



世界市场全书

主编：顾海良 姚开建 胡晓林

世界外汇市场运作

王大伟 王丹 编著

THE WORLD MARKET SERIES

中国大百科全书出版社

L.5

世界外汇 市场运作

王大伟 王丹 编著

中国大百科全书出版社

《世界市场全书》序言

现在奉献给广大读者的百卷本《世界市场全书》，是在我国遵循着邓小平同志理论和路线，创立有中国特色社会主义市场经济体制的历史时期，为了借鉴和利用当今世界主要国家和地区的市场经济、市场体系的正反两面经验所作出的科学性的介绍、分析和评价。

在现代市场经济体制中，市场及其机制（主要如供求机制、价格机制、竞争机制）是资源配置的基本手段，对国民经济的发展发挥着极其重要的支配性作用。但是，各国的历史都表明，市场经济及其机制本身也有“失灵”、“缺陷”和“危机”，因而国家干预、宏观调控、社会保障，普遍为各市场经济国家所采用。所以现代市场经济，可以说是与这三个方面相结合的市场经济。在这里，国家干预的作用，不是削弱市场经济及其机制，而是弥补其“缺陷”，并给予政策导向，让市场以及市场机制更充分地发挥其作为社会资源有效地配置的基本作用。经过长达数百年的发展，特别是二次大战以来，随着科技、信息、交通的迅速进步和经济、金融日益全球化，市场经济

和市场体系日臻完善。一方面,消费市场、资本市场、劳动市场、技术市场、货币市场、信息咨询市场等高度发达;另一方面区域市场、国内统一市场和世界市场多层次交错联系。市场机制运作和交易过程也更趋向有序化了。

审视现代市场经济体制发展的新情况、新特点,根据我国社会主义市场经济体制发展的现实,《世界市场全书》的编者们颇具匠心,把全书前五卷的主题分类定为:世界商品市场、世界金融市场、世界劳动市场、世界技术市场与信息咨询市场和世界文化市场。这五卷展示了世界各国和我国台湾、香港地区异彩纷呈的市场体系。全书的后五卷,则以世界市场形式、世界市场营销、世界市场管理、世界市场制度、世界市场组织为主题,详述了现代市场经济中市场操作规范、市场管理体制、市场运营机制和运行过程。所有这些,可以说是构成了一幅世界市场的“清明上河图”。

当今世界各具特色的市场经济模式的形成与发展,都不是一蹴而就的。无论古典市场经济体制向现代市场经济体制的过渡,还是现代市场经济体制自身的不断改革,无不经历过艰难曲折,无不遭受过挫折失败。正是经过不断实践不断探索,一些较为发达的市场经济体制才得以逐步崛起。《世界市场全书》设立的每一主题中,都展示了世界各国和我国台湾、香港地区在建立和发展各自的市场、市场体系过程中的成败得失。所有这些,对于

我国社会主义市场经济体制的建立和发展将会有所借鉴。

不同国家的市场经济体制是不可能完全类同的,单纯的模仿是不可能建立起有效的市场经济体制的。即使在社会制度相同的国家,由于各国国情不同,最终形成的市场经济模式也是有极大的差异的。从我国国情出发,走社会主义现代化道路,注重借鉴、比较,立足创新、实践、总结,这应该是我们发展具有中国特色的社会主义市场经济的正确态度和方法。这正是百卷本《世界市场全书》的宗旨吧。

《世界市场全书》各卷的主题和内容注意务实性、知识性、针对性、普及性和可读性;并且还介绍了一些以前我们了解不多、甚至有所误解的问题。对于开阔我们的思路,拓展我们的视野,如果能有所帮助,将是对编者们的最大鼓励。

《世界市场全书》是在一批老专家和出版家的指导下由一批中青年学者和出版者分工主笔完成的。这是继我国伟大的文化工程《中国大百科全书》完成后,中国大百科全书出版社在编辑出版大型系列丛书方面的一次有益的尝试,我衷心祝愿并确信这一尝试会获得成功。

汪道涵

1995年5月16日

内 容 提 要

世界外汇市场是国际金融市场的重要组成部分,是一个高度竞争的一体化全球市场。《世界外汇市场运作》从外汇、汇率和外汇市场等基本概念入手,较为全面地介绍了世界各主要外汇市场的情况;重点介绍了外汇市场实务,包括即期外汇交易、远期外汇交易、掉期外汇交易、外汇期货交易和外汇期权交易的概念、特征、交易规则以及交易过程,同时列举大量实例说明了外汇交易的具体操作、各自的功能及其发展。为了使读者更好地了解世界外汇市场,本书还简要论述了汇率的预测以及汇率预测的经济方法与技术方法。



百卷本《世界市场全书》编辑工作委员会

专 家 团：蒲 山 吴大琨 王传纶
李 琮 黄范章 王林生
陈宝森 杜厚文 李长久

总 策 划：胡晓林

主 编：顾海良 姚开建 胡晓林

分卷主编：

世界商品市场卷	朱立南
世界金融市场卷	张雷声
世界劳动市场卷	顾海良
世界技术与信息咨询市场卷	孔祥智
世界文化市场卷	骆 公
世界市场形式卷	顾海良
世界市场营销卷	郭国庆 徐茂魁
世界市场管理卷	艾春岐 迟建华
世界市场制度卷	于同申
世界市场组织卷	朱立南

《世界市场全书》是继我国伟大的文化工程《中国大百科全书》完成后,中国大百科全书出版社在编辑出版大型系列丛书方面一次有益的尝试,我衷心祝愿并确信这一尝试会获得成功。——汪道涵

百 卷 本

世界市场全书

顾海良 姚开建 胡晓林 主编

中国大百科全书出版社

目 录

世界外汇市场运作

一、外汇市场概述	1
1. 外汇和汇率	1
2. 汇率的种类	3
3. 外汇市场的产生及组织形式	7
4. 外汇市场的参加者及交易层次	9
5. 外汇市场交易的主要货币	13
6. 外汇市场是国际金融活动的枢纽	18
二、世界主要外汇市场	22
1. 世界外汇市场概貌	22
2. 伦敦外汇市场	25
3. 纽约外汇市场	27
4. 东京外汇市场	29
5. 新加坡外汇市场	32
6. 苏黎世外汇市场	34
7. 香港外汇市场	35
8. 法兰克福外汇市场	37
9. 巴黎外汇市场	38

三、汇率的决定和预测	40
1. 汇率的决定	41
2. 影响汇率波动的主要因素	50
3. 汇率的基本技术分析方法	55
四、即期外汇交易	63
1. 即期外汇交易的基本概念	63
2. 即期外汇交易的报价	66
3. 即期外汇交易的成交过程	72
4. 交叉汇率	74
5. 即期外汇交易中的套汇	78
6. 平均汇率	82
五、远期外汇交易	84
1. 远期外汇交易的基本概念	84
2. 远期汇率	88
3. 远期汇率的决定	92
4. 择期远期交易	95
5. 交叉远期汇率和互换远期汇率	98
六、掉期外汇交易和套利交易	101
1. 掉期外汇交易	101
2. 套利交易	114
七、外汇期货交易	117
1. 金融期货市场的基本概念	117
2. 外汇期货交易的基本规则	123

3. 外汇期货和远期外汇的区别与联系	131
4. 外汇期货市场的运作方法	135
八、外汇期权交易	140
1. 期权的基本概念	140
2. 外汇期权交易	144
3. 外汇期权价格的确定	147
4. 外汇期权的运用	148

一、外汇市场概述

1. 外汇和汇率

外汇的本意是指“国外汇兑”(Foreign Exchange),这是一种通过汇兑方式结算国际间债权债务关系的业务活动。但人们通常把“外汇”一词理解为国际支付手段或工具,即指一国居民持有的对另一国居民的要求权(即金融资产)。它包括外国货币、一国居民在外国银行的存款、外国的各种有价证券(如外国的股票和债券)以及其他各种国际结算工具(如汇票)等。

国际货币基金组织对外汇的定义为“以银行存款、财政部库券、长期的和短期的政府证券等形式所持有的,在国际收支逆差时可以使用的债权”。这一定义偏重于一国货币当局所持有的债权,而将一国普通居民所持有的外国债权排除在外,因此,实际是指一国官方的外汇储备。中国的《外汇管理暂行条例》则规定:“外汇是指(1)外国货币,如钞票、铸币等;(2)外币有价证券,包

括政府公债、国库券、公司债券、股票、息票等；(3)外币支付凭证，包括票据、银行存款凭证、邮政储蓄凭证等；(4)其他外汇资金。”这个定义比较全面，也较符合实际。

外汇具有 3 个基本特征：一是它必须是以外币计值的资产；二是这种资产的偿付必须有保证；三是它可以转换成其他资产或支付手段。因此，严格来说，并非所有的外国货币或银行票据都可算作外汇。事实上，只有那些能自由地转入一般商业帐户之内的外国货币或银行票据等，才可以称作外汇。而在不少国家，货币是不能兑换的，这些国家的各种票据也不能自由地兑换成外国货币或票据。这些国家的货币和支付工具对其他国家来说不是一种自由外汇，它们只在很有限的范围内才具有外汇的意义。

汇率是指将一个国家的货币折算成另一个国家货币时使用的比率，也就是以一国货币表示的另一国货币的价格，也可称之为汇价、牌价或汇市。外汇市场上汇率的标价有两种方法，即直接标价法和间接标价法。

直接标价法又称为价格报价法，即以一定单位的外国货币为标准，折成若干单位的本国货币，例如 1 美元 = 8.6724 元人民币。在直接标价法下，外国货币的数额固定不变，如果等式右侧本币的数额增大，则表明外汇汇率上升，本国币值下跌；如果等式右侧本币的数额减小，则表明外汇汇率下跌，本国币值上升。现在世界上大多数国家都采用直接标价法。美国原来也采用直接标价

法,但从 1978 年 9 月起,除对英镑外,改用间接标价法,以便与国际外汇市场上对美元的报价一致。

间接标价法又称为数量报价法,即以一定单位的本国货币作为标准,折成若干单位的外国货币,例如 1 英镑=1.4600 美元。在间接标价法下,本国货币的数额固定不变,如果等式右侧外币的数额增大,则表明外汇汇率下跌,本国币值上升;如果等式右侧外币的数额减小,则表明外汇汇率上升,本国币值下跌。英国一向采用间接标价法,并沿用至今。我们可以看到,直接标价法和间接标价法所标汇率互为倒数,如 1 美元=8 元人民币,则 1 元人民币=0.125 美元。

2. 汇率的种类

(1) 固定汇率和浮动汇率

固定汇率是指一国货币同他国货币的兑换比率,一般不轻易变动,具有相对稳定性,汇率的波动幅度约束在一个较小的范围以内。固定汇率存在于国际金本位货币制度和战后布雷顿森林货币体系下。

浮动汇率是指一国货币同他国货币的兑换比率由外汇市场的供求关系自由浮动。浮动汇率主要分为自由浮动和联合浮动两种。尽管浮动汇率由市场所左右,但各国政府在必要的时候往往会采取措施干预外汇市场,使汇率向着有利于本国的方向浮动。有些发展中国家采

取本国货币钉住某发达国家货币；或者将本国货币与一篮子货币挂钩，即选择若干个国家的货币作为一组货币，本国货币与这一组货币挂钩。

(2)基本汇率和套算汇率

基本汇率是指本国货币对关键货币的汇率。关键货币是指作为国际储备的特定国货币，通常为在国际收支结算中使用最多、外汇买卖比重最高、在外汇储备中占比重较大、可以自由兑换、在国际结算中被普遍接受的国际货币。目前，国际上普遍把本国货币与美元的汇率作为基本汇率。

套算汇率亦称交叉汇率，是指两种货币通过各自对第三种货币的汇率而间接计算出这两种货币之间的汇率。当基本汇率确定后，就可以通过基本汇率套算出对其他各国货币的汇率。

(3)买入汇率和卖出汇率

买入汇率是指外汇银行从同业或其他客户买入外汇时所依据的汇率。卖出汇率是指外汇银行向同业或其他客户卖出外汇时所依据的汇率。买入和卖出都是站在银行的角度而言的。

(4)官方汇率和市场汇率

官方汇率又称法定汇率，是由一国官方货币管理机

构制定和公布的汇率。在实行计划经济的国家由于没有发达的外汇市场,官方汇率就是实际汇率,它通常与外汇黑市上的黑市汇率有较大的差距。在有些国家,政府为了某种目的制定两种以上的汇率,分别适用于不同性质的外汇交易。但这种复汇率是封闭经济的产物,在复汇率制下,由于对不同国家实行汇率上的差别待遇,会造成对一些国家的歧视,又被称为歧视性货币政策。随着世界经济的日益开放,“复汇率”已逐渐被单一汇率所取代。

市场汇率是指由外汇市场的供求关系直接决定自发形成的实际成交汇率。在固定汇率制下,市场汇率围绕中心汇率波动,其波动幅度受到政府规定的限制;在浮动汇率制下,汇率由市场的供求关系决定。

(5) 开盘汇率和收盘汇率

开盘汇率又称开盘价,是指外汇交易所在开市后首次成交或首次挂出的外汇即期交易的牌价。

收盘汇率又称收盘价,是指外汇交易所在闭市前进行的最后一笔成交或挂出的外汇即期交易的牌价。

外汇市场上的汇率波动频繁,即使在同一个人外汇市场的同一个营业日内,汇率在不同时点也往往存在差异,因此,区分收盘汇率和开盘汇率是十分必要的。时差因素和现代化通讯手段已将当今世界的外汇市场连接为 24 小时运作的整体,因此一个外汇市场的收盘汇率

077653

往往被视为该外汇当时的国际市场价格，会影响到下一个时区其他外汇市场的开盘汇率。两个外汇市场汇率的承继对于外汇交易员把握进行即期外汇交易的时间和空间都是十分重要的。

(6) 即期汇率和远期汇率

外汇交易按其交割日的不同可分为即期外汇交易和远期外汇交易。

即期外汇交易是指在现汇交易中成交后两个营业日以内办理交割的外汇交易，它所依据的汇率就叫即期汇率，又称现汇汇率。

远期外汇交易是指成交后在未来约定的时间内办理交割的外汇交易，它所依据的汇率就叫远期汇率。远期汇率和即期汇率还有一定的差额，称之为远期差价。远期差价有专门的术语表示：升水，表示远期汇率比即期汇率高；贴水，表示远期汇率比即期汇率低；平价表示二者相等。

(7) 电汇汇率、信汇汇率和票汇汇率

这 3 种汇率均属于即期汇率的范围，只是因外汇交易的支付通知方式不同而区分。

电汇是指汇出行根据汇款的指示，以电报或电传通知汇入行，委托它向收款人解付汇款的一种汇款。银行以电汇方式向顾客买卖外汇时所依据的汇率称为电汇