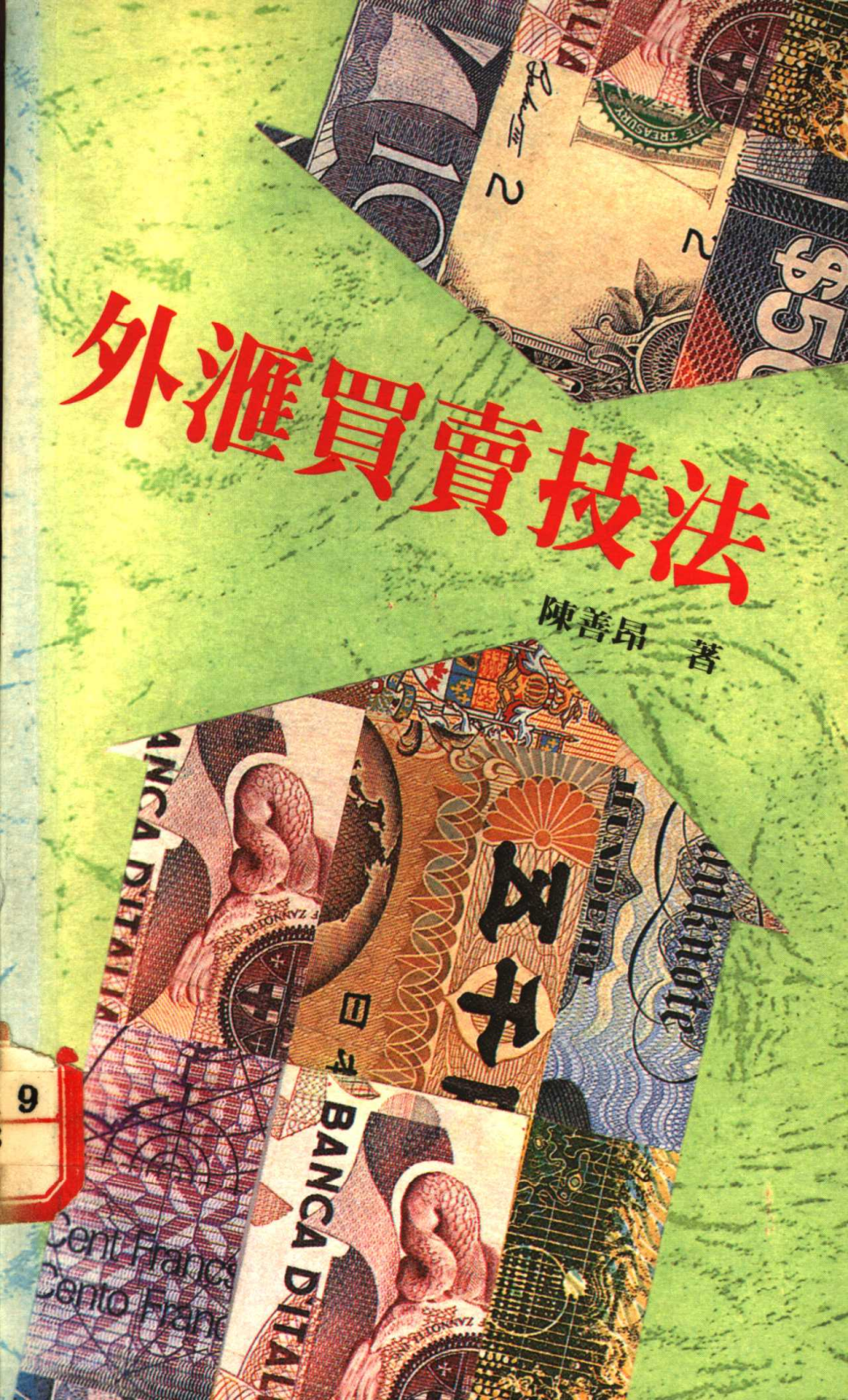


外匯買賣技法

陳善昂 著



外匯買賣技法

陳善昂 著

香港商業出版社

外匯買賣技法

著者*陳善昂

出版*香港商業出版社

九龍觀塘開聯工業中心12樓26號

發行*利源書報社

九龍洗衣街245~251號

製作*萬源圖書有限公司

九龍開源道55號A座1226室

版權所有／請勿翻印

一九九二年五月第2版

ISBN 962-314-041-X

707889

商業文庫

- | | |
|------------|----------|
| ① 出入口實務精要 | 黃維樑著 |
| ② 有限公司經營 | 沈維濤、孟林明著 |
| ③ 六十分鐘投資學 | 池金明著 |
| ④ 會計實務精要 | 黃世忠著 |
| ⑤ 六十分鐘經濟學 | 池金明著 |
| ⑥ 信用證實務解答 | 黃維樑著 |
| ⑦ 貨幣基本法 | 生柳榮著 |
| ⑧ 財務管理實務 | 黃世忠著 |
| ⑨ 外匯買賣技法 | 陳善昂著 |
| ⑩ 貿易談判 | 蘇海潮著 |
| ⑪ 國際金融精要 | 黃寶奎、鄭振龍著 |
| ⑫ 貿易契約實務 | 黃維樑著 |
| ⑬ 外匯風險分析 | 陳浪南著 |
| ⑭ 會計循環實務 | 唐予華著 |
| ⑮ 出入口實務必讀* | 魏嵩壽著 |
| ⑯ 期貨買賣技巧 | 池金明著 |
| ⑰ 出入口押匯實務 | 陳善昂著 |
| ⑱ 公關基本法 | 紀華強著 |
| ⑲ 銀行學精要 | 鄭振龍著 |
| ⑳ 出入口價計算法 | 黃維樑著 |

* 大32開本

篇 次

外匯與外匯匯率	5
外匯的意義	5
外匯匯率的定義	7
外匯匯率的標價方法	9
匯率上升、下跌的表示與測算	14
外匯買入價和賣出價	16
電匯、信匯和票匯匯率	19
即期匯率與遠期匯率	21
基礎匯率與套匯匯率	23
開盤匯率與收盤匯率	24
匯率制度與匯率指數	26
固定匯率制度	26
浮動匯率制度	28
匯率指數	32
外匯市場	36
何謂外匯市場	36
外匯市場的種類	37
外匯市場的形成原因	38
外匯市場的特徵	41
外匯市場的參與者與成交途徑	44
外匯市場的領導者	48
世界主要外匯市場	50
香港外匯市場	55

交易的規則和技巧	57
銀行的外匯交易部	57
外匯交易的詢價與報價	60
銀行外匯交易技巧	63
外匯交易的成交與交割	67
外匯交易的交割日	68
外匯買賣的展期與注銷	72
即期外匯交易	75
即期外匯交易的定義	75
即期匯率	77
詢價、報價與成交	78
兩種外幣套匯率的計算	80
即期外匯交易評價	82
遠期外匯交易	84
遠期外匯交易的定義	84
交割日期固定的遠期交易	85
交割日期不固定的遠期交易	86
遠期匯率的報價方法	87
遠期匯率的形成	91
擇期匯率的報價	93
遠期外匯交易的功能	96
避險成本的計算	100
遠期外匯交易利弊	101
超遠期外匯交易	103
掉期買賣	104
掉期交易的定義	104
掉期交易的形式	105
掉期差價	107
掉期交易的用途	108
債務互換之掉期交易	112

利率互換之掉期交易實例	114
貨幣互換之掉期交易實例分析	116
折現率的計算	118
外匯即期、遠期的拋補交易	119
套匯與套利交易	121
套匯之發生	121
地點套匯	122
套利交易	126
套利交易發生的前提條件	128
外匯的套期圖利	129
貨幣期貨、期權交易	132
「炒孖展」交易	132
貨幣期貨交易之產生	133
貨幣期貨交易與期匯交易	134
怎樣讀貨幣期貨行市表	137
利用貨幣期貨交易進行套期保值	140
利用貨幣期貨交易進行投機	142
貨幣期權交易之定義	145
期權費的決定和計算	146
期權的補進	147
期權交易實例	148
外幣基金投資	149
買賣中的風險與管理	152
匯率風險	153
交收風險	158
交易員或交收員作弊風險	159
國家風險	161
匯率風險的管理	161
交收風險和國家風險的管理	165
交易或交收員作弊風險的防範	166

滙率預測基本分析法	168
外滙市場上的供求狀況	168
經濟的影響	170
購買力平價說	172
國際收支	176
利率差異	178
政治因素	183
新聞輿論	184
中央銀行對外滙市場的干預	187
心理因素和市場預期	190
其他投資市場對滙率的影響	191
幾個重要的美國經濟指數	193
滙率預測圖表分析法	197
甚麼是圖表技術分析法？	197
圖表繪製方法	200
利用柱狀圖表分析滙率走勢	205
幾種常見的柱狀圖形	210
利用移動平均綫分析滙率走勢	216
利用點數圖表分析滙率走勢	220

外匯與外匯匯率

外匯的意義

世界上各個國家或地區都有自己的貨幣制度，都有自己的法定貨幣。作為某國國民，稱自己國家的貨幣為本國貨幣，稱其他國家的貨幣都是外國貨幣 (Foreign Currencies)。所謂外匯 (Foreign Exchange)，又譯為「國外匯兌」。它的本意是指因國際間債權債務清算而產生的一種貨幣兌換行為。

也就是說，分處於不同國家的債權債務雙方很少通過直接運送現金的方法，而是通過各自有關的金融機構，借助於信用工具（如滙票）的流通來實現債務的支付或債權的轉讓。由於各國的貨幣與貨幣制度不同，各國之間的債權債務清算必然要引起不同貨幣的兌換，因而也就出現了外匯最初的定義即「國外匯兌」。

例如，香港某進口商從日本進口一批儀器，雙方約定以日元計價結算，那麼，該進口商就必須以港幣向銀行購入日元用於支付，這就發生了港幣與日元的兌換。

外匯有動態和靜態兩個意義。其動態定義是指

國際之間進行不同貨幣兌換的活動過程，即「國外匯兌」。由於在實際匯兌過程中，所交換的外匯不盡儘局限於貨幣（紙幣和輔幣）本身，還包括了一切以外幣表示的債權。因此，從外匯的動態定義就派生出了從兌換的具體內容這一角度來說明外匯的靜態定義。這一靜態定義是指外匯是以外幣表示的，可用於清償國際間債權債務的中價。我們平常所稱「外匯」均指它的這一定義，本書後面所說外匯，也都是這一層意思。簡單來說，外匯包括：外國貨幣現鈔、外幣存款、以外國貨幣為面額的銀行票據、滙票以及其它票據。

外匯必須具備以下三個特點：

外匯必須以外國貨幣來表示

例如，香港出入口商持有港幣並不是持有外匯，因港幣對香港出入口商來說是本幣，故非外匯。如果他們持有美元、日元或英鎊，就是持有外匯。

外匯必須是可以自由兌換的外國貨幣

自由兌換(Freely Convertible)指的是某種貨幣（無論是現鈔或票據）的持有人能夠自由且毫無限制地將它兌換成他種貨幣，並在國際支付中普遍被接受。由於經濟實力或者本國存在外匯管制(Foreign Exchange Control)，有相當多的非工業

化國家的貨幣都屬閉鎖貨幣 (Blocked Currencies)，即不具備有自由兌換的能力。由此可以看出，外國貨幣不一定是外匯，只有具備了可自由兌換性質的外國貨幣才是外匯，如瑞士法郎、美元、日元、英鎊等國家的貨幣。

當然這些主要貨幣中也只有瑞士法郎與美元才真正具有無限制的自由兌換的能力。以瑞士法郎為例，它具有充分的兌換性，無論持有人是瑞士居民還是非瑞士居民，也不管屬於商務交易或是財務交易，瑞士法郎都可以自由兌換。而英鎊與日元就只有部分可兌換性，如英鎊，英國只允許非英國居民或境外才可以自由兌換英鎊，而英國居民除非獲得英格蘭銀行之核準，否則他無權這樣做。

外匯必須是一種可以在國際結算活動中取得債權地位的票據或支付憑證

也就是說，香港某居民持有一張不能兌換的美國國內銀行開出的美元支票，這張美元支票雖然也是一種可自由兌換的外幣表示的支付憑證，但由於它不能在香港兌現，因此，持有該美元支票的香港居民不能被認為擁有一筆外匯。

外匯匯率的定義

在國際間的經濟貿易交往中，外國貨幣一般不能在本國流通使用，而本國貨幣也不能流通於國

外。這是由於各國貨幣制度不同，而一國貨幣制度是一國主權的體現之緣故。一位美國人到香港觀光，他到商店購買物品時，店主不能直接收他的美元，必須讓他將美元換成港幣之後才能接受，只不過有時店主還可能爲他提供這種兌換的方便。爲了便於國際間的經濟和貿易往來，就必須進行兩種不同貨幣的兌換活動。兩種貨幣進行兌換，首先就產生了互相兌換的比率問題。

外匯匯率 (Foreign Exchange Rate) 就是一國貨幣和另一國貨幣互相兌換時的比率，又稱爲兌換率。由於不同種類貨幣的兌換就是用一種貨幣表示另一種貨幣的價格，即匯價或外匯行市 (Foreign Exchange Quotation)。

匯率的主要作用在於爲外匯交易提供了明確的標準，使人們能夠根據這一標準便利地進行貨幣之間的折算，這對於出口商和外匯投資者尤爲重要。例如一位香港出口商把產品出口到美國市場，那麼該出口商就必須報美元價給美國進口商（假定該交易以美元計價結算），而該出口商的产品是在香港製造的，其成本和利潤都要以港幣計算。這樣，有了匯率這一工具，該出口商就可以把港幣成本折算成美元成本，在加上合理的利潤水平之後，就可以報出適當的美元價格。

另外，如前所述，各個國家都有自己的法定貨幣，這諸多種貨幣之間要進行兌換必須借助於匯率

這一工具才行。在進行外匯買賣時，匯率作為買賣的價格，尤其具有很重要的意義。如果沒有匯率，如同商品交易沒有價格，交易從何做起？而且外匯市場上的盈虧都是由於匯率的變化所造成的。

外匯匯率的標價方法

表示外匯匯率的方法叫做外匯匯率的標價法。在給外匯標明價格時，要比給普通商品標價複雜得多，因為對於普通商品而言，就是某件商品值若干港幣，一邊是商品，另一邊是港幣，但外匯交易對象的雙方都是貨幣，每種貨幣都可以表示另一種貨幣的價格，所以必須確定一定的標準，以免造成混亂。目前，世界上外匯交易中最通行的有直接標價法和間接標價法，另外還有美元標價法和交叉標價法。

直接標價法

直接標價法 (Direct Quotation) 又稱為付出標價法 (Giving Quotation)，它是以一定單位（1100、10,000）的外國貨幣為標準，來計算應該付給多少單位的本國貨幣。也就是把外國貨幣當作普通商品，用本國貨幣來表示它的價格，反映某特定單位的外國貨幣值多少本國貨幣。採用直接標價法時，外國貨幣數額一定，而本國貨幣數額卻隨匯率的漲跌而增減。下表是1991年5月10日香港外匯

市場上外匯兌港幣的現鈔牌價。

貨 幣 (百元)	外匯兌港幣現鈔牌價	
	買入	買出
美 元	777.60	779.10
英 磅	1,324.00	1,334.00
西德馬克	446.30	448.30
瑞士法郎	528.60	530.60
法國法郎	131.50	132.50
荷 蘭 盾	396.00	398.00
意里拉(萬)	59.50	60.50
加拿大元	674.00	677.00
澳 洲 元	606.00	610.00
日元(萬)	561.40	563.40
新加坡元	437.70	439.70
新西蘭元	452.00	462.00
菲 披 索	27.00	28.50
泰 國 銖	30.00	31.00
印尼盾(萬)	37.00	43.00
新 台 幣	27.70	28.40
港 匯 指 數	112.5	(+0.2)

表中可以看出，絕大多數外國貨幣都是以每百為單位來計算若干港幣，這是為了避免小數點後數字過多的麻煩，而意大利里拉與日元由於貨幣單位較小，都採用以每萬為單位，我們平常多見的匯率都是以每一個外國貨幣單位為基準，如每美元合7.7760港元。表中標明了每百美元的買入價為777.60港元，賣出價為779.10港元；每萬意大利里拉的買入價為59.50港元，賣出價為60.50港元。

可見，本港匯市的外匯匯率乃是採用直接標價法。目前，國際上大多數國家都採用直接標價法。美國長期以來採用直接標價法，但從1978年9月1日起除英鎊外，都改為間接標價法，這是為了便於與

國際上其他外匯市場其他貨幣對美元的標價保持一致之緣故。

在直接標價法下，如果一定單位的外國貨幣折合的本國貨幣數額增多，就表示外幣幣值上升，本幣幣值下跌，或者說外匯匯率上升，本幣匯率下跌；如果一定單位的外國貨幣折合的本國貨幣數額減少，說明外匯匯率下跌，本幣匯率上升。比如，上週美匯為每百美元等於777.60港元，本週每百美元等於779.20港元，我們就說本週較上週美元匯率上升。反之，我們就說美元匯率下跌。

間接標價法

間接標價法 (Indirect Quotation) 又稱為收進標價法 (Receiving Quotation)。它是以一定單位 (1或100) 的本國貨幣為標準，來計算應該收取多少單位的外國貨幣。也就是把本國貨幣看成普通商品，用外國貨幣數額來表示本國貨幣的價格。在間接標價法下，本國貨幣數額一定，外國貨幣數額則隨匯率的漲跌而成增減。例如，美國紐約外匯市場上1990年12月7日公佈的美元對西德馬克和日元的匯率為1美元等於104870馬克和133.75日元。

目前世界上採用間接標價法的主要有美國和英國兩個國家。但美元對英鎊的標價在美國卻採用直接標價法。如美國市場公佈的英鎊匯率為1英鎊=1.9350美元，而不是一美元等於多少英鎊。所以，

一個外匯交易者手中如有一份紐約或倫敦的外匯行市表時，馬上就要想到這是採用間接標價法的，否則就會搞錯，差之毫厘，失之千里。

在間接標價法的等式中，直接表示的不是外幣的價格，而是本幣的對外價格，外匯的價格變動只能通過本幣的對外價格的變動「間接地」反映出來。因此，如果不熟悉的話，本、外幣幣值的變動就可能引起誤解。

在間接標價法下，當一定單位的本國貨幣折合的外幣數額降低時，說明外幣幣值上升，本幣幣值下降。例如，在美國，當日元價格從每美元133.75日元變為130.25日元時，說明日元對美元匯率上升。相反，如果一定單位的本國貨幣折合的外幣數額增多時，說明外幣幣值下跌，也就是外匯匯率下跌。比如倫敦的美元價格從每英鎊1,9350美元變為1.9360美元時，就是美元匯率下跌。

美元標價法

目前，美元仍然是世界各國主要的國際儲備貨幣和進出口貿易的支付手段，世界各外匯市場都主要以美元為中介進行外匯的買賣。因此，世界各主要銀行之間專門的外匯交易，通常都使用美元匯率進行報價，除非特別註明，世界上絕大多數貨幣匯率的報價都是針對美元的，這就是美元標價法。例如，當法國巴黎某銀行的外匯交易員從巴黎向德國

法蘭克福的一家銀行詢問西德馬克（1990年7月以後、東德馬克合併為德國馬克）的報價時，該銀行的交易員報的不是法國法朗對馬克的匯率，而是報美元對西德馬克的匯率。

交叉標價法

國際間的經濟貿易往來以及在外匯市場從事外匯買賣，除了必須了解本國貨幣對外匯的比價之外，還必須了解其他各種外匯之間的相互價格。例如，在香港，如果進行英國和德國兩地的轉口貿易，就必須了解英鎊兌換德國馬克的價格，以便進行這兩種貨幣的直接買賣。所以，世界各金融中心除了採用上述的三種標價法之外，還使用了外匯匯率的交叉標價法 (Cross Quotation)。交叉標價法的特點在於能夠同時獲知各種不同貨幣之間的相互比率。

在香港外匯市場上經常公佈各種貨幣相互兌換的價格，如下表所示：

貨幣匯率交叉標價法

貨幣名稱	德國馬克	日 元	法國法朗	英 鎊
德國馬克	——	92. 65/74	3. 3555/83	0. 3449/49
日元(每百元)	1. 0782/93	——	3. 6191/34	0. 3717/21
法國法朗	0. 2978/80	27. 60/63	——	0. 1027/37
英 鎊	2. 8996/17	268. 75/03	9. 7325/17	——