



高等学校新金融系列教材

GAODENG XUOXIAO XINJINRONG XILIE JIAOCAI

系列主编◎杨华

国际金融

GUOJI JINRONG

主 编 谢玉华
副主编 许新亚



中国金融出版社

013070466



高等学校新金融系列教材

GAODENG XUOXIAO XINJINRONG XILIE JIAOCAI

系列主编◎杨华

F831-43

116

国际金融

GUOJI JINRONG

主 编 谢玉华
副主编 许新亚



中国金融出版社



北航

C1678913

F831-43

116

013070486

责任编辑：张怡姮

责任校对：张志文

责任印制：程 颖

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融 (Guoji Jinrong) / 谢玉华主编. —北京：中国金融出版社，2013. 8
ISBN 978 - 7 - 5049 - 7090 - 9

I. ①国… II. ①谢… 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 (2013) 第 190000 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 保利达印务有限公司

尺寸 185 毫米×260 毫米

印张 16

字数 376 千

版次 2013 年 8 月第 1 版

印次 2013 年 8 月第 1 次印刷

定价 36.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 7090 - 9/F. 6650

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

前 言

随着我国金融体制改革和对外开放的进一步深入,越来越多的机构和个人需要了解 and 接触外汇、汇率、外汇交易、国际资本流动等知识。

本书利用国内外最新的资料,结合多年的教学经验,从整体结构安排到具体内容的编写,力求做到由基础到深入、由简单到复杂,尽可能满足广大读者的实际需要。

本书有以下几个特点:

1. 内容先进。本书在介绍基本知识和理论的基础上,在需要使用数据和资料的地方,尽量选择国内外最新的数据和资料。

2. 难易适中。本书不仅注重基本知识和理论的介绍,还对一些较为复杂的问题,尽可能地进行简化,以适应初学者的需要。

3. 结构恰当。本书的编写结构从微观(外汇、汇率、外汇交易等)开始,引起学生的学习兴趣,到宏观(国际收支、国际储备、国际资本流动、国际货币体系等)部分,分析和讲解一般规律,符合广大学生理解和运用知识的顺序。

基于上述特点,本书适合作为高等院校金融学及相关专业本科学生学习国际金融的教材,同时也适合作为金融和相关领域实际工作者了解和掌握国际金融的参考书籍。

本书的编写,由谢玉华任主编,具体编写第一、第二、第三、第七章,许新亚任副主编,具体编写第六、第八、第九章,高鹏编写第四、第五章。

由于编者水平有限,书中不当和错漏之处在所难免,恳请广大读者批评指正。

编 者
2013 年 6 月

目 录

第一章 外汇与汇率	1
第一节 外汇	1
第二节 汇率	4
附录：有效汇率	11
本章小结	12
复习思考题	12
第二章 汇率的决定与变动	13
第一节 汇率的决定	13
第二节 汇率的变动及其影响	18
第三节 汇率制度	23
第四节 人民币对外汇率	27
附录：香港联系汇率制	35
本章小结	36
复习思考题	36
第三章 外汇市场与外汇交易	37
第一节 外汇市场概述	37
第二节 即期外汇交易与远期外汇交易	40
第三节 套汇交易与套利交易	47
第四节 外汇期货交易与外汇期权交易	55
附录：外汇期权交易与外汇期货交易、远期外汇交易的比较	68
本章小结	69
复习思考题	70
第四章 国际收支	71
第一节 国际收支与国际收支平衡表	71
第二节 国际收支的平衡与变动	77
第三节 国际收支的调节	82
第四节 西方国际收支调节理论	88
第五节 中国的国际收支	103
第六节 国际投资头寸表	106
附录一：2012 年中国国际收支平衡表	109

附录二	111
本章小结	116
复习思考题	116
第五章 国际储备	117
第一节 国际储备的含义与构成	118
第二节 国际储备的来源与作用	121
第三节 国际储备的管理	122
第四节 中国的国际储备管理	129
附录：美国从美元作为主要国际储备货币中获得的利益	134
本章小结	135
复习思考题	135
第六章 国际金融市场	136
第一节 国际金融市场的形成与发展	136
第二节 国际货币市场与资本市场	142
第三节 国际黄金市场	145
第四节 欧洲货币市场	149
第五节 亚洲货币市场	158
第六节 国际债券市场	160
本章小结	166
复习思考题	166
第七章 国际资本流动	167
第一节 国际资本流动的原因和影响	167
第二节 国际资本流动的类型	171
第三节 国际货币危机	178
第四节 国际债务	189
第五节 中国利用外资与外债管理	199
本章小结	203
复习思考题	204
第八章 国际结算	205
第一节 国际结算中的票据	205
第二节 国际结算方式	210
本章小结	220
复习思考题	221

第九章 国际货币体系.....	222
第一节 国际货币体系概述.....	222
第二节 国际金本位制.....	223
第三节 布雷顿森林体系.....	226
第四节 现行国际货币体系.....	234
第五节 区域货币一体化的理论与实践.....	239
本章小结.....	247
复习思考题.....	247
主要参考文献.....	248

第一章 外汇与汇率

开放条件下的国际间经济、政治、文化等方面的往来所产生的债权债务关系，首先要面对和解决的就是外汇和汇率问题。各国都有自己的货币，每个国家在对外交往中，必然要涉及以何种货币收付、本币与外币之间如何兑换等问题。弄清楚外汇和汇率的基本概念和原理，是学习国际金融学的基础。

第一节 外 汇

一、外汇的概念

外汇 (Foreign Exchange) 直译为“国际汇兑”。从英文的字面意思来理解，外汇有动态和静态之分。

(一) 动态外汇

动态外汇是指国际汇兑行为，即把一国货币兑换成另一国货币，用来清偿国际间债权债务关系的一种经营活动。国际间政治、经济、文化等方面的交往，必然会引起以货币表示的债权债务关系。由于各国不同的货币大多都不能直接在其他国家流通和使用，要清偿国际间的债权债务，就必须通过银行把本国货币兑换成外国货币，或把外国货币兑换成本国货币。也就是说，要通过不同货币的相互兑换，才能完成债权债务的清偿，从这个意义上讲，外汇等同于国际结算。

(二) 静态外汇

静态外汇是指以外币表示的用于国际结算的支付手段，或者理解为：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。通常情况下所说的外汇，都是指的这一静态意义上的含义。静态外汇又有狭义和广义之分。

1. 狭义外汇。狭义外汇是指以外币表示的、用于进行国际结算的支付手段或资产。大多数人通常所说的外汇，在没有特殊说明的情况下，都是指的狭义外汇。例如，外国货币、外币有价证券、外币支付凭证等。

2. 广义外汇。广义外汇是指各国外汇管理法中所称的外汇。包括一国拥有的全部以外币表示的财物，例如，我国外汇管理条例中对外汇的解释就包括外国货币、外币支付凭证、外币有价证券、其他外汇资产。

(三) 我国对外汇的解释

2008年修订的《中华人民共和国外汇管理条例》，简称《外汇管理条例》第三条中规定，外汇是指下列以外币表示的可以用做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。

(四) 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、货币管理机构、外汇平准基金组织及财政部) 以银行存款、财政部库券、长短期政府债券等形式所保有的在国际收支逆差时可以使用的债权。

这是从 IMF 的角度出发, 来统一各国对外汇的不同理解, 也就是指一国的“官方储备”。只有掌握在官方手中的才叫外汇, 因为它可以用来弥补本国对外赤字。任何分散在个人、企业的外汇, 都不是国际货币基金组织所界定的外汇, 因为它在本国国际收支逆差时, 官方不能使用。

二、外汇的种类

按照不同标准的划分外汇可以分为许多不同的种类。

(一) 按外汇的来源和用途划分, 外汇可以分为贸易外汇、非贸易外汇和金融外汇

1. 贸易外汇 (Foreign Exchange of Trade)。贸易外汇, 也称实物贸易外汇或者有形贸易外汇, 是指来源于或用于进出口贸易的外汇, 即由于国际间的商品流通所形成的一种国际支付手段。

2. 非贸易外汇 (Foreign Exchange of Invisible Trade)。非贸易外汇, 也称无形贸易外汇, 是指贸易外汇以外的一切外汇, 即一切来源于或用于进出口贸易以外的外汇, 或者说, 与进出口贸易无关的外汇。例如, 劳务外汇、侨汇和捐赠外汇等。

3. 金融外汇 (Financial Foreign Exchange)。金融外汇是指以某种金融资产形态表现的外汇。与贸易外汇、非贸易外汇不同, 是属于一种金融资产外汇, 例如, 银行同业间买卖的外汇, 既非来源于有形贸易或无形贸易, 也非用于有形贸易, 而是为了各种货币头寸的管理和摆布。资本在国家之间的转移, 也要以货币形态出现, 或是间接投资, 或是直接投资, 都形成在国家之间流动的金融资产, 特别是国际游资数量之大, 交易之频繁, 影响之深刻, 不能不引起有关方面的特别关注。

贸易外汇、非贸易外汇和金融外汇, 在本质上都是外汇, 它们之间并不存在不可逾越的鸿沟, 而是经常互相转化的。

(二) 按外汇买卖的交割期限划分, 外汇可以分为即期外汇和远期外汇

1. 即期外汇 (Spot Exchange)。即期外汇, 亦称“外汇现货”或简称“现汇”。它是指在即期外汇交易中使用的外汇, 即期外汇交易, 是指买卖成交后, 买卖双方必须即期交割, 即在两个营业日内收进或付出的外汇。

2. 远期外汇 (Forward Exchange)。远期外汇, 又叫“期汇”。是指在远期外汇交易中使用的外汇。远期外汇交易是指交易双方在成交后并不立即办理交割, 而是事先约定币种、金额、汇率、交割时间等交易条件, 到期才进行实际交割的外汇交易。那么, 在远期外汇交易中, 交易双方约定的外汇, 就叫远期外汇。

(三) 按货币的兑换程度不同划分, 外汇可以分为自由外汇、有限自由兑换外汇和记账外汇。

1. 自由外汇 (Free Foreign Exchange/ Free Convertible Exchange)。自由外汇, 又叫“自由兑换外汇”, 是指不须经货币发行国批准, 可以自由兑换成其他国家货币或向第三国办理支付的外汇。通常没有特殊说明的地方, 都指的是自由外汇。目前世界上有 50 多种货币是可自由兑换货币, 其中主要有美元、英镑、欧元、日元、加拿大元、新加坡元、新西兰元等, 持有这些货币, 可以自由兑换成其他任何国家的货币, 或者向第三者进行支付。

2. 有限自由兑换外汇 (Limited Foreign Exchange)。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支付的外汇。根据《国际货币基金组织协定》第 14 条规定, 对国际性经常往来的付款和资金转移有一定限制的货币, 均属于有限限制性的自由兑换的货币。此类货币通常存在一个以上的汇率, 外汇交易也常受限制。

有限自由兑换外汇又大体分为两种形式: (1) 在一定条件下的可自由兑换外汇。比如, 我国人民币不是可自由兑换货币, 不能进行多边自由贸易结算, 但在一定条件下, 人民币是有限制的可自由兑换货币, 可从事即期外汇交易和远期外汇交易。(2) 区域性的可自由兑换外汇。在一些货币区域 (如美元区、欧元区等) 内, 各成员国的货币钉住区域内关键货币, 同其保持固定比价, 并可自由兑换为关键货币, 区域内资金移动不受限制。但如果将各货币区域内的货币兑换成关键货币以外的货币, 或将资金转移到区域外的国家或地区, 则要受到各种不同程度的限制。

3. 记账外汇 (Clearing Foreign Exchange/Exchange of Account)。记账外汇, 又叫“双边外汇”或“协定外汇”, 是指不经货币发行国批准, 不能自由兑换成其他国家货币或向第三国办理支付的外汇。记账外汇多用在双边协定项下, 双方均可节约自由外汇的使用。

三、外汇的特征

一般意义上所说的外汇, 都是指自由外汇, 那么, 外汇的特征也就是说作为自由外汇必须同时具备的特性, 有以下三个:

(一) 外汇必须是以外国货币表示

用本国货币表示的信用工具和有关证券不能视为外汇。美元为国际支付中经常使用的货币, 但对于美国人来说, 美元是本国货币, 不是外汇, 同样, 英镑对于英国人来说, 也是本币, 而不是外汇。

(二) 可偿性

外汇的可偿性是指在国外能够得到偿付的货币债权。如果在国外得不到相应的偿付, 比如, 空头支票、银行拒付的汇票等, 不能视为外汇, 因为得不到偿付, 国际汇兑的过程也就无从进行。同时, 在多边结算的制度下, 在国外得不到偿付的债权, 显然也不能用做本国对第三国债务的清偿。

(三) 自由兑换性

自由兑换性是指可以自由兑换成其他国家货币的支付手段。外国货币并不都是外

汇,因为有些货币可以自由兑换成其他国家货币,而有些货币不能自由兑换成其他国家货币。国际间的支付比较复杂,对币种的要求也不一致,运用的支付手段和地点也不同,因此,外汇必须要求具有可以自由兑换这一特征。也就是说,只有满足自由兑换的外国货币才是外汇。

四、外汇的作用

随着国际经济、政治、文化交往的发展,外汇的作用也越来越显著,主要表现在以下几个方面:

(一) 促进国际贸易的发展

作为国际间债权债务清偿的重要结算手段,外汇的使用,不仅节省了运送现金的费用,避免了风险,缩短了支付时间,加速了资金的周转。更重要的是,运用外汇,使国际贸易中的进出口商之间能够接受信用,扩大资金融通的范围,从而促进国际贸易的发展。

(二) 促进国际交往,扩大国际经济合作

由于世界各国的货币制度不同,许多国家的货币不能在对方国家流通,随着外汇业务的发展,在国际间利用代表外汇的各种信用工具,就可以使不同国家间的货币购买力得以实现,对国际交往和扩大国际经济合作都起着重要作用。

(三) 调节国际间资金供求的不平衡

由于世界各国的经济发展不平衡,资金的余缺情况也不同,客观上存在着调剂资金余缺的需要。利用外汇这种国际间的支付手段,可以促进国际间的投资活动与国际资本的转移,便利、活跃资金市场,调节国际间资金供求的不平衡。

(四) 衡量一国的国际经济地位

一国货币能否成为国际上普遍接受的自由外汇,与该国的国际经济地位密切相关。另外,一国拥有外汇的多少,也能够成为衡量该国国际经济地位的标准之一。

第二节 汇 率

一、汇率的概念

汇率 (Foreign Exchange Rate), 又称汇价, 是两国货币相互兑换的比价。或者说, 汇率是一国货币用另一国货币表示的价格。同时亦可视为一个国家的货币对另一种货币的价值。各国货币之所以可以进行对比, 能够形成相互之间的比价关系, 原因在于它们都代表着一定的价值量。

汇率是变动着的, 汇率的升降变动, 反映了一国货币对外价值的高低变动。在实际外汇买卖中, 汇率又叫外汇行市、外汇行情。

二、汇率的标价方法

既然汇率是用一种货币表示的另一种货币的价格, 那么用何种货币作为折算的标准, 是用本国货币表示外国货币, 还是用外国货币表示本国货币, 或者是用一种外国货

币表示另一种外国货币,这就涉及了标价方法的不同,标价方法没有绝对的标准和理论依据,只是根据习惯而定。

(一) 直接标价法

直接标价法,又称“应付标价法”,是以一定单位的外国货币为标准,折算成若干单位本国货币,来表示汇率的方法。即外国货币单位数量固定为1、10、100...,本国货币数量不固定,即本币数量变动,外汇汇率的高低,是通过本币数量的多少反映出来的。

例如:某日上海外汇市场行情如下:

1 美元 = 6.57 元人民币

10 欧元 = 90.12 元人民币

100 日元 = 7.931 元人民币

100 港元 = 84.51 元人民币

100 英镑 = 1 069.33 元人民币

.....

目前,国际上绝大多数国家都采用直接标价法。

在直接标价法下,外汇汇率的高低升降,是通过本币数量的变动反映出来的。单位外币兑换的本币数量由少到多(如:汇率由1美元 = 6.57 元人民币变动到1美元 = 6.77 元人民币),说明外汇汇率上升,本币对外汇率下降;反之,单位外币兑换本币数量由多到少(如汇率由1美元 = 6.57 元人民币变动到1美元 = 6.27 元人民币),说明外汇汇率下降,本币对外汇率上升。

所以,在直接标价法下,外汇汇率的升降,与本币数量的多少成正比,与本币对外汇率的高低成反比。

(二) 间接标价法

间接标价法,又称应收标价法,是以一定单位的本国货币为标准,折算成若干单位外国货币来表示汇率的方法。在这种标价方法下,本币单位数量固定为1、10、100...,外币数量的多少不固定,本币对外汇率的变动,是通过外币数量的多少反映出来的。

例如:某日,伦敦外汇市场上的行情如下

1 英镑 = 1.62 美元

10 英镑 = 126.13 港元

100 英镑 = 118.6 欧元

.....

在间接标价法下,本币对外汇率的高低,是通过外币数量的变动反映出来的。如果一定单位的本国货币,兑换的外币数量比原来增多(如汇率由1英镑 = 1.62 美元变为1英镑 = 1.82 美元),说明外汇汇率下降,本币(对外)汇率上升;反之,若单位本币兑换的外币数量比原来减少(如汇率由1英镑 = 1.62 美元变为1英镑 = 1.32 美元),说明外汇汇率上升,本币(对外)汇率下降。

所以,在间接标价法下,本币对外汇率的升降,与外币数量的多少成正比,与外汇汇率的高低成反比。

目前,采用间接标价方法的货币有英国、美国、澳大利亚、新西兰等少数国家。两种标价方法,虽然选用的标准不同,但它们所表示的含义,却是完全一样。比如,一单位外币兑换的本币数量比原来增多,或者一单位本币兑换的外币数量比原来减少,均说明外汇汇率上升,本币汇率下降。两句话的意思是完全一样的。

若在中国外汇市场上,1英镑=1.62美元,问是什么标价方法时,就无法回答。因为英镑和美元,在中国市场上,都是外币,上述两种标价方法都分别有外币和本币之分,只有分清本币外币的情况下,才能区分是直接标价法还是间接标价法,当两种货币均是外币时,既不是直接标价法也不是间接标价法。

(三) 美元标价法

美元标价法,又称“纽约标价法”,是以一定单位的美元为标准,来计算能兑换多少其他货币的汇率表示方法。美国在第二次世界大战后,取得美元的国际统治地位,从1978年9月1日起,制定并执行了这一标价方法。

在国际金融市场上,外汇银行向客户报价时,都以美元为“标准”来表示各国货币的价格。

例如,客户问某外汇银行,日元现在的价格是多少?银行就会报出:105.19。即1美元=105.19日元;若问人民币的汇率是多少?外汇银行报出6.27。即1美元=6.27元人民币。

三、汇率的种类

(一) 按国际汇率制度的不同划分,汇率可分为固定汇率和浮动汇率

1. 固定汇率(Fixed Exchange Rate)。固定汇率是指一国货币与另一国货币之间,维持一个固定比价,汇率的升降波动只在一定范围内,由官方干预来保证汇率的稳定。这是在国际金本位制度下和布雷顿森林货币体系下通行的汇率制度。目前也有许多发展中国家仍然实行固定汇率制度。

2. 浮动汇率(Floating Exchange Rate)。浮动汇率是指本国货币与其他国家货币之间的汇率不由官方制定,而由市场供求关系决定,其上下波动没有界限。官方在汇率出现过度波动时才干预外汇市场,这是布雷顿森林货币体系解体后西方国家普遍实行的汇率制度。由于各国具体情况不同,选择汇率浮动的方式也会不同,所以,浮动汇率制度又可以进一步分为自由浮动、管理浮动、钉住浮动、联合浮动等。

(二) 按汇率确定的方法不同划分,汇率可分为基本汇率和套算汇率

1. 基本汇率(Basic Exchange Rate)。基本汇率又叫“基础汇率”,是指本币与某一关键外币之间的汇率。由于外国货币的种类繁多,要制定出本国货币与每一种外国货币之间的汇率,既没有必要,成本也太高。因而一般就选定一种货币作为本国的关键外币,制定出本币与关键外币之间的汇率,就是本国的基本汇率。所谓关键外币,就是本国对外交往中使用最多、外汇储备中比重最大、国际上普遍接受的自由外汇。目前,绝大多数国家都把美元当做关键外币,那么本币与美元的汇率就是本国的基本汇率。

一般情况下,一国的基本汇率只有一个。本币与其他货币之间的汇率,则是根据各自的基本汇率套算而得。

2. 套算汇率(Cross Exchange Rate)。套算汇率又称“交叉汇率”,是通过各自基本

汇率套算出来的汇率。

例如:

中国香港港元的基本汇率 1 美元 = 7.78 港元

人民币的基本汇率 1 美元 = 6.57 元人民币

英国英镑的基本汇率 1 英镑 = 1.62 美元

.....

由此可得: 港元兑人民币的汇率 1 港元 = 0.8445 元人民币 ($7.78 \text{ 港元} = 6.57 \text{ 人民币}$)

英镑兑港元的汇率 1 英镑 = 12.60 港元 ($1.62 \text{ 美元} \times 7.78 \text{ 港元}$)

英镑兑人民币的汇率 1 英镑 = 10.64 元人民币 ($1.62 \text{ 美元} \times 6.57 \text{ 元人民币}$)

.....

(三) 按银行买卖外汇的价格划分, 汇率可分为买入汇率、卖出汇率、中间汇率和钞买汇率

1. 买入汇率 (Buying Exchange Rate)。买入汇率, 简称“买入价”或“买价”, 是指外汇银行从客户或同业那里买入外汇时使用的汇率。

2. 卖出汇率 (Selling Exchange Rate)。卖出汇率, 简称“卖出价”或“卖价”, 是指外汇银行向客户或同业卖出外汇时使用的汇率。

在外汇市场上, 外汇银行向外报价通常采用双向报价, 即同时报出买入汇率和卖出汇率。在所报的两个汇率中, 前一个数值较小, 后一个数值较大。在不同的标价方法下, 买入价或卖出价的位置、大小是不一样的。

在直接标价法下, 单位外币兑换本币数额的前一个、较少的、数值较小的, 是外汇银行的买入价, 即外汇银行买入外汇时, 付给同业或客户的本币数; 单位外币兑换本币数额的后一个、较大的、数值较多的, 是外汇银行的卖出价, 即外汇银行卖出外汇时, 向同业或客户收取的本币数。

在间接标价法下, 情况正好相反, 单位本币兑换外币数额的前一个、较少的、数值较小的, 是外汇银行的卖出价, 即外汇银行向同业或客户卖出 (较少) 外汇时收取的本币数量。单位本币兑换外币数额的后一个、较大的、数值较多的, 是银行的买入价, 即银行买入外汇时, 付给同业或客户的本币数量。

上海: $\text{USD1} = \text{CNY}6.5735/40$

6.5735 是上海银行买入外汇 (美元) 的价格, 6.5740 是上海银行卖出外汇 (美元) 的价格。

纽约: $\text{USD1} = \text{HKD} 7.7836/79$

7.7836 是纽约银行卖出外汇 (港元) 的价格, 7.7879 是纽约银行买入外汇 (美元) 的价格。买卖价差一般在千分之一到千分之五之间, 作为银行的利润。

银行与银行之间买卖外汇时使用的汇率, 一般叫做同业汇率, 买卖差价较小。

3. 中间汇率 (Middle Rate)。中间汇率, 又叫“中间价”, 是指买入价和卖出价的简单算术平均数。它不是外汇买卖业务中使用的价格, 而是为了简便官方公布汇率、预测汇率将来走势、在经济学家的论著中使用。真正做外汇交易的人, 只关心“买、卖”价; 不做外汇买卖的人, 简单了解中间价就足够了。

4. 钞买汇率 (Cash Rate)。钞买汇率, 又叫“钞买价”, 是指外汇银行买入外币现钞的价格, 与现汇买入价相差 2% ~ 3%。一般情况下, 各国都规定, 不允许外币在本国内部计价流通, 国内银行将外币现钞收兑后, 要支付保管费和运费。于是, 在外汇市场上, 外汇银行向外同时报出的就有三个价格, 即买入价、卖出价、钞买价。由于标价方法的不同, 钞买价的大小、位置就不同。

在直接标价法下, 钞买价 < 外汇买入价, 如:

香港 USD1 = HKD7.7810 (钞买价) 7.7820 7.7830

在间接标价法下, 钞买价 > 外汇买入价, 如:

伦敦 GBP1 = USD 1.6234 1.6245 1.6256 (钞买价)

外币现钞的卖出价与现汇的卖出价相同。因为外汇银行卖出外币现钞, 不涉及到保管和运输费用, 因此也就没有钞卖价的说法 (见表 1-1)。

表 1-1

2012 年 9 月 7 日人民币汇率

币种	交易单位	中间价	钞买价	现汇买入价	卖出价
美元 (USD)	100	633.96	627.62	632.69	635.23
港元 (HKD)	100	81.73	80.99	81.57	81.89
欧元 (EUR)	100	800.75	772.32	797.55	803.95
英镑 (GBP)	100	1 009.90	974.05	1 005.86	1 013.94
日元 (JPY)	100	8.04	7.75	8.00	8.07

当同时出现买卖价时, 汇率的套算方法为“乘时同边乘, 除时交叉除”。

例: GBP1 = USD1.6235/45

USD1 = CNY6.5738/49

试计算, GBP1 = CNY? (保留 4 位小数)

$1.6235 \times 6.5738 = 10.6726$

$1.6245 \times 6.5749 = 10.6809$

即 GBP1 = CNY10.6726/809

USD1 = CNY 6.2738/49

USD1 = HKD7.7820/30

试计算, HKD1 = CNY? (保留 4 位小数)

$6.2738 / 7.7830 = 0.8061$

$6.2749 / 7.7820 = 0.8063$

即 HKD1 = CNY0.8061/3

(四) 按银行付汇的支付工具不同划分, 汇率可分为电汇汇率、信汇汇率和票汇汇率

1. 电汇汇率 (Telegraphic Transfer Rate)。电汇汇率, 是指银行以电信方式委托分支机构或代理行付款时使用的汇率。由于电汇方式具有快捷高效的特点, 因而在国际上被广泛采用。该汇率是市场上的基础汇率。也因这一特点, 银行难以利用客户的在途资金, 所以电汇汇率通常高于其他汇兑工具的汇率。

2. 信汇汇率 (Mail Transfer Rate)。信汇汇率, 是指银行以信函方式通过邮局委托

付款时使用的汇率。以信函方式买卖外汇,资金的在途时间长,银行可利用资金在途时间取得一定的利息收益,因此信汇汇率低于电汇汇率。

3. 票汇汇率 (Demand Draft Rate)。票汇汇率,是指银行买卖外汇汇票或其他票据时使用的汇率。由于票据有即期和远期之分,因而票汇汇率也分为即期票汇汇率和远期票汇汇率。

即期票汇汇率是银行买卖即期外汇汇票时所使用的汇率,由于即期票据也存在一个邮寄过程,因而也要考虑邮程应付利息因素,所以其汇率也比电汇汇率低,与信汇汇率基本相同。

远期票汇汇率是银行买卖远期票据所使用的汇率,由于在远期票据买卖中,票据都是尚未到期的票据,因此,其汇率不仅比电汇汇率低,而且亦低于信汇汇率,一般情况下,考虑到利息因素,期限越长,价格越低。

(五) 按外汇买卖的交割期限不同划分,汇率可分为即期汇率和远期汇率

1. 即期汇率 (Spot Exchange Rate)。即期汇率,又称“现汇汇率”。是指在即期外汇交易中使用的汇率。即期外汇交易是指外汇买卖成交后,在当日或两个营业日之内办理交割的外汇交易。这一汇率一般就是现时外汇市场的汇率水平。

2. 远期汇率 (Forward Exchange Rate)。远期汇率,又称“期汇汇率”。是指外汇买卖双方签订合同,约定在未来某一特定日期进行交割,双方达成协议的汇率。

在外汇市场上,即期汇率一般都是银行直接报出,而远期汇率的报价一般有两种方式:

(1) 直接报出远期汇率。即直接报出各种不同交割期限的外汇买入价和卖出价。外汇银行对一般顾客通常采用此种方法。

例如,某日,英镑兑美元的汇率为

现汇汇率 GBP1 = USD1.4210/20

一个月期汇率 GBP1 = USD1.4180/90

三个月期汇率 GBP1 = USD1.4130/50

(2) 汇水报价。即在报出现汇汇率的同时,报出期汇汇率与现汇汇率之间的差价(见表1-2)。

表1-2 远期汇价的识别和选择

货币	Spot	1mth	2mth	3mth	6mth
GBP*	1.6277/87	92/90	160/157	231/228	415/410
CHF	1.2326/36	31/34	63/67	92/96	177/186
JPY	108.50/60	26/28	44/47	62/66	100/105
CAD	1.3258/68	10/12	28/32	68/72	86/92
EUR*	1.2301/06	36/39	71/75	103/109	200/208

注:“*”为间接标价法。

不同期限的远期差价,习惯上称为“远期汇水”,又叫“远期差价”。其表示方法有升水、贴水和平价三种:

远期升水,表明远期汇率高于即期汇率;

远期贴水,表明远期汇率低于即期汇率;

远期平价,表明远期汇率等于即期汇率。

这种报价方法,更为普遍,因为即使即期汇率变动很大,远期汇率和即期汇率之间的差价一般也比较稳定。

由于汇率的标价方法不同,远期汇率的计算方法也有所不同。

在直接标价法下,远期外汇升水时,远期汇率 = 即期汇率 + 升水额;

远期外汇贴水时,远期汇率 = 即期汇率 - 贴水额。

例:香港市场上,即期汇率 1 美元 = 7.7850/69 港元;

1 个月远期美元升水 15/28;

3 个月远期美元贴水 40/35。

则:1 个月远期汇率为 1 美元 = 7.7865/97 港元;

3 个月远期汇率为 1 美元 = 7.7810/34 港元。

在间接标价法下,远期外汇升水时,远期汇率 = 即期汇率 - 升水额;

远期外汇贴水时,远期汇率 = 即期汇率 + 贴水额。

例:伦敦市场上,即期汇率 1 英镑 = 1.1834/56 美元;

3 个月远期美元升水 23/12;

6 个月远期美元贴水 123/134。

则:3 个月远期汇率是 1 英镑 = 1.1811/44 美元;

6 个月远期汇率是 1 英镑 = 1.1957/90 美元。

实际中,远期汇率的加减计算,往往是根据“/”前后数字的大小来判断的,“/”前大后小,往下减,“/”前小后大,往上加”。

(六) 按外汇管制的程度不同划分,汇率可分为官方汇率、市场汇率和黑市汇率

1. 官方汇率 (Official Rate)。官方汇率,又叫“法定汇率”或“官定汇率”。是指由政府机构制定并对外公布本国货币与其他各国货币之间的汇率。在外汇管制较严格的国家,外汇不能自由买卖,一切外汇交易都必须按照官方汇率进行,这时,没有市场汇率,官方汇率就是实际买卖外汇的汇率。

2. 市场汇率 (Market Rate)。市场汇率,是指在自由外汇市场上,由外汇供求关系自发决定的汇率。在外汇管制较松的国家,官方汇率往往只具有象征性意义,大量外汇交易的汇率都受市场供求关系影响,波动较频繁。

3. 黑市汇率 (Black - market Rate)。黑市汇率,又叫“外汇黑市”,是指在外汇黑市市场上买卖外汇的汇率。在严格实行外汇管制的国家,外汇交易一律按官方汇率进行。一些持有外汇者,以高于官方汇率的汇价在黑市上出售外汇,可换回更多的本国货币,他们是黑市的外汇供给者;另有一些不能以官方汇率获得或获得不足的外汇需求者,以高于官方汇率的价格从黑市购买外汇,这样就形成了黑市汇率。因此,只要有严格的外汇管制,就必然有屡禁不止的外汇黑市。

(七) 按外汇的性质和用途不同划分,汇率可分为贸易汇率和金融汇率

1. 贸易汇率 (Commercial Exchange Rate)。贸易汇率,是指用于进出口贸易及其从属费用计价结算的汇率。一些实行外汇管制的国家,对进出口贸易及其发生的从属费用,专门规定一种交易汇率,从汇率的差异上加以限制或鼓励,以改善本国的国际