

金三角丛书



编著：丁剑平 金卫元 王君等

外汇 投资



上海译文出版社



2015年12月10日 星期一

外匯

投資

2015年12月10日 星期一

编 著：丁剑平 金卫元 王君等

外汇 投资



上海译文出版社

图书在版编目(CIP)数据

外汇投资/丁剑平、金卫元、王君等编著. —上海: 上海译文出版社, 2003.3

(金三角丛书)

ISBN 7-5327-3019-0

I. 外... II. ①丁...②金... III. 外汇—投资—基本知识
IV. F830.92

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 081832 号

外 汇 投 资

丁剑平 金卫元 王君等编著

上海世纪出版集团

译文出版社出版、发行

上海福建中路193号

易文网: www.ewen.cc

全国新华书店经销

上海新华印刷厂印刷

开本 850×1168 1/32 印张 6.625 插页 2 字数 160,000

2003年3月第1版 2003年3月第1次印刷

印数: 0,001—5,100册

ISBN 7-5327-3019-0/F·143

定价: 12.00元

总 序

龚 浩 成

我们已经进入 21 世纪,这将是人类社会金融经济大发展的时代。自从货币出现、金融形成,至今已有数千年的历史,而发展最快的是近几十年的事。特别是自 1961 年花旗银行率先进行金融创新以来,国际金融业出现了翻天覆地的变化,新的金融业务、新的金融工具、新的金融机构、新的金融市场层出不穷。我国自改革开放以来,短短十几年,金融业便从原来中国人民银行一统天下的状况,发展到今天银行、保险、证券业齐头并进,金融体系比较完整、金融市场参与主体多样化的局面。我国金融业的这些变化,不仅确定了金融在现代经济中的核心地位,提高了社会资金的使用效益,还极大地改变了人们的观念和认识,我国百姓的金融意识空前提高。可以预见,在新世纪,我国的金融将会出现更加迅速发展的势头。

随着信息技术的发展,市场信息的传递速度加快,金融市场上的信息透明度改善。借助于信息技术,我国经济主体的理财技术也有了明显改善,他们对金融经济的关注与参与程度也越来越高涨。人们纷纷进入金融市场,或者通过金融中介机构,或者自己直接操作,从事股票、债券的投资活动。这又促进了金融证券化的形成与发展。这一变化,要求人们更加注重对金融市场和利率变化

的分析,注重对宏观与微观经济信息、市场变化的规律及市场主体的心理与行为分析。与此相应的变化是,我国经济主体对掌握有关金融理论和金融知识的需求也越来越迫切了。

基于现实的需要,上海译文出版社的编辑们和中国银行上海分行及上海财经大学的研究人员通过一年多的努力,合力策划和编写了这套丛书,以飨读者,这实在是值得祝贺的。在我看来,这套丛书内容丰富,能满足不同读者的需求,丛书不仅介绍了银行、保险、证券等一般业务及其交易方式,介绍了基金、再保险、金融衍生品等较新的业务及其交易方式,还介绍了房地产投资、外汇投资等的基本知识和如何预测经济周期的基本方法。该丛书语言简练,深入浅出,通俗易懂,能满足中等以上文化水平的读者求知需要,这对普及金融理论和金融知识是大有裨益的。故书成之际,丛书的编写者邀我作序,遂欣然命笔。

2003 年元月于上海

前 言

随着改革开放和市场经济的发展,中国居民和企业持有的外汇越来越多,外汇交易也越来越频繁。特别是 2001 年 B 股市场对国内居民的开放。可以预见,加入 WTO 后,外汇及外汇交易将越来越深入居民生活,成为个人金融理财的一个重要的组成部分,同时外汇风险防范也成为重要的话题。

本书是为那些对外汇市场、外汇交易、外汇风险防范感兴趣的人士编写的。本书介绍了外汇和汇率决定理论、外汇市场的基本知识和外汇交易的操作技巧、企业和居民的外汇风险及防范、目前金融领域内常用的衍生工具,以及如何进行汇率预测,等等。本书论述充分,内容详实,逻辑清晰,既有理论阐述,又有操作实例。书中运用大量实例和图表,力求以清晰直观的方式对外汇交易和风险管理进行系统的分析和介绍,适合企业、居民、金融界初学者等各界人士阅读。相信本书对国际金融知识的教学和自学者来说都是十分有价值的。

本书由丁剑平、金卫元、王君负责编著。全书共分六章:第一章由谌卫学编写;第二章由刘菁青编写;第三章由王晔、于群编写;第四章由王君、蒋先明编写;第五、六章由金卫元编写。

在编写过程中,我们得到了上海财经大学金融学院和中国银行有关领导和专家的帮助和指导,在此一并表示感谢。诚恳希望读者对本书提出批评和建议。

编著者

金三角丛书编委会

主编：戴国强 汪保健

编委会成员：戴国强 汪保健 丁 健

龚浩成 陆世敏

目 录

第一章 外汇和汇率	1
第一节 外汇概述	1
第二节 外汇汇率概述	6
第三节 汇率决定因素	12
第四节 西方汇率决定理论	19
第二章 外汇交易	31
第一节 外汇交易的场所——外汇市场	31
第二节 即期外汇交易	38
第三节 远期外汇交易	47
第四节 掉期外汇交易	58
第三章 外汇风险	65
第一节 外汇风险概述	65
第二节 银行外汇风险及其防范	71
第三节 企业外汇风险的种类	83
第四节 企业外汇风险管理	87
第五节 个人外汇风险的种类与管理	106
第四章 外汇衍生工具	113
第一节 外汇期货	113

第二节	期权	128
第三节	货币互换与利率互换	147
第五章	汇率预测	159
第一节	浮动汇率制度下的汇率预测	159
第二节	可调整的钉住汇率制度下的汇率预测	169
第六章	个人理财	179
第一节	外汇宝	179
第二节	B 股投资	193
参考文献		202

第一章 外汇和汇率

第一节 外汇概述

一、外汇的定义

外汇(Foreign Exchange),指以外币表示的支付手段。外汇的定义有狭义和广义之分。狭义的定义是指可自由兑换的外国货币。广义的外汇不仅包括可自由兑换的外国货币,而且包括可立即兑换为外国货币的其他金融衍生工具。一般我们所说的外汇是指广义的外汇。

国际货币基金组织(IMF)对外汇作了如下定义:“外汇是货币行政当局以银行存款、财政部国库券、长短期政府证券等形式所保有的在国际收支逆差时可以使用的债权。”这里“货币行政当局”各国有不同的名称,它可以是中央银行、货币管理机构、外汇平准基金组织以及财政部,在中国是中央银行,即中国人民银行。由此可以看出,国际货币基金组织所说的外汇,是指广义的外汇。

中国人民银行定义的外汇也是广义的外汇。自1981年3月起施行的《外汇管理暂行条例》规定,外汇包括以下几种形态:(1)外国货币,包括钞票,铸币等;(2)外国有价证券,包括政府公债,国库券,公司债券,股票,股息等;(3)外币支付凭证,包括票据(如

商业票据,银行票据等);(4)其他外汇资金,包括在国外的人寿保险以及境内居民在境外的稿酬等。

由于外汇可用来清偿国际间的债权和债务,因此它和黄金一样,是一国国际储备的重要组成部分。拥有外汇就等于拥有了对外国商品和劳务的要求权,这是外汇的实质。各国的自然资源存在很大差异,所处的发展阶段也不大相同,因此,彼此在资源、劳务、技术及劳动力上存在着相互需求和依赖的关系。而随着世界经济的进一步发展,这种关系日益密切,将本国具有比较优势的产品和物资及领先技术输出到国外,再用所得的外汇购买本国稀缺有急需的物资、产品和技术,从而互通有无,提高各自的生产和消费水平。从这个意义上讲,外汇是用本国的物资、技术和劳务换来的别国的物资、技术和劳务,它是一种能满足一国生产和消费需要的战略资源。

二、外汇的特征

外汇有以下几方面的特征:

(一) 用外币表示

外汇是以外币表示,可以用于对外支付的金融资产。所谓资产指具有货币价值的财物和权利。资产可以是实物资产,如房子,机器设备,也可以是非实物的金融资产,如钞票,债券,股票,支付票据等;可以是有形的,如有价证券,土地等,也可表现为无形的,版权,专利权等就是作为无形资产而存在。外汇属于金融资产,它表现为外币现金,或表现为有价证券等。外汇必须具有对外支付能力。

(二) 可兑换性

外汇的可兑换性指的是它必须能够自由兑换成其他国家的货币,只有具有这样的特征,它才能将一国的购买力转换为另外一国

的购买力,才能清偿国际债务,才能为别国居民所接受,这就是我们所说的外汇。

(三) 普遍接受性

一国货币要想成为外汇必须为各国所普遍接受。一种货币及它所表示的有价证券及支付凭证能否作为国际支付手段,并不取决于该货币的面值大小,而在于它是否能为各国所接受。这实际上就是要求该国具有相当规模的生产能力和出口能力,或其丰富的自然资源正是别国所需要的。否则如果一国生产能力低下,自然资源贫乏,其出口产品在国际上缺乏竞争力,那么该国货币被其他国家接受为外汇的可能性极小,因为后者不愿以其实际资源来换取前者缺乏充分物质偿付保证的一张纸。

三、外汇的种类

外汇种类划分方法很多,我们按照以下几种不同的标准来对它进行划分:

(一) 按是否可自由兑换分

按照是否可充分自由兑换可分为:(1)可兑换货币。可兑换货币是指在经常项目下没有任何限制,在资本项目下也能够比较自由地兑换成其他货币,如美元、港元、欧元等。(2)有限制的可自由兑换货币,在经常项目下无限制,在资本项目下原则上被管制的货币。中国的人民币就属于这种货币。(3)不可自由兑换货币,也就是对经常项目和资本项目都进行管制的货币。

(二) 按外汇的来源与用途分

从外汇的来源与用途可将外汇分为贸易外汇和非贸易外汇。贸易外汇指的是通过出口取得的外汇和用于进口购买商品的外汇。出口贸易可以赚取外汇,进口贸易则要支付外汇,伴随着进出口贸易的外汇收支,就是贸易外汇收支。贸易外汇收入通常是一

国主要的外汇来源,贸易支出则是外汇的主要用途。由于国际贸易涉及银行、保险、运输、港口、仓储、通讯、广告宣传等服务,因此,与之相关的银行手续费、保险费、运费、装卸费、滞期费、速遣费、仓储费、佣金、海损分摊、保险赔偿以及利息等外汇收支,都算作贸易从属外汇。非贸易外汇是由非商品输入的其他贸易往来而引起收付的外汇。非贸易外汇的范围非常广,包括劳务外汇,旅游外汇,侨汇,捐赠和援助外汇,以及属于资本流动性质的外汇等。

(三) 按照外汇买卖交割期分

按照交割期可将外汇划分为即期外汇和远期外汇。所谓交割是指外汇的实际交付。即期外汇是指外汇买卖后两个营业日内交割的外汇;远期外汇是指签订外汇买卖协议时合约规定的将来某一个日期交割的外汇。

四、外汇的作用

随着科技的发展,各国的政治、经济、文化往来越来越密切,对外汇的需求也不断增加,外汇的作用日益显著。主要表现在以下几个方面:

(一) 调节国际间资金供求的不平衡

外汇和黄金都是国际金融组织和各国货币当局重要的储备资产。由于各国经济的发展不平衡,对资金的需求量也各不相同。一些国家存在一定数量的资金余额,而另外一些国家资金短缺制约了经济的发展。这就在客观上造成了调剂资金余缺的需要,而外汇作为一种国际支付手段,通过国际借贷活动担当了调节国际间资金供求不平衡的重任,加速了资本流动。

(二) 促进国际贸易的发展

外汇是国际间清偿债权债务的重要结算工具。运用外汇清偿国际间的债权债务,不仅节省了运送现金的费用,避免风险,缩短

支付时间,加速资金周转,而且在国际贸易中运用外汇的各种票据,还可以促使从事国际贸易的进出口商接受信用工具,扩大资金流通的范围,从而促进国际贸易的发展。

(三) 促进国际经济合作

二次世界大战前,由于各国货币制度不同,许多国家的货币不能在别国流通,不同国家的购买力不能转移,这就制约了国际经济的合作和发展。随着国际经贸和外汇业务的发展,外汇作为债权债务的工具,实现了货币制度不同、使用不同货币的国家之间的购买力的转移,扩大了商品流通的速度和范围,对促进国际经济的往来和加快经济合作起了重要作用。

(四) 稳定外汇市场

当外汇市场价格波动频繁,出现剧烈震荡时,中央银行往往对外汇市场加以干预。当外汇供不应求,汇率上升时,中央银行便在外汇市场抛售外汇,增加外汇供求量,使汇率趋于稳定。当外汇市场供过于求时,汇率下跌,使得本国货币相对于外国货币的价格上升,影响本国进出口,恶化贸易收支,这时,中央银行应运用本国货币购买部分外汇,稳定汇率。但是随着国际经济一体化的加快,一国单独干预外汇市场的力量日益薄弱,因此多国联手干预已成为一种趋势。

(五) 衡量一国经济地位的重要标志

外汇是一种国际购买力,同时还是一种债权。一国外汇越多,拥有的外国购买力和国际债权就愈多,该国对国际商品市场和国际金融市场的影响力越大,其在国际经济中的地位就越高。特别是当一国的外汇储备较多或别国对本国货币(简称本币)需求增加时,本国货币相对外国货币(简称外币)的价格提高,本国货币在国际市场上成为“硬通货”,从而提高了储存功能,更易于为国际所接受。反之,本币价格下跌,就成为国际市场上的“软货币”。当然,国际储备不是越多越好,货币也不是越硬越好。储备过多会

增加国内货币投放量,造成通货膨胀的压力。货币太硬,会提高本国出口产品的价格,从而影响贸易收支,抑制本国经济的增长。总之,适量的外汇储备有利于一国经济的发展和该国国际经济地位的提高。

第二节 外汇汇率概述

一、汇率的定义

什么叫做外汇汇率?按照克鲁德曼的说法,汇率就是用另外一种货币来表示一种货币的价格。相当简洁和通俗。另一种说法是:汇率是一国货币折算成另一国货币的比率。汇率是通过银行汇兑手续、外汇买卖和国际结算而产生的。

各国对汇率的定义有所不同。有的国家只制定官方汇率,官方汇率又称为法定汇率,它是由一国政府或货币当局根据本国经济制定并公布的汇率,我国曾经实行过这种汇率。有的国家只有市场汇率,它反映的是外汇市场的自由波动和外汇供求变化,又叫外汇行市,英文名为 Exchange Quotation,美国等发达国家实行的就是这种汇率制度。而有的国家和地区既有官方汇率又有市场汇率,如港元的官方汇率为 1 美元 = 7.8 港元,而其外汇行市上的汇率是自由波动的汇率。

我们经常所说的美元对日元汇率或欧元对港元汇率表示的只是一个国家或地区对另外一国货币的比率,它只是一种个别汇率,它不能用来衡量一国货币的对外价值,不过也有例外,我国的人民币对美元的价值就能说明其对外价值的变动,这是因为其他国家货币对人民币的汇率都是通过美元来换算的。我们常常用汇率指

数来表示一国货币对外价值,它指的是该国货币对其他主要国家货币汇率的平均值。这个汇率的变动反映了该国货币对外价值的综合变动。

二、汇率的标价方法

确定两国货币的比率之前,必须确定以哪种货币作为标准,确定标准不同,计算出的汇率不同,国际通行的汇率标价方法有三种:

(一) 直接标价法

直接标价法指的是以一定单位(如1、100单位)外国货币为计价标准,折算成若干本国货币的汇率表示方法。在我国就是以直接标价法计算汇率的,例如1美元=8.27元人民币,这就是美元的直接标价法。直接标价法又叫应付标价法,它表示购买一定单位外国货币,需要付出的本国货币数额。各国外汇市场上一般采用的是直接标价法。

在直接标价法中,外国货币数额固定不变,本国货币数额随着外国货币币值与本国货币币值的相对比率而变动。当数额增加时,表示外国货币汇率上升,本国货币贬值;数额变小时,表示外汇汇率下跌,本国货币升值。如当1美元等于8.3元人民币时,表示美元汇率上升,人民币贬值;而当1美元为8.25元人民币时,则说明美元相对于人民币贬值。

(二) 间接标价法

是以一定单位本国货币,折算成若干外国货币的汇率标价方法。美国和英国采用的就是这种标价方法,如:1欧元=1.05美元,1英镑=140日元。但是在美国,对英镑的汇率则采用直接标价法,1英镑=1.2美元。间接标价法汇率与直接标价法汇率成倒数关系。间接标价法又叫应收标价法,指支付一定单位本国货币,