

● 企业经营国际化丛书

胡宇辰 / 主编

外汇交易 与实务

FOREIGN EXCHANGE
TRADE &
PRACTICE



高校出版社

外汇交易与实务

主 编/胡宇辰

副 主 编/黄筱蓉

江西高校出版社

(赣) 新登字第 007 号

书 名: 外汇交易与实务
主 编: 胡宇辰
出 版: 江西高校出版社 (南昌市洪都北大道 16 号)
发 行: 各地新华书店
经 销: 江西震华公司照排中心
照 排: 南昌市印刷十一厂
印 刷: 787×1092 1/32
开 本: 10.875
印 张: 230 千
字 数: 5000 册
印 数: 1995 年 7 月第 1 版第 1 次印刷
版 次: 9.10 元
定 价:

ISBN 7—81033—508—1

F · 62

邮政编码: 330046 电话: 8331257、8332093、8329894

(江西高校版图书凡属印刷、装订错误, 请随时向承印厂调换)

顾问:(以姓氏笔画为序)

吕 政 张卓元 吴家骏 宋醒民
周叔莲 胡 健 袁宝华 钱梓宏

编审委员会

主 任:史忠良

副 主 任:杨天赐 伍世安 金祖钧

委 员:(以姓氏笔画为序)

卢福财 全若谷 吴照云 杨 慧
周达林 胡云清 胡宇辰 战 勇
谌东亥 符仲南 程剑鸣 程理民
谭训鸣 戴士根

总 主 编:吴照云 杨慧

内容提要

本书共分十一章,从介绍外汇、外汇市场及外汇汇率开始,深入浅出地叙述了外汇即期、远期、掉期、外汇期货和期权等交易形式的交易过程与技巧,并对外汇交易的基本面、技术面、以及各种外汇风险与防范作了全面具体的分析。全书立足实务,通俗易懂,力求遵循国际惯例,反映最新成果,并配有大量案例。该书可作为从事国际化经营的企业经营人员,其他涉外经贸人员和大专院校师生的参考读物。

序

当人类的历史时针逼近 21 世纪之际,在改革开放的大潮中,中国已经有许多外贸公司、企业及企业集团进军国际,到海外投资办企业,利用国际资源、国际资金、国际技术和国际劳动力,开展国际化经营,积累了比较丰富的经验,成绩已足以骄人。目前,理论界和实际经济部门的一个共识是,企业经营国际化是中国对外开放发展的必然趋势,应该抓住机会,有计划、有步骤地发展具有中国特色的跨国公司。但是,对中国企业经营国际化如何起步、如何发展,在体制上、政策规划上、法律上都没有形成统一认识,也没有作出明确的规定,这在一定程度上限制了中国企业经营国际化的发展,为了在理论上探索,实践上总结现有

的企业国际化经营的经验,《丛书》编委会会同国内政界若干部门、企业界和学术界编辑出版了《企业经营国际化丛书》。

《丛书》力图在理论与实践上探索企业经营国际化的基本原理与方法,介绍国外有关跨国公司的法律和政策,为中国企业开展国际化经营提供理论、政策、法律和经营管理方法的指导,从而提高其同国外跨国公司打交道的能力。

如果说,计划经济催生政治家,那么,市场经济孕育的就是企业家。现代市场经济的发展,迫切需要一大批叱咤风云的精明企业家走在时代的前列。古今中外,商场如战场,“不知有汉,无论魏晋”。在当今世界风云变幻、竞争激烈的市场上,你必须懂得经营,知己知彼,具有过人的胆识,才能运筹帷幄,稳操胜券,站在峰巅,指点江山。

现代市场经济是一个供企业家激烈竞争的广阔战场。它将无情地淘汰缺乏自信心、志大才疏的弱者,同时,它会使目标远大、胸怀宽广、敢于不断地迎接挑战的强者脱颖而出。有天生的企业家么?没有,从来没有!企业家,意味着奋斗、创新、卓越和永不屈服,意味着从失败走向成功。他们从不靠施舍过日子,也从不在大师面前发抖。每个企业家都有一路属于自己的脚印,都有一部属于自己的历史,都有一个属于自己的辉煌。怎样成为企业家?没有一条路,却有万条路。《丛书》就呈现了这样的五彩缤纷、变幻万千的世界。在这个世界中,任你选择,任你取舍,以你为主,博彩众长,融合创新,自成一家,当你失败的时候,它给你启迪;当你成功的时候,它使你警醒。它将伴随着你在没有路的地方,走出属于你自己的企业家之路。

《丛书》中每一本书都是颇具匠心的,它含有大量案例分析,介绍国际惯例通俗易懂,操作性、可行性、实用性强,以平

易的风格引出深奥的经营之道,以日常的用语述出卓越的国际化经营管理技巧,把企业的谋断之策勾划得淋漓尽致,使你在轻松的阅读之中,找到自己的“感觉”。如何进行跨国投资,经营出广阔的生存空间,怎样占领国际市场?在开拓国际市场中有哪些禁忌?怎样巧妙合理地避税?怎样从国际金融市场上筹集资金,怎样利用国际承包与租赁,如何塑造企业的国际形象,在国际贸易中如何进行结算,国际化经营应遵循哪些国际惯例等方面的问题,在《丛书》中都有与众不同的见解。除此之外,还介绍一些享誉国际的跨国企业,吸取他们的经验和智慧,为你超越第一提供借鉴,看看别人,想想自己:如何走向国际化经营的创新之路?如何走向成功之路?如何走向辉煌之路?你就会产生一种共鸣,甚至跃跃欲试,这时,你就在“感觉中”真正找到自己了。

企业是永存的,企业家的路是无限的。我们坚信,企业家追求成功与辉煌的历程,是一部永远撰写不完的鸿篇巨著。因为只要发展市场经济,就会不断地涌现更多的人继承企业精神,将企业家智慧的光与热传递下去。

丛书编审委员会

1995.6

目 录

第一章 金色纽带

- 外汇与外汇市场…………… (1)
- 一、外汇 …………… (2)
- 二、外汇市场 …………… (9)
- 三、世界主要外汇市场介绍…………… (18)

第二章 无形之手

- 外汇汇率 …………… (31)
- 一、汇率的标价方法…………… (32)
- 二、汇率的种类…………… (34)
- 三、汇率的确定…………… (40)
- 四、影响汇率变动的因素…………… (44)
- 五、汇率变动的经济影响…………… (46)

第三章 变本为利

- 外汇交易 …………… (51)
- 一、外汇交易的过程与技巧…………… (52)
- 二、外汇交易的组织…………… (62)
- 三、外汇交易格言简释…………… (73)

第四章 因时制宜

- 外汇即期、远期和掉期交易…………… (78)
- 一、外汇即期交易…………… (78)
- 二、外汇远期交易…………… (86)
- 三、外汇掉期交易…………… (94)

第五章 以小博大

- 外汇期货交易…………… (100)
- 一、外汇期货交易的构成与特点 …… (101)
- 二、外汇期货交易的程序 …… (110)
- 三、外汇期货交易与外汇远期交易 …… (117)
- 四、外汇汇率的套期保值 …… (125)
- 五、外汇期货的投机交易 …… (128)

第六章 投机取利

- 外汇期权交易…………… (131)
- 一、外汇期权交易的特色与分类 …… (132)
- 二、期权交易的协定汇价与期权费 …… (137)
- 三、外汇期权的保值与投机技术 …… (142)
- 四、外汇期权交易的行情解读 …… (151)
- 五、外汇期权交易的新发展 …… (154)

第七章 审时度势

- 外汇交易的基本面分析…………… (161)
- 一、经济新闻与政治因素 …… (162)
- 二、政治干预与工业国家间的政策协调 …… (168)

第八章 洞察玄机

- 外汇交易的技术面分析…………… (184)
- 一、图形分析 …………… (185)
- 二、切线理论的应用 …………… (194)
- 三、常见的技术指标分析 …………… (204)

第九章 变幻莫测

- 外汇风险及受险部分分析…………… (219)
- 一、外汇买卖风险分析 …………… (220)
- 二、交易结算风险分析 …………… (224)
- 三、评价风险分析 …………… (229)
- 四、受险部分的综合 …………… (238)
- 五、企业海外机构的受险部分及管理 …………… (241)

第十章 妙手回春

- 银行外汇风险防范…………… (246)
- 一、头寸风险防范 …………… (246)
- 二、流动性风险防范 …………… (260)
- 三、信用风险防范 …………… (264)

第十一章 化险为夷

- 企业外汇风险防范…………… (270)
- 一、选择有利的计价货币 …………… (270)
- 二、利用多种货币的报价形式 …………… (272)
- 三、采取加价或压价保值措施 …………… (273)

四、调整结汇时间	(276)
五、进行远期交易	(278)
六、实行对销贸易	(279)
七、争取国际信贷	(281)
八、采用货币风险保险	(283)
 附录 A: 外汇风险防范案例	 (284)
附录 B: 政治事件和中央银行干预对外汇走势影响案例	
.....	(289)
附录 C: 英汉对照外汇市场主要交易术语与行语	(307)
附录 D: 外币鉴别技术	(326)

第1章

金色纽带——外汇与外汇市场

随着改革开放程度的不断扩大,对外经济、贸易、文化、旅游等方面往来的不断增加,外汇已越来越接近我们的生活。出国考察要用外汇,自费留学要用外汇,买进口商品要用外汇,甚至参加 TOFEL 考试的报名费也要交外汇,更重要的是,人们发现外汇是一种重要的保值和增值手段。所以,外汇号称是联结世界经济的纽带。可是外汇从何而来?出口商品可以挣外汇,劳务出国可以挣外汇,接待外国人旅游也可以收外汇,这几年,国家储备的外汇增加了不少,个人手里外汇也多了。有人需要外汇,有人愿意出让外汇,于是,进行外汇交易也便成为自然了。

一、外汇

(一) 外汇的含义

外汇已成为人们所熟知的事物。但什么是外汇,概念常混淆不清。为了弄清它的含义,需要从静态和动态两个角度来加以说明。

静态的外汇是指以外国货币表示的,用于国际间结算的支付手段。不少人对“外国货币”一词感到容易理解,而对“外汇”一词却感到费解。其实“外汇”是在“外国货币”的基础上演变过来的。在国际贸易中,如甲国购买乙国商品,当甲国货币不被乙国所接受时,就产生了对乙国货币或国际上通用的其他国家货币的需求以结清国际间债权债务的问题。不仅如此,由于国际贸易的日益发展,仅靠货币清算国际间债权债务已远远不能满足需要了。于是,代替货币的各种支付手段,如以外国货币表示的银行支票,银行汇票,商业汇票,外国政府债券,长短期证券以及其他能变成外国货币或能代表外国货币使用的支付手段,相应地在国际经济往来中出现了。但是,必须注意,在“外国货币”的基础上经过演变而成为“外汇”之后,两者还是有区别的。毫无疑问,外币现钞当然也算外汇,因为它也是一种支付手段,但一般数量很少。实际上,两国之间经济贸易往来等,并不需要真的将货币从一个国家运往另一个国家。清算活动是通过这两个国家有关的银行来进行的。外币现钞一般只有私人出国旅游时才使用,所以说外汇所包括的范围远远超过了外币。并且,从严格意义上来讲,并不是所

有外币均能作为外汇。只有那些可以自由兑换的外币才可算作外汇。根据《中华人民共和国外汇管理暂行条例》第二条规定：外汇是指：“①外国货币：包括钞票、铸币等；②外币有价证券：包括政府公债、国库券、公司债券、股票等；③外币支付凭证：包括票据、银行存款凭证、邮政储蓄凭证等；其他外汇资金。”

动态的外汇是指清算两国债权、债务或资金转移的一种活动。更具体地说，就是指把一国货币兑换成另一国货币，并利用国际信用工具汇往另一国，借以清偿两国经济贸易等往来而形成的债权债务关系的动态交易过程。例如，某日本出口商向法国出口汽车，结算时，法国进口商将以法国巴黎国民银行为付款人的法国法郎支票付给日商。日商将这张支票存入巴黎国民银行或其他法国银行。这就是说，法国进口商将原先在巴黎国民银行所拥有的部分债权让渡给日本出口商，日本出口商就成为对巴黎国民银行或其他法国银行拥有一定债权的债权人。

我们设想，与此同时另一日本进口商从法国进口葡萄酒，需要法国法郎支付货款。为了做成这笔交易，日本进口商就必须设法获得法国法郎。于是该进口商就向日本汽车出口商洽谈购买已存放巴黎国民银行或其他银行的存款。如果双方洽谈成功，日本葡萄酒进口商付给日本汽车出口商一笔日元，获得相应的法国法郎来支付给法国葡萄酒的出口商。这一过程，无论是日本汽车出口商还是葡萄酒进口商来说，法国法郎都是外汇。他们之间日元与法郎的交换就是外汇买卖，而外汇买卖实质上就是债权的转移。

(二)外汇的基本特征

从外汇的含义可以看出,它具有以下基本特征:

1、外汇是以外币表示的各种资产

从这个意义上说,以本国货币表示的信用工具和在本国发行的以本国货币表示的有价证券不能视为外汇。例如,美元对美国、德国马克对德国、日元对日本、英镑对英国、法国法郎对法国、瑞士法郎对瑞士都不算是外汇。但是从国际上来说,这些货币都是自由外汇,对接收国而言,他们都是外汇。

2、外汇可以兑换成其他货币表示的资产或支付手段

这就是说,外汇必须具有可以兑换这一特点。由于国际间的支付比较复杂,币别要求不一,要求运用的支付手段和支付地点不一,所以,严格来说,并非所有外国货币或支付手段都可算作外汇。事实上,只有那些能自由地转入一般商业帐户的外国货币或支付手段才可算作外汇。目前,世界上已有 50 多个国家的货币被认为是可以自由兑换的货币。其中主要有:美元(USD),德国马克(DEM),日元(JPY),英镑(GBP),瑞士法郎(CHF),法国法郎(FRF),意大利里拉(ITL),荷兰盾(NLG),比利时法郎(BEU),丹麦克郎(DKr),奥地利先令(ATS),港元(HKD),加拿大元(CAD),澳大利亚元(AUD),新西兰元(NZD),新加坡元(SGD)等。

(三)外汇的种类

在外汇业务中,按照不同的划分标准,外汇主要可分为以下几类:

1、根据外汇能否自由兑换,可分为自由外汇和记帐外汇

(1)自由外汇或称现汇,是指以外币表示的各种支付凭证,能在国际市场上自由兑换成其他国家货币的外汇。例如,

美元、英镑、德国马克、日元、等即属此类。这些货币可以广泛地
在国际金融市场上使用流通,不需经发行国家的外汇管理
当局批准,即可兑换成其他国家的货币,或对第三者进行支
付。

(2)记帐外汇或称协定外汇,是指在两国政府间签订的协
定项目下所使用的外汇,即不经货币发行国批准,不能自由兑
换成其他国家的货币,也不能对第三国进行支付,只能根据协
定规定在签订协定的两国之间使用。例如,甲乙两国政府为了
节省双方的自由外汇,签订一个支付协定,规定双方进出口的
货款均须通过在双方银行开立的专门帐户以记帐外汇记帐。
等到年度终了时,将双方的债权债务差额根据协定规定以现
汇或货物清偿,或者转入下一年度。一些彼此友好的国家或第
三世界国家之间,常常采用记帐外汇的方式进行进出口贸易。

2、根据外汇来源和用途的不同,可分为贸易外汇和非贸
易外汇

(1)贸易外汇。是指通过进出口贸易所收付的外汇。贸易
外汇包括货款及其从属费用,它是一个国家收支的主要项目。

(2)非贸易外汇。是指除贸易外汇以外,通过其他方面所
收付的外汇。非贸易外汇包括:科学技术、文化交流、侨民汇
款、铁路、海运、航空、邮电、港口、海关、承包工程、银行、保险、
旅游等方面的收入和支出的外汇。非贸易外汇涉及的种类很
多,是国家外汇收支的重要组成部分。

3、根据外汇管理对象的不同,可分为居民外汇和非居民
外汇

(1)居民外汇。是指居住在本国境内的机关、团体、企事业
单位、部队和个人,以各种形式所持有的外汇。在我国,对居民