

理论经济学
研究丛书

编著
郭超
表芳

外汇交易 理论与实务

0.73



95
F830.73
43
又

现代投资科学丛书

外汇交易理论与实务

郭超 裴芳 编著

VA146/32



3 0084 4505 2

中国金融出版社



C

114988

(京)新登字 142 号

责任编辑:王 纲

版式设计:王光华

外汇交易理论与实务

郭 超 裴 芳 编著

*

中国金融出版社 出版发行

北京巨山印刷厂印刷

787毫米×1092毫米 1/32 6.625印张 143千字

1993年10月第一版 1993年10月第一次印刷

印数:1-5000

ISBN 7-5049-1271-9/F·864 定价:7.40元

《现代投资科学丛书》编委会

- 顾 问 于光远 董辅弼
- 编委会主任 张庆寿
- 编委会副主任 潘金生
- 编 委 (以姓氏笔画为序)
- | | | |
|-----|-----|-----|
| 万文山 | 马续田 | 马常涛 |
| 邢建平 | 杨卫东 | 张庆寿 |
| 周奇凤 | 姜 涛 | 钟世忠 |
| 郭 超 | 高 行 | 贾 堃 |
| 黄叶林 | 富 宁 | 谭晓莉 |
| 裴 芳 | 潘金生 | |
- 统 编 黄叶林 马续田 谭晓莉

目 录

第一章 外汇概论	(1)
第一节 外汇和外汇管制.....	(1)
第二节 外汇在国际结算中的作用.....	(3)
第三节 我国外汇管理的基本法律.....	(6)
第二章 外汇汇率	(8)
第一节 外汇汇率概述.....	(8)
第二节 外汇汇率的表示方法.....	(14)
第三节 汇率风险及对策.....	(16)
第四节 我国人民币汇率制度的演变及 外币远期买卖业务的开展.....	(21)
第三章 外汇汇率的决定	(24)
第一节 确定外汇汇率的基础.....	(24)
第二节 影响汇率变动的因素.....	(25)
第三节 影子汇率的概念、应用和作用.....	(27)
第四章 外汇市场	(31)
第一节 外汇市场的涵义及其构成.....	(31)
第二节 企业与外汇市场.....	(35)
第三节 国际间主要外汇市场.....	(40)
第四节 亚洲美元市场.....	(47)
第五节 香港金融市场.....	(50)

第五章 外汇市场投资工具的运用	(55)
第一节 欧洲货币投资工具的运用	(55)
第二节 瑞士法郎投资工具的运用	(61)
第三节 日元投资工具的运用	(66)
第四节 欧洲美元市场投资工具的运用	(71)
第五节 利用亚洲美元市场	(74)
第六章 外汇交易基础	(76)
第一节 外汇交易的概念	(76)
第二节 外汇交易的产生和发展历程	(80)
第三节 外汇交易的主要工具	(85)
第四节 特别提款权和欧洲货币单位	(90)
第七章 外汇交易的方式与技巧	(96)
第一节 基本交易方式	(96)
第二节 外汇裁定	(104)
第三节 长期外汇在交易业务中的运用	(109)
第四节 外汇的投机交易	(115)
第八章 外汇即期行市与远期行市业务	(121)
第一节 即期行市与远期行市的概念	(121)
第二节 即期交割日 (Spot Dates) 的原则	(127)
第三节 远期交割日 (Forward Dates) 的原则	(130)
第四节 正确的远期行市计算	(134)
第九章 外汇期货的对冲交易	(139)
第一节 期货的基本概念	(139)
第二节 选择权交易	(141)

第三节	利率期货	(144)
第四节	外汇期货的对冲交易	(150)
第十章	积极的外汇交易操作方法	(154)
第一节	积极操作的基本方法	(154)
第二节	积极操作的基本原则	(156)
第三节	积极的持有额操作实例	(158)
第四节	外币证券的远期外汇操作	(167)
第五节	有关现汇操作及其他	(172)
第十一章	外汇格言介绍与解析	(174)
第一节	有关汇率	(174)
第二节	汇率预测中需注意的问题	(177)
第三节	有关外汇操作	(180)
附录：	一、各国（地区）货币名称中英文对照表	(186)
	二、各国中央银行名称中英文对照表	(199)

第一章 外汇概论

第一节 外汇和外汇管制

一、外汇的概念及其存在意义

外汇 (Foreign Exchange) 的含义有狭义和广义之分。狭义上来说, 外汇即外国货币; 广义上来说, 外汇是完成国际经济交易所必需的一种流通媒介物和结算工具。按照我国外汇管理暂行条例规定, 外汇包括:

1. 外国货币: 包括外国货币和铸币及存放在国外的外币存款等;

2. 外币有价证券: 包括外国政府公债和国库券, 外国公司债券, 股票, 息票等;

3. 外国支付凭证: 包括外国银行票据 (汇票, 支票), 外国银行存款凭证, 外国邮政储蓄凭证等;

4. 其他外汇资金。

由于市场上很难建立起一套统一的货币流通体系, 或是确定某一种世界性货币在各国内流通, 与此同时, 各国的货币价值很不相同, 所以, 在国际贸易中, 进口商往往需要将本国货币换成外国货币, 才能在外国市场上购买货物; 出口商则相反, 出售本国货物从外国市场上得到的外国货币, 必须换成本国货币, 才能在本国市场上采购原料、扩大再生产

及清偿债务等，显然，外汇的存在价值是不可替代的。

二、外汇管制

外汇管制就是通过政府立法，对国际结算和外汇买卖实行限制以平衡国际收支和维护本国货币汇价的一种制度。

其主要内容是：禁止外汇的自由交易；外汇交易一般都由中央银行负责执行；授权一些大商业银行按规定条例从事外汇买卖，非指定的银行不得经营等等。

我国作为一个外汇短缺的发展中国家，实行外汇管制。我国的外汇管制以“集中管理、统一经营”为基本方针。所谓“集中管理”，是指一切外汇都由国家管理。我国管理外汇的机关是国家外汇管理局及其分局。外汇管理局集中管理国家的外汇政策、法令、外汇收支计划、外汇牌价、对外信贷和外汇资金等。所谓“统一经营”，是指一切外汇业务均由国家指定的外贸外汇专业银行——中国银行统一办理，含国际结算、外汇买卖、外汇存款等一切外汇业务。

一个国家的外汇管理方式、范围及政策宽严程度，是与其经济发展水平、对外经济关系规模，参与国际分工的深度等状况紧密联系在一起。随着经济条件变化，各国会相应地修改其外汇管理条例。

自申请恢复《关贸总协定》缔约国地位以来，中国政府采取了一系列有关外汇管理的改革措施，如：下放外贸经营权，实行外贸企业自负盈亏制度，外汇留成制，建立外汇调剂中心，使外汇管理逐步走向市场化，下调人民币汇率，用宏观经济调节进出口，实行国际通行的出口退税制度，取消出口补贴等等。这些改革措施对促进我国的外汇管理进一步合理化起到了积极的作用。

三、外汇倾销

外汇倾销 (Exchange Dumping) 通常是指发生通货膨胀的国家利用外汇汇率上涨 (即本国货币汇率下降) 与国内物价上涨的不一致这一情况, 有意识地使外汇行市上涨幅度, 快于并大于国内物价上涨的幅度, 让出口商借机以低于世界市场的价格输出商品, 从而打败竞争对手, 占领销售市场。外汇倾销的特点, 一是在进行外汇倾销之前, 就存在外汇汇率上涨与国内物价上涨不一致的前提 (即本国货币汇率下降幅度已经大于国内物价上涨幅度); 二是在实施外汇倾销的措施时进一步使外汇汇市上涨 (即本国货币汇率下跌) 的幅度与国内物价水平的差距拉大, 让外汇行市远远高于国内物价水平。只有这样, 出口业务的经营者才能取得外汇倾销利润。

外汇倾销是资本主义国家利用货币对外贬值来扩大出口的一种手段, 它同时也能起到限制进口的作用。但货币贬值不能无限制地进行, 因为货币的对外贬值迟早会引起国内价格的上涨。当国内价格上涨的幅度等于或大于货币对外贬值的幅度时, 外汇倾销的条件也就不复存在了。同时, 其他国家也会采用同样的办法进行报复, 使外汇倾销的作用被抵销。

第二节 外汇在国际结算中的作用

一、国际结算

国际间的经济交易和活动主要是国际贸易和国际非贸易业务。国际贸易是国际范围内的商品交易活动。国际非贸易业务是指商品交易活动以外的侨汇、旅游、投资、劳务以及政府外事往来等活动。无论国际贸易还是国际非贸易业务都

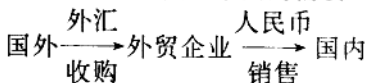
需要进行债权、债务的清偿或结算。国际结算就是指国际间由于对外贸易或是由于其他政治、经济、文化等交流活动发生的货币收付及债权债务。

由于各国实行不同的货币制度，使用不同的币种，国际间的货币收支和债权债务的清偿必然与国内企业间的清偿有所不同。它必须通过外汇专业银行实现本国货币和外国货币的转换，进而收取或支出外汇才能实现国际结算活动。

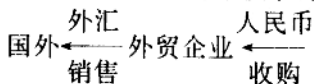
构成国际结算业务的主要来源是国际贸易。以一国为立足点，即对外贸易。国际结算业务的主要服务对象便是对外贸易企业。对外贸易企业和商业企业同属于商品流通领域的一部分，是从事进出口商品流通的经营单位。因此，通过分析对外贸易企业进出口经营的情况，便可以看出外汇在国际结算中的作用。

二、对外贸易企业的经营状况

对外贸易企业从事的是商品的进口、出口业务，外贸企业的经营始终面临着两个市场、两种价格、两种货币，进口是用外汇从国外购进商品以供应本国的需要，即：



出口是从国内收购商品运销到国外来换取外汇，即：



由此可见，对外贸易企业不论是从事进口还是出口业务，都必须牵涉到买进外汇或卖出外汇的过程。进口业务中仅仅使用本国货币则不能购进国外货物，出口业务中卖出本国货物后，收进外汇，如果不通过换汇这一途径，则不能得到本

国货币，从而无法在国内市场上购进商品，最终使整个出口过程中断。

我国是社会主义国家，实行的是有计划的商品经济。随着对外开放、对内搞活的经济政策的实施，以及对外贸易的发展，我国的国际结算业务更加频繁，外汇在我国对外贸易中的融通作用也越来越显著。这就需要外贸工作者在对外结算工作中，贯彻执行我国的有关外汇管理法规，巩固和发展社会主义经济，维护国家权益，为四化建设积累和节约外汇资金。

三、外汇在国际结算中的作用

外汇本身是国际经济交往的产物，是债权债务转换的手段，对国际经济、贸易及政治、文化的交流起着重要的作用。

(1) 可以作为清算国际间债权债务关系的手段。国际经济贸易往来中发生的债权债务，必须按约定的条件进行清算。但由于各个国家所使用的货币不同，一国的货币往往不能在其它国家内部使用和流通，于是就需要借助外汇来结算国际间的债权债务关系。

(2) 可以促进国际经济贸易发展。以外汇结算国际间的债权债务，可以大大节省运送现金的费用，避免发生运送现金的风险，并可以加速资金周转。尤其重要的是，通过运用以外币表示的各种支付工具，扩大了国际间的作用。如，以远期汇票进行资金融通，就可以促进国际经济、商品交易的发展。

(3) 可以调节国际间的资金余缺。由于世界各国经济发展不平衡，有的国家资金过剩，有的国家资金不足，客观上就产生了调节资金余缺的必要。有的国家为了加速经济建设

需要引进外资，有的国家资金过剩，又需要向国外寻找投资机会，外汇作为国际间的支付手段，可以发挥重要作用。

(4) 可以作为一国国际储备的重要组成部分。由于外汇是清偿国际间债务的手段，所以它和黄金一样，可以作为国家的储备资产，在国际收支发生逆差时用以清偿债务。

第三节 我国外汇管理的基本法律

为了有效地利用外汇，保证中央外汇及地方外汇的上缴，减少外汇流失，我国制定了一系列有关外汇管理的法规，使外汇的使用和管理逐步走上了规范化的道路。

1980年12月，为适应对外开放对内搞活政策和经济发展的需要，国务院发布了《中华人民共和国外汇管理暂行条例》（简称“外汇管理暂行条例”），这是我国建国以来公布的第一个全面性的外汇管理法规，是我国30年来外汇管理经验的总结，是对外开放后新的历史条件下的产物。《外汇管理暂行条例》共分为总则、对国家单位和集体经济组织的外汇管理、对个人的外汇管理、对外国驻华机构及其人员的外汇管理、对侨资企业、外资企业、中外合资经营企业及其人员的外汇管理、对外汇、贵金属和外汇票证等进出境的管理及附则共七个部分。

《外汇管理暂行条例》发布以后，为了贯彻本条例，经国务院批准，国家外汇管理局先后公布了7个外汇管理实施细则或具体条例，使我国的外汇管理法规日臻完善。它们是：

- (1) 对外国驻华机构及其人员的外汇管理实施细则；
- (2) 对外汇、贵金属和外汇票据等进出境的管理施行细

则；

- (3) 对个人的外汇管理施行细则；
- (4) 审批个人外汇施行细则；
- (5) 侨资、外资、中外合资经营企业外汇管理施行细则；
- (6) 经济特区外资银行、中外合资银行管理条例；
- (7) 违反外汇管理处罚施行细则。

1983年，国务院发布了《中华人民共和国金银管理条例》，中国人民银行公布了相应的金银管理条例施行细则，经国务院批准，中国银行还制定了外币存款章程和短期外汇贷款办法。1986年1月15日，国务院又发布了《关于中外合资企业外汇收支平衡问题的规定》。

《中华人民共和国外汇管理暂行条例》等一系列法规的颁布，使我国初步形成了一个能够对外汇的收、支、存、贷、兑等诸项环节进行有效管理的外汇管理法规体系；另一方面，也使我国各级领导机关、企事业单位、个人在对外交往中能够更好地做到有章可循、有法可依，为新形势下的外汇管理工作提供了法律依据，保证了对外开放政策的顺利贯彻和执行。

第二章 外汇汇率

汇率是本国货币同外国货币的兑换率，体现着货币的对外价值。汇率还是一个重要的调控手段和经济杠杆。汇率问题是国家经济管理中的重要问题。随着我国对外开放和经济体制改革的深化，以及外贸体制改革和价格改革的逐步推进，汇率在经济管理中的重要性和作用越来越为人们所认识。本章详细介绍了汇率的分类、表示方法及汇率变动对经济活动带来的影响，最后对国际经济交往中产生的货币汇率风险及其对策作了系统的阐述。

第一节 外汇汇率概述

一、汇率的定义分类

一国货币兑换折合为其他国家货币的比率或比价，就是外汇汇率，简称(Exchange Rate)，也即一国货币单位来表示另一国货币单位的价格。汇率是折算外币金额的媒介。

在我国，各种外币的汇率是由国家外汇管理局决定。并在中国银行挂牌公告，所以，汇率又称外汇牌价。外汇牌价分为买价和卖价两种。买价是指银行买进外汇的价格，卖价是指银行卖出外汇的价格，外币折算为人民币，一般可以采用中间牌价，即买价与卖价的平均数〔(买卖+卖价)/2〕。

例如，国家外汇管理局1992年12月15日公布的每100

美元兑换人民币的买价为 583.04，卖价为 585.96。中间价即为 584.5。

在国外外汇市场上，基于不同的立场及观点，对汇率在应用上有不同的分类。常见的分类标准有：应付汇率、应收汇率、基本汇率、银行买入汇率、银行卖出汇率、电汇汇率、现货汇率、自由浮动汇率、伸缩汇率等十余种。下面将重点介绍其中的几类：

(1) 应付汇率 (Rate of Giving Account)，或称支付汇率，是指外汇市场上，对一单位的外国货币应付若干单位本国货币，以表示一国货币对外汇价或对外价值的高低。如果说，1 港元等于人民币 0.48 元，这种表示方式就是应付汇率。

(2) 应收汇率 (Rate of Receiving Account)，或称收入汇率。是指外汇市场上，以若干单位的外币，表示一单位本地货币的价格。如果说，1 元人民币等于 2.08 元港元，即为应收汇率的表示法。

(3) 现货汇率 (Spot Rate) 指无论是长期汇票、即期汇票还是电汇，成交后即刻或于二、三日内付款实行交割的汇率。

(4) 期货汇率 (Forward Rate) 是指外汇买卖后不在二、三日内完成交割，而于将来某一特定时日（通常为一个月、三个月不等）再行交割的汇率。在手续上，是由买卖双方在事先订立契约，再于规定日期，完成交割所定价格，由卖方交货，买方付款。

(5) 变动汇率 (Flexible Exchange Rate) 又称为弹性汇率，是指汇率缺乏固定性，经常变动，可分为下述两类：

自由浮动汇率 (Freely Fluctuating Exchange Rate) 是指

汇率不受黄金或白银输出入点的限制，而是因纸币本身购买力的变动与外汇供求数量的变动而变动。真正的自由浮动汇率完全由市场外汇供求来决定，不受政府的干涉。

伸缩汇率 (Flexible Exchange Rate) 也是变动汇率的一种。是政府对其本国货币订有一项基本汇率，并参与市场外汇买卖，以调整外汇的供求情况，籍以控制汇率的变动幅度。

另外，根据银行的挂牌时间划分，可分为：

(1) 开盘汇率 (Open Rate) 亦称开盘价或开盘行市，即银行在营业日开始时挂牌的汇率。

(2) 收盘汇率 (Closing Rate) 亦称收盘价或收盘行市，指银行于营业日终了时挂牌的汇率。

按国际汇兑方式划分，可分为：

(1) 电汇汇率 (T. T. Rate)

电汇汇率是以电报 (Telegraph)、海底电缆 (Cable) 或电传 (telex) 传达付款时所使用的汇率。目前以使用电传最为普遍。银行卖出外汇时，用电传或电报通知国外分支行或代理行付款，叫做电汇。电汇是资金从一市场转移到另一市场的最迅速方法，一般收付均在同一天，对付款人来说没有利息损失，对外汇汇出银行来说，则不能利用汇款资金。电汇汇率不受利息因素的影响，也称无汇率风险，所以电汇汇率一向被视作汇率的基准。银行买卖外汇，是先确定电汇汇率，然后依照当地利率水平等因素，换算成其他汇率，现在国际支付中大多数使用电汇，一般外汇市场上所显示的汇率，也就是银行的电汇汇率。电汇汇率比其他汇兑形式的汇率要高。

(2) 信汇汇率 (M. T. Rate)