

掌握好方法，获得财富很简单



图解现代个人理财顾问

理财是个性的，个性的东西合适最好。正如鞋子，大小各异，款式不同，只有最适合自己的那双穿上才会舒服。理财亦是如此，产品不同，收益不同。挑选适合自己的理财工具，将财富按适当比率合理分配，并对各理财工具进行主动的学习，才能实现财富最大化的愿望。

外汇投资技巧

（日）小口幸伸 著

经典读本
理财必备



科学出版社

www.sciencep.com

掌握好方法，获得财富很简单



图解现代个人理财顾问

外汇投资技巧

〔日〕小口幸伸 著
杨 铭 著

科学出版社

北 京

图字: 01-2003-7324

内 容 简 介

本书为“图解现代个人理财顾问”系列之一。

随着个人外汇买卖业务的兴起,外汇投资已经作为一种新的理财方式走入了寻常百姓家。本书图文结合,全面系统地对外汇知识进行了深入浅出的介绍。

本书适合对经济金融,以及个人理财感兴趣的一般读者阅读,同时也可以作为相关专业大中专学生的入门读物和参考书。

图书在版编目(CIP)数据

外汇投资技巧/(日)小口幸伸著;杨铭译. —北京:科学出版社,2008

(图解现代个人理财顾问)

ISBN 978-7-03-020859-0

I. 外… II. ①小… ②杨… III. 外汇市场-图解 IV. F830.92-64

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 004085 号

责任编辑:王 炜 赵丽艳/责任制作:魏 谨

责任印制:赵德静/封面设计:来佳音

北京东方科龙图文有限公司 制作

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

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>

双青印刷厂印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2008年2月第 一 版 开本:B5(720×1000)

2008年2月第一次印刷 印张:12 3/4

印数:1—7 000 字数:172 800

定 价:28.00 元

(如有印装质量问题,我社负责调换〈长虹〉)

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

作者简介

小口幸伸

1950 年生于日本群馬县, 1974 年毕业于横浜国立大学经济学院。同年进入 City Bank 担任外汇交易商部长等职, 1985 年进入 Midland 银行。1993 年转入 National Westminster 银行, 现任国际金融部部长。著有《ディーラーが明かす外為市場》(社团法人金融财政事情研究会刊)。

译者简介

杨 铭

女, 1979 年生于沈阳。2004 年毕业于吉林大学经济学院, 金融学专业硕士。著有《渐趋渐进的知识经济》一书。

前言

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,把涉及外汇交易的历史性及时代实质的东西放在纵轴上。

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	U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		193

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(£)、在德国则是欧元(€)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**)。

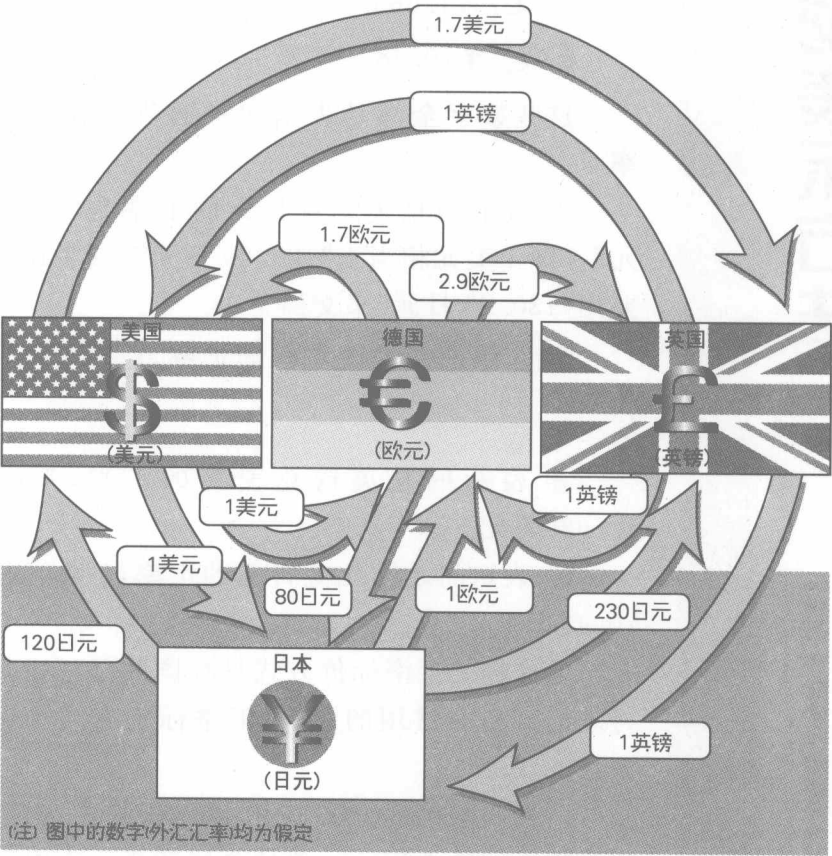
再比如你以前去德国旅游,这次决定去美国旅游。此前剩下的欧元如果不换成日元而是直接拿到银行的话,可以用它来购买在美国所必需的美元。

这种情况决定了要和银行进行欧元和美元的外汇交易。

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 $\$/€1.7055$
- ③ $£/\$1.6639$
- ④ $€/¥70.48$

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“120.20 日元”。即 1 美元相当于“120.20 日元”，或者说 1 美元要用“120.20 日元”来交换。

② 表示的是美元兑€的汇率，1 美元 = 1.7055 €。

③ 表示的是英镑兑美元的汇率，1 英镑 = 1.6639 美元。

④ 表示的是欧元兑日元的汇率，1 欧元相当于 70.48 日元。

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。

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。



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=120.20 日元, $1 \div 120.20 = 0.8319$)这种表示方法。

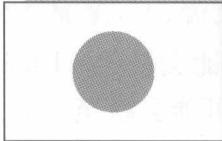
此外,上面④中的欧元对日元的汇率是由①和②的汇率计算得来的($120.20 \div 1.7055 = 70.48$)。这种汇率叫**套算汇率**或**交叉汇率**(参照第 14 节)。

● 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

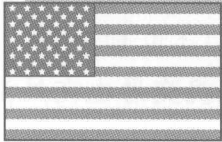


1日元=120.20日元

1欧元=70.48日元

1英镑=200.00日元

美国



1日元 =0.8319美元

1欧元=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英镑 =1.6639美元

1英镑 =200.00日元

1英镑 =2.84欧元

汇率变动的原因

买方与卖方的关系即供求关系导致汇率变动,投机活动也是外汇买卖的主要动机

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地进行。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计算机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。

● 外汇市场

