

外汇交易指南

Guide to Foreign Exchange Transactions

赵锡琨 主编



四川人民出版社

外汇交易指南

A Guide to Foreign Exchange Transaction



中图 B0026808

主 编 赵锡琤

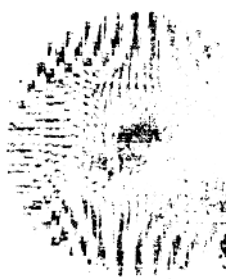
编 著 吕才红

傅 浩

寇亚辉

刘传初

108/119



四川省图书馆藏
号 - 425484

F832.6/10

四川人民出版社

1993 · 成都

(川)新登字001号

特约编辑：胡 波

责任编辑：彭高琳

封面设计：邱云松

技术设计：杨 潮

外汇交易指南

赵锡琨 主编

四川人民出版社出版(成都盐道街3号)

四川省新华书店经销

文源电脑激光照排

西南民族学院印刷厂印刷

开本850×1168mm 1/32 印张13.75 字数300千

1994年1月第1版 1994年1月第1次印刷

ISBN7-220-02333-2/F·216 印数:1—5000册

定价:10元

前 言

近年来,随着世界经济的发展变化,世界外汇交易量急剧增长,外汇交易方式不断发展创新,金融市场十分活跃。据统计,世界外汇交易量的增长速度远远超过了世界贸易量的增长速度。如1984—1987年,世界出口总额仅增长11.8%,而世界外汇交易则增长了100%。1984年每天世界外汇交易量为1500亿美元,到1987年已增长为每天3000亿美元,目前每天世界外汇交易量高达1万亿美元。导致这种现象的主要原因是世界范围的投资异常活跃,除了银行以外,证券交易商、商品贸易公司、跨国公司、期货交易商以及众多的企业都纷纷加入外汇市场。外汇投资异常活跃又与外汇买卖方式的发展创新密切相关。在国际市场上,外汇买卖方式已经历了三代的发展。第一代主要是现汇交易与远期买卖两种,第二代出现了期权交易与期货交易、掉期交易并存,目前已进入第三代,即在现有期权做法的基础上,创造出多种适合需要的外汇买卖新技巧新方式,既方便客户买卖外汇,又能赚取更多的收入,从而促进了世界范围内外汇交易更迅速的发展。

国际外汇市场日益活跃,迅速发展,对实行开放政策的国家必然产生深刻的影响。

外汇在我国经济建设和发展中是一种短缺性资源。长期以来国家实行行政分配外汇,随着经济形势的发展和改革开放的需要,特别是党的“十四大”召开,决定在我国建立社会主义市场经济以后,我国已基本形成了初级的、完善的、有管理的外汇市场,继而启动了市场机制来调剂境内外汇供求关系的平衡。随着外汇市场机制的不断完善,调剂范围不断扩展,交易规模不断扩大,对进一步搞活用好有限的外汇资金,积极支援国家经济建设,促进对外经济贸易的发展有着十分重要的意义。

在社会主义市场经济的发展和进一步扩大对外开放的过程中,人们的金融投资意识逐渐觉醒,我国外汇市场的开放将成为必然。建立真正的、符合国际惯例的外汇市场,是我国社会主义市场经济发展的客观要求,是完善市场体系尤其是金融市场体系的客观要求,实际上也是外汇资金本身运动的要求。在外汇市场开放过程中,必将形成多种外汇交易方式,出现多种投资机会,同时也存在多种外汇风险。因此,要进入外汇市场这个崭新的交易投资领域,不仅需要冒险家精神和胆识,还需要全面、深入而务实的金融外汇知识与技能。因为,从本质上看,外汇市场是国际性的,一个国家的国内外汇市场总是同世界外汇市场有紧密联系的。

有鉴于此,编着本书的主要目的在于:介绍国内外有关国际金融的最新理论知识和外汇交易与投资方式、技巧的最新发展,从理论分析和实务操作上重点对外汇交易、外汇风险防范、外汇投资技巧以及人民币汇率改革等方面进行阐述,以引导外汇投资者一步一步跨进外汇市场,顺利参与外汇交易与投资活动。

全书分为四个部分。

第一部分包括第一、二、三、四章,以深入浅出的风格向读者介

绍有关外汇交易与投资的基本知识,以便读者能够清晰、透彻地了解外汇市场的概貌。本书首先从国际货币的一般知识入手,说明主要外币的发行、流通情况及鉴别知识,并解说当今国际货币体系的运转实况。随后,以外汇市场为基础,详细介绍了参与外汇交易的必备常识,分析了制约外汇市场的外部条件,以及外汇市场与其它经济部门的联系,从而展示了外汇交易的全面图景。

第二部分包括第五、六章,它是在第一部分的基础上,体现本书详细、充实、可操作性强的特点,具体叙述了外汇投资的两大组成部分——外汇期货和外汇交易业务,解说了外汇期货的交易方式、期货合同的细节、期货交易的获利方法,以及外汇即期交易、远期交易、掉期交易、套汇和套利、期权交易等方式的内容和基本过程。

第三部分包括第七、八、九、十、十一章,着重从外汇交易、投资风险、汇市行情变化的分析与预测方面作深入探讨,意在帮助投资者学会汇市搏击的技术。由于涉外经营和外汇投资都存在着汇率变动引起的诸多风险,而这些风险又与汇市行情变化紧密相关,直接影响外汇投资和涉外经营的效果。因此,在这一部分内容的安排上,针对各种外汇风险的来源、外汇风险的特点,并根据外汇交易的内容、涉外经营主体的不同,分别探讨控制外汇风险的手段、措施、风险管理体系及防范战略,力求将外汇风险控制可在承受范围之内,以便投资者可以安心投资。然后,着重探讨汇市行情变化的机理、以及预测汇市行情的基本分析和技术分析,把握投资细则、投资时机、制定外汇投资的方案与策略,以供投资者参考使用。

最后一部分包括第十二章、十三章。这部分是根据我国的实际情况,介绍我国外汇管理体制的基本内容,以及我国外汇调剂市场

的操作技术,评述人民币汇率走势的基本特征及影响人民币汇率变化的诸因素,透视我国汇率制度的基本内涵,最后以探讨我国外汇政策走向作为本书结尾。

本书内容丰富、资料新颖、结构严谨、通俗易懂,从多角度、多层次来考察、透视外汇市场,全面、深入地勾画出外汇领域本身及其与其它经济领域的纵横交错关系。因此,本书是参与外汇交易与投资者的必读之书,也是一切涉外银行、公司、企业经营者必备的参考书,同时,还可作为大专院校涉外经济专业师生的辅助教材。

参加本书编写工作人员的具体分工是:赵锡琮(主编,负责全书的大纲设计、修改与定稿),吕才红(第一、二、三、七、八、九、十、十一、十二章),寇亚辉(第六章),傅浩(第四章),刘传初(第五、十三章)。

由于时间紧迫和我们水平有限,错误遗漏之处在所难免,望读者批评指正。

赵锡琮

1993年10月

目 录

前 言	(1)
第一章 国际货币简介	(1)
第一节 国际货币的起源和发展	(1)
第二节 国际货币的一般知识	(6)
第三节 主要外币	(13)
第四节 国际货币体系	(26)
第二章 外汇、汇率和汇价的创造	(33)
第一节 外汇	(33)
第二节 汇率	(38)
第三节 汇率的差价和报价的确定	(46)
第四节 即期汇价的产生过程	(52)
第五节 远期汇价的确定	(55)
第三章 外汇市场	(61)
第一节 外汇市场概述	(61)
第二节 外汇市场的运转及惯例	(69)
第三节 世界主要外汇市场	(77)
第四章 制约外汇市场的外部条件	(86)

第一节	市场经济与外汇市场	(87)
第二节	中央银行与外汇市场	(93)
第三节	外汇制度与外汇市场	(101)
第四节	外汇政策与外汇市场	(107)
第五章	外汇交易操作方式	(112)
第一节	即期外汇交易和远期外汇交易	(112)
第二节	掉期交易	(127)
第三节	套汇和套利	(130)
第四节	外汇期权交易	(141)
第五节	外汇交易方式的新发展	(148)
第六章	外汇期货	(153)
第一节	外汇期货合同与交易方式	(154)
第二节	外汇期货交易的清算	(161)
第三节	远期外汇市场与外汇期货市场比较	(165)
第四节	外汇期货市场的套期保值	(172)
第五节	远期外汇市场与外汇期货市场之间的套汇	(176)
第七章	决定汇率及其变动的因素	(182)
第一节	决定汇率的基础	(182)
第二节	影响汇率变动的因素	(188)
第三节	各种外汇需求和投机对汇率的影响	(194)
第四节	市场预期和政府干预	(202)
第八章	外汇行情分析的基本技能、要领和方法	(208)
第一节	基本分析及其观察方法	(211)
第二节	柱状直线图	(219)

第三节	点数图	(228)
第四节	移动平均线	(233)
第九章	外汇风险控制	(240)
第一节	外汇风险的组成	(240)
第二节	各种外汇风险及其暴露状态	(246)
第三节	外汇风险的防范与控制	(260)
第四节	外汇按金买卖及其风险控制	(272)
第十章	企业、银行的外汇战略	(281)
第一节	企业外汇融资战略	(282)
第二节	企业外汇风险战略	(289)
第三节	银行的外汇战略	(301)
第十一章	外汇投资细则、技巧与策略	(308)
第一节	外汇投资的一般考虑	(308)
第二节	外汇投资细则	(314)
第三节	选择外汇投资的技巧	(321)
第四节	外汇投资策略	(337)
第五节	外汇交易的格言	(343)
第十二章	人民币汇率制度、人民币汇率走势和我国现行外汇调 剂市场	(349)
第一节	人民币汇率制度	(350)
第二节	人民币汇率走势分析	(363)
第三节	我国外汇调剂市场的现状与操作程序	(372)
第十三章	中国外汇管理	(382)
第一节	中国外汇管理的演变过程	(383)
第二节	中国外汇管制的内容	(388)

第三节 人民币汇率的管理·····	(395)
第四节 中国外汇管理的政策走向·····	(399)
附录一:常用技术图表形状分析·····	(405)
附录二:典型技术分析图表·····	(428)

第一章 国际货币简介

第一节 国际货币的起源和发展

一、金属铸币的产生

货币的产生由来已久。从出土文物和古代文献记载来看,货币最初的形式多种多样,牲畜和盐都曾充当过商品交换的媒介,但流通时间较长,流通领域较广的当属贝壳。不仅在中国,在古印度,阿拉伯,人们都曾使用过贝壳。

货币采用的形式向着携带方便的途径发展。冶金业的发展,金属货币也就逐渐取代了贝壳。铜钱、银币、金币以及铜、铁镍合金都充当过货币,并且在市场上广泛地流通。各种货币经过长时间的使用、考验,随着使用范围的扩大,质地坚固、耐用、耐磨、均匀易分割、易携带的优质材料代替了劣质货币。到十九世纪,金、银成了国际上广泛流通的货币,国际货币采取了金铸币、银铸币、金条的形式,进出口贸易和国内商业流通、居民日常开销都广泛地使用金币、银币,国际上也相应地形成了金本位制的货币制度。这种货币制度实际上是以金银为后盾,以银行信用为基础,银行发行银行券,并辅以其它形式的票据等进行结算的制度。各国经过立法,其

主要银行，一般是中央银行，按一个固定的价格，把债务换算成黄金，也即以一定的比例进行银行券与黄金的兑换，并在黄金和白银之间，按其成色或纯度规定一定的兑换比例。

这样，就形成了最初的国际货币体系，它对国际贸易和各国经济发展起到了巨大的推动作用，也为各国人民之间的日常交流提供了极大的便利，从而推动各国人民的文化交流和交往活动。

二、纸币的发展

在金本位制条件下，市场上既流通足值的金银铸币，又流通贱金属铸成的辅币。金银铸币在流通量很大时，既笨重，又不安全，使得异地支付变得困难起来，同时还需要支付一定量的运输费用和保险费，因而渐渐地出现了本身完全没有价值的纸币来代替它，当纸币在流通中所占比例足够大时，纸币就最终代替了金银铸币。

我国是世界上使用纸币最早的国家。纸币作为正式流通手段是从北宋的“交子”开始的，后来南宋印发“会子”，元、明、清印发宝钞均属纸币。欧洲首次发行的银行钞票，是1661年7月16日由瑞典斯德哥尔摩银行发行的一种称为“塔勒”的钞票，它是一种信用券，票子号码用字母和数字写在正背两面，发行日期也是手写的。到1694年，英格兰银行成立，发行了“银行券”，这才是可以兑换等值金币银币的纸币。后来，资本主义国家相继放弃金本位制，银行券也停止兑换黄金。在1929~1933年的世界经济危机以后，资本主义国家普遍发行不兑换金币银币的纸币，这和可以兑换金银的信用货币是不同的，它由国家强制发行，作为法定的流通手段，是一种货币符号。纸币本身没有价值，它代替金银来执行流通手段的职能。纸币的发行量应相当于商品流通中所需要的金银货币量，如

果纸币发行过多,就有通货膨胀的危险。

纸币的发行刚开始是由形形色色的私人银行或地方性钞票发行银行进行的。在 19 世纪中后期和 20 世纪前 10 年,纸币的发行朝着由一家大银行集中发行和管理的方向发展。

当今世界上有 170 多个国家和地区发行货币。这些货币有纸币,也有铸币;有新版,也有旧版。世界货币色彩缤纷,式样多变,种类繁多,它们每时每刻都在流通中。

三、现代货币

随着商品经济的发展,科学技术的进步,金融业务和金融技术也有了很大的飞跃。今天的货币既不是金属货币,又不局限于纸币,随着各种支票、汇票、信用卡的广泛使用,以及转账业务的发展,出现了新的货币领域。

在现实生活中,人们关心的主要是货币的用途,总是把货币与购买活动联系起来。但现在即使是购买物品,也可以使用支票来部分地替代现金,尤其在大额买卖中,很少使用现金。除了支票之外,有些物品与货币的性质很相似,最明显的例子就是信用卡。信用卡在某种意义上可以成为货币的替代物,但信用卡上的信用又是要最终结算的,虽然它给消费者带来很大的方便,消费者可以透支,而不必立刻清偿,这就使得信用和货币的界限模糊了。

随着货币的演变,人们不仅关心货币的用途,还要关心它的可接受性,尤其在国际市场上流通的货币。今天,除此之外,人们还要关心货币的购买力及其变化,人们接受外币还要关心它所代表的价值与本国货币所代表的价值两者之间的比例。这种比例也即汇价,是不断变化的,因此持有外币就意味着不断变化的风险,也即

存在着汇价变动的风险。如果汇价上升,那么持有该种外币就会有意外的收益;如果汇价下跌,持有该种外币就有意外的损失。大多数入,无论是银行家、企业家还是一般居民,都不喜欢这种风险,因而关心如何避免它。除了汇价涨跌带来的意外的风险之外,各国货币都普遍存在着通货膨胀的趋势,只是通货膨胀的程度不同而已,也即是说各种外币所代表的价值或购买力总的来说都有下降的趋势,货币都存在着贬值的风险。因此,人们持有外币,还要进行投资以获取相应的收益,从而抵补外币贬值带来的损失。

在现实生活中,人们往往有意或无意地关心货币的各种用途和各种风险,从而采取相应的方式来进行外汇交易及投资。

那么,现代货币的最基本特征是什么呢?近30年以来的金融创新,种类繁多的信用工具出现,已经使所谓“货币”与其他金融资产的界限日趋模糊不清,但归纳起来,有以下特征:

1. 现代货币是一种购买力凭证,直接代表购买力,也即凡是能够变现的票据和信用工具,都可以视为货币,而不论这些货币替代品是银行提供的,还是政府发行的。

2. 现代货币是一种债务凭证,不论是通货、存款,还是政府短期债券,都表现为银行或政府的负债,现代货币代表着一种债权或债务。货币关系,实际上包含着债权债务关系。

3. 现代货币的未来是电子化。电子化使货币更多地表现为银行帐务的存款、贷款数字,电子传送系统最终将导致现金和支票的大量缩减,但货币的主要功能并不受到影响。

在报刊杂志上,我们常看到 M_1 和 M_2 的表示,其含义是什么呢? M_1 也即狭义的货币,包括那些可以立即花费的项目,即现金,旅行支票、短期银行存款和活期存款。 M_2 即广义的货币,包括除

M_2 之外的一切具有相当流动性的可以用作购买力的项目和 M_1 本身,既包括现金,又包括存款及支票等等。各国中央银行通常指的货币即为 M_1 ,但有时候也使用 M_2 。读者在阅读中央银行货币政策时,要注意区分这两类不同性质的货币。

四、世界各国对其本币出入国境的管理

目前,世界各国对于本国货币出入境的管理大致分四类:

1. 对本币携出入境不加限制的国家或地区。这些国家大多数不对外汇采取管制政策,如美国、瑞士、英国、比利时、墨西哥、加拿大、香港、新西兰、土耳其、沙特阿拉伯、巴西、智利等国家。

2. 对本币携出携入境有限制的国家。一般是出境较入境宽松,也有进出限制、限额相同的。如日本、泰国、阿尔及利亚、布隆迪、希腊、印度尼西亚、伊朗、南斯拉夫、喀麦隆、马尔他、毛利求斯、尼日尔、巴基斯坦、菲律宾等国家。

3. 不限制携入境,只限制携出境的国家。如澳大利亚、阿富汗、芬兰、奥地利、西班牙、塞内加尔、马里、多哥、丹麦、挪威等国家。

4. 禁止本币进出境的国家。如独联体、捷克、斯洛伐克、罗马尼亚、波兰、蒙古、朝鲜、印度、缅甸、坦桑尼亚、扎伊尔、埃及、肯尼亚、牙买加等国。

由于各国对其货币的管理情况不同,各国货币在国际上的使用情况和买卖情况亦不同。对于本币出入境均不加限制的国家的货币,一般都能自由买卖;对于第二、三类的货币,所在国家允许部分携出入的,在一定条件下或在一定区域内可以自由兑换,这些货币有的好买卖,有的就不好买卖。如澳大利亚元、菲律宾比索等在市场上就好买卖,一些非洲国家的货币就不好买卖;对于禁止本币

携出入境的国家,这些货币只能在国境内流通使用,在国际上不能买卖。各国的货币管理都在不断变动,实际买卖外汇时,需要参照有关国家货币管理当局的规定,方才妥当。

第二节 国际货币的一般知识

世界各国货币都有主币和辅币之分,每种主币又有不同的面额,发行时要确定主币和辅币的比例,各种面额的比例,以满足金额大小不同的购买和支付的需要。主币是由国家法定作为价格标准的主要货币,具有无限清偿能力,支付时任何人不得拒绝接受,每人使用的数目也不受限制。如我国主币为人民币元,主币面额分别为1、2、5、10、50、100元。辅币系主币的对称,是货币单位以下的小面额通货,供日常交易和找零之用,为有限清偿,超过一定数量就可以拒绝接受。如我国元以下的通货5角、2角、1角及分币都是辅币。

各国货币还有普通货币和纪念币之分。普通货币就是日常大量流通的货币,纪念币是发行国为纪念本国或世界重大事件,或纪念领袖人物、科学家、艺术家、名胜古迹、珍稀动物等发行的货币。

对货币的认识,除了了解它是属于主币,还是辅币,是普通货币,还是纪念币之外,我们还要知道货币的其它常识。

一、货币的票面形式

货币的票面形式是在货币的发展过程中逐渐形成和完善的。现代的货币,尤其是纸币票面设计,不仅能表现货币的特点,还具有一定主题图案,是一种精美艺术品。