# 第二章 汇率的标价和种类

## 第一节 汇率

### 一、汇率的概念

1、汇率：汇率又称汇价、外汇牌价或外汇行市，即外汇的买卖价格。

是指两个国家不同货币之间的比价或交换比率，是用一国货币表示另一国货币的价格，如果把外汇也看作是一种商品，那么汇率即是在外汇市场上用一种货币购买另一种货币的价格。例如，1 美元＝100 日元，表示 1 美元可换 100 日元。

**公式表示：汇率=A 货币/B 货币或者汇率=B 货币/A 货币**

例如，1 美元＝100 日元，表示 1 美元可换 100 日元。

2、汇率在不同的货币制度下有不同的制定方法。在金本位制度下，由于不同国家的货币的含金量不同，两种货币含量的对比（又称铸币平价）是外汇的汇率的基础。在不兑现的信用货币制度下，汇率变动受到外汇供求关系的制约，当某种货币供不应求时，这种回避的汇率就会上升，当某种货币供过于求时，他的汇率就会下降。在外汇市场上，汇率是以五位数字来显示的，如：欧元 EUR 0.9705；日元 JPY 119.95；英镑 GBP 1.5237；瑞郎 CHF 1.5003，

按国际惯例，通常用三个英文字母来表示货币的名称，以上中文名称后的英文即为该货币的英文代码如 EUR、USD、GBP、JPY、CHF。如图：

| 商　品 | 卖　价 | 买　价 |
|---|---|---|
| USD/JPY | 93.52 | 93.54 |
| EUR/USD | 1.3210 | 1.3212 |
| GBP/USD | 1.5284 | 1.5286 |
| USD/CHF | 0.9290 | 0.9293 |

### 二、汇率的作用：

1．作为外汇买卖的折算标准，没有汇率，交易就无从谈起；

2．作为联系国内外货币价格之间的桥梁，通过汇率，可将本国货币表示的国内商品、

劳务价格转化成以外币表示的价格，反之亦然；

3．作为调节本国经济的一种经济杠杆，并通过适时调整实现某一时期的经

济目标；

4．作为反映经济状况的指示器，提供一国经济发展、贸易及资本往来等方面的信誉。

## 第二节 汇率的标价

### 一、货币标价

过去时代，当金币和银币作为国际贸易清算手段时，各个货币的出产地并不重要，重要的是硬币的重量和纯度，黄金没有国籍，其到处都受欢迎，任何人都能承认其价值，刚开始流通纸币时出现了计算流通货币相对价值的需要，这样一来用本国货币来表示另一个国家货币的价值为货币标价。

货币标价是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也就是基础货币。以外国货币表示本国货币的价格，还是以本国货币表示外国货币的价格，这涉及到汇率的标价方法。

#### 1、直接标价法

直接标价法也称应付标价法，是指以一定单位的外国货币(1 个或 100、1000 个单位)为标准，将其折合为一定数额的本国货币标价方法，也就是说在直接标价法下，汇率是以本国货币表示的单位外国货币的价格。外国货币是“商品”，称为单位货币；本国货币是钱，称为计价货币，两者对比后的直接标价法，则表示银行买卖一定单位的外币应付或应收多少本币。



外汇汇率上涨，说明外币币值上涨，表示单位外币所能换取的本币增多，本币币值下降；外汇汇率下降，说明外币币值下跌，表示外国单位货币能换取的本币减少，本币币值上升。

目前世界上绝大多数国家都采用直接标价法。我国国家外汇管理局公布的外汇牌价，就是采用直接标价法。如日本、加拿大、香港、新加坡和中国等均采用直接标价法，1 美元＝84.35 日元；1 美元＝0.9929 加拿大元等。

如图：

| | 代码 | 名称 | 现价 | 涨幅 |
|---|---|---|---|---|
| 1 | USD/CAD | 美元/加元 | | |
| 2 | USD/HKD | 美元/港币 | | |
| 3 | USD/CHF | 美元/瑞郎 | 0.9210 | -0.10 |
| 4 | USD/JPY | 美元/日元 | | |

特点：

（1）外币的数量固定不变，折合本币的数量则随着外币币值和本币币值的变化而变化。

（2）汇率的涨跌都以本币数额的变化而表示。如果一定单位的外币折算成本币的数额比原来多，则说明外汇汇率上升，本币汇率下跌。在这种方式下，外汇汇率的涨落与本币标价额的增减是一致的，更准确地说，本币标价额的增减直接地表现了外汇汇率的涨跌。

**2、间接标价法**

间接标价法也称应收标价法或数量标价法，是指以一定单位的本国货币（ 1 个或 100、1000 个单位)为标准，计算应收进多少外国货币，将其折合为一定数额的外国货币的标法方法。在间接标价法下，汇率是以外国货币来表示的单位本国货币的价格。在这一方式下，本币是“商品”，作为单位货币，外币是金钱，作为计价货币，两者对比后的汇率，表示银行买卖一定单位的本币应收或应付多少外汇。

若一定数额的本国货币能兑换的外国货币比原来减少，说明外国货币升值；若一定数额的本国货币能兑换的外国货币比原来增多，则说明外国货币的币值下跌，本国货币的币值上升。目前在世界上只有英国和美国、欧元区、澳大利亚、新西兰等少数国家使用间接标价法。如 1 英镑＝1.6172 美元；1 欧元＝1.3085 加拿大元；1 欧元＝1.3180 美元；1 澳大利亚元＝1.0408 美元等。

如图：

| | 代码 | 名称 | 现价 | 涨幅% | 涨跌 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | AUDUSD | 澳元/美元 | 1.0303 | -0.41 | ▼0.0042 |
| 2 | EURUSD | 欧元/美元 | 1.3358 | +0.07 | ▲0.0009 |
| 3 | GBPUSD | 英镑/美元 | 1.5516 | +0.21 | ▲0.0032 |

特点：

（1）本币的数量固定不变，折合成外币的数额则随着本币和外币币值的变动而变动。

（2）汇率的涨跌都以相对的外币数额的变化来表示。如果一定单位的本币折成外币的数量比原来多，则说明本币汇率上升，外币汇率下跌。

**二、货币对**

根据现代世界通用的方法主要货币的价值都要通过美元来表达，这样借助于以上的五个货币我们得到了四个不同的货币对，瑞士法郎 USD/CHFP 、日元 USD/JPY、英镑 GBP/USD、 欧元 EUR/USD。

1、基础货币

在任何货币对中， USD/chf,第一个货币是我们可以买卖的货币，usd/CHF 而第二个货币是被兑换的货币，这样以下的标价则意味着今天为了买一美元需要付一瑞士法郎零二十四分，USD/CHF＝1.2400.同样的以下标价今天在日本一美元值 112 日元，USD/JPY＝112.00,货币对中第一个货币被称为基础货币，对大多数货币来讲美元做基础货币。



另外有些货币对中美元不是基础货币对的货币，是因为传统和自尊心，当开始研究货币对这个词概念的时候，英国是主要的发达国家，英镑是世界上最老的货币，现在已经有一千年的历史了，英镑的生命中绝大部分时期到十九世纪七十年代初期为止，一英镑都等于 240 便士，那么如何用英镑来表示美元的价值，若一美元值 60 便士，应该用一美元等于 0.25 英镑而不是 0.6 英镑，相应的会导致计算混乱。

因此，为了简便起见当时就决定了用其它货币表示英镑的价值，这样就不用提烦恼的便士、四分之一便士及先令了，在英镑兑美元的货币对中，英镑是基础货币，虽然从 20 世纪 70 年代开始，1 英镑=100 便士，并且英国不再是伟大的帝国了，但是他们的传统不会改变，因此目前货币对的意义如下：GBP/USD＝1.6200,一英镑可以兑换 1.6200 美元，到欧洲人打算发行新的统一欧洲货币的时候，他们故意的做出了关于欧元不应该落后于世界上最老货币，并应该成为基础货币的决定，实际上并不存在这种需要，因为在欧洲早就有度量衡的工具，所以当出现欧元兑美元的货币对时，欧元站在首位，并被认为是基础货币，以下货币对的意义，1 欧元可以兑换

1.3200 美元，EUR/USD＝1.3200,

如图：

| | 代码 | 名称 | 现价 | 涨幅% | 涨跌 | 开盘 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | USDCHF | 美元/瑞郎 | 0.9210 | -0.10 | ▼0.0009 | 0.9221 |
| 2 | USDJPY | 美元/日元 | 93.48 | +0.57 | ▲0.53 | 92.94 |
| 3 | GBPUSD | 英镑/美元 | 1.5516 | +0.21 | ▲0.0032 | 1.5484 |
| 4 | EURUSD | 欧元/美元 | 1.3358 | +0.07 | ▲0.0009 | 1.3351 |

2、 交叉货币对

在国际市场上，几乎所有的货币兑美元都有一个兑换率。一种非美元货币对另外一种非美元货币的汇率，往往就需要通过这两种对美元的汇率进行套算，这种套算出来的汇率就称为交叉汇率。交叉汇率的一个显著特征是一个汇率所涉及的是两种非美元货币间的兑换率。

比如，GBP/JPY、 EUR/AUD、 CHF/CAD 等等。

如图：

| | 代码 | 名称 | 现价 | 涨幅% | 涨跌 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | GBPJPY | 英镑/日元 | 145.04 | +0.78 | ▲1.12 |
| 2 | EURAUD | 欧元/澳元 | 1.2960 | +0.44 | ▲0.0057 |
| 3 | CHFCAD | 瑞郎/加元 | 1.0915 | +0.56 | ▲0.0061 |

3、按交易盘说法：含有美元的为直盘，不含有美元的为交叉盘。

**三、点 的计算**

USD/CHF＝1.2400 以上货币对中的价格后面一共有四位小数，万分之一的部分被称作点，若 1.2400 上涨到了 1.2401,可以说瑞士法郎上涨了一个点，日元汇率与其他汇率不同，二战快要结束的时候，一美元可以兑换 350 日元，到 20 世纪 70 年代开始实行浮动汇率制度，日元开始升值，日本经济运行很好，结果在 1995 年一美元才值 79 日元，日元汇率写法 USD/JPY＝89.50 。点是最小的增幅移动

如图：

| 商品 | 卖价 | 买价 |
| --- | --- | --- |
| USD/CHF | 1.2400 | 1.2403 |
| USD/CHF | 1.2401 | 1.2404 |

**四、如何计算点的价格**

已经了解基础货币，基础货币每个货币对交易都是相对基础货币而进行的，而所赚取的利润都是以美元代表的，瑞士法郎，USD/CHF 美元兑瑞士法郎，美元是基础货币，最小交易单位为基础货币以 10000 单位为一手，在该货币对中是 10000 美元，我们只能买进或卖出美元，所讲的是瑞士法郎，而所操作的却是美元，在该情况下，美元充当商品的作用，而瑞士法郎充当金钱的作用，我们的目的是以少数瑞士法郎买入美元，然后以更大的数目瑞士法郎卖出美元，该货币对汇率法如下：USD/CHF＝1.2400（10000 美元＝12400 瑞士法郎），按最小的一手买入一手，汇率由 1.2400 上涨到了 1.2401, USD/CHF=1.2401（10000 美元＝12401 瑞士法郎），上涨了一个点，按照新的价格一万美元值 12401 瑞士法郎，我们赚了一个点也就是一个瑞士法郎，不过我们的利润都是以美元来表示的，我们将赚到的 1 个瑞士法郎除以 1.2401，则结果为 0.806 美元，这就是一个点表示的美元价值，若是买入 2 手，必须将该结果再乘以 2 就等于 1.612＄，交易商的盘面都有自动计算器来计算点的价值。

现在说日元，美元兑日元这个货币对中 USD/JPY,美元是基础货币，假如要以 89.50 的汇率（USD/JPY＝89.52)拿出 89.5 万日元买入 10000 美元，汇率从 89.50 涨到 89.51，上涨一个点，现在就卖出美元，获得 89.51 万日元，赚到 100 日元的利润，将汇率 89.51 兑换成美元，用得到 100 日元除以 89.51 的汇率，得到 1.12 美元。

欧元，该标价法为 EUR/USD，这里欧元是基础货币，所有交易都是相对欧元进行的，欧元是商品，美元是金钱，EUR/USD＝1.3200，最小交易单位为一万欧元，该汇率是 EUR/USD＝1.3200 美元，用该汇率买入一手一万欧元，这种情况下应该拿出 13200 美元，价格上了一个点变成汇率为 1.3201，现在以 1.3201 的汇率卖出欧元，赚了一美元，现在得到的盈利是

1 美元，所以也不需要乘或除了，因为利润只能以美元来表示，获得的利润也是美元。

在某个货币对中美元不是基础货币，而交易单位一万，所以一个点的价值总等于 1 美元，相应的操作 10 手就要将利润乘以 10，当操作英镑时，利润也是以美元表示与欧元相同。

如图：美元/瑞郎

## 第三节 汇率的种类

**一、按国际货币制度演变划分**

1．固定汇率

是指因某种限制而在一定的幅度之内进行波动的汇率。特点：该汇率在规定幅度内相对固定，具有相对稳定性。在历史上存在两种固定汇率，一是金本位制下的固定汇率，二是布雷顿森林体系下的固定汇率。

2．浮动汇率

自由浮动指货币当局对汇率上下浮动不采取任何干预措施，汇率完全随外汇市场供求变化而自由涨落。它是一种纯理论分析，事实上并不存在。

（1）按其浮动过程是否受到干预来划分为自由浮动和管理浮动。

a 自由浮动

指货币当局对汇率上下浮动不采取任何干预措施，汇率完全随外汇市场供求变化而自由涨落，它是一种纯理论分析，事实上并不存在。

b、管理浮动

指货币当局以各种不同的方式来干预与影响汇率的变动。

（2）按浮动方式又可分为单独浮动、钉住浮动和联合浮动。

a、单独浮动

指一国货币不与其他国家货币发生固定联系，而按市场供求变化独立实行浮动，如美元、英镑、日元等。

b、钉住浮动

指一种货币盯住另一种货币或特别提款权“一篮子货币”并随其汇率的变化而变动。

c、联合浮动

又称共同浮动或集体浮动，是指某些国家组成货币集团，集团内各种货币间实行固定汇率，而对集团外的货币汇率实行共同浮动。

例如：现在欧盟的汇率制度。指各国货币之间的汇率波动不受限制，而主要根据市场供求关系自由涨落的汇率。外币供过于求，意味着外币贬值，相对来说 本币升值，呈现外汇汇率下浮；反之，外币供不应求，则意味着外币升值和相对的本币贬值。

**二、按汇率计算方法划分**

1．基本汇率：也叫直盘或基础汇率，指一国货币对某一关键货币的汇率。目前，各国都把美元当作关键货币，关键货币一经确定，本国货币对美元的汇率即成为基本汇率。基本汇率一旦确定，就成为本国货币与其他货币确定汇率的依据，如：欧元/美元、美元/日元、美元/加元等都含有美元，其他汇率，均可通过这一基本汇率套算出来。

关键货币：是指在一国国际收支中使用最多的、在外汇储备中占比重大的，同时又是可以自由兑换或被国际社会普遍接受的货币。

2．套算汇率：称叫交叉盘，又称交叉汇率，指两种货币通过第三种货币为中介，而间接推算出来的汇率。属于两种非美元货币之间的比价，交叉汇率可从基本汇率换算而来。比如欧元/美元与美元/日元换算成欧元/日元，换算方法是这里欧元/美元里面欧元是分子，美元是分母，与美元/日元相乘，按数学美元被约分掉变成了欧元/日元，比如澳元/英镑等不含15有美元的交叉货币对。

作用：

（1）可为一些在外汇时常上影响小的货币提供计算基础。

（2）可为人们计算外汇交易成本提供一种新的可选择的方法。

**三、按银行买卖外汇的角度划分**

1．买入汇率:又称买入价指银行向同业或客户买入外汇时使用的汇率。

买入价是银行向客户买入外汇(银行标价中列于"/"左边的货币，即基础货币)时所使用的汇率。

采用直接标价法时，外币折合本币较少的那个汇率或采用间接标价法时，本币折合外币较多的那个汇率，即为买入价。

2．卖出汇率:又称卖出价是指银行向同业或客户卖出外汇时所使用的汇率。卖出价是指银行卖出外汇（标价中列于"/"右边的货币，即基础货币）时所使用的汇率。

采用直接标价法下，外币折合本币较多的那个汇率或在间接标价法下，本币折合外币数额较少的那个汇率，即为卖出价。

3．中间汇率:也叫中间价是买入价与卖出价的平均数。中间汇率=买入价+卖出价/2

4．现钞汇率:一般来说，外国现钞不能在本国流通，只有将外钞兑换成本币，才能够购买本国的商品和劳务。把外币现钞换成本币，就出现了买卖外币现钞的兑换绿，即现钞汇率。

举例说明：

如美元/日元的汇率为 84.34/84.37，表示客户向银行卖出美元买入日元（银行买入美元）的汇率为 84.34，而客户向银行卖出日元买入美元的汇率为 84.37。 因此，如果您想将 100 美元兑换成日元，那么，您将按照 84.34 的汇率，兑换得 8434（即，100×84.34）日元；如果您想将 10000 日元兑换成美元，那么，您将按照 84.37 的汇率，兑换得 1185.53（即，1610000/84.37）美元。

欧元/美元汇率为 1.3187/1.3190，表示客户卖出欧元买入美元的汇率为 1.3187，而卖出美元买入欧元的汇率为 1.3190。您可能会发现，确定汇率后，在计算兑换得的货币数额时，还要确定是用乘法还是用除法。相关计算办法，可以用两句话来概括：“（货币）从左到右，乘以左（汇价）；（货币）从右到左，除以右（汇价）”。所以，按照上述报价，您要把 100

欧元兑换成美元时，就获得 100×1.3187 美元；您要把 100 美元兑换成欧元时，就获得 100/1.3190 欧元。

**四、按对外汇管理的宽严程度划分**

1．官方汇率：是指国家机构确定、调整和公布的汇率，一切外汇交易都必须按这一汇率为准。 我国外汇管理局公布的外汇牌价，就属于官方汇率。

（1）单一汇率:称现汇汇率，是指买卖外汇双方成交后在当日或两个营业日内进行交割时的汇率。他是确定远期汇率的基础。

（2）多重汇率，包括双重和多重汇率。

2．市场汇率:指在外汇市场上进行外汇买卖的实际汇率。

**五、按银行外汇汇付方式划分：**（1）、电汇汇率。（2)、信汇汇率。(3)、票汇汇率。

**六、按外汇买卖交割期限划分：**1）、即期汇率。2）、远期汇率。

**七、按外汇银行营业起讫时间划分：**（1）、开盘汇率。（2）、收盘汇率。

**八、按汇率在经贸金融往来中的重要性划分**

1．实际汇率（1）相对于名义汇率而言，是名义汇率与各国政府为达到扬出限入而对各类出口商品进行财政补贴和减免税收的之和或之差。公式表示：实际汇率＝名义汇率+财政补贴和税收减免。（2）指名义汇率减通货膨胀率，目的在于反映通货膨胀对名义汇率的影响。

2．有效汇率: 指某种加权平均汇率。