

银行·企业·个人

# 外汇风险 防范与利用

WAIHUI FENGXIAN  
FANGBI YU LIYONG

任正晓 刘光洪 编著



中国经济出版社

银行·企业·个人

0248/05

# 外汇风险防范与利用

任正晓 刘光洪 编著

中国经济出版社

(京)新登字 079 号

图书在版编目(CIP)数据

外汇风险防范与利用/任正晓,刘光洪编著. —北京:  
中国经济出版社,1995.4

ISBN 7-5017-3064-4

I. 外… II. ①任… ②刘… III. 外汇-风险-研究 IV.  
F830.73

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (94) 第 16503 号

责任编辑:刘一玲

封面设计:高书精

外汇风险防范与利用

任正晓 刘光洪 编著

\*

中国经济出版社出版发行

(北京市百万庄北街3号)

(邮政编码:100037)

各地新华书店经销

北京通县鑫欣印刷厂印刷

\*

850×1168 毫米 1/32 12.625 印张 320 千字

1995 年 4 月第 1 版, 1995 年 4 月第 1 次印刷

印数:00,001—5,000

ISBN 7-5017-3064-4/F·2170

定价:17.80 元

## 序（一）

今年以来，我国相继推出了一系列外汇体制改革的重大措施。从1994年1月1日起实现汇率并轨，取消了官方汇率与调剂市场汇率并存的复汇率制度，实行以市场供求为基础的、单一的、有管理的浮动汇率制度；取消了外汇的留成和上缴，实行银行结汇、售汇制度；取消了外汇收支的指令性计划，国家主要运用经济、法律手段对国际外汇收支实行宏观调控；停止发行外汇券，已发行流通的外汇券继续使用，逐步兑回；建立全国统一的银行间外汇交易市场，打破地区封锁，让外汇资金在全国范围内流通，改进汇率的形成机制。这些改革措施的出台，标志着我国外汇管理体制已经进入向纵深推进的关键时期，表明我国经济与国际经济接轨又迈出了重要的一步。这些改革的顺利实施，必将有力地推动我国金融、外贸体制和企业经营体制的改革，加快建立社会主义市场经济体制的步伐，促进进一步扩大对外开放，增进我国同世界各国的经济合作与交流，对于促进我国经济的快速增长和推动世界经济的蓬勃发展都具有深远的历史意义和重要的现实意义。

实现汇率并轨，实行单一的浮动汇率制度，表明我国人民币汇率将在中央银行的宏观调控下，由外汇市场的供求规律自行决定，世界各国货币汇率频繁而激烈的波动都将对人民币汇率带来深刻的影响，人民币汇率长时期地稳定在某一水平上不变的局面将不复存在，影响世界各国货币汇率变动的社会、政治、经济诸因素，也将同样地影响人民币汇率的变动。尽管我国政府会从调整宏观经济政策、建立统一外汇市场、制定相应的管理规定等方

面采取积极的措施来有效地稳定人民币汇率，但人民币汇率的变动将是客观存在的、不可避免的，而且这种变动将在一定程度上具有相对的频繁性和不确定性。因此，汇率的波动，无疑会给我国所有经营外汇业务的银行，每一从事国际经济、贸易活动的部门和企业，甚至每一外汇持有者和国际旅游者带来汇率波动的外汇风险。

国际外汇市场的经验教训表明，外汇风险与银行、企业的生死存亡息息相关。1974年6月，也就是原联邦德国实行浮动汇率制一年多的时候，该国中等规模的赫斯塔特银行因没有适时有效地采取应付外汇风险的战略和措施，导致外汇投机失败，损失了1.6亿美元，无法救助，终归倒闭。进入80年代以来，世界范围内因外汇风险处置不当而造成巨大经济损失的事例仍屡见不鲜，瑞士三大银行之一的瑞士联合银行就遭受过高达一亿美元之巨的外汇损失。在我国实行官方牌价汇率的年代，由于西方国家货币汇率的激烈波动，我国部分企业蒙受的外汇损失也是惊人的。实行单一的浮动汇率制后，外汇风险对我国银行、企业的影响将远非昔比，巨大的外汇风险将给众多的银行和企业带来无情的挑战 and 严峻的考验。

面对无可避免的外汇风险，所有银行和企业都应该认真地研究和确立在我国实行浮动汇率制度和银行结汇售汇制度条件下的外汇战略，了解和运用防守性战略下的防避外汇风险的避险措施和技术，探索和掌握在进攻性战略下利用外汇风险的投机措施和技术，使银行和企业立足于世界外汇市场的风口浪尖上，“任凭风吹浪打”，迎接风险，利用风险，化险为夷，获取最大的风险效益。同时，外汇投资在当今世界各国普遍采用的八种个人投资方式中是最为活泼、交易量最大的一种个人投资方式，随着我国外汇市

场的建立和外汇期货业务的发展，我国个人投资者也必将日趋关注外汇投资这个新的领域，持有和使用外汇的民众将越来越多。因此，作为居民个人也需要掌握预测外汇风险的常识，了解外汇投机的技巧。总之，在我国外汇体制改革不断深化的新形势下，学习外汇、外汇汇率、外汇市场的基本知识，掌握外汇风险的形成及其防避的措施和技术，无论是对于银行家、企业界还是居民个人，都是非常必要而又十分紧迫的。

适应我国外汇体制改革的新形势，顺应银行、企业和个人投资者防避和利用外汇风险的热切要求，由任正晓、刘光洪同志编著的《外汇风险防避与利用》一书应运而生。该书系统阐述了外汇市场、外汇汇率、外汇结算等方面的一般知识，详细介绍了外汇汇率的多种预测技术，从分析外汇风险入手，明确提出了不同时期、不同企业所应确定的外汇战略，特别是从操作、务实的角度，比较详尽地介绍了防避外汇风险、避免外汇损失的外汇避险技术，和利用外汇机遇获取风险效益的外汇投机技术。通篇读来，行文朴实，通俗易懂，全书的思路和内容既遵循体现了我国外汇体制改革的总要求和汇率并轨的新政策，又借鉴吸收了当代国际的一些通用技术技巧，既有知识性，又具实用性。该书尽管还有许多需要进一步探讨、完善的地方，但在我国汇率并轨不久，外汇风险研究的涉足者尚不很多的时候，本书作者能适时顺势地向读者奉献出这本驾驭外汇风险的专著，着实是一件令人高兴的事情。

喜读之余，特为推荐，并以此为序。

周 时 昌

1994年7月于长沙

## 序（二）

我非常感谢任正晓、刘光洪两位青年作者对我的信任，使我成为他们所著《外汇风险防范与利用》的第一个读者。我花了近两周的时间认真读完了全篇书稿。读后，深感这是一部系统研究论述外汇风险的新作，是一本颇有可读价值的好书。

首先，我认为这本书是适时顺势的。当代经济是世界性的，国与国之间、地间与地区之间都各有优势，各有其不足，相互之间都需要从各自的利益出发，互相补充，互相支持，正是在这种情况下，我们伟大的总设计师邓小平同志早在十多年前就英明地提出了实行对外开放的方针。目前对外开放正在迅速扩大，我国对外经济交往正在日益发展。因此，在我国已经实现汇率并轨，实行以市场供求为基础的、单一的、有管理的浮动汇率制度，整个外汇管理体制改革的不断深化的新形势下，了解和掌握外汇风险，并积极地防范和利用外汇风险，就成为当今经济生活中一个十分重要的课题。任正晓、刘光洪同志所写的这部著作，正是适应这种客观需要应运而生的。

其次，这本书不仅在内容上遵循符合我国外汇体制改革和汇率并轨的新政策，适应当前经济发展的客观需要，而且全书结构较为严谨，论据充分，解说详实，实用性和可操作性较强，文字也较流畅，通篇深入浅出，通俗易懂。虽然书稿中还有需要进一步研究探讨、充实完善的地方，但在我国外汇体制改革尚在推进，汇率并轨的时间不长，外汇风险理论与实务的研究还方兴未艾的情况下，作者能做到前述这些，也已经是尽力而为、难能可贵的了。

基于上述认识，所以，我认为《外汇风险防范与利用》确实是一本对于所有从事经济工作、金融工作的同志，一切接触外汇和需要了解、驾驭外汇风险的同志都值得一读的好书。

汪 文 恺

1994 年 7 月

# 目 录

## 第一章 外汇汇率及其形成

|                        |    |
|------------------------|----|
| 第一节 外汇及外汇交易方式·····     | 1  |
| 一、外汇的含义和具体内容·····      | 1  |
| 二、外汇的主要功能·····         | 2  |
| 三、外汇交易方式·····          | 3  |
| 第二节 外汇汇率及种类·····       | 7  |
| 第三节 汇率制度与我国汇率制度改革····· | 11 |
| 第四节 理论汇率·····          | 16 |
| 第五节 汇率形成·····          | 19 |
| 一、实际需求·····            | 19 |
| 二、按照实际需求的头寸补充·····     | 20 |
| 三、套息·····              | 21 |
| 四、套汇·····              | 22 |
| 五、投机·····              | 22 |
| 六、平衡干预措施·····          | 24 |

## 第二章 外汇市场

|                      |    |
|----------------------|----|
| 第一节 外汇市场的一般结构·····   | 25 |
| 一、外汇市场的组织形态·····     | 25 |
| 二、外汇市场的参加者和交易工具····· | 26 |
| 三、外汇交易员和经纪人·····     | 27 |
| 第二节 即期外汇市场·····      | 29 |
| 一、即期外汇市场的概念·····     | 29 |
| 二、即期外汇交易的运作·····     | 29 |

|                          |    |
|--------------------------|----|
| 三、即期外汇交易的报价技巧 .....      | 30 |
| 第三节 远期外汇市场 .....         | 32 |
| 一、远期外汇市场的参加者与远期合同 .....  | 32 |
| 二、远期汇率决定 .....           | 34 |
| 三、两种远期交易 .....           | 35 |
| 第四节 国际外汇市场概况 .....       | 37 |
| 第五节 世界上几个主要外汇市场 .....    | 39 |
| 一、伦敦外汇市场 .....           | 39 |
| 二、东京外汇市场 .....           | 40 |
| 三、纽约外汇市场 .....           | 42 |
| 四、香港外汇市场 .....           | 44 |
| 五、新加坡外汇市场 .....          | 45 |
| <b>第三章 外汇结算</b>          |    |
| 第一节 外汇结算的信用工具 .....      | 47 |
| 一、汇票 .....               | 47 |
| 二、本票 .....               | 51 |
| 三、支票 .....               | 52 |
| 第二节 外汇结算方式 .....         | 54 |
| 一、汇款结算方式 .....           | 54 |
| 二、托收结算方式 .....           | 56 |
| 三、信用证结算方式 .....          | 59 |
| <b>第四章 外汇汇率分析预测技术（一）</b> |    |
| 第一节 因素分析预测技术 .....       | 68 |
| 一、汇率制度 .....             | 69 |
| 二、政府政策 .....             | 70 |
| 三、政治因素 .....             | 72 |

|                             |            |
|-----------------------------|------------|
| 四、通货膨胀 .....                | 72         |
| 五、利率 .....                  | 73         |
| 六、国际收支 .....                | 74         |
| 七、储备货币和国际储备 .....           | 75         |
| 八、国际预期心理 .....              | 77         |
| 九、季节性因素 .....               | 77         |
| 十、经济增长 .....                | 78         |
| 十一、经济先行指数 .....             | 80         |
| <b>第二节 历史经验分析预测技术 .....</b> | <b>81</b>  |
| 一、汇率运动的一般规律 .....           | 81         |
| 二、我国调剂汇率运动分析 .....          | 84         |
| 三、浮动汇率制后的日元汇率运动分析 .....     | 88         |
| 四、浮动汇率制后的美元汇率运动分析 .....     | 94         |
| <b>第五章 外汇汇率分析预测技术（二）</b>    |            |
| <b>第一节 图表预测技术 .....</b>     | <b>99</b>  |
| 一、图表预测技术的概念和理论基础 .....      | 99         |
| 二、移动平均线法 .....              | 101        |
| 三、常用图形预测法 .....             | 103        |
| 四、力度指标和随机指标预测法 .....        | 114        |
| 五、射击过头与反弹 .....             | 117        |
| <b>第二节 经济计量预测技术 .....</b>   | <b>119</b> |
| 一、模型及运用 .....               | 119        |
| 二、人民币汇率模型 .....             | 120        |
| 三、美国外汇预测机构简介 .....          | 122        |
| <b>第三节 汇率预测诀窍 .....</b>     | <b>123</b> |
| 一、远期汇率是基础，汇率升降是关键 .....     | 123        |

|                        |     |
|------------------------|-----|
| 二、汇率预测“三步曲” .....      | 125 |
| 三、广泛收集资料与坚决果断行事 .....  | 126 |
| <b>第六章 外汇风险</b>        |     |
| 第一节 外汇风险的概念和种类 .....   | 127 |
| 一、外汇风险的概念 .....        | 127 |
| 二、外汇风险的种类 .....        | 128 |
| 第二节 买卖风险 .....         | 130 |
| 一、银行的外汇买卖风险 .....      | 130 |
| 二、企业的外汇买卖风险 .....      | 131 |
| 第三节 交易结算风险 .....       | 132 |
| 一、出口企业的外汇交易结算风险 .....  | 132 |
| 二、进口企业的外汇交易结算风险 .....  | 133 |
| 第四节 会计换算风险 .....       | 134 |
| 一、两种会计换算风险 .....       | 134 |
| 二、会计换算方法 .....         | 135 |
| 三、会计换算风险损益额 .....      | 138 |
| 第五节 长期投资风险 .....       | 139 |
| 一、长期投资风险的计算 .....      | 139 |
| 二、汇率波动对现金净流量的影响 .....  | 141 |
| <b>第七章 外汇战略</b>        |     |
| 第一节 受险金额的掌握和管理 .....   | 143 |
| 一、管理机构和方式 .....        | 143 |
| 二、受险金额的综合 .....        | 144 |
| 第二节 外汇风险的防守和进攻战略 ..... | 146 |
| 一、两种不同的战略 .....        | 146 |
| 二、三种类型企业的防守性战略 .....   | 148 |

|     |                            |     |
|-----|----------------------------|-----|
| 第三节 | 外汇风险的分散化战略                 | 150 |
| 一、  | 分散化战略的思路                   | 150 |
| 二、  | 分散化战略的种类                   | 151 |
| 第四节 | 外汇风险的长期化战略                 | 152 |
| 一、  | 使人民币成为硬通货是我国外汇风险的<br>长期化战略 | 152 |
| 二、  | 实现人民币成为硬通货的对策措施            | 155 |
| 第八章 | 企业外汇避险技术                   |     |
| 第一节 | 促进进出口合同采用本国货币计价结算          | 160 |
| 第二节 | 调整国内合同条件                   | 161 |
| 第三节 | 提前或延期结汇                    | 162 |
| 一、  | 提前或延期结汇的做法                 | 162 |
| 二、  | 提前或延期结汇的必要条件               | 163 |
| 第四节 | 金融交易避险技术                   | 165 |
| 一、  | 出口企业金融交易避险技术               | 165 |
| 二、  | 进口企业金融交易避险技术               | 165 |
| 三、  | 金融交易弥补风险的成本                | 166 |
| 四、  | 以金融交易弥补长期外汇风险              | 171 |
| 第五节 | 远期外汇交易避险技术                 | 172 |
| 一、  | 一种最直接的避险技术                 | 172 |
| 二、  | 以远期外汇交易弥补资本交易风险            | 174 |
| 三、  | 远期汇率与未来的即期汇率的关系            | 177 |
| 四、  | 长期预约弥补外汇风险                 | 178 |
| 五、  | 短期预约弥补长期外汇风险               | 179 |
| 第六节 | “配对”管理                     | 179 |
| 第七节 | 以多种货币和特别提款权避险技术            | 182 |

|      |               |     |
|------|---------------|-----|
| 第八节  | “收硬付软”避险技术    | 183 |
| 第九节  | 加价保值或压价保值避险技术 | 185 |
| 一、   | 加价保值          | 185 |
| 二、   | 压价保值          | 186 |
| 第十节  | 货币保值避险技术      | 186 |
| 一、   | 黄金保值条款        | 187 |
| 二、   | 硬货币保值         | 187 |
| 三、   | 用“一篮子”货币保值    | 187 |
| 第十一节 | 利用对销贸易避险技术    | 188 |
| 一、   | 清算协定贸易        | 188 |
| 二、   | 易货交易          | 189 |
| 三、   | 转手贸易          | 189 |
| 第十二节 | 利用国际信贷避险技术    | 190 |
| 一、   | 外币出口信贷        | 190 |
| 二、   | 利用“福费廷”交易     | 190 |
| 第十三节 | 汇率变动保险制度      | 191 |
| 第九章  | 银行外汇避险技术      |     |
| 第一节  | 银行外汇头寸管理      | 194 |
| 一、   | 单独的外汇头寸的补进    | 194 |
| 二、   | 头寸管理的远期到期日安排  | 196 |
| 三、   | 多种货币头寸的补进     | 198 |
| 四、   | 预防性头寸的补进      | 199 |
| 第二节  | 外汇资金负债“配对”管理  | 200 |
| 第十章  | 外汇投机技术        |     |
| 第一节  | 调期技术          | 205 |
| 一、   | 调期交易概述        | 205 |

|                             |            |
|-----------------------------|------------|
| 二、调期交易的类型·····              | 206        |
| 三、调期与套息结合的投机技术·····         | 207        |
| 四、利用最有利汇率的调期投机技术·····       | 208        |
| 五、一种限制投机风险的投机技术·····        | 209        |
| 六、一种不需要本钱的投机技术·····         | 210        |
| 七、“远期对远期”终点获利的投机技术·····     | 213        |
| 八、计算调期投机损益的简单算法·····        | 216        |
| <b>第二节 套汇投机技术·····</b>      | <b>216</b> |
| 一、两地套汇投机技术·····             | 216        |
| 二、进出口商对角套汇技术·····           | 217        |
| 三、三点套汇投机技术·····             | 218        |
| <b>第三节 套利投机技术·····</b>      | <b>221</b> |
| 一、两种套利方式·····               | 221        |
| 二、套利条件·····                 | 222        |
| 三、套利投机程序·····               | 227        |
| <b>第十一章 外汇期货保值与投机技术</b>     |            |
| <b>第一节 外汇期货市场的基本知识·····</b> | <b>230</b> |
| 一、外汇期货市场的产生和发展·····         | 230        |
| 二、期货市场操作原理·····             | 232        |
| 三、外汇期货合约的内容与规则·····         | 234        |
| 四、外汇期货与外汇远期的区别·····         | 236        |
| 五、怎样阅读外汇期货行情表·····          | 238        |
| 六、交易量和未对冲合约·····            | 241        |
| <b>第二节 外汇期货保值技术·····</b>    | <b>242</b> |
| 一、空头套期保值·····               | 242        |
| 二、多头套期保值·····               | 244        |

|                         |     |
|-------------------------|-----|
| 三、交叉套期保值·····           | 246 |
| 四、加权套期保值·····           | 247 |
| 五、期货套期保值的特点·····        | 250 |
| 第三节 外汇期货投机技术·····       | 250 |
| 一、多头投机·····             | 251 |
| 二、空头投机·····             | 252 |
| 三、跨期套利投机·····           | 252 |
| 四、跨期套利投机方法分析·····       | 256 |
| <b>第十二章 外汇期权保值与投机技术</b> |     |
| 第一节 外汇期权市场基本知识·····     | 260 |
| 一、外汇期权市场的产生和发展·····     | 260 |
| 二、期权市场的基本操作·····        | 261 |
| 三、外汇期权的类型·····          | 265 |
| 四、外汇期权交易方式·····         | 266 |
| 五、怎样阅读外汇期权行情表·····      | 268 |
| 六、期权价格·····             | 271 |
| 第二节 外汇期权保值技术·····       | 274 |
| 一、看涨期权保值技术·····         | 274 |
| 二、看跌期权保值技术·····         | 275 |
| 三、一种新的期权保值技术——零费期权····· | 277 |
| 四、期权保值技术的优点·····        | 278 |
| 第三节 外汇期权投机技术·····       | 279 |
| 一、购买期权投机技术·····         | 279 |
| 二、售出期权投机技术·····         | 281 |
| 三、垂直套利投机技术·····         | 283 |
| 四、横向套利投机技术·····         | 287 |

|                                         |     |
|-----------------------------------------|-----|
| 五、综合套利投机技术·····                         | 287 |
| 六、多期权套利投机技术·····                        | 290 |
| <b>第十三章 个人外汇投机诀窍</b>                    |     |
| 第一节 个人外汇投资是最有效的投资方式·····                | 293 |
| 一、八种个人投资方式比较·····                       | 293 |
| 二、进入外汇市场的途径·····                        | 294 |
| 第二节 个人外汇投机原则·····                       | 300 |
| 一、顺势下盘原则·····                           | 300 |
| 二、关口逆势下盘原则·····                         | 303 |
| 三、区别货币下盘原则·····                         | 305 |
| 第三节 应汇率走势之变的战术·····                     | 306 |
| 一、乘势吞吐和回首赶市·····                        | 306 |
| 二、两手保障和以静待动·····                        | 308 |
| 第四节 外汇投资格言·····                         | 309 |
| 一、价格预测格言·····                           | 310 |
| 二、外汇买卖格言·····                           | 310 |
| 三、投机休整格言·····                           | 312 |
| 附录一：中国人民银行关于进一步改革外汇管理体制<br>的公告·····     | 314 |
| 附录二：结汇、售汇及付汇管理暂行规定·····                 | 320 |
| 附录三：外汇帐户管理暂行办法·····                     | 328 |
| 附录四：关于印发《境内居民因私出境总付外汇的有关<br>规定》的通知····· | 334 |
| 附录五：非贸易经营性外汇财务管理暂行规定·····               | 338 |
| 附录六：中华人民共和国外资金融机构管理条例·····              | 341 |
| 附录七：中华人民共和国外资金融机构管理条例实施                 |     |