

家 庭 投 资 指 南 丛 书

王 瑾 郑福鹏 / 编著

总主编 / 史建平



投资指南

中国审计出版社

99
F830.73
146
2

家庭外汇投资指南

王瑾 郑福鹏 编著

X148/100



中国审计出版社



图书在版编目(CIP)数据

家庭外汇投资指南/王瑾,郑福鹏编著. —北京:中国审计出版社,1999.1

(家庭投资指南丛书/史建平主编)

ISBN 7-80064-739-0

I. 家… II. ①王… ②郑… III. 外汇-私人投资-手册 N.F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 02708 号

家庭外汇投资指南

王瑾 郑福鹏 编著

*

中国审计出版社

(北京市海淀区白石桥路甲4号)

煤炭工业出版社印刷厂印刷

新华书店总店科技发行所发行 各地新华书店经销

*

787×1092 毫米 32 开 4.5 印张 83 千字

1999 年 1 月北京第 1 版 1999 年 1 月北京第 1 次印刷

印数:1—6000 册 定价:6.00 元

ISBN 7-80064-739-0/F·519

前 言

1978年，我国举起了改革开放的大旗，几经探索，踏上了建立社会主义市场经济体制的征程。各种经济主体在经历着改革开放所带来的冲击与阵痛的同时，也享受着改革与发展赋予的利益。我国的家庭是改革开放的最大受惠者，家庭金融资产飞速膨胀，其规模呈几何级数增长。有关资料显示，1997年底，我国城乡居民每户拥有金融资产2.23万元，居民储蓄存款总额已达5万多亿元，再加上证券、保险、外汇等金融资产，我国的家庭已积聚起高达8万多亿元人民币的巨额资金。这一趋势将伴随着改革开放的进程以更快的速度持续下去，而这笔巨额财富寻找保值、增值的途径，始终是千千万万家庭的希望。

然而，由于渐进式的改革不可能在一夜之间建立起完善的市场体制。改革开放的初期，在家庭货币积累越来越多的同时，家庭投资渠道却十分狭窄，唯有储蓄似乎才是正途。人们会清晰地记得，那时的国债发行要靠行政手段摊销才能完成，虽然明知国债是以国家的信誉作保障，但仍有相当多的居民

固执地认为钱还是存在银行里保险。这恐怕也是金融意识淡薄的反映。

发展到今天，我国金融市场逐步完善，投资品种日益增多，居民个人的金融观念也发生了巨大的变化，优化理财成为自然的选择。面对日益纷繁多彩的金融市场，人们开始关注利率市场化带来的利益与风险的不确定性，如何通过利率、期限、品种的选择与协调，实现自己用辛勤汗水换来的金融资产的收益最大化和风险最小化，已成为每个家庭必备的知识技能。沪深两地证券交易所的建立，为我国证券市场的发展揭开了序幕，A股、B股、H股、红筹股、N股、S股、ADR、证券投资基金、可转换债券等品种的涌现，为股市、债市营造出一道又一道亮丽的风景线，日益增多的证券投资者经受着市场风险的洗礼，如何捕捉良机，赚钱避损，成为永远热点的论题。社会保障体制改革的不断推进，家庭成员的养老、失业、子女教育等的不确定性增加，给保险市场注入了勃勃生机。防诈骗、巧选择、重长远也纳入了家庭理财的视野之内。伴随着人民生活水平的提高和对外交流的发展，个人持有的外汇数量与日俱增，外汇开始进入了我们的家庭中，神奇的外汇投资吸引着意识超前的投资者搏击于“汇海”，不断求索着如何成为明日外汇市场投资之星的“金科玉律”。

我们欣喜地关注着这一大好态势，也真诚地希望为此能尽一份绵薄之力。于是就形成了这套丛书，

愿我们的努力对实现您的家庭理财最优化的梦想有所帮助。

《家庭投资指南丛书》由我任主编，参加编著的都是在相关方面颇有心得的青年学者。丛书共分六册，其中《家庭投资概论》由方芳编著；《家庭存款投资指南》由高勇编著；《家庭股票投资指南》由刘艳萍、杨明编著；《家庭债券投资指南》由鲍岱钦编著；《家庭保险投资指南》由林溢、黄余莉编著；《家庭外汇投资指南》由王瑾、郑福鹏编著。

由于家庭理财在中国毕竟是一个较新的课题，对于与读者同处一个时代的作者来说，同样受到知识、经验和水平的限制，所以，书中定有许多不足之处，愿盼各位读者批评指正。

史建平

1999年元月于北京中央财经大学

目 录

第一章 外汇与外汇市场	(1)
1.1 什么是外汇	(1)
1.2 外汇的种类	(3)
1.3 外汇市场的概念	(5)
1.4 外汇市场的参与者与类型	(7)
1.5 世界主要的外汇市场.....	(12)
第二章 汇率基本知识介绍	(18)
2.1 汇率的表示方法.....	(18)
2.2 名目繁多的汇率.....	(22)
2.3 汇率行情解读.....	(26)
2.4 我国的人民币汇率.....	(30)
2.5 关于国际汇率制度.....	(32)
2.6 汇率走势预测分析.....	(33)
第三章 家庭外汇投资概述	(46)
3.1 家庭外汇投资的概念与特征.....	(46)
3.2 家庭外汇投资的作用.....	(49)
3.3 家庭外汇投资本金的准备.....	(54)
3.4 入市前的资格准备.....	(56)
3.5 家庭外汇投资的交易过程.....	(59)
3.6 家庭外汇投资的效益评价.....	(65)

第四章 家庭外汇投资方法与策略	(70)
4.1 个人外币储蓄	(70)
4.2 巧赚价差——套汇与套利	(76)
4.3 各显神通——几种外汇交易方式介绍	(84)
4.4 以小博大——外汇期货与期权交易	(95)
第五章 家庭外汇投资的风险防范与误区规避 	(106)
5.1 外汇风险的种类	(106)
5.2 外汇风险的防范战略	(108)
5.3 个人外汇投资风险防范技术	(111)
5.4 鉴别真假外币中的风险防范	(116)
5.5 家庭外汇投资的误区规避	(121)

第一章 外汇与外汇市场

1.1 什么是外汇

“外汇”(Foreign Exchange)一词,在改革开放之前,对普通中国老百姓来说,可能多少有点神秘感,只是在政治报告或报纸、广播、电视上才能听到。但是在迈向新世纪的今天,外汇已逐渐被千千万万的普通老百姓所熟悉,成为家庭理财用财生财的门路之一。

那么,究竟什么是外汇?

在社会活动中,我们常常接触和谈论外汇及外汇业务,在一般人的观念中,外汇似乎等同于外国货币。其实,外国货币如美元、英镑等,只是外汇中的一小部分内容,而且并非所有外币都是外汇,只有可兑换的外币才能构成外汇。外汇的全称是对外汇兑,它本来是指在国际间因债权债务清算而进行的一种清算活动,或者说是一种货币兑换成另一种货币的活动。具体做法是:分别处于不同国家的债权债务双方,不直接使用运送现金的方法,而是通

过各自的金融机构，借助信用工具的流通实现委托支付和债权债务结算。由于世界各国的货币不同，国际结算必然引致各种货币的兑换活动。

不仅美元钞票等外汇现钞属于外汇，用于国际支付的金融工具也构成外汇，如银行存款凭证、支票和汇票，等等。此外，以外币表示的有价证券，如国家债券、公司债券和股票等，也可起到外汇的作用。由此可见，外汇的含义可以从两方面来理解：静态含义指外币或以外币表示的用于国际结算的支付凭证与有价证券，如汇票、本票、支票、股票、债券等。动态含义是指它是一种活动，是把一个国家的货币兑换成另一个国家的货币，借以清偿国际间债权债务关系的一种专门性的经营活动，在这一概念上，外汇等同于国际结算。我们平时使用的外汇含义，是就其静态含义而言的。

根据《中华人民共和国外汇管理条例》的规定，在我国外汇主要包括以下内容：

1. 外国货币，包括纸币、铸币；
2. 外币支付凭证，包括票据、银行存款凭证、邮政储蓄凭证等；
3. 外币有价证券，包括政府债券、公司债券、股票等；
4. 特别提款权、欧元；
5. 其他外汇资产。

从现实生活中观察，我国绝大部分外汇是以外币现钞和外币存款两种基本形式存在。

1.2 外汇的种类

根据可自由兑换程度的不同，外汇可区分为两类：第一，自由外汇。这种外汇是指无需经过货币发行国外汇管理当局批准即可自由兑换成其他国家货币或向第三者办理支付的外汇。作为自由外汇的货币的一个根本特征是可兑换货币。目前世界上有50多种货币是可兑换货币。这些国家基本上取消了外汇管制或外汇管制较轻。以美元（United States Dollar—US\$）、英镑（Pound Sterling—£）、德国马克（Deutsche Mark—DM）、瑞士法郎（Swiss France—SF）、日元（Japanese Yen—¥或J¥）、法国法郎（French France—FF）等主要工业国家货币表示的外汇属于自由外汇，并是被世界各国普遍接受的主要支付手段。第二，记账外汇（协定外汇）。它是指不经有关国家管理当局批准不能自由兑换成其他货币，也不能向第三者进行支付的外汇。例如，我国过去与苏联、东欧国家以及不少第三世界国家签订过这样的协定。协议通常规定双方进出口商品的价款只在双方银行开立的账户上记载，或者使用本国货币计价结算，或者使用第三国货币计价结算，到一定时期，集中冲销账户之间的债权债务，所余下的差额则由双方协商处理。在一般情况下，这种双方银行账户上所记载的外汇，不能转让给第三国使用，也不能转成自由外汇。

从理论上讲，任何一个国家所发行的货币对于世界上的其他国家来说，都可以作为外汇来使用。但是在现实生活中，为国际上所承认并广泛使用的外汇，在150多个不同国家的货币中，只不过10余个，也就是上面所说的自由外汇。那么，为什么有的国家的货币，如美元、日元等可以成为国际流通的外汇，而有些国家的货币，如俄罗斯卢布、人民币等还不能在国际交易中流通呢？答案很简单，即任何一种货币要被世界各国广泛接受成为通用的外汇，要具备以下几个条件：

第一，这个国家应当允许该国货币自由兑换，并且在相当大的程度上由市场因素来决定货币的兑换率。比如，卢布在1992年末之前，不允许自由兑换，而且官方定价1美元兑换6个卢布。然而由于俄罗斯的经济实力无法支持它的卢布的国际市场价格，所以在黑市上1个美元可以买几十个或上百个卢布，而一旦官方宣布放开卢布的国际市场价格后，1993年初，1个美元可以换600多个卢布，而且卢布的贬值仍未停止。

第二，这个国家的经济、政治是开放的、稳定的，所以它的货币在一个相当时期内不会暴涨暴跌。换句话说，使用该国的货币来结算国际交易，由货币引起的各种风险应该相对比较小。

第三，这个国家具有国际上的经济实力，也就是说，在国际贸易、国际金融中有决定性的影响力。一个国家的货币能否成为自由兑换的货币，与该国

在世界经济中的地位有关，尽管从形式上看，它是由该国的货币管理当局规定的，但最终还是取决于本国的经济、贸易实力。

以上关于什么是外汇及其分类的谈论说明，一个国家的经济、政治上的实力，它所执行的货币政策，将决定它的货币在国际交易中的地位。一个国家的货币能够成为国际通用的外汇，标志着一个国家在国际生活中的影响力。美国和日本就是最明显的例子。美国在第二次世界大战后的发展壮大，使美元成为替代英镑之后的最通用的外汇。而日本的经济实力，也帮助了日元跻身于世界几大通用外汇之列。

1.3 外汇市场的概念

外汇市场是进行外汇买卖的场所。在主要的国际金融中心都设有外汇市场。从营业额看，外汇市场是世界各类市场中规模最为巨大的。在1973年，全球每天外汇交易量约150亿美元，到1997年，已达1.2万亿美元。

由于长期的传统习惯，世界外汇市场有两种形式：一类是有形的，如在欧洲大陆的德、法、荷、意等国有专门进行外汇买卖的固定场所，参加外汇交易者集中于此买卖外汇。另一类是无形的，如在英、美、加拿大、瑞士等国，没有固定的交易场所，交易者通过电报、电话或电传等通讯工具进行外汇买

卖。由于国际贸易和金融的日益发展，外汇交易的数量和范围不断扩大，国际交易越来越重要，近年来欧洲大陆各国的大部分当地外汇交易及全部国际外汇交易，也都通过电讯进行，有形市场仅做部分当地现货交易，无形市场已成为外汇市场的主导形式。

联接世界金融市场的现代电讯网络，以及电子计算机在金融业务中的广泛应用，使得全球外汇市场日益紧密地结合在一起。通过现代化的外汇信息提供与处理服务系统，如著名的路透终端(Reuters)，世界各外汇市场的交易人员不仅可以随时了解全球主要市场的汇率、利率及其他经济指标的最新动态，而且可以借助电脑进行全面分析，作出决策，并通过这一系统迅速买卖成交。

从时间上看，全球主要外汇市场的营业时间相互联接，已形成 24 小时不间断营业。目前，各主要国际金融中心，如北美的纽约、旧金山，西欧的伦敦、法兰克福、苏黎世、巴黎、米兰、阿姆斯特丹，亚洲的东京、新加坡、香港、巴林，都有大规模的外汇市场。这些外汇市场分别处于不同的世界时区。伦敦等西欧的外汇市场每日营业开始和香港、新加坡等远东市场的尾市衔接，其开盘价格都参照香港和新加坡外汇市场的价格来确定。几个小时以后，纽约市场便开业。伦敦市场与纽约市场同时营业的几个小时是一天中外汇交易的高峰期。东京市场又在美国最后一个外汇市场——旧金山市场闭市前一个

小时开始营业。

在外汇市场上，外汇的买卖有两种类型：一是本币与外币之间的外汇买卖，即需要外汇者按汇率用本币购买外汇，持有外汇者按汇率卖出外汇换回本币；二是不同币种的外汇之间的相互买卖，如英国居民以日元购买美元，或售出法国法郎换回瑞士法郎，等等。

1.4 外汇市场的参与者与类型

在外汇市场上，外汇交易的参与者主要有以下四类：(1) 外汇银行 (Foreign Exchange Bank)。这是外汇市场的主体，主要包括专营或兼营外汇业务的本国商业银行和开设在本国的外国商业银行分支机构。(2) 外汇经纪人 (Foreign Exchange Broker)。即中介于外汇银行之间或外汇银行与顾客之间，为买卖双方接洽外汇交易而收取佣金的汇兑商。他们并不以自己的资金在外汇市场上买卖外汇，而是利用各种通讯工具和交通工具，与各外汇银行、进出口商保持紧密联系，掌握外汇市场的供求信息，帮助外汇的买卖双方成交。(3) 顾客。外汇银行的顾客包括：交易性的外汇买卖者，如套期保值者；投机性的外汇买卖者，即外汇投机商。(4) 中央银行。中央银行是一国行使金融管理和监督职能的专门机构。基于管理外汇市场的重任，中央银行经常通过参加外汇市场的交易来干预市场，把汇率保持在目

标水平上。

结合外汇市场的参与者构成，外汇市场可从不同的角度作不同的分类。

一、按外汇交易的规模分类

1. 外汇批发市场

外汇批发市场是指银行与银行之间的外汇买卖市场，即银行同业之间的外汇交易市场。包括：同一市场各银行之间、不同市场各银行之间、中央银行与外汇银行之间，以及各国中央银行之间的外汇买卖。这种买卖的数额比较大，所以称为外汇批发市场。

银行在为顾客提供外汇买卖的中介服务时，难免会在营业日内出现各种外币头寸的多头（Long Position）或“空头”（Short Position），统称“敞口头寸”（Open Position），即一些币种的出售额低于购入额，另一些币种的出售额多于购入额。

所谓外币头寸（Position of Foreign Currency）是指在某个时点上以这种外币表示的债权（资产）和债务（负债）的差额。若该外币表示的债权大于债务，说明当事人持有“长余的外币头寸”（Long Position）；若该外币表示的债务大于债权，说明当事人持有“短缺的外币头寸”（Short Position）；若该外币表示的债权债务正好相等，说明当事人持有“轧平的外币头寸”（Square Position）。在出现“长余的”或“短缺的”外汇头寸时，交易当事人就将承受汇率变动造成的风险；相反，如果交易当事人能

使其保持“轧平的”外币头寸，他就可以免遭损失。其中，“长余的”外币头寸指“多头”，“短缺的”外币头寸指“空头”，这是“多头”与“空头”的静态含义。

“多头”与“空头”也可从动态角度来理解，是外汇交易者希望利用汇率变动从中赚取利润的两种外汇交易做法。当预期未来汇率将发生变动时，外汇交易者总要买卖远期外汇。当外汇交易者购进某种远期外汇时，他不是担心这种外汇的汇率会上涨，而是希望在交割时此外汇会上涨。这样，他就可以按远期合同约定的较低汇率购进一定的外汇，而同时又按较高的市场即期汇率如数出售，即“先补后抛”以赚取汇差，这种做法称为“多头”或“买空”（Bull or Buy long）。例如，某日法兰克福外汇市场上，美元与德国马克的即期汇率为 1 美元 = 2.0100—2.0200 德国马克。因预期美元将会上涨，某德国外汇交易者便向银行购进价值 100 万的三个月远期美元，约定远期汇率 1 美元 = 2 德国马克。假定三个月后的美元即期汇率涨至 1 美元 = 2.3050—2.3060 德国马克，那么该外汇交易者就会按约定的远期汇率以 200 万德国马克购进 100 万美元，并立即按即期汇率将这笔美元如数卖出，从而换取 230.5 万德国马克。这样，他便在转眼之间获得了 30.5 万德国马克（230.5 万—200 万德国马克）的利润。

当外汇交易者卖出某种远期外汇时，他也不是