



汇率风险管理

黄梅波 成佳荫 沈 群 编著

高等教育出版社

本书以汇率风险管理为主线，系统介绍了汇率风险管理的基本理论、基本方法和基本工具。全书共分八章，第一章介绍汇率风险管理的基本概念，第二章介绍汇率风险管理的基本理论，第三章介绍汇率风险管理的基本方法，第四章介绍汇率风险管理的基本工具，第五章介绍汇率风险管理的基本流程，第六章介绍汇率风险管理的基本案例，第七章介绍汇率风险管理的基本政策，第八章介绍汇率风险管理的基本展望。本书可作为高等院校经济类、管理类专业的教材，也可供从事汇率风险管理工作的实务人员参考。

汇率风险管理

HUILÜ FENGXIAN GUANLI

黄梅波 成佳荫 沈 群 编著

高等教育出版社·北京

图书在版编目 (C I P) 数据

汇率风险管理 / 黄梅波, 成仕娟, 沈群编著. -- 北京: 高等教育出版社, 2015.3
ISBN 978-7-04-041552-0

I. ①汇… II. ①黄… ②成… ③沈… III. ①企业—
汇率—风险管理—高等学校—教材 IV. ①F275
②F272.3

中国版本图书馆CIP数据核字(2014)第273527号

策划编辑 孟 鹏
插图绘制 杜晓丹

责任编辑 孟 鹏
责任校对 刘丽娟

封面设计 于文燕
责任印制 刘思涵

版式设计 于文燕

出版发行 高等教育出版社
社 址 北京市西城区德外大街4号
邮政编码 100120
印 刷 山东鸿君杰文化发展有限公司
开 本 787mm×960mm 1/16
印 张 29.25
字 数 360千字
购书热线 010-58581118

咨询电话 400-810-0598
网 址 <http://www.hep.edu.cn>
<http://www.hep.com.cn>
网上订购 <http://www.landaco.com>
<http://www.landaco.com.cn>
版 次 2015年3月第1版
印 次 2015年3月第1次印刷
定 价 46.00元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题, 请到所购图书销售部门联系调换
版权所有 侵权必究
物 料 号 41552-00

前 言

汇率风险是指在国际经济交往中，经济主体在持有或运用外汇的经济活动中由于汇率变动而蒙受损失或丧失所期待的利益的可能性（也有获得额外利益的可能性）。伴随着中国经济越来越融入世界经济、金融市场逐步开放并与国际接轨，中国企业和商业银行的业务受到汇率风险的影响越来越大。特别是 2005 年 7 月 21 日起我国开始实行以市场供求为基础的、有管理的浮动汇率制以来，逐渐灵活的汇率机制，促使人民币对多种货币的汇率富有更大弹性，汇率风险管理成为企业和商业银行经营决策中的一个非常关键的环节。

面对复杂的国际金融环境和不确定的外汇市场，企业和商业银行需要拥有较强的规避汇率风险意识和较为先进的汇率风险管理手段，一方面建立汇率风险管理体系，另一方面有相关人才基于内部风险防范及外部金融交易进行汇率风险管理。

本书主要研究企业和商业银行在人民币汇率波动下如何建立汇率风险管理制度并进行全面的汇率风险管理。全书包括三大部分。第一部分为基础篇，主要介绍汇率及汇率风险的概念及其分类（第一章）、汇率决定理论及汇率预测技术（第二章）以及我国人民币汇率制度的特点（第三章）。第二篇为企业篇，主要从企业的角度探讨

企业面对的汇率风险及其管理问题。其中，第四章介绍企业汇率风险及其管理现状；第五章探讨企业汇率风险管理的主要内容；第六章分析如何在企业内部建立汇率风险管理制度；第七、第八章分别分析基于内部风险防范以及基于外部金融交易的企业汇率风险管理手段。第三篇是银行篇，主要从商业银行角度探讨商业银行面临的汇率风险及其管理问题。其中，第九章介绍商业银行汇率风险的表现以及我国商业银行汇率风险形成的环境因素及其影响。第十章探讨如何建立我国商业银行汇率风险管理体系。

本书可作为对企业和银行从事汇率风险管理人员进行培训的教材，也可作为国际经济贸易从业者、金融从业人员，以及高等院校金融专业及国际经济与贸易专业高年级本科生、研究生进行相关内容学习的教材或参考书。

093 1 野禽的饲养与驯养(中)良禽不食嗟来之食 李八第

100 1 中国书画函授大学肇庆分校 许一斌

108 3 中国书画函授大学肇庆分校 许一斌

118 1 中国书画函授大学肇庆分校 许一斌

120 1 中国书画函授大学肇庆分校 许一斌

121 1 中国书画函授大学肇庆分校 许一斌

100 1 中国书画函授大学肇庆分校 许一斌

100 1 中国书画函授大学肇庆分校 许一斌

100 1 中国书画函授大学肇庆分校 许一斌

基础篇

郑重声明

高等教育出版社依法对本书享有专有出版权。任何未经许可的复制、销售行为均违反《中华人民共和国著作权法》，其为人将承担相应的民事责任和行政责任；构成犯罪的，将被依法追究刑事责任。为了维护市场秩序，保护读者的合法权益，避免读者误用盗版书造成不良后果，我社将配合行政执法部门和司法机关对违法犯罪的单位和个人进行严厉打击。社会各界人士如发现上述侵权行为，希望及时举报，本社将奖励举报有功人员。

反盗版举报电话 (010) 58581897 58582371 58581879

反盗版举报传真 (010) 82086060

反盗版举报邮箱 dd@hep.com.cn

通信地址 北京市西城区德外大街4号 高等教育出版社法务部

邮政编码 100120

目 录

基 础 篇

第一章 外汇、汇率与汇率风险 / 3

第一节 外汇与汇率 / 4

第二节 外汇交易规则 / 16

第三节 汇率风险及其分类 / 21

第二章 汇率的决定因素与汇率预测技术 / 35

第一节 汇率决定理论 / 37

第二节 外汇汇率分析与预测 / 64

第三章 我国的汇率机制改革及其特点 / 89

第一节 人民币汇率制度变迁 / 90

第二节 人民币汇率波动特点分析 / 111

企 业 篇

第四章 企业汇率风险及其管理现状 / 127

第一节 我国企业面临的汇率风险分析 / 129

第二节 人民币汇率波动对企业价值的影响 / 142

第三节 我国企业汇率风险管理现状 / 151

第五章 企业汇率风险管理概述 / 169

第一节 企业汇率风险管理动机 / 171

第二节 汇率风险管理的理论内涵和战略内涵 / 180

第三节 企业汇率风险管理系统的內容 / 186

第四节 企业汇率风险管理应急预案 / 191

第六章 企业汇率风险管理体系的建立 / 205

第一节 企业汇率风险管理目标设定 / 207

第二节 企业汇率风险识别 / 218

第三节 企业汇率风险计量 / 228

第四节 汇率风险管理方法 / 245

第五节 国内外企业汇率风险管理经验 / 252

第七章 基于内部风险防范的企业汇率风险管理 / 265

第一节 选择有利的计价货币 / 267

第二节 提前或延期收付外汇 / 274

第三节 货币保值措施 / 280

第四节 配对管理 / 287

第五节 利用对销贸易 / 293

第八章 基于外部金融交易的企业汇率风险管理 / 299

- 第一节 即期外汇交易及避险操作 / 301
- 第二节 远期外汇交易及避险操作 / 307
- 第三节 外汇期货交易及避险操作 / 321
- 第四节 外汇期权交易及避险操作 / 331
- 第五节 外汇互换交易技术 / 343
- 第六节 股票指数期货工具及避险操作 / 348
- 第七节 利用其他金融市场工具规避汇率风险 / 354
- 第八节 三角汇控模型 / 358

银 行 篇

第九章 商业银行的汇率风险分析 / 367

- 第一节 商业银行外汇业务 / 369
- 第二节 商业银行面临的汇率风险 / 376
- 第三节 我国商业银行汇率风险形成的环境因素 / 381
- 第四节 人民币升值对我国商业银行的影响 / 389

第十章 商业银行汇率风险管理体系 / 403

- 第一节 我国商业银行汇率风险管理 / 405
- 第二节 国外商业银行汇率风险管理实践 / 419
- 第三节 建立我国商业银行汇率风险管理体系 / 426
- 第四节 基于企业汇率风险管理需求的金融服务与产品设计 / 438

后记 / 457



汇率风险管理

黄梅波 成佳荫 沈 群 编著

高等教育出版社

第一章

外汇、汇率与汇率风险

导 言

随着科学技术的进步、生产力的发展和社会分工的加深,一个国家对外经济交流越来越频繁。在对外经济交流中形成的债权、债务都会涉及货币的兑换。可以与本国发行的货币相兑换的就是外汇,外汇与本国货币之间的兑换比例就形成了汇率。随着国际经济交往的不断加深,外汇与外汇交易逐渐成为一国对外经济的重要组成部分,也是其对外经济活动的基础。在国际金融实务中,交易者可以利用外汇交易进行套期保值和投机,优化市场参与者的资产配置。本章将介绍外汇、汇率、外汇交易以及汇率风险相关的知识。

学习目标

1. 掌握外汇、汇率的含义,以及外汇标价方法。
2. 熟记常用货币代码及外汇交易的常见术语。
3. 了解外汇交易规则和简单的外汇交易过程。
4. 了解汇率风险的几种分类。

第一节 外汇与汇率

随着国际贸易和国际金融的发展，国家、企业和个人之间的外汇交易越来越频繁，它不仅是一国对外经济活动的重要组成部分，也是国际贸易和国际金融的重要基础。

一、外汇

国际货币基金组织（IMF）对外汇的解释为：外汇是货币行政当局（中央银行、货币机构、外汇平准基金和财政部）以银行存款、财政部库券、长短期政府证券等形式所保有的在国际收支逆差时可以使用的债权。

外汇（foreign exchange）是国际汇兑的简称，其概念有动态和静态之分。

动态的外汇是指把一国货币兑换成另一国货币，用以清偿国际间债务的金融活动。

静态的外汇又有广义与狭义之分。广义的静态外汇是泛指可以清偿对外债务的一切以外国货币表示的资产或债权。各国外汇管制法令所称的外汇就是广义的静态外汇。我国于1996年1月29日颁布，2008年8月1日修订的《中华人民共和国外汇管理条例》第3条规定：本条例所称外汇，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) 外币现钞, 包括纸币、铸币; (2) 外币支付凭证或者支付工具, 包括票据、银行存款凭证和银行卡等; (3) 外币有价证券, 包括债券、股票等; (4) 特别提款权; (5) 其他外汇资产。狭义的静态外汇是指以外币表示的、可直接用于国际结算的支付手段。按照这一概念, 外国钞票不能算作狭义的外汇, 因为外币只有在其发行国才是法定货币, 一旦流入他国, 便立即失去法定货币的身份与作用, 外钞只有被携带回发行国并存入银行才能用于国际结算。而以外币表示的有价证券也不能视为狭义的外汇, 因为它也不能直接用于国际结算, 只有将其变为在国外银行的存款才能用于国际结算。这就说明, 狭义外汇的主体是在国外银行的外币存款, 以及将对银行存款的索取权具体化了的外币票据如银行汇票、支票等。

通过对上述外汇概念的分析我们可以看出, 不是所有的外国货币都能成为外汇的, 一国货币成为外汇必须具备三个前提条件: (1) 可兑换性, 即该国货币能够自由地兑换成其他国家的货币或购买其他国家的信用工具进行多边支付, 而且其跨国界的支付或转移不受任何限制和阻碍; (2) 普遍接受性, 即该国货币在国际经济往来中被各国普遍地接受和使用; (3) 可偿还性, 即这种外币资产必须是在国外能够得到补偿的债权, 具有可靠的物质偿付保证。只有满足这三个条件的外币及其所表示的资产 (各种支付凭证和信用凭证) 才能成为外汇。但任何以外币计值或表示的实物资产和无形资产并不构成外汇。

二、汇率及标价方法

(一) 汇率的概念

汇率 (exchange rate) 亦称外汇行市、汇价, 是一国货币兑换另一国货币的比率, 是以一种货币表示另一种货币的价格。

（二）汇率的标价方法

折算两种货币的兑换比率，首先要确定是以本国货币表示外国货币的价格，还是以外国货币表示本国货币的价格，这就是汇率的标价方法。汇率的标价方法分直接标价法和间接标价法两种。

1. 直接标价法

直接标价是以本国货币表示外国货币的价格。直接标价法（direct quotation）是以一定单位（1个、100个、10 000个单位等）的外国货币作为基准，折成若干数量的本国货币的汇率标价方法。

在直接标价法下，外币数额固定不变，折合本币的数额根据外国货币与本国货币币值对比的变化而变化。如果一定数额的外币折合本币数额增加，即外币升值（appreciation or revaluation）、本币贬值（depreciation or devaluation）；如果一定数额的外币折合本币数额减少，即外币贬值，本币升值。

例如，我国2014年8月6日公布的外汇牌价中，美元对人民币的汇率为1美元等于6.169 8元人民币，这一标价方法就是直接标价法，到了14日汇率变为1美元等于6.153 6元人民币，则说明人民币升值，美元贬值。

2. 间接标价法

间接标价是以外国货币表示本国货币的价格。间接标价法（indirect quotation）是以一定单位（1个、100个、10 000个单位等）的本国货币作为基准，折成若干数量的外国货币的汇率标价方法。

在间接标价法下，本币数额固定不变，折合外币的数额根据本国货币与外国货币币值对比的变化而变化。如果一定数额的本币折合外币数额增加，即本币升值，外币贬值；如果一定数额的本币折合外币数额减少，即本币贬值，外币升值。

例如，在纽约外汇市场上，美元对日元的汇价为1美元等于85.800 0日元，这一标价方法就是间接标价法。如果到了月底变为1美元等于84.300 0日元，则说明日元升值，美元贬值。

直接标价法和间接标价法都是针对本国货币和外国货币之间的关系而言的。世界上只有英国、美国等少数国家采用间接标价法。英国是资本主义发展最早的国家，由于英镑的历史地位，英国的外汇市场一直采用间接标价法。美国从1978年9月起，除对英镑（包括随后出现的欧元）继续采用直接标价法外，对其他货币均改为采用间接标价法。欧元自产生之日起，也因为其历史地位，同样采用间接标价法。从中可以看出，只有关键货币（key currency）国才使用间接标价法，其他国家都使用直接标价法。第二次世界大战后由于美元在国际贸易与金融领域占据了主要的地位，各国外汇市场上公布的外汇牌价均以美元为标准，称为美元标价法。值得说明的是，包括本书在内的许多论著在进行汇率分析时，如不特别说明，一般使用的都是直接标价法，即汇率值的上升表示本币贬值。

三、汇率的分类

（一）基本汇率和套算汇率

按制定汇率的方法划分，可分为基本汇率和套算汇率。

1. 基本汇率

基本汇率（basic rate）是指一国所制定的本国货币与关键货币之间的汇率。关键货币是指本国国际收支中使用最多、外汇储备中所占比重最大，可自由兑换且为国际贸易、国际结算中的主要货币。目前一般各国都把美元当作关键货币，故许多国家都将本币对美元的汇率定为基本汇率。