

简明实用金融投资教程系列丛书

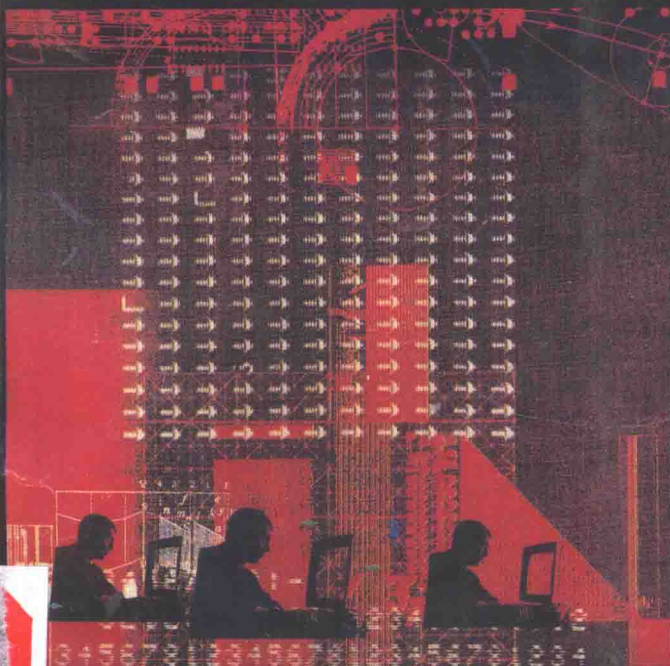
实用外汇交易教程

何问陶
刘少波

主编

林鸿谦 编著

暨南大学出版社



简明实用金融投资教程系列

何同陶

刘少波

主編

实用外汇交易教程

林鸿谦 编著

暨南大学出版社

粤新登字 13 号

实用外汇交易教程

· 简明实用金融投资教程系列 ·

编 著：林鸿谦
出版发行：暨南大学出版社
经 销：广东省新华书店
印 刷：广东省封开县人民印刷厂
规 格：787×1092 1/32 印张 9.375 24 万字
版 次：1994 年 9 月第 1 版 1994 年 9 月第 1 次印刷
印 数：1—5000 册
书 号：ISBN7—81029—295—1
F·77

定价：8.50 元

序

张元元

当前，我国新一轮的深化改革正在展开，其中，金融体制改革是一项重要内容。按照建立市场经济体制的要求，金融体制改革的目标，是要建立与市场经济相适应的金融体制，恢复金融固有的市场属性，使金融成为真正的金融。为此，必须对金融体制的各个方面进行改革。

首先，要改革利率体制，实行利率市场化。利率是资金价格，是市场金融的核心。利率市场化可以利用市场机制调节资金的供求，引导资金的配置，促使金融运行的市场化。同时可以迫使金融机构、融资主体以及金融宏观调控部门都按照市场规律办事，促进它们自身的市场化。

其次，改革金融组织体系，实现金融机构的多元化和分散化。金融机构作为市场主体，必须是多元的和分散的，才能具有竞争机制和防止垄断。因此，在改革国有专业银行的同时，必须大力发展各种性质、各种形式、各种规模的银行和非银行金融机构，使非国有的金融机构有一个较大的发展，同时要更多地引进外资银

行，特别是一些大的跨国银行。

· 第三，改革国有专业银行，使它们成为符合市场经济要求和国际惯例的商业银行。为此，首先要分设政策性银行，把政策性业务从现有专业银行分离出去；同时实行股份制改造，以界定和明晰产权，实现国家最终所有权和银行法人所有权的分离以及政府和银行的分离。

第四，改革银行信贷制度。银行信贷是间接融资的基本内容，也是金融运行的主要形式。要实现金融运行的市场化，必须实行资产负债比例管理、风险管理以及资产和资本金比例管理的办法；同时在贷款项目的选择上，必须遵循收益性、流动性和安全性三大原则。

第五，改革中央银行的宏观管理体制。一是实行间接调控的原则：即中央银行应运用贴现率、存款准备率、公开市场操作等间接手段，来调控宏观金融运行；实行区域化调控的原则，即中央银行实行分层次的调控，把一部分调控权放给各个区域性的分行；实行覆盖全社会的原则，即中央银行的金融调控要能够作用到整个社会的金融运行，而不仅仅只触及国有经济这一块。

第六，要大力发展各种金融市场和金融工具。金融市场是直接融资的基本途径，也是市场金融体制下金融运行的主要形式；金融工具是金融市场赖以运作的基础，金融市场实质上就是各种金融工具交换的总和。因此，发展金融市场除了进一步发展短期资金市场外，还要大力发展证券市场、外汇市场、期货市场、基金市场以及黄金市场等，通过发展各类金融工具不断提高金融运行的市场化程度。

由暨南大学金融系何向陶和刘少波两位老师主编，并主要由暨大金融系老师撰写的这套金融投资系列丛书，围绕金融市场的几个主要方面，理论联系实际，简明实用，对普及金融投资知识，促进我国金融工具和金融市场的发展，必将起到积极的作用。

1994.7 于暨南园

前言

随着我国经济体制改革的深化,对外开放规模的扩大,外汇和外汇交易越来越显得重要。企业经营进出口贸易要以外汇结算,对外劳务交易要以外汇收付,向外筹资和对外投资要以外汇划转资金,人员往来要以外汇开支,甚至居民个人也手持大量外汇以及由此引起的个人外汇收支和外汇投资。在当前世界各国普遍实行浮动汇率制度的条件下,只要发生了国际经济交易就必然存在外汇风险,如何防范外汇风险,争取最好的经济效益就成了每个企业经营者必须经常考虑的问题。对于居民个人来说,也要使手持的外汇资金不断增殖,至少要保值。所有这一切都引起外汇买卖,形成外汇交易。

现代科学技术日新月异,电子计算机和信息科学迅猛发展,给外汇业务的发展提供了十分有利的条件。涉外企业的经营者除了掌握基本的外汇业务外,还必须跟上时代的步伐,了解并掌握近年来国际上的一些外汇创新业务,以便更有效地管理和摆布自己的外汇资金头寸。

1994年我国外汇管理体制又有了新的突破,贯彻《关于进一步改革外汇管理体制的公告》和《结汇、售汇及付汇管理暂行规定》,实行结汇、售汇、付汇和经常项目有条件可兑换的外汇管理制度,建立全国统一的外汇交易中心,以银行间的外汇市场取代企业间的外汇调剂市场,以市场汇率取代外汇牌价,在建立银行同业外汇市场的同时银行对客户的外汇市场

也得到了蓬勃的发展,这就为企业开展外汇买卖,发展外汇业务,逐步参与国际金融创新活动提供了宽松的环境和必要的条件。

为了我国涉外经济工作者较好地处理外汇交易问题,本书本着实用的原则提供有关外汇、外汇市场和外汇交易的基本知识,如外汇与汇率,外汇市场及其基本业务,外汇期货、外汇期权与开展外汇投资,非贸易外币票据的买卖与托收,以及国际互换交易等;外汇买卖是零的竞赛,成功或失败各占50%,不可能有永远的赢家,因此外汇交易者除了掌握交易方法外,还必须熟练地运用买卖技巧,本书也花一定篇幅对外汇交易技巧作了深入浅出的介绍;外汇风险是当今涉外经济活动中十分突出的一个问题,每个涉外企业的经营者必须认真对待,为此本书也对外汇风险问题作了必要的分析,介绍国际上防范外汇风险的策略和措施;在汇率频率变动的条件下,外汇交易的成功决定于对外汇行市的准确预测,为此本书还论述了外汇市场行情预测,介绍了行之有效的预测原则和预测方法,指出图表分析法在外汇行情预测中的作用,并介绍了一些最基本的图表分析法。

根据上述内容,本书适合大专院校财经类专业特别是涉外经济专业的教学需要,也可充当在职干部的培训教材,或作为广大读者的自学用书。

作者

1994年5月于暨南园

目 录

第一章 外汇与汇率

第一节 外汇	(1)
第二节 汇率	(5)

第二章 外汇市场

第一节 外汇市场概述	(10)
第二节 现代外汇市场的特点	(13)
第三节 世界主要外汇市场	(16)
第四节 中国外汇市场	(24)
附录 结汇、售汇及付汇管理暂行规定	(27)

第三章 外汇市场的基本业务

第一节 即期外汇买卖	(33)
第二节 远期外汇买卖	(39)
第三节 套汇	(50)

第四章 外汇期货与外汇期权

第一节 外汇期货	(55)
----------	------

第二节	外汇期权	(70)
第三节	远期外汇、外汇期货与外汇期权的异同	(77)

第五章 非贸易外币票据的买卖与托收

第一节	非贸易外币票据	(81)
第二节	非贸易外币票据的买卖	(85)
第三节	非贸易外币票据的托收	(88)
第四节	其他非贸易外币票据的兑付	(91)

第六章 国际货币互换交易

第一节	利率互换交易	(96)
第二节	固定利率货币互换交易	(101)
第三节	货币息票互换交易	(104)
第四节	基准利率互换交易	(106)

第七章 银行同业间外汇买卖

第一节	银行同业间外汇买卖概述	(107)
第二节	银行同业间外汇买卖的业务操作	(114)
第三节	报价行的报价技巧	(125)
第四节	外汇买卖的交割、展期和注销	(127)

第八章 银行代客外汇买卖

第一节	银行代客外汇买卖是我国社会主义 市场经济发展的需要	(130)
-----	------------------------------------	-------

第二节	银行代客外汇买卖的业务操作·····	(133)
第三节	代客保证金外汇买卖(私人外汇孖展投资) ·····	(138)
第四节	外汇买卖技巧·····	(159)

第九章 外汇风险及其管理

第一节	外汇风险概述·····	(168)
第二节	外汇风险在我国对外经贸活动中的具体表现 ·····	(172)
第三节	外汇风险管理·····	(174)

第十章 金融行情预测

第一节	金融行情预测的重要性·····	(188)
第二节	金融行情预测的种类·····	(190)
第三节	金融行情预测所必须遵循的原则·····	(193)
第四节	金融行情预测的基本方法·····	(196)
第五节	图表分析法在金融行情预测中的应用 ·····	(200)

第十一章 柱状图与K线图

第一节	柱状图的绘制方法·····	(208)
第二节	K线图的绘制方法·····	(212)
第三节	K线图的图形走势·····	(218)
第四节	柱状图的图形走势·····	(232)

第十二章 点数图

- 第一节 点数图的绘制方法…………… (251)
- 第二节 点数图的图形分析…………… (255)

第十三章 移动平均线

- 第一节 移动平均值的计算…………… (262)
- 第二节 移动平均线的行情分析…………… (264)
- 第三节 移动平均线行情法则…………… (268)

第十四章 相对强弱指标与涨跌比率

- 第一节 相对强弱指标的原理…………… (273)
- 第二节 相对强弱指标在行情预测中的应用…………… (275)
- 第三节 涨跌比率…………… (278)

第十五章 波浪理论与黄金分割率

- 第一节 波浪理论…………… (281)
- 第二节 黄金分割率…………… (283)
- 第三节 黄金分割率在波浪理论上的应用…………… (284)

第一章 外汇与汇率

第一节 外 汇

一、外汇的概念

外汇 (Foreign Exchange, Forex) 是国际汇兑的简称, 从本质上讲是以本国货币兑换成外国货币, 从而相应地把这部分资金转移到国外。例如 1994 年 1 月 24 日按照我国人民币市场汇价, 以 87 217 元兑换 10 000 美元, 从而把这笔资金通过银行转移到纽约, 或以 11 128 元兑换成 10 000 港元, 从而相应地把这笔资金划转到香港的银行帐户。外汇是与内汇相对而讲的。内汇是国内异地划转资金, 可以通过银行, 也可以通过邮局来实现。内汇不会引起不同货币之间的兑换, 因为国内统一流通本国货币。而外汇则不同, 它一定会引起本币与外币之间的兑换关系, 以及各种相关货币之间的兑换关系, 否则不可能完成将资金转移到国外以及由甲国转移到乙国的汇兑任务。

外汇又可从动态和静态两种含义来理解。动态含义的外汇是指把一个国家的货币兑换成另一个国家的货币, 实现资

金在不同国家之间转移的行为，或经营活动。静态含义的外汇是指外币和以外币表示的用于国际结算的各种国际支付手段。这种国际支付手段体现了不同货币、不同国家之间的各种复杂关系，也体现了不同国家的企业之间由于经济交易所引起的债权债务关系，不管是对国家、经济实体或个人都有着十分重要的意义。

作为国际支付手段，外汇必须具备三性：可支付性、可获得性和可兑换性。可支付性是指在国际市场上普遍被接受的支付手段，可获得性是指在任何情况下都能够索偿的支付手段，可兑换性是指可兑换成任何国家货币或其他各种外汇资产的支付手段。

现在国际上普遍实行非现金结算，国际支付手段又体现于在国外银行帐户上的外币存款。经营国际汇兑的银行和非银行金融机构在国外广泛地建立同业往来帐户，通过往来帐户把不同国家的债权人与债务人之间的债权、债务集中到往来银行帐户上进行冲销，体现为国际联行、代理行或往来行之间存款的增加或者减少。例如本国人以本币兑换成外币，将资金转移到国外，即银行卖出外汇，这笔外汇从银行在国外的存款帐户上支付，表现为国外存款减少；本国人将外汇卖给银行，把资金转到国内，即银行买入外汇，这笔外汇存入银行在国外的存款帐户，表现为国外存款增加。在非现金结算的条件下，外币现钞必须及时运送到该币发行国转换成外汇存款才能真正地起到国际支付手段的作用，否则只是一种潜在的国际支付手段。根据有关部门测算，当前滞留在国内居民手中的各种外币现钞数额高达 100 亿美元左右，其中滞留在广东省居民手中的港币现钞高达 100 多亿港元，这就造

成了巨额的利息损失。

货币是一般等价物，是社会财富的代表。从这个意义上说，外汇实际上是一种国际上普遍受欢迎、被接受的金融资产。这种国际金融资产应用得好可强国富民，如果运用不好就会导致国家财源枯竭，影响经济的发展和人民生活水平的提高，甚至由于外债累积增加，产生偿债困难，乃至爆发债务危机。因此，不管是从国家、企业还是从个人来讲，学会参与国际外汇市场的交易活动，运用、摆布手持外汇资金，使之增值，至少要令其避免损失，是深化改革开放后摆在我们面前的重要任务。

二、外汇的种类

根据不同的区分标准可以划分为不同性质的外汇。

根据外汇的来源与用途不同，分为贸易外汇与非贸易外汇。贸易外汇（包括贸易从属外汇）是指来源于或用于国际间商品买卖的一种外汇，即由于国际间商品流通所形成的一种国际支付手段。非贸易外汇是指贸易外汇以外的一切外汇，即一切非来源于或用于进出口贸易的一种国际支付手段，如劳务外汇、金融外汇、侨汇、捐赠外汇等。

根据限制性不同可分为自由外汇与记帐外汇。自由外汇也叫现汇，是指可以自由兑换成任何一种外国货币的外汇，或用于对第三国支付的外汇。记帐外汇也叫协定外汇，是指签有双边清算协定的国家之间，或是签有多边清算协定的货币集团成员国之间由于进出口贸易引起债权债务不用现汇逐笔结算，而是通过当事国的中央银行帐户相互冲销所使用的外汇。

根据交割期分为即期外汇与远期外汇。即期外汇是指外汇交易后在两个工作日内交收的外汇，远期外汇是指外汇交易后在将来预定时间交收的外汇。

根据币别分为各种名目货币的外币，如美元外汇是指以美元作为国际交付手段的外汇，日元外汇是指以日元作为国际支付手段的外汇。在国际外汇市场上各种货币的汇率总是经常变动的，于此根据币值和汇率走势分为硬币和软币。硬币也叫强币，是指币值坚挺、汇价不断上升的自由兑换货币，软币也叫弱币，是指币值疲软、汇价不断下跌的自由兑换货币。

根据汇款人身份和资金是否有偿又可把一部分外汇划分为侨汇。侨汇是指居住在国外的侨民向国内的单方面汇款。我国的侨汇是指居住在境外的我国侨民、外籍华人、港澳同胞、台湾同胞向境内的单方面汇款。与贸易外汇不同，侨汇的收入不需要提供出口物资，属非贸易外汇，但与其他项目的非贸易外汇也有区别，它的收入不需要提供劳务，是一种无报偿的外汇来源。

根据所有权可分为国家外汇和市场外汇。国家外汇是指由政府当局持有并授权有关部门营运的外汇，如由中央银行或财政部支配运筹的外汇平准基金，国家外汇储备，在国际货币基金组织的普通提款权和特别提款权；黄金可随时在国际金融市场上变现为可兑换货币，因此由国家金库持有的货币黄金也属于国家外汇的范畴。市场外汇是指由企业或个人持有并有权处置的外汇资产。外汇市场的交易活动绝大多数是这种企业或个人持有的外汇，这种外汇的数额越大，市场越活跃。我国现在仍然实行结汇与售汇制度，市场外汇有限，

② 因此交易的范围较窄。但是可以预见，随着经济体制改革的深化，对外开放规模的扩大，居民手持外汇的增加，外汇市场的交易活动将会逐渐活跃起来。

第二节 汇 率

一、汇率的概念

与商品交换一样，不同货币之间的兑换也要确定兑换的比率，如多少人民币换取多少美元、多少港币。这种不同货币之间的兑换比率就是汇率。货币的兑换实际上是货币之间的买卖，从这个意义上说，货币之间买卖的比价就是汇价，它体现了不同货币之间的价值关系。

作为人类社会的一般等价物，各国货币都是各国国内财富的代表，它表现为一系列国内商品量上的关系。同样，不同货币的兑换比率体现着不同国家之间商品交换的数量关系和价值关系，即货币的兑换过程就是不断地把商品在国内所凝结的社会必要劳动时间所形成的国内价值还原为国际必要劳动时间所形成的国际价值的过程。从这个意义上讲，汇价就是把各国货币的国内价值还原为国际价值的尺度。

二、汇率的基础

各国货币之所以能兑换，就是因为它们都能买到各自国家的国内商品，都能用以支付各自国家的国内劳务。换句话说，尽管它们在名称上、形状上千差万别，但有一点是共同的，即它们都是人类劳动的一般代表，代表着一定的价值量。