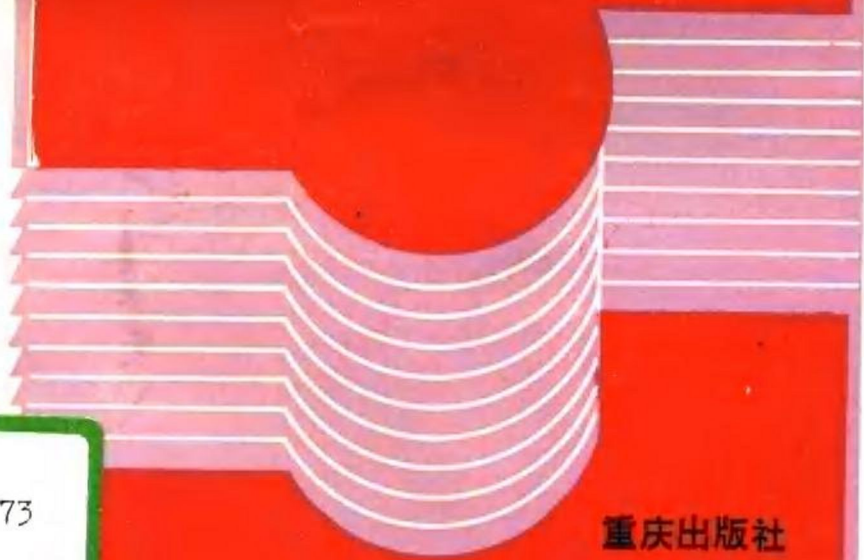


外汇交易

胡燕平 编著



0.73

重庆出版社

96
F830.73
83
2

外 汇 交 易

胡燕平 编著

XAL45/20

重 庆 出 版 社

1994 年 · 重 庆

C

317577

(川)新登字 010 号

责任编辑 王 飞
封面设计 吴庆渝
技术设计 寇小平

胡燕平 编著
外 汇 交 易

重庆出版社出版、发行(重庆长江二路 205 号)
新华书店经销 四川外语学院印刷厂印刷

*

开本 787×1092 1/32 印张 5 插页 2 字数 101 千
1995 年 7 月第一版 1995 年 7 月第一版第一次印刷
印数:1—2000

*

ISBN7-5366-3070-0/F·125

定价:4.60 元

内 容 简 介

介绍外汇和外汇交易的基本知识,一般规则,重点介绍外汇交易的常用技巧,80年代以来国际上发展起来的新的交易方式,外汇交易的风险,转移躲避风险的手段,以及如何利用外汇交易来避免国际贸易中的汇率风险等。

本书文字简洁,内容实用,操作性强,系一本不可多得的好书。金融、银行、外贸、企业界人士适宜,也可供大中专师生学习、参考。

目 录

外汇常识	(1)
货币	(1)
外汇的定义	(2)
外汇汇率	(3)
外汇汇率的种类	(6)
外汇市场	(16)
什么是外汇市场	(16)
外汇市场的形态	(19)
世界主要外汇市场	(20)
外汇市场的主要参与者	(25)
银行	(25)
进出口商	(29)
投机者	(32)
国际投资者	(32)
一般外币持有人	(33)
外汇交易的一般规则	(34)
询价与报价	(34)
外汇交易员和报价要素	(35)
外汇交易的成交	(37)

外汇交易的交割	(39)
外汇交易的展期和注销	(41)
外汇交易的种类	(43)
即期外汇交易	(43)
远期外汇交易	(45)
外汇掉期交易	(52)
套汇交易	(55)
套利交易	(60)
外汇期货交易	(64)
外汇期权交易	(76)
货币互换	(82)
汇率决定的理论介绍	(86)
购买力平价说	(86)
利率平价说	(89)
国际收支说	(92)
汇率预测要点	(94)
经济实力	(94)
国际收支	(95)
政治、历史和地理因素	(96)
流言的作用	(97)
政府干预	(98)
市场心理预期	(101)
外汇供求状况	(102)
美元：世界汇率变化的计量器	(103)
汇率图表预测法	(106)
图表预测法的采用	(106)

图表预测技术成立的原因.....	(107)
图表的主要绘制方法.....	(108)
外汇风险管理	(125)
外汇风险的种类.....	(125)
外汇最终使用者的交易风险.....	(127)
实盘交易者的外汇风险管理办法.....	(128)
银行的外汇交易风险.....	(133)
银行外汇交易风险的管理.....	(136)
我国的汇率并轨及影响	(142)
双轨汇率制度.....	(142)
1992年年中以后,人民币急剧贬值探源.....	(144)
汇率制度改革是一个渐进的过程.....	(145)

外汇常识

货币

生活在现代的人们是无法离开钱的，自己劳动的积累，生活用品的交换以及对财富的计算无一能够离开钱或钞票。钞票或钱的学名为货币。卡尔·马克思将它称之为一般等价物。下面对货币的定义为经济学界所普遍接受：

货币是指任何一种能执行交换媒介、记帐单位、价值储藏和延期支付手段职能的资产。

任何商品都具有价值和使用价值，使用价值是商品物化的价值，即它是摸得着、看得见，可使用的物体，如衣物可御寒，屋可蔽雨，食品可充饥等。但它的价值都要在交换中方能显示出来。如一头猪可交换十斗米，其价值就表现为十斗米。货币的出现，使得一切商品的价值都可以用货币表现出来，如一头猪价值 400 元，一斗米价值 40 元。以此类推，货币可以表示一切商品的价值。这就是它为一般等价物的原因所在。

正因为此，货币就可以和所有商品相交换。货币的特征有二：一是表现一切商品价值的材料，二是它可以换取所有的商品。它是一种最普遍，最特殊的商品。

货币即是一种商品，那么货币是否可以交换货币呢？如果用人民币交换人民币，同种商品的等量交换是毫无意义的。但

是,天下的货币并非那么简单,只存在一种。不同的国家和地区,使用不同名称的货币。在中国,货币称人民币;美国,为美元;英国,为英镑;日本,为日元;香港地区则为港币。

不同货币并不是仅仅名称上有差异,它们都有各自的货币制度,都是自己的法定货币。这样一来,货币对某国或地区的国民来说就分为了本国货币和外国货币(Foreign Currencies)。

外汇的定义

所谓外汇(Foreign Exchange),即国外汇兑,其本意是指因国际间债权债务清算而产生的货币兑换行为。

外汇有动态和静态两种意义。动态定义是指国际之间进行的不同货币兑换的活动过程。从“国外汇兑”的字面上来看,“汇”是指不同国家或地区之间资金的转移或债权债务的转让和支付;“兑”是指货币的互相兑换。这是一种动态的经济活动过程。最简单的例子是,如国内某厂家从日本进口一批设备,双方协定以日元计价,这样,进口厂家就必须用人民币在银行购进日元,用于支付,这就是人民币和日元的兑换。

所谓外汇的静态定义是指以外币表示的,可用于清偿国际间债权债务的各种支付手段,包括外国货币现钞,外币存款,以外国货币为面额的银行票据,汇票以及其它票据。

在静态意义上的外汇必须具备三个基本特点:外汇必须以外国货币来表示;在国外具有偿付保证;必须是可以自由兑换的外国货币。

这三点是外汇的本质特征,很重要,尤其是后两点,在此稍作解释。

就第二点来说,如果国内居民持有一笔美元现钞,尽管它是可自由兑换的外币,但因为在国内无法兑换,该居民就不能被认为拥有一笔外汇。

第三点的自由兑换(Freely Convertible)是指某种货币的持有人能够自由,并且毫无限制地将其与他种货币兑换,并在国际支付中普遍被接受。所以,外币和外汇是两种不同性质的概念,外币不一定是外汇,只有具备了可自由兑换性质的外币才是外汇,如瑞士法郎、美元、日元、英镑等,其中只有瑞士法郎与美元才真正具有无限制自由兑换的能力。货币不能自由兑换的原因很多,其中主要的原因是该国或地区的经济实力如何,以及是否存在着外汇管制。这种不能自由兑换的货币被称为闭锁货币(Blocked Currencies)。

自改革开放以来,我国的经济实力大增,将本币与外币的兑换从双轨制改为单一汇率,在外汇管制上作出重大调整,使我国货币逐步跨入国际金融市场。正因为此,外汇交易正在,并将在国民经济和普通居民中发挥日益重要的作用,成为又一个投资的方向和热点。

外汇汇率

各国的货币制度各不相同,国家的货币制度是一个国家的主权体现,所以外国货币一般不在本国流通,而本国的货币则不在外国流通。国际间的经济和贸易往来就必须进行两种货币间的兑换活动。这就是外汇的买卖活动。既然是一种买卖,首先就有一个价格问题。

货币的价格是什么呢?这就是外汇的汇率,外汇汇率(Foreign Exchange Rate),简称汇率,是以一国货币表示另一

国货币的价格,或者两国货币折算时的比率。这个价格又称为汇价,这个比率又称为兑换率。

汇率有着重要的作用,它为外汇交易提供了衡量的标准,使人们能够根据这个标准进行货币间的计算,这对进出口商和外汇投资者来说是须臾不可离开的。尤其在进行了外汇买卖时,汇率就是价格,如果没有汇率,就如同商品没有价格一样。一切都无从做起。

汇率不是静止不变的,它受多种因素的变化而不停地变化,扑朔迷离,令人难以把握,而国际间的任何经济和贸易活动又都受到汇率变化的巨大影响。所以努力分析和尽力明了汇率的变化是一切参与国际经贸活动人士追求的目标之一。

作为货币价格的汇率,要比普通商品的价格复杂一些,现将世界上外汇交易通行的标价方法介绍于后:

直接标价法(Direct Quotation),又名付出标价法(Giving Quotation),是以一个单位的外国货币表示若干本国货币的方法。换句话说,就是将外国货币当作商品,用本国货币当作价值尺度,反映某特定单位的外国货币值多少本国货币。它的表示方法有两种:1. 本币/外币,如港元/美元,HK \$ 7.76/USD,即 7.76 港元可购一美元。1 个月后为 HK \$ 7.78/USD,即表明美元增值,要多花 0.02 港元才能购得一美元。另一种是表格表示:

货币 (百元)	外汇兑港币现钞牌价	
	买入	卖出
美元	777.60	779.10
英镑	1,324.00	1,334.00
德国马克	446.30	448.30

瑞士法郎	528.60	530.60
荷兰盾	396.00	398.00
日元(万)	561.40	563.40
港元指数	112.5	(+0.2)

目前,大多数国家都采用直接标价法。在直接标价法下,一定单位外币折合本币的金额增加,就表示外币币值上升,本币币值下跌,也可以说外汇汇率上升,本币汇率下跌;如果折合的本币数额减少,则表明外汇汇率下跌,本币汇率上升。

间接标价法(Indirect Quotation),又名收进标价法(Receiving Quotation),是以一定单位的本国货币为标准,来计算应该收取多少单位的外国货币。也就是说,本国货币被视为普通商品,用外国货币的数额来表示本国货币的价格,充当价值尺度。

在直接标价法下,本国货币的数额一定,外国货币数额则随汇率的涨跌而增减。当一定单位的本币折合外币数额降低时,说明外币币值上升,而本币币值下跌。如果本币折合的外币数额增加,说明外币币值下跌,本币币值上升。

目前世界上采用间接标价法的主要有美国和英国。但是,当美元对英镑的标价时却是一个例外,美国采用的是直接标价法。

美元标价法,是指针对美元的汇率报价法。例如澳大利亚某银行的外汇交易员向德国某银行询问德国马克的报价时,该银行交易员报出的汇率是美元对马克的汇率,而非澳元对马克的汇率。这是因为美元仍然是世界上主要的国际储备货币和国际贸易中的支付手段,世界各外汇市场都以美元为中介进行外汇的交易。

交叉标价法(Cross Quotation),是指同时标出各种货币间币值比价的方法。见下表:

货币汇率交叉标价

货币名称	德国马克	日元	法国法郎	英镑
德国马克	—	92.65/74	3.3555/83	0.3449/49
日元(万元)	1.0782/93	—	3.6191/34	0.3717/21
法国法郎	0.2978/80	27.60/63	—	0.1027/37
英 磅	2.8996/17	268.75/03	9.7325/17	—

在此表中,左方竖栏是以 1 或者 100 表示的固定的各种货币,而每一横格则是他种货币的变动数额,以表示相应固定单位货币的价格。

国际间的经济贸易和外汇市场上的外汇交易是纷繁复杂的,所以有着复杂的需求,交易者们不仅需要了解本国货币对外汇的比价,还需要了解其他各种外汇之间的相互价格。于是世界各金融中心除了前二种标价法之外,还运用了这种交叉标价法。

外汇汇率的种类

从事外汇买卖的银行在从事外汇交易时,因所处的部位不同,执行不同的外汇汇率,分为买入汇率(Bid Rate)和卖出汇率(Offer Rate)。

买入汇率又称买入价,卖出汇率又称卖出价。在直接标价法下,买入价在前,卖出价在后。在间接标价法下,卖出价在前,买入价在后。但是,不论是直接标价法,还是间接标价法,从事外汇交易的银行总是低买高卖。在直接标价法下是“买低卖高”,在间接标价法下是“卖高买低”。凡是高的一定是卖价,

凡是低的一定是买价。银行为方便,往往以缩略的方式报价。例如:银行愿意以 12.51 港元兑 1 英镑的价格卖出英镑,以 12.49 港元兑 1 英镑的价格买进英镑,他的报价方式为“12.49/51”,喊价为“12.49(停顿)51”,或干脆“49(停顿)51”。

买入价和卖出价的算术平均数即为外汇的中间价。买入价与卖出价之间差额即为价格差或汇率差(Bid/Offer Spread)。这一价格差为银行的利润,同时也是银行承担的风险。汇率差越小,货币的交易性就越高,银行承担的风险就越小;汇率差越高,货币的交易性就越差,银行承担的风险就越大。

对汇率差的掌握,并不是看买入和卖出价之间差额的绝对数,而是要看汇率差之间的百分比。其计算公式如下:

$$\text{汇率差百分比} = \frac{\text{卖出汇率} - \text{买入汇率}}{\text{卖出汇率}}$$

举例,美元与英镑的买入价和卖出价分别为 USD1.6200/£ 和 U.S. D1.7000/£;而美元与日元的买入价和卖出价为 USD0.0080/¥ 和 0.0084/¥。现计算各自差额的绝对值:

$$USD1.7000/£ - USD1.6200/£ = USD0.08/£$$

$$USD0.0084/¥ - USD0.0080/¥ = USD0.0004/¥$$

日元的汇率差小于英镑的汇率差。下面再计算各自的汇率差百分比:

$$\text{英镑汇差百分比} = \frac{USD1.7000 - USD1.6200}{USD1.7000} = 4.70\%$$

$$\text{日元汇差百分比} = \frac{\text{USD}0.0084 - \text{USD}0.0080}{\text{USD}0.0084} = 4.76\%$$

汇率,作为货币的价格是在不断变化之中的,其变化有三种形式,即上升,下跌和相峙(Congestion)。所谓相峙是指在两个时点上,汇率相同,保持不变。

外汇汇率的上升或下跌是以“基本点(Basic Point)简称Bp)来表示的。习惯上将“基本点”称为点。一点的含义是0.0001,为单位货币的万分之一。如果英镑的美元汇率由1.7000变为1.6200,我们就说英镑下跌了800个点,即0.0800;如果英镑的美元汇率由1.7000变为1.7200,则英镑上升了200个点,即0.0200。

例外的是美元与日元的汇率变化是以单位货币小数点以下第五位数为计算单位,我们称之为pip。这是因为美元对日元行市是每美元以百日元为单位,其最小的变动单位就是100个pips(即0.001)日元,如果美元对日元的汇率由117.138变为117.142,我们称美元汇率上升了400个pips。

汇率变化程度的测量方法是外币的升、贬值率。在直接标价法下,其计算公式为:

$$\text{外币升(贬)值率}(\%) = \frac{\text{新汇率} - \text{原汇率}}{\text{原汇率}} \times 100\%$$

例如,美元的港元汇率由原来的7.7690。变为现在的7.7700,美元对港元,其汇率上升,其升值率计算如下:

$$\frac{7.7700 - 7.7690}{7.7690} \times 100\% = 0.0129\%$$

如果美元贬值,亦可作相应的计算。在此不另举例。

上述介绍了外汇汇率的一般知识。但是在国际结算中,因具体记款的方式不同,在外汇交易中因交易的时间不同,或交

割的时间不同,外汇汇率也各不相同,这些在实际运作中的汇率变化是外汇操作者必须了解的。

在国际结算中,银行汇款的通常方式有电汇、信汇和票汇三种方式。由于各种汇款方式资金的收付时间快慢的不同,银行采用的汇率也有差别。

电汇汇率(Telegraphic Transfer Rate, 简称为 T/T Rate),是银行将汇款人的本币,折算成等值数额的外汇,拍电报通知其在国外的分行或代理行将款项解付给当地收款人时所用的汇率。电汇的最大特点是快,能够迅速交款。在银行方面无法利用客户资金,再加上国际电报的费用,所以电汇汇率较高。在客户方面,因电汇资金调拨迅速,适应贸易的需要,所以,国际间的汇款多用电汇。这样,电汇汇率就成为了银行汇款业务中的基准汇率了。其它两种汇款方式,即信汇和票汇的汇率就是在此基准下,调整确定的。

银行间的货币调拨是国际间资金流动的主要方式,电汇又在其中占有主要份额。因此,电汇汇率在外汇交易中也起重要作用。国际上不少外汇市场上除了公布美元兑本币的现钞牌价外,还要公布美元电汇汇率。美电汇率的行情表有买入价、卖出价,开盘和收盘价,以及最高价和最低价。如,香港汇市就是如此,就连港币对美元的交易汇率亦是美电汇率,而非现钞牌价。

信汇汇率(Mail Transfer Rate, M/T Rate)是银行采用由寄付款委托书方式进行国际间汇款时,将收进的本币,折算成等额外汇时所用的汇率。它是在电汇汇率的基础上扣除邮程天数的银行利息数而得。

票汇汇率(D/D Rate)是指银行开出汇票,在国外分行或

代理行取款时,收进的本币和汇票上等额数量外币间折算所用的汇率。因汇票分即期汇票和远期汇票,所以票汇汇率因支付时间不同而有所变化。即期汇票的汇率高于远期汇票,远期汇票付款预约日期越长,则汇率就越低。

在一天的外汇交易中,因成交的时间不同分为开盘汇率与收盘汇率。开盘汇率(Open Rate)亦称开盘价,即每日开市后第一笔买卖的成交价格。收盘汇率,又称收盘价,为每日收市时最后一笔外汇成交的价格。

世界的外汇交易已经形成了一个24小时环球交易网,此交易市场闭,彼交易市场开,呈现全天候的不间断交易。因此,开盘价和收盘价是外汇交易中的两个重要指标。如果某市场的开盘价与另一市场昨天之收盘价发生脱节,往往意味着世界的政治或经济产生了某种突发事变。

在开盘价和收盘价中,收盘价尤为重要,因为它是反映汇率走势的一个重要指标,它是一天营业的最后结果,也是第二天汇率变化的某种预示,在汇率变化的技术分析中将扮演重要的角色。

在外汇交易中,因买卖交割的时间不同,汇率又分为即期汇率和远期汇率。即期汇率(Spot Rate)是指在外汇买卖成交后的两个营业日内进行交割时所使用的汇率;远期汇率(Forward Rate)是指在外汇买卖成交后某一约定日期进行交割时所用的汇率。最常见的有1、2、3、6、9、12个月的远期汇率。

即期汇率和远期汇率之间存在着密切的关系,表示在升水、贴水和持平上。即期汇率是基础汇率。而远期汇率则在一定程度上代表着即期汇率的变化趋势。远期汇率高于即期汇率时,我们将它称之为远期升水(Forward Premium),而远期