

外汇买卖

Wai Hui Mai Mai

孙福林·王炳义

高彦平/主编



98
F830.73
127
2

外 汇 买 卖

孙福林 王炳义 高彦平 主编

XAL47120

大 连 出 版 社

C

484475

外 汇 买 卖

孙福林 王炳义 高彦平 主编

大连出版社出版 新华书店经销

(大连市西岗区长白街 12 号) 邮编 116011

沈阳新华印刷厂印刷

*

开本:787×1092 1/32 字数:240 字 印张:11.625

1997 年 8 月第 1 版 1997 年 8 月第 1 次印刷

印数:1—5 000 册

*

责任编辑:徐彬 责任校对:王一 封面设计:曲刚

ISBN 7-80612-440-3/F · 30

定价:18.80 元

编 委 会

主 编：孙福林 王炳义 高彦平
副主编：耿铁汉 于瑞亮 刘长龙
王 芳

编 委：孙福林 高彦平 王炳义
耿铁汉 于瑞亮 刘长龙
王 芳 崔华云 杨进山
于 淼 郭建松

前 言

现在，个人手中的外汇虽然越聚越多，但外汇运用渠道却相对狭小，大部分持有者主要是将其存入银行定期取息或是等待合适的消费机会，也有一些人步入一个富有刺激性的投资新领域——个人外汇买卖。

1993年，国家外汇管理局决定，凡有权经营代客外汇买卖的金融机构，均可接受个人的委托，办理即期外汇买卖业务。允许个人进入国际外汇市场在我国还是首次，这意味着我国的外汇管制将逐步放松，全面代理个人外汇买卖业务，开办即期、远期、期权、择期外汇买卖业务（所有国际金融市场的业务）已为期不远了。从1996年1月1日起，我国统一的金融拆借市场开始运作，人民币期汇买卖应运而生，人民币的自由兑亦可望加快实现。目前，有权经营外汇买卖业务的金融机构已开办了自营和代客外汇买卖业务。

个人外汇买卖，是指依照银行挂牌的买入价和卖出价，将一种外币兑换成另一种外币。目前，北京、上海、广州、天津、深圳等大中城市都已开办了这项业务，可以买卖的外币品种有美元、日元、德国马克、英镑、法国法郎、加拿大元、澳大利亚元、瑞士法郎等几种货币。

参与个人外汇买卖主要可以获得以下投资收益：

一是可以规避汇率风险，使手中的外币保值增值。因为不同国家货币之间的比价在不停地变动着，持有外币的居民应及时根据汇率变化及对汇率发展趋势的预测，通过个人外汇买卖业务，随时调整手中的外汇结构，以达到规避汇率风

险，增加收入的目的。

二是通过个人外汇买卖，将手中的低利率外币兑换成另一种高利率外币，以取得更多的利息收入。因为不同币种外币储蓄的利率各不相同。就拿美元与日元来说，同为一年定期存款，日元利率为 0.625%，而美元则为 4.9375%，两者差距不小。当你手中拥有的是低息外币，想选择高息外币存入银行时，可以去银行抛出低息外币，买进高息外币。如果买入的恰巧是高息而且汇率又攀升的货币，你就既赚汇差，又获得了高息收入。

此外，银行开办个人外汇买卖业务，使客户可以在两种外币之间直接兑换。

个人进行外汇买卖的前提是了解有关外汇买卖的知识。本书就是为已经投入外汇市场进行外汇买卖或者准备进入外汇市场的外汇操作者而写的，主要介绍外汇与汇率的基本知识，外汇市场的运作，各种外汇买卖形式、方法和技巧，如何预测外汇行情，如何进行外汇风险管理等，帮助您在外汇市场的搏击中稳操胜券。

作 者

1997 年 7 月 1 日

目 录

前言	1
第一章 绪论	1
第一节 一个交易员的一天	1
一、外汇交易员	1
二、日常的一天	2
三、五月的一天	3
第二节 一个交易价格的故事	4
一、中国银行的外汇交易	4
二、发生在中国银行上海市分行的故事	5
第三节 对一笔外汇交易纠纷的分析	6
一、外汇交易纠纷的起因	6
二、对该笔外汇交易的分析	7
第二章 外汇及其价格	12
第一节 外汇	12
一、外汇存在的背景	12
二、外汇的概念	14
三、外汇的作用	15
第二节 汇率的标价	16
一、汇率的概念	16
二、汇率的直接标价法	17
三、汇率的间接标价法	17
四、汇率的美元标价法	18

第三节 汇率的种类	19
一、买入汇率和卖出汇率	19
二、电汇汇率、信汇汇率、票汇汇率	20
三、基本汇率和套算汇率	21
四、官定汇率和市场汇率	22
五、单一汇率和复汇率	22
六、银行同业汇率和商人汇率	23
七、开盘汇率和收盘汇率	23
八、即期汇率和远期汇率	23
第四节 汇率的决定和变动	24
一、金本位货币制下汇率的决定基础	24
二、纸币流通条件下汇率的决定基础	27
三、汇率变动的类型	29
第五节 西方汇率理论	30
一、国际借贷说	30
二、购买力平价说	32
三、汇兑心理说	35
第三章 外汇市场运行	39
第一节 国际外汇市场的特点	39
一、规模迅速扩大	39
二、交易手段现代化	40
三、外汇衍生商品交易活跃	41
四、市场风险增大	42
五、中央银行干预能力降低	43
六、预测与决策更加困难	44
第二节 外汇市场的主体和业务	46
一、外汇市场的产生	46

二、外汇市场的主体	48
三、外汇市场的形式	50
四、外汇市场的业务	51
第三节 外汇交易工具	52
一、交易通讯工具	52
二、路透社和德励财经的金融信息终端服务	54
第四节 主要国际外汇市场	59
一、纽约外汇市场	59
二、伦敦外汇市场	61
三、东京外汇市场	64
四、新加坡外汇市场	68
五、香港外汇市场	72
第五节 非美元外汇交易的发展	76
一、非美元外汇交易的发展状况	76
二、非美元外汇交易迅速发展的原因	78
三、非美元外汇交易的意义	79
第四章 外汇交易中的货币	81
第一节 货币基本知识	81
一、货币的分类	81
二、货币的票据形式	84
第二节 主要货币	87
一、美元	87
二、英镑	91
三、港币	94
四、马克	96
五、日元	98
第三节 外币现钞真伪的鉴别	100

一、纸币的鉴别·····	101
二、硬币的鉴别·····	104
第五章 即期外汇交易 ·····	106
第一节 即期外汇交易概述·····	106
一、即期外汇交易的概念·····	106
二、即期外汇交易交割时间的确定·····	109
三、即期外汇交易的层次·····	113
四、即期外汇交易的种类·····	115
第二节 即期外汇交易的报价·····	117
一、即期外汇交易的报价方法·····	118
二、即期外汇交易的报价技巧·····	121
三、即期外汇交易报价质量的衡量·····	123
第三节 即期外汇交易实务操作·····	125
一、报价银行的实务操作·····	125
二、询价银行的实务操作·····	127
三、客户的实务操作·····	129
第六章 远期外汇交易 ·····	132
第一节 远期外汇交易及其汇率·····	132
一、远期外汇交易的涵义·····	132
二、远期外汇交易汇率的表示方法·····	132
三、远期外汇交易汇率的计算方法·····	134
第二节 远期差额的决定与远期外汇交易的作用·····	137
一、远期差额的决定·····	137
二、远期差额的影响因素·····	139
三、远期外汇交易的作用·····	140
第三节 远期外汇交易的了结、展期和零星交易·····	143
一、远期外汇交易的了结·····	143

二、远期外汇交易的新合约和展期·····	144
三、远期外汇交易的零星交易·····	145
第四节 远期外汇交易的特殊形式·····	146
一、远期择期外汇交易·····	146
二、掉期外汇交易·····	148
三、可变式远期外汇买卖·····	152
四、分利式远期外汇买卖·····	153
五、定幅度的远期外汇买卖·····	153
六、固定利率差额的远期外汇买卖·····	154
第七章 外汇期货交易·····	155
第一节 外汇期货交易概述·····	155
一、外汇期货交易的概念·····	155
二、外汇期货交易的特点·····	156
三、外汇期货交易与远期外汇交易的联系与区别 ·····	158
第二节 外汇期货交易方式·····	159
一、外汇期货交易的市场组织·····	159
二、外汇期货交易的主体·····	159
三、外汇期货交易的方式·····	160
四、委托价格指令·····	161
第三节 外汇期货在芝加哥商人交易所国际货币市场 的交易·····	163
一、芝加哥商人交易所国际货币市场简介·····	163
二、国际货币市场的交易单位·····	164
三、在交易所公开喊价·····	165
四、合同的月份·····	165
五、下交易委托书·····	165

六、报价方式·····	166
七、交割·····	167
第四节 外汇期货交易的套期保值·····	168
一、套期保值的意义·····	168
二、运用套期保值的限制·····	168
三、空头套期保值·····	169
四、多头套期保值·····	171
五、套期保值的原则和特点·····	174
第八章 外汇期权交易·····	176
第一节 外汇期权交易概述·····	176
一、外汇期权及其交易·····	176
二、外汇期权合同的要素·····	178
三、外汇期权的种类·····	179
四、外汇期权的交易过程·····	188
第二节 外汇期权购买者的决策背景·····	189
一、买进期权购买者的决策背景·····	189
二、卖出期权购买者的决策背景·····	191
三、外汇期权的转让·····	193
第三节 外汇期权保险费的确定·····	193
一、外汇期权的内在价值·····	193
二、外汇期权的时间价值·····	195
第九章 中国的外汇交易·····	197
第一节 中国外汇交易的演进·····	197
一、开办外汇调剂业务阶段（1980年10月—1984年）·····	197
二、外汇调剂市场初步形成阶段（1985—1987年）·····	198

三、外汇调剂市场迅速发展阶段（1988—1993年）	200
第二节 银行间外汇市场——中国外汇交易中心	202
一、中国外汇交易中心的性质和任务	203
二、中国外汇交易中心的内部机构	204
三、中国外汇交易中心的市场体系	205
四、中国外汇交易中心的组织形式	206
五、中国外汇交易中心的交易市场	207
六、中国外汇交易中心的报价成交	208
七、中国外汇交易中心的清算服务	209
八、中国外汇交易中心运行的初步效果	210
第三节 商业银行与顾客的零售外汇交易	212
一、实行结汇售汇的原因	212
二、办理结汇售汇业务的金融机构	213
三、外汇买卖的价格	213
四、结汇的范围	214
五、售汇的范围	215
六、结售汇制度存在的问题	215
第十章 外汇行情分析与外汇买卖技巧	219
第一节 外汇行情分析概述	219
一、外汇行情分析的概念	219
二、外汇行情分析的意义	219
三、外汇行情分析的方法	222
第二节 影响外汇行情的基本因素	222
一、影响中长期汇率的因素	222
二、影响短期汇率的因素	226
第三节 技术分析方法	228

一、技术分析的原理	228
二、技术分析的优劣	229
三、技术分析的方法	231
四、技术分析的技巧	237
第四节 准德尔菲法	243
一、专家咨询法与准德尔菲咨询法	243
二、准德尔菲法的准备工作	245
三、准德尔菲法的实施、反馈和报告过程	247
第五节 外汇买卖技巧	249
一、只做一种外汇买卖	250
二、选择熟悉且活跃的货币	250
三、判明方向, 贱买贵卖	250
四、要量力而行	251
五、投资要快, 看准就作	252
六、手气不顺, 休息为好	252
第十一章 外汇风险管理	253
第一节 外汇风险概述	253
一、外汇风险的概念	253
二、外汇买卖风险	253
三、外汇结算风险	255
四、外汇评价风险	258
第二节 外汇银行的外汇风险管理	261
一、外汇银行的外汇头寸	261
二、外汇银行与投机	263
三、外汇银行的限额管理	265
第三节 美国跨国银行外汇交易风险管理	267
一、价格风险管理	268

二、流动性风险管理·····	270
三、信用风险管理·····	270
四、交易员操守风险管理·····	271
五、后台操作风险管理·····	273
六、文件风险管理·····	274
七、受托风险管理·····	275
八、国家风险管理·····	275
九、适当性风险管理·····	275
第四节 企业的外汇风险管理·····	276
一、一般企业弥补外汇风险的方法·····	276
二、跨国公司的外汇风险管理·····	280
附 录	
中华人民共和国外汇管理条例·····	284
银行外汇业务管理规定·····	294
非银行金融机构外汇业务管理规定·····	313
结汇、售汇及付汇管理暂行规定·····	330
境内居民因私兑换外汇办法·····	338
境内居民外汇存款汇出境外的规定·····	342
中国外汇交易中心市场交易规则（暂行）·····	344
外汇帐户管理暂行办法·····	349

第一章 绪 论

外汇买卖是一件极其令人兴奋的事情。许多银行职员想涉足这一领域，不少企业单位也想利用这种形式进行经营和回避外汇风险，也有的居民个人想通过外汇买卖保值或获取利润。那么，外汇买卖的实际工作场景如何呢？实际的外汇买卖过程中会发生哪些特殊的情况呢？下面就让我们实际感受一下，做好入市心理准备。

第一节 一个交易员的一天

鲍米克先生是国际商业信贷银行远东地区外汇部的外汇交易员。他讲述了外汇交易员的工作。

一、外汇交易员

在一般银行，作为外汇交易员，以前职业寿命不足十年。被聘用时 20 出头，到了 30 岁，就要离开这个岗位了。这是因为这个工作是非常紧张的，而且反应必须非常灵敏。进行外汇买卖，既需要较多的知识，更需要有胆识，反应要快，需要第六感官。当然，随着国际金融市场的发展，不同市场之间的关系越来越密切，在外汇市场出现波动时，资本市场和证券市场也相应地波动。因此，一个交易员除了有胆识外，还需要有经验，还要数学好，以分析市场变化情况。所以，现在交易员的职业寿命延长了些。通常我们是以小组的形式，决定和进行外汇买卖，也允许交易员自行买卖，只要你看准，是可以发挥才能的。我们透过电脑的荧光屏，

透过对报纸、广播的分析，通过和客户、同行的交谈，获得了大量的信息。这大大有益于我们的外汇买卖。

二、日常的一天

所有外汇交易员每天的工作时间都很长。我通常是早晨5时3刻起床，本想起床后锻炼一下身体，但事实上是晚了。起床后的第一件事，是打开微型电脑，看世界上几个主要金融市场的外汇行情。（鲍米克先生随身总是带着一个微型电脑，就像一包香烟盒大小。在给我们上课的两个月时间里，他虽然暂时离开了外汇部，但仍时时看看外汇行情，有时晚上好回到外汇部，赶着做几笔买卖。）然后，联系一些经常的客户，看有什么要求，或是准备答复分行是否已按昨天的指示进行了买卖。6时半，收听英国广播公司的金融新闻。7时1刻，到办公室，第一件事是看报纸上的金融、财经新闻，了解各方面对市场的分析和看法。同时，透过办公室的电脑、图表，进行基本分析和技术分析。根据分析，决定持有外汇头寸的种类和数量。

8时半，外汇市场的投资者开始通过经纪人进行买卖，我们立即忙了起来，一直到11时半，这时是东京外汇市场的午饭时间。我们在办公室里边吃面包，边讨论上午的分析和交易。12时半，东京外汇市场又活跃起来。下午2时，中东市场开市，我们与中东分行的同事联系，互相询问各自市场的情况。尽管电脑已把各个市场联系起来，但通过电话交谈，仍是了解、分析和决定买卖的最好办法。

下午3时，法兰克福市场开市，4时，伦敦市场开市。5时半，市场不活跃，我们便决定当日的头寸。晚7时离开办公室，是想在作出决定后再观察一下市场的情况。通常，还有人值班到深夜（即伦敦市场收市时和纽约市场的午饭时