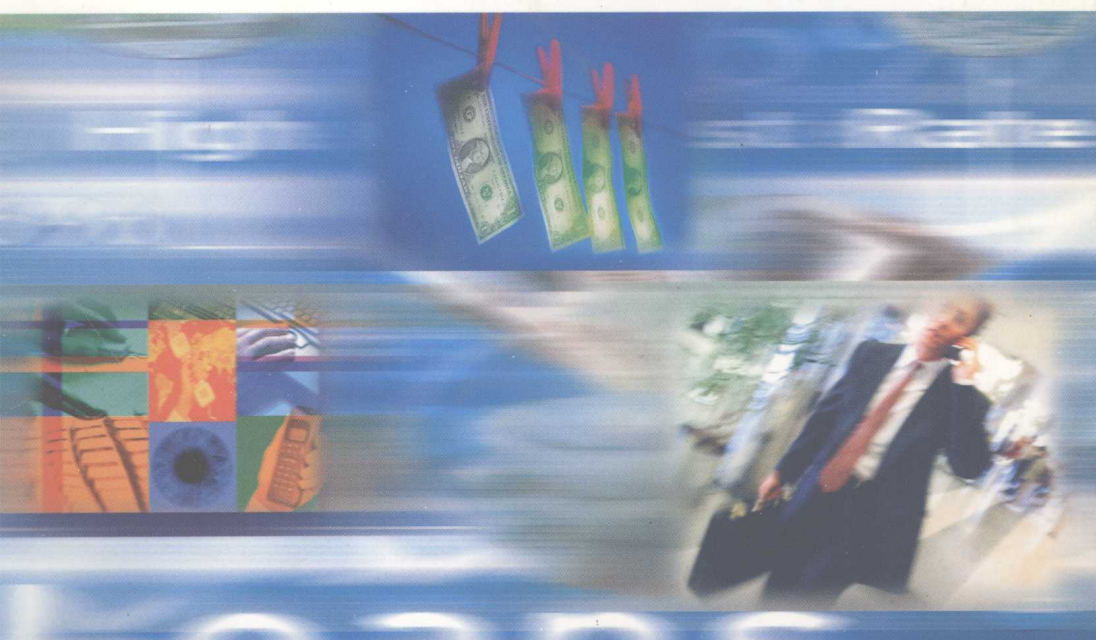




图解现代个人理财顾问

# 外汇

(日) 小口幸伸 著 杨铭 译



# Foreign Exchange



科学出版社

[www.sciencep.com](http://www.sciencep.com)

F830.73-64  
X377.1

图解 现代个人理财顾问

# 外汇

[日] 小口幸伸 著

杨 铭 译

中国版本图书馆CIP数据核字(2003)第103303号

科学出版社

北京

图字:01-2003-7324

SAISHINBAN NYUMON NO KEIZAI GAIKOKU KAWASE NO SHIKUMI

by Yukinobu Oguchi

Copyright © 1992, 1997 by Yukinobu Oguchi

All rights reserved.

Original Japanese edition published by Nippon Jitsugyo Publishing Co., Ltd.

Chinese translation rights arranged with Yukinobu Oguchi

through Japan Foreign-Rights Centre

最新版 入門の経済

外国為替のしくみ

小口幸伸 日本実業出版社 2000

图书在版编目(CIP)数据

外汇/(日)小口幸伸著;杨铭译. —北京:科学出版社, 2004

(图解现代个人理财顾问)

ISBN 7-03-012431-6

I. 外… II. ①小… ②杨… III. 外汇-图解 IV. F830.73-64

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 102309 号

责任编辑 张 敏 赵丽艳 责任制作 魏 谨

责任印制 白 羽 封面设计 百人设计室

科学出版社 出版

北京东黄城根北街 16 号 邮政编码:100717

<http://www.sciencep.com>

中国科学院印刷厂印刷

北京东方科龙图文有限公司 制作

<http://www.okbook.com.cn>

科学出版社发行 各地新华书店经销

\*

2004 年 3 月第 一 版 开本: A5(890×1240)

2004 年 3 月第一次印刷 印张: 6 3/8

印数: 1—5 000

字数: 172 800

定 价: 18.00 元

(如有印装质量问题,我社负责调换〈环伟〉)

# 前言

在日本,我们经常听到国际化、自由化这些名词。无论是过去还是现在,这些名词的含义都是代表进步,代表历史的趋势和前进的方向。国际化、自由化不仅是人、物、信息的发展趋势,更是资金的发展趋势。

资金的发展趋势依附于其他各种发展趋势。当资金跨越国界时就产生了外汇交易。外汇交易总的说来是国际化、自由化的伴随者,随着国际化、自由化的进展,外汇市场的规模也不断扩大。另外,外汇市场的变动还会对调整国际化、自由化的发展速度,物价、贸易收支,经济增长率等产生直接的影响。虽然外汇交易如此重要,但我们却缺乏能对外汇市场进行精确预测的人才,外汇市场的决定理论也未确立。这是因为外汇交易是与人们复杂多样的经营活动紧密联系的。以前,企业强调使用商品的广度,曾提出“从拉面到导弹”的口号,但外汇交易则是与“从超市日用品价格到国际间政治焦点”这个广阔的领域密切相关的。

本书的写法是,把用来解释具有多样性的外汇结构的东西放在横轴上,把涉及到外汇交易的历史性及时代实质的东西放在纵轴上。

在这次修订中,我特别重视外汇法的修正及重大改革的影响,围绕外汇市场的最新动向重新设立了章节,全面更新了 1992 年出版的第一版中的内容。

最后,在面向新时代的金融世界里,我希望这本书能给读者了解外汇带来些许帮助。

小口幸伸

# 目 录

## 第 1 章 外 汇

|        |                 |    |
|--------|-----------------|----|
| 1      | 外汇的概念 .....     | 2  |
| 2      | 汇率的表示方法 .....   | 4  |
| 3      | 汇率变动的原因 .....   | 6  |
| 4      | 外汇市场 .....      | 8  |
| 5      | 外汇市场的参与者 .....  | 10 |
| 6      | 外汇交易的原因 .....   | 12 |
| 7      | 外汇清算的方式 .....   | 14 |
| 8      | 外汇交易的风险 .....   | 16 |
| 9      | 外汇交易业务的基础 ..... | 18 |
| COLUMN | 交易理论和资本精神 ..... | 20 |

## 第 2 章 外汇汇率的构造

|    |                      |    |
|----|----------------------|----|
| 10 | 外汇的卖出价与买入价 .....     | 22 |
| 11 | 日元的升值与贬值 .....       | 24 |
| 12 | 即期汇率与远期汇率 .....      | 26 |
| 13 | 远期汇率的决定方法 .....      | 28 |
| 14 | 交叉汇率及其计算方法 .....     | 30 |
| 15 | 商业汇率及其决定方法 .....     | 32 |
| 16 | 旅行支票、外币支票的买卖汇率 ..... | 34 |
| 17 | 外币现金的买卖汇率 .....      | 36 |
| 18 | 掉期交易及其内容 .....       | 38 |
| 19 | 外汇期权交易及其内容 .....     | 40 |
| 20 | 金融市场与外汇市场① .....     | 42 |
| 21 | 金融市场与外汇市场② .....     | 44 |

|        |             |    |
|--------|-------------|----|
| 22     | 金融市场与外汇市场③  | 46 |
| 23     | 金融市场中的套汇交易  | 48 |
| 24     | 外汇市场中的套汇交易  | 50 |
| 25     | 外汇存款的损益     | 52 |
| COLUMN | “俄罗斯”交易商的悲哀 | 54 |

### 第 3 章 外汇市场内幕探密

|        |                |    |
|--------|----------------|----|
| 26     | 外汇市场           | 56 |
| 27     | 银行同业市场上的交易及其内容 | 58 |
| 28     | 银行同业市场与客户市场的关系 | 60 |
| 29     | 二十四小时营业的外汇市场   | 62 |
| 30     | 东京外汇市场的特征      | 64 |
| 31     | 东京外汇市场的历史      | 66 |
| 32     | 伦敦外汇市场的特征      | 68 |
| 33     | 纽约外汇市场的特征      | 70 |
| COLUMN | 恶魔的礼物          | 72 |

### 第 4 章 外汇市场的主要成员

|        |                 |    |
|--------|-----------------|----|
| 34     | 银行——银行同业市场上的当事人 | 74 |
| 35     | 机构投资者及其外汇操作     | 76 |
| 36     | 进出口商及其作用        | 78 |
| 37     | 中央银行与市场介入       | 80 |
| 38     | 中央银行介入的效果       | 82 |
| 39     | 暗中活跃的投机者        | 84 |
| 40     | 典型的投机者代表        | 86 |
| 41     | 外汇经纪人的作用        | 88 |
| 42     | 外汇交易商及其工作       | 90 |
| 43     | 驻日海外银行与日本本土银行   | 92 |
| COLUMN | 女性交易商的现状与未来     | 94 |

## 第5章 外汇汇率变动的机制与原因

|        |                        |     |
|--------|------------------------|-----|
| 44     | 供求关系决定汇率 .....         | 96  |
| 45     | 基本面分析 .....            | 98  |
| 46     | 技术面分析 .....            | 100 |
| 47     | 技术分析的具体方法 .....        | 102 |
| 48     | 提前和推迟结汇及其影响 .....      | 104 |
| 49     | 投机对汇率的影响 .....         | 106 |
| 50     | 因时而异的汇率变动原因 .....      | 108 |
| 51     | 外汇专家的预测 .....          | 110 |
| 52     | 汇率的决定理论之一:国际收支说 .....  | 112 |
| 53     | 汇率的决定理论之二:购买力平价说 ..... | 114 |
| 54     | 汇率的决定理论之三:资产市场说 .....  | 116 |
| COLUMN | 全天候监控(天道酬勤) .....      | 118 |

## 第6章 汇率与政治、经济的关系

|        |                            |     |
|--------|----------------------------|-----|
| 55     | 利率与汇率的关系 .....             | 120 |
| 56     | 通货膨胀与汇率的关系 .....           | 122 |
| 57     | GDP与汇率的关系 .....            | 124 |
| 58     | 失业率与汇率的关系 .....            | 126 |
| 59     | 进出口与汇率的关系 .....            | 128 |
| 60     | 股票价格与汇率的关系 .....           | 130 |
| 61     | 重大事件与汇率的关系 .....           | 132 |
| 62     | 选举与汇率的关系 .....             | 134 |
| 63     | “传言”与汇率的关系 .....           | 136 |
| 64     | J曲线效应与汇率的关系 .....          | 138 |
| COLUMN | 广场协议(Plaza Accord)秘语 ..... | 140 |

## 第 7 章 国际货币制度的变迁

|        |                          |     |
|--------|--------------------------|-----|
| 65     | 英国与金本位制时代 .....          | 142 |
| 66     | 布雷顿森林体系与固定汇率制 .....      | 144 |
| 67     | 新固定汇率制——史密斯协议 .....      | 146 |
| 68     | 浮动汇率制的时代 .....           | 148 |
| 69     | 卡特冲击与挽救美元计划 .....        | 150 |
| 70     | G5 与广场协议 .....           | 152 |
| 71     | 从 G5 到 G7——政策协调的时期 ..... | 154 |
| 72     | 汇率目标区 .....              | 156 |
| 73     | 欧共体的统一与欧洲货币制度 .....      | 158 |
| 74     | EMU 的发展方向与今后的打算 .....    | 160 |
| 75     | 亚洲货币与市场动态 .....          | 162 |
| COLUMN | 交易商与国家之间的战争 .....        | 164 |

## 第 8 章 金融大爆炸与日本外汇法的修正

|        |                                               |     |
|--------|-----------------------------------------------|-----|
| 76     | 日本版的金融大爆炸 .....                               | 166 |
| 77     | 金融大爆炸的先驱——日本外汇法的修正 .....                      | 168 |
| 78     | 日本外汇法修正内容① .....                              | 170 |
| 79     | 日本外汇法修正内容② .....                              | 172 |
| 80     | 日本外汇法修正内容③ .....                              | 174 |
| 81     | 日本外汇法修正内容④ .....                              | 176 |
| 82     | 日本外汇法修正内容⑤ .....                              | 178 |
| 83     | 日本外汇修正法的影响及问题 .....                           | 180 |
| 84     | 金融衍生商品的交易 .....                               | 182 |
| 85     | 金融衍生商品的应用案例——①零成本期权 .....                     | 184 |
| 86     | 金融衍生商品的应用案例——②knock out 期权和 knock in 期权 ..... | 187 |
| COLUMN | 温布尔顿? J 联盟? 还是相扑? .....                       | 190 |

|           |     |
|-----------|-----|
| 译者跋 ..... | 192 |
|-----------|-----|

# 第1章

## 外 汇

- ◆ 外汇的概念
- ◆ 汇率的表示方法
- ◆ 汇率变动的原因
- ◆ 外汇市场
- ◆ 外汇市场的参与者
- ◆ 外汇交易的原因
- ◆ 外汇清算的方式
- ◆ 外汇交易的风险
- ◆ 外汇交易业务的基础

因为世界上有许多不同的国家,因此流通着不同的货币。例如,在日本是日元(¥)、在美国是美元(\$)、在英国是英镑(£)、在德国则是德国马克(DM)等等。

我们通常把这些不同货币彼此间的交换行为及使用的货币称为外汇(Foreign Exchange)。严格地说,交换的是包含通货在内的以外币表示的债权(伴随贸易决算过程中的买方债权等)。

总之,所谓的外汇就是指“用钱买卖钱的行为”。货币交易与买(或卖)普通的商品是相同的,就是用本国货币(假设是日元)支付(或收取)一定的货款,用来买(或卖)以外币表示的债权(假设是美元)的过程。

假如,给住在美国的朋友汇款。在美国流通的货币是美元,因此,首先必须到某个银行,支付日元换取等额的美元。

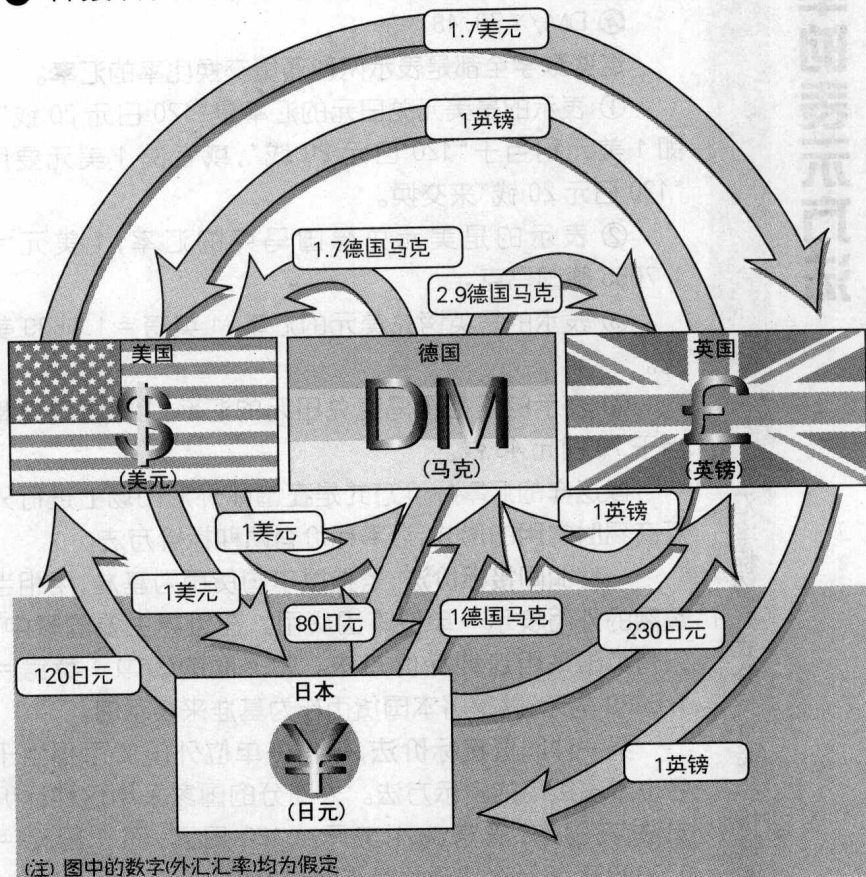
这种情况决定了要和银行进行日元和美元的外汇交易。这时所使用的日元与美元的交换比率就是**外汇牌价**(或叫**汇率**)。

再比如你以前去德国旅游,这次决定去美国旅游。此前剩下的德国马克如果不换成日元而是直接拿到银行的话,可以用它来购买在美国所必须的美元。

这种情况决定了要和银行进行德国马克和美元的外汇交易。

**日美外汇汇率的起源** 1853年伯理来到日本,1859年横滨港开放。由此开始了日美两国间的贸易,并制定了日本货币(当时是两)与美国货币(美元)之间的汇率(美国在东洋贸易中使用的是墨西哥元,1元墨西哥元与3枚日本的一分银交换)。

● 不同货币间的交换行为及使用的货币=外汇 (Foreign Exchange)



- ① \$ / ¥ 120.20
- ② \$ / DM 1.7055
- ③ £ / \$ 1.6639
- ④ DM / ¥ 70.48

这些数字全都是表示两种通货交换比率的**汇率**。

① 表示的是美元兑日元的汇率是“120 日元 20 钱”。即 1 美元相当于“120 日元 20 钱”，或者说 1 美元要用“120 日元 20 钱”来交换。

② 表示的是美元兑德国马克的汇率，1 美元 = 1.7055 德国马克。

③ 表示的是英镑兑美元的汇率，1 英镑 = 1.6639 美元。

④ 表示的是德国马克兑日元的汇率，1 德国马克相当于 70 日元 48 钱。

像这样的汇率标价方式是在国际外汇市场上进行外汇交易时常用的形式，汇率标价有两种标价方法。

一种叫**间接标价法**，是指以本国货币为基准，用相当数额的外币表示一单位本国货币。在世界主要国家中，只有英国采用这种标价方法。如上面的③中 1 英镑 = 1.6639 美元，就是将本国货币作为基准来表示的。

另一种叫**直接标价法**，是指一单位外国货币相当于多少本国货币的表示方法。大部分的国家采用这种标价方法，在日本，通常说 1 美元 = 120 日元，而 1 日元 = 0.008333 美元这种表示方法则很少见。

因此，如果不是在外汇市场上进行专业交易的话，无论在哪个国家看到的汇率，都可以根据其数字做逆运算。

比如，在美国可以看见日元与美元的汇率是 100 日元 = 0.8319 美元（1 美元 = 120 日元 20 钱， $1 \div 120.20 = 0.8319$ ）这种表示方法。

**间接标价法** 以间接标价法交易的货币除了有英镑外,还有澳元、新西兰元,它们都是在伊丽莎白女王操纵下的联邦成员,但是加拿大元现在使用直接标价法进行交易。

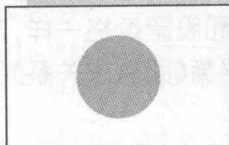
此外,上面④中的德国马克对日元的汇率是由①和②的汇率计算得来的( $120.20 \div 1.7055 = 70.48$ )。这种汇率叫**套算汇率**或**交叉汇率**(参照第 14 节)。

### ● 直接标价法和间接标价法

#### 直接标价法

1单位外国货币=用本国货币表示的汇率

日本

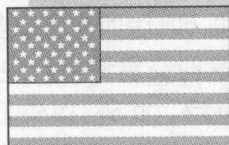


1日元=120.20日元

1德国马克=70.48日元

1英镑=200.00日元

美国



1日元=0.8319美元

1德国马克=0.5864美元

1英镑=1.6639美元

#### 间接标价法

1单位本国货币=用外国货币表示的汇率

英国



=1.6639美元

1英镑=200.00日元

=2.84德国马克

外汇交易的产生有以下的原因:

① 伴随进出口发生的**贸易交易**。

② 观光旅游等情况下发生的**非贸易交易**(服务交易)。

③ 伴随跨国并购所发生的**资本交易**。

假如这类交易的对象是美国,则需进行日元与美元的交换,也就是说,交易将导致买卖美元。买卖像美元这样的流通货币时,若买方多,价格上升,若卖方多,价格下降。这么一来,美元的价格即美元的汇率就将上下波动。总之,与一般的商品价格和股票价格一样,流通货币的价格(即汇率)是随着买卖平衡(即供求关系)的变化而变化的。

用具体的数字来说, $\$ / ¥$  是 120.20,美元可能会涨到 120.50,也可能会跌至 119.30。若以日元为基准则应该说,日元可能会跌至 120.50,也可能会涨到 119.30。

在外汇市场中,由于这些交易动机产生了外汇交易,外汇的买卖得以不断的进行。此外,以外汇的买卖差价为目的的**投机交易**也在外汇市场中频繁地进行着。

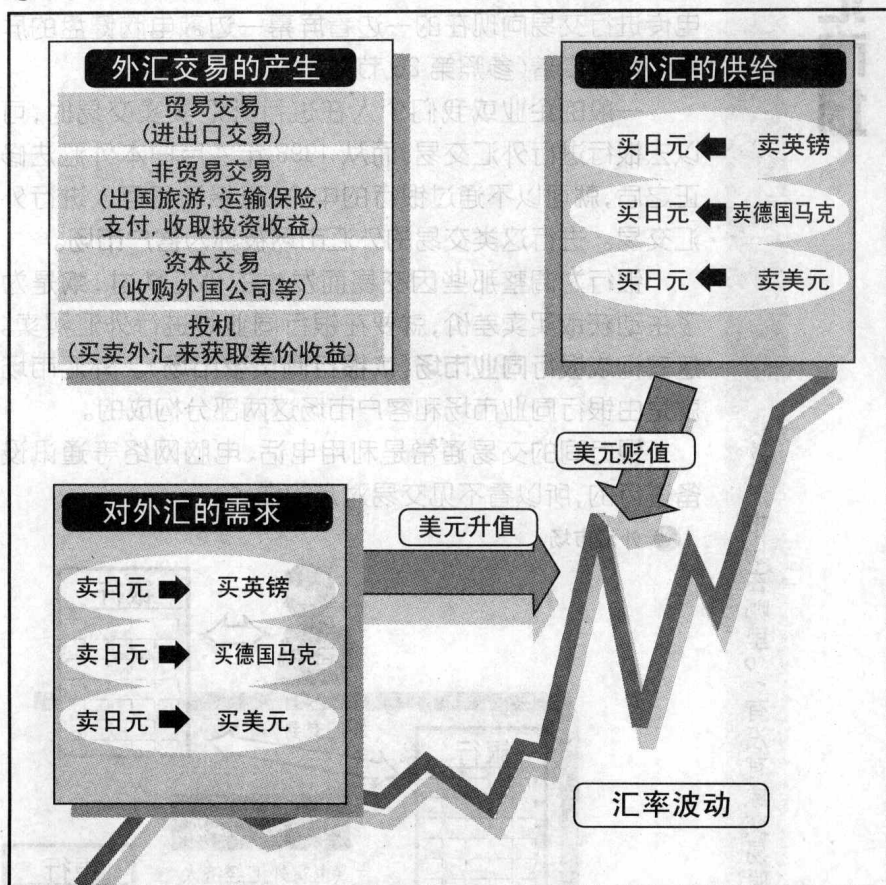
这些买卖外汇交易行为的结果就形成了汇率。

在作为银行间交易中心的外汇市场中,买方、卖方数额均衡的情况很少见,因此,汇率是瞬息万变的。在日本,汇率的单位以“钱”为单位,银行间交易通常每 5 钱变动一次。

**资本交易** 是对收购外国企业在国外设立公司,资本的增加,对外国不动产投资等直接投资以及对外国股票、债券买卖等证券投资的总称。



## ● 汇率变动的原因



外汇市场在哪里？有没有像交易股票那样的场所？

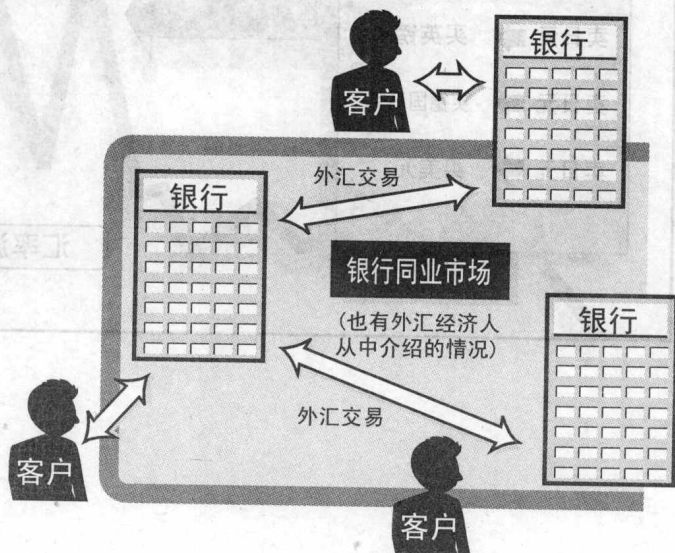
外汇交易的场所被称为**外汇市场**，与股票市场、鱼市场等生鲜食品市场不同，它并不存在一个有形的场所，很多人聚集在一起进行交易，而是正在从最初的借助电话、电传进行交易向现在的一边看屏幕一边敲电脑键盘的屏幕市场转变着（参照第 26 节）。

一般的企业或我们个人在进行外汇买卖交易时，可以去银行进行外汇交易，而从 1998 年 4 月日本外汇法修正之后，就可以不通过银行的中介，直接与任何人进行外汇交易。进行这类交易的外汇市场被称为**客户市场**。

银行为调整那些因交易而发生的外汇头寸，或是为了主动获取买卖差价，就要在银行同业间进行外汇买卖。这就构成**银行同业市场**（或**银行间贷款市场**）。外汇市场就是由银行同业市场和客户市场这两部分构成的。

银行间的交易通常是利用电话、电脑网络等通讯设备进行的，所以看不见交易对方的样子。

#### ● 外汇市场



**东京外汇市场** 一提起日本的外汇市场一定会想到“东京外汇市场”。虽然在大阪也能进行小规模的外汇交易,但是随着外汇交易的东京集中化趋势,东京外汇市场可以理解是为日本的外汇市场。



外汇交易并不是日本独有的,世界上的各个城市都在进行着,特别是东京、伦敦、纽约堪称为是世界上主要的外汇市场,这三个市场的交易量远远高于其他市场。如今日元也作为世界主要通货之一而活跃在外汇市场中。

