

財務金融系列 7

外匯交易概論

A Foreign Exchange Primer



SHANI SHAMAH 著

台灣金融研訓院
編譯委員會 編譯



台灣金融研訓院

Taiwan Academy of Banking and Finance

港台

財務金融系列 7

外匯交易概論

A Foreign Exchange Primer



香港會計師公會編



國家圖書館出版品預行編目資料

外匯交易概論／Shani Shamah 作；外匯交易
概論編譯委員會譯.-- 初版.--

臺北市：臺灣金融研訓院，民 94

面； 公分.--(財務金融系列；7)

ISBN 986-7506-54-5 (軟精裝)

1. 國外匯兌

563.23

94016279

外匯交易概論

著作者：Shani Shamah

編譯者：外匯交易概論編譯委員會

發行：財團法人台灣金融研訓院

地址：100 台北市羅斯福路 3 段 62 號

電話：(02) 33653562~563

印刷：優彩股份有限公司

初版：民國九十四年十月

初版二刷：民國九十四年十二月

版權所有，翻印必究

本書如有缺頁、破損、裝訂錯誤，請寄回更換。

ISBN 986-7506-54-5

Copyright © 2003 by John Wiley & Sons Ltd

Copyright © Shani Shamah

ISBN 0 470 85162 7

All Rights Reserved. Authorized translation from English language
edition published by John Wiley & Sons Ltd.

編譯委員會

主編：薛 琦（台灣金融研訓院院長）

審訂：高益君（中國國際商業銀行副理）

童政彰（行政院金管會銀行局稽核）

劉光卿（美商花旗銀行副總裁）

編譯：林榮昌（美商花旗銀行副總裁）

陳達生（中國國際商業銀行襄理）

童政彰（行政院金管會銀行局稽核）

羅文昌（美商花旗銀行經理）

按姓名筆劃順序排列

出版緣起

外匯交易乃 24 小時無休的市場，其交易量大、參與者眾；匯率變化一直是各國中央銀行、商業銀行、一般企業及個人關注的焦點。各式各樣的外匯金融商品市場存在已久，且持續發展成為現今金融市場主要的商品之一。

對銀行而言，外匯交易乃基本的銀行業務，諸多業務亦與外匯交易有關。例如，外匯存放款、外幣兌換、遠期外匯、外幣選擇權及結構式外匯商品等。瞭解外匯交易之基本交易形態及運作方式，乃至於各種外匯金融商品之運用，有助於銀行業務之開發或風險控管。對一般企業或個人而言，熟悉外匯市場及商品亦可增加外匯投資管道與增進避險效果。

本書以實務運用分析為主，內容淺顯易懂，為一入門之參考書籍。其內容由市場及產品介紹，進而探討各種商品之訂價與運用；文中多以實例輔助說明，以兼顧入門者及專業者的需求。全書分為四篇：第一篇為外匯市場介紹；第二篇為外匯金融商品，包括商品訂價與運用；第三篇為必備外匯知識，例如

交易室之組成、下單的方式及電子交易等；第四篇為基本分析及技術分析。另為使讀者瞭解國內外匯市場，在有關章節後亦對國內交易現況與有關外匯商品加以介紹；此外，每章附有「練習題」，以協助讀者充分掌握各章之重點，且可檢視學習成果。

本書是由幾位業界專家及資深交易員所共同完成，因現今國際外匯市場慣例與國內市場特性有不盡相同之處，故採用編譯方式且有多處修編或重點整理，相信藉此能釐清且給予讀者最正確的外匯知識。熟讀本書後，應可對外匯市場及商品有一定程度瞭解，並可熟悉外匯金融商品在投資及風險管理之運用，實不失為一本內容豐富之參考書籍。

編譯委員會
九十四年十月

注意事項

- 本書僅供參考使用，內容所提及的建議或意見，可用來作為交易的參考。
- 本書內容所提及的建議或意見內容，不應作為決定是否出售或購買金融商品之用途，其所含內容或資料，僅於本書出版時具有時效性。
- 感謝 MMS.4cast Web.com 及 IFX Markets Ltd 公司所提供的圖表及範例，讓本書得以更實務的方式呈現。
- MMS.4cast Web.com 及 IFX Markets Ltd 公司儘可能提供最正確的資訊，但對其資訊的完整性及正確性，不提供保證，也不擔保其對特定用途的適用性。他們也不負責因為這些資訊所造成的損失，不論是可預見或不可預見的損失；所有的資訊或意見，皆會儘可能忠實地呈現，但若有變更，則不再特別通知。
- 本書係採編譯方式編輯，除原文翻譯外尚於適當章節加入國內實務，惟國內市場特性與國際外匯市場慣例略有不盡相同之處，讀者在閱讀比較時，請多加留意。

目 錄

1 引 言

1.1 外匯市場介紹.....	1
1.2 價格.....	2
1.3 咖啡館.....	2
1.4 即期及遠期市場.....	3
1.5 其他替代工具.....	5
結 論.....	6

第一篇 外匯市場概況

2 外匯市場發展歷史簡介

2.1 以物易物的制度.....	9
2.2 貨幣時代來臨.....	10
2.3 大英帝國崛起.....	11
2.4 金本位制.....	12
2.5 布雷頓森林體系.....	13
2.6 國際貨幣基金與世界銀行.....	14
2.7 美元的統治力.....	15

2.8	特別提款權.....	15
2.9	美元出現問題.....	16
2.9.1	史密森協議.....	17
2.9.2	蛇形浮動匯率制.....	17
2.9.3	醜陋的浮動.....	18
2.10	歐洲貨幣制度以及兌換率機制.....	19
2.10.1	歐洲貨幣制度.....	19
2.10.2	兌換率機制.....	20
2.11	歐洲通貨單位.....	20
2.12	馬斯垂克條約.....	21
2.13	羅馬條約.....	22
2.14	經濟改革.....	23
2.15	共同貨幣政策.....	24
2.16	單一貨幣.....	25
	結 論.....	30
	國內實務 我國外匯市場之沿革.....	31

3 市場概述

3.1	全球市場.....	35
3.2	沒有固定的營業場所.....	36
3.3	一個完美的市場.....	37
3.4	主要工具.....	38
3.5	美元的角色.....	39

3.6 廣泛交易之貨幣組合	40
結 論	43

4 主要參與者

4.1 政府機構	45
4.2 銀行	46
4.2.1 中央銀行	46
4.2.2 交易銀行	48
4.2.3 商業銀行	49
4.2.4 區域性銀行或銀行同業	49
4.2.5 投資銀行及商人銀行	50
4.3 經紀商	50
4.4 國際貨幣市場	50
4.5 資金經理人	52
4.6 公司行號	52
4.7 零售散戶	52
4.8 其他	53
4.9 投機客	53
4.10 貿易及資金的移轉	55
國內實務 我國外匯市場與其參與者介紹	57
綜合練習	61

5 市場各種角色

5.1 造市者	63
5.2 價格接受者	64
5.3 多重角色	64
結 論	65
國內實務 雙向報價的原理與銀行牌告匯率	66
綜合練習	70

6 交易目的

6.1 交易	73
6.1.1 商業交易	73
6.1.2 資金	74
6.1.3 避險	74
6.1.4 投資組合	74
6.1.5 個人	75
6.2 造市	75
6.3 外匯暴險	75
6.3.1 交易暴險	76
6.3.2 兌換暴險	76
6.3.3 經濟暴險	77
結 論	78

第二篇 外匯金融商品

7 即期外匯交易

7.1 即期與倒數匯率	82
7.2 歐式與美式報價	83
7.3 即期交易	84
7.3.1 買賣價差	84
7.3.2 學會看懂匯率	85
7.3.3 大碼	86
7.3.4 價差	87
7.4 直接交易與中介交易之比較	87
7.5 交叉匯率	87
7.6 價格決定因素	89
7.7 即期外匯交易的功用	90
7.7.1 風險考量	90
國內實務 匯率的報價與外匯市場運作實務	94
綜合練習	104

8 遠期合約

8.1 利差	107
8.2 期間	108
8.3 升水或貼水	108

8.4	計算.....	110
8.4.1	買入匯率及賣出匯率.....	113
8.4.2	該加或該減.....	113
8.5	遠期匯率如何報價.....	114
8.6	遠期交叉匯率.....	115
8.7	遠期匯率的運用.....	116
8.7.1	相關之風險.....	118
	結 論.....	118
	國內實務 新台幣遠期外匯市場法規與實務.....	119
	綜合練習.....	128

9 短天期和長天期合約

9.1	短天期合約.....	133
9.2	利率差距.....	134
9.3	長天期合約.....	135
	結 論.....	136
	綜合練習.....	137

10 畸零日合約

10.1	計算.....	139
10.2	直接遠匯交易.....	140
10.3	一段交易對話.....	141
	綜合練習.....	142

11 無本金交割遠期外匯

11.1 定價方法.....	143
11.2 風險管理工具.....	144
11.3 可用性.....	144
11.4 範例.....	145
11.5 風險類別.....	147
11.6 新興市場貨幣.....	149
11.7 指數連結存款.....	150
結 論.....	151
國內實務 新台幣對美元無本金交割遠期外匯介紹	153
綜合練習.....	167

12 換 匯

12.1 換匯的功能.....	172
12.2 計算方法.....	172
12.2.1 注意事項.....	174
12.3 換匯的使用.....	174
結 論.....	175
國內實務 新台幣對美元換匯交易市場介紹.....	176
綜合練習.....	185

13 換匯換利

13.1 相關技巧	189
13.2 應付利息	189
13.3 換匯換利的優點	190
13.3.1 彈性	190
結 論	191
國內實務 新台幣對美元換匯換利交易市場介紹	192
綜合練習	194

14 外幣選擇權

14.1 定義	197
14.2 交易所與店頭市場選擇權	199
14.3 外幣選擇權的應用	201
14.4 外幣選擇權以外的抉擇	205
14.5 相關交易對象及風險	206
14.6 外幣選擇權的使用者	207
14.7 避險與投機的比較	209
14.8 選擇權理論	210
14.8.1 Delta	210
14.8.2 Gamma	211
14.8.3 波動率	212
14.8.4 時間衰竭	213

14.8.5 美式與歐式的比較	213
14.9 評價理論	215
14.10 其他事項.....	217
14.10.1 市場慣例	217
14.10.2 權利金轉換	219
14.10.3 交割.....	219
14.10.4 風險.....	220
結 論.....	221
綜合練習	222

15 選擇權損益圖

15.1 買進買權	226
15.2 賣出買權	227
15.3 買進賣權	228
15.4 賣出賣權	229
15.5 多頭跨式組合	230
15.6 空頭跨式組合	231
15.7 多頭勒式組合	232
15.8 空頭勒式組合	233
15.9 多頭價差組合	235
15.10 空頭價差組合	236
15.11 多頭蝶式組合	237
15.12 空頭蝶式組合	238