

国际金融考研备考笔记[2] PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/201/2021\\_2022\\_\\_E5\\_9B\\_BD\\_E9\\_99\\_85\\_E9\\_87\\_91\\_E8\\_c73\\_201486.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/201/2021_2022__E5_9B_BD_E9_99_85_E9_87_91_E8_c73_201486.htm) 第二篇 外汇导论 第四章 汇率与汇率制度学习重点：外汇与汇率的基本概念；汇率的标价方法；汇率制度与汇率的类型；固定汇率制与浮动汇率制的比较以及汇率制度的选择；人民币汇率制度。汇率的标价方法（ExchangeQuotation）：确定两种不同货币之间的比价，先要确定用哪个国家的货币作为标准。由于确定的标准不同，于是便产生了几种不同的外汇汇率标价方法。（一）直接标价法（DirectQuotation），又称为应付标价法。是以一定单位的外国货币作为标准，折算为本国货币来表示其汇率。在直接标价法下，外国货币数额固定不变，汇率涨跌都以相对的本国货币数额的变化来表示。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。我国和国际上大多数国家都采用直接标价法。我国人民币汇率是以市场供求为基础的、单一的、有管理的浮动汇率制度。中国人民银行根据银行间外汇市场形成的价格，公布人民币对主要外币的汇率。间接标价法（IndirectQuotation），又称为应收标价法。是以一定单位的本国货币为标准，折算为一定数额的外国货币来表示其汇率。在间接标价法下，本国货币的数额固定不变，汇率涨跌都以相对的外国货币数额的变化来表示。一定单位的本国货币折算的外币数量增多，说明本国货币汇率上涨，即本币升值或外币贬值。反之，一定单位本国货币折算的外币数量减少，说明本国货币汇率下跌，即本币贬值或外币升值。英国一向使用间接标价法。（二）

、直接标价法和间接标价法所表示的汇率涨跌的含义正好相反，所以在引用某种货币的汇率和说明其汇率高低涨跌时，必须明确采用哪种标价方法，以免混淆。（三）美元标价法又称纽约标价法，是指在纽约国际金融市场上，除对英镑用直接标价法外，对其他外国货币用间接标价法的标价方法。美元标价法由美国在1978年9月1日制定并执行，目前是国际金融市场上通行的标价法。（一）从制定汇率的角度来考察：

1、基准汇率（BasicRate）。通常选择一种国际经济交易中最常使用、在外汇储备中所占的比重最大的可自由兑换的关键货币作为主要对象，与本国货币对比，订出汇率，这种汇率就是基本汇率。关键货币一般是指一个世界货币，被广泛用于计价、结算、储备货币、可自由兑换、国际上可普遍接受的货币。目前作为关键货币的通常是美元，把本国货币对美元的汇率作为基准汇率。人民币基准汇率是由中国人民银行根据前一日银行间外汇市场上形成的美元对人民币的加权平均价，公布当日主要交易货币（美元、日元和港币）对人民币交易的基准汇率，即市场交易中间价。

2、交叉汇率。制定出基本汇率后，本币对其他外国货币的汇率就可以通过基本汇率加以套算，这样得出的汇率就是交叉汇率，（GossRate）又叫做套算汇率。（二）从汇率制度角度考察：

1、固定汇率（FixedRate）是指一国货币同另一国货币的汇率基本固定，汇率波动幅度很小。在金本位制度下，固定汇率决定于两国金铸币的含金量，波动的界限是引起黄金输出入的汇率水平，波动的幅度是在两国之间运送黄金的费用。在二次大战后到七十年代初的布雷顿森林货币制度下，国际货币基金组织成员国的货币规定含金量和对美元的汇率。汇率的波动严格

限制在官方汇率的上下个百分之一的幅度下。由于汇率波动幅度很小，所以也是固定汇率。

2、浮动汇率（FloatingRate）是指一国货币当局不规定本国货币对其他货币的官方汇率，也无任何汇率波动幅度的上下限，本币听任外汇市场的供求关系决定，自由涨落。外币供过于求时，外币贬值，本币升值，外汇汇率下跌；相反，外汇汇率上涨。本国货币当局在外汇市场上进行适当的干预，使本币汇率不致波动过大，以维护本国经济的稳定和发展。

（三）从银行买卖外汇的角度考察：

1、买入汇率（BuyingRate）又叫做买入价，是外汇银行向客户买进外汇时使用的价格。一般地，外币折合本币数较少的那个汇率是买入汇率，它表示买入一定数额的外汇需要付出多少本国货币。因其客户主要是出口商，帮卖出价常被称作“进口汇率”。

2、卖出汇率（sellingRate）又称外汇卖出价，是指银行向客户卖出外汇时所使用的汇率。一般地，外币折合本币数较多的那个汇率是卖出汇率，它表示银行卖出一定数额的外汇需要收回多少本国货币。因其客户主要是进口商，帮卖出价常被称作“进口汇率”。

买入卖出价是根据外汇交易中所处的买方或卖方的地位而定的。买卖价之间的差额一般为1%~5%左右，这是外汇银行的手续费收益。

3、中间汇率 它是买入价与卖出价的平均数。报刊报导汇率消息时常用中间汇率

（四）从外汇交易支付通知方式角度考察：

1、电汇汇率。电汇汇率是银行卖出外汇后，以电报为传递工具，通知其国外分行或代理行付款给受款人时所使用的一种汇率。电汇系国际资金转移中最为迅速的一种国际汇兑方式，能在一、三天内支付款项，银行不能利用客户资金，因而电汇汇率最高。

2、信汇汇率 信汇汇率是在银行卖出外

汇后，用信函方式通知付款地银行转会收款人的一种汇款方式。由于邮程需要时间较长，银行可在邮程期内利用客户的资金，故信汇汇率较电汇汇率低。

3、标汇汇率 标汇汇率是指银行在卖出外汇时，开立一张由其国外分支机构或代理行付款的汇票交给汇款人，由其自带或寄往国外取款。由于票汇汇率从卖出外汇到支付外汇有一段间隔时间，银行可以在这段时间内占用客户的资金，所以票汇汇率一般比电汇汇率低。

（五）从外汇交易交割期限长短考察：

1、即期汇率

（SpotRate）是指即期外汇买卖的汇率。即外汇买卖成交后，买卖双方当天或在两个营业日内进行交割所使用的汇率。即期汇率就是现汇汇率。即期汇率是由当场交货时货币的供求关系情况决定的。一般在外汇市场上挂牌的汇率，除特别标明远期汇率以外，一般指即期汇率。

2、远期汇率

（ForwardRate）它是在未来一定时期进行交割，而事先由买卖双方签订合同，达成协议的汇率。到了交割日期，由协议双方按预订的汇率、金额进行交割。远期外汇买卖是一种预约性交易，是由于外汇购买者对外汇资金需用的时间不同，以及为了避免外汇风险而引进的。远期汇率是以即期汇率为基础的，即用即期汇率的“升水”、“贴水”、“平价”来表示。其中，如果远期汇率比即期汇率贵，高出的差额称作升水（Premium）；如果远期汇率比即期汇率便宜，低出的差额称作贴水（Discount）；如果远期汇率与即期汇率相等，则没有升水和贴水，称作平（Par）。即期汇率、远期汇率与互换汇率的关系，可用如下计算公式表示：

在直接标价法下：远期汇率=即期汇率+升水 远期汇率=即期汇率-贴水

在间接标价法下：远期汇率=即期汇率-升水 远期汇率=即期汇率+贴水（

六) 从外汇银行营业时间的角度考察：1、开盘汇率：这是外汇银行在一个营业日刚开始营业、进行外汇买卖时用的汇率。2、收盘汇率：这是外汇银行在一个营业日的外汇交易终了时的汇率。随着现代科技的发展、外汇交易设备的现代化，世界各地的外汇市场连为一体。由于各国大城市存在时差，而各大外汇市场汇率相互影响，所以一个外汇市场的开盘汇率往往受到上一时区外汇市场收盘汇率的影响。开盘与收盘汇率只相隔几个小时，但在汇率动荡的今天，也往往会有较大的出入。（七）另外，人们常谈论的汇率种类还有以下几种：现钞汇率（Bank Notes Rate）又称现钞买卖价。是指银行买入或卖出外币现钞时所使用的汇率。从理论上讲，现钞买卖价同外币支付凭证、外币信用凭证等外汇形式达饿买卖价应该相同。但现实生活中，由于一般国家都规定，不允许外国货币在本国流通，需要把买入的外币现钞运送到发行国或能流通的地区去，这就要花费一定的运费和保险费，这些费用需要由客户承担。因此，银行在收兑外币现钞时使用的汇率，稍低于其他外汇形式的买入汇率；而银行卖出外币现钞时使用的汇率则于外汇卖出价相同。官方汇率是由一个国家的外汇管理机构制定公布的汇率。在实行严格外汇管制的国家，一切外汇交易由外汇管理机构统一管理，外汇不能自由买卖，没有外汇市场汇率，一切交易都必须按照官方汇率进行。黑市汇率是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市场上出售外汇，可换回更多的本国货币，而这是黑市外汇市场的外汇供给者；另有一些不能以官方汇率获得或获得不足够的外汇需求者

便以高于官方汇率的价格从黑市外汇市场购买外汇，这是黑市外汇市场外汇的需求者。名义汇率也即市场汇率，与实际汇率对称，是一种货币能兑换另一种货币的数量。名义汇率通常是先设定一个特殊的货币如美元、特别提款权作为标准，然后确定与此种货币的汇率。汇率依美元、特别提款权的币值变动而变动。名义汇率不能反映两种货币的实际价值，是随外汇市场上外汇供求变动而变动的外汇买卖价格。实际汇率即法定汇率。实际汇率是按照铸币平价或黄金平价来制定的汇率。在金本位制度下，各国规定了每一铸币单位的含金量，两种货币的含金量的对比称为铸币平价。这是在金本位制度下两种货币实际价值的对比形成的汇率，是金本位制度下的实际汇率。在纸币流通制度下，纸币是黄金的价值符号，起初规定了纸币的含金量，这种纸币的含金量的对比称为黄金平价，以黄金平价作为汇率的决定基础。后由于纸币的法令含金量与纸币的实际代表的含金量脱节，因而纸币汇率改由其实际价值的对比来确定其汇率。总之，无论是在金本位制度、纸币流通制度下决定汇率的基础都是货币实际价值的对比，实际汇率不依外汇市场供求波动而波动，不是市场实际外汇买卖的汇率而应是买卖外汇的基础。外汇市场上实际买卖外汇的汇率总是偏离实际汇率。 100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)