

Textbook of Economics and Management
Course for Colleges and Universities

— The Financial Series

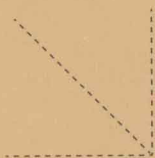


高等学校经济管理类课程教材——金融系列

国际金融

INTERNATIONAL
FINANCE

◎ 主编 朱箴元 林 琳





高等学校经济管理类课程教材——金融系列
Textbook of Economics and Management Course
for Colleges and Universities—The Financial Series

国际金融

International Finance

主编 朱箴元 林 琳

 中国金融出版社

责任编辑：孔德蕴 戴早红

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 (Guoji Jinrong) / 朱箴元, 林琳主编. —北京: 中国金融出版社, 2012. 9

高等学校经济管理类课程教材. 金融系列

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6554 - 7

I. ①国… II. ①朱…②林… 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 195535 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](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 利兴印刷有限公司

尺寸 185 毫米 × 260 毫米

印张 27

字数 599 千

版次 2012 年 9 月第 1 版

印次 2012 年 9 月第 1 次印刷

定价 43.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6554 - 7/F. 6114

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

前 言

作为经济学的重要分支学科,国际金融研究的是国际货币关系、国际金融运行规律及其相关业务。其主要内容包括外汇与汇率问题、国际收支及其平衡与调节、国际储备及对其管理、协调各国国际收支和货币关系及有关往来的国际货币体系和国际金融机构、为国际金融业务服务的国际金融市场、深刻影响各国金融和经济的国际资本流动、国际金融风险的产生及对其防范、国际贸易与非贸易结算和融资以及各国对上述外汇与外债问题的管理等。

世界正发生着深刻、复杂的剧烈变化。屡次爆发的国际金融危机,尤其是发达国家的主权债务危机和金融危机,既暴露了现行国际金融体系的严重弊端,也说明“发达国家金融法规、制度和监管完善”的观点无法服人。以金砖国家为代表的新兴经济体虽在遭遇国际金融危机等困难时仍保持较好的发展势头,但也面临诸多亟待解决的问题。随着经济全球化不断推进,各种国际经济贸易发展以至国际争斗普遍在国际金融领域得到反映。国际金融领域的许多规则惯例仍主要维护着少数发达国家的利益,更改或重订这些规则,尚待发展中国家不断努力。所有这些,都说明要能有效地参与经济全球化,并趋利避害,就必须深入学习、研究国际金融的理论和实践。

国际金融研究涉及内容广泛,其业务实践发展变化快,在对其理论研究不断深入的同时,不可避免地也会产生诸多分歧意见。广泛收集各方面资料,以实践为检验标准,验证各种理论、学说、模式、惯例和规则确有必要。

本书的编写力求做到:一是密切联系实际、深入浅出地介绍基本概念和理论;二是注意分辨和探讨一些热点问题和传统说法;三是注意收集和选择较多有代表性的,特别是最新的统计数据,以分析国际金融运行的基本情况和探讨相关规律;四是注重以我国的相关问题为研究的落脚点。本教材供高等学校经济管理类专业使用,也可作为金融从业人员岗位培训教材。

本书由朱箴元和林琳担任主编,朱箴元总纂定稿,并撰写或编写了所有专栏。温建东主审国际收支的内容。温建东、任春玲、李欢丽、吕鹰飞和邹浩担任副主编;孙玲和汤国明参加编写。具体分工:孙玲,第一章;林琳,第二章、第十四章和第十五章;朱箴元,第三章、第八章、第十三章及第十章第四节;李欢丽,第四章、第五章和第十二

章；吕鹰飞，第七章和第九章；任春玲，第六章、第十章前三节和第十一章。

为有助于本书的教学使用，我们还编写了《国际金融学习指导》，将于随后出版。

由于国际金融涉及面广，且发展迅速，资料收集齐全和分析透彻都有一定的困难，加上时间仓促和编者水平有限，书中疏漏之处，敬请广大读者批评指正。

编 者
2012 年 6 月

第一章 外汇与汇率	1
第一节 外汇概述	1
第二节 汇率概述	4
第三节 汇率制度	7
第四节 汇率的决定基础	13
第五节 汇率变动及其影响	15
第六节 人民币汇率	20
专栏 1-1 国际货币基金组织对汇率制度的分类	25
第二章 外汇市场、外汇交易与汇率风险	27
第一节 外汇市场概述	27
第二节 外汇市场的主要交易形式	30
第三节 汇率风险及其防范	50
专栏 2-1 外汇平准基金	54
专栏 2-2 无本金交割远期	56
第三章 国际收支、国际收支平衡表及国际投资头寸表	59
第一节 国际收支概述	59
第二节 国际收支平衡表	62
第三节 对国际收支平衡表的分析	65
第四节 国际收支的失衡与调节	68
第五节 我国的国际收支和国际收支平衡表	73
第六节 国际投资头寸表	84
专栏 3-1 《国际收支和国际投资头寸手册》第六版简介	89
专栏 3-2 主要发达国家国际收支若干比较	94
专栏 3-3 2010 年末金砖四国对外金融资产负债情况比较	98
第四章 国际货币体系	101
第一节 国际货币体系概述	101

第二节 布雷顿森林体系	105
第三节 牙买加体系	110
第四节 欧洲货币体系	116
专栏 4-1 美元化与去美元化	124
专栏 4-2 人民币国际化	125
第五章 国际金融市场	131
第一节 国际金融市场概述	131
第二节 离岸金融市场	135
第三节 国际货币市场与国际资本市场	142
第四节 黄金市场	147
专栏 5-1 信心、传言和一些中央银行增持，促金价飙升	152
第六章 国际资本流动及利用外资	156
第一节 国际资本流动概述	156
第二节 国际资本流动的主要方式及其特点	160
第三节 国际资本流动的发展及影响	164
第四节 国际资本流动理论	167
第五节 我国利用外资与对外投资	174
专栏 6-1 资本外逃与游资潜入	183
专栏 6-2 我国对外投资的几个案例	186
第七章 金融危机及其防范	190
第一节 金融危机的概念和分类	190
第二节 金融危机理论	192
第三节 金融危机的爆发与传导	197
第四节 金融危机的防范和化解	201
第五节 金融危机的治理	203
专栏 7-1 清迈倡议与货币互换	208
第八章 外汇业务风险管理	211
第一节 利率风险管理	211
第二节 信用风险管理	218
第三节 政策风险管理	223
专栏 8-1 三大国际信用评级机构	226
专栏 8-2 误判形势，违规操作，两家著名银行巨亏	229
第九章 国际金融创新	232
第一节 国际金融创新的产生、发展及其诱因	232
第二节 国际金融创新的作用与影响	237
第三节 金融创新的内容、风险及防范	239

第四节 我国的金融创新	245
专栏 9-1 里森违规操作, 断送老牌银行	249
专栏 9-2 文过饰非, 大和被逐出纽约	250
第十章 国际储备	252
第一节 国际储备概述	252
第二节 国际储备管理	260
第三节 我国的国际储备	266
第四节 主权财富基金	274
专栏 10-1 美国从美元作为主要国际储备货币中获得的利益	280
专栏 10-2 中国银行外汇结存与国家外汇储备	282
第十一章 国际金融机构	286
第一节 国际金融机构概述	286
第二节 国际货币基金组织	289
第三节 世界银行集团	298
第四节 国际清算银行	305
第五节 洲际国际金融机构	308
专栏 11-1 特别提款权	311
第十二章 外汇管理	315
第一节 外汇管理概述	315
第二节 外汇管理的内容	318
第三节 外汇管理的经济分析	321
第四节 我国的外汇管理	323
第五节 我国外汇管理法律法规框架	330
专栏 12-1 换汇、创汇和出口换汇成本	333
专栏 12-2 人民币汇率与出口换汇成本	333
第十三章 外债管理	335
第一节 外债管理概述	335
第二节 外债管理的主要内容	339
第三节 外债的成本效益分析	342
第四节 我国的外债管理	344
专栏 13-1 债务周期假设	356
专栏 13-2 主权债务与主权债务危机	357
第十四章 国际结算	369
第一节 国际结算概述	369
第二节 国际结算中的票据	371
第三节 国际结算中的主要单据	381
第四节 以商业信用为基础的结算方式	383

第五节 以银行信用为基础的结算方式	388
专栏 14-1 票据与证券辨异	394
专栏 14-2 国际惯例	396
第十五章 贸易融资	399
第一节 短期贸易融资	399
第二节 中长期贸易融资——出口信贷	405
第三节 我国的对外贸易融资	411
专栏 15-1 外贸银行	419
主要参考文献	421

外汇与汇率

【内容提要】 外汇是开展各项国际交往的重要中介。汇率则是影响国内、国际经济重要的宏观经济变量，其变动不仅可能改变贸易水平、资本流向、国际收支平衡，还可能引发国内、国际经济变动。本章主要介绍外汇与汇率概念，汇率的种类、汇率与经济的相互影响，以及汇率制度的选择。

【重点与难点】 重点是外汇的定义、汇率标价方法、汇率的种类、不同货币制度下汇率的决定基础、影响汇率变动的主要因素、汇率变动对经济的影响、人民币汇率问题；难点是外汇的定义、买入汇率、卖出汇率及汇率变动对经济的影响。

【教学建议】 联系实际，并通过适当比较，以利于理解基本概念及其彼此的关系；要求学生利用互联网和资料室查阅相关资料，加深理解并掌握所学内容，以提高对本学科重要性的认识。

第一节 外汇概述

一、外汇的概念

外汇是对外汇兑（Foreign Exchange）的简称，有动态和静态两种含义。

（一）外汇的动态含义

动态的外汇，指国际汇兑行为，即不同货币的兑换。其成因是，办理国际贸易或非贸易结算、国际借贷与偿还、国际投资与收益回流等经济活动及规避汇率风险的需要。

（二）外汇的静态含义

静态的外汇，指可用于国际支付的外国货币及以这些货币表示的信用工具、支付手段和有价值证券等金融资产。应强调，只有能在国际上被广泛接受的外国货币及以其标值的信用工具等金融资产才能充当外汇。

国际货币基金组织的解释是：“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）以银行存款、财政部国库券、长短期政府债券等形式所保有的

在国际收支出现逆差时可以使用的债权。”这项解释虽说明了“外汇”的某些表现形式，但侧重于强调其储备资产职能，即官方持有，而排除民间持有的外汇，故不能作为“外汇”的界定依据。

《中华人民共和国外汇管理条例》（以下简称《外汇管理条例》）第三条规定：“本条例所称外汇，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：（一）外币现钞，包括纸币、铸币；（二）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；（三）外币有价证券，包括债券、股票等；（四）特别提款权；（五）其他外汇资产。”这是从表现实体角度对“外汇”的说明。

二、外汇的本质特征

尽管有数十个国家先后宣布其货币可“自由兑换”，但并非所有这些货币都能充当外汇。能被视为“外汇”者，应具备以下特征。

（一）国际性

外汇应是以其他国家货币表示的金融资产。这里应注意：（1）这里所称“国家”，不是政治、主权意义上的“国家”，而是国际货币基金组织供各国作为范本的《国际收支手册》（以下简称《手册》）提出的“经济体”概念。根据我国《中华人民共和国宪法》及香港地区、澳门地区基本法，以“一国两制”方式回归祖国的香港和澳门保持其财政、金融货币、海关等的独立性，港元和澳门元仍为当地法定货币。因此，香港和澳门都符合《手册》所说的“经济体”的情况。对我国内地来说，港元、澳门元应视同外汇；坚持以“一国两制”原则处理台湾问题，对新台币，同此办理。这些与我们坚持的“一个中国”原则并不矛盾。（2）以本币表示的信用工具、支付手段、有价证券都不能充作外汇。如美元虽被广泛用于国际结算、借贷、储备和投资，但发行美元，是美国政府负债；美元流出美国，是美国政府对外负债。实现货币一体化的国家，不再由本国发行货币了，由其法定机构发行的统一货币就是其成员国的本币，欧元与欧元区国家的关系即如此。

（二）可偿付性

外汇应是能在国外得到偿付的金融债权。空头支票或被拒付的汇票等，即使以可兑换货币标值，因不能得到国际偿付，也不是外汇。

（三）可兑换性

外汇应是具有国际兑换性和普遍接受性的金融资产，能够兑换成其他货币或资产，在国际支付中为世界各国普遍接受。

三、外汇的类别

（一）从外汇管制角度划分，分为自由外汇和记账外汇

1. 自由外汇（Free Foreign Exchange/Free Convertible Exchange），指可对任何国家自由支付，或在国际外汇市场上自由兑换的外汇。世界上虽有不少国家宣布其货币可自由兑换，但鉴于其经济活动总量及其在世界上的地位，真正能在国际上广泛使用和接受的仅有美元、欧元、英镑、日元、瑞士法郎等少数货币。自由外汇运用灵活，因此被各国

选择为国际储备资产。

2. 记账外汇 (Clearing Foreign Exchange/Exchange of Account), 也称为“清算/协定外汇”, 是在协定贸易和支付协定下, 签约双方约定计价和记账的货币。它只是一种记在指定银行账户上的记账单位, 不能自由兑换成他国货币或对第三国支付。该账户定期轧差, 差额由双方协商, 由逆差方在随后增加出口或以自由外汇支付。使用记账外汇, 有利于双方克服外汇短缺困难, 开展贸易, 但它带有封闭性, 与世界经济全球化潮流不吻合。

(二) 依来源与用途划分, 分为贸易外汇和非贸易外汇

贸易外汇 (Foreign Exchange of Trade), 指由商品贸易而收支的外汇。

非贸易外汇 (Foreign Exchange of Invisible Trade), 指源于或用于非商品贸易而收支的外汇。商品交易中, 因银行、保险、运输、邮电、港口、广告宣传等服务而收付的外汇及旅游外汇收支、侨汇、国际劳务收支、驻外机构或境内外国机构经费等均为非贸易外汇。

(三) 按交割期限划分, 分为即期外汇和远期外汇

即期外汇 (Spot Exchange), 也称现汇, 指外汇交易成交后两个营业日内交割的外汇。

远期外汇 (Forward Exchange), 也称为期汇, 指外汇交易成交后, 在合同约定的未来某日期办理交割的外汇。

(四) 据持有者身份划分, 分为官方外汇和私人外汇

官方外汇 (Official Foreign Exchange Holdings), 指政府或国际组织持有的外汇。

私人外汇 (Private Foreign Exchange Holdings), 指企事业单位或个人持有的外汇。

四、外汇的作用

(一) 便利货币的国际流通, 实现购买力的国际转移

各国货币不能直接在他国流通使用, 外汇使一些国家货币的价值国际化, 其代表的购买力得以国际转移, 以利于清偿国际债权债务。

(二) 促进国际贸易的发展, 推动世界经济全球化进程

外汇为信用工具的国际使用提供条件, 从而极大地便利国际结算, 促进国际贸易发展, 推动世界经济全球化进程。

(三) 促进国际资本流动, 繁荣世界经济

世界各国发展水平和周期参差不齐, 其资金余缺各异。外汇可使得双方资金供求实现互补。从世界范围看, 使用外汇能繁荣和促进经济发展。

(四) 优化资源国际配置, 使之得以充分利用

外汇通过世界资金资源的转移配置, 促进其他各项资源国际优化配置, 使之得以充分利用、发挥最大效用、争取最高收益。

(五) 可充当一些国家或经济体的货币发行准备

一些经济活动总量较小, 但对外依存度又很大的国家或经济体, 以外汇作为其发行货币的准备, 可有力地支持其货币抗御各种冲击。我国香港就是这方面的范例。

（六）充裕的外汇可提高一国的国际经济地位

外汇储备充裕说明该国国际支付能力强和国际债信地位高，有利于提高其国际经济地位和开展国际经济合作，从而促进其经济改革和可持续发展。

第二节 汇率概述

一、汇率的概念

外汇汇率（Foreign Exchange Rate），又称外汇汇价，是两种货币之间兑换或折算的比率或比价，换言之，是一种货币以另一种货币表示的价格。

二、汇率标价方法

（一）直接标价法（Giving Quotation）

直接标价法，又称为应付标价法（Paying Quotation），是以一定单位的外国货币为标准，计算折合多少单位本国货币的标价方法；或是以若干单位的本币来表示一定单位外币的价格。直接标价法中，外币单位固定，本币数值可能变化：本币数值增加，表明外币汇率提高，本币汇率下跌；反之，则表示外币汇率下跌，本币汇率提高。包括我国在内，世界上绝大多数国家采用直接标价法。

（二）间接标价法（Indirect Quotation）

间接标价法，又称为应收标价法（Receiving Quotation），是以一定单位的本国货币为标准，计算应折合多少单位外国货币的标价方法；或是以若干单位外币表示的一定单位本币的价格。间接标价法下，本币单位固定，外币数值可能变化：外币数值增加，表明本币汇率上升，外币汇率下跌；反之，则本币汇率下跌，外币汇率上升。英国、美国两国采用间接标价法；但在纽约，美元对英镑、欧元采用直接标价法。

（三）美元标价法（US Dollar Quotation）

美元标价法即以美元为标准表示各国货币价格。这是世界各金融中心及各地外汇银行现行的汇率标价法。

第二次世界大战后，布雷顿森林体系建立了以美元为中心的国际货币制度。美元成为各国货币交易及国际计价、结算、借贷和储备的最主要货币。国际金融市场已习惯采用美元标价法。虽然1973年布雷顿森林体系瓦解，国际结算和储备货币逐步向多元化发展，但迄今尚未有其他货币能取代美元。美元标价法被各金融中心和各大国际银行的报价体系沿用至今。美元之外两种货币的比价，可通过各自与美元的比价套算得出。

三、汇率的种类

（一）从银行买卖外汇角度划分，分为买入汇率、卖出汇率、中间汇率和现钞买入汇率

1. 买入汇率（Buying Rate），也称为买入价或买价，是银行买入外汇时使用的汇率。

因它多用于出口商与银行间交易,故也称为“出口汇率”。

2. 卖出汇率 (Selling Rate), 也称为卖出价或卖价, 是银行卖出外汇时使用的汇率。因它多用于进口商与银行间交易, 故也称为“进口汇率”。

各外汇银行往往同时公布买价和卖价, 两者间的差额因交易货币种类和供求关系及银行自身的经营策略而定, 一般为 $1‰ \sim 5‰$ 。我国商业银行公布的外汇买、卖价差约为 $5‰$ 。发达国家银行规定的买卖差价往往较小。

3. 中间汇率 (Middle Rate), 也称为中间价, 是银行外汇买价与卖价的算术平均值。媒体报道外汇行情, 未特别注明者, 都是中间价。套算汇率利用的是各币种间的中间价。

4. 现钞买入汇率 (Bank Notes Rate), 也称为现钞买入价。各国通常都不允许他国货币在其境内流通, 外币持有者须将外币兑换成本币才能使用。银行收兑外币现钞价格一般比买入现汇价格低 $2\% \sim 3\%$, 因为外币现钞终究要运送到其发行国, 才能作为对外支付手段, 银行须为此支出一定的运费、保险费及邮程期间垫付的利息。而外钞卖出价和外汇卖出价相同, 因为银行卖出外钞不承担相应费用。

(二) 按制定汇率方法的不同, 分为基础汇率和套算汇率

1. 基础汇率 (Basic Rate)。这是本国货币与某一关键货币 (Key Currency) 的汇率。就某一国家而言, 没有必要一一制定本币与各国货币比价, 而选择一种在本国对外贸易中计价和结算使用最广的货币作为关键货币, 并以本币与该关键货币的汇率作为基础汇率, 套算与其他货币的汇率。

因美元在国际经济交往中使用最多, 以及国际银行业使用美元标价法, 因此多数国家将其货币与美元的汇率作为基础汇率。

2. 套算汇率 (Cross Rate)。这是由两种基础汇率之比, 得出两种非关键货币之间的比价。如 2004 年 10 月 3 日人民币对美元的汇率为

$$\text{USD}100 = \text{CNY}827.78$$

美元对日元的汇率为

$$\text{USD}100 = \text{JPY}11\ 500$$

由此套算出人民币对日元汇率:

$$\text{JPY}100 = \text{CNY}827.78 / 11\ 500 \times 100 = \text{CNY}7.1981$$

(三) 按外汇交割期限的不同, 分为即期汇率和远期汇率

1. 即期汇率 (Spot Rate), 也称为现汇汇率或现汇价, 指外汇买卖双方交易达成当日或随后两个营业日内交割时使用的汇率。这是外汇市场最基本的汇率。各外汇市场和官方外汇牌价未标注“远期”字样者, 均为即期汇率。电汇或信汇汇率, 都是即期汇率。全球两大汇率报价系统 (路透社、美联社) 所报汇率都是即期汇率。

2. 远期汇率 (Forward Exchange Rate), 也称为期汇汇率或期汇价。外汇交易中, 双方商定一个汇率, 据以在未来指定期限内办理交割, 这个汇率就是期汇汇率。它以即期汇率为基础, 又可有一定价差, 称为远期差价或“汇水”。远期汇率高于即期汇率时称为“升水” (At Premium); 反之, 则称为“贴水” (At Discount), 两者相等则称为“平

价”(At Par)。远期汇水的表示和计算方法如表 1-1 所示。

表 1-1 远期汇水表示和计算方法

远期汇水排列方式	辨别是升水还是贴水	远期汇率计算方法
大/小	直接标价法：贴水；间接标价法：升水	(-) 前大后小往下减
小/大	直接标价法：升水；间接标价法：贴水	(+) 前小后大往上加

例如：在伦敦外汇市场上，某日标价为 $\text{GBP1} = \text{USD1.6068}/76$ ，三个月远期升水为 $90/93$ ，则三个月远期汇率为

$$\text{GBP1} = \text{USD1.6068} + 0.0090 = \text{USD1.6158}$$

$$\text{GBP1} = \text{USD1.6076} + 0.0093 = \text{USD1.6169}$$

即 $\text{GBP1} = \text{USD1.6158}/69$

在纽约，美元对大多数其他国家货币实行间接标价法，但对英镑实行直接标价法。因此，上述方法同样适用，此时对美元来说，是贴水而非升水。

(四) 按外汇汇兑方式的不同，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)，也称为电汇价，是本国银行卖出外汇后，以电讯方式通知其国外分行或代理行付款给收款人时使用的汇率。电汇方式付汇最快捷，可规避汇款期间汇率变动风险，故被广泛用于国际和银行间外汇交易。因国际电讯费用较高，电汇汇率高于其他汇款方式汇率。电汇汇率是外汇市场的基准汇率，以此计算出其他汇率。国际外汇市场上，未特别标注的外汇牌价均为电汇汇率。

2. 信汇汇率 (Mail Transfer Rate, M/T Rate)，也称为信汇价，是本国银行卖出外汇后，将其开具的汇款通知书以航邮方式通知国外汇入行解付汇款给收款人时使用的汇率。因通知在途时间长，邮程时间内银行仍占用客户资金，汇率中应扣除邮程期利息，故信汇汇率低于电汇汇率。

3. 票汇汇率 (Demand Draft Rate, D/D Rate)，也称为票汇价。票汇中，银行卖出外汇，开立一张由其海外分支行或代理行付款的汇票交给汇款人，由其自带或寄交国外收款人取款。从汇票卖出到支付汇款有一段时间，银行可在这段时间内占用客户资金，因此票汇汇率低于电汇汇率。

(五) 按银行营业时间的不同，分为开盘汇率和收盘汇率

1. 开盘汇率 (Opening Rate)，又称为开盘价，是外汇银行在每个营业日最初报出的汇率，分买价和卖价。开盘价一般根据前一个交易日或营业时间在前的另一个国际外汇市场的收盘价确定。

2. 收盘汇率 (Closing Rate)，也称为收盘价，是外汇银行在一个营业日交易终了时使用的汇率，分买价和卖价。由于收盘价经当天交易各方不断讨价还价后形成，代表性很强，因此受各方关注。媒体报道市场汇率，未特别说明者，都指收盘价。

(六) 按汇率产生依据的不同，分为官方汇率和市场汇率

1. 官方汇率 (Official Rate)，也称为法定汇率，指外汇管制较严格的国家授权其外汇管理机构确定、公布的其本币与其他货币的汇率。官方汇率是本国外汇交易的标准价

格,要求境内机构及个人按此交易。

2. 市场汇率 (Market Rate),是指在外汇管制较宽松的国家的的外汇市场上,由供求关系决定的汇率。它存在于市场机制较发达的国家。官方不规定汇率,也较少限制外汇交易。

但当汇率波动过频或波幅过大时,官方也会参与交易和干预,如日本政府从2003年1月起15个月内共投放35万亿日元(约合4 217亿美元)打压本币;2011年8月4日,动用45 129亿日元(当时约合592亿美元)买入美元,创历史纪录;同年10月31日干预汇市金额达80 722亿日元(约合6 646亿元人民币),再创单日干预金额新高。同年11月1—4日又连续实施总计10 195亿日元干预,2011年第四季度累计5次共抛售90 916亿日元(约合1 180亿美元)干预外汇市场。

(七) 按外汇使用范围的不同,分为贸易汇率和金融汇率等

1. 贸易汇率 (Commercial Rate),用于进出口贸易及其从属费用的汇率。通常由一国官方制定并维持其稳定,以促进本国出口,限制进口,改善其国际收支状况。

2. 金融汇率 (Financial Rate),用于非贸易往来,如国际资本流动、跨国旅游、劳务输出入等国际收支结算的汇率。其目的是增加本国非贸易外汇收入,并加强对国际资本尤其是短期外汇资本流动管理。

有些国家为增加旅游外汇收入,对境外游客提供旅游汇率,即给境外来客更优惠的汇率,让其在交付同样多的外汇时可兑换更多本币。制定贸易汇率、旅游汇率和金融汇率的国家实行的是复汇率制。复汇率制虽可在一段时间内刺激某些部门或行业发展,但明显歧视了其他部门、行业或个人,易导致混乱和非法交易。因此,国际货币基金组织不赞成实行复汇率制。一些国家也只在经济发展的特定阶段实行复汇率制。

第三节 汇率制度

一、汇率制度的概念

汇率制度 (Exchange Rate System),是指一国货币当局决定和调整本国货币汇率的制度安排,通常分成固定汇率制、浮动汇率制和介乎这两者之间的盯住浮动汇率制。

二、固定汇率制度

(一) 概念

固定汇率制度 (Fixed Exchange Rate),指一国货币汇率基本固定,官方有义务维持其浮动幅度不超过规定界限的汇率制度。在这种制度下,货币汇率相对稳定,不易变动。固定汇率制度在金本位制度和布雷顿森林体系下得以通行。在金本位制下,黄金输送点是汇率波动的界限。在布雷顿森林体系下,国际货币基金组织规定,成员国货币汇率波幅不得超过其货币平价(两国货币含金量之比)的上下1%(后扩大到2.25%)。

在牙买加体系下，国际货币基金组织按实施方法的不同，将固定汇率制分成无独立法定货币和货币局两类。前者是将他国货币作为唯一法定货币在本国流通（如以某些拉美国家为代表的美元化），或该国参与某货币联盟（如欧元区、非洲法郎区和加勒比海货币联盟），联盟成员国使用同种货币；后者是以法律形式明确承诺其本币与某特定货币保持固定汇率，并要求本币发行机构以完全的外汇资产作为发行本币的保证，以确保履行本币对外汇固定汇率的兑换责任，某些经济规模较小而对外开放程度又很高的经济体常选择这一做法。

（二）固定汇率制的利弊

1. 有利方面。（1）便于从事国际贸易、借贷与投资的经济主体核算其成本和利润；（2）抑制外汇投机活动，有利于国际金融市场稳定。

2. 不利方面。（1）货币当局失去货币政策自主权。（2）使汇率失去调节国际收支的杠杆作用。（3）不能同时兼顾内外均衡。固定汇率不能有效调节国际收支，就需要采取紧缩性或扩张性财政、金融政策，而使国内经济失衡，或失业增加，或加剧通货膨胀。（4）易引起国际汇率制度动荡与混乱。当一国国际收支恶化，市场干预仍不能平抑汇价时，该国可能被迫实行货币法定贬值。这可能引起贸易伙伴采取相应措施，从而导致外汇市场和整个汇率制度动荡与混乱。

（三）各国中央银行维持货币汇率的主要措施

1. 贴现政策。当本币汇率有超过波动上限趋势时，该国可降低基准利率水平，增加本币供应，抑制其汇率上涨；反之，该国可反向操作。

2. 动用外汇平准基金。在本币汇率下跌超过波动下限时，该国货币当局就在市场出售其外汇储备资金，收购本币，以平抑本币汇率下跌；反之，则向外汇市场抛售本币，收购外汇，以降低本币汇率。

3. 外汇管制。一国外汇储备规模有限，遇到本币汇率波动剧烈，无力大量投放外汇时，就借助于直接限制外汇支出等管制手段。

4. 货币的法定贬值或升值。当一国国际收支危机特别严重，以上述手段仍不能减少对外汇需求时，该国政府就实行货币法定贬值；反之，则以法律形式规定本币升值。

凡汇率稳定或有上升趋势的货币，称为硬币、强币、硬通货；凡汇率不稳定，或有下降压力的货币，称为弱币或软币。常用货币升（贬）值率说明其升（贬）值幅度。

在间接标价法下，计算公式如下：

货币汇率变动率 = $(\text{变动后汇率} - \text{变动前汇率}) \div \text{变动前汇率} \times 100\%$

例如：2007年7月19日和2008年7月3日，纽约汇市上收盘价，欧元对美元，分别为1.3802美元和1.5878美元；英镑对美元，分别为2.0528美元和1.9930美元。这期间欧元和英镑对美元的汇率变动情况分别计算如下：

（1） $(1.5878 - 1.3802) \div 1.3802 \times 100\% = 15.04\%$

所得为正数，说明这一期间欧元对美元升值，升值率为15.04%。

（2） $(1.9930 - 2.0528) \div 2.0528 \times 100\% = -2.91\%$

所得为负数，说明这一期间英镑对美元贬值，贬值率为-2.91%。