

外汇市场 与外汇交易

WAIHUI SHICHANG
YU WAIHUI JIAOYI

彭洪辉 编著
广东科技出版社



内 容 提 要

本书是介绍我国企业和个人在国内能够办理或银行即将开办的即期外汇交易、远期外汇交易、掉期外汇交易、择期外汇交易、外币期货交易、外币期权交易、外汇孖展交易等外汇市场业务的实务操作规程和操作技巧。全书以外汇交易业务和外汇市场基础知识的论述为主,同时对如何预测外汇汇率走势也进行了分析和介绍。是一本从事外汇交易业务的金融机构、外贸企业、外商投资企业等行业的从业人员,以及对外汇买卖有兴趣的其他读者值得一读的实务性专著,也是大中专院校经济和金融专业的师生了解和熟悉外汇市场业务操作的普及性读物。

序

汇率稳定是国际贸易和世界经济不断发展的前提。1973年各国普遍实行浮动汇率以后，汇率波动受市场因素影响，加上西方各国常常利用汇率这个武器来迫使其竞争对手在贸易、金融争端中作出让步，从而造成以美元为中心的国际汇率体系一直动荡不安。汇率大幅度的波动，不但增加了国际贸易和国际投资的难度，对一国的实际收汇带来不利的影响，同时对一个外向型企业的生产成本和经营效益的核算及其盈亏，以及对于个人持有外币的币值也有着重大而直接的影响。在这种条件下，如何通过外汇买卖来保护自己在对外经济贸易活动中不因汇价因素造成巨大损失，是非常重要的。也就是说，如何利用汇率的升跌进行有关的外汇交易来促使国家、企业或个人的外汇收入保值或减少外汇支出或进行金融创汇，就成为金融界和外向型企业及个人所要考虑的重大问题。例如，企业在对外签定进出口贸易合同时，使用什么货币、收付什么货币、合同到期后外汇市场汇率变动如何，以及能否保证本身不致因汇率变动而受损失，这就要动外汇买卖的脑筋，即要通过即期或远期外汇买卖或利用其他交易方式来防范汇率风险。因此，不论是企业、个人还是整个国家，在进行外汇收支过程中，必须通过外汇买卖来调整货币结构以防范外汇汇率风险，并达到保值或增值的目的。

最近几年，随着我国对外开放政策的进一步实施和银行

业务国际化的不断加强,中国银行、中国工商银行、中国农业银行、交通银行、中国投资银行、中信实业银行等外汇指定银行先后开办了即期外汇交易、远期外汇交易、择期外汇交易和外汇孖展交易等业务,一些经批准的金融机构也在国内试办了外币期货交易业务。这些外汇交易业务的开展,不但为国内企业和个人提供了一些防范汇率风险的手段,同时也加速了我国外汇交易市场的发展。但由于我国外汇体制仍处于新旧体制更替时期,国内真正的外汇市场体系仍未完全建立起来,企业和个人对外汇市场及外汇交易的认识也有待提高,一些新的外汇交易方式(如外币期权交易等)也未能在我国开展起来,从而造成我国目前的外汇交易规模仍然很小,与国际外汇市场的差距也很大。而随着我国社会主义市场经济体制的逐步确立,和人民币汇率制度的逐步完善,外汇市场在我们经济生活中的作用越来越显著。如何立足于我国外汇市场发展的现状、借鉴国外先进的经验、对外汇市场各项交易业务进行科学有效的研究和推广,保证外汇市场健康稳妥发展,是一个亟待研究的课题。

由彭洪辉同志编写的《外汇市场与外汇交易》一书,从我国现状出发,对如何将发达国家外汇市场的各种交易手段在我国推广和运用等问题,进行了较为系统的剖析,特别是对各种外汇交易的实务操作,作了不乏新意的介绍,这是很有实用价值的。虽然不能说它在结构和内容上已做到相当严密和完整,但我感到这本书能从我国现行的外汇管理规定出发,将尽可能掌握到的材料,加以系统的分析和介绍,全书内容浅显易懂,资料丰富翔实,理论和实务紧密结合,是一本从事外汇交易的金融机构、外贸企业、外商投资企业等行业的从业人员值

得一读的实务性专著,也是大中专院校经济和金融专业的师生及其他读者了解和熟悉外汇市场业务操作的普及性读物。

外汇交易与股票交易有一个相同之处,就是同属于风险投资,它的风险性不仅要求广大投资者要确立必备的风险意识和良好的心理素质,同时要把投资建立在认真分析外汇市场供求情况和准确判断外汇汇率的变动趋势,以及具有娴熟的操作技巧的基础上。希望《外汇市场与外汇交易》的出版,会给参与或准备介入外汇市场交易的金融机构、企业和个人掌握外汇交易的操作技巧和准确判断外汇市场行情提供有益的启示和帮助。

中国银行董事长



1993年10月于北京

前 言

随着我国经济国际化的发展和国际交流范围的扩大,越来越多的金融机构和企业冲出国门,走向国际大市场,直接参与国际经济、贸易、金融业务活动;此外,在国家改革外汇管理体制和经贸管理体制以后,外汇市场业务不断得到拓展,它在筹措外汇资金、回避汇率风险、调节国际收支平衡和促进市场经济发展等方面所起的作用越来越为人们所重视,国内参与外汇市场交易的企业和个人也越来越多。而在当前国内对外汇市场和外汇交易专业技术推广和运用不很普及的情况下,这些企业和个人迫切需要了解和掌握有关在我国国内如何进行外汇交易,以及这些外汇交易如何操作等实务性的知识。为此,笔者乃不揣愚陋,利用业余时间草成此书,期望其能对从事外汇交易业务的金融机构、企业和个人提供一些帮助。

我在外汇管理部门工作多年,良好的工作环境给我提供了有价值的有关外汇交易方面的见识,并培养了研究外汇市场发展的兴趣。近几年因工作关系,我搜集和研究了一些关于西方外汇市场交易方面的资料,1992年底接受了广东科技出版社约稿后,又重点对国内已开办的各项外汇交易业务进行分析和探讨,尽最大努力写成《外汇市场与外汇交易》一书。全书共8章30节,虽不完备,但确实触及了外汇市场与外汇交易业务的主要方面,包括我国企业和个人在国内能够办理或银行即将开办的即期外汇交易、远期外汇交易、掉期外汇交

易、择期外汇交易、外币期货交易、外币期权交易、外汇孖展交易等外汇市场业务的概念和实务操作规程。全书以外汇交易业务和外汇市场基础知识的论述为主，同时对如何预测外汇的汇率走势也进行了分析和介绍；此外，在书中我也表达了对当前我国外汇市场及西方外汇市场发展的一系列问题的见解。显然，有些见解和分析很难求助于现有的答案，我试图作一些较为深入的探讨，列出自己的看法，以见教于金融界和经贸界的老前辈。

外汇交易是一项风险性较大的投资业务，读者在从事这项投资业务过程中，须不断研究及熟悉各种外汇交易业务的操作方法和操作技巧，同时要密切注意当时当地外汇市场的最新动态，并且要根据已掌握到的最新资料对自己要买卖的外汇的汇率走势进行分析，以避免或减轻投资风险。此外，外汇交易还是一项国际性投资，在当前国际外汇市场日趋电子化和信息化的情况下，读者在进行外汇买卖时，还要充分利用现有的科学工具和听取国内外有关专家的分析意见，以综合作出投资决策。这里需要提出的是，本书所提供的各种外汇买卖技巧及分析提要，只可作为参考之用，读者在入市买卖外汇之前，必须独立思考作出决策，缜密从事，若因不慎而导致的投资损失，概与作者无涉。

我以前在编写《外汇管理指南》和《外汇业务操作技巧》等专著时曾经指出，我的每一部书的出版都离不开众多专业人士的帮助和支持。同样，本书也是专业群体合作的产物。在编写本书过程中，曾得到国家外汇管理局及其广东分局、中国人民银行广东省分行、中国银行广东省分行以及广东科技出版社有关同志的大力支持和协助。特别要感谢中国银行董事长

王启人高级经济师和中信实业银行副行长孙玉珍高级经济师的十分重要的帮助。他们在百忙中审阅了本书提纲和初稿,提出了许多宝贵的修改意见,王老还为本书作了序。广州金融专科学校黄荣国副教授还协助我编写了第七、八章的内容。此外,我还由衷地钦佩广东科技出版社以社会效益为主和积极扶掖青年作者的出版方针以及严肃认真的工作态度。

我在书中解释有关业务操作和动态分析等方面的内容时力求正确,但由于搜集资料等客观困难和我的理论水平和业务能力的限制,本书许多内容实际上是一望之作,从而难于保证全部内容准确无误,在此衷心期望广大读者予以指正,提出宝贵意见,以便在本书再版时修正。

彭 洪 辉

1993 年 12 月于广州

目 录

第一章 外汇交易概述.....	1
第一节 外汇交易的涵义及其分类.....	1
一、外汇交易的涵义.....	1
二、外汇交易的主要目的.....	2
三、外汇交易的分类.....	3
第二节 外汇交易的当事人.....	7
一、外汇银行.....	7
二、外汇经纪人.....	9
三、外汇交易商.....	10
四、银行的顾客.....	10
五、中央银行.....	11
第三节 外汇交易常用货币简介.....	12
一、美元.....	13
二、德国马克.....	15
三、日元.....	16
四、英镑.....	18
五、瑞士法郎.....	19
第四节 我国外汇交易情况概述.....	20
一、我国外汇交易业务发展概况.....	20
二、我国开办外汇交易业务的目的.....	24

第二章 外汇市场概述	29
第一节 外汇市场的涵义及其作用	29
一、外汇市场的涵义	29
二、外汇市场的分类	30
三、外汇市场的功能及作用	32
第二节 外汇市场交易手段及其发展	
概况	35
一、国际外汇市场的交易手段	35
二、外汇市场交易技术的发展和演变	37
第三节 外汇市场上的汇率及其标价	
方式	39
一、外汇汇率的概念	39
二、外汇汇率的分类	40
三、外汇汇率的标价方式	43
第四节 国际外汇市场交易情况	
概述	45
一、国际外汇市场交易网的构成	45
二、世界外汇交易的规模及其发展特点	47
三、世界主要外汇市场情况简介	50
第三章 即期外汇交易	68
第一节 即期外汇交易概述	68
一、即期外汇交易的涵义	68
二、即期外汇交易交割时间的确定	70
三、即期外汇交易的层次	73

四、即期外汇交易的分类	76
第二节 即期外汇交易市场的报价	80
一、即期外汇交易市场的报价者与取价者	80
二、即期外汇交易市场的报价方法	82
三、即期外汇交易报价的惯例	84
四、即期外汇交易的报价技巧	87
五、报价行报价的依据	89
六、衡量报价行报价质量的标准	91
第三节 即期外汇交易实务操作	94
一、报价银行的实务操作	94
二、询价银行的实务操作	97
三、客户的实务操作	99
第四章 远期外汇交易	103
第一节 远期外汇交易概述	103
一、远期外汇交易的涵义	103
二、远期外汇交易合同	105
三、远期外汇市场的使用者及其交易目的	107
第二节 远期汇率的报价及基本 运算	111
一、远期汇率的升、贴水	111
二、远期汇率的报价	113
三、计算远期汇率升、贴水的方法	115
第三节 远期择期交易与掉期交易	118
一、远期择期交易	118
二、掉期外汇交易	120

第四节 远期外汇买卖实务操作	124
一、企业向外汇管理部门申请的程序	125
二、银行受理企业委托的程序	126
三、银行代理企业叙做即、远期外汇买卖业务 的规定	133
四、出口合同项下远期外汇买卖的损益处理	134
五、进口合同项下远期外汇买卖的余款处理	135
第五节 企业如何利用远期外汇 市场	135
一、远期外汇交易的成本核算	136
二、企业对未来即期汇率的估计	139
三、利率差对远期汇率的影响	142
四、远期外汇交易合同的闭结、延期和注销	144
第五章 外币期货交易	148
第一节 期货交易与金融期货交易 概述	148
一、期货交易的涵义	148
二、国际期货市场和我国期货交易发展概况	150
三、金融期货交易概述	152
四、金融期货市场的特征	156
第二节 外币期货交易概述	158
一、外币期货交易与外币期货交易合同 的涵义	158
二、外币期货交易与远期外汇交易的区别	161
三、外币期货交易的标价及其交易单位	164

四、外币期货交易的经纪公司及其经纪人·····	165
五、外币期货交易的功能·····	167
六、外币期货交易中的准备金·····	169
第三节 外币期货交易的指令 ·····	171
一、时间型指令·····	173
二、价格型指令·····	174
三、止损型指令·····	175
四、合成型指令·····	176
第四节 外币期货交易的操作 ·····	177
一、是否要进行外币期货交易·····	177
二、外币期货交易的一般交易程序·····	179
三、外币期货交易合同的交割过程·····	186
四、外币期货交易实例操作示范·····	189
附注 1. 期货交易所及清算所的职能简介 ·····	193
附注 2. 主要外币的期货合约简介 ·····	198
第六章 外币期权交易 ·····	202
第一节 外币期权交易概述 ·····	202
一、外币期权交易的概念·····	202
二、外币期权交易的分类·····	204
三、外币期权交易与远期外汇交易的区别·····	206
四、外币期权交易的风险·····	209
五、外币期权价格的构成及其决定因素·····	211
第二节 外币期权交易市场 ·····	215
一、国际外币期权交易市场发展概况·····	215

二、交易所交易市场与场外交易市场·····	216
三、外币期权交易市场的合约标准单位·····	221
四、外币期权交易市场的报价及合约交割 时间·····	223
五、外币期权交易市场的交易限制·····	225
第三节 外币期权交易的有利条件 及其作用 ·····	227
一、外币期权交易的有利条件·····	227
二、外币期权交易对期权买方的作用·····	228
三、外币期权交易对期权卖方的作用·····	231
第四节 外币期权交易的操作 ·····	232
一、外币期权交易的运用及应注意的事项·····	232
二、外币期权的几种差价交易·····	237
三、外币期权交易实例操作示范·····	239
第七章 外汇孖展交易 ·····	241
第一节 外汇孖展交易概述 ·····	241
一、外汇孖展交易的涵义·····	241
二、外汇孖展交易的特点·····	242
第二节 外汇孖展交易实务操作 ·····	245
一、开立保证金帐户·····	246
二、入场交易·····	247
三、实例操作·····	250
第三节 外汇孖展交易的风险及其 防范措施 ·····	251
一、外汇孖展交易的风险概述·····	251

二、客户的防险措施.....	253
三、银行的防险措施.....	258
第八章 汇率走势预测.....	260
第一节 影响汇率走势的基本因素.....	260
一、影响汇率走势的短期因素.....	261
二、影响汇率走势的中长期因素.....	265
第二节 汇率走势的技术分析	268
一、点数图表法.....	269
二、直线图表法.....	280
三、波浪理论分析法.....	295
四、强弱指数分析法.....	299
五、移动平均线法.....	300
第三节 影响美元汇率走势的主要 经济指标	313
一、国民生产总值.....	314
二、消费物价指数.....	317
三、预算赤字.....	319
四、个人收入.....	320
五、工业生产指数.....	321
六、生产价格指标.....	322
七、失业率.....	324
八、零售指数.....	325
九、领先指标群.....	326
附录 1. 外汇交易专用术语中英文 对照	329

附录 2. 与外汇交易有关的术语 中英文对照	333
附录 3. 世界主要期货交易所名称 及代号	347
附录 4. 外汇交易中各月份代码	348
参考文献.....	349

第一章 外汇交易概述

第一节 外汇交易的涵义及其分类

一、外汇交易的涵义

外汇交易(Foreign Exchange Transaction),又称外汇买卖,系指个人、企业、银行及经纪人在外汇市场上用给定货币去交换另一种货币的交易行为。这里所称“给定货币”可以是本国货币,也可以是外国货币;“另一种货币”通常是指外国货币。而外国货币则是指除本国货币外的其他可自由兑换的货币,也就是我们通常所说的“外汇”(Foreign Exchange)。

外汇是外汇市场交易的标的物,它通常是指以外国货币表示的用于国际结算的支付手段。包括以外币表示的国外资产、在国外能得到偿付的货币债权和可以兑换成其他支付手段的外币资产,如在国外银行的存款、商业汇票、银行汇票和支票、期票、外国政府库券和长期证券、息票和其他可在国外兑取外币的凭证,以及可在外汇市场自由兑换的外国钞票等。至于以本国货币表示的支付手段则不能视为外汇。比如说,美国进口商用美元向日本出口商购买商品,由于用的是以美元(本币)表示的支付手段,因此,对美国进口商来说,美元不是外汇;而对日本出口商来说,他接受了以外国货币表示的支付