

国际金融 实务

主编·李富有
主审·黄自强

陕 西 人 民 出 版 社

前 言

当今世界,各国经济之间的联系日益密切,全球经济正在向一体化方向迈进。国际经济关系的建立与发展已成为各国发展经济、走向 21 世纪,最终融入世界经济体系的重中之重。历史与现实证明,国际金融关系的发展已成为推动世界经济发展前进的主要动力,它由过去对国际贸易等经济关系的依附转化成为主宰世界经济发展的“万能的上帝”。国际金融关系一旦出现问题,国际金融市场发生动荡,不仅会给国际贸易蒙上阴影,而且给国际金融市场本身及其行为主体必将带来灾难。日元高位升值,抑制了日本出口,也增加了发展中国家的债务负担。美元的持续贬值,既冲击着国际货币体系,也加大了国际贸易操作风险。巴林银行倒闭,大和银行的违规,敲响了国际银行业监管的警钟,也提醒了债权人及投资者进行新的思考。墨西哥金融危机、国际债务危机,给发展中国家在国际化发展中以新的启迪。

中国,作为持续保持较高增长势头的一个新兴市场国家,正在进一步深化改革,扩大开放,积极与国际经济接轨。国际贸易逐年递增,跨国公司广泛发展,金融改革不断深化,外资银行大举涌入,国际融资规模进一步扩大。中国政府及公司企业同国际银行、国际金融组织和国际金融市场已紧紧相连。

中国经济走向世界,步入国际金融市场,离不开国际金融业务的发展,而国际金融业务的发展需要造就一大批国际金融专业人员。这些专业人员除了熟悉国际金融理论、政策和管理以外,还必须精通国际金融操作技术与技巧。能在波动的外汇市场上规避风险,实现外汇资产的增值和保值;能在相对充裕的国际资本市场融

通本国经济发展的短缺资本;能运用一系列新的创新工具开拓新的业务;在从事外币收付中识别真伪,防止上当受骗;促进并加强外贸企业与国际银行之间的紧密合作,通过国际银行的外汇信贷等业务为外贸企业、跨国公司和本国政府提供信贷支持及广泛服务。

目前,中国经济正处于转轨过程之中,投资热点方兴未艾,投资领域不断扩大,股票热、房地产热、期货热等层出不穷。国际金融领域的投资大门最终也必将打开,涉足外汇市场进行搏击,又将成为投资者获取财富的乐园。《国际金融实务》一书一定会给捷足先登者以丰厚的回报。

本书的主要内容分四大部分。第一部分,外汇交易技术与方法。重点介绍外汇交易基础及操作惯例,外汇交易的即期、远期、掉期、期货、期权等交易方式和汇率预测工具及方法。第二部分,国际融资。包括短、中、长期贸易融资,国际银行和国际债券融资。第三部分,国际信贷与外汇存贷款。主要介绍外汇存款、外汇贷款、信托投资、国际咨询与担保和国际租赁等业务。第四部分,真伪币鉴别。包括鉴别真伪币的基本知识和手段,并对美元、日元、英镑、马克等主要货币真假识别及印制情况分别作以简单介绍。

本书的主要特点有:第一,实用性强。除了介绍一般实务知识外,在内容上加了直接可操作的一系列申请书、担保书、合同书与协议书等,解决了在校学生远离实践的弊端,使学生既学可用,使实际工作人员能更加全面地了解和掌握实务操作的技巧。第二,体系完整,内容全面。该书增加了真伪币鉴别等业务知识,涉及到国际金融业务的方方面面。既站在国际角度,介绍一般国际操作惯例和规程,又对我国外汇银行及国际金融业务的习惯做法作了分析。第三,内容较新。吸收了国际金融业务中新的创新技术和研究成果,紧紧抓住国际金融市场发展的脉搏,对国际金融创新中的外汇期货、外汇期权等新业务做了一定的介绍。从全书整体看,始终都

体现了一个“实”字。

本书既适应于国际金融专业教学研究人员及研究生、本科生教学和学习之用,也适应经济类专业及广大国际金融爱好者学习参考,还可作为银行广大干部职工开展业务、研究问题的工具书。同时对各大外贸企业、跨国公司及国内在海外上市的股份制企业职工干部也具有一定的参考价值,对经济管理部门进行对外经济决策也大有裨益。

本书是由陕西财经学院金融系国际金融教研室和银行实际工作人员共同撰写的。由国际金融教研室主任、硕士研究生导师李富有副教授撰稿、统稿并任主编。经济学硕士、国际金融教研室讲师胡智提出编写大纲、统稿并任副主编。具体编写分工如下(按章节顺序):胡智(第1—5章),陈未(第6—7章),工商银行陕西省分行国际业务部朱海莎(第8章),牛峰(第9—10章),李富有(第11—12章、第14章、第16—17章),何建奎(第13章),孙兆康(第15章),西安城市合作银行豆东翰(第18章)。全书由中国银行陕西省分行副行长、高级经济师黄自强担任主审,并对大纲和内容提出了许多建议和作了大量的修改工作。陕西财经学院金融系教授、硕士研究生导师孙兆康也对本书部分章节进行了修改和审定。

陕西人民出版社编辑李俊宏同志对全书进行全面审定和修改,付出了大量劳动,中国银行陕西省分行对本书的出版给予了支持和帮助。我们在编写过程中也参考和吸收了国内外其他有关书籍的部分内容和较新成果,在此一并表示致谢。

由于时间紧迫,工作繁忙,在编写过程中错误和缺点在所难免,全体编撰人员诚恳欢迎广大读者批评指正。

编者

1996年9月于西安

目 录

第一章 外汇交易基础.....	(1)
第一节 外汇市场结构及其运行.....	(1)
第二节 外汇交易工具及种类	(18)
第三节 外汇交易报价惯例	(27)
第二章 汇率预测	(35)
第一节 汇率预测方法与操作规程	(35)
第二节 汇率定性预测方法	(49)
第三节 汇率预测量化模型分析	(55)
第三章 外汇即期、远期和掉期交易.....	(63)
第一节 外汇即期交易	(63)
第二节 外汇远期交易	(67)
第三节 外汇掉期交易	(77)
第四章 外汇期货交易	(83)
第一节 外汇期货交易的特征	(84)
第二节 外汇期货市场运行	(91)
第三节 外汇期货交易的功能.....	(100)
第五章 外汇期权交易.....	(105)
第一节 外汇期权概述.....	(105)
第二节 外汇期权价格决定机制.....	(112)
第三节 外汇期权运行与操作.....	(117)
第六章 国际融资.....	(128)
第一节 国际融资概述.....	(128)

第二节	国际融资的基本方式·····	(133)
第三节	国际融资方式的演化与发展·····	(142)
第七章	国际贸易中长期融资·····	(150)
第一节	出口信贷·····	(150)
第二节	项目融资·····	(159)
第八章	国际贸易短期融资·····	(168)
第一节	出口打包放款·····	(168)
第二节	进出口押汇·····	(176)
第三节	承购应收帐款业务·····	(187)
第四节	票据承兑与贴现·····	(191)
第九章	国际债券融资·····	(207)
第一节	国际债券的概念·····	(207)
第二节	国际债券种类·····	(210)
第三节	国际债券市场上的主要交易对象·····	(217)
第四节	国际债券发行程序·····	(222)
第十章	国际贷款·····	(228)
第一节	国际金融组织贷款·····	(228)
第二节	外国政府贷款·····	(239)
第三节	国际商业银行贷款·····	(245)
第十一章	外汇存款业务·····	(253)
第一节	甲种外币存款·····	(253)
第二节	乙种外币存款·····	(261)
第三节	丙种外币存款·····	(266)
第四节	人民币特种存款·····	(269)
第五节	外汇存款利率的管理·····	(272)
第十二章	外汇贷款业务·····	(279)
第一节	外汇贷款概述·····	(279)
第二节	外汇贷款管理·····	(287)

第三节	外汇贷款分类·····	(305)
第十三章	外汇信托投资业务·····	(321)
第一节	外汇信托业务概述·····	(321)
第二节	国际信托投资业务·····	(323)
第三节	国际信托存放款业务·····	(330)
第十四章	国际租赁业务·····	(339)
第一节	国际租赁业务的操作流程·····	(339)
第二节	国际租赁合同·····	(356)
第三节	我国国际租赁业务·····	(376)
第十五章	外汇咨询业务和对外担保业务·····	(389)
第一节	外汇咨询业务·····	(389)
第二节	对外担保业务·····	(400)
第十六章	外币真假鉴别基本知识·····	(419)
第一节	各种外币的流通及印制情况·····	(419)
第二节	鉴别钞票真假的依据·····	(424)
第三节	鉴别钞票真假的方法·····	(432)
第四节	鉴别钞票真假的工具·····	(434)
第十七章	美元、港币、德国马克真假钞鉴别·····	(436)
第一节	美元真假钞鉴别·····	(436)
第二节	港币真假钞鉴别·····	(449)
第三节	德国马克真假钞鉴别·····	(454)
第十八章	日元及其他外币真假钞鉴别·····	(460)
第一节	日元真假钞鉴别·····	(460)
第二节	英镑真假钞鉴别·····	(461)
第三节	法国法郎真假钞鉴别·····	(466)
第四节	其他货币真假钞简介·····	(468)

第一章 外汇交易基础

由于有关外汇、汇率及外汇交易的理论知识已在国际金融概论中作了论述,本章只从国际金融实务的角度,对外汇交易操作的基础知识,即外汇市场的结构及其运行、外汇交易工具及交易外汇种类、外汇交易报价及制定汇价方法等方面进行较详细的阐述。

第一节 外汇市场结构及其运行

一、外汇市场结构

外汇市场结构是指外汇市场的各种类型和外汇市场的参与者组成的有机整体。

(一)从外汇市场类型上看结构

1. 外汇市场根据其广度划分,可分为狭义的外汇市场和广义的外汇市场

狭义的外汇市场又叫外汇批发市场,它是指银行同业之间的外汇交易市场,包括同一市场上各银行之间的外汇交易,不同市场上各银行之间的外汇交易,中央银行同商业银行之间的外汇交易,各国中央银行之间的外汇交易。广义的外汇市场又叫外汇零售市场,它除了包括狭义的外汇市场外,还包括银行同一般客户之间的外汇交易市场。银行间交易一般每次交易的成交起点金额是 100 万美元或等值的其他货币。银行对客户交易额大小不限,银行往往通过分支机构汇聚百万美元以下的交易,然后转到批发市场上成交。

2. 按外汇市场经营范围划分,可分为国内外汇市场和国际外汇市场

国内外汇市场一般存在于发展中国家,市场上主要是外币与本国之间的交易,其参与者是本国居民,在外汇买卖过程中,要受国内金融制度的严格限制。国际外汇市场是由各大国际金融中心的外汇市场联结而成。它借助现代通讯技术和电子清算系统,突破了时区限制,能连续二十四小时运行,各种形式的外汇交易结算,基本上都是当天完成。国际外汇市场,各国居民都可以自由参加,其交易是多种货币的自由买卖,不受所在国的金融制度限制。与国内外汇市场相比,国际外汇市场有三个特点:①交易往往发生在不同国家的居民之间;②交易在等价交换的基础上进行,银行等中介机构只收取少量手续费,在交易过程中只转变货币币种,货币的实际价值并不会发生增减;③当代国际外汇市场不仅仅只是传统的货币兑换,同时还是保值、增值、减少筹资成本和投机的舞台。

3. 按外汇交易的方式划分,有大陆式外汇市场和英美式外汇市场

欧洲大陆式外汇市场也叫有形外汇市场,有具体的外汇交易场所。它可以是单设的外汇交易所,也可以是在证券交易大厅一角附设的外汇交易所。各个银行的代表在规定的时间内,集合在此地从事外汇交易。其交易项目仅限于决定对客户当日交易的汇率“订价”或调整各自即期外汇市场交易的余额。欧洲大陆上的外汇交易,除瑞士以外,法、德、荷、意等国都采用这种形式,如法兰克福市场、巴黎市场等。英美式外汇市场也叫抽象的外汇市场,是一种无形市场。这里的外汇买卖没有具体交易场所和固定的时间,所有交易都通过联结银行与外汇经纪人的电话、电报、电传以及其他通讯工具所组成的网络来进行,如伦敦外汇市场、纽约外汇市场、加拿大和东京外汇市场等。

在外汇市场发展过程中,许多国家的国内外汇市场都在向国际外

汇市场演变,传统的欧洲大陆式市场正在缩小、衰退,无形的、抽象的外汇市场将逐渐替代有形市场。

4. 从交割期限长短看,外汇市场可分为即期外汇市场、远期外汇市场和掉期外汇市场

即期外汇市场是即期外汇交易的场所,其外汇交易至迟在完成两个营业日内进行交割。国际外汇市场由于时差问题,习惯上在成交后两个营业日进行交割。如果交易货币在同一时区,如美元与加拿大元,美元与墨西哥元,或在小型而较封闭的市场,则在交易的次日结清。在香港外汇市场上,港元兑美元的即期买卖在当日交割;港元兑日元、新加坡元、马来西亚元、澳大利亚元则在次日交割,除此以外的其他货币则在第三天交割。远期外汇市场是远期外汇交易的场所。其交割日期是在交易后的未来某一特定时期或某一特定日期,而不是限定在当日或在两个营业日内交割。远期外汇的交割日通常为即期交割日加上若干月计算,如遇节假日则顺延一天,但当顺延后已跨入下个月份,则依惯例倒算一天,即将交割日退回到该月月底,而不跨入下一个月份。掉期外汇交易市场是指同时买进与卖出相等金额的同种外汇,但交割日不同的外汇操作市场。例如在7月1日以日元购买100万美元的即期外汇,同时再以100万美元买回3个月期日元的远期外汇。银行在进行这笔交易后,便有了三个月期的掉期头寸(Swap Position)。

(二)从参与者看外汇市场结构

外汇市场上的参与者可分为四大类别,即外汇银行、外汇经纪人、中央银行和顾客。

1. 外汇银行

外汇银行是指经本国中央银行批准,可以经营外汇业务的商业银行或其他金融机构。外汇银行可分为三种类型。①专营或兼营外汇业务的本国商业银行;②在本国的外国商业银行分行;③其他经营外汇业务的本国的金融机构,如信托投资公司、财务公司

等。外汇银行是外汇市场的主体,是外汇供求的中介机构,它不但对客户买卖外汇,而且在同业之间进行大量交易,它可以与外汇市场中的所有参与者发生交易,包括外汇经纪人、顾客、其他外汇银行和中央银行(见图 1—1)。

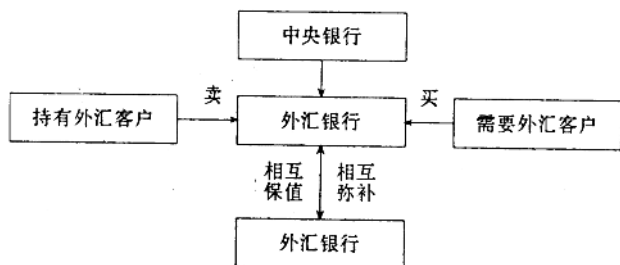


图 1—1

外汇银行在外汇交易中获利渠道有三:①直接向客户买卖外汇或在客户要求代其向国际外汇市场进行外汇交易,银行可从买入价和卖出价中赚取差价;②通过创新业务为客户安排外汇保值或套利,从中收取高额服务费和手续费;③外汇银行也可以在本行的经营方针和限额之内,通过调动头寸,自己进行一定的外汇投机而赢利。

商业银行在外汇市场上的活动主要是通过其外汇部进行操作。商业银行的外汇部除外汇买卖外,有些国家还批准其从事汇兑业务、押汇业务、外币存放款业务等。商业银行外汇部在外汇市场上的活动有两方面业务:一是根据客户需要进行外汇买卖;二是以自己的外汇资金,自营买卖。其目的前者在于对客户尽可能全面的服务,并从中获得适当的利润;后者是调整银行本身外汇头寸,保持其外汇存量于合理的水平上。西方国家主要的外汇银行有:美国的花旗银行、美洲银行、化学银行、大通曼哈顿银行、摩根担保信托银行、芝加哥第一国民银行等;英国的巴克莱银行、国民

西敏士银行、劳合银行等；日本的第一劝业银行、日本兴业银行、东京银行等；德国的德意志银行、德累斯顿银行、商业银行等。它们都是跨国的大银行。

2. 外汇经纪人和交易员

外汇经纪人一般有三类：①一般经纪人。这种经纪人是指一方面介绍外汇买卖成交，另一方面还亲自参与外汇买卖赚取利润。②跑街经纪人。这种经纪人本身不具有资本，只是以赚取佣金为目的代客户买卖外汇，又称“掮客”。③经纪公司。

客户在同一个市场内（如国内外汇市场）进行外汇交易，一般都要通过外汇经纪人，因为经纪人熟悉外汇供求行市能找到最低价，但必须向其支付一笔手续费。但在不同外汇市场上（如到国际外汇市场）交易，一般就不通过经纪人，而找熟悉的往来银行，由买卖双方直接洽谈成交。商业银行之间的外汇买卖一般也通过外汇经纪人代理。外汇经纪人代理客户买卖外汇时，不披露交易双方名称，通过隐蔽身份，不使报价处于被动地位。如花旗银行要买入大量德国马克，它不会让对方知道买主是花旗银行，否则报价必然会高。随着电子技术的发展及应用，外汇交易中电讯系统的日益完善，各银行的报价能直接公开显示在计算机终端屏幕上，这使外汇经纪人面临严重挑战和激烈竞争。因此，当代外汇经纪人也纷纷开始自营外汇买卖，同时替顾客与银行间联系安排一些远期创新方式的外汇业务从中收取佣金。

外汇交易员是从事外汇买卖的专职人员。这些人一部分是专门买卖外汇的职员或商人，一部分是商业银行外汇部的专职买卖人员。在一些大型跨国银行的外汇部里，有时仅对一种货币的交易或某一种外汇业务就配备 20 名乃至更多的外汇交易员，每位交易员可同世界上多达 100 家以上的银行维持交易关系。

3. 中央银行

中央银行不仅是外汇市场的参与者，而且是外汇市场的实际

操纵者。但中央银行参与外汇市场,其目的不在于赚取利润,而在于:①通过制定和颁布一系列条例和法令来维持外汇市场内交易秩序;②通过参与外汇买卖来干预本币汇率;③中央银行通过在外汇市场上操作来增减其外汇储备、调整外汇储备结构;④中央银行在市场上还买进或卖出一些较次要的货币,以满足进出口商对一些冷僻货币的需求。

4. 顾客

外汇交易的顾客可根据交易目的分为:①交易性的外汇买卖者,如进出口商、国际投资者、旅游者等;②保值性的外汇买卖者,例如套期保值者等;③投机性的外汇买卖者即外汇投机者;④跨国公司。80年代开始跨国公司在其经营过程中,牵涉大量频繁的进出口结算、头寸调度、直接投资及证券投资等,同时也参与追逐利润的外汇投机等外汇交易活动。

从外汇市场的参与者看,其市场组织图如图1—2所示:

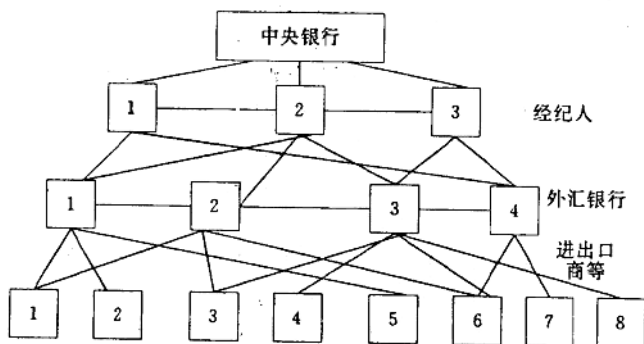


图1—2

图中,下层方格代表向银行买卖外汇的进出口商(顾客),在进出口商上层是外汇银行,每家银行都试图在自己的顾客间取得外汇供求的平衡,如果出现余额(即敞口头寸),就转向其他银行或向

经纪人融通外汇资金。在外汇银行上层是外汇经纪人，当各家银行外汇买卖发生差额时，他们可以进行调剂。银行是外汇买卖的中心，它们操纵着外汇业务，但整个外汇市场又要受中央银行的控制。中央银行买卖外汇一般也由经纪人代为办理。因此，外汇市场是金字塔形，在金字塔底都有大量顾客，在金字塔顶则是高高在上的中央银行。

二、外汇市场运行

(一)从运行时间上看

国际外汇市场是一个几乎 24 小时营运的市场，某一市场的收市正好是另一市场的开市，或者其他外汇市场还在继续交易。全球各中心的交易时间相互衔接、互相重叠。当东京是下午 3:00 时，香港正值下午 2:00 时。当香港是下午 3:00 时，新加坡正值下午 1:00 时。当新加坡是下午 3:00 时，法兰克福和苏黎世正值中午、伦敦正值上午 11:00 时。当伦敦为下午 3:00 时，纽约正值上午 10:00 时。当纽约为下午 3:00 时，洛杉矶正值中午，当洛杉矶为下午 3:00 时，澳大利亚的悉尼则是第二天上午 9:00 时。最主要的外汇交易中心是伦敦、纽约、法兰克福和苏黎世。当纽约时间清晨时，外汇市场是最忙碌的，这时四个中心的银行都同时在营业和进行交易。对外汇交易商来说，其工作时间并不以银行的营业时间为限，高级交易商通常都在家里安装有路透社的电传汇率监视器，以便能昼夜跟踪外汇变动和最新信息并相应调整他们的外汇头寸，他们常在午夜或凌晨四点钟就可能接到所在行外汇部门打来的电话。世界各主要外汇市场营业时间可以用图 1—3 表示：

(二)从运行机制上看

1. 客户与银行之间的交易

假定 10 月 8 日、星期四，一家美国公司要求其开户行——一家美国银行为其购买 100 万英镑，该笔英镑拟用电汇付给一家英

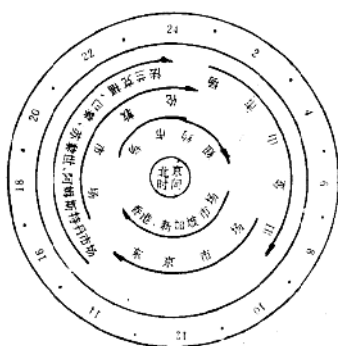


图1—3

国公司。那么,这一笔英镑业务操作过程可以从三个层次进行。

首先,客户与银行之间买卖,并通过银行汇划完成收付。美国银行向美国公司报出汇价,如果该公司接受,则由美国银行外汇部根据美国公司的开户帐号作具体支付。假定当时汇价是 $GBP1 = USD2$,等两个营业日后(10月10日、11日是星期六和星期日,银行不营业),即10月12日星期一,美国银行将借记美国公司帐户200万美元;当天,英国银行则贷记英国公司帐户100万英镑。至此,对于支付人和收款人而言,交易已经完成,英国公司收到100万英镑,美国公司支付了200万美元。

其次,两国银行进行清算。假如美国银行与英国银行之间相互持有对方银行的存款,这种存款称为同业往来。现假定英国银行在美国银行开有存款帐户,那么10月12日美国银行借记美国公司200万美元同时,将贷记在英国银行的存款帐户200万美元。这样,英国银行就等于增加了对美国银行200万美元债权(实际是减少了200万美元负债),同时又增加了100万英镑对英国公司的负债,如果英国银行不愿意持有这笔美元,它可以向其他银行出售美

元,换成其他货币、调整外汇头寸。如果美国银行在英国银行持有存款,则其过程与上述类似。

再次,如果英国银行和美国银行并无直接同业往来,而英国银行在纽约的另一家银行中持有存款,这样就需要通过美国的银行间清算支付系统(CHIPS)进行清算。先由英国银行与其纽约的代理行记帐结算,该代理行再通过 CHIPS 与该美国公司开户的美国银行结算。

2. 银行同业间的交易

银行同业间的交易一般是由银行内部的资金部门或外汇交易室通过路透社交易机、德励财经交易机、电传机、电话机等完成的。以路透社交易举例,交易员可以通过交易机的键盘输入某银行四个英文字母的代号呼叫该银行,例如 MHTK 为汉华银行香港分行,PCSI 为中国建设银行上海分行,BCDD 为中国银行等,待叫通后,荧光屏上即开始显示双方对话内容。

通过路透交易机做成的交易,其交易对话在打印纸上的记录即可作为交易的原始凭证或交易“合约”,不一定需要进一步的电传确认。当交易员将此文字记录交给交易后台(Back office)就由后者根据交易双方的约定代理行帐号实现买卖外币资金的交割。

3. 通过外汇经纪商(行)的交易

银行根据自己的需要或客户订单(ordor)的要求,通过路透交易机或电传机、电话机直接呼叫,请经纪商(行)报价,经纪商(行)报价后,银行当即拍板,决定买入或卖出货币,交易便告成功。然后,经纪商通知你,该笔交易是与哪一家银行做成的,并要求双方互相交割货币。

通常,外汇经纪行是根据上一个市场的收市价和银行客户的订单向市场开价,通过无偿为银行交易室安装的微型扩音器(Open boxes)频繁地向银行报价,一旦合适,银行即表示买入或卖出。经纪行报价都是实价,是以银行和客户的订单为依据。银行或

客户通过电话、电传等以订单的形式交给经纪行,经纪行根据众多订单的要求,把买卖双方订单结合起来,然后以电传形式通知买卖双方,以证实书确认,并开出该笔交易佣金(Brokerage)的收取通知单。证实书的内容包括:交易货币、买方、卖方、汇价、起息日、交易银行和帐号。

三、主要国际外汇市场简介

(一)英国外汇市场

伦敦是历史悠久的国际金融中心,其货币市场、资本市场、黄金市场都是国际化市场。其外汇市场是世界上最大的外汇市场,外汇交易额占全世界的近 1/3。

伦敦外汇市场主要由外汇银行、外汇经纪人和一般金融机构(如汇票商行和贴现行)组成。伦敦外汇市场有 290 多家领有英格兰银行执照的外汇指定银行,其中包括各大清算银行、商业银行和外国银行设在伦敦的分支银行。外汇经纪人在伦敦市场上起着重要作用,外汇银行以外的机构进行外汇交易,必须通过专业外汇经纪人。1992 年伦敦外汇市场上 34% 的外汇交易是通过外汇经纪人办理的。伦敦主要的经纪商有 99 家,并组成了外汇经纪人协会,外汇经纪人必须由英格兰银行批准或承认,一般要求必须具有银行证明的满足最低要求的资本,有一定营业场所及有具备专业知识且诚实可靠的职员。伦敦外汇市场上的主要参与者是外国机构(主要是外国银行)。根据 1989 年的统计资料,外国银行的市场份额为 80%,而英国机构仅占 20%,外国机构中,北美机构交易量居首,其次是欧共体的英国以外其他各国,再次是日本。

伦敦外汇市场上交易货币中,1992 年交易量最大的是英镑/美元(占 19%)和美元/马克(占 23%)。交易种类中,即期业务在 1992 年由 1986 年的 73% 降为 50%,远期业务则由 27% 升至 47%,期货与期权业务由 1989 年的 1% 升至 3%。