

主 编 段文斌 杜 佳

外汇市场

与

外汇业务

第二版



经济管理出版社

外汇市场与外汇业务

(第二版)

主 编 段文斌 杜 佳
撰稿人 唐伟霞 林文顺 于长秋
周 顺 蓝海荣 宋 扬
牛凯龙

经济管理出版社

责任编辑 苏全义
版式设计 蒋方
责任校对 郭缸生

图书在版编目 (CIP) 数据

外汇市场与外汇业务/段文斌, 杜佳主编. —2版. 北京:
经济管理出版社, 2001.7

ISBN 7-80162-184-0

I. 外... II. ①段...②杜... III. ①外汇市场—中
国②外汇业务—中国 IV. F832.52

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 021864 号

外汇市场与外汇业务

(第二版)

主 编 段文斌 杜 佳

出版: 经济管理出版社

(北京市新街口六条红园胡同8号 邮编: 100035)

发行: 经济管理出版社总发行 全国各地新华书店经销

印刷: 北京交通印务实业公司

850×1168 毫米 1/32 11.5 印张 285 千字

2001年7月第1版 2001年7月北京第1次印刷

印数: 1—8000册

ISBN 7-80162-184-0/F·176

定价: 20.00元

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社发行部负责调换。

通讯地址: 北京阜外月坛北小街2号 邮编: 100836

联系电话: (010) 68022974

第二版前言

《外汇市场与外汇业务》一书的第一版于1994年出版，至今已经7年了。其间，本书多次重印发行。2001年初，经济管理出版社编审苏全义先生约请我们对本书进行一次修订。考虑到这本书依然受到读者的欢迎和市场的青睐，同时需要对书中的内容进行更新和补充以反映外汇市场与外汇业务的新发展。因此，我们欣然应允。现在呈献给大家的就是经过认真修订的新版本。

《外汇市场与外汇业务》的第一版由南开大学经济学院杨玉川教授和段文斌博士担任主编，参加编写的学者和银行界人士包括刘灿阳、聂民、梅朕逸、何丽芬、裴斐、马晓军等。由于上述作者目前大多在海外深造或工作，或者由于健康原因，难以承担此次的修订任务，所以我们组织了新的编写组对本书进行修订。《外汇市场与外汇业务》的修订版由南开大学经济系段文斌副教授和金融系杜佳副教授担任主编，唐伟霞执笔第一、二和六章，林文顺执笔第三和八章，宋扬执笔第四章，周顺执笔第五章，于长秋执笔第七章，蓝海荣执笔第九章，牛凯龙执笔第十章。与第一版相比照，修订版的第一至七章主要是“以新换旧”，仍保持了原有的体系结构，第八、九章做了较大篇幅的修改和调整，对第十章则进行了重新编写。总之，本书目前反映了外汇理论和实务的最新进展。

段文斌

2001年4月于南开大学

第一版前言

当今世界经济是市场经济。现代市场经济的重要标志是商品化、货币化、市场化，商品、货币、市场覆盖了全球，成为国家与国家、地区与地区、民族与民族之间经济运转须臾不可离开的三大支柱，其中，货币当中的外汇更成为人们追逐的对象。然而，我国长期以来，外汇业务对许多国人来说还是一个陌生和神秘的领域。因为，在建国后的相当一段时期里，政府为了加强宏观控制，防止金融投机活动对宏观经济的消极影响，只允许中国银行和极少数经政府外汇管理部门批准的企业从事外汇业务。这就造成了大部分人与外汇业务领域没有接触或接触甚少的局面。但是，随着市场经济在世界范围内的普遍化，客观上就要求打破这种陌生和神秘，要求人们驾驭外汇市场，掌握外汇知识，熟悉外汇业务。世界外汇市场的发展，对此做出了实证性回答。

从1973年开始，西方国家普遍实行浮动汇率制度，致使汇价波动频繁，汇率的涨落幅度加大，走势难以预测。80年代以来，以美元为中心的汇率波动风潮更是此起彼伏，给世界各国经济带来了不同程度的冲击。这种情况迫使许多国家通过相应的外汇业务实现资产的保值和增值。与此相对应，国际外汇市场日趋活跃，交易额不断加大，1993年日交易额达10000亿美元，比1986年增长3倍多，超出进出口贸易总额10倍多。这表明外汇市场已经成为一个巨大的融资市场，许多国家的政府、行业和个人纷纷介入，参与外汇买卖。在这种情况下，我们编写了《外汇市场与外汇业务》一书，奉献给国人，以便使人们进入国际外汇

市场，驾驭外汇业务。

本书具有三个显著特点。第一，内容全面。不仅描绘了外汇的基本知识、外汇市场和外汇买卖，而且分析了外汇风险管理、外汇融资、外汇会计和外汇管制等。透过本书，可以窥得外汇市场和外汇业务的全貌。第二，操作性强。外汇业务是一项操作性极强的活动。本书在若干章节专门用相当篇幅，分析了实际经济活动中发生的外汇业务真实案例，通过对这些活生生案例的分析，可以使读者把学到的外汇知识灵活地运用于实际操作中，并掌握操作技巧。第三，具有超前性。按照市场经济规律要求，本书不仅描绘了外汇市场和外汇业务“是什么”，而且预见了我过的外汇市场和外汇业务“应该是什么”。可以预言，随着中国金融体制改革的不断深化，本书对我国外汇市场和外汇业务的超前性描绘，定会变为现实。

遵循市场和市场经济规律进行的外汇业务，不仅可以帮助企业融通国外资金，回避汇率波动风险，也为个人提供了投资获利的新渠道。随着我国经济体制改革的深化，市场经济国际性接轨，外汇业务必将成经济发展中的新热点。对于那些有志于参与外汇业务的公司、厂商和个人来说，如果能在参与外汇业务之前，掌握外汇知识，提高业务素质，那么我国的外汇市场或许一起步就能在理性的基础上运作。相信本书的问世会对此起到应有的作用。

本书是集体劳动的成果，作者所在单位是国家银行系统的天津分行、外资银行在天津的分行和南开大学。开始，由南开大学经济学系的段文斌向我谈了总体思路和设想；我觉得选题和思路都是好的，应该搞，并且要搞好。于是，由段文斌会同聂民、刘灿阳拟定了撰写提纲；我看后认为可行。由此，一方面联合银行系统的主管、业务人员，展开了紧张的撰写工作；另一方面我把撰写提纲带到经济管理出版社，向社长孟昭宇先生、教授苏全义

先生作了选题和撰写计划的汇报，得到了他们的全力支持，也得到了经济管理出版社总编辑汪海波教授的赞同。全书由段文斌、刘灿阳进行统稿，最后，由我和段文斌定稿。

在本书的撰写过程中，参阅了国内外有关资料，吸收了有关研究成果。在此，一并说明，并表示深深的谢意。由于我们的水平所限，书中难免存在缺陷或错误，敬请读者批评指正。

杨玉川

1994年1月定稿于标准渣打（麦加利）

银行天津分行

段文斌，男，1969年生于天津市。1987年考入南开大学经济学系，分别于1991年、1994年和1997年获得经济学学士、硕士和博士学位。自1994年在南开大学经济学系任教，1996年晋升为副教授。1999 - 2000年，在英国SURREY大学管理学院从事博士后研究。目前，已独立或合作以中英文出版著作20余部，发表论文30余篇，合作完成研究报告5篇。

杜佳，女，1964年生于天津市。1982年考入南开大学金融学系，分别于1986年、1989年和2001年获得经济学学士、硕士和博士学位。现为南开大学金融学系副教授。目前，已合作出版著作3部，发表论文20余篇。

责任编辑 / 苏全义 封面设计 / 郑虹

ISBN 7-80162-184-0



9 787801 621849 >

ISBN7-80162-184-0/F·176

定价:20.00元

目 录

第一章 外汇与汇率	(1)
第一节 外汇	(1)
一、外汇的概念	(1)
二、外汇的功能	(2)
三、外汇的分类	(4)
第二节 外汇汇率	(7)
一、汇率及其分类	(7)
二、汇率的决定	(15)
三、汇率的变动	(19)
第三节 汇率制度	(34)
一、固定汇率制度 (Fixed Rate)	(35)
二、浮动汇率制度 (Floating Rate)	(37)
三、管理浮动制度	(39)
四、钉住汇率制度	(39)
五、弹性汇率制度	(40)
第二章 外汇市场	(43)
第一节 外汇市场及其分类	(43)
一、外汇市场的概念	(43)
二、外汇市场的分类	(46)
第二节 外汇市场运行机制	(48)
一、外汇市场参加者	(48)

二、	外汇市场供求	(51)
三、	外汇市场运行	(53)
四、	外汇市场有效性	(56)
第三节	国际外汇市场	(58)
一、	伦敦外汇市场	(58)
二、	纽约外汇市场	(61)
三、	东京外汇市场	(65)
四、	中国香港地区外汇市场	(69)
五、	外汇市场的一体化	(72)
第三章	外汇买卖实务	(75)
第一节	外汇买卖的发生	(75)
一、	国际结算与外汇买卖	(75)
二、	国际投资与外汇买卖	(76)
三、	外汇融资与外汇买卖	(77)
四、	外汇保值与外汇买卖	(78)
五、	外汇买卖与零和竞赛	(80)
第二节	外汇买卖工具	(81)
一、	路透社终端	(81)
二、	德励财经终端	(83)
第三节	外汇买卖方法	(83)
一、	即期外汇交易	(84)
二、	远期外汇交易	(85)
三、	掉期外汇交易	(88)
四、	套汇与套利交易	(91)
五、	外汇期货与期权交易	(94)
第四节	外汇买卖最新技术	(97)
一、	与“互换”有关的创新	(97)

二、与期汇相结合的创新	(100)
三、与期权相结合的创新	(102)
第四章 外汇汇率走势预测——影响因素	(105)
第一节 基本经济因素	(105)
一、国内生产总值 (GDP)	(106)
二、利率	(107)
三、生产物价指数 (PPI)	(109)
四、消费物价指数 (CPI)	(109)
五、零售物价指数 (RPI)	(110)
六、失业率 (UR)	(111)
七、非农业就业数字 (NP)	(111)
八、耐用品订单 (PG 'O)	(112)
九、外贸平衡数字 (TBF)	(112)
十、综合领先经济指标 (LI)	(113)
第二节 政治和新闻因素	(114)
一、政治因素	(114)
二、新闻因素	(115)
第三节 中央银行干预与心理预期因素	(116)
一、中央银行干预	(116)
二、心理预期因素	(118)
第四节 市场投机因素	(118)
第五章 外汇汇率走势预测——分析技术	(121)
第一节 技术分析概述	(121)
一、技术分析的原理	(121)
二、技术分析的优劣	(122)
第二节 条形图分析	(124)

一、条形图的绘制方法	(124)
二、条形图的走势分析	(125)
第三节 柱状图分析	(135)
一、柱状图的绘制方法	(135)
二、柱状图的观察法	(137)
第四节 移动平均线分析	(139)
一、移动平均数的种类	(139)
二、移动平均数计算中诸因素的确定	(143)
三、多条移动平均线的组合运用	(145)
第五节 点数图分析	(146)
一、点数图的绘制方法	(147)
二、点数图目标价格的估计	(150)
三、时间点数图	(151)
第六节 相对强弱指数分析	(158)
一、相对强弱指数的原理	(158)
二、相对强弱指数的计算方法	(158)
三、相对强弱指数的功用	(160)
第七节 波浪理论应用	(161)
一、波浪理论	(161)
二、波浪理论应用	(163)
第八节 成交量和未平仓量分析	(164)
一、成交量分析	(164)
二、未平仓量分析	(165)
三、成交量与未平仓量并用分析	(167)
第六章 外汇风险管理	(168)
第一节 外汇风险	(168)
一、交易风险 (Transaction Risk)	(169)

二、会计风险 (Accounting Risk)	(170)
三、经济风险 (Economic Risk)	(170)
四、受险部分的综合	(171)
五、跨国公司的外汇风险	(171)
第二节 银行外汇风险管理	(174)
一、外汇银行的头寸管理	(174)
二、外汇银行资产负债“配对”管理	(175)
三、外汇银行投机	(176)
第三节 企业外汇风险管理	(177)
一、汇率预测法	(177)
二、选择货币法	(178)
三、货币保值法	(179)
四、外汇交易法	(180)
五、国际信贷法	(181)
六、提前错后法 (Leads & Lags)	(183)
七、对销贸易法	(184)
八、调整价格法	(185)
九、利率和货币互换法	(186)
十、保付代理法	(188)
十一、投保货币风险法	(188)
十二、自我平衡法	(189)
十三、加列保值条款法	(189)
十四、资产负债表保值法	(190)
第四节 企业外汇风险管理案例分析	(190)
第七章 外汇融资	(197)
第一节 外汇贷款	(197)
一、外汇贷款及其分类	(197)

二、外汇贷款的程序·····	(200)
三、卖方信贷与买方信贷·····	(203)
四、出口押汇与打包放款·····	(207)
第二节 外币债券·····	(208)
一、外币债券概述·····	(208)
二、外币债券发行手续·····	(211)
三、外币债券定价·····	(213)
四、外币债券管理·····	(215)
第三节 海外直接融资·····	(218)
一、B股·····	(218)
二、海外上市·····	(221)
三、存托凭证·····	(225)
第四节 项目贷款与国际租赁·····	(228)
一、项目贷款·····	(228)
二、国际租赁·····	(232)
第八章 外汇会计·····	(235)
第一节 外汇会计基础·····	(235)
一、权责发生制·····	(235)
二、复式借贷记账法·····	(236)
三、会计方程式·····	(237)
四、会计科目·····	(238)
五、与外汇业务处理相关的概念和案例·····	(238)
第二节 外汇会计实务·····	(242)
一、投入外汇资本的核算·····	(242)
二、外币资金的核算·····	(246)
三、应收应付外汇款项的核算·····	(246)
四、长期外汇投资、负债的核算·····	(252)

第三节 外汇会计报表·····	(259)
一、资产负债表·····	(259)
二、利润表·····	(261)
三、现金流量表·····	(263)
第九章 外汇管制 ·····	(268)
第一节 外汇管制概述·····	(268)
一、外汇管制的目的·····	(268)
二、外汇管制的方法·····	(270)
三、外汇管制的利弊·····	(271)
第二节 我国的外汇管理·····	(272)
一、外汇留成制度·····	(273)
二、银行结汇、售汇制度·····	(274)
三、贸易外汇管理与非贸易外汇管理·····	(277)
四、资本项目的外汇管理·····	(278)
五、境外投资外汇管理·····	(279)
六、个人外汇管理·····	(281)
七、外商投资企业外汇管理·····	(281)
八、外汇调剂市场外汇管理·····	(282)
第三节 外汇管理法规及案例·····	(284)
一、我国的外汇管理法规·····	(284)
二、外汇管理案例·····	(290)
第十章 我国外汇市场与人民币自由兑换 ·····	(296)
第一节 我国外汇市场概述·····	(296)
一、外汇调剂市场的产生(1979—1987年)·····	(297)
二、外汇调剂市场的发展(1988—1993年)·····	(298)
三、银行间外汇市场的建立(1994年)·····	(299)

四、现阶段我国外汇市场的基本框架·····	(300)
第二节 人民币汇率制度的历史沿革·····	(302)
一、人民币汇率制度·····	(302)
二、人民币汇率水平·····	(306)
第三节 现行的人民币汇率制度·····	(309)
一、外汇管理体制改革·····	(309)
二、现行人民币汇率制度的特点·····	(313)
三、现行人民币汇率制度的法律框架·····	(314)
第四节 人民币自由兑换·····	(315)
一、人民币自由兑换的一般条件·····	(315)
二、人民币自由兑换的顺序·····	(320)
三、人民币自由兑换的利弊分析·····	(321)
附录一 关键术语释义·····	(323)
附录二 常用术语、机构、协定中英文对照·····	(336)