

 高等院校经济与管理核心课经典系列教材

GAODENG YUANXIAO
JINGJI YU GUANLI HEXINKE
JINGDIAN XILIE JIAOCAI

外汇交易与管理

WAIHUI JIAOYI YU GUANLI

©刘园 吴莹 /主编



首都经济贸易大学出版社



高等院校经济与管理核心课经典系列教材

外汇交易与管理

刘园 吴莹 主编

王梦阳 陈晶 张爽 刘宁 副主编



首都经济贸易大学出版社

·北京·

图书在版编目(CIP)数据

外汇交易与管理/刘园,吴莹主编. —北京:首都经济贸易大学出版社,2007.3
(高等院校经济与管理核心课经典系列教材)

ISBN 978 - 7 - 5638 - 1394 - 0

I. 外… II. ①刘… ②吴… III. 外汇市场 - 基本知识 IV. F830.92

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 130143 号

外汇交易与管理

刘园 吴莹 主编

出版发行 首都经济贸易大学出版社
地 址 北京市朝阳区红庙(邮编 100026)
电 话 (010)65976483 65065761 65071505(传真)
网 址 <http://www.sjmeb.com>
E-mail publish@cueb.edu.cn
经 销 全国新华书店
照 排 首都经济贸易大学出版社激光照排服务部
印 刷 北京地泰德印刷有限责任公司
开 本 787 毫米×980 毫米 1/16
字 数 308 千字
印 张 17.5
版 次 2007 年 3 月第 1 版第 1 次印刷
印 数 1~4 000
书 号 ISBN 978 - 7 - 5638 - 1394 - 0/F·813
定 价 24.00 元

图书印装若有质量问题,本社负责调换

版权所有 侵权必究

出版总序

中国加入世界贸易组织不仅标志着我国成为当今全球最大、最具代表性的国际经济组织的成员,而且标志着我国在融入经济全球化、参与国际经济竞争方面又迈出了决定性的一步,使我国的改革开放和经济发展自此步入了一个崭新的阶段。

入世是一把双刃剑,机遇与挑战并存。

我们已经看到和将要看到的是,经济领域中的竞争会日趋激烈。

经济领域竞争的实质,是人才的竞争;而人才的培养,有赖于教育,尤其是培养高素质专业人才的高等教育。与严酷的现实相比,我们还缺乏一大批既熟悉现代市场经济运行规律和世贸组织规则,又精通专业知识,适应国际竞争需要的高级管理人才和专业人才。

教育是当代科技生产力发展的基础,是科学技术转化为现实生产力的条件,是培养高素质人才和劳动者的根本途径,也是实现管理思想、管理模式、管理手段现代化的重要因素。

《中共中央国务院关于深化教育改革全面推进素质教育的决定》指出:“当今世界,科学技术突飞猛进,知识经济已见端倪,国际竞争日趋激烈。教育在综合国力的形成中处于基础地位,国力的强弱越来越取决于劳动者的素质,取决于各类人才的质量和数量,这对于培养和造就我国21世纪的一代新人提出了更加迫切的要求。”

中共中央和国务院的决定为高等教育的改革与发展确定了基本目标和方向。

教材是体现教学内容的知识载体,是进行教学的基本工具,更是培养人才的重要保证。

教材质量直接关系到教育质量,教育质量又直接关系到人才质量。因而,教材质量与人才质量密切相关。

正是由于教材质量在实施科教兴国的发展战略中具有十分重要的作用,我们在策划与组织编写这套教材的过程中倾注了大量的人力、物力和财力。

我们希望奉献给广大教师、学生、读者的是一套经得起专家论证和实践检验的经济与管理专业系列精品教材。

在策划和编写本套教材的过程中,我们贯彻了精品战略的指导思想,使之具有如下特点:

第一,以全面推进素质教育为着眼点,以教育部《普通高等教育教材建设与改革的意见》为指导,面向现代化,面向未来,面向经济全球一体化,充分考虑学科体

系的完备性、系统性和科学性,以适应教学和教材改革的需要,满足培养高素质、创新型、复合型人才的需要,并力求教材在内容质量方面具有体系新、内容新、资料新、方法新的特点。

第二,在广泛调查研究的基础上,通过多所高等院校一批有着丰富教学经验的专家教授论证和推荐,优化选题,优选编者。参加本套教材论证和编写的专家教授分别来自北京大学、清华大学、中国人民大学、中国政法大学、对外经济贸易大学、首都经济贸易大学、东北财经大学、西南财经大学、中南财经政法大学、上海财经大学、武汉大学、北京工商大学、南开大学、天津财经大学、天津商学院、南京大学、华中科技大学、北京科技大学、厦门大学、复旦大学、四川大学、中央财经大学等二十余所国内著名或知名高等院校。

第三,在选择教材内容以及确定知识体系和编写体例时,注意素质教育和创新能力、实践能力的综合培养,为学生在基础理论、专业知识、业务能力以及综合素质的协调发展方面创造条件。在确定选题时,一方面根据教育部的指导性意见收入了各相关学科的专业主干课教材,以利于学生掌握各学科及各专业的基础理论、基本知识;另一方面又在充分学习和借鉴国外经典教材的基础上,编选了部分带有前沿性、创新性的专业教材,以利于中外高等教育在课程设置方面的接轨。

第四,考虑到培养复合型人才的实际需要,本套丛书突破了原有的较为狭隘的专业界限和学科界限,在经济学和管理学两大一级学科的统领下,广纳多个分支学科的基础课、专业基础课、专业主干课教材。这些分支学科和专业包括工商管理、金融学、人力资源管理、物流学、广告学、会计学、市场营销、电子商务、国际经济与贸易等。从纵向上看,各学科、各专业的教材自成体系,完整配套;从横向上看,各学科、各专业的教材体系又是开放式的,相互交叉,学科与专业之间没有明确的界限,以便于各院校、各专业根据自身的培养目标设置课程,交叉选用。

本套丛书自身也是开放式的。我们将根据学科发展的需要、教学改革的需要、专业设置和课程调整的需要,不断加以补充和完善。

本套教材不仅是一大批专家教授多年科研成果的总结和教学实践的总结,而且在编写体例上也有所突破和创新,希望它的问世能够对我国经济与管理人才的培养有所帮助。

出版者

前 言

21 世纪是经济全球化的世纪,也是国际金融环境日益面临巨大挑战的世纪,更是全球外汇市场各种金融创新活动层出不穷的世纪。

20 世纪 90 年代中后期席卷东南亚、横扫俄罗斯、震荡拉美的金融危机,不仅使危机发生国的金融市场遭到重创,更波及各国经济的稳定乃至社会的安定。在发生金融危机的主战场——各国的外汇市场上,规模庞大的国际游资所带来的冲击力,衍生金融工具令人眼花缭乱、难以想象的投机手段,信息不对称导致人的非理性行为的无与伦比的破坏性,都给各国如何实现充分发挥外汇市场的作用和对外汇市场进行有效监管提出了全新的课题。

《外汇交易与管理》一书,根据全球外汇市场的结构和特性,从如何进行外汇交易和政府怎样进行外汇管理两个不同角度出发,全面系统地介绍了现代外汇市场主要金融工具的运作原理和规律,并用大量的案例示范了如何实际操作金融工具进行资本运作、规避金融风险的具体过程。在此基础上,本书还详细阐述了各国特别是我国外汇管理的相关政策和法规,为有志在外汇市场从事外汇业务实践的业内外人士提供了全景式的指引与参考,具有很强的系统性、时效性和操作性。

本书既可作为金融专业和其他相关经济专业研究生、本科生的教材,也可作为业内人士的操作指南。本书由对外经济贸易大学国际经贸学院金融系博士生导师刘国教授、吉林农业大

外汇交易与管理

学吴莹博士担任主编，王梦阳、陈晶、张爽、刘宁担任副主编。由于作者水平有限，书中不免有疏漏、错误之处，还请读者不吝赐教。

刘 园

2007年2月于北京

目 录

1 外汇和外汇市场	1
1.1 外汇概述	2
1.2 外汇市场概述	4
本章小结	16
2 外汇交易概述	17
2.1 外汇交易的概念	18
2.2 外汇交易原理	25
2.3 外汇行情分析与预测	34
本章小结	43
3 即期外汇交易	44
3.1 即期外汇交易概述	45
3.2 汇率的换算	52
3.3 即期外汇交易的操作	55
本章小结	58
4 远期外汇交易	60
4.1 远期外汇交易概述	61
4.2 远期汇率	66
4.3 远期外汇交易操作	79
本章小结	85
5 换汇交易	87
5.1 换汇交易概述	88
5.2 换汇汇率的计算	94
5.3 换汇交易操作	101
本章小结	108

外汇交易与管理

6 外汇期货交易	110
6.1 外汇期货交易的含义及特点	111
6.2 外汇期货交易的程序与规则	114
6.3 外汇期货交易的交易操作	128
6.4 外汇期货交易与远期外汇交易的比较	136
本章小结	143
7 外汇期权交易及互换交易	144
7.1 外汇期权交易	145
7.2 互换交易	179
本章小结	189
8 经常项目外汇管理	190
8.1 贸易外汇管理	191
8.2 服务贸易外汇管理	197
8.3 经常项目外汇管理的必要性	204
本章小结	206
9 资本项目外汇管理	207
9.1 国际资本流动新特征	208
9.2 中国资本项目外汇管理	211
9.3 中国资本项目外汇管理回顾与思考	221
本章小结	226
10 外汇储备管理	227
10.1 国际储备的概念、构成与作用	228
10.2 外汇储备规模管理	240
10.3 外汇储备结构管理	244
本章小结	250
11 外汇市场管理	251
11.1 外汇市场运作及其管理	252
11.2 中国外汇市场的产生和发展	258
11.3 外汇市场改革趋势	261
本章小结	269
附录: 外汇交易与管理中常用术语中英文对照	270

1

外汇和外汇市场

学习要求

学习本章应熟悉外汇的概念和种类,掌握外汇市场的特点和作用,了解世界主要外汇市场的功能与地位,把握我国外汇交易的现有格局和变化趋势。

1.1 外汇概述

1.1.1 外汇的概念

外汇是国际汇兑(Foreign Exchange)的简称。外汇的概念有动态和静态之分,动态的外汇,是指把一国货币兑换为另一国货币以清偿国际间债务的金融活动。从这个意义上说,外汇同于国际结算。静态的外汇又有广义与狭义之分。

1.1.1.1 广义的外汇

广义的外汇泛指一切对外金融资产(Foreign Financial Assets)。我国现行的《中华人民共和国外汇管理条例》第三条规定,外汇是指以外币表示的可以用于国际清偿的支付手段和资产,它们包括以下几种:

- 外国货币,包括纸币、铸币;
- 外币支付凭证,包括票据、银行存款凭证、邮政储蓄凭证等;
- 外币有价证券,包括政府债券、公司债券、股票等;
- 特别提款权、欧洲货币单位;
- 其他外汇资产。

1.1.1.2 狭义的外汇

狭义的外汇,是指以外币表示的用于国际结算的支付手段。只有为各国普遍接受的以某种货币表示的支付手段,才能用于国际结算。为此,狭义外汇必须具备以下三个特征:

(1)必须具有国际性,即必须是以外币表示的金融资产,而不能是以本币表示的金融资产。例如,美元虽为国际支付中常用的货币,但对美国人来说,只有当他们收付了用其他国家或地区的货币表示的支付手段,才算发生了外汇支付问题。

(2)必须具有可兑换性,即持有者可自由地将其兑换成其他货币或以其表示的支付手段。

(3)必须具有可偿付性,即在国外能得到普遍认可,承认其代表一定的价值量,能作为支付手段偿付对外债务。

按照上述三个特征,我们可以得出:

第一,不能把狭义外汇与外币等同。

第二,广义外汇中的一些金融资产是不能视为狭义外汇的。具体理解为:①以外币表示的有价证券和黄金不能视为狭义外汇,因为它们不能用于国际结算,而只有把它们作为在国外的银行存款才能用于国际结算;②外币现钞也不能算作狭义

外汇,诚然,外币在其发行国是法定货币,然而,它们一旦流入他国,便立即失去法定货币的身份与作用,外币持有者须将这些外币向本国银行兑换成本国货币才能使用,即使是银行,也须将这些外币运回其发行国或境外的外币市场出售,并变为在国外的银行存款,才能用于国际结算;③只有在国外的、以可兑换货币表示的银行存款,以及能索取这些存款的外币票据与外币凭证,如汇票、支票、本票和电汇凭证等,才是狭义外汇,需要指出的是,国外银行存款才是狭义外汇的主体。

1.1.2 外汇的种类

外汇的种类主要有三大类,即按照能否自由兑换,分为自由外汇和记账外汇;按照来源和用途,分为贸易外汇和非贸易外汇;按照外汇交易中资金实际收付的时间,分为即期外汇和远期外汇。

1.1.2.1 自由外汇和记账外汇

(1)自由外汇(Free Foreign Exchange),即不受任何限制就可兑换为任何一种货币的外汇,或可向第三国进行支付的外汇。

(2)记账外汇(Foreign Exchange of Account),亦称协定外汇(Agreement of Foreign Exchange),即两国政府间支付协定项下的只能用于双边清算的外汇,未经缔约国货币当局允许,不能兑换为其他货币外汇或对第三国进行支付。

1.1.2.2 贸易外汇和非贸易外汇

(1)贸易外汇(Foreign Exchange of Trade),是指一国通过出口贸易所获得的外汇,并用于进口及从属费用(运费,保险费,样品、宣传与推销费等)的支付。

(2)非贸易外汇(Foreign Exchange of Invisible Trade),是指经常项目中除进出口贸易及其从属费用以外的项目所获得并用于这些项目支付的外汇。

1.1.2.3 即期外汇和远期外汇

(1)即期外汇(Spot Foreign Exchange),亦称现汇(Spot Exchange),是指交易达成后,交易者在2个营业日之内就可完成资金收付的外汇。

(2)远期外汇(Forward Exchange),亦称“期汇”,是指达成交易后,交易者只有在合同规定的日期才能实际办理资金收付的外汇。

1.1.3 外汇的作用

外汇与本国货币一样,是国民经济建设中不可缺少的重要资源,在促进国际贸易和国际经济合作方面发挥着重大作用,具体表现在以下几个方面:

第一,它实现了购买力在国与国之间的转移,促进了国际贸易和世界经济的发展,便利了资金在国家间的流动。

第二,外汇作为国际购买手段,进行国家间的货物、服务等产出的买卖。

第三,外汇作为国际支付手段,对国际商品、国际金融、国际劳务和国际资金等

方面的债权、债务进行清偿。

第四,外汇作为国际储备手段,支付一国必须偿付的债务,维持本币汇率稳定,促进经济发展与增长。

第五,外汇作为国际财富的象征,实际是对国外债权的持有,并能转化为其他资产。

1.2 外汇市场概述

1.2.1 外汇市场的特点

外汇市场(Foreign Exchange Market)是指从事外汇交换、外汇买卖和外汇投机活动的场所,是国际金融市场的重要组成部分。

随着经济金融全球化和自由化不断地深入,金融产品的创新层出不穷并不断更新,促进了国际资金全球化流动,使得外汇市场的格局发生巨大变化,形成了统一的全球性国际外汇市场。外汇市场的特点如下。

1.2.1.1 统一的全球性的外汇市场具有时间上的连续性和空间上的统一性

当今世界,各国基本上取消或放松了外汇管制,加上发达的通信网络,使得各国外汇市场连成一体。同时由于全球各国所处地理位置的差异所造成的时差,使得世界主要外汇市场的交易活动相互承接,形成了一个全天候的外汇交易市场,投资者在任何时间都可以进行外汇买卖活动。

以北京时间为参照,每天早晨8点,日本东京外汇市场开市;9点中国香港和新加坡外汇市场相继开市;欧洲则在14~15点,先是德国法兰克福外汇市场,瑞士苏黎世外汇市场开市,16点英国伦敦外汇市场开市;21点美国纽约外汇市场开市,直到第二天凌晨5点,纽约外汇市场收市;这时新西兰的惠灵顿外汇市场开市,接着7点澳大利亚悉尼外汇市场开市;8点又回到日本东京外汇市场开市。

这种24小时连续不断的全球外汇市场为投资者提供了一个没有时间与空间限制的投资条件,使其可以在外汇市场寻找最佳的交易时间与机会,从而获取最大化利润。

1.2.1.2 各个外汇市场之间的汇率差价日益缩小

由于现代通信网络高度发达,各国外汇市场上汇率的细微变化都会招致大量游资对其冲击,从而促使各个外汇市场对汇率及时进行调整。同时各国外汇市场开市与收市相互连接,使得一个外汇市场的收市汇价往往是另一个外汇市场上的开市参考汇价。例如,中国香港市场收市汇价就是伦敦市场开市参考汇价,伦敦市场收市汇价就是纽约市场开市参考汇价,接着旧金山市场上的收市汇价就是东京

市场开市的参考汇价。这也是各个外汇市场汇率差价缩小的原因之一。

1.2.1.3 外汇交易规模加速增长和交易币种集中

根据国际清算银行的统计,目前全球所有外汇市场外汇日交易总规模达2万亿美元。这主要是由于现代科学技术的发达和交易手段的不断更新,加速了国际间的资金流动,使其频繁地在各个外汇市场上进行套利活动。

尽管外汇交易规模巨大,但交易的币种却不多。当今外汇市场的交易币种主要是美元、英镑、欧元、瑞士法郎和日元等几种国际性货币。其中,美元占有80%以上的交易量,这与美元在各个外汇市场上被作为基础货币有关。

1.2.1.4 外汇掉期交易成为市场主流的交易类型

目前银行间的掉期交易约占外汇交易量的80%。因为掉期交易是银行规避汇率风险和进行流动性管理的主要手段,所以银行在外汇市场上利用掉期交易频繁地进行外汇头寸和现金流量的调整交易。

1.2.1.5 外汇市场金融产品的创新层出不穷

由于外汇市场的全球化以及汇率风险的加大,银行为了防范风险的需要,不断地进行金融产品创新以替代传统的金融产品,以便更好地实现套期保值和分散金融风险的目标,如货币互换、远期利率协议和综合远期汇率协议等。

1.2.1.6 外汇市场的汇率波动频繁且幅度加大

由于世界各国经济发展不平衡以及外汇市场运行机制存在着差异,这就给国际外汇投机者进行外汇投机创造了条件。他们的投机行为加剧了外汇市场动荡,加大了外汇市场风险,对外汇市场所在国家或地区带来巨大冲击,有时甚至是破坏。例如,1997年7月,国际投机者针对东南亚有些国家的经济情况,在其外汇市场进行大肆炒作,导致这些国家的货币大幅度贬值,从而爆发了东南亚有史以来最严重的金融危机,给这些国家的经济造成了巨大的破坏。因此,当今外汇市场的全球化促使各国货币当局联合起来对外汇市场进行干预。

1.2.2 外汇市场的类型

1.2.2.1 有形外汇市场和无形外汇市场

外汇市场按照有无固定交易场所可以划分为有形外汇市场和无形外汇市场。

有形外汇市场,又称欧洲大陆式外汇市场,是指有固定的交易场所,参加外汇交易的双方按照规定的营业时间和交易程序在交易所内进行交易的外汇市场。欧洲大陆的德国、法国、荷兰、意大利等国的外汇市场就属于这一类,如德国的法兰克福外汇市场、法国的巴黎外汇市场、荷兰的阿姆斯特丹外汇市场等。目前这种外汇市场的交易十分有限,一般只做部分当地现汇交易。

无形外汇市场,又称英美式外汇市场,是指没有具体的交易场所,也没有一定的开盘和收盘时间,而是由参加外汇交易的银行和经纪人,通过电话、电报、电传或

计算机终端等组成的通信网络达成交易的外汇市场。英国、美国、加拿大等国家的外汇市场属于这一类。世界上规模较大的外汇市场都是无形市场,例如伦敦、纽约、东京、苏黎世等外汇市场。

当今世界的外汇市场是有形市场和无形市场的相互渗透、相互依存的有机体,有形市场的集中交易形成了世界外汇市场的基准汇率,而无形市场扩大了交易的范围,降低了交易的成本,同时又影响着有形市场基准汇率的形成。

1.2.2.2 客户与银行间外汇市场、银行与银行间外汇市场、中央银行与银行间外汇市场

外汇市场按照交易对象可以分为三种类型,这也反映了外汇市场的三个层次:

(1)客户与银行间外汇市场,也称商业市场(Commercial Markets)、客户市场(Customer Markets)。客户可以是个人,也可以是厂商,包括进出口商、跨国公司以及出国旅游者等外汇的供给者和需求者。客户出于各种动机向银行买卖外汇,在此过程中,银行实际是在外汇供给者和外汇需求者之间起中介作用,赚取外汇的买卖差价。这是外汇市场的第一层次。

(2)银行与银行间外汇市场,也称同业市场(Interbank Markets)。其产生起源于弥补客户与银行交易产生的买卖差额的需要,目的在于避免由此引起的汇率波动风险,调整银行自身外汇资金的余缺。同业市场的交易金额一般都比较大,每笔至少100万美元。银行同业间的外汇交易占外汇市场总额的90%以上,因此同业市场也被称为批发市场,它是外汇市场的第二层次。

(3)中央银行与银行间外汇市场,是外汇市场的第三层次。各国中央银行通过与银行的外汇交易来干预市场,稳定本国货币的汇率和调节国际收支。

1.2.2.3 官方外汇市场和黑市

外汇市场按照政府的外汇管制程度可以划分为官方外汇市场和黑市。

官方外汇市场(Official Foreign Exchange Market)是指由政府批准设立的按照政府的外汇管制法令来买卖外汇的市场,参与交易者要按照官定汇率进行外汇交易。由于一个国家的外汇数量以及汇率水平的波动会影响该国的经济,所以各国政府都会在一定程度上对外汇交易进行限制。

黑市是指政府限制或法律禁止的非法外汇市场。是由于官方汇率偏离实际外汇市场汇率水平,造成外汇的供需不平衡,为满足外汇交易者的需要而产生起来的场外外汇交易市场。它虽是不合法的,但政府又很难取缔它,黑市属于政府外汇管制的产物。

1.2.3 外汇市场迅速发展的原因

1.2.3.1 浮动汇率制是外汇市场发展的前提条件

1973年布雷顿森林体系瓦解,主要发达国家纷纷实行浮动汇率制。汇率的浮

动既给市场参与者带来了投资机会,吸引了无数投资者参与外汇市场交易,又使得汇率风险急剧上升。市场参与者为了规避汇率风险,把目光转移到外汇市场上,运用技术手段掌握汇市行情,通过外汇交易产品的创新来规避汇率风险,从而促进了外汇市场的发展。

1.2.3.2 金融自由化和全球化使得外汇市场向深度和广度迅速发展

从20世纪70年代末期开始,一场波及主要工业化国家的金融改革拉开了帷幕,这些国家的金融制度开始朝自由化方向迈进。西方国家的金融自由化主要表现在三个方面:其一,金融市场的自由化,即放松或取消外汇管制,资本的输入和输出更趋向自由;其二,利率自由化,即放松或取消银行存款与贷款的限制;其三,金融业务自由化,即放松或取消银行业务与证券公司业务的交叉限制。其中,放松或取消外汇管制是金融自由化的主要内容。

美国在1980年通过了新的银行法,促使美国的金融业朝自由化、多样化方向发展。1979年英国宣布取消实施了40年的外汇管制,建立了金融业自我约束的机制。1980年12月,日本通过了新的外汇法,开始逐步推进金融国际化,1984年,日本政府取消了日元兑换的管制,允许日元自由兑换。金融自由化和全球化使国际间资金流动的成本越来越低,国际间资金自由流动,在各个外汇市场上进行频繁地套利,加速了外汇市场超常发展,外汇交易规模持续增加,形成了超越时空界限的、全球统一的外汇市场。

1.2.3.3 计算机和通信网络的广泛运用为外汇市场的发展奠定了物质基础

第二次世界大战以后,随着以计算机、新材料等科学技术为代表的第三次科技革命的出现,尤其是20世纪70年代以后,大型计算机、超大型计算机的研制与应用,加之小型计算机的普及,促进了外汇交易向计算机化发展。1970年4月,纽约建立了通过电脑网络清算的纽约同业清算系统,当时的电脑技术尚处于初级阶段,当日无法处理全部的美元收付,必须在第二天方能完成全部清算工作。1986年10月,纽约当日结算系统开始运行。另外,伦敦电子自动收付系统和西欧与北美15国组成的环球银行同业金融电信系统也相继投入运行。此外,西方主要工业国家利用卫星通信网络,实现全球各地的终端机联网,形成了全球外汇交易网,而且,结算的速度十分迅速,成百上千万乃至上亿元的资金在十几秒钟甚至几秒钟就能完成从一个账户划拨到另一个账户、从一个国家划拨到另一国家的操作。

1999年,欧美日等国约60家主要金融机构达成协议,设立外汇清算专门银行,在一天24小时任何时段皆可同时清算美元、日元等主要货币的外汇交易,以减少因时差造成的汇兑风险,维护市场稳定。外汇清算专门银行总部设在伦敦,花旗银行、德意志银行及汇丰银行等世界主要银行部参与其中,日本第一劝业银行、富士银行、农林中央金库等也参与该系统。参加该系统的各国银行分别拥有不同货币的清算账户,通过此账户,能同时进行外汇交易清算。未加入此清算系统的金融

机构则可委托参与银行进行清算。

此前,两种货币的清算是分别在货币发行国进行,由于时差的关系,如果甲方的货币交割之后银行破产,便无法处理乙方的货币交割,从而使有往来的银行面临连锁性危机。例如,1974年德国赫斯塔特银行破产,将马克汇入该行的同业银行无法在纽约获得应得的美元。随着金融全球化的发展,因一家银行破产而使得对方银行应取得的资金迟滞,造成无法清算的风险也在提高,而且所造成的金融混乱形势会连锁性地跨国扩散。但若利用外汇清算专门银行,两种货币的清算则可同时进行,从而能回避风险,即使某一国的银行发生破产,也易于防止事态在国际上的扩散。

新技术革命促进了计算机和通信网络的发展,为外汇交易双方快捷清算以及资金国际间划拨提供了物质基础。市场参与者利用网络技术在任何时间和地点都可以方便、准确和安全可靠地进行外汇买卖,从中获利,从而吸引了众多投资者加入。同时,新技术也使得各外汇市场紧密相连,形成了全球性的外汇交易网,提高了外汇交易效率。

1.2.4 外汇市场参与者

外汇市场的参与者是由外汇供给者与需求者组成,这些参与者出于各自的交易目的进行外汇买卖。这些参与者因目的不同,从而对外汇市场的影响也不同,以下我们将对其进行逐一分析。

1.2.4.1 中央银行(Central Bank)

中央银行是外汇市场重要的参与者,其参与外汇买卖活动的目的是稳定外汇市场及保持其本币汇率的稳定,使本币汇率朝着有利于本国经济发展的方向变动,而不是出于盈利的目的。各国的中央银行随时密切关注着外汇市场的情形和本币汇率的变动情况,在分析各种影响因素后,作出是否进行市场干预的决定。由于汇率变化会影响国际市场上商品和劳务的价格,中央银行作为中央政府管理外汇市场的机构,一方面,需要通过外汇的买卖来防止本国货币与外币价格暴涨暴跌对本国经济带来的不利影响;另一方面,又要利用外汇市场来促使商品和劳务在国际市场上的转移有利于本国的利益。因此,中央银行的干预往往使其本币价格在一定程度上会偏商市场决定的水平。近年来,不仅单独的一国中央银行在干预外汇市场,而且一些主要国家的中央银行在联合干预外汇市场。

中央银行干预外汇市场通常通过外汇经纪人或指定的外汇银行进行,根据市场的情况作出冲销或非冲销操作以影响外汇市场。在一般情况下,中央银行参与外汇市场的交易程度比较浅,但其影响比较大,往往会引起汇率的变动。这是因为,外汇市场其他参与者都密切注视中央银行在外汇市场上的动作,以便能及时获取有关可利用的宏观经济信息,从而作出有利于自己的外汇买卖决策。可以说,对于一个有效运行的外汇市场来讲,中央银行对外汇市场具有绝对影响力,市场参与者必