

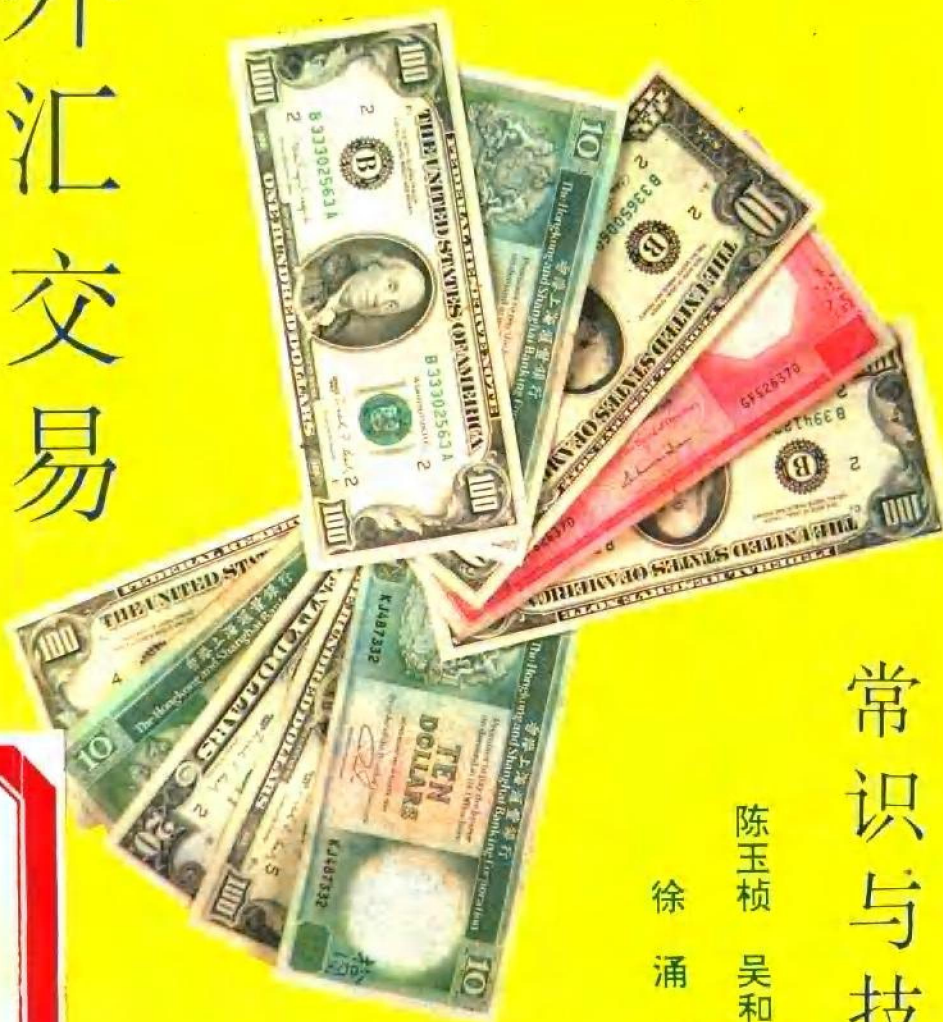
外汇交易

常识与技巧

陈玉桢 吴和泉

徐涌 等编著

地质出版社



外汇交易常识与技巧

中国地区开发促进会科技经济实用软件编委会

陈玉桢 吴和泉 徐 涌

(1)285/14

地 质 出 版 社

(京) 新登字 085 号

主 编: 陈玉桢 徐 涌

副 主 编: 吴和泉 孙松江

编 辑: 王鸿生 王俊峰 王 罡 乔向明

吕 超 宋 燕

外汇交易常识与技巧

中国地区开发促进会科技经济实用软件编委会

*

责任编辑: 霍定坤

地 资 出 版 发 行

(北京和平里)

石油物探局制图印刷厂印刷

(河北省徐水县 121 信箱)

新华书店总店科技发行所经销

开本: 850×1168^{1/32} 印张: 8.4375 字数: 226800

1993 年 8 月北京第一版·1993 年 8 月北京第一次印刷

印数: 1—30000 册 定价: 6.48 元

ISBN 7-116-01420-9/F·29

前 言

1993年4月25日,《北京日报》登出题为“国家允许个人参与外汇买卖”的报道,报称“国家外汇管理局日前决定,凡是有权经营、自营或代客买卖外汇业务的金融机构,均可接受个人委托,办理即期外汇买卖业务。这样,在我国居民的投资领域中又增加了一个新的投资渠道。”于是决定编写一册有关我国外汇交易政策法规、交易常识及技巧的普及性读物,就是这本《外汇交易常识与技巧》。

从1984年中国银行增办国内居民两种外币存款至今,短短十年,我国个人外币存款余额已突破100亿美元大关。但过去,由于国家外汇管制比较严格,居民拥有的外币除了到银行存款外,几乎没有其他投资渠道,这便为某些“炒汇”公司所利用,非法牟取暴利,扰乱了金融秩序。此次允许有代客外汇买卖经营权的金融机构办理个人外汇买卖业务,即适应了金融市场发展的需要,同时也是对那些非法“炒汇”公司的打击,不由得我们不拍手称快了。

《外汇交易常识与技巧》主要向大家介绍外汇交易的一般常识,国际外汇交易惯例及基本操作方式,另外,由国家外汇管理局陈玉桢同志向大家介绍了我国现行的侨汇管理制度。鉴于目前“炒”风很盛,股票、房地产、债券、外汇都列入“炒族”名单,为防止初次涉足外汇买卖的“炒家”盲目入市,造成不必要的损失,还着重向大家介绍了外汇交易中的一些技巧。总之,希望这本书成为您的随身用品,为您成为一个成功的外汇经纪人略尽绵薄之力。

此书在编写过程中,得到了中国人民大学财经系潘国军、王罡、乔向明、王茂斌、宋燕、吕超等同志的大力帮助,谨在此表

示感谢。当然，由于编辑过程比较仓促，书中难免有错漏、偏差之处，还望广大读者见谅。

编 者
1993.6.30

目 录

外汇交易常识.....	(1)
一、外汇交易基本知识.....	(1)
二、外汇交易业务	(13)
三、外汇市场	(39)
国际外汇交易惯例及分析	(52)
一、外汇交易的操作	(53)
二、影响汇率走势的基本因素	(63)
三、外汇交易的图表技术分析法	(78)
国际外汇交易市场剖析.....	(112)
一、国际外汇市场概述.....	(112)
二、外汇交易制度的基本结构.....	(123)
三、外汇交易中存在哪些异常现象?	(129)
四、你知道外汇市场的内幕交易吗?	(133)
五、怎样通过外汇查处来治理外汇市场和避免 外汇骗局的发生?	(138)
六、“HIBC”国际诈骗案告诉我们什么?	(141)
七、外汇经纪人在接受客户委托或自营时,怎样对 付汇率风险? 具体对策是什么?	(144)
八、按行为结果分类的外汇骗局主要有哪些?	(147)
九、案例分析.....	(155)
怎样成为一个成功的外汇经纪人.....	(161)
一、外汇经纪人必须了解我国的外汇担保制度.....	(162)
二、外汇经纪人如何处理好同客户之间的关系?	(166)
三、九十年代国际资本市场新的发展趋势是什么? 为此你将选择怎样的炒汇策略?	(168)

四、外汇经纪人如何从股票期权交易中获利?	(172)
五、怎样注意外汇买卖中的外汇会计的核算问题?	(176)
六、外汇业务的新阶段——按金交易.....	(183)
七、外汇经纪人如何在交易中避免敞口风险?	(186)
八、外汇经纪人如何运用外汇期货交易转移外汇 风险?	(192)
九、外汇经纪人在即期外汇交易中的一些技巧.....	(197)
十、外汇经纪人进行远期外汇交易的意义?	(202)
十一、掉期交易与套利.....	(203)
十二、银行和外汇经纪人的外汇头寸调整交易和 资金调整交易.....	(206)
十三、我国的经纪人活动中尚需解决的几个问题.....	(208)
十四、炒汇玉语.....	(212)
我国现行的侨汇管理制度	(221)
一、侨汇.....	(221)
二、个人外汇存款.....	(222)
三、侨汇物资供应票的管理.....	(224)
四、侨汇留成.....	(226)
五、历年来侨汇收入情况.....	(226)
六、侨汇政策改革的意义和作用.....	(229)
附录	(231)

外汇交易常识

一、外汇交易基本知识

1. 外汇交易概述

买卖外汇的行为就是外汇交易。外汇交易主要是由于对外贸易和投资需要用，不同的货币实行结算和支付而产生的。进口商为办理进口商品和运费、保险费及其他劳务费、手续费等的结算，需要购买外币；对外投资、侨民汇款和利润汇出等也都需要购买外币；而出口商收进外汇，投资者吸入外资和侨民汇入款和利润汇回等则需要卖出外币。外汇交易所体现的外币运动，实质上反映了国际间有形贸易、无形贸易和资本投资中的商品运动和资本运动。在各国实行浮动汇率时期，外汇交易还具有满足贸易和投资者避免汇率波动风险的作用。同时，由于对未来某一时期汇率变动趋势及幅度的预测不同，许多外汇交易又具有投机的性质。

2. 外汇及其种类

① 外汇的基本概念。

根据国际货币基金组织的解释：“外汇是货币行政当局（中央银行、货币结构、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。其中包括由于中央银行间、政府间协议而发行的在市场上不流通的债券，而不问它是以债务国货币还是以债权国货币表示。”

所谓外汇，一般有两种含义。一种是动态含义，它是指一种货币兑换另一种货币的行为，也就是通常所说的汇兑。另一种是静态含义，它是指可兑换的外国货币以及用可兑换的外币表示的

支付凭证和信用凭证。

中国国家外汇管理总局 1980 年 12 月经国务院批准颁布的《外汇管理暂行条例》第二条规定,外汇是指 a. 可以自由兑换的外国钞票和铸币等; b. 外币支付凭证: 邮电支付凭证, 包括银行支票, 银行存款凭证、邮证储蓄凭证、汇票等; c. 外币有价证券: 包括政府公债、国库券、公司债券、股票、息票等; d. 其他外汇资金。

这里, 详细介绍一下第一种: 可以自由兑换的外国钞票和铸币。目前国际上公认的可兑换外币有 22 种 (详见 2—1 表), 我国正式挂牌承兑的也有 19 种之多。这里需提出, 我国的货币——人民币, 以及外汇人民币都不属于国际上公认的可兑换货币之列。

表 2—1 目前国际上二十二种可兑换外币

种 名 称 类	\$	F	Kr	M	其他
	美元 (US\$)	法国法郎 (FF)	瑞典克朗 (SKr)	德国马克 (DM)	日本 (¥)
	港元 (HK\$)	瑞士法郎 (SF)	丹麦克朗 (DKr)	芬兰马克 (FM)	英镑 (£)
	加拿大元 (CAN\$)	* 比利时法郎 (BF)	挪威克朗 (NKr)		澳门元 (MOP)
	澳大利亚元 (A\$)				奥地利先令 (Sch)
	新加坡元 (S\$)				荷兰盾 (FL)
	马来西亚林吉特 (M\$)				欧洲货币单位 (ECU)
					意大利里拉 (Lit)
合计	6	3	3	2	7

* 比利时法郎有两种, 一种为金融比利时法郎, 另一种为贸易比利时法郎。

我国挂牌收兑的外币, 是指表 2—1 中除去新加坡元 (S\$), 芬兰马克 (FM), 欧洲货币单位 (ECU) 之外的 19 种外币。

② 外币兑换中几种常见的货币。

美元。美元的货币单位名称是“元”(Dollar)，辅币名称是分(Cent)，1元等于100分。

迄今美元的分类有以下6种：

联邦准备券 (Federal Reserve Note)

政府券 (United State Note)

国家券 (National Currency)

银币券 (Silver Certificate)

金币券 (Gold Certificate)

夏威夷券 (Hawaii)

上述各种券类中的银币券、金币券和夏威夷券早已不再发行，流通中日渐稀少。

目前流通中的券种主要是联邦准备券，占99%，面额有1、2、5、10、20、50和100元等7种。500元及500元以上的大面额钞票，美国财政部已命令收回，不再流通。在收兑中如遇到此类钞票，可按托收方式处理。

流通中的铸币有1美分、5美分、10美分、25美分、50美分和1美元。

港币。港币 (Hong Kong Dollar)，单位名称为元，辅币进位是1元等于10毫，1毫等于10仙。

港币是香港地区流通的货币，各种钞票的票面均印有“香港”(Hong Kong)字样。

流通中的纸币分别由香港上海汇丰银行、香港渣打银行和香港有利银行发行。有利银行自并入汇丰银行以后，所发行的钞票已陆续被回收，很少流通市面。已经停止流通的各种旧版钞票，仍可无限期地向发行银行兑换，因此，遇上此类钞票，可以向香港代兑换的方式处理。

目前流通的汇丰银行券和渣打银行券面额有：5、10、50、100、500及1000元6种。其中，5元券已逐渐被铸币所代替。

流通中的铸币有5、2及1元三种和各种辅币（包括5毫、2毫、1毫、5仙的铸币及1仙的纸币）。

日元。日元 (Japanese Yen)，单位名称为圆 (Yen)，辅币进位是 1 日圆等于 100 钱。

日元各种票面的正面文字全部使用汉字，中间上方均印有“日本银行券”字样。背面则有用拉丁文拼音的行名“(NIPPON GINKO)”(即日本银行)及单位名称“Yen”(圆)字样。

日本银行发行的纸币面额有 10000 圆、5000 圆、1000 圆、500 圆、100 圆、50 圆、10 圆、5 圆和 1 圆等。其中百圆以下的各种纸币，早已停止发行，并全部被铸币代替。

英镑。英镑 (Pound Sterling)，单位名称为镑。单位以下货币进位制，过去是 1 英镑等于 20 先令 (Shillings)；1 先令等于 12 便士 (Pence)，即 1 英镑等于 240 便士。

自 1971 年 2 月 15 日开始，英国币制改为十进制。单位以下货币名称则改为“新便士”(New Penny)即 1 英镑等于 100 新便士。

英镑由英格兰银行发行。目前流通的钞票是自 1970 年以来陆续发行的，面额为 1、5、10、20 及 50 镑 5 种。各种旧钞，虽已停止流通，但英格兰银行仍无限制地接受兑换。因此，遇有旧钞，可用托收方式处理。

西德马克。西德马克 (Deutsche Mark)，单位名称是“马克”，单位以下进位制是 1 马克等于 100 芬尼 (Phenning)。

流通中的马克是由“德意志联邦银行”发行。各种面额钞票在正面左上方均印有“钞票”(Bank Note)字样。

至于德国在一次大战战败后，马克贬值，曾发行过大面额的马克(如面额 5 万或 10 万马克)钞票，早已停止流通，并失去注定的价值。

现在流通的马克纸币面额有 5、10、20、50、100、500 及 1000 马克 7 种。流通的铸币有 1、2、5、10 马克以及 1、2、5、10、50 芬尼。

③ 外汇的种类：外汇的种类有两大类。

自由外汇。通常必须是以外币表示的不同形式的、可以在市

场流通、自由兑换的有价凭证。至于以本国货币表示的信用工具和在本国发行的本国货币表示的有价证券则不能视为外汇。比如，德国进口商用马克向英国购买商品，由于用的是以本币表示的支付手段，因此对德国境内的德国人来说马克不是外汇，而对英国出口商来说，他接受了以外国货币表示的支付手段——马克，就获得了外汇。同样，美元对美国境内的美国人，法国法郎对法国境内的法国人来说，都不是外汇，但对接受国来说则是外汇。

此外，各种支付凭证还必须能在国际市场上流通，具有价值，能够转让和自由兑换，这样才称得上自由外汇，自由外汇无需经国家管汇机关批准，在国际金融市场可以自由转换为其他国家的外汇，同时在国际交往中能作为支付手段广泛地使用和流通，如美元、英镑、瑞士法郎、德国马克等一些主要西方国家的货币都是自由外汇。

记帐外汇（或协定外汇）。在一定条件下可以作为两国交往中使用的支付手段。

根据国际货币基金组织对外汇的解释，外汇是在国际收支逆差时可以使用的债权，除了以外币表示的以外，还包括中央银行间及政府间协议而发行的不在市场上流通的债券，而不问是本币或是外币。也就是说，在一定条件下和范围内，以本国货币表示的支付手段也可能是外汇，但是这种外汇是根据两国或两国以上的中央银行间或政府间的协议，为便利双方的支付结算而使用的。这种支付手段，一般来说，是不能自由流通和自由兑换的，通称为记帐外汇。记帐外汇是指不经货币发行国家管汇当局批准，不能自由转换为其他国家货币的外汇，只能根据有关国家的协定，在相互之间使用。

④ 外汇的作用及鉴别外汇的一般知识。

外汇的作用。

外汇是国际间清偿债权与债务的工具。

外汇能加速资金在国际间周转的速度，从而促进投资活动与资本移动，并且能及时调节各地区的资金供求，有利于国际经济

交易的发展。

外汇作为清偿债权债务的支付手段，使国际间信用增加，资金融通的范围扩大，从而促进了国际贸易的发展。

外汇可以使各国的购买力互相转换。外汇乃是用一国货币兑换成另一国货币作为支付手段，即等于将一国购买力转换成他国的购买力，从而扩大了商品流通的范围和速度。

鉴别外汇的一般知识。目前，有些货币伪钞很多，也有些货币已属停止流通的废币。我们在外汇交易时，不仅对各种货币要有全面了解，而且还应该熟悉各种外币的流通情况。

鉴别外币主要从三方面着手：鉴别各国外币的主要项目：发行机构的名称；面值、币别和金额；印刷的年份；连续编号；发行机构的标记，负责人签章；法律有效词句；装饰票面风景、人物及各种花纹图案等。

从各国钞票的纸张特征、印刷方法和油墨质量等方面来鉴别真伪钞。世界各国印刷纸币都力求使用最新、最完善、最可靠的印刷技术、以防止伪造。在造纸过程中，还采用了一些办法，使纸张具有某些特点，而伪钞是以假乱真，印刷技术远不能达到真币水平。

从平时积累的资料中了解哪些钞票、哪年印刷的容易混有伪钞，重点加以识别。

总之，鉴别伪钞要做到“一看、二摸、三听、四量”。“一看”：看有无水印、安全线等；“二摸”：摸有无盲点或凸起文字；“三听”：听钞票受到轻轻弹击时发出声音是否轻脆；“四量”：量钞票的长、宽是否符合标准。其中，“一看”有时还得借助于放大镜。

3. 汇率

① 汇率的概念。外汇汇率 (Foreign Exchange Rate)，是两国不同货币的比价，也就是一国货币用另一国货币表示的价格，所以，也称为汇价。

例：在法国巴黎外汇市场上：

$$\text{US \$ } 1 = \text{FF} 7.3265$$

国际间政治、经济、文化的联系以及贸易和非贸易往来所引起的货币收支和债权债务，都要在有关国家间办理国际结算，而这种结算就是通过经常的、大量的外汇买卖来进行的。外汇买卖就是以一种货币购买另一种货币；是用货币购买货币。外汇买卖必须有一个兑换比率，即汇率或汇价，才能使交易得以进行。所以每一个国家都规定本国货币对其他国家货币的汇率。总之，汇率实质上是以一国货币表示的另一国货币的价格。

确定两种不同货币之间的比价，先要确定哪个国家的货币作为标准。由于确定的标准不同，于是便产生了两种不同的外汇汇率标价方法。

② 汇率的标价方法。一国外汇汇率，是用外国货币表示本国货币的价格，或是用本国货币表示外国货币的价格，称为汇率的标价方法。按汇率标价方法的不同，可分为直接标价法和间接标价法。

直接标价法。以一定单位的外国货币为标准，折算成若干单位的本国货币的标价方法，叫直接标价法。或者说，以外国货币为标准，来计算应付多少本国货币，所以，又称应付标价法，在直接标价法下，外国货币数额固定不变，汇率涨跌都以相对的本国货币的变化来表示。目前，世界上除英、美两国外，都是用直接标价法表示外汇汇率的，我国人民币与外国货币的汇率是用直接标价法表示的。

例如 1990 年 11 月 17 日人民币与部分外国货币的汇率为：

$$\text{US \$ } 100 = \text{RMB} \text{ ¥ } 520.90 - 523.52$$

$$\text{DM} 100 = \text{RMB} \text{ ¥ } 354.24 - 356.01$$

$$\text{FF} 100 = \text{RMB} \text{ ¥ } 104.84 - 105.37$$

$$\text{£} 100 = \text{RMB} \text{ ¥ } 1024.20 - 1029.34$$

1984 年 12 月 9 日，瑞士苏黎世外汇市场上瑞士法郎与部分外国货币的汇率为：

$$\text{US \$ } 100 = \text{SF} 256.20 - 256.50$$

$$\text{FF}100 = \text{SF}26.98 - 27.02$$

$$\text{DM}100 = \text{SF}82.59 - 82.71$$

$$\text{£}100 = \text{SF}301.04 - 301.65$$

从以上标价法中我们可以看出，直接标价法总是以固定整数的外国货币折算为一定数额本国货币。假定外国货币币值发生变动，变动后的汇率表示方法，仍以固定整数的外国货币来折算为一定数量的本国货币。

以美元贬值 10% 折算瑞士法郎为例：

$$\begin{aligned}\text{US \$ } 100 &= \text{SF}256.50 \times (1 - 10\%) \\ &= \text{SF}230.85\end{aligned}$$

假定美元价值不变，瑞士法郎贬值 10%，变动后美元折算为瑞士法郎的汇率为：

$$\begin{aligned}\text{US \$ } 100 &= \text{SF}256.50 \times (1 + 10\%) \\ &= \text{SF}282.15\end{aligned}$$

从两国货币价值变动后的汇率中，我们可以看出，只要是用直接标价法，不论两国货币价值如何变动，变动后的直接标价法，外国货币仍然是一个整数。也就是说，外国货币的数额是一个不变量，而本国货币数额是一个可变量，并且随着两国货币价值的变化而增减。在直接标价法下，如果外国货币折算为本国货币数额比以前增加了，就叫外汇汇率上涨，它说明外国货币币值上涨，本国货币币值下跌；相反，如果外国货币折算成本国货币数额比以前减少了，就叫外汇汇率下跌，它说明外国货币币值下跌，本国货币币值上涨。因此，直接标价法的特点是：外汇汇率上涨或下跌方向和用本国货币标价数额增减方向一致。

间接标价法。以一定单位的本国货币为标准，折算成若干单位的外国货币的标价方法，叫间接标价法。或者说，以本国货币为标准，来计算应收多少外国货币，所以，又称应收标价法。目前世界上只有英、美两国使用间接标价法。英国由于币值较大，货币单位过去没有采取十进位制，用直接标价法计算起来不方便。虽然 1971 年以后，英国货币单位也采用十进位制，但由于长期习惯，

一直采用间接标价法。美国原先也采用直接标价法，后来由于美元在国际贸易作为计价标准的交易较多，所以，从1978年9月1日以后，纽约外汇市场也改为间接标价法。

例如：1990年9月5日纽约外汇市场美元与部分外国货币的汇率为：

$$\text{US \$ } 1 = \text{DM } 1.5814 - 1.5894$$

$$\text{US \$ } 1 = \text{J ¥ } 141.55 - 142.25$$

$$\text{US \$ } 1 = \text{FF } 5.2235 - 5.2500$$

以间接标价法标价，本国货币是一个不变量，而外国货币是一个可变量，并且随着两国货币价值变动而变动。例如：

$$1 \text{ 英镑} = 1.7512 \text{ 美元}$$

当美元升值10%时的汇率为：

$$\text{£ } 1 = \text{US \$ } 1.7512 \times (1 - 10\%)$$

$$= \text{US \$ } 1.5761$$

假定美元贬值10%，变动后的英镑折算为美元的汇率为：

$$\text{£ } 1 = \text{US \$ } 1.7512 \times (1 + 10\%)$$

$$= \text{US \$ } 1.9263$$

从美元升值、贬值后的汇率我们可以看出，在间接标价法下，不论两国货币价值如何变动，本国货币仍然是一个整数，只是折算为外国货币的数量发生了变化。因此，在间接标价法下，如果本国货币折算为外国货币的数量比以前少了，就是外汇汇率上涨，说明本国货币币值下跌，外国货币币值上涨；相反，如果本国货币折算为外国货币的数量比以前多了，就叫外汇汇率下跌，说明本国货币币值上涨，外国货币币值下跌。因此，间接标价法的特点是：外汇汇率上涨和下跌的方向与用外国货币标价的数量增减方向相反。

这里需要指出，当美元与英镑价值换算时，采用直接标价法，如在纽约市场上某日美元与英镑的汇率为：

$$\text{£ } 1 = \text{US \$ } 1.7512$$

简言之，无论是直接标价，还是间接标价，实质上并没有区

别。但由于直接标价法下汇率涨跌的含义和间接标价法下汇率涨跌的含义完全相反，因此，在判断外汇汇率升降变化和进行计算时，必须先弄清楚是哪种标价方法。否则就会发生错误。

③汇率的分类。汇率的种类有许多，由于分类的角度不同，如汇率的构成，交割期的远近，汇兑方式的不同，而有不同的汇率分类。

从银行买卖外汇的角度来划分：

买入汇率又叫外汇买入价，是银行从客户手中买入外汇时使用的汇率。

卖出汇率又叫外汇卖出价，是银行向客户卖出外汇时使用的汇率。

中间汇率又叫外汇买卖中间价，是买价与卖价的平均数。有时我们见到报纸报道外汇行市只报一个价，如 US \$ 1 = DM 2.8410，一般是指中间价。

由于直接标价法和间接标价法的不同，对这些汇率的理解也不同。

例如：

1992年5月1日，德国法兰克福行市：

US \$ /DM: 1.8925—1.8927

法兰克福行市采取直接标价法，因此，前一个数字为银行买价 1.8925，后一个数字为银行卖价 1.8927，中间价为 1.8926。

1992年5月1日，美国纽约行市：

US \$ /SF: 1.6870—1.6872

纽约行市采取间接标价法，因此，前一个数字为银行卖价 1.6870，后一个数字为银行买价 1.6872，也就是说，美国银行卖出瑞士法郎时，收进 1 个美元，付给客户 1.6870 瑞士法郎；而银行买进瑞士法郎时，则要收进 1.6872 瑞士法郎，才付给客户 1 个美元。该例中中间汇率为 1.6871。

现钞汇率。银行在买卖外币现钞时作用的汇率，一般现钞买入价低于外汇买入价 2%—3%，因为买入现钞，在本国境内无法