

# 个人外汇投资知识

● 田松光 著



## 前 言

中国实行改革开放政策以来,有中国特色的社会主义建设事业得到蓬勃的发展。长期形成的计划经济体制在逐步向市场经济靠拢,市场的内容和形式越来越丰富,市场机制的作用范围也越来越大。如今的个人投资市场已经出现,特别是证券投资的理论与实践问题,开始成为十分热门的话题。作为西方市场经济条件下的个人投资主要种类之一的个人外汇投资,在中国虽然至今尚未开办,但随着其社会主义市场经济的迅速发育,也必将会在不久的将来诞生。为了适应这种趋势的需要,我写了这本《个人外汇投资知识》。书中分八章讲述了个人外汇投资的基本理论和实

践知识,并对中国开放个人外汇投资市场问题进行了初步的探讨。

为了便于更多的读者掌握书中所介绍的知识,求得较多的共鸣,本书在写作时尽力避开了一些可以避免的专业性过强的用语,对能够用大众语言代替的专业术语进行了适当的替换。因此,它具有一定的普及性,可作为金融工作者从事有关业务活动时的业务参考书,也可作为非专业人士的一般性知识读物,还可以供有关院校学生作为了解外汇知识和外汇市场等知识的学习参考书。

在中国,本书所研究的内容带有一定的超前性。这就是指在中国尚未出现个人外汇投资市场的时候,就研究介绍了市场经济国家的个人外汇投资的理论和实践,并联系中国当前的实际情况进行了大胆的探讨。书中介绍的内容及其表述的观点,主要是根据我在近几年对四个国际外汇市场

和西方国家一些银行、金融公司的见习、考察基础上,联系自己在银行工作所取得的经验,特别是从事外汇业务经营管理的体会,并经过深入思考、整理而形成的。在本书编写过程中得到了国内国外许多同仁的关心和赐教,这对本书体系的形成起到重要的作用。在此,谨对他们致以衷心的感谢!

由于本人水平所限,加上可供参考的资料庞杂,书中难免有不当甚至错误之处,敬希读者指正。

田松光

1993年3月1日

# 目 录

---

第一章 绪 论	(1)
第一节 个人外汇投资的概念	(2)
第二节 个人外汇投资的特征和作用	(6)
第三节 个人外汇投资的研究方法	(13)
第二章 外汇制度的沿革	(17)
第一节 货币制度的演变	(18)
第二节 外汇与汇率	(27)
第三节 汇率的变动	(36)
第三章 外汇市场的操作	(40)
第一节 外汇市场的组织	(40)
第二节 市场上的外汇买卖	(46)
第三节 进入外汇市场的途径	(57)
第四章 汇率走势的分析	(64)
第一节 影响汇率走势的经济数据	(64)
第二节 图表汇率走势的分析	(71)
第三节 应汇率走势之变的战术	(90)
第五章 个人外汇投资的一般程序	(99)
第一节 个人外汇投资的准备	(99)
第二节 个人外汇投资的交易过程	(108)
第三节 个人外汇投资的效益评价	(114)

<b>第六章 个人外汇投资的基本原则</b> .....	(118)
第一节 一般顺势下盘原则.....	(118)
第二节 关口逆势下盘原则.....	(123)
第三节 区分货币下盘原则.....	(126)
<b>第七章 投资者的行为自控</b> .....	(131)
第一节 投资者行为自控的目的.....	(131)
第二节 投资者行为自控的内容.....	(135)
第三节 投资者行为自控的基本方法.....	(138)
<b>第八章 中国个人外汇投资市场的开放</b> .....	(144)
第一节 中国个人外汇投资市场开放 的必要性.....	(145)
第二节 中国个人外汇投资市场开放的 基本条件.....	(152)
第三节 中国个人外汇投资市场开放 的实现.....	(156)

# 第一章 绪 论

在中国社会主义计划经济向社会主义市场经济的过渡时期,每一种具有普遍性的经济现象的出现,乃至一种具有普遍意义的经济生活欲望的形成,都有它赖以生成的客观条件,其本质如何,是很需要人们做理论分析或实践探索的。因为,在当今中国社会历史条件下,这是研究社会主义市场经济规律的需要,也是力求促进社会主义经济繁荣的需要。

在以个人为主体参与的社会经济活动中,由于这种活动会给千家万户直接带来经济利益或损失,所以容易引起人们的普遍关注。近些年来,在中国境内出现的债券热、股票热,以及热心于从事自主经营的个人出资承包企业、拿出积蓄或筹措资金来办个体、集体实业等等,都是如此。它说明,这种强烈吸引的现象是人们的心理追求的一般表现。个人外汇投资作为个人投资经营项目的一个种类,随着中国对外开放政策的进一步落实,时间久了,居民个人外汇持有量增加了,也同样会很快成为又一个热门的个人投资活动。在这股风潮将会到来之前,我们主动去研究它一番,显然是很有意义的。

## 第一节 个人外汇投资的概念

所谓投资,是指经济主体为了获得预期的经济效益,而预先支付一定数量的货币资金或其他实物,用以组织经营某项事业的经济行为。个人投资是商品经济发展的产物,也是在商品经济条件下社会投资中的一个重要组成部分。作为同国家、集体等相对应的个人投资,一般是指个人以其私人身份为主体为获得某特定收益而把自己拥有一定量的货币资金或其他实物投入到某一项目上,用以经营的一种经济行为。从另外一个角度讲,也可以把这种经济行为项下投入的资金称为个人投资。个人投资以其资产保值或赚钱为目的,不同于以无偿资助公益事业为目的和不图赚钱、仅在支持与奉献的赞助行为。所以,许多人把为获得个人经济利益而预支货币资金或其他实物的行为视为个人投资的重要属性。无论在社会主义国家里,还是在西方的资本主义国家里以及在其他社会制度条件下,如果没有丝毫的个人经营获利机会,这种个人经济行为也就不能存在。否则,人们即使手中有许多货币资金的相对剩余,也大都会把它储存起来或干脆消费掉,而不会去做无意义的经营预支。

个人投资也分为实物投资和货币投资两种形式。所谓实物投资,是以可以用货币表现的生产要素为预支物,



如建筑物、设备工具、器具等实物的直接投入。对这种投入，在综合统计的量化上，往往要以货币来表现它，如多少钱的建筑物、多少钱的设备、多少钱的工具等等。人们可以用它来表示某项投资的综合规模，但它并非就是直接的货币资金投入。而货币投资，是指以货币资金为预支物的投入。它往往需要通过某种工具或中间转换环节才能实现对某项经营事业的投入。因为，货币不能直接充当劳动对象和劳动手段，只有通过购买环节才能达到目的。这种间接性，在个人货币投资的市场生活中，已把个人货币投资明显地划分为两个分离的阶段，即出资阶段和投入阶段。在出资阶段，投资者已实现了货币资金的转让。所以，在货币投资市场上的货币投资者，往往不那么关心其投出的货币最终用在什么具体项目上，而更关心的是货币第一次交易能带来现实的或将来一定时期可以取得的多少经济利益，或通过交换直接能赚多少钱。在世界上盛行的黄金买卖、外汇买卖和有价证券买卖的投资，都是如此。这种市场投资行为，吸引着众多的单位和个人，参与者们最关心的是自己如何能得到货币资金的保值及升值，或如何能使手中的钱增加。在西方市场经济国家里，参与这种投资的人很普遍，几乎覆盖社会各个阶层及其各个方面。许多人把它作为一种日常的经济生活内容或第二职业，在此上面花费许多精力。

个人外汇投资则是国际经济发展的产物。随着国际经济生活的渐进活跃，个人拥有外汇资产增加后，在浮动汇率的外汇市场条件下，往往有人要千方百计地利用外

汇的汇差及其利差赚钱,或想办法防止汇率变动带来损失。在特定条件下,对许多持有外汇的人来讲,一方面有钱,一方面又要去赚钱或避免损失,这就形成了个人外汇投资的必要和可能。作为同个人本币投资相对应的个人外汇投资,一般指的是个人以其私人所有的外汇为预支物,以通过外汇市场做外汇买卖来赚取外汇的汇差及其利差或避免损失为旨的投资行为。或者简单地说,个人外汇投资就是指个人直接或间接参与外汇市场买卖外汇的行为。它是当今西方发达资本主义国家市场经济条件下,多种个人投资项目,如房地产投资、证券投资、外汇投资、黄金投资及期货买卖五大类中的一种,在许多国家或地区比较盛行。

在较充分的市场经济条件下,成为个人外汇投资者的人,是来自多方面的可自由兑换货币的拥有者。他们从事外汇投资活动,虽然都以获利或避免损失为目的,但其侧重目标或具体的欲望是不同的,这种差异性,可以把外汇投资者大体分为四大类:

一是拟收高息的人。他们观察到不同货币利率差异较大,可以从中取得利差,便要抛出低利率货币,购入高利率货币存放生息,从利率差中获益。

二是以汇价变动赚钱的人。他们主要是根据对各国的经济数据、汇率走势、重大社会问题等方面的分析来判断某种外汇的市场汇率升降趋态,然后做外汇的买卖,力图在汇率变动中利用外汇的汇差赚取利润。

三是利用避难货币保值的人。在国际政局不稳或出

现大的经济、政治和军事等方面风潮的时候,为了保证货币资产的安全,往往利用某种货币价值的世界公认性、稳定性和买卖不受区域限制等特点,把手中持有的货币抛出去用以购入该种避难货币。

**四是需要使用某种外汇的人。**他们大都为了执行进出口贸易的货物买卖合同,实现某种货币支付或将某种贸易所得货币换成另外一种货币使用而不得已进行的外汇买卖活动。这种外汇买卖,由于是应做买卖需要所进行的,往往会被迫买入一些正在贬值的货币,而招致不必要的损失。所以,他们更有必要做外汇投资,用外汇投资活动而取得的收益来弥补因不得已买入某种货币所造成的损失。

其实,这四类情况是动态的,有时也相互转化和相互包含。

近几年来,各主要西方市场经济国家或国际金融中心地区的个人外汇投资逐渐多起来。适应这种需求,也应涌现出众多的为外汇投资者提供外汇投资服务的金融公司或其它形式的有关经营服务机构。这些公司或有关机构之间,存在激烈的服务竞争,总体上的业务发展是迅速的。此外,一些有外汇业务经营职能的银行及其分支机构也有的直接为外汇持有者提供外币兑换,以及为客户提供外汇投资服务。不过,这里的外币兑换和外汇投资服务业务是有很大区别的。银行及其分支机构的外币兑换,一般是在银行柜台上直接兑换外币并立即交割的外汇买卖,是一种以银行当日较固定的并含有较大扣除的门市

价格所做的全额兑换,外币持有者做这种兑换的次数越多,其结果往往会损失越大。可见,这种兑换是一种特殊买卖行为,在这里不做个人外汇投资来考察,否则,这种个人投资将是意义不大的。银行及其分支机构个人外汇投资服务,一般是银行代客户把货币投到市场上做买卖而进行的投资活动。它是银行代客户做外汇买卖,而不是直接为客户兑换货币。因此,它与银行的柜台兑换不同,属于个人外汇投资业务。

## 第二节 个人外汇投资的特征和作用

个人外汇投资是一种较新的个人投资项目,生命力很旺盛。它发展至今,虽然仅有十几年的历史,但在西方世界的影响却是令人瞩目的。它作为一种在特定金融环境下的一种独特的投资方式,逐渐被更多的中等或中下等收入的人士所重视,也被手中持有外汇的其他阶层人士所重视,并且在社会经济生活中占有一定的地位。

### 一、个人外汇投资的特征

个人外汇投资在西方市场经济国家,是一种多方人士都可以参与的货币经营活动。并且,由于它的经营过程中有银行融资因素在里面,所以,它也是一种有关个人涉外的货币资金融通行为。它有许多区别于其它投资活动的特征,其主要部分如下:

(一)它是一种经营性的投资而不是生活消费

个人外汇投资者在利用货币汇率差及其利差进行的货币买卖经营中,无论是直接办理投资,还是通过经纪人间接办理投资,始终追求的是自己投入本金的安全性、流动性和增益性。这种行为,符合货币投资的一般规律,而与人们的生活消费心理和货币转化为生活消费资料及其消费过程的追求正好相反。因此在这里不存在物美价廉或实用、耐用、享乐等问题。简单地说,它是对外汇资金的营运,而不是消费。这种行为,属于个人经济中的经营管理的研究对象。

### (二)它是一种外汇投资而不是本币投资

如果更精确一点说,个人外汇投资指的是对可以自由兑换货币的营运,而不是对非自由兑换货币的营运。具体说来,它可以是可自由兑换的本币与外币之间的买卖活动,也可以是一种外币与另一种外币之间的买卖活动。而本币之间的兑换,只不过是零整调剂或券别的调整,不存在买卖问题。可见,本币即使属于自由兑换货币,但它自身之间的兑换,也谈不上外汇投资。

### (三)它是一种个人投资而不是某种国家或集体的投资

它的经营主体是某一个人,运用的外汇是归个人所有的外汇,不应属于任何集体或国家的货币财产,所以,这种投资的行为,更多的受到有关个人经济活动的法规所调整。投资者应有对投入货币资金的自主权,获利或损失的多寡,都直接由投资者个人所承受。如果用某一集体或国家的货币资金转为个人所有进行外汇投资,这在任

何国家都将是很难被法规所接受的。说它区别于某种集体或国家的投资,还在于说明它的单位投资规模较小,而投资者的数量较多,零星而分散。

(四)它是一种可用保证金形式的投资而非必须是十足资金的外汇投资

个人外汇投资可以根据受托的金融机构规定的保证金比例,投入一定额的保证金(即实际的出资),然后由受托金融机构给予办理融资,做数额远远超过实际投入保证金数额的外汇买卖。所以,个人外汇投资的每手出资额与每手投资的合约金即买卖银码不是一同数额。出资额比合约金额要小得多,一般仅占2—10%,视汇率趋态而定。这就叫用小钱做大生意。因此,这种投资活动更加适应了个人投资的一般心理,能够很快地激起人们对它的兴趣,成为一种很有生命力的个人货币经营活动。

(五)它是一种通过中间机构进行的投资活动而非个人直接做投资的活动

由于通讯、距离、买卖额等方面的局限,个人外汇投资活动很难由某一人独立进行,而需要通过中间机构进行。这种中间机构一般是由银行或其他金融机构承担的,有的国家还专门组建有专为私人外汇投资等活动提供服务的金融公司。这样的金融机构信息量大,有专业服务队伍,通讯设备条件较好,有办理融资的能力,可以聚零为整,为广大客户直接或间接地到国际外汇市场上去做批发式的外汇买卖,从而能够为个人外汇投资者提供实现个人外汇投资目的的机会。

## 二、个人外汇投资的作用

个人外汇投资既是一种私人货币投资经营活动，又是一种涉外金融行为。它不仅有利于个人获利，发挥资金效能，也有利于一国金融状况的改善，活跃国际金融生活。近几年来，一些西方国家的金融机构开办个人外汇投资业务，收到了很好的效果。在中国，随着社会主义市场经济的进一步发育和恢复关贸总协定的缔约国地位，涉外经济合作与交往将会大大发展，这种有必要又有可能的个人外汇经营活动必将在不久的将来，在金融社会中占有一席之地，其影响和作用在个人经济生活中是不可低估的。

### (一)它有利于外汇持有者避险增收

在当今世界各国的经济生活中，通货膨胀已成为一种普遍现象。如果说有所不同的话，那只不过是不同国家在不同时期或不同程度上的区别。在这种经济环境下，商品价格不断上升，而货币则随着时间的过去而不断贬值，手持外汇的人士，如不把钱用出去搞投资，那么结果就一定是损失。这同手持人民币的无形损耗道理是一样的，在此不妨用一个假设的例子说明一下。例如：16年前某人有两千元人民币放在家中或储存在银行里，在当时可以说是公认的有钱户，但如果他后来没有把这笔钱运用出去并且没有再取得其它剩余钱，那么到今天，与他人相比，他就会莫名其妙地感到自己太拮据了。即使这个人将钱连续两个八年存在银行，获得了利息，把本利加在一起，其结果也不足七千元钱，现在看来不会感到比别人充

裕多少，失去了以往有钱户的地位。原因何在？就在于他吃了货币贬值的亏，也就是说，由于普遍性的通货膨胀使他手中的货币数量相对他人变少了。解决办法何在？最好的办法就是让手上的钱不断增加，最低增幅要超过通货膨胀率，而进行货币投资就是一个最佳的方案。

在一般的西方市场经济国家里，人们的投资机会很多，但在不同环境下，不一定每种投资都是一种最佳选择。比如，期货是一种高度投机性的投资活动，但据有关国家交易所的统计，做期货生意的亏损者占三分之二以上，而赚钱者不足三分之一，原因在于期货种类庞杂，又有交收期限限制，风险度很高。赚大钱的人有，不赚钱的人更多。因此，它不能被人们所普遍接受。搞股票买卖，容易成为热门，如近几年深圳、上海股票市场开放后形成的股票投资热，在股票价格大幅波动的时候，可能会有许多人赚大钱。但是，它毕竟受到地区性的限制，跨国买卖机会很少，且有人为因素影响，得益者多，受挫者也不少。并且，一旦所持的股票找不到买主，发生突发事件时无法出票，便会蒙受极大打击，会使一些私有者们受不住的。在近几年深圳、上海股票市场上靠股票短期内成番论倍涨价而获大利的情况比较特殊，它是市场刚刚起步发育的结果。在一般成熟的股票市场上是少见的，并非普遍现象。人们绝不能认为只要买了原始股，几年内都可以有十几倍或几十倍的收入。做房地产生意，虽然经济景气时期利润很高，但需要的资金量较大，出手时需要找特定买主，当遇不测，便是沉重打击。因而，它也不是一般人都能



得手的投资方式。只有黄金和外汇买卖最佳，人为造市成分很少，并无需寻找买主便能把手上的黄金、外汇随时抛出，利用价差获得收益，外汇投资的风险比其它一些主要投资方式少些，许多人可做，容易受到普遍的欢迎。因此，个人外汇投资是一个很有利于私人赚钱的方式。正象有人所说的那样，个人搞外汇投资是发家致富的一条最佳门路。

(二)它有利于办理个人外汇投资服务业务的公司增加收入

从已有的经验看，办理个人外汇投资服务业务的公司多数归于银行或非银行的金融机构。他们受客户委托进行个人外汇买卖活动，可以从中获得好处。比如，可以每办一手业务收取一个相对固定数额的手续费收入，而且这种收费的数额标准可以由金融机构根据其成本状况自行确定；也可以不必付息就可收存投资者的投资保证金或全额投资资金，并将暂余头寸在国际市场上拆放出去获得利息收入。此外，金融公司还可以通过为投资者直接或间接提供特定用途并能保证收回的融资，从中获得一定的利差收入。上述这三项收入扣除各项有关费用支出后，便是金融公司办理该项业务的主要税前利润所得。很明显，这种获利，对该金融公司来说，是一种较稳定的收入，绝无风险的收入。因为，对该金融公司来说，在接受委托投资的契约中，就已明确金融公司只是受托办理外汇买卖，挣与不挣，挣多挣少，赔与不赔，赔多赔少，都是投资者个人的事。金融公司在为个人外汇投资者提供服