

绪 论

国际金融学是在国际贸易学的基础上产生的。国际金融原先是作为国际贸易学的一部分内容，第二次世界大战以后，生产和资本的国际化迅速发展，国际间货币资本的融通逐步脱离了国际贸易。国际金融领域出现了许多新现象、新问题，这就使人们有必要将国际金融作为一门独立学科来研究。20世纪60年代以美国经济学家惠特克（Whitaker）和海宁（C.N.Henning）等的国际金融专著出版为标志，国际金融学从国际贸易学的理论框架中分离出来，成为一门相对独立的有系统的学科。国际金融学在最近几十年来得到了迅速的发展。

一、国际金融学的研究对象

国际金融学的研究对象是国际间的货币金融关系。国际间货币、资本、信用等运动会引起方方面面的经济关系，如国内宏观经济与国际经济的相互关系、国与国之间的货币金融关系、国际间的货币运动、资本流动和信贷活动的各种关系。国际金融学就是研究国际间货币金融关系的科学。

国际金融学作为一门相对独立的学科有以下特点：第一，国际金融学属宏观经济学范畴，因为它涉及的是一个开放型经济社会的对外的全部金融关系与经济政策。第二，国际金融学涉及国际经济关系的货币方面，即研究由商品、劳务、技术的国际流动而引起的货币支付和资本转移，这使它与不谈货币因素，只讨论实体经济变量的国际贸易学区别开来。第三，国际金融学内容十分广泛，它既涉及理论（如国际收支理论、汇率理论）又涉及实务（如国际结算、外汇交易、国际收支平衡表的编制）；既涉及历史（如国际货币制度演变史）、涉及政策（如汇率政策、国际收支政策），又涉及不同国家的货币与货币

制度等，因此，其研究内容十分广泛和丰富。

二、本教材的体系

本教材除绪论外，共分四部分计十一章。

第一部分外汇与汇率制度问题。这一部分包括第一章至第四章，阐述了外汇、汇率、汇率制度、外汇管制、外汇交易和国际结算。这部分内容既阐述了国际间货币流通的理论，又介绍了相关的实务。我们将外汇与汇率作为国际金融学的逻辑起点，是因为外汇与汇率是现代经济生活中人们熟悉的、常见的名词，又是国际金融学的核心问题之一。从外汇与汇率开始学习国际金融学，可以避免教学内容重复，也便于由浅入深、循序渐进地学习国际金融学。第一部分中的第一章主要讲述外汇、汇率、汇率变动的经济影响及汇率理论。在国际经济交往中，一般都会发生债权和债务关系，而一个国家的货币一般不能在另一个国家流通，这样，国际间债权债务关系的结算往往就需要把本国货币兑换为外国货币。“国际主义的贸易与国家主义的货币”（法国学者 Graetan Pirou 语）的并存，这便是外汇与汇率产生的现实基础。第二章介绍了汇率制度与外汇管制。各国的国际经济活动是在一定的国际汇率制度中进行的。国际汇率制度主要有两种：固定汇率制和浮动汇率制。自 19 世纪中末期金本位制在西方主要各国确定以来，一直到 1973 年，世界各国的汇率制度基本上属于固定汇率制。而 1973 年以后，世界主要工业国实行的是浮动汇率制。为了保持汇率的有秩序安排，维持金融稳定，往往需要实施外汇管制。在阐述了外汇、汇率、汇率制度之后，本教材转入外汇实务，即第三章外汇交易与外汇风险。在国际经济交往中，进出口商为了结算彼此间的债权债务，投机者为了获利，银行为了轧平头寸以及避免风险，总要进行外汇交易。1973 年以来，外汇汇率一直处于剧烈而频繁的波动中，认真研究汇率变化趋势，根据外汇风险类型进行风险管理显得十分重要。第四章国际结算，这一章也属于外汇实务。国际结算经历了现金结算和非现金结算。当今社会，非现金结算的广泛采用，加快了外汇资金周转速度，有力地促进了国际经济贸易关系的发展。

第二部分国际资本流动问题。这一部分包括第五章国际资本流动、第六章跨国银行和第七章国际金融市场。国际资本流动是指国际间为一定经济目标所进行的各种形式的资本转移、输出或输入。国际资本流动的场所以是国际金融市场。随着经济全球化的发展，资本市场全球化进程日趋加快，国际资本流动规模不断扩大。国际资本流动不仅对各国经济产生了举足轻重的影响，而且已成为当代世界经济发展的主要推动力。银行的国际化经营促进了金融资本在国际范围内的流动，增加了资本这种生产要素的流动性。在第五章中论述了国际资本流动的类型、国际债务问题和我国利用外资问题。第六章论述了跨国银行的组织形式、跨国银行的发展对经济的影响以及跨国银行的监管和购并问题。第七章国际金融市场，这一章按照国际金融市场的发生和发展，分别就在岸（传统）金融市场和离岸（新型）金融市场加以了详细论述。

第三部分国际收支问题。这一部分包括第八章国际收支和第九章国际储备。国际间贸易和非贸易往来的结果，导致国际间货币流通和资本流动，最终形成国际间货币收支关系。一国持续的大量的国际收支失衡要进行调节，并使之达到动态的均衡。一国国际收支的顺差或逆差影响该国的国际储备。当一国国际收支顺差时，国际储备总额增加；当一国国际收支逆差时，国际储备总额减少。在第八章中阐述了国际收支的概念、国际收支平衡表的主要项目、造成国际收支失衡的原因、国际收支调节措施、西方国际收支学说以及我国的国际收支问题。第九章阐述了国际储备的构成、来源、国际储备管理及我国的国际储备。

第四部分国际货币制度与国际金融机构。这一部分包括第十章和第十一章。国际金融活动是世界范围内国与国之间的货币、资本运动。为了协调国际金融活动，防止无序状态出现，就需要确定一系列各国共同遵守的原则、惯例等，采取一些为各国共同支持的措施，建立一定的组织形式，这就形成了国际货币制度。为了维持国际货币制度的运行，保证国际金融活动有序进行，还需要有从事协调、管理和监督的机构，即国际金融机构。第十章介绍了国际货币制度的类型、

历史演变和当前的国际货币制度与前景。第十一章介绍了国际金融活动的协调主体——国际金融机构。国际金融机构既协调和管理国际金融业务，也为成员国提供资金融通。随着国际间合作的加深和世界经济的繁荣，国际金融机构发挥着越来越重要的影响和作用。

本教材采用了从局部到整体的逻辑体系，以外汇与汇率为起点，逐步向汇率制度与外汇管制、外汇交易与外汇风险、国际结算、国际资本流动、跨国银行、国际金融市场、国际收支、国际储备、国际货币制度各章推进，最后介绍国际金融机构。这样的序列逻辑较严密，体系较完整，由浅入深，循序渐进，易于操作。

三、学习和研究国际金融学的意义

改革开放以来，我国的经济、金融发生了翻天覆地的变化。随着我国对外开放的进一步深入和发展，我国与世界各国、各国际金融机构的经济关系将更加紧密，越来越多的银行、企业会走向国际市场，会面临各种经济、金融风险，会受到各种国际惯例的约束和各种金融市场新潮流的冲击。改革开放的新形势，要求我们加强对国际金融学的研究和学习。

第一，掌握国际金融理论，有助于我们掌握对外金融活动的规律，把握世界经济态势，从而有助于制定正确的对外金融政策，保护我国在国际金融活动中的合法权益。当代世界经济的态势是国际合作，各国经济越来越互相依存，融合程度日益加深，经济全球化加速发展。推动经济全球化形成的主要力量有：全球统一大市场正在形成；跨国直接投资增加，跨国公司已渗透到大多数国家和地区；区域化、集团化进程加快。当前世界最主要的区域经济组织有欧盟（EU）、北美自由贸易区（NAFTA）和亚太经济合作组织（APEC）。2002年1月1日欧元现钞已正式流通，欧元已开始发挥国际货币的作用。区域经济一体化趋势加速发展，各主要国家都在积极推动本区域或跨区域的经济合作，区域内贸易和投资活动日趋活跃。1991年我国作为主权国家参加了亚太经济合作组织，2001年12月11日，我国正式成为世界贸易组织的第143个成员国，对外开放进入了一个新阶

段，我国将在更大范围内和更深程度上参与经济全球化进程。随着经济全球化的发展，各国的投资走向、金融往来、科技开发、生产布局都跨越了国界，而国际间的商品、劳务、技术等贸易无不与国际金融有关。学习国际金融学，有助于我们认识国际间金融活动的本质及其规律性，了解对外金融活动中的利害关系，使我们能趋利避害，因势利导，制定正确的对外政策和策略，从而使我国在参与经济全球化的进程中维护和争取我国的最大利益。

第二，学好国际金融学的理论和实务，有助于我国吸引外资和有效利用外资。积极有效地利用外国资本和引进外国的先进技术，大力发展对外经济技术合作是加速我国经济发展的有效方法。目前我国已成为世界上主要的外资流入国，利用外资结构不断得到优化，效益逐步提高。借用外国贷款的渠道不断拓展，贷款来源和币种趋于合理。“十五”时期，我国利用外资的形式将更加多样，除了原有的一些形式外，还要采用收购、兼并、投资基金和证券投资等多种新的方式，利用国外中长期投资。积极吸引国外跨国公司来华投资，建立技术开发中心，参与国有企业的改组改造。为了更加有效地利用外资，我们必须加强对国际金融学的研究和学习，研究利用外资的方式和合理限度，使我国利用外资的规模、结构更趋合理，效益进一步提高。

第三，学好国际金融理论和实务技能，有助于我们用好外汇资金，避免外汇风险。20世纪70年代以来，随着固定汇率制度的瓦解，浮动汇率制度取而代之，国际贸易金融环境中价格、汇率和利率变幻莫测，增加了价格易变性风险。对于社会公众而言，汇率水平的变动既会影响其外币资产的价值，同时也会影响进口外国商品的本币价格，进而影响消费者的消费支出。例如，在1993年初，1美元大约相当于10元人民币，价值10美元的美国商品在中国要卖100元人民币。而在2001年，1美元大约只相当于8.30元，购买同样一件价值10美元的进口商品，我国消费者只需支付83元人民币。可见人民币汇率上涨（或外币价格下跌）会使外国商品相对比较便宜。在这种情况下，消费者对外国商品和劳务的需求将会相对增加，而对本国商品和劳务的需求则会相对减少。对于我国企业来说，本币价格上涨意

味着我国商品在国际市场上比较昂贵，外国消费者会减少对中国商品的需求。这样，我国企业的产品在国际市场上销量减少，企业被迫压缩生产规模，就业机会就会相应减少。对于政府当局来说，汇率水平的变动会影响其外汇储备或外币资产的价值。而且，一种货币汇率水平的大幅度跌落，往往会给一个国家的金融体系带来灾难性后果，东南亚金融危机就是最典型的例证。学习国际金融学有助于我们掌握防范外汇风险的方法。为了转移、规避、分散风险，国际金融业开展了创新改革。金融创新工具和金融创新业务不断推出。随着我国对外开放进程的加快，我们有必要了解和研究国际金融市场发展创新的动向及其特点，从而有效地利用金融创新工具规避风险，实现外汇保值与增值。

四、学习和研究国际金融学的方法

国际金融学既有理论性又有实务性，研究范围广，交叉学科多，学习和研究国际金融学必须掌握一定的方法。

（一）要用辩证的观点分析问题

辩证的观点就是对立统一的观点，强调事物之间的相互联系和转化。国际金融学是由它内部相互联系的各个部分、各种因素组成的，它们相互作用，彼此制约。比如一国的国际收支状况与汇率、利率、对外贸易、资本流动、外汇管制、国际货币制度，以及各国对内对外政策等因素密切相关。因此，我们学习和研究国际金融学，必须充分认识各种经济因素之间的内在联系，对问题进行全方位分析研究。只有这样，才能从总体上把握国际金融活动的基本规律。

（二）要坚持理论联系实际的方法

学习和研究国际金融学的目的是为了解决国际金融领域存在的实际问题，用正确的理论指导实践。理论联系实际包括两个方面：一方面要联系国际金融领域的实际。近十多年来，国际金融领域空前活跃，各国加强对国际收支的调节，国际金融创新方兴未艾，金融市场全球一体化不断发展，主要发达国家在国际金融领域的地位发生变化，这些都极大地丰富了国际金融的理论和实践。我们应该注意运用

国际金融学的基本理论，分析和探讨国际金融领域的新情况、新变化。另一方面要联系我国涉外金融的实践，如人民币汇率制度、我国的外汇管理体制、我国与国际金融机构的关系等。通过运用国际金融基本原理，来研究解决我国对外开放中的现实问题。

复习思考题

1. 国际金融学的研究对象是什么？
2. 学习国际金融学的现实意义是什么？
3. 怎样学习国际金融学？

第一章 外汇与汇率

任何一个对外开放的国家都要进行国际贸易、国际投资、国际信贷等国际经济交易。从事国际经济交易首先碰到和要解决的问题就是外汇和汇率。外汇和汇率理论是国际金融学的理论基础，也是国际金融领域中的一个重要部分。

第一节 外汇

一、外汇的涵义

外汇（Foreign Exchange），这一概念有动态和静态之分，而静态的外汇概念又有广义和狭义之分。

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。在这一意义上，外汇是国际汇兑的简称。

广义的静态外汇概念泛指一切以外国货币表示的资产。在各国的外汇管理法令中所沿用的便是这种概念，如我国 1996 年颁布并实施、1997 年修正的《中华人民共和国外汇管理条例》对外汇的解释是：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）外国货币，包括纸币、铸币；（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，包括政府债券、公司债券、股票等；（4）特别提款权、欧洲货币单位；（5）其他外汇资产。在这一意义上，外汇的概念等同于外币资产。

狭义的外汇概念是指以外币表示的，可用于进行国际之间结算的支付手段。按照这一定义，以外币表示的有价证券由于不能直接用于国际间的支付，故不属于外汇；同样，外国钞票也不能算作外汇。外

钞只有携带回发行国、并贷记在银行账户上后，才能称作外汇。在这个意义上，只有存放在国外银行的外币资金，以及将对银行存款的索取权具体化了的外币票据，才构成外汇。具体来看，外汇主要指以外币表示的银行汇票、支票、银行存款等。其中银行存款是狭义外汇概念的主体，这不仅是因为各种外币支付凭证都是对外币存款索取权具体化了的票据，而且还因为外汇交易主要是运用国外银行的外币存款来进行的。人们通常就是在这—狭义意义上使用外汇的概念。

二、外汇的种类

外汇按不同的标准可以分为许多不同的类别。这里我们按可否自由兑换来区分，将外汇分为自由外汇和非自由外汇两类。

自由外汇是指无需货币发行国批准，可以随时运用、自由兑换成其他货币，或可向第三者办理支付的外汇。作为自由外汇的货币的一个根本特征是可兑换货币。目前世界上有 50 多种货币是可兑换货币。以美元、英镑、德国马克、瑞士法郎、日元、法国法郎等主要工业国家货币表示的外汇属于自由外汇，并且是世界上各国普遍接受的主要支付手段。

非自由外汇是指不能在市场上自由兑换成其他国家货币的外汇，这种外汇是有条件可兑换的外汇。记账外汇是非自由外汇中的一个特例。其又称协定外汇或清算外汇。记账外汇的具体产生是由两国政府协商，对两国间的贸易往来，或其他指定的项目的收付用其中某一国货币或第三国货币来进行结算。协议国双方在两方指定的银行开立专门账户，对交付的项目产生的债权债务进行记账，而不产生实际的货币支付。年终发生的收支差额通常转入下一年度，不能转给第三国使用，也不能兑换成自由外汇。

三、外汇的作用

外汇作为国际间经济交往的债权债务的清偿工具，无论对其国内经济的发展，还是对国际经济活动都具有十分重要的作用。

1. 促进国际贸易的发展。外汇是清偿国际间债权债务的重要结

算工具。用外汇清偿国际间债权债务，不仅节省运用现金的费用，避免风险，缩短支付时间，加速资金周转，更重要的是，运用这种信用工具，使国际贸易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。

2. 促进和扩大国际经济交往与合作。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，从而扩大商品流通的范围与速度，对促进国际间的交往和扩大经济合作起着重要作用。

3. 调节国际间资金供求的不平衡。由于世界各国之间经济发展不平衡，资金资源情况不同，客观上存在着调剂资金资源的必要。利用外汇这种国际间的支付手段，就可以办理国际长、短期信贷以及各种形式的融资，促进投资与资本移动，有助于国际间资金供求关系的调节，活跃资金市场。

第二节 汇率

一、汇率的涵义

国际间政治、经济、文化的联系以及贸易与非贸易往来所引起的货币收支和债权债务，都要在有关国家间办理国际结算，而这种结算就是通过经常的、大量的外汇买卖来进行的。外汇买卖必须有一个兑换比率，才能达成交易。这个比率就是汇率（*Foreign Exchange Rate*），所以汇率就是一个国家的货币折算成另一个国家的货币的比率，也可以说是一国货币以另一国货币表示的价格。

二、汇率的标价办法

确定两种不同货币之间的比价，先要确定以哪个国家的货币作为标准。由于确定的标准不同，便产生了两种不同的外汇汇率标价方法。

（一）直接标价法

直接标价法是以一定单位的外国货币为标准，折算为若干数额的

本国货币。或者说，以外国货币为标准，来计算应付多少本国货币。所以，又称应付标价法（Giving Quotation）。目前世界上绝大多数国家（除英国和美国外）都采用直接标价法，包括我国的人民币对外汇价。例如：

2002年2月21日人民币汇率为：

USD100 = CNY826.44

GBP100 = CNY1179.4

JPY100 = CNY6.1785

这种标价方法使外国货币的数额固定不变，汇率涨跌都以相对的本国货币数额的变化来表示。如一定单位外币折算的本国货币增多，说明外币汇率上涨，即外国货币币值上升，或本国货币币值下降。反之，一定单位外币折算的本国货币减少，说明外币汇率下跌，即外币贬值或本币升值。例：

2002年3月12日人民币汇价为：

USD100 = CNY826.47

GBP100 = CNY1174.9

JPY100 = CNY6.4304

与2月21日的汇率比较，一百单位的英镑用人民币折算，所需的人民币数额比原来减少4.5（CNY），这表明英镑对人民币贬值，英镑汇率下降。而一百单位的美元和日元用人民币折算所需的数额比原来分别增加了0.03（CNY）和0.2519（CNY），这说明美元和日元对人民币升值，美元和日元汇率上升。

（二）间接标价法

间接标价法是以一定单位的本国货币为标准，折算为若干数额的外国货币。或者说，以本国货币为标准，来计算应收多少外国货币。所以，又称为应收标价法（Receiving Quotation）。英国一向使用间接标价法，美国自1978年以来对英镑以外的货币也使用间接标价法。例：

2002年2月19日纽约外汇市场行情：

USD1 = JPY133.64

USD1 = CHF1.6878

$$\text{GBP1} = \text{USD1.4311}$$

在间接标价法下，本国货币数额固定不变，汇率涨跌都以外国货币数额变化来表示。一定单位的本国货币折算的外币量增多，说明本币汇率上涨，即本币升值或外币贬值。反之，一定单位的本币折算外币数量减少，说明本国货币汇率下跌，即本币贬值或外币升值。例：

2002年3月8日纽约外汇市场行情：

$$\text{USD1} = \text{JPY128.52}$$

$$\text{USD1} = \text{CHF1.6865}$$

$$\text{GBP1} = \text{USD1.4227}$$

与2月19日的汇市相比，一单位美元折合的日元和瑞士法郎分别减少了5.12 (JPY) 和 0.0013 (CHF)，这说明日元和瑞士法郎对美元升值，即美元汇率下降。而一单位的英镑对美元数额减少了0.0084 (USD)，这表明英镑对美元贬值，即英镑对美元汇率下降，而美元汇率上升。

显然，两种不同标价法下的汇率近似地互为倒数。掌握了其中一种标价法下的汇率值，就可以求得另一种标价法下的汇率值。需要注意的是，由于直接标价法下汇率涨跌的涵义和间接标价法下汇率涨跌的涵义正好相反，因此，在引用某种货币汇率涨跌时，必须事先明确采用哪种标价法，以免混淆。

(三) 美元标价法

这是一种以一定单位美元为基准，用若干数量的非美元货币进行折算其价值的汇率表示方法。第二次世界大战后，特别是20世纪60年代欧洲货币市场迅速发展以来，国际金融市场之间外汇交易量猛增，为了便于国际间进行交易，银行间的报价通常以美元为标准来表示各国货币的价格，至今成为习惯。例如，从瑞士苏黎士向德国银行询问德国马克的汇率，德国银行的报价不是直接报瑞士法郎对德国马克的汇率，而是报美元对德国马克的汇率。世界各金融中心的国际银行所公布的外汇牌价，都是美元对其他主要货币的汇率。非美元货币之间的汇率则通过各自对美元的汇率套算，作为报价的基础。

三、汇率的种类

依据不同的标准，可以将汇率划分为不同的种类。以下主要是从外汇交易的角度来划分汇率的种类。

(一) 基本汇率与套算汇率

基本汇率是指本国货币与某一关键货币的汇率。这是从汇率制度的角度来考虑的。由于外国货币种类繁多，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在本国对外经济交往中最常使用的外国货币，制定出本国货币与其之间的汇率。大多数国家一般选用本国货币与美元之间的汇率作为基本汇率。至于其他外国货币与本国货币之间的汇率，则可以根据基本汇率套算出来。

根据基本汇率套算出来的汇率就是套算汇率，也叫交叉汇率。如人民币兑美元汇率为人民币基本汇率，如果某日人民币兑美元汇率为 $USD1 = CNY8.4329$ ，国际金融市场上美元兑英镑的汇率为 $GBP1 = USD1.5640$ ，那么，人民币兑英镑的汇率可以根据其兑美元的基本汇率和国际金融市场上的汇率套算出来：

$$GBP1 = 8.4329 \times 1.5640 = CNY13.189$$

再如，某日德国银行报出德国马克的基本汇率为 $USD1 = DEM1.8000$ ，法国报出法国法郎的基本汇率为 $USD1 = FRF6.3000$ ，则法国银行在买德国马克时，很容易计算出马克与法郎之间的套算汇率。

$$USD1 = DEM1.8000 = FRF6.3000$$

$$\text{则：} DEM1 = \frac{6.3000}{1.8000} = FRF3.5000$$

(二) 买入汇率、卖出汇率与中间汇率

这是从银行买卖外汇的角度考虑的。买入汇率，又称买价，是指银行买入外汇时所使用的汇率。卖出汇率，又称卖价，是指银行卖出外汇时所使用的汇率。这里，买入或卖出都是站在报价银行的立场来说的，而不是站在进出口商或询价银行的角度。买价与卖价之间的差

额，是银行买卖外汇的收益。银行对一般顾客（如进出口商）的买卖差价通常要比银行同业买卖差价稍大一些。

在外汇市场上，银行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，前一数值较小，后一数值较大。在直接标价法下，前一数值表示银行的买入汇率，后一数值表示卖出汇率。而在间接标价法下，前一数值表示卖出汇率，后一数值表示买入汇率。例如，某日纽约外汇市场上，银行所挂出的德国马克和英镑的牌价是：

$$\text{USD1} = \text{DEM1.7535/1.7550}$$

$$\text{GBP1} = \text{USD1.5870/1.5880}$$

由于美国对英镑以外的主要货币都采用间接标价法，故在德国马克的牌价中，前一数字为德国马克的卖出汇率即银行卖出 1.7535 马克收进 1 美元，后一数字为买入汇率，即银行买入 1.7550 马克付出 1 美元。而在英镑的牌价中，前一数字为英镑的买入汇率，即银行买入 1 英镑付出 1.5870 美元，后一数字为卖出汇率，即银行卖出 1 英镑收取 1.5880 美元，其间的买卖差价为每英镑 0.0010 美元，通常称为卖出价高于买入价 10 点。

中间汇率是指买入汇率与卖出汇率的平均数，又称中间价。其计算公式为：

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

中间汇率不是外汇买卖的执行价格，它通常只用于报刊和统计报表对外报道汇率消息以及汇率的综合分析。

（三）电汇汇率、信汇汇率、票汇汇率和现钞汇率

这是从外汇交易的支付工具来划分的。

电汇汇率是以电报、电传等方式买卖外汇时所使用的汇率。银行卖出外汇后，立即用电报通知国外分支行或代理行将款项解付给付款人。由于电汇方式具有快速高效的特点，因而在国际结算中被广泛采用，并使其汇率成为外汇市场的基准汇率，其他汇率都以电汇汇率为基础而定。但也正是这一特点，银行难以利用客户在途资金。银行在确定电汇汇率时考虑到这一因素和使用电讯工具费用的开支，因此，

所定的电汇汇率通常高于其他汇兑工具的汇率。

信汇汇率是以信函解付方式买卖外汇时所使用的汇率。银行卖出外汇后，通过信函通知国外分行或代理行解付。以信函方式买卖外汇，资金在途时间长，不利于商人加速资金周转和避免汇率风险，但银行可利用资金在途时间取得一定的利息收益，因此信汇汇率较电汇汇率低，它通常为电汇汇率扣除邮程应付利息后的余额。

票汇汇率是银行买卖外汇汇票或其他票据时所使用的汇率。由于票据有即期和远期之分，因而票汇汇率也有即期与远期之分。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，所以其汇率也较电汇汇率低，而与信汇汇率基本相同。远期票汇汇率是银行买卖远期外汇票据所使用的汇率。由于在远期票据买卖中，银行买卖对象是尚未到期的票据，是一种贴现活动。因此，其汇率不仅比电汇汇率低，而且亦低于信汇汇率，一般是以即期票汇汇率为基础，扣除远期付款贴现利息来确定。

现钞汇率是银行买卖外币现钞时所使用的汇率。由于银行买入外币现钞不能在本国流通使用，需要把它们运送到货币发行国才能充作流通或支付手段，加之，银行买入现钞时，已垫付了本币或其他货币资金，使银行利息收入减少。因此，现钞买入汇率一般等于电汇买入汇率扣除现钞保管费、运输费、保险费和垫付资金的利息，而现钞卖出汇率与现汇卖出的汇率相同。

（四）即期汇率与远期汇率

这是从外汇买卖交割期限角度考虑的。交割是买卖双方履行交易契约，进行钱货两清的授受行为。由于交割日期不同，汇率就有差异。即期汇率又称现汇汇率，是外汇买卖成交后在两个营业日之内办理交割时使用的汇率。远期汇率又称期汇汇率，是外汇买卖双方事先约定的，在未来某一特定日期进行交割的汇率。

对于即期汇率银行一般都直接报出，但对于远期汇率的报价，各国银行的做法有所不同。具体讲其报价方式有两种：

1. 直接报价。即直接报出各种不同交割期限的外汇买入和卖出

价。银行对一般顾客通常采用此种方法。一般而言，期汇的买卖差价要大于现汇的买卖差价。例：

某日英镑兑美元的汇率：

现汇汇率： $\text{GBP1} = \text{USD}2.4210 - 20$

一个月期汇率： $\text{GBP1} = \text{USD}2.4180 - 00$

二个月期汇率： $\text{GBP1} = \text{USD}2.4150 - 70$

三个月期汇率： $\text{GBP1} = \text{USD}2.4130 - 50$

2. 掉期率或远期差价。即报出期汇汇率比现汇汇率高或低若干点。期汇汇率与现汇汇率之间往往存在一定的差价，这些差价称为掉期率或远期差价。

远期差价有升水和贴水两种。升水 (At Premium) 表示远期外汇汇率高于其即期汇率。贴水 (At Discount) 表示远期外汇汇率低于其即期汇率。还有一种“平价”，表示两者汇率相同。

远期汇率是在即期汇率的基础上加减一定的远期差价而形成的。但由于汇率的标价方法不同，其远期汇率的计算原则也就不一样。在直接标价法下，出现升水时的远期汇率等于即期汇率加上升水额，出现贴水时的远期汇率等于即期汇率减去贴水额。例：某日新加坡外汇市场英镑即期汇率： $\text{GBP1} = \text{SGD}2.3012 - 28$ ，如果三个月英镑远期差价为升水 87—91，则三个月的英镑远期汇率为：

$$\begin{array}{r} \text{GBP1} = \text{SGD}2.3012 - 28 \\ +) \qquad \qquad \qquad 87 - 91 \\ \hline \text{GBP1} = \text{SGD}2.3099 - 19 \end{array}$$

但如果三个月英镑远期差价为贴水 78—76，则三个月英镑远期汇率为：

$$\begin{array}{r} -) \qquad \qquad \qquad 78 - 76 \\ \hline \text{GBP1} = \text{SGD}2.2934 - 52 \end{array}$$

在间接标价法下，出现升水时的远期汇率等于即期汇率减升水额，出现贴水时的远期汇率等于即期汇率加贴水额，例：某日纽约外汇市场美元即期汇率为 $\text{USD} = \text{ITL}1593.00 - 1595.30$ ，一个月意大利里

拉升水 3.24—3.86 ，则一个月期的美元汇率为：

$$\begin{array}{r} \text{USD1} = \text{ITL}1593.00 - 1595.30 \\ -) \quad \quad \quad 3.24 - \quad 3.86 \\ \hline \text{USD1} = \text{ITL}1589.76 - 1591.44 \end{array}$$

但如果意大利里拉贴水 4.08—4.92 ，则一个月期的美元汇率为：

$$\begin{array}{r} \text{USD1} = \text{ITL}1593.00 - 1595.30 \\ +) \quad \quad \quad 4.08 - \quad 4.92 \\ \hline \text{USD1} = \text{ITL}1597.08 - 1600.22 \end{array}$$

此外，汇率还有其他不同的分类标准。如按汇率制度来分，有固定汇率和浮动汇率。前者指基本固定的、波动幅度限制在一定范围内的两国货币之间的汇率；后者指不由货币当局规定的，而听任外汇市场的供求自发决定的两国货币之间的汇率。按外汇管制的宽严程度分，有官方汇率和市场汇率之分。前者指由货币当局规定的、要求一切外汇交易都据之进行的汇率，可以是单一的，也可以是多种的；后者是指自由外汇市场上买卖外汇所使用的现实汇率。按营业时间分，可分为开盘汇率和收盘汇率。前者指外汇银行在一个营业日刚开始进行外汇买卖的汇率；后者指外汇银行在一个营业日的外汇交易终了时使用的汇率。按汇率的内涵分，可分为名义汇率、实际汇率和有效汇率等。名义汇率是指一国货币与另一国货币在理论上的比率关系；实际汇率指按通货膨胀水平或购买力水平变动来调整名义汇率后形成的汇率；有效汇率则是指以名义汇率为基础，把与贸易有关的各种政策优惠和负担融入名义汇率而计算确定的外汇实际价格，它由名义汇率加上一个非汇率部分组成，这里不一一详细介绍。

第三节 汇率的变动及其影响

一、影响汇率变动的主要因素

汇率，作为一国货币对外价格的表示形式，受很多因素影响。它既要受国内因素的影响，又要受国际因素的影响。影响各国汇率变动的主要因素有：