

商业银行丛书

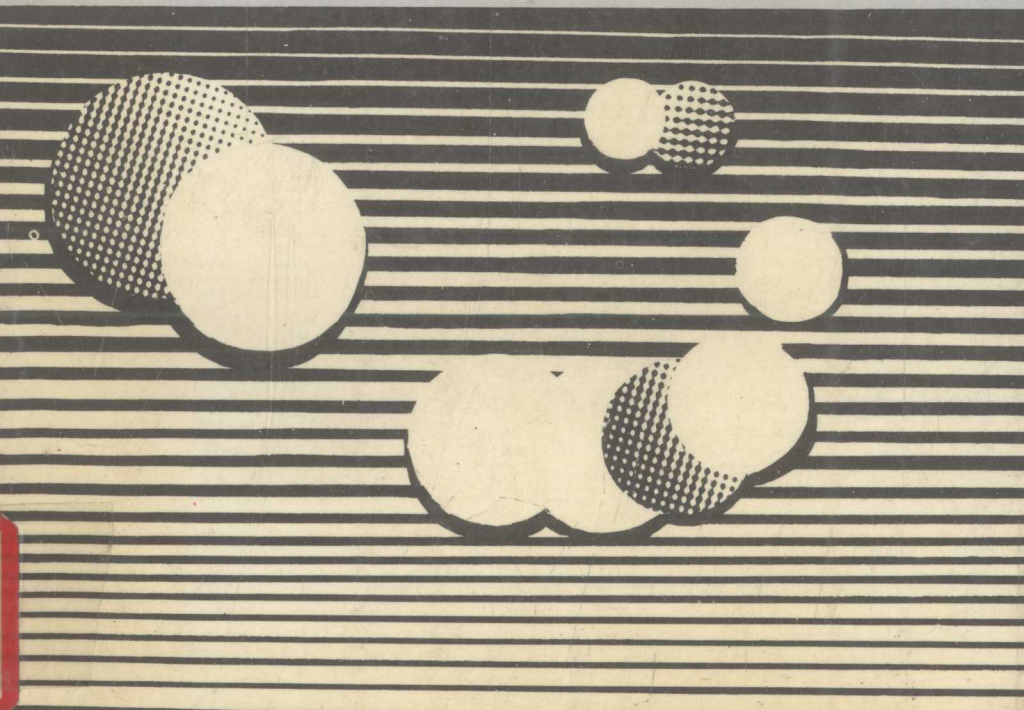
▼ 本书通过大量的案例分析, 详细介绍不同行业和阶层的人士, 如何利用外汇交易工具, 达到持有货币、回避风险和盈利目的的理论和方法。全书共十二章。

聚八方财宝·兴吾之大业

外汇交易 与管理

主 编 张庆典
副主编 杨宗岑 王何先

西南财经大学出版社

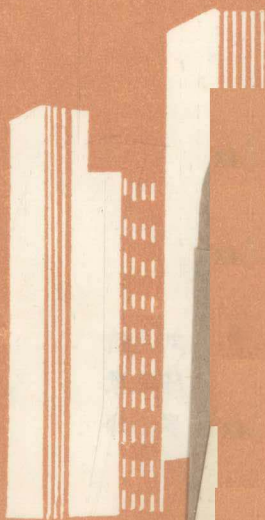


■ 商业银行丛书

外汇交易 与管理

主 编 张庆典

副主编 杨宗岑 王何先



西南财经

外汇交易与管理

主 编	张庆典	
副主编	杨宗岑	王何先
编 者	杨建宏	罗 忠
	杨宇松	柴 川
	李云来	

西南财经大学出版社

(川)新登字 017 号

责任编辑:廖中新

封面设计:冯先洁

外汇交易与管理

张 庆 典 主 编

西南财经大学出版社出版发行

新华书店经销 四川新华彩印厂印刷

850×1168 毫米 1/32 印张 9.1 字数 200 千字

1994 年 3 月第一版 1994 年 3 月第一次印刷

印数: 1—5000 册

书号:ISBN7—81017—703—6/F·564

定价:8.00 元

《商业银行丛书》编委会

顾 问

刘诗白	著名经济学家	西南财经大学教授	博士生导师
曾康霖	著名金融学家	西南财经大学教授	博士生导师
周 春	著名经济学家	四川大学教授	博士生导师
夏发奎	金融学家	西南财经大学教授	硕士生导师

主 编 陈云青

副主编 池雪平 赖世雄 张庆典

郭海宁 杨宗岑 张 念

编 委 (按姓氏笔划排列)

王何先	王文彩	朱维宁	许建生	刘月清
刘小红	杨建宏	杨宇松	陈 斌	陈运象
陈菊波	张钟慧	李云来	邱阳升	罗小玲
罗毅清	范乐宇	俸培志	廖永红	

序 言

中国金融业正经历着一场前所未有的巨大变革——原有的专业银行向商业银行转变，将是社会主义市场经济的必然选择。不同组织形式、不同规模、不同区域的各类商业银行即将产生和发展。

中国为什么要建立商业银行体系，概括地说是社会主义市场经济体制融通资金的要求。我国确立建立社会主义市场经济体制后，商品经济迅猛发展，在传统经济体制下形成的金融体系，已经不适应融通资金的要求，暴露出种种弊端：政企不分，难以自主经营；政策性业务与商业性业务不分，难以自负盈亏，自求资金平衡；大一统的体制，金融产权不明确，难以自担风险；缺乏积累，难以自求发展；业务种类单一，服务手段相对落后，难以适应顾客需要。所以，必须进行金融体制改革，而建立真正的商业银行体系是其中的重要内容。

要以全新的、符合市场经济原则的商业银行体系去取代旧的、传统的金融体系却是一件相当困难的事。这首先要求人们提高认识，更新观念。过去我们对商业银行多予贬义，误以为商业银行只是资本主义特有的，社会主义不能搞；其次，人们已习惯于传统的计划体制下的银行运作，不会或不善于按金融企业去经营管理，没有或不富于竞争甚至误认为国家银行就是需要负责包国有企业资

金；此外，对于商业银行本身运作方法、技巧、技术不够了解，缺乏经营管理商业银行的基本经验。上述这一切，是在特定的政治、经济环境下产生的，但不能认为“存在便是合理的”，必须改变。怎样适应商品经济发展的客观要求，以新的理论、观念、做法，去取代旧的呢？这就要求我们做大量艰苦而细致的工作，从理论上和实践上去探索符合中国国情的金融道路，构造富有中国特色的商业银行体系。在这方面，我校金融系的部分青年人与银行界同仁携手合作，学习理论，结合实践，他们以马克思主义和市场经济的理论为指导，借鉴国际商业银行业务运作及管理的做法，经过较长期的努力，编写出一套具有使用价值的《商业银行丛书》（以下简称丛书），可以说做了一件很有益的事情。这套丛书全面系统地介绍了商业银行经营管理理论实务和营销方法策略。对于普及广大金融工作者商业银行知识，提高他们的业务技能，提高我国商业银行经营管理水平，具有积极的、普遍的意义。可以说他们为推进我国金融体制改革献上了一份自己的爱心。

这套《丛书》有三大特点：

第一，针对性强。该《丛书》针对广大读者，尤其是金融工作者对商业银行经营管理理论实务和营销方法策略缺乏了解，甚至陌生的现状，紧密结合商业银行的三大业务，全面系统地介绍了上述问题，具有较强的针对性。

第二，易于操作，实用性强。《丛书》编著者本着务实的基本原则，以力图使读者学以致用为目标，各书均按

商业银行的具体业务和操作程序来安排章、节、目顺序，在介绍各类业务经营管理理论的同时，把定性分析与定量分析、案例分析结合起来，易于操作，实用性强。

第三，内容较系统。有经营管理理论，又有具体业务的操作方法与技术；有业务创新，又有商业银行金融商品营销；有结算与清算，又有财务会计；有长短期信贷管理，又有法律实务和风险管理；既比较了西方商业银行与中国商业银行的运作机制，明确了中国商业银行与西方商业银行的差距，又指明了我国商业银行应该注意的种种问题及解决办法。

由于商业银行在我国还是新生事物，加上作者水平的限制，《丛书》的缺点甚至错误在所难免，但是，作为中国《商业银行丛书》的引玉之砖，实在难能可贵。因此，乐以为序，并热忱向广大读者推荐。

曾康霖

1994年1月

前言

1993年12月28日,中国政府正式颁布了“关于进一步改革外汇管理体制的公告”,宣布于1994年1月1日起建立全国统一的银行间外汇交易市场,取消固定汇率制,实行浮动汇率制,允许人民币在经常项目下有条件兑换。这标志着人民币走向国际化已迈出了坚实的一步。

然而,实行浮动汇率制后,每个外汇持有者和交易者都将实实在在地承受汇率波动的风险。汇率波动受多种因素的影响和制约。在各行各业及其各界人士都磨拳擦掌准备在外汇市场一显身手的今天,如果不具备相当的理论知识和技术,不熟悉和善于利用各种交易工具和交易方法,不谙熟各种交易技巧,那么在外汇市场上是难以有所作为的,起码可以说难有大的作为。西方国家商业银行是外汇市场的主要参与者,在我国大部分商业银行和其他金融机构,也设有国际业务部或外汇业务部从事外汇经营业务。为此,我们编写了这本《外汇交易与管理》,并将其纳入《商业银行丛书》,一并奉献给广大读者。

本书力求全面、系统地介绍外汇交易中涉及到的各个方面,重点介绍了各种交易方式的具体操作方法,并就如何准确把握汇率走势,并在此基础上采用何种交易方法进行了详细说明。全书篇章结构及论述顺序都遵循由浅入深、循序渐进的原则,一方面保持与国际惯例一致,

另一方面注意反映我国当前实际情况。本书共十二章,设计有大量案例,意在突出可操作性和实用性。

本书由西南财经大学金融系的部分青年学者与广东发展银行河源分行多年从事金融工作的同志共同撰写,他们是:张庆典、杨宗岑、王何先、杨建宏、罗忠、杨宇松、李云来、柴川。在编写过程中,参阅了诸多同志的研究成果。西南财经大学出版社张天性和出版编辑部廖中新等同志为本书的出版付出了辛勤的劳动。在此,我们一并致谢。

由于我们学识水平有限,加之时间仓促,不当之处在所难免,恳请广大读者斧正。

编者

1994年1日

目 录

第一章 外汇与汇率	(1)
第一节 外汇	(1)
第二节 汇率	(4)
第三节 汇率的决定	(13)
第四节 汇率变动对经济的影响	(17)
第五节 汇率制度	(22)
第二章 外汇市场	(31)
第一节 外汇市场概述	(31)
第二节 外汇市场交易规则与交易工具	(37)
第三节 世界主要外汇市场简介	(39)
第四节 我国外汇市场的发展	(46)
第三章 外汇市场行情分析	(52)
第一节 影响市场行情的主要因素	(52)
第二节 外汇市场行情分析	(57)
第四章 外汇风险与防范	(79)
第一节 外汇风险	(79)
第二节 外汇风险防范	(86)
第五章 即期外汇交易	(95)
第一节 即期外汇交易概述	(95)
第二节 即期外汇交易的报价	(98)
第三节 即期外汇交易程序	(103)

第四节	交叉货币汇率的计算	(106)
第五节	即期外汇市场上的套汇活动	(109)
第六章	远期外汇交易	(113)
第一节	远期外汇交易概述	(113)
第二节	远期外汇交易合同	(122)
第三节	远期外汇交易的类型	(125)
第四节	远期外汇交易运作	(130)
第五节	掉期交易	(132)
第七章	外汇期货交易	(142)
第一节	期货交易一般知识	(142)
第二节	外汇期货交易概述	(148)
第三节	外汇期货交易规则	(152)
第四节	外汇期货交易操作	(156)
第八章	外汇期权交易	(163)
第一节	外汇期权交易概述	(163)
第二节	外汇期权交易的类型	(170)
第三节	外汇期权保险费的确定	(171)
第四节	外汇期权交易操作	(174)
第九章	外汇投机交易	(185)
第一节	外汇投机交易概述	(185)
第二节	外汇现货市场投机	(189)
第三节	外汇期货投机交易	(197)
第四节	外汇期权投机交易	(205)
第十章	银行外汇交易的组织	(212)
第一节	银行外汇部的职责和功能	(212)

第二节	外汇交易室	(214)
第三节	外汇交易的结算部	(219)
第十一章	外汇管制和我国外汇交易管理 ...	(222)
第一节	外汇管制概述	(222)
第二节	我国外汇管理	(230)
第三节	外汇交易国际业务及管理	(238)
第四节	外汇交易国内业务及管理	(243)
第十二章	外汇储备管理	(248)
第一节	外汇储备	(248)
第二节	外汇储备管理	(251)
第三节	我国外汇储备管理	(258)
附录一	中国人民银行关于进一步改革外汇 管理体制的公告	(263)
附录二	就外汇管理体制改革的 问题中国人民银行副行长周正庆答记者问.....	(269)

第一章

外汇与汇率

第一节 外 汇

一、外汇的概念

外汇是指以外国货币表示的，用于国际间结算的支付手段。关于外汇的概念，不同学者、不同的国家、有着不同的释义，但是大都包括以下三个要素：

1. 外汇首先是外币。如我国持有的美元、日元、德国马克、澳元、英镑等，对我国来说就是以外币表示的国际资产，可称为外汇。而上述货币对其发行国来说，则不能称为外汇。如美元对美国来说就不能称之为外汇。

2. 外汇是自由兑换的外国货币。并不是所有外国货币都是外汇。评价外国货币是否为外汇，其可兑换性的认同是关键。有些外国货币可以在国际金融市场上自由兑换成其它国家货币，而无需该国的外汇管理机构批准，这种外国货币及其表示的债权叫自由外汇，自由外汇因其优异的可兑换性，在国际交易中被广泛采用，比如上面提到的美元、英镑、日元等；另一些外国货币是不能兑换的，

对他国来说,虽然这些不能兑换的货币也是外国货币,但是却不能作为外汇使用。总之,外汇一定是外币,但外币不一定是外汇。

3. 除外币外,外汇还包括以外币表示的通过一定时间和手续可转变为外国货币的有价证券。

我国在1980年12月公布的《中华人民共和国外汇管理暂行条例》中,对外汇的范围进行了较为全面的概括,该条例中的外汇包括:①外国货币:如钞票、铸币等;②外币有价证券:如政府公债、国库券、公司债券、股票、息票等;③外币支付凭证:包括票据、银行存款凭证、邮政储蓄凭证等;④其他外汇资金。

外汇无疑能自由兑换,但对记帐外汇却有例外。所谓记帐外汇,是指不经货币发行国批准,不能自由兑换成其它货币或对第三国进行支付的外汇,它只能在两国政府间签订的支付协定项目下使用。例如,我国对某些发展中国家的进出口贸易,采用记帐方式办理结算。即所有进出口货款,只在双方银行开立的专门帐户记帐,年终将所发生的收支金额,转入下一年度贸易项目下加以平衡。这种记载在双方银行帐户上的外汇,不能向第三者支付,也不能自由兑换成自由外汇。

二、外汇的起源

外汇是国际贸易及国际信用制度不断发展的结果。

在资本主义制度以前,由于生产与交通落后,国际贸易只是传统的自然经济的物物交换,贸易结算也是采取在国际间输送贵金属的办法来实现,如我国古代同南洋

各国及其它国家的贸易,除了以货换货外,曾长期通过输送黄金、白银乃至铜铸币的形式对贸易顺差国进行国际结算。运送过程中不仅要支付巨额运输费用;占压资金,且还要承担运输、失窃等各种风险,这严重阻碍了国际贸易的发展。

随着资本主义生产方式的确立和发展,极大地解放了社会生产力,促使了社会商品日益丰富,同时航海交通的长足进展等,都刺激起了对方便、快捷的支付手段的需求。输送贵重金属进行国际结算已不能满足日益发展的国际贸易需要。在 18 世纪后期,利用银行信用的非现金结算开始流行,以某国货币表示的商业票据进而纸币逐步取代了贵金属,并凭借其方便、安全等优点成为国际结算的主要手段,外汇初登国际经济舞台,就显示出了极强的生命力。从 19 世纪到现在,外汇为促进国际资本(主要是西方资本主义国家资本)输出,增强国与国之间的金融信誉等做出了重大贡献。外汇是一定历史阶段的产物,推动着历史的进步。

三、外汇的功能和作用

●外汇的功能和作用概括起来,主要有:

1. 实现国际非现金结算。即把进行国际经济交易的双方的结算,以汇票、支票等信用工具,转换为国与国的银行之间的结算,避免现金结算,从而节省了在国际间运送现金或贵金属的有关费用,加速了资金周转速度,增强了国家和银行的国际信用和联系。

2. 使各国的购买力相互转移。由于世界各国货币制

度不同,一国货币不能在另一国国内流通。但经过兑换后拥有了外汇,就使得本币购买力间接转换成了另一国的购买力。经过这样购买力的国际转换,扩大了商品流通的范围和加快了商品流通的速度。

3. 调剂国际间资金余缺。由于国际经济发展的不平衡,一方面发达国家拥有大量剩余资本急待输出;另一方面发展中国家急需资金进行建设和弥补国际收支失衡,这就为国际信贷的发展提供了先决条件。外汇作为国际支付手段,使资本在国际间转移成为可能。

4. 衡量一国经济实力。外汇是一国国际储备资产的主要组成部分,当一国外汇储备资产充足时,说明该国经济发达,有较强的清偿能力。反之,一国外汇储备资产枯竭,则该国经济实力不强,相应该国在世界经济方面的地位也就不高。

第二节 汇率

一、汇率的涵义与标价方法

汇率,是指一国货币兑换成另一国货币的比率。也是用一国货币单位所表示的另一国货币单位的价格,故汇率又称汇价。在本书中,汇率除特别注明外一般是指外汇汇率。

确定两种不同货币之间的比率,须以一种货币单位为基准,来折算另一种货币数量。根据折算基准货币的不同,有三种不同的汇率标价方法: