

Forex Trading



21世纪高等院校经济管理类规划教材

外汇交易原理与实务 (第2版)

□ 刘金波 主编

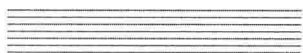
□ 任鑫鹏 王立志 余志刚 副主编

ECONOMICS & MANAGEMENT

- 着重突出外汇实际业务
- 二维码打造立体化阅读环境
- 提供课件、补充案例、模拟试卷等素材
- 参照实验指导可进行外汇交易模拟操作



人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS



Forex Training

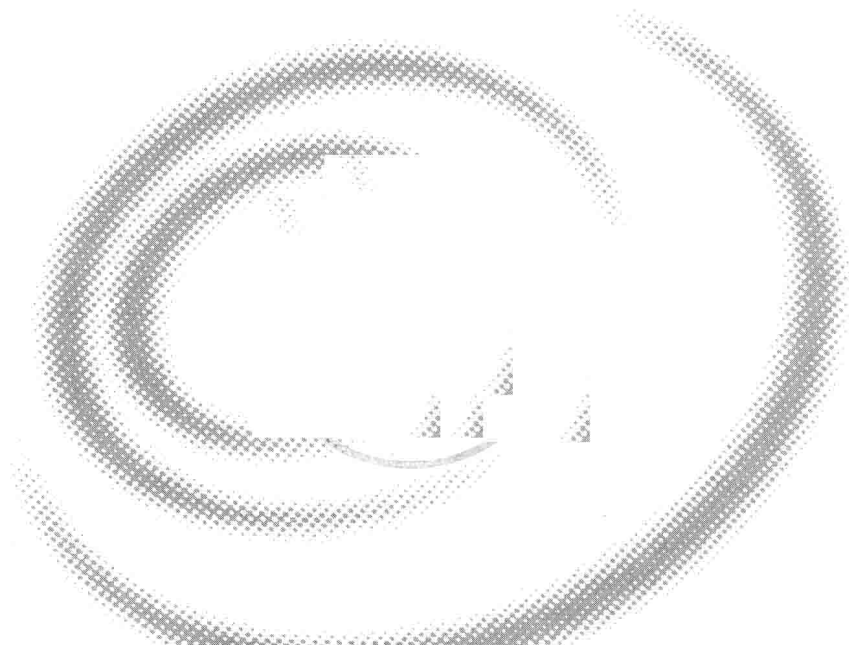


21世纪高等院校经济管理类规划教材

外汇交易原理与实务 (第2版)

□ 刘金波 主编

□ 任鑫鹏 王立志 余志刚 副主编



人民邮电出版社

北京

图书在版编目(CIP)数据

外汇交易原理与实务 / 刘金波主编. -- 2版. -- 北京 : 人民邮电出版社, 2015. 5
21世纪高等院校经济管理类规划教材
ISBN 978-7-115-38372-3

I. ①外… II. ①刘… III. ①外汇交易—高等学校—教材 IV. ①F830. 92

中国版本图书馆CIP数据核字(2015)第030450号

内 容 提 要

本书共分十章, 分别讲解外汇交易的三方面内容: 基本知识(包括外汇与外汇市场、外汇交易原理), 外汇交易的具体操作(包括即期外汇交易、远期外汇交易、个人外汇交易、外汇期货交易、外汇期权交易及其他的外汇掉期交易和互换交易)和外汇管理(我国的外汇管理规章制度)。教材内除直接给出一些补充知识、案例外, 还用链接及二维码向读者推荐了更丰富的网络资源, 以扩展读者的学习内容。

为便于教师教学和学生学学习, 本书提供了配套的电子课件、习题答案、补充习题库、模拟试卷、实训指导等资料, 其中模拟外汇交易的实验手册可更好地指导读者运用所学原理进行实务操作, 实现理论与实际的零距离接触。

本书可作为本科院校学生的教学用书, 也可作为高职高专院校的选修教材及从事金融工作人员的培训教材。

-
- ◆ 主 编 刘金波
副 主 编 任鑫鹏 王立志 余志刚
责任编辑 万国清
责任印制 沈 蓉 彭志环
- ◆ 人民邮电出版社出版发行 北京市丰台区成寿寺路 11 号
邮编 100164 电子邮件 315@ptpress.com.cn
网址 <http://www.ptpress.com.cn>
固安县铭成印刷有限公司印刷
- ◆ 开本: 787×1092 1/16
印张: 16 2015 年 5 月第 2 版
字数: 304 千字 2015 年 5 月河北第 1 次印刷
-

定价: 38.00 元

读者服务热线: (010)81055256 印装质量热线: (010)81055316

反盗版热线: (010)81055315

广告经营许可证: 京崇工商广字第 0021 号

第2版前言

华尔街金融风暴给世界经济带来沉重的打击,紧随其后的欧债危机和美债评级下调也加剧了汇市的震荡。在汇率波动风险加大的背景下,企业和金融机构的避险需求增强,同时也获得了更多的投机机会。在当前经济形势下,不管是金融机构的外汇相关工作人员还是外贸企业,甚至百姓个人都亟待了解和学习外汇交易相关知识和技能,以此来指导他们的投资理财、保值避险及投机活动。随着外汇市场进一步开放,外汇分析师将成为国内最有吸引力的金领职业之一,本书旨在培养能满足各种外汇交易需求的专业人才。

金融风暴影响的同时,我国的外汇改革也在不断地深入,2011年我国外汇交易中心的银行间外汇市场人民币对外币的交易种类只有7个货币对,而到了2014年就增加到了11个货币对。从2012年开始,国家外汇管理局发布的政策法规就有60个之多,其中包括银行间外汇市场交易汇价和银行挂牌汇价管理、修订《银行间外汇市场做市商指引》等内容。为适应外汇交易日新月异的变化,我们及时地修订了原先的教材。

相对第1版教材,本版着重在以下几方面做了修订。

1. 针对我国外汇交易和外汇管理的变化,对原有的数据进行了更新,如人民币对外币的交易品种的增加等。

2. 更加突出了我国目前外汇交易的特点,使学生更能适应未来从事外汇业务工作的实际,如重点介绍了我国外汇市场中的即期外汇交易、远期外汇交易、外汇掉期交易、互换交易、外汇期权交易等。

3. 根据我国外汇管理局发布的相关外汇管理规定,重点介绍了我国在经常项目、资本金融项目、外汇储备、外债等方面的外汇管理规定,做到了同步更新。

4. 加大了信息量,由于教材字数的限制,更多的信息无法编入到教材中,因此本次修订的教材给出了各种网络资源的链接及二维码,方便读者自学,可随时掌握更多、更新的相关知识。

5. 完善本书配套资料。第1版教材出版后我们已经准备了电子课件、习题答案、补充题库、模拟试卷、实训指导等资料,后续我们将继续补充、完善相关资料,以更好地支持读者学习和教师授课(索取方式参见“配套资料索取说明”)。

本次修订以培养读者外汇应用能力为目标,适用于以基本素质和技术应用能力培养为主线的教学体系,加强了针对性和实用性,实践教学特色突出,所培养出来的经济管理专业学生更能适应工作岗位的要求。

本次修订分工如下:刘金波(哈尔滨金融学院,第二章、第四章)、任鑫鹏(哈尔滨金融学院,第三章、第七章)、王立志(哈尔滨金融学院,第五章、第六章)、余志刚(东北农业大学,第十章)、徐辉(哈尔滨金融学院,第一章、第八章)、刘畅(辽宁工程技术大学,第九章)。另外,中国银行黑龙江分行国际业务部的孙煊和李岚也参与了本书的修订工作,并提出了诸多宝贵意见,在此对其表示最诚挚的谢意。

采用本书第1版授课的教师也对本书提出了诸多修订、完善的意见,因人数较多,在此

一并表示诚挚的谢意！望继续批评指正！

由于外汇交易领域理论和实践的发展日新月异，加之作者水平有限，书中难免有不当和遗漏之处，敬请有关专家学者和其他读者朋友批评指正。

编 者
2014年9月

第1版前言

国际上的一切经济交往都与外汇息息相关,包括汇率决定、汇率制度、外汇储备、外汇交易以及外汇风险管理等,这些都是作为一位现代金融从业人员不可缺少的基本知识和能力。同时,当前我国企业和居民个人也逐渐将外汇交易作为投资理财和规避汇率风险的工具之一,特别是个人用汇和个人投资的外汇交易数量不断增加。金融机构、企业、政府以及其他一些组织迫切需要掌握国际外汇市场通行规则、外汇交易操作方法和技巧以及外汇风险管理等相关知识的金融人才。

应用型本科院校和高等职业院校培养的学生应在具有必备的专业基础理论知识和专门知识的基础上,重点掌握从事本专业领域实际工作的基本能力和基本技能。我们结合国际金融市场外汇交易实务的最新变化,吸收了国内外的外汇理论知识,结合多年从事国际金融学和外汇理论与实务相关课程教学的经验,遵循教材编写的前瞻性、科学性、实用性的原则,结合我国外汇体制改革和外汇市场开放的实际情况,编写了这本适合应用型本科和高等职业院校层面的教材。

本书的编写特色有以下几个方面。

1. 结构新颖。通过把外汇、汇率基础知识与外汇交易业务结合起来,在详述外汇和汇率基础知识的基础上,介绍各种外汇产品的交易业务和操作策略,做到新颖性和丰富性的统一。
2. 使用数学分析方法。在讲解各种外汇交易方法和交易策略中,运用数学的数量模型分析方法,使读者更加直观地加深对知识的理解和把握。
3. 理论与实际相结合。在编写过程中联系目前我国外汇交易的现状,咨询多家经营外汇等国际业务的银行工作人员,以使读者能完全掌握实际工作中外汇交易的操作。
4. 实用性较强。本书针对应用型本科和高等职业技术教育对国际金融、国际贸易等专业文化水平和职业素养的要求,注重培养应用型职业岗位群对新型人才所要求的一切特定素质、知识及能力要素,并将这些要求融入每章的内容和习题中。
5. 配套资料齐全。本书提供配套的课件、教案、习题答案、模拟试卷、实训指导,其中实训指导因各校教学中存在较大的差异,故而在配套资料中提供了电子稿。本书的配套资料索取方式参见本书末页“配套资料索取说明”。

本教程适合高等院校财经专业教学使用,也可作为银行相关从业人员的培训教材。全书共分10章,分别讲解外汇交易基础知识、传统外汇交易方式、衍生外汇交易方式、个人外汇交易和结算以及外汇风险管理等内容。为方便教学的应用,本书对外汇知识进行了相应的整合,在编写中兼顾了应用型本科院校和高等职业院校的教学特点,既有外汇交易的基础知识,又融合了从事高级外汇操作所具备的高层次专业知识,各院校可以根据本学校的教学任务调整教学内容。本教材的高层次外汇交易知识包括第二章的外汇保证金交易、第四章的NDF交易、第七章的进阶交易策略、第八章的掉期交易的期限划分及互换交易、第十章的外汇储备管理理论,这些内容各校应根据学生实际情况和教学目标进行增减。

本教材是集体智慧和团结协作的结晶,由哈尔滨金融学院、东北农业大学经济管理学院、

辽宁工程技术大学经济管理学院具有丰富教学经验的教师共同编写完成。刘金波担任主编，任鑫鹏、王立志和余志刚担任副主编，参编人员有徐辉、刘畅。具体编写分工为：刘金波（哈尔滨金融学院，第二章、第四章）、任鑫鹏（哈尔滨金融学院，第三章、第七章）、王立志（哈尔滨金融学院，第五章、第六章）、余志刚（东北农业大学，第十章）、徐辉（哈尔滨金融学院，第一章、第八章）、刘畅（辽宁工程技术大学，第九章）。全书由刘金波负责总体结构设计、大纲拟定、初稿修改补充，并对全书进行总纂、定稿。

在教材编写和出版过程中，人民邮电出版社相关编辑提供了许多帮助，在此表示诚挚的谢意！

由于外汇交易领域理论和实践的发展日新月异，加之作者水平有限，书中难免有不当和遗漏之处，敬请有关专家、学者和读者朋友批评指正。

编 者

2011年5月

目 录

第一章 外汇与外汇市场 1

【学习目标】 1

引例 1

第一节 外汇 2

一、外汇的定义 2

二、外汇的特点 3

三、外汇的分类 3

四、外汇的功能 5

第二节 汇率 6

一、外汇汇率的概念 6

二、外汇汇率标价方法 7

三、汇率的分类 8

四、汇率变动对经济的影响 11

第三节 外汇市场基础知识 14

一、外汇市场的概念 14

二、外汇市场的分类 14

三、外汇市场的主要特征 15

四、外汇市场的主要参与者 17

五、外汇市场的作用 18

六、世界主要外汇市场 19

第四节 中国外汇市场 21

一、中国外汇市场的构成 22

二、人民币兑外币市场和外币兑外币 市场 22

三、中国银行间外汇市场参与者 23

四、中国银行间外汇市场 24

本章小结 26

基本训练 27

第二章 外汇交易原理 29

【学习目标】 29

引例 29

第一节 外汇交易概述 30

一、外汇交易的分类 30

二、外汇交易的特点 31

三、外汇交易的规则 32

四、外汇交易的报价技巧 33

第二节 外汇交易的程序 35

一、银行同业间的外汇交易程序 35

二、通过经纪人进行外汇交易的 程序 36

三、交易程序中应该注意事项 37

四、外汇交易技巧 38

第三节 外汇汇率的预测 41

一、外汇的基本面分析 41

二、主要货币的属性 45

三、美元指数 46

第四节 外汇保证金交易 48

一、外汇保证金交易的运用 48

二、外汇保证金交易的特点 50

本章小结 52

基本训练 53

第三章 即期外汇交易 57

【学习目标】 57

引例 57

第一节 即期外汇交易概述 57

一、即期外汇交易与即期外汇 市场 57

二、即期外汇交易的交割日 58

三、即期外汇交易的报价 59

第二节 即期汇率与套算汇率 62

一、即期汇率 62

二、套算汇率 63

第三节 即期外汇交易的作用与范例 66

一、即期外汇交易的作用 66

二、即期外汇交易范例 67

本章小结	68
基本训练	69
第四章 远期外汇交易	71
【学习目标】	71
引例	71
第一节 远期外汇交易概述	72
一、远期外汇交易的作用和特点	72
二、远期外汇交易的类型	73
三、远期外汇交易的起息日和 交割日	73
第二节 远期汇率的决定与报价	74
一、远期汇率的决定	74
二、远期汇率的报价方式	78
第三节 择期交易	81
一、择期外汇交易的注意事项	81
二、择期外汇交易的特点	82
三、择期外汇交易的定价	82
第四节 远期外汇交易的作用与范例	84
一、保值动机	84
二、投机交易	86
三、远期结售汇	87
四、超远期外汇买卖	89
五、可敲出远期外汇买卖	90
六、远期交易范例	90
第五节 无本金交割远期交易	91
一、无本金交割远期交易起源与发展	91
二、远期合约	92
三、人民币无本金交割远期交易合约 价格的计算	92
四、人民币升值预期决定	93
本章小结	94
基本训练	95
第五章 个人外汇买卖与结算	100
【学习目标】	100
引例	100
第一节 个人外汇买卖	101

一、个人外汇买卖的用处、政策和 特点	101
二、个人外汇买卖的通用策略	102
三、个人外汇交易方式	103
四、个人外汇交易账户的开立	104
五、个人外汇交易的手段	105
第二节 个人外汇结算	109
一、汇入汇款	109
二、外币兑换	113
三、光票托收	115
四、旅行支票	120
五、全球汇款	122
本章小结	126
基本训练	126
第六章 外汇期货交易	129
【学习目标】	129
引例	129
第一节 外汇期货交易概述	130
一、外汇期货交易与远期外汇交易	130
二、外汇期货交易的特点	130
三、外汇期货交易与远期外汇交易的 比较	131
第二节 外汇期货市场	132
一、外汇期货市场的发展	132
二、外汇期货市场的组织结构	133
三、外汇期货交易的基本规则	134
四、外汇期货交易的目的	137
第三节 外汇期货交易的作用	137
一、外汇期货的套期保值交易	138
二、外汇期货的投机交易	141
本章小结	144
基本训练	144
第七章 外汇期权交易	147
【学习目标】	147
引例	147
第一节 外汇期权交易概述	147

一、期权与外汇期权	147
二、外汇期权交易的特点	149
三、外汇期权市场	151
第二节 外汇期权的交易规则	153
一、外汇期权交易的流程	153
二、外汇期权交易的常规事项	154
三、我国外汇期权交易的基本状况	157
第三节 外汇期权的作用	159
一、外汇期权的保值作用	159
二、外汇期权投机基本交易策略	160
三、外汇期权投机进阶交易策略	164
本章小结	172
基本训练	172
 第八章 其他衍生外汇交易	174
【学习目标】	174
引例	174
第一节 外汇掉期交易概述	175
一、掉期交易的特点	175
二、外汇掉期交易的报价	176
三、掉期率的计算	177
第二节 掉期交易的种类与计算	179
一、按照掉期交易的买卖对象划分	179
二、按照掉期交易的买卖性质划分	179
三、按照掉期交易的交割期限划分	179
第三节 外汇掉期交易的作用与范例	183
一、掉期交易的作用	183
二、外汇掉期交易范例	184
三、我国的外汇掉期交易	184
第四节 互换交易	185
一、互换交易的起源和发展	186
二、互换交易的类型	186
三、互换交易的风险	189
四、互换交易的主要参与者	190
五、互换交易的优缺点	190
本章小结	191
基本训练	191

第九章 外汇风险管理	194
【学习目标】	194
引例	194
第一节 外汇风险概述	195
一、外汇风险的充要条件	195
二、外汇风险的种类	195
三、外汇风险管理的策略、原则和过程	197
四、外汇风险管理的一般方法	198
五、风险价值理论模型在外汇风险管理中的应用	202
第二节 企业外汇风险管理	203
一、企业面临的外汇风险	203
二、企业外汇风险规避原则	204
三、交易风险管理	204
四、会计风险管理	207
五、经济风险管理	207
第三节 银行外汇风险管理	208
一、外汇银行外汇头寸的管理方法	208
二、外汇银行的外汇资产负债管理	211
本章小结	212
基本训练	213
 第十章 外汇管理实务	215
【学习目标】	215
引例	215
第一节 经常项目下的外汇管理	216
一、经常项目下的外汇管理的概念和内涵	216
二、经常项目下的外汇管理的内容	218
三、经常项目下的外汇管理的现状和改革	224
第二节 资本项目下的外汇管理	227
一、资本项目管理的概念内涵、管理手段和原则	227

二、我国资本项目外汇管理的历史沿革	228	本章小结	239
三、我国资本项目的管理内容	228	基本训练	239
四、我国资本项目管理的改革和创新	231	主要参考文献	242
第三节 外汇储备管理	232	配套资料索取说明	
一、外汇储备的内涵及功能	232		
二、外汇储备的规模管理	233		
三、外汇储备的结构管理	235		

第一章 外汇与外汇市场

【学习目标】

理论目标：了解外汇、汇率和外汇市场的概念以及外汇市场的特征，掌握中国外汇市场的构成及外汇市场的各种参与者。

技术目标：掌握外汇和汇率的常见分类，系统地掌握直接标价法和间接标价法等基本汇率计算方法。

能力目标：理解外汇在对外经济活动中的重要作用，分析、研究汇率的变动对经济的影响。

引例

“广场协议”导致美元持续大幅度贬值，其中受影响最大的是日元。1985年9月，日元汇率还在1美元兑250日元上下波动，而在不到三年的时间里，美元对日元贬值了50%，最低曾跌到1美元兑120日元。随后，日本经济进入十多年低迷期，被称为“失落的十年”。虽然日本经济持续萧条的根源在于其经济结构的自身缺陷和日本政府错误的经济政策，但“广场协议”无疑也是日本经济持续萧条的重要因素之一。

1996年，外国短期资本大量流入泰国房地产、股票市场，导致其楼市、股市出现了明显的泡沫，泰国资产被严重高估，国际金融大鳄们预测泰铢会贬值，开始在金融市场上寻找错误的汇率定价中的获利机会。

1997年2月初，以索罗斯为主的国际投资机构从泰国银行借入高达150亿美元的数月期限的远期泰铢合约，而后于现汇市场大规模抛售。当时泰铢实行与美元挂钩的固定汇率制，索罗斯的狙击导致泰铢迅速贬值，多次突破泰国中央银行规定的汇率浮动限制，引起市场恐慌。泰国央行为维护泰铢币值稳定，买入泰铢，但只有区区300亿美元外汇储备的泰国中央银行历经短暂的战斗，便宣告“弹尽粮绝”，最后只得放弃已坚持14年的泰铢钉住美元的汇率政策，实行有管理的浮动汇率制。

泰铢大幅贬值后，国际投资机构再以美元低价购回泰铢，用来归还泰铢借款和利息。索罗斯沽空使得他狂赚数十亿美元。泰铢贬值引发了金融危机，沉重地打击了泰国经济，成为亚洲金融危机的导火索。

2008年11月，为应对美国次贷危机导致的经济衰退，美联储宣布将购买国债和抵押贷款支持证券（MBS），这标志着首轮量化宽松政策（QE）的开始。在经济不景气的情况下推出量化宽松政策可以向市场投放流动性，增加资本供应量，从而刺激内需，带动经济的发展。外汇市场对量化宽松政策做出了激烈反应，美元指数大幅走弱。当第一轮量化宽松政策宣布推出时，美元指数在一个月内走低12%，而各非美货币走势趋强。由于许多国家都持有占本

国外汇储备比例很大的美国国债,此次超常规的量化宽松政策导致美国国债收益率下降,从而使相应持债国家的外汇资产存在非常大的贬值风险。

随着美国经济形势改善,失业率逐渐向正常水平靠拢,美联储自2013年12月开始退出量化宽松政策,市场流动性逐步趋紧,这将推动美元升值。

由于美元全球储备货币的地位,美国国内货币政策的溢出效应给其他国家带来了风险。目前,已有相当多的国家采取战略性措施规避美元带来的风险,如通过货币互换协议绕开美元,直接采取双边货币进行结算。

当今不确定的地缘政治与经济气候导致对风险管理及套期保值工具的需求不断增长,丰富的产品对于寻求新工具来管理风险的投资组合经理、交易者、投资银行家、首席财务官、企业财务主管等来说越来越重要,而全球最大的期货交易平台——芝商所通过丰富的外汇产品,提供投资及风险管理的交易机会,为全球外汇市场提供了高效及迅速的风险转移途径。

在经济高速发展的今天,外汇和外汇市场在其中扮演着重要角色,本章将详细地讨论有关外汇和外汇市场。

第一节 外 汇

一、外汇的定义

什么是外汇?有人说外汇就是外币,也有人说这样认识是不确切的。外汇(foreign exchange)是国际汇兑的简称。如果在清偿过程中,一方在沈阳而另一方在上海,这种清偿活动在本国之内,称为内汇。如果一方在上海而另一方在伦敦,则这种清偿活动超越国界而具有国际性,就称为国际汇兑。

从动态的角度看,外汇是指人们将一种货币兑换成另一种货币,清偿国际间债权债务关系的行为,是国际间的一种汇兑活动。这种汇兑活动解决了各种货币所代表的价值及其货币名称、货币单位各不相同以及作为一国的法偿货币不能在他国流通使用所产生的问题。

从静态的角度看,外汇一般是指以外币表示的用于进行国际结算的支付手段。这种支付手段包括以外币表示的信用工具和 有价证券,例如银行存款、商业汇票、银行支票、外国政府库券及其长短期证券、外国钞票等。但一般来说,外钞必须能兑成其他国家的货币。

1. 广义的外汇

广义的外汇是指国际货币基金组织和各国外汇管理法令中的外汇,国际货币基金组织把外汇定义为:“外汇是货币行政当局(中央银行、货币机构、外汇平准基金组织及财政部)以银行存款、财政部库券、长短期政府债券等形式所保有的、在国际收支逆差时可以使用的债权。”

1996年我国发布实施的《中华人民共和国外汇管理条例》,对外汇的解释是:外汇,是指下列以外币表示的可以用作国际清偿的支付手段和资产。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、欧洲货币单位；⑤其他外汇资产。

2. 狭义的外汇

狭义的外汇即我们通常所说的外汇，是指以外币表示的用于国际结算的支付手段。只有为各国普遍接受的支付手段，才能用于国际结算。因此，狭义的外汇必须具有以下几个特征：①必须是以外币表示的资产；②必须是在国外能得到补偿的债权；③必须是可以自由兑换的货币表示的支付手段。



【小知识 1.1】

外汇的一般形式是一国以外币表示的国外资产；外汇的最基本形式是本国在外国通汇银行的活期存款；外汇的最基本职能是充当国际结算的支付手段；外汇的最本质特点是可以自由兑换。

二、外汇的特点

外汇是指以外国货币表示的、能用来清算国际收支差额的资产。国际上广泛运用于国际结算支付手段和流通手段的外国货币是真正意义上的外汇，并不是所有的外国货币都能成为外汇。一个国家的货币要在国际上被广泛运用和接受并成为通用的外汇，必须具备以下几个特点。

(1) 外币性。外币性即外汇必须是外国货币而非本国货币。比如英国居民不能把英镑作为外汇，英镑对其他国家居民来说就是外汇。

(2) 可自由兑换性。外汇能自由兑换成本国货币或其他货币，这一特点使得外汇的购买力在国际间转移，实现其支付手段的功能，从而使国际间债务得以清偿。

(3) 普遍接受性。普遍接受性就是外币在国际经济往来中被广泛接受和使用，这一特点决定了一个国家的货币要成为外汇，必须是国际上通用的，并且是以被他国居民接受为前提条件的。

(4) 可偿性。可偿性就是外币所代表的资产必须是在国外能得到偿付的货币债权。例如，出票人开出的银行拒付的汇票，就不能实现国际汇兑，货币的债权无法清偿。因此，外汇或外汇的资产在国外不能保证偿付就不是外汇。



【小知识 1.2】

对于其他国家来说，人民币是外汇吗？

人民币在 1996 年实现了经常项目下的自由兑换，但截至 2014 年在资本和金融项目下人民币没有实现自由兑换，所以人民币不是自由兑换货币，也就不是外汇。

三、外汇的分类

从不同角度，根据不同的分类标准，可以对外汇进行不同的分类。

1. 按交割期限的不同划分

按交割期限的不同, 外汇可分为即期外汇和远期外汇两种。

即期外汇又称现汇或外汇现货, 是指国际贸易或外汇买卖中即期进行收付的外汇, 是在买卖成交后立即交割, 或在第一个或第二个营业日内完成交割的外汇。交割, 是指买卖双方进行钱货两清。外汇交割, 是指一方付出本币, 一方付出外币。在国际贸易中, 贸易双方签订即期支付合同, 在贸易成交后, 买方即期向卖方支付外汇, 支付的外汇必须是在国际上可自由兑换的货币或凭证。

远期外汇又称期汇或远期汇兑。在国际贸易和外汇买卖中双方先订立买卖合同, 规定外汇买卖的数量、汇率、期限等。远期外汇, 是指到约定日期依照合同规定的汇率进行交割的外汇。远期外汇的期限一般为1个月, 也可长达1年。

2. 按照来源和用途的不同划分

按照来源和用途的不同, 外汇可分为贸易外汇和非贸易外汇两种。

贸易外汇, 是指由商品的进口和出口而发生的支出和收入的外汇。贸易外汇包括对外贸易中因收付贸易货款、交易佣金、运输费和保险费等发生的那部分外汇。我国的贸易外汇主要包括中国生产商品的出口收汇, 以进养出专项收汇, 中小型补偿贸易外汇, 中外合资企业收入及各种来料加工、装配业务的工缴费外汇收入等。贸易外汇是一国外汇收支的重要项目, 在国际收支平衡中占有极其重要的地位。

非贸易外汇, 是指由非贸易业务往来而发生收入和支出的外汇资金, 包括侨汇, 旅游外汇, 劳务外汇, 私人外汇, 驻外机构经费以及交通、民航、邮电、铁路、银行、保险、港口等部门对外业务收支的外汇。随着经济国际化的发展, 非贸易外汇收入在一些国家的外汇收入中也占有重大的比重。

3. 按照限制程度和从国际支付的角度来划分

按照限制程度和从国际支付的角度来划分, 外汇可分为自由外汇、有限自由兑换外汇以及记账外汇。

自由外汇是指无需外汇管理当局批准, 在国际金融市场上自由买卖, 在国际支付中广泛使用并可以无限制地兑换成其他货币的外汇。根据国际货币基金组织规定, 一国货币被称作可自由兑换货币, 必须具备三个条件。①对本国国际收支中的经常项目的付款和资金转移不加限制; ②不采取歧视性的货币政策措施或多重货币汇率; ③在他国要求下, 该国随时有义务购回对方经常账目往来中所结存的本国货币。目前, 使用最广泛的自由外汇有: 美元、英镑、瑞士法郎、欧元、日元、加拿大元以及这些货币表示的信用工具和有关证券等。自由外汇在国际经济活动中被广泛使用, 并作为一个国家的外汇储备而被积存起来, 以备支付而用。

有限自由兑换外汇是指未经货币发行国批准, 不能自由兑换成其他货币或对第三国进行支付的外汇。根据国际货币基金组织协定规定, 对国际性经常往来的付款和资金转移有一定限制的货币均属有限性的自由兑换货币, 它大体分为两种情况。①在一定条件下的可自由兑换外汇。比如, 我国人民币不是可自由兑换货币, 不能进行多边自由贸易结算, 但在一定条件下, 人民币是有限制的可自由兑换货币, 可以从事即期外汇交易和远期外汇交易。②区域性的可自由兑换外汇。在一些货币区域(如美元区、欧元区等)内, 各成员国的货币盯住区域内关键货币, 同其保持固定比价, 并可以自由兑换为关键货币, 区域内资金移动不受限

制。但如果将各货币区域内的货币兑换成关键货币以外的货币,或将资金转移到区域外的国家或地区,则要受到不同程度的限制。

记账外汇是指签有清算协定的两个国家之间或是签有多边清算协定的货币集团成员之间因进出口贸易而引起的债权债务,不是用现汇逐笔结算,而是通过当事国的中央银行账户相互冲销所使用的外汇。记账外汇是记载在双方指定银行账户上的外汇,不能兑换成其他货币,也不能对第三国进行支付,所以又称清算外汇和双边外汇。

4. 按照持有者的不同划分

按照持有者的不同,外汇可分为官方外汇和私人外汇两种。

官方外汇是指国家财政部、中央银行或其他政府机构以及国际组织所持有的外汇。各国政府持有的官方外汇,主要用来支持本国货币汇率、平衡国际收支、偿付对外到期债务,是该国国际储备的主要部分。而国际组织所持有的外汇用于对会员国的贷款。

私人外汇是指具有自然人地位的居民和非居民所持有的外汇。在实行外汇管制的国家中,有的不允许私人持有外汇,有的规定私人持有外汇必须存放于指定外汇银行,外汇的使用也有一定的限制。在不实行外汇管制的国家中,私人外汇有自行支配的权利。

四、外汇的功能

外汇的产生是商品生产国际化和资本流动的必然结果。从外汇产生的原因中就可以看出外汇所具有的功能。随着社会生产力、社会分工和商品经济的发展,国际间的贸易、支付关系急剧膨胀,资本输出的意义日益重要。国际间商品贸易、借贷活动和对外投资以及各国间发生的政治、军事、社会、科学技术等方面的往来和交流,都会引起债权债务关系,因此,需要办理国际结算和货币收支,进而产生对外汇的需求。

外汇已经成为国际经济交往的工具,外汇代表着一种对外国商品和劳务的索取权,是一种实际的资源,被广泛用于国际贸易往来和经济活动中,对一国的经济具有重要作用,具体表现在以下几个方面。

(1) 外汇作为国际结算的计价手段和支付工具,便利了国际结算。国际结算是世界上不同国家经济贸易往来债权债务的清理,由于各国货币制度不同,本国货币不能成为国际支付手段,只有外汇这种信用工具才能保证结算的顺利进行。

(2) 通过国际汇兑可以实现购买力的国际转移,使国与国之间的货币流通成为可能。由于各国货币制度不同,各国货币不能在其他国家内流通,除了运用国际间共同确认的清偿手段黄金以外,不同国家的购买力是不能转移的。随着外汇业务的发展,外汇作为国际支付手段被各国普遍接受,外汇成为了一种国际购买力。一个国家持有外汇,即掌握了一定数量的国际购买力。该国就可以运用所持有的外汇在国际市场上购买所需要的各种商品、劳务以及偿付对外债务,把一国购买力转换为外国购买力。货币在国际间流通,就为商品的国际交换提供了可能,而且扩展了流通的范围。

(3) 促进了国际贸易的发展。用外汇进行结算既能节省运输现金的费用,又可以避免风险。特别是通过各种信用工具在国际贸易中的运用,促进了国际间商品交换的发展,扩大了国际贸易。

(4) 便利国际间资金供求之间的调剂,发挥着调节资金余缺的功能。世界各国经济发展不平衡,资金余缺情况不同,资金供求矛盾的表现方式各不相同,客观上就要求调节资金余

缺。发达国家存在着资金过剩,而发展中国家则资金短缺。外汇可以加速资金在国际上周转,有助于国际投资和资本转移。

(5) 外汇作为国际储备有平衡国际收支的功能。一国的国际收支出现逆差,可以动用外汇储备来弥补。一个国家的外汇储备多,则国际清偿能力强。在当今的国际经济活动中,已经没有国家直接用黄金偿还债务、弥补国际收支逆差和外汇短缺,而是在国际市场上以市价卖出所持有的黄金换取外汇进行偿付。

(6) 外汇有节约流通过费用,弥补流通手段不足的功能。金银作为国际支付手段,是对人类劳动和宝贵资源的浪费。以外汇作为国际支付手段,可以通过电汇、信汇或票汇方式,以可兑换货币表示的各种票据来实现债权债务清理和资金在国际间的转移,从而节约了流通过费用。同时,国际贸易的各方通过银行买卖不同货币和不同支付时间的汇票,获得便利的资金融通。远期承兑汇票经过背书以后,取得在国际金融市场上流通转让的功能,使外汇作为支付手段弥补了流通手段的不足。

(7) 外汇是国际财富和经济实力的象征。作为一种国际购买力,外汇代表一国对外的债权,有利于提高该国的国际经济地位,有利于该国货币的国际化,使该国的货币成为强势货币。

第二节 汇 率

一、外汇汇率的概念

如同商品有价格一样,外汇也有价格。外汇汇率又称外汇汇价、外汇牌价、外汇行市。外汇汇率就是一国货币与另一国货币的比价,或者说是以一种货币所表示的另外一种货币的价格,如 100 美元 = 682.42/682.48 元人民币,1 欧元 = 123.18/123.52 日元。一个国家政府制定和公布的汇率称为法定汇率和外汇牌价,简称牌价;外汇市场上的汇率一般称为外汇行市或行情。虽然这些词说法不同,但是均属汇率范畴,采用什么提法往往根据习惯和表达行文需要。外汇是可以在国际上自由兑换、自由买卖的资产,是一种特殊商品,汇率就是这种特殊商品的“特殊价格”。与一般商品价格不同的是,外汇汇率具有双向性的特点,既可用本币来表示外币价格,又可用外币来表示本币价格。

在外汇市场上,汇率以五位数字来表示。汇率的最小变化单位为一点,即最后一位数字变化,称为一个汇价基点(point)。例如:

USD 1 = CHF 1.041 4 USD 1 = CHF 1.041 7 USD 1 = JPY 103.78

USD 1 = JPY 103.96 USD 1 = KRW 1 110.4

出现在具体的一个汇率中的两种货币,一般前面的作为标准货币,也称为被报价货币。汇率就是用这种货币的一个单位或 100 个单位作为标准,折算成一定数量的另一种货币,即报价货币,也叫计价货币。按国际惯例,通常用三个英文字母来表示货币的名称,每个国家都有自己的货币和特有的货币名称和符号。在国际标准 ISO 4217—2008 货币代码的三个字符中,前两个字符代表该货币所属的国家或地区,第三个字符表示货币单位,如美元为 USD,