

外汇实战技巧

魏谦 著



中国青年出版社



中财 80075520

外汇实战

中央财经大学◆魏谦 著

登录号 448786

分类号 F830.9/349

中国书店出版社

(京)新登字 083 号

图书在版编目(CIP)数据

外汇实战技巧/魏谦编. —北京:中国青年出版社,
1997. 1

ISBN 7-5006-2438-7

I. 外...

Ⅱ. 魏...

Ⅲ. 外汇市场—基本知识

IV. F830. 9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(96)第 25379 号

中国青年出版社出版 发行

社址:北京东四 12 条 21 号 邮政编码:100708

河北遵化胶印厂印刷 新华书店经销

*

850×1168 1/32 6.25 印张 2 插页 100 千字

1997 年 1 月北京第 1 版 1997 年 1 月北京第 1 次印刷

印数:1—8,000 册 定价:10.20 元

洪序

《外汇实战技巧》的目标读者系无外汇投资经验的人士，举凡投资者想要了解的问题，都在讨论之列。然而外币现钞、旅行支票及外汇存款等问题容易了解，但是，在技术分析方面所介绍的理论，如移动平均线、乖离率、相对强弱指标、支撑点、阻力点、K线、D线、二重头、二重底、头肩顶型、头肩底型以及波浪理论等，则必须仔细研读，才能了解。

台湾地区外汇存底达美元850亿元，民间持有外汇资产则有650亿元，其中外汇存款就高达87亿元，可见民众投资理财已不再局限于不动产和股票两项了。投资外汇的方式很多，像买外币现钞、旅行支票、存外汇存款、参加海外共同基金，以及从事外汇保证金交易及无本金交割远期外汇等。采用外汇存款方式来投资，有升值、生息及无资本利得所得税的好处，但是，也有贬值的风险。而且到底选择那种外汇？美元、日元、德国马克、英镑、港币、瑞士法郎、澳币、泰币？那种外汇有升值希望？为什么？台湾的金融管理部门虽自1987年大幅放宽外汇管制措施，却没有同步开放或提供投资人规避外币汇率风险的工具。而台湾外汇存款的额度比平常的股票市场成交量高出四五倍，但是政府仍未准许外汇存款人利用远期外汇避险，在

这种并非完全自由的环境下，各种外汇投资的利弊在哪里？如何挑选适合个人的外汇投资方式？如何规避外汇的风险？作者在书里都有详细的分析。

外汇保证金交易及无本金交割远期外汇因涉及信用扩张的操作，外汇行情的些微变化，都将大大影响投资人的收益，投资人必须严格切实执行停损点操作。由于人类皆有不愿及不敢面对现实的弱点，当外汇行情已产生对自己不利的变化时，即令投资人心里已开始怀疑投资的决策是否正确，多数人仍不愿意马上调整投资策略，往往会找理由跟自己解释，行情的不利变化只是暂时的现象，终将回归到对自己有利的方向，只要熬过暂时的痛苦，一切都将更为美好。

过去有许多的外汇行情确实证明这种说法是对的，但是，也有更多的外汇行情就如大江东去，不再回头，投资人的损失日益扩大，终于到达无法挽救的地步，不但折损了大半的金钱，挫折了投资人的信心，更可惜的是错失了許多弥补损失、甚且扳回逆势获利的机会。投资人希望在投资的领域中百战百胜是不可能的，但要做个长青树则可尽其在我，一切要看投资人能否严格切实执行停损操作。所以停损操作可视为规避外汇风险的第一要务和最佳处方。

这本书写来平实而饶有趣味，像墨西哥金融风暴，别人需要3个钟头还说不清楚题目，作者只用两页的篇幅就能够把来龙去脉介绍得明明白白。在这里，我对魏小姐细心做学问，把多年银行工作经验融入学识中，写出如此一本易读而充满智慧的好书，表示由衷的敬佩。

魏小姐毕业于台大商学系，参加特考进入“外汇特许银行”工作二十多年，对于外汇资金之运用、调拨很有心得，常常被邀到各家银行同业间讲课，很受欢迎。我深信读者必定可以从本书中获益匪浅，除了了解如何投资外汇外，如果能切实恪守停损操作原则，必能像一棵长青树一样春风得意于外汇市场上。

远东国际商业银行/协理 洪长煌

1996年8月2日

自序

接到《钱杂志》出版部编辑的电话邀请我写《外汇实战技巧》一书后，心情久久不能平静，因为写文章、写书、讲课一直是我从小就有的愿望。写文章及讲课已在银行长官及同行的照顾捧场下陆续实现，唯独“写书”这件事迄今未完成，现在这个愿望终于有实现的机会了，只要我回个电话说“我愿意”即可。

然而这是个具有高度挑战性的工作，因为在我忙碌的银行工作中，还必须在3个月内抽出时间、搜集资料、撰写成文章，估计这3个月期间，会使我更瘦、更憔悴。但是个性一向积极、勇于尝试挑战的我还是勇敢地接受了这个邀约，因为我愿意将心得分享，也希望自己能因此而更提高一步。

与“外汇”打交道是我最近15年来工作的主要内容，包括外汇的买卖与投资，15年中看到美元由历史的最高点跌到谷底，再缓缓爬升，却不知止于何地。全世界各角落的银行、交易员、大商社、投机商、基金、小额投资人陆陆续续投入外汇的舞台上，都想在其中轰轰烈烈地出色演出，但是舞台上物换星移，似乎尚未出现一颗永不熄灭的“恒星”，因为外汇变化之快、之多、之难揣测，并不逊于女人的心思，人类怀着征服的

雄心，却往往像个在鸡尾酒会后上断头台的英雄一般，享受过自我肯定的喜悦后，跟随而来的却常常是无尽的挫折与损失。

自我肯定与沮丧是人性的正常表现，也是社会变迁中不可规避的心理现象，或许只有哲学大师、心理学家才握有解决之钥，但是“规避损失”则纯然操之在我。本书除了将外汇是什么、外汇如何运用做深入浅出的介绍外，并屡屡强调彻底执行“停损”的重要，因为当一条船快沉下去时，最明智的做法是跳船而非祷告。

但是当手中持有的外汇部位持续造成亏损时，能断然跳船的人，却是少之又少，因此“停损”是使自己在外汇舞台上立于不败之地的法宝，外汇投资者除了讲求投资技巧之精进外，翻阅本书对“停损”的阐释，当更能使自己成为外汇投资界的长青树。

感谢我的先生，从1971年幸运地与他相识开始，我就将他对我的照顾、扶持与忍耐视为理所当然，本书的完成当然也少不了他的心血，全书凌乱不堪的文稿及纠结不清的字迹，都经他耐心誊写，才能交差。大功告成的时候，他很满足地说：“只有我才看得懂你写的字”，对着先生与一对可爱女儿的笑容，心中实在很高兴自己接受了这项邀约。

魏 谦

1996年7月30日

目 录

洪序

自序

第一篇 各国货币的地位	1
一、各国货币现阶段国际地位与功能	3
二、外汇的持有与流通	10
三、过去十年重要货币涨跌循环	15
四、主要货币未来前景评估	38
第二篇 影响汇率的因素	51
一、政治事件的影响力	53
二、经济情况举足轻重	56
三、中央银行的干预	66
四、不可忽视的特殊因素	71
第三篇 持有外汇的方式	77
一、外币现钞与旅行支票	79
二、外汇存款	84
三、外汇保证金交易	94
四、无本金交割远期外汇	107

五、海外共同基金.....	110
第四篇 外汇投资的策略	127
一、各种外汇投资方式的利弊分析.....	129
二、选择适合自己的投资方式.....	132
三、规避风险的方法.....	135
四、如何判别外汇走势.....	144
五、寻找买卖好时机.....	160
六、投资及投机的买卖对策.....	178
七、短期出国与移民投资.....	182

第一篇

各国货币的地位



一 各国货币现阶段国际地位与功能

货币最原始的功能，是作为支付工具，而且这是每一种货币天生具有的功能，此外每一种货币在其发行国内皆属于该国的法定货币，以作为在该国内支付的工具，但跨国界支付，则缺乏法律上所赋予的地位，亦即付款人可以用某一国家的货币支付款项，但受款人可以接受，也可以不接受。

日元马克地位提升

但是在国际间支付不断进行的情况下，仍有某些货币经付款人、受款人双方同意，而作为支付工具。例如在国际贸易中，进口商与出口商间可就买卖商品的价格商议支付货币种类。早期因美国是自由世界第一强国，所以美元几乎成为国际贸易支付唯一的工具，但是随着国际经济的蓬勃发展，日本、德国等国的经济力量逐渐增强，国际贸易地位日益提升，因此日元、马克等也跃居国际主要货币的地位，国际间的使用及接受度慢慢提高。

此外欧洲共同体成立后，该组织内各会员国间的经济贸易关系益趋密切，由于会员国货币间设有中心汇率，且为避免汇率波动的损失侵蚀利润，会员国间的贸易支付亦多以德、法、英三国的货币为主，换言之，美元在国际贸易上独领风骚的地位

已不存在。

然而货币除了作为国际间支付的工具外，其他主要功能尚包括避险、保值、外汇存底、债券发行等。

瑞士法郎后来居上

货币被用作避险保值的目的已有颇长的历史，过去的例子显示，当一国发生战乱、饥荒或一地区的政治局势不稳定时，一般民众除了囤积民生物资外，多数会想办法持有美元及黄金。因为当一个国家的政治、经济不安定时，民众对该国政治的信心自然受到影响，对持有该国所发行货币的兴趣也会降低，而若又逢通货膨胀蠢蠢欲动，预期物价即将上涨时，该一货币的购买力势必大幅降低，该国民众为了追求保值及顺利取得所需的民生物资，必会努力购入美元及黄金，所以美元及黄金常被视为保值及避险的最佳工具。

可是随着时势变化，美国经济大国的龙头地位，已在巨额财政赤字、贸易赤字、生产力降低及德、日经济强国形成等压力下，逐渐动摇，在 1996 年美元虽仍是民众避险保值的通用货币，但民众对日元、马克及瑞士法郎的接受能力，也已大幅提高，尤其是瑞士法郎，因该国的中立国地位以及 90 年代初期欧洲货币发生了危机，更促使其奠定不可动摇的地位。

而 90 年代后期，欧洲货币同盟虽开始进入筛选会员、成立欧洲中央银行、发行钞票等重要阶段，但因各会员国经济状况的差异、争取货币政策主权的声浪、法德两国的配合意愿等，潜伏着导致欧洲货币同盟不安的力量。欧洲货币同盟各会员国的

货币，在这些不安定的因素下，皆呈现出不稳定的趋势，而瑞士法郎因地理位置的渊源，未来可能成为外汇市场人士追逐的目标，其为避险保值货币倾向的功能，将更能发挥至极。

台湾外汇存底组合三足鼎立

所谓一国的外汇存底，是指该国持有的黄金、外国货币及货币基金特别提款权。以 1996 年 3 月的外汇存底统计来看，日本为美元 1800 亿元、台湾为美元 850 亿元、德国为 853 亿元。其中德国及日本的外汇存底几乎皆为美元，原因之一乃是它们的外汇存底多数是为支应两国中央银行干预外汇市场之用。

台湾地区的外汇存底原本也以美元为主，但到了 1995 年 6 月时，台湾的外汇存底币别组合已为美元 57%、马克 22%、日元 14%、瑞士法郎 4%，其他货币 3%。为因应马克、日元及美元三大货币鼎足而立的趋势，台湾已将外汇存底的资产组合逐渐分散，到了 1996 年 3 月初，马克及日元的比率更首度突破 40%（其中马克占 25%、日元占 16%），美元部分的外汇资产则首度低于 60%，而朝 50% 的方向前进。

另外，近几年来，新兴国家和地区市场逐渐成形，其政府也逐渐采取开放、自由的金融措施，所以外资陆续涌进，各国的外汇存底也有显著增加。依据国际货币基金组织的报道，截至 1995 年 12 月底为止，日本、中国（统计数据不包括台湾省）、亚洲四小龙等十个亚洲主要国家和地区所持有的外汇存底总和达 5920 亿美元，已占当时全世界各国外汇存底总额的 40%，其中若再扣除日本的 1830 亿美元，其余几个国家的外汇

存底达 4090 亿美元，占世界的 25%。各新兴国家和地区外汇存底的日益增加，已在国际汇市取得举足轻重的地位。

另外，各国的外汇存底也多以美元为主，不过值得一提的是，日本历年来在亚洲各国积极推展放款业务，大大增加了各国的日元债务，而近年来日元又持续大幅升值，已对各债务国造成沉重的负担，以印度尼西亚为最明显，印度尼西亚政府为避免日元继续升值，外债负担加重，于是陆续增加日元外汇存底，其余国家多多少少也起而效尤。

综合上述可知，目前美元、日元、马克已成为多数国家和地区外汇存底的主要币别组合，美元虽仍为主要货币，但其重要性已渐降低，日元、马克则渐占有一席之地。

债券市场美元比重缩小

以往个人或公司行号若有资金需求，往往是向银行借贷，一般是银行同意贷款后，由借款人提供担保品、保证人并签订借款契约等文件，才能取得资金，而借款人除按期付利息及偿还借款本金外，并可在有多余资金时提前还款。但随着金融市场的进步，公司行号筹集资金的渠道已逐渐增多，包括发行股票、债券及存托凭证、认股权证等，其中发行债券早已被广为使用，并持续蓬勃发展。

债券是表彰投资人债权的一种凭证，本质上是一种有价证券，具有可转让的特性，所以买入债券，形式上像是借钱给人，但实质上是则更具流动性，因为银行贷款给客户，除了预先约定的还款本金及利息属于预知的现金流量外，其余皆随客户提

前还款的时间而变动,相反的,债券持有人则不受这种束缚,随时可在市场上寻求买主接手,所以从理论上说,投资债券具有相当高的流动性。然而,事实上各种债券流动性高低并不相同,主要是受债券市场规模、债券发行者知名度、债券发行量、经纪商维持次级市场的能力及意愿等因素的影响,例如泰国、印度尼西亚、菲律宾等新兴国家债券市场,因刚越过起步阶段,步入起飞时期,虽债券发行量逐日增加,参与债券市场者也显著成长,但是债券的流动性仍远落于美国、日本、德国之后,这是因为各新兴国家债券市场的规模仍然不大的缘故。

发行者的知名度与债券的流动性也极为相关。发行者知名度愈高,债券的流动性也愈高,反之则流动性会较低,其原因乃是因为发行者若具国际知名度,则投资者对发行者的信用风险及按期还本付息的能力较具信心,买入其债券的兴趣自然会较高,而且转手变现也较容易。也就是说,因为对该债券有兴趣的投资者较多,所以对持有的投资人无形中就较具流动性的保障;反之若发行者知名度不高,投资者感觉陌生,自然较不愿意买入其发行的债券,持有该债券的投资人也会因有意承接的人数较少而缺乏流动性的保障。

债券发行量的大小,也常常影响债券的流动性。一般而言,债券发行量愈大流动性愈高,发行量愈小流动性愈低,其原因在于发行量大的债券,参与投资的人较多,显而易见的,多数人参与的债券当然比少数人投资的债券流动性高。

债券承销商或经纪商维持债券次级市场的意愿及能力,也常影响债券的流动性。债券自发行日后,至到期日之前,投资