外汇管理的发展演变	247
二、我国外汇管理体制的改革	250
三、人民币汇率制度的内容	252
四、人民币的自由兑换问题	253
第四节 经典案例	255
本章小结	258
章后习题	259
第九章 国际资本流动与金融危机	262
学习目标	262
第一节 国际资本流动概述	263
一、国际资本流动的含义	263
二、国际资本流动的原因	263
三、国际资本流动的类型	264
第二节 中长期国际资本流动的经济效应	268
一、中长期资本流动对资本流入国的积极效应	268
二、中长期资本流动对流出国的积极效应	269
三、潜在风险和主要危害	270
第三节 短期国际资本流动与金融危机	270

一、短期国际资本的特点	270
二、短期国际资本流动的成因	271
三、短期国际资本流动的经济效应	271
第四节 金融危机	274
一、金融危机理论模型	274
二、金融危机对我国的启示	279
三、金融危机的防范与管理	281
第五节 国际资本流动理论	283
一、国际资本流动的一般模型	283
二、国际证券投资理论	284
三、国际直接投资理论	285
四、两缺口模型理论	288
第六节 经典案例	288
本章小结	289
章后习题	290
 第十章 宏观经济内外均衡理论	292
学习目标	292
第一节 开放条件下的宏观经济均衡	292
一、内部均衡	292
二、外部均衡	293
第二节 开放经济的宏观经济政策工具	293
一、支出变更政策	293
二、支出转换政策	294
第三节 内外均衡冲突与政策搭配	294
一、丁伯根法则	294
二、米德冲突	295
三、斯旺图形	297
四、蒙代尔政策搭配理论	299
第四节 固定汇率制下的宏观经济政策效应	301
一、开放小国模型	301
二、两国模型	306
第五节 浮动汇率制下的宏观经济政策效应	309
一、开放小国模型	309

第一章

外汇与汇率

【学习目标】

- 了解关于外汇及汇率方面的基础知识及汇率决定的基本理论；
- 知晓各国调节汇率的政策措施及其效果；
- 熟悉各国实行的汇率制度的区别；
- 掌握我国外汇管理体制的改革情况及人民币可自由兑换的情况。

【章前引例】

在美国和墨西哥的边境上住着一个聪明的农民，别人都以种地维持生计，而他却另辟蹊径，仅仅依靠自己手中的 10 美元积蓄便过上了无忧无虑的日子。早晨起来，他在美国这边的酒店花 1 美元买一杯啤酒和一盘牛排，吃完后，他拿着剩下的 9 美元来到墨西哥，这时时间已经过了中午，他在当地银行按 1:3 的汇率，将 9 美元换成 27 比索，然后拿出 3 比索，在当地饭店继续喝一杯啤酒，吃一盘牛排。晚上的时候，他拿着剩下的 24 比索回到美国这边，再按美国的 1:2.4 的汇率，将其换为 10 美元。这样，一天下来他等于白白享用了两顿啤酒和牛排，第二天他再次重复这个行程。

第一节 外汇与汇率概述

一、外汇

（一）外汇的概念

外汇是国际汇兑（Foreign Exchange）的简称，即以外币表示的，用以清偿国际间债权债务的一种支付手段。它是进行国际经贸交往中必不可少的中介。它具有动态和静态两层含义，动态的含义是国际汇兑的过程，即把一国货币通过兑换活动转换成另一国货币的实践过程，通过这种活动来清偿国际间的债权和债务关系；静态的含义是指国际汇兑过程中所使用的支付手段和工具，即国际货币或以国际货币表示的用于国际结算的支付凭证，如汇票、本票、支票等。我们在日常生活中用到的外汇概念主要指它的静态含义，静态的外汇又有广义和狭义之分。

1. 广义的外汇

广义的外汇是指国际货币基金组织和各国外汇管理法令中的“外汇”，国际货币基金组织曾将外汇定义为：“货币行政当局（包括中央银行、货币管理机构、外

汇基金组织及财政部）以银行存款、国库券、长短期政府债券等形式所保有的国际收支逆差时可以使用的债权。”我国于 2008 年修订的《中华人民共和国外汇管理条例》中规定，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）外币现钞，包括纸币、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、银行卡等；（3）外币有价证券，包括债券、股票等；（4）特别提款权；（5）其他外汇资产。

表 1-1 部分国家和地区货币名称及标准符号

国家（地区）	货币名称	国际标准符号	国家（地区）	货币名称	国际标准符号
中国	人民币	CNY	越南	越南盾	VND
中国香港	港元	HKD	韩国	韩国元	KRW
中国澳门	澳门元	MOP	马来西亚	马来西亚林吉特	MYR
中国台湾	新台币	TWD	沙特阿拉伯	沙特阿拉伯里亚尔	SAR
英国	英镑	GBP	俄罗斯	俄罗斯卢布	RUB
美国	美元	USD	加拿大	加拿大元	CAD
瑞士	瑞士法郎	CHF	澳大利亚	澳大利亚元	AUD
新加坡	新加坡元	SGD	欧元区	欧元	EUR
瑞典	瑞典克朗	SEK	菲律宾	菲律宾比索	PHP
丹麦	丹麦克朗	DKK	泰国	泰国铢	THB
挪威	挪威克朗	NOK	新西兰	新西兰元	NZD
日本	日元	JPY	瑞士	瑞士法郎	CHF

资料来源：国家外汇管理局网站。

2. 狭义的外汇

狭义的外汇即我们通常所说的外汇，它是指外币表示的用于国际结算的支付手段，只有为各国普遍接受的支付手段，才能用于国际结算。为此，狭义的外汇必须具有以下几个特征：（1）必须是以外币表示的资产；任何以本币表示的信用工具、支付手段、有价证券等对本国人来说都不能称其为外汇。（2）必须是在国外能得到补偿的债权。（3）必须是以可自由兑换的货币表示的支付手段。例如，有些国家的货币当局实行外汇管制，禁止本币在境内外自由兑换成其他国家的货币，以这种货币表示的各种支付工具也不能随时转换成其他货币表示的支付手段，那么这种货币及其标志的支付工具在国际上就不能称为外汇。

（二）外汇的分类

外汇按兑换限制程度的不同可分为自由兑换外汇、限制兑换外汇及记账外汇。

1. 自由兑换外汇

自由兑换外汇是无须经过货币发行国外汇管理当局批准，在国际结算和国际金融市场上可以自由使用、自由兑换成其他国家的货币、自由向第三国支付的外国货币及其支付手段，如美元、欧元、英镑、日元、瑞士法郎、丹麦克朗、港元、加拿大元、澳大利亚元、泰国铢等。世界上目前有 50 多个国家的货币是可自由兑换的。

根据国际货币基金组织有关条款的规定，一国货币可自由兑换的前提是：（1）对本国国际收支中的经常项目往来付款的资金转移不加限制；（2）不采取歧视性的货币措施或多种的货币汇率；（3）在另一个成员国的要求下，随时有义务购回对方经常项目中所结存的本国货币。自由兑换外汇在国际交往中广泛使用，是典型的外汇形式。

2. 限制兑换外汇

限制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支付的货币。这类货币自由兑换的限制主要表现在两方面：一是在一定条件下可自由兑换，即只有在货币发行国规定的条件下才能有限制地兑换成其他国家的货币；目前我国人民币在经常项目下已经可以自由兑换。二是区域内的可自由兑换，即只能在本区域内兑换成特定的外汇，而不允许兑换成其他的外币或将资金转移到本区域以外的国家。

3. 记账外汇

记账外汇是指记载在两国特定的银行账户上，不经债务国外汇管理当局批准，不能自由兑换成其他货币或向第三国进行支付的外汇。例如，我国在改革开放初期对某些发展中国家的进出口贸易，为了双方节省自由兑换外汇，决定采用记账外汇办理清算。所有进出口货款，只在双方银行开立专门账户记载，年度终了，发生的顺差或逆差，通过友好协商解决（一般都将差额转入下一年度的贸易项下平衡）。这种记载在双方银行账户上的外汇，就是记账外汇，它只能用来冲销两国间的债权债务，不能转给第三国，也不能兑换成自由兑换外汇。

二、外汇汇率

（一）汇率及其标价方法

1. 汇率的概念

汇率（Foreign Exchange Rate）又称汇价、外汇牌价或外汇行市，是不同的货币之间兑换的比率或比价，也可以说是以一种货币表示的另一种货币的价格。外汇是可以在国际上自由兑换、自由买卖的，是一种特殊商品，而汇率就是这种特殊商品的价格。在国际汇兑中，不同的货币之间可以相互表示对方的价格，既可以用本币来表示外币价格，又可以用外币来表示本币的价格。至于某个国家使用本币来表示外币，还是使用外币来表示本币，则取决于其所采取的不同的汇率标价方法。

2. 汇率标价方法

（1）直接标价法（Direct Quotation）。这种标价法又称应付标价法，是用一定单位的外国货币作为标准（如1、100、10000等）来计算可折合成多少单位的本国货币。目前世界上绝大多数国家都采用直接标价法，我国人民币对外币也采用这种标价方法。例如，2013年2月7日，中国人民银行公布的人民币汇率中间价为100美元=628.98元人民币；100港元=81.12元人民币；100日元=6.712元人民币；100欧元=849.85元人民币。

在直接标价法下，外币的金额不变，始终为一定的单位，本币的金额随着外币币值的变化而变化。如果一定单位的外币换得的本币数额增多，说明外币的币值上升，本币的币值下降，称为外汇汇率上升，反之，如果一定单位的外币换得的本币数额减少，称为外汇汇率下降。

（2）间接标价法（Indirect Quotation）。这种标价法又称应收标价法，是指用一定单位的本国货币作为标准（如1、100、10000等）来计算可折合为多少单位的外国货币。例如，2012年6月某日，纽约外汇市场各种外汇收盘价为1美元=120.34/37日元；1美元=1.4593/03加拿大元；1美元=7.7574/77港元。

在间接标价法下，本币的金额不变，始终为一定的单位，应收外币的金额随着本币币值的变化而变化。如果一定单位的本币换得的外币数额减少，称为外汇汇率上升。反之，如果一定单位的本币换得的外币数额增多，说明本币的币值上升，外币的币值下降，称为外汇汇率下跌。

世界上采用间接标价法的国家主要是以英国和美国为代表的少数几个国家。英国是资本主义发展较早的国家，当时伦敦是国际性的金融中心，因此英镑成为最早被广泛使用的国际结算货币，另外英镑在 1971 年以前一直没有采用十进位制，如果用直接标价法计算起来极不方便，因此长期以来，伦敦外汇市场一直采用间接标价法。第二次世界大战以后，美国的经济实力迅速扩大，美元逐渐成为国际结算、国际储备的主要货币。从 1978 年 9 月 1 日开始，纽约外汇市场也改用间接标价法，以美元为标准公布美元与其他货币之间的汇价，但美元对英镑和爱尔兰镑仍沿用直接标价法。

（二）汇率的种类

在国际汇兑的实际业务中，经常涉及不同种类的汇率，下面我们按不同的分类标准作简单介绍。

1. 按汇率制定的方法不同，可将汇率分为基础汇率和套算汇率

（1）基础汇率（Basic Rate）是一国所制定的本国货币与基础货币（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种货币都单独确立一个汇率，所以往往选择某种关键货币作为本国汇率的制定标准。关键货币是指在国际贸易或国际收支中使用最多、在各国的外汇储备中占比最大、自由兑换性最强的货币。目前，各国普遍把美元作为制定汇率的关键货币，因此，本币与美元的汇率一般作为基础汇率。各种货币对美元折算率表见表 1-2。

表 1-2 各种货币对美元折算率表

货币名称	货币单位	对美元 折算率	货币名称	货币单位	对美元 折算率
AED 阿联酋迪拉姆	1 迪拉姆	0.27226	KZT 哈萨克斯坦坚戈	1 坚戈	0.00655
ASF 记账瑞士法郎	1 记账瑞士法郎	0.86672	MOP 澳门元	1 元	0.12542
AUD 澳大利亚元	1 元	0.91210	MXN 墨西哥比索	1 比索	0.07684
BRL 巴西雷亚尔	1 雷亚尔	0.43898	MYR 马来西亚林吉特	1 林吉特	0.31003
CAD 加拿大元	1 元	0.94679	NOK 挪威克朗	1 克朗	0.16454
CHF 瑞士法郎	1 法郎	1.09987	NPR 尼泊尔卢比	1 卢比	0.01006
CNY 人民币元	1 元	0.16293	NZD 新西兰元	1 元	0.81940
CZK 捷克克朗	1 克朗	0.04964	PHP 菲律宾比索	1 比索	0.02277
DKK 丹麦克朗	1 克朗	0.18151	PKR 巴基斯坦卢比	1 卢比	0.00928
EUR 欧元	1 欧元	1.35350	RUB 俄罗斯卢布	1 卢布	0.03051
GBP 英镑	1 镑	1.62050	SDR 特别提款权	1 特别提款权	1.53096
HKD 港元	1 元	0.1289940	SEK 瑞典克朗	1 克朗	0.15180
IDR 印度尼西亚卢比	1 卢比	0.0000853	SGD 新加坡元	1 元	0.79783
INR 印度卢比	1 卢比	0.015978	THB 泰国铢	1 铢	0.03131
IRR 伊朗里亚尔	1 里亚尔	0.0000403	TRY 土耳其里拉	1 里拉	0.49923
JOD 约旦第纳尔	1 第纳尔	1.413428	TWD 新台幣	1 元	0.03378
JPY 日元	1 元	0.0098155	TZS 坦桑尼亚先令	1 先令	0.000622
KRW 韩元	1 元	0.0009421	ZAR 南非兰特	1 兰特	0.099472
KWD 科威特第纳尔	1 第纳尔	3.53419			

资料来源：国家外汇管理局网站。

(2) 套算汇率 (Cross Rate) 是在基础汇率的基础上套算出的本币与非关键货币之间的比率。如果将本币与美元之间的汇率作为基础汇率, 则本币与其他非美元货币之间的汇率即为套算汇率, 它是通过它们各自与美元之间的基础汇率套算出来的。例如, 若在某一时点上我国的基础汇率是 1 美元兑 6.1555 元人民币, 而美元对英镑的汇率是 1 英镑兑 1.6776 美元, 则 1 英镑可兑换 10.3264 元人民币。

目前各国外汇市场上每天公布的外汇汇率都是各种货币对美元之间的汇率, 非美元货币之间的汇率均须通过该汇率套算出来。其具体计算方法如下:

① 关键货币同为单位货币, 交叉相除。

已知某日外汇市场的行情为 USD/JPY: 120.00/120.10, USD/DEM: 1.8080/1.8090, 求 DEM/JPY。

分析: 在这两组报价中, 美元均为关键货币并且是单位货币, 采用交叉相除的办法。

	买入价	卖出价
USD/JPY:	120.00	120.10
		
USD/DEM:	1.8080	1.8090 (交叉相除)

买入价 卖出价
因此, $\text{DEM/JPY} = 66.33/66.43$ 。

② 关键货币同为报价货币, 交叉相除。

已知某日外汇市场行情为 EUR/USD: 1.1010/1.1020, GBP/USD: 1.6010/1.6020, 求 EUR/GBP。

分析: 在这两组报价中, 美元均为关键货币并且是报价货币, 采用交叉相除的办法。

	买入价	卖出价
EUR/USD:	1.1010	1.1020
		
GBP/USD:	1.6010	1.6020 (交叉相除)

买入价 卖出价
因此, $\text{EUR/GBP} = 0.6873/0.6883$ 。

③ 关键货币在两组汇率中分别为单位货币和计价货币, 同边相乘。

已知某日外汇市场行情为 USD/JPY: 120.10/120.20, EUR/USD: 1.1005/1.1015, 求 EUR/JPY。

分析: 在这两组报价中, 美元均为关键货币并且在两组汇率中分别为单位货币和报价货币, 采用同边相乘的办法。