



外汇交易操作指南

王应贵 苏蕊 黄志勇 著

- ⊖ 基本分析把握大势
- ⊖ 技术分析寻找时机
- ⊖ 投资策略指导交易
- ⊖ VAR方法控制风险



清华大学出版社

外汇交易操作指南

王应贵 苏 蕊 黄志勇 著

清华大学出版社

北 京

内 容 简 介

本书详细阐述了外汇交易的全过程,包括国内外市场现状、交易产品、经纪商选择与软件使用、外汇投资决策与分析、风险管理方法及投资管理实例。其中,书中涉及了比较先进的投资理念和风险管理数量方法。本书在写作过程中始终坚持理论与实务并重,突出实用性,力求做到深入浅出,以期让读者开卷有益、学后能用。

本书的读者对象包括大学经济管理类师生、个人的投资者、金融和非金融外汇投资者,既可作为大学金融课程的辅导参考书,也可用作做外汇交易和风险管理的培训教材。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13501256678 13801310933

图书在版编目(CIP)数据

外汇交易操作指南/王应贵,苏蕊,黄志勇著. —北京:清华大学出版社,2007.11

ISBN 978-7-302-16280-3

I. 外… II. ①王… ②苏… ③黄… III. 外汇市场—基本知识 IV. F830.92

中国版本图书馆CIP数据核字(2007)第157397号

责任编辑:邓 婷 张志强

封面设计:王大龙

版式设计:赵丽娜

责任校对:姜 彦

责任印制:杨 艳

出版发行:清华大学出版社 地 址:北京清华大学学研大厦A座

<http://www.tup.com.cn> 邮 编:100084

c-service@tup.tsinghua.edu.cn

社 总 机:010-62770175 邮购热线:010-62786544

投稿咨询:010-62772015 客户服务:010-62776969

印 刷 者:北京市清华园胶印厂

装 订 者:三河市金元印装有限公司

经 销:全国新华书店

开 本:185×230 印 张:16.5 字 数:233千字

版 次:2007年11月第1版 印 次:2007年11月第1次印刷

印 数:1~5000

定 价:24.00元

本书如存在文字不清、漏印、缺页、倒页、脱页等印装质量问题,请与清华大学出版社出版部联系调换。联系电话:(010)62770177 转 3103 产品编号:026740-01

前 言

外汇市场执金融市场之牛耳，日均交易量早已突破 3 万亿美元，规模超过了股市和债市。然而，我国外汇市场仍处于发展和培育阶段，占全球份额尚不及 1%。在我国，股票投资非常热门，有关股市的书籍可谓汗牛充栋。相比之下，有关外汇市场的书籍则屈指可数。笔者相信，外汇市场的魅力终有一天会被国内投资者所认识。

外汇市场冷清的主要原因是投资者对此了解甚少，即使偶有耳闻也知之不详。本书的写作目的就是向读者介绍外汇市场的真正面目，即外汇市场是迄今为止真正意义上的高效、公平及公正的金融市场。同时，在书中全面展示了外汇市场的风险及风险管理方法。本书共分 10 章，分别涉及国外外汇市场发展、我国外汇市场的发展现状及存在的问题、外汇交易产品、宏观经济分析、技术分析、交易策略制定与实施、风险管理及外汇基金运作等。本书内容翔实，全面深刻地介绍了投资外汇市场所必需的基本知识和技能。

本书的写作初衷是作为大学生的金融实验教科书。本人和黄志勇均为南京财经大学金融学院的老师，在教学中发现选用的原版或国内教材多少都有些脱离实际，学生学完课程后依然对外汇市场感到不甚了解，甚至生疏。原版教材往往选用大量案例，但缺乏对我国国情的研究内容；国内教材又往往理论性偏强，对外汇市场交易实务却介绍太少。两类教材的共同缺陷就是对有关外汇风险管理的知识介绍都过于笼统、肤浅。因此，本书原打算作为国际金融课程的实验指导书，计划写的内容也远比现在少。

后来发生的一些事情使我们改变了写作初衷。三个月前，本人应邀给某商业银行的风险管理人员讲授风险管理方法。授课前，我做了大量的准备工作，一方面唯恐讲授太肤浅，浪费学员时间；另一方面又担心讲的太深，使学员堕入云里雾里。我深知学员要掌握的不是高深的理论，而是能帮他们解决工作中实际问题的知识和技巧。为此我翻遍了图书馆和书店的相关书籍，结果却令人失望。大多数书籍都名不副实，理论介绍过多，但可上手操作的方法却太少。

本人开始写作本书的初衷有所变动，加之本书的第二作者苏蕊的建议，我们终于决定这本书不能仅作为在校生的实验教材，更要为实业界的工作人员服务。

本人在北美生活工作过将近5年，当时虽然已经取得经济学博士学位，但为了熟悉国外先进的管理经验，特意攻读了麦吉尔大学的MBA（金融方向）。5年中，我曾在外国的期货公司从事外汇期货交易工作，并一直对美国股市和全球外汇市场有近距离的观察。我一直相信，理论研究的最终目的不是让成果呆在故纸堆里，而是用于解决实际问题。金融部门实际工作人员对理论前瞻知识掌握不会太多，但又需要这些知识解决实际问题。因此，我们这些研究人员有责任把所研究的新知识转化为可操作的方法，以便更好地为实际服务。

我国外汇市场的建设，金融衍生品市场的开拓，以至银行、企业的国际化道路，都需要高素质的专业人士。素质来源于培训，培训就需要合适的培训教材。此书力求做到理论与实际并重，既有厚实的理论知识作后盾，又突出较强的可操作性。希望这本书能满足实务部门的从业人士以及高校经济类师生的实际需要，成为他们不可多得的教材，也算我们对国家金融市场建设作了点微薄的贡献，哪怕只是起到了抛砖引玉的作用。

本书的顺利出版与清华大学出版社的热情支持是分不开的。清华大学出版社独到的眼光、严谨的选题、高效率的工作以及优质的服务给我们留下了很深的印象。南京财经大学金融学院的06级硕士研究生吴欣荣、王珏和徐志强同学校对了书稿，并从读者的角度提出了有益的建议。需特别提到的是南京财经大学金融学院副院长闫海峰教授审阅了本书第八章和第九章，并提出了中肯意见。在此，我们一一致谢。当然，文责自负，限于自身的局限性，本书定有谬误、失当与不足之处，还祈专家和广大读者不吝批评指正，诚挚希望读者随时与我们沟通：suandwang@sina.com。

王应贵

2007年仲夏于南京财经大学

目 录

第一章 外汇市场发展与运作	1
第一节 十几年来外汇市场的发展与变化	2
一、外汇市场规模迅速扩大	3
二、外汇市场交易主体多元化	4
三、外汇市场交易货币结构依旧	6
四、外汇市场交易量地域分布版图依旧	7
五、柜台衍生市场潜力巨大	8
第二节 国际外汇市场的结构	10
一、外汇经纪商（做市商）	11
二、金融及非金融客户	12
三、中央银行	13
四、代理商	15
五、交易所的外汇交易	16
第三节 国际外汇市场的运作特点	16
一、全天候交易	16
二、交易流量不均匀	17
三、主要货币汇率几乎相同	18
四、美元的霸主地位	19
五、外汇市场前景看好	19
本章小结	20
参考文献	21
第二章 我国外汇市场的发展现状与问题	22
第一节 我国外汇市场的发展过程	23
第二节 我国外汇市场发展的宏观制约因素	25
第三节 我国外汇市场发展的微观结构问题	33

一、交易主体问题与培育.....	33
二、交易成本高问题与对策.....	35
三、产品品种、定价问题及对策.....	39
四、配套服务业发展问题与对策.....	41
本章小结	42
参考文献	43
第三章 外汇交易产品	44
第一节 传统外汇产品	45
一、即期外汇交易	46
二、远期合同	49
三、外汇掉期交易	53
四、货币互换	56
第二节 货币期权	57
一、期权的定价	59
二、交易所上市的货币期权	63
第三节 交易所交易的外汇期货	64
第四节 期权与外汇产品创新	67
一、无期权费的期权产品	69
二、奇异期权	70
本章小结	71
参考文献	72
附录 美国外汇市场交易的主要合同	73
第四章 外汇交易操作与软件使用	75
第一节 外汇交易入市准备和操作	75
一、选择经纪商	76
二、开户	76
三、安排电汇	78
四、下达指令	79
第二节 常用软件使用介绍	79

第三节 外汇交易举例.....	93
一、即期交易.....	94
二、期货交易.....	96
三、外汇远期.....	98
四、货币期权.....	99
本章小结.....	100
参考文献.....	101
第五章 宏观经济运行的分析框架.....	102
第一节 宏观经济消息与外汇市场波动.....	102
第二节 宏观经济运行的基本组成部分.....	104
第三节 宏观经济分析的基本方法：家庭和企业消费.....	112
一、家庭消费状况.....	113
二、企业投资与库存变化.....	116
第四节 宏观经济分析的基本方法：政府、外贸及其他.....	118
一、政府消费与支出.....	118
二、对外经济关系.....	119
三、劳工市场.....	121
四、物价水平.....	122
五、金融市场.....	123
本章小结.....	126
参考文献.....	126
附录 美联储主席本·S·伯南克 2007 年 2 月 14 日在美国参议院作的 证辞.....	128
第六章 外汇交易的技术分析.....	134
第一节 技术与基本面的关系.....	134
第二节 图表形态分析.....	136
第三节 黄金分割定律.....	144
本章小结.....	148
参考文献.....	149

第七章 外汇交易策略的制定与实施	150
第一节 重要经济指标解读	150
一、物价指数类	151
二、就业状况	153
三、行业运行状况统计报告	154
四、经济总体运行状况报告	156
五、地区制造业调查结果	159
六、人气指标	161
第二节 交易策略的基本内容 with 要求	163
第三节 交易策略实例	165
本章小结	176
参考文献	177
附录 经济日历一览表 (2007 年 5 月 13 日—6 月 15 日) (美国东部 时间)	177
第八章 外汇将近易风险管理基础知识	192
第一节 人民币汇率波动水平增大	192
第二节 风险管理基本概念	195
第三节 VaR 的基本含义	198
第四节 计算投资组合的风险	201
第五节 外汇风险的测算: 一个简单的例子	205
本章小结	207
参考文献	208
第九章 汇率波动率的计算方法	209
第一节 GARCH 方法释义	209
第二节 汇率时间序列的基本特征	214
第三节 汇率时间序列的条件分布建模方法	219
第四节 蒙地卡罗 (Monte Carlo) 方法 with VaR 计算	230

本章小结	234
参考文献	235
第十章 外汇基金运作实践	236
第一节 韩国外汇储备管理经验及启示	237
一、韩国加速金融开放步伐	237
二、健全外汇管理组织机构	239
三、储备风险管理措施到位	241
四、对中国的借鉴意义	243
第二节 中国香港外汇基金投资运作 与风险管理	244
一、外汇基金的投资策略与运作	245
二、风险管理框架	247
三、量化投资目标、市场选择及绩效评估	249
四、结论：对我国的借鉴意义	252
本章小结	253
参考文献	253

第一章 外汇市场的发展与 运作

金融市场设立的目的在于方便融资和投资。金融市场按资产性质可分为资本市场、货币市场、金融衍生市场、保险市场和外汇市场。各市场的功能不尽相同。资本市场提供长期贷款、股权和债权融资之便利，主要包括债券市场和股票市场。其中债券市场为发行债券提供便利，为债券的买卖提供交易平台，发债主体是政府和公司；而股票市场的作用是方便股权投资以及股票交易。货币市场提供短期融资与投资之便利，所交易的证券期限通常在一年以内，其交易品种包括大额存款单、国债正向回购、反向回购、短期国债、商业票据等。

金融衍生市场是为了便于管理金融风险，由期货、期权、远期及互换市场组成。金融衍生品价值取决于所依附的金融资产的价值，即基础资产。在许多交易所，期货产品交投活跃，而远期合同、互换合同和其他期权合同通常在柜台市场交易。金融衍生产品所涉及的范围非常广。仅以期货为例，可大致分为粮食（小麦、玉米、大麦、大豆、豆油等）、肉类（活牛、猪、猪腩、牛肉）、金属（铂、银、精铜、黄金）、食品及纤维类（咖啡、可可、白糖、橙汁、棉花）、利率期货（长期国债、短期国债、中期国债、欧洲美元、30 天联储基金合同及伦敦同业拆借合同）、外汇（瑞士法郎、欧元、英镑、加元、日元、美元等）、指数期货（S&P 指数、标准普尔指数、中盘股 400 指数、日经 225 种股票指数、NASDAQ100 股指、高盛商品指数、市债指数、美元指数）、能源期货（原油、无铅汽油、天然气、2 号燃油）和木材（方木）。金融衍生产品之繁多，品种之齐全，即使一本砖头厚的书也难以详尽。近年来金融衍生创新品种层出不穷，例如为方便市场风险管理，芝加哥期货交易所于 2004 年上半年开始交易市场波动指数期货（VIX）。

不言而喻，保险市场提供预防各种经济风险的交易工具。保险市场可大致分为财产险、寿险、健康与法律责任险，可再细分为汽车险、财产险（火险、水险、地震险、锅炉险、居家险）、意外伤害险、法律责任险、经济损失险、医疗险、信用险、恐怖袭击险、政治险及年金。这样分类是为了简单明了，但须注意到各市场的界限越来越模糊。例如，外汇产品在多处交易，银行同业市场、期货交易所、柜台交易市场及银行报价系统均交易外汇产品。本章将从不同角度介绍和分析外汇市场。

第一节 十几年来外汇市场的发展与变化

简而言之，外汇市场即为买卖货币的市场。从广义上讲，外汇市场包括：货币兑换、外汇存单、外币信贷、外贸融资、货币期权和期货合同、外币互换合同等。跟其他市场不同，外汇市场没有固定的交易场所，是由银行、公司和个人投资者组成并通过电话和计算机连接而成的全球化网络系统。

外汇市场是全球最大、流通性最强的金融市场。众所周知，全球第二大金融市场为美国国债市场，而最大的股市是美国股票市场。然而外汇市场每日成交量约 3.2 万亿美元，几倍于美国股市和国债市场的交易额总和。^①外汇市场的广度、深度和流通性的确叹为观止。外汇行情每分每秒都在变，特别是在交易密集时间，瞬间就有几十个点的波动，单笔交易额达 2~5 亿美元的外汇交易也非常普遍。国际清算银行每隔三年要对外汇及衍生市场业务进行调查，并正式出版调查结果。无疑，这是世界上有关外汇市场的权威调查，其结果也被广泛引用。事实上，其他机构也没有能力组织这样的调查。国际清算银行的调查范围包括传统外汇市场（例如即期交易、远期交易及掉期外汇交易）和柜台市场的货币及利率衍生产品，但不包括在交易所交易的外汇产品。迄今为止，国际清算银行共组织了 7 次调查，但只有 1995 年之后的调查包括了柜台衍生市场的业务情况。参与调查的官方机构逐年增多，1995 年的调查共有 26 个国家或地区的中央银行参与，1998 年增加

^① 国际清算银行。Triennial Central Bank Survey of Foreign Exchange and Derivatives Market Activity in April 2007, 2007-09。除非另有说明，本章所引用的数据均取自于该报告，<http://www.bis.org>

到 43 家, 2001 年再次扩大到 48 家, 最近的一次调查共有 54 家中央银行参与。本章主要跟踪 1998 年以来外汇市场的变化, 所依据的是国际清算银行发布的最近四次调查报告。由于交易所交易的外汇产品品种少, 成交量低, 本文将重点讨论柜台市场的交易状况, 内容大致分两部分: 传统汇市和柜台衍生市场, 从交易规模、交易主体、交易币种分布和地域分布等角度加以分析。

一、外汇市场规模迅速扩大

如表 1-1 所示, 与 1995 年相比, 1998 年 4 月传统外汇日均交易量达 1.5 万亿美元, 三年间增长了 26%。按不变汇率计算, 三年间增长的速度达 42%。1998 年是多事之秋, 外汇市场的人气在上、下半年表现不同。上半年的特点是投资者大量建仓, 而后半年则受俄罗斯经济危机的影响, 市场则纷纷平仓, 在外汇市场和债券市场上这一特点表现得尤为明显。欧元启动前, 对欧元的预期刺激了 1998 年上半年的交易, 而临近 1999 年 1 月 1 日时, 市场却表现得相当谨慎。1998—2001 年期间, 传统外汇市场交易额大幅下降, 日均交易额由 1998 年的 1.5 万亿美元下降至 2001 年的 1.2 万亿美元, 跌幅达 19%。即使按不变汇率计算, 跌幅仍达 14%。成交量大幅萎缩的主要原因是欧元启动后, 取消了欧洲货币体系中成员国货币之间的交易, 因而降低了外汇交易总量。然而, 2004 年的调查却令人振奋, 外汇交易额一扫 1998—2001 年的颓势, 成交额直线上升。和 2001 年同期相比, 2004 年 4 月传统外汇市场日均交易额由 1.2 万亿美元激增到 1.9 万亿美元, 增幅达 57%。即使按不变汇率计算, 涨幅仍高达 37%, 即期交易和远期交易增长尤为突出。增涨的最根本原因乃是投资主体的变化, 外汇已成为除股票和债券之外的另一种投资选择, 吸引了基金管理公司和对冲基金等的积极参与。

表 1-1 全球外汇交易量*

单位: 10 亿美元

品 种	1995 年	1998 年	2001 年	2004 年	2007 年
即期交易	494	568	387	621	1 005
远期交易	97	128	131	208	362

续表

品 种	1995 年	1998 年	2001 年	2004 年	2007 年
掉期外汇交易	546	734	656	944	1 714
估计误差	53	60	26	107	129
总交易额	1 190	1 490	1 200	1 880	3 210
按不变汇率折算价**	1 120	1 590	1 380	1 880	3 210

说明:

*表中数据已经剔除国内及跨国交易的双重计算因素。

**非美元的外币交易额以每年 4 月份的平均汇率折成本币金额,再用 2007 年 4 月份的平均汇率折成美元金额。

资料来源:国际清算银行. Triennial Central Bank Survey of Foreign Exchange and Derivatives Market Activity in April 2007, 2007-09

和 2004 年相比,2007 年 4 月传统外汇市场日均交易量增长空前迅速,金额达 3.2 万亿美元,按市价计涨幅达 71%,以不变汇率算达 65%。究其原因,有两大因素在发挥影响:投资群体多元化,对冲基金、大型经纪公司和个人投资者更加活跃;在即期市场上,程序交易提升了市场的交易额。

二、外汇市场交易主体多元化

国际清算银行调查时将交易主体分为三类:具有申报资格的经纪商,即调查对象;其他金融机构;非金融机构客户(企业)。调查中所定义的具有申报资格的经纪商指积极参与本地、国外外汇市场及衍生市场的金融机构,通常是大商业银行、投资银行及证券公司。这些机构参与外汇经纪商同业市场,与大客户(公司、政府及非调查对象的金融机构)的交易十分活跃。换句话说,这些机构以自营和代理方式通常通过电子平台积极买进或卖出货币及其衍生品,并在世界主要地区设有分支机构。其他金融机构则定义为非调查对象的金融机构,如规模较小的商业银行和证券公司,另有共同基金、养老基金、对冲基金、货币基金、货币市场基金、租赁公司、保险公司、企业的财务部门以及中央银行。非金融机构客户主要指最终用户,如公司或政府。表 1-2 所示为 1995—2004 年每年 4 月份不同交易主体的每日交易量。

表 1-2 1998—2007 年每年 4 月份按交易主体的不同的每日交易量

单位: 10 亿美元

	1998 年		2001 年		2004 年		2007 年	
	交易量	份额/%	交易量	份额/%	交易量	份额/%	交易量	份额/%
总量	1 429	100	1 174	100	1 773	100	3 081	100
与具有申报资格的经纪商	908	64	689	59	936	53	1 319	43
与其他金融机构	279	20	329	28	585	33	1 235	40
与非金融机构客户	242	10	156	13	252	14	527	17

说明: 表中数据已经剔除国内及跨国交易的双重计算因素。

资料来源: 国际清算银行. Triennial Central Bank Survey of Foreign Exchange and Derivatives Market Activity in April 2007, 2007-09

和 1995 年 4 月相比, 1998 年 4 月三类交易主体所占的市场份额稳定不变。但到了 2001 年 4 月, 交易主体此消彼长的变化关系便凸现起来。调查对象之间的交易份额大幅下降, 由 9 080 亿美元跌至 6 890 亿美元, 跌幅达 24%, 份额减少了 5 个百分点。从国际清算银行的详表中可知, 调查对象之间的外汇交易份额同期由 64% 降至 59%, 2004 年则进一步跌至 53%。很明显, 其他金融机构在扩大市场份额, 其外汇交易份额由 2001 年的 28% 提高到 33%; 而非金融机构客户的外汇交易份额由 13% 提高到 14%, 幅度比较微小。2007 年调查表明, 调查对象之间交易份额持续下降至 43%, 与其他金融机构的交易份额以及与非金融机构客户的交易份额持续上升, 分别占 40% 和 17%。

调查对象之间的交易额减少反映了外汇市场的新趋势。其一, 互联网的普及为电子交易平台提供了广阔的发展前景, 电子经纪商的兴起有力地冲击了传统交易方式, 削弱了大经纪商的地位。最近几年, 电子报单撮合系统已占有现货交易的很大份额。电子报单撮合系统内部竞争也十分激烈, 在美国, EBS (电子经纪系统) 和路透 2002 终端两种系统并驾齐驱, 相互在抢占业务。其次, 这也反映出银行业之间的激烈竞争, 银行业的集中程度加深, 大银行兼并中小银行减少了银行的数目。最后, 经纪商银行与其他金融机构业务扩大, 说明了资产管理机构的作用越来越重要。据行业人士估计, 在这段时间内对冲基金的外

汇业务有所下降。除了资产管理公司外,对冲基金和商品交易投资顾问机构(期货经纪公司)的外汇业务有很大的提高。近几年来,机构投资者、保险公司、养老基金、对冲基金和其他基金已成为外汇市场的主要参与者。许多基金已开始用全球眼光管理投资组合。尽管用于外汇投资的资金总量仅占基金的很少一部分,通常为 5%~10%,即使这些基金把少量的资金转投到外汇市场,市场的交易额就会大幅增加,足以使它们成为外汇市场的主角。

三、外汇市场交易货币结构依旧

由表 1-3 可知,十几年来美元对英镑的交易量稳步上升,美元对日元的交易量则略有下降,而美元对瑞士法郎、加元和澳元的交易量基本上稳定不变。总体来说,美元仍居霸主地位。到目前为止,美元是最活跃的货币。美元的广泛使用反映出美元的重要国际地位。它是资本市场的“投资”货币,是中央银行持有的“储备”货币,是国际商品市场上的“交易”货币,是合同中的“计价”货币,也是中央银行市场操作中的“干预”货币。除此之外,美元被广泛用作“工具”货币,在国际贸易和国际金融中占有绝对重要的地位。

表 1-3 所申报的外汇交易额按主要货币对分类

单位: 10 亿美元

货币对	1998 年		2001 年		2004 年		2007 年	
	交易量	份额/%	交易量	份额/%	交易量	份额/%	交易量	份额/%
美元/欧元			354	30	501	28	840	27
美元/日元	256	18	231	20	296	17	397	13
美元/英镑	117	8	125	11	245	14	361	12
美元/澳元	42	3	47	4	90	5	175	6
美元/加元	50	3	50	4	71	4	143	5
美元/瑞士法郎	79	5	57	5	78	4	115	4

说明: 表中数据已经剔除国内及跨国交易的双重计算因素。

资料来源: 国际清算银行. Triennial Central Bank Survey of Foreign Exchange and Derivatives Market Activity

in April 2007, 2007-09

四、外汇市场交易量地域分布版图依旧

如表 1-4 所示, 外汇市场是真正意义上的全球化市场, 它把全球外汇交易中心变成了一个统一的国际化大市场, 形成了纽约、芝加哥、伦敦、东京、新加坡、法兰克福、巴黎、苏黎士、米兰等许多的金融中心。从交易量来看, 亚太地区、欧洲及美洲依然是成交活跃地区。虽然英国的龙头地位不变, 但美国奋起直追, 市场份额稳步上升。另外, 位于大洋洲的澳大利亚由于所处时区的有利因素, 所占份额有不断扩大的趋势。相反, 日本、瑞士、新加坡和中国香港, 所占市场份额稳中有降。德国所占份额几乎没有变化。总体而言, 欧洲依然是外汇成交密集区, 其次是美洲。从每日外汇市场汇率变动来看, 主要货币的汇率在亚洲市场的表现比较平静, 而到了欧洲交易区间才出现大幅波动, 反映了外汇市场交易量地域分布的基本格局: 亚太地区扮演配角, 欧洲和北美依然是主角。

表 1-4 所申报的外汇交易量的主要区域分布

单位: 10 亿美元

国 别	1998 年		2001 年		2004 年		2007 年	
	交易量	份额/%	交易量	份额/%	交易量	份额/%	交易量	份额/%
英国	637	32.5	564	31.2	753	31.3	1 359	34.1
美国	351	17.9	254	15.7	461	19.2	664	16.6
日本	136	6.9	147	9.1	199	8.3	238	6
瑞士	82	4.2	71	4.4	79	3.3	242	6.1
新加坡	139	7.1	101	6.2	125	5.2	231	5.8
德国	94	4.8	88	5.5	118	4.9	99	2.5
中国香港	79	4.0	67	4.1	102	4.2	175	4.4
澳大利亚	47	2.4	52	3.2	81	3.4	170	4.2
法国	72	3.7	48	3.0	64	2.7	120	3
加拿大	37	1.9	42	2.6	54	2.2	66	1.5
丹麦	27	1.4	23	1.4	41	1.7	86	2.2
瑞典	15	0.8	24	1.5	31	1.3	42	1.1
荷兰	41	2.1	30	1.9	49	2.0	24	0.6

说明: 表中数据已经剔除国内及跨国交易的双重计算因素。

资料来源: 国际清算银行. Triennial Central Bank Survey of Foreign Exchange and Derivatives Market Activity in April 2007, 2007-09