

一、外 汇

1. 外汇的概念

外汇 (Foreign Exchange) 即国际汇兑, 有动态和静态两重含义。动态的外汇是指将一国货币兑换成另一国货币, 借以清偿国际间债权债务关系的一种专门性经营活动。例如, 日本某公司为支付从美国某公司进口某原材料的美元货款而在东京外汇市场上卖出日元买进美元的行为就是动态的外汇。通常所说的外汇一般是指静态的含义, 即一国所持有的以外币表示的用于国际结算的支付手段。例如, 日本某公司出口某制成品给美国某公司后所收到的美元货款就是静态的外汇。国际货币基金组织的定义就是反映外汇静态的含义: 货币行政当局 (中央银行、财政部等) 以银行存款、财政部库存、长短期政府证券等形式所保有的在国际收支逆差时可以使用的债权。

2. 外汇的特点

从上述外汇的定义中可以看出, 外汇必须具备以下三个特点: 第一, 以外币表示, 即外汇必须是以外币表示的各种资产, 而不是以本币表示的信用工具和有关证券。例如, 美元是可以自由兑换且被普遍接受的, 但并非对任何人都是外汇, 因为它对美国人来讲是本币而非外汇。第二, 可兑换性, 即外汇必须是可兑换成其他货币的支付手段, 而不是以不可兑换货币表示的支付手段。例如, 1994 年 1 月 1 日前的人民币对外国人来说只视作外币而一般不用作外汇, 因为在严格的外汇管制情况下, 人民币不具有可兑换性。第三, 普遍接受性, 即外汇必须是能在国外得到偿付的货币债权。例如, 空头支票和拒付的汇票等不是外汇, 因为它们不具有接受性。这三个特点是相互联系的, 缺一不可的, 只有同时具备这三个特点的支付手段方能构成外汇。

3. 外汇的形态

外汇作为一种价值实体的存在形式主要有以下几种: 第一, 外币银行存款, 指以可兑换货币表示的各种银行存款。例如, 我国某公司在美国花旗银行的美元存款。它是国际结算的基础。第二, 外币支付凭证, 指以可兑换货币表示的各种信用工具。例如, 以可兑换外币表示的汇票、本票、支票、信用卡等。它是国际结算的工具。第三, 外币有价证券, 指以可兑换货币表示的用以表明财产所有权或债权的凭证。例如, 以可兑换外币表示的股票、债券、定期存款单等。它是国际融资和投资的工具。第四, 外币现钞, 指外国中央银行发行的、可兑换的、在发行国能得到偿付的钞票。例如, 美国中央银行发行的美元、日本中央银行发行的日元、德国中央银行发行的德国马克等。第五, 其他外汇资金。一国在国外的各种投资及其收益、各种外汇放款及其利息收入, 一国在国际货币基金组织中的外汇储备头寸等。

4. 外汇的作用

外汇是国际经济交往中不可缺少的工具。其作用很多,主要有以下几种:第一,能实现购买力在国际之间的转移。例如,美国某公司从日本进口某商品,手中只有美元,而日本的出口商要求支付日元,这时,美国某公司可以在外汇市场上以美元购入日元,这便将美元的购买力转移成了日元购买力。第二,能促进国际贸易的发展和世界经济的增长。使用外汇能节约流通费用,方便国际清偿,进而促进国际间的贸易往来,并带动世界经济成倍增长。第三,可以调节国际间资金供求的不平衡。外汇过多者可以在外汇市场上抛售外汇,外汇缺少者可以在外汇市场上购买外汇,从而使外汇资金余缺得以调剂,使资金从低效率的地区或产业部门转移到高效率的地区或产业部门,使资金在世界范围内得到调节。第四,可以衡量一国的国际经济地位。外汇储备的多少是衡量一国国际经济地位、判断其国际支付能力和经济实力的重要经济指数之一。第五,可以充作国际储备资产来平衡国际收支和调节经济。外汇储备是一国国际储备资产中的重要组成部分,当国际收支发生逆差时,可以动用外汇储备来弥补逆差,反之,当国际收支出现顺差时,可以用来增加其外汇储备资产;当一国货币贬值太严重时,可以动用外汇储备来平抑汇价,以稳定经济,反之,当一国货币升值过大时,可以抛出本币,买进外汇,增加其外汇储备资产,以稳定汇率和经济。

二、汇 率

1. 汇率的概念

汇率(Exchange Rate)又称汇价,是指一国货币折算为另一国货币的比率,或称一国货币以另一国货币表示的价格。例如,8.5人民币元可以兑换1美元,那么, $\$1 = \text{RMB} \yen8.5$ 就是人民币对美元的汇率。

2. 汇率的标价法

汇率有两种基本的标价方法:直接标价法和间接标价法。直接标价法(Direct Quotation)是指以固定数额的外币为标准折算为若干数额的本币表示的汇率。例如, $\text{£}1 = \$1.5588 - 1.5608$ 中的美元就是采用直接标价法。其计算公式为: 外汇汇率 = 本币/外币。该公式表明,外汇汇率的涨跌与外币的价值成正比,与外币的数额成反比;外汇汇率的涨跌与本币的价值成反比,与本币的数额成正比。目前,除英镑、美元、澳元外,其他国家的货币一般都采用直接标价法。间接标价法(Indirect Quotation)是指以固定数额的本币为标准折算为若干数额的外币表示的汇率。例如, $\text{£}1 = \$1.5588 - 1.5608$ 中的英镑就是采用间接标价法。其计算公式为: 外汇汇率 = 外币/本币。该公式表明,外汇汇率的涨跌与外币的价值成反比,与外币的数额成正比;外汇汇率的涨跌与本币的价值成正比,与本币的数额成反比。目前,英镑、美元、澳元采用间接标价法,美元和澳元对英镑、澳元对美元采用直接标价法。

3. 汇率的分类

汇率可以依据不同的标准分为许多类,其中主要的分类有如下几种:第一,依据汇率制度可以将汇率分为固定汇率和浮动汇率。固定汇率(Fixed Exchange Rate)是指一国货币与另一国货币的比价基本固定,波动幅度在一个很小范围内的汇率。例如,在国际金本位制度下的汇率和在布雷

顿森林体系下的汇率都是固定汇率。再例如,我国1994年1月1日前的人民币汇率也是固定汇率。浮动汇率(Floating Exchange Rate)是指一国货币对另一国货币的比价不加以固定,波动幅度也不加以限制,而由外汇市场上外汇的供求关系变化而自行决定的汇率。例如,1973年以后的主要发达国家的货币之间的汇率和1994年1月1日以后的人民币汇率都是浮动汇率。第二,依据汇率的制订方法可将汇率分为基本汇率和套算汇率。基本汇率(Basic Rate)又称为中心汇率(Central Rate),是指一国货币对于某种关键货币的交换比率。一国一般将在其国际收支中使用最多、在其国际储备中占的比重最大、能自由兑换、并被普遍接受的外币选为关键货币(Key Currency)。例如,人民币对美元的汇率就是我国人民币的基本汇率。套算汇率又称为交叉汇率(Cross Rate),是指一国货币通过其基本汇率及其关键货币与另一国货币的汇率换算出来的该国货币与另一国货币的汇率,亦即两种非关键货币之间的交换率。例如,根据人民币对美元的汇率以及美元对马克的汇率换算出来的人民币对马克的汇率就是套算汇率。第三,从银行买卖外汇的角度可将汇率分为买入价、卖出价和现钞买入价。买入价(Buying Rate)又称为买入汇率,是指外汇银行买入外汇时所使用的汇率,即外汇银行买入外汇时支付给客户的本币金额。在直接标价法下,前面较小者为买入价;在间接标价法下,后面较大者为买入价。例如,在 $\text{£}1 = \$1.5088 - 1.5128$ 中,1.5088是英镑的买入价,1.5128是美元的买入价。卖出价(Selling Rate)又称为卖出汇率,是指外汇银行卖出外汇时所使用的汇率,即外汇银行卖出外汇时向客户收取的本币金额。在直接标价法下,后面较大者为卖出价;在间接标价法下,前面较小者为卖出价。例如,在 $\text{£}1 = \$1.5088 - 1.5128$ 中,1.5128是英镑的卖出价,1.5088是美元的卖出价。注意识别买入价和卖出价的关键在于,买入价和卖出价是银行的而不是客户的,银行的买卖价正好是客户的卖买价;买入价和卖出价是外汇的而不是本币的,外汇的买卖价正好是本币的卖买价;银行总是贱买贵卖的,而客户只得贵买贱卖;牢记这些关键就不会在识别买入价和卖出价问题上犯错误。买入价和卖出价的平均值称为中间价(Middle Rate),又称为中间汇率。它主要用于报道、套算和银行间的外汇买卖。现钞买入价(Banknote Buying Rate)又称为现钞买入汇率,是指外汇银行买入外币现钞时所使用的汇率,即外汇银行买入外币现钞时支付给客户的本币金额。现钞买入价比外汇买入价便宜,因为银行买入外币现钞时要扣除垫付的利息、运保费等。现钞的卖出价(Banknote Selling Rate)一般不列示,因为它与外汇卖出价相同。第四,依据外汇买卖的交割期限可将汇率分为即期汇率和远期汇率。即期汇率(Spot Rate)是指外汇买卖双方在即期外汇市场上进行两个营业日内交割的即期外汇买卖时所使用的价格。远期汇率(Forward Rate)是指外汇买卖双方在远期外汇市场上达成协议在将来某个营业日进行交割,而事先约定并写入合同的外汇买卖价格。它有直接法、报点法和年率法三种表示方法。直接法是将远期汇率直接报出的方法,较为直观地表示汇率的变化。报点法是将远期汇率与即期汇率的差价用点数表示出来的方法。点数(Points)是指货币比价数字中的变化的标示单位,一个点代表货币比价小数点后面第四位数的一个单位,即万分之一($1/10000 = 0.0001$)。当点数中前者小于后者时,将即期汇率加上点数就得远期汇率;反之,则将即期汇率减去点数就得远期汇率,这是因为在外汇市场上,远期汇率买卖价之差总是大于即期汇率买卖价之差。例如,即期汇率为 $\text{£}1 = \$1.5025 - 1.5045$,若三个月的点数为30—45时,则三个月的远期汇率为 $\text{£}1 = \$ (1.5025 + 0.0030) - (1.5045 + 0.0045) = \$1.5055 - 1.5090$;若三个月的点数为45—30时,则三个月的远期汇率为 $\text{£}1 = \$ (1.5025 - 0.0045) - (1.5045 - 0.0030) = \$1.4980 - 1.5015$ 。年率法是将远期汇率用汇水率表示出来的方法,即将汇水(又称为汇差;指远期汇率与即期汇率的差价)折合为百分比率用相对数来表示的方法,其计算公式为:汇水率 = (汇水/即期汇率) $\times$ (12/月数) $\times$ 100%,其中汇水和即期汇率都取中间值。汇水率包括升水率和贴水率。例如,即期汇率为 $\text{£}1 = \$1.5025 - 1.5045$,三个月

的汇水为 30-45, 那么, 汇水率 = $\left(\frac{0.0030 + 0.0045}{2} \right) \left(\frac{1.5025 + 1.5045}{2} \right) \times \frac{12}{3} \times 100\% = 1\%$, 即英镑的年升水率或美元的年贴水率。

4. 汇率的预测

预测汇率的方法有基本分析法和 technical 分析法两种。基本分析法是指通过对影响外汇市场的各种因素的分析, 运用一些经济理论和工具, 研究外汇的实际价值, 从而判断和预测汇率变动趋势的方法。这种方法能使预测者透过现象看本质, 并能告诉预测者应该买卖何种外汇。需要分析的因素很多, 其中主要有国际政治经济关系、国内形势与经济政策、经济周期、国际收支、通货膨胀、利率水平、心理预期、财政状况、政府干预、突发事件等。这是一种长期被广泛运用的分析方法, 外汇市场上的投资者主要运用这种方法来进行其长期投资决策。具体运用这种方法预测汇率时应分下列两种情况: 第一, 定性分析。在固定汇率或有管理的浮动汇率制度下, 汇率变动主要取决于政府的公开(法定)贬值或升值措施和政府对外汇市场的干预。因此, 只能通过定性分析各种影响政府行为的因素来大体预计贬值或升值的时间和幅度。例如, 可以通过分析一国的国际收支状况来预测该国货币汇率的可能变动方向。如果某国进口和对外投资增加, 而出口和引进外资减少, 那么, 其国际收支就会出现逆差, 该国对外汇的需求就会增加, 其货币贬值的可能性就较大。但是, 如果该逆差国的实际利率较高, 经济前景看好, 潜在的投资获利能力较强, 那么, 顺差国就愿意以逆差国货币形式保有对逆差国的债权, 这也可能会使逆差国的货币升值; 反之亦然。第二, 定量分析。在完全没有任何政府干预的浮动汇率制度下, 汇率的变化完全是随行就市的, 由外汇市场上外汇的供求关系决定, 这时可以利用一些汇率理论, 通过定量分析各种影响外汇供求的经济变量来预测汇率变动的方向和幅度。例如, 可以利用购买力平价说, 通过分析两国物价指数的变化来预测汇率。在其他条件都不变的情况下, 假定美国的预期的年物价上涨幅度为 4%, 德国的预期的年物价上涨幅度为 1%, 即美国的通货膨胀率比德国高出 3%, 美元与马克的即期汇率为 $\$1 = \text{DM}1.4400$, 依据购买力平价说, 一年后的远期汇率应该是 $\$1 = \text{DM}1.4400 \times (1 + 1\%) / (1 + 4\%) = \text{DM}1.3985$, 即马克升值 $(1.4400 - 1.3985) / 1.3985 = 3\%$ 。

技术分析法是在有效(完全)竞争市场假设、供求决定假设和历史重演假设等条件下, 利用数理统计原理和图形, 根据汇率变动的历史数据来研究汇率变化的趋势, 从而推断汇率未来走势的方法。这种方法能使预测者在总结过去的基础上预测未来, 并能告诉预测者应该在何时买卖外汇。随着电子计算技术和数量经济学的迅速发展以及汇率波动性的加剧, 这种分析方法在近年来逐步流行起来, 外汇市场上的投机者常常运用这种方法作为其短线投机决定的依据。它主要包括三大内容: 理论(周期理论、波浪理论等)、形态(箱形整理形态、W 底和 M 头反转形态等)和指标(RSI 短线指标、KD 短线指标、MACD 中线指标等)。例如, 在某种外汇的汇率走势图中, 当上升趋势中出现 M 头并有效跌破颈线时, 便是卖出该外汇的信号; 反之, 当下跌趋势中出现 W 底并有效突破颈线时, 便是买进该外汇的信号。再例如, 当某种外汇走势图表显示出相对强弱指标 RSI 在 90 以上的严重超买区域时, 则应对这种外汇行短线了结; 反之, 相对强弱指标 RSI 在 10 以下的严重超卖区域时, 则应对这种外汇行短线买进。

5. 汇率的作用

在一国进出口商品的供求弹性足够大, 货币具有自由兑换性、金融市场与国际金融市场联系较

(下转第69页)

新国际营销思参题(之六)

- 一、为什么说促销活动的实质是一种沟通行为?
- 二、国际促销活动的沟通障碍有哪些?
- 三、怎样才能使促销活动符合现代社会生活的要求?
- 四、企业怎样开展营业推广活动?
- 五、企业怎样开展交易促销活动?
- 六、企业怎样开展服务促销活动?
- 七、企业怎样开展公关促销活动?
- 八、政府如何参与国际促销活动?

梅 清 豪

(上接第57页)

紧密、对外开放和对外依赖程度较高、产品结构较单一等情况下,汇率的变化对该国经济的作用巨大的,主要作用表现为以下几方面:第一,对进出口贸易的作用。一国货币贬值一般能奖出限入,而升值则会奖入限出,因为汇率变化后,进出口商品的相对价格就会变化,竞争力也随之发生变化。第二,对国际资本流动的作用。一国货币贬值将会使本国资本外流,而升值则会吸引外国资本流入,因为国际资本总是追求保值和追逐利润的。第三,对国内物价的作用。一国货币贬值一般会引起该国发生通货膨胀,而升值则会抑制该国物价上涨,因为汇率波动会引起进出口商品数量发生变化,从而导致总需求和总供给发生变化。第四,对外币储备资产的作用。当某种货币贬值时,一国以该种货币持有的外汇储备资产的实际价值就会减少;反之,则会增加。第五,对对外负债的作用。当某种货币贬值时,一国以该种货币负有的对外债务还本付息的负担就会减轻;反之,则会加重。另外,还有对于国际经济关系的作用。汇率的变化会导致发达国家之间的贸易战、货币战,会加剧发达国家与发展中国家的矛盾与斗争,亦会造成发展中国家之间的贸易摩擦。正是由于汇率的变化对经济的作用如此多、如此大,因此,汇率常被用作参与国际竞争的武器。例如,一些国家常用贬值的做法来降低其商品在国际市场上的价格,削弱竞争对手,争夺销售市场,获取高额利润。