



21世纪高职高专金融类系列教材

国际金融子系列



外汇交易实务

WAIHUI JIAOYI
SHIWU

主编 / 郭也群



中国金融出版社

21 世纪高职高专金融类系列教材

外 汇 交 易 实 务

主 编 郭也群

副主编 刘金波 兰容英



中国金融出版社

责任编辑：古炳鸿 赵帝英

责任校对：张志文

责任印制：张 莉

图书在版编目 (CIP) 数据

外汇交易实务 (Waihui Jiaoyi Shiwu) / 郭也群主编. — 北京：中国金融出版社，2008.7

(21 世纪高职高专金融类系列教材·国际金融子系列)

ISBN 978 - 7 - 5049 - 4692 - 8

I. 外… II. 郭… III. 外汇市场—高等学校：技术学校—教材
IV. F830.92

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 065326 号

出版 **中国金融出版社**
发行

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

市场开发部 (010) 63272190, 66070804 (传真)

网上书店 [http: //www. chinafph. com](http://www.chinafph.com)

(010) 63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010) 66070833, 82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 北京华正印刷有限公司

尺寸 170 毫米 × 228 毫米

印张 15.25

字数 277 千

版次 2008 年 7 月第 1 版

印次 2008 年 7 月第 1 次印刷

印数 1—5000

定价 25.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 4692 - 8/F.4252

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

21 世纪高职高专金融类教材委员会

顾 问:

李 健 (女) 中央财经大学教授、博士生导师

主任委员:

周战地 (女) 中国金融出版社总编辑

胡柏梧 中国金融教育发展基金会副会长

周建松 浙江金融职业学院教授

委 员: (按姓氏笔画排序)

丁孜山 保险职业学院教授

方 洁 (女) 湖北经济学院教授

朱澍清 (女) 湖南大众传媒职业技术学院副教授

许文新 上海金融学院副教授

张丕强 上海立信会计学院副教授

李厚戩 辽宁金融职业学院教授

陈炳辉 广东金融学院副教授

岳高社 山西金融职业学院副教授

金绍珍 (女) 哈尔滨金融高等专科学校教授

唐宴春 (女) 山东轻工业学院金融职业学院教授

崔 荫 (女) 福建金融职业技术学院副教授

盖 锐 (女) 金陵科技学院教授

彭元勋 中国金融出版社副编审

主 编 简 介

郭也群，女，先后就读于上海师范大学、上海财经大学和上海外国语大学。现执教于上海金融学院国际金融保险专业。主要从事银行管理、金融理论与实务的教学和科研。参与和编写金融方面的书籍 8 部，其他方面的书籍 6 部。



国际金融学系列

前言

在与世界各国经济交往不断扩大的同时,我国经济正处于前所未有的高速发展中。2006 年底我国外汇储备余额突破万亿美元大关,全年外汇储备增加2 473 亿美元。国际经济与贸易的迅速发展,正日益冲击着我国传统的生产和生活方式,外汇来源渠道不断拓宽,从事外汇交易的人越来越多,人们迫切要求增加外汇知识,希望了解多种现代投资方式。因此,如何利用金融市场有效地降低外汇风险,准确地把握外汇市场的脉搏,确实提高外汇交易的收益,显得日益重要。

外汇交易是一项专业性、实践性很强的业务。尤其是在资本金融全球化浪潮的推动下,在国际外汇市场上,汇率变幻莫测,外汇产品不断创新,因此有必要学习一些外汇交易的基础知识,熟练掌握各种外汇交易的操作技巧。基于这个目的,我们编写了《外汇交易实务》这本教材。参加本书编写的人员都是长期从事金融教学的教师,我们结合多年的教学经验,对外汇交易这门操作性较强的课程,作了有益的探索。

本书内容共九章,三个部分。第一部分为外汇交易的基础知识,第二部分为外汇交易的操作实务,第三部分为外汇交易的风险管理。在编写过程中,作者力求体现以下特点:

一、重实践,少理论。本书的适用对象为高等职业学校的学生以及一些普通的投资者,因此,本书以外汇交易实务为主线,注重业务流程及实务操作的介绍,对一些外汇交易的相关知识,也通过外汇交易的实务操作来阐明。

二、简洁明了,通俗易懂。本书按照循序渐进的原则,从外汇交易的必备知识入手,深入浅出地讲述外汇交易的业务规则、交易程序、技术分析、操作技巧和风险防范等,在讲述过程中,力求简洁、务实、适用。

三、边学边练,注重应用。本书每章后面都附有自测题和思考题,其意义在于培养学生的理解能力、分析能力和解决问题的能力,目的是通过练习提高教学

2 外汇交易实务

质量和教学效率，提高学生的学习效率。

本书参加编写的人员有：上海金融学院郭也群（第一章、第二章），哈尔滨金融高等专科学校刘金波（第三章、第四章），哈尔滨金融高等专科学校吴治成（第六章），福建金融职业技术学院兰容英（第七章、第八章），上海金融学院褚红素（第五章、第九章）。全书由郭也群总纂，初稿由上海金融学院贺瑛教授审阅。中国人民银行上海总部公开市场操作部潘钧同志对本书的业务流程作了具体的指导。

本书编写过程中参阅、借鉴了国内外文献资料，在此谨向所有文献作者表示感谢。由于作者水平有限，书中难免有不足之处，敬请读者批评指正。

作 者

2008 年 5 月



国际金融子系列

目 录

1	第一章 外汇、汇率与外汇市场
1	第一节 外汇
1	一、外汇的概念
2	二、外汇的特点
2	三、外汇的形态和分类
5	四、外汇交易形式
6	第二节 外汇汇率
6	一、汇率的概念
6	二、汇率的标价方式
7	三、汇率的种类
11	四、外汇汇率的变动
13	五、影响汇率变动的因素
14	第三节 外汇市场
14	一、外汇市场的概念
15	二、外汇市场的分类
16	三、外汇市场的参与者
18	四、世界主要的外汇市场
25	第二章 外汇交易基本原理与技术
25	第一节 外汇交易基本原理
25	一、外汇交易货币的国际标准代码
26	二、外汇交易的报价
28	三、外汇交易的规则

2 外汇交易实务

30	四、外汇交易室与外汇交易员
32	五、外汇交易设备和程序
36	第二节 外汇交易的基本分析
36	一、基本因素分析预测法
40	二、技术分析预测方法
53	第三节 技术分析原理
53	一、移动平均线
55	二、道氏理论
56	三、黄金分割律
57	四、波浪理论
64	第三章 即期外汇交易
64	第一节 即期外汇交易概述
64	一、即期外汇交易的概念
65	二、交割日期
66	三、即期外汇交易的报价方法
69	四、即期外汇交易的具体方式
69	五、即期外汇交易的报价技巧
71	六、即期汇率的结算方式
72	第二节 即期汇率与套算汇率
72	一、即期汇率的套算规则
75	二、即期汇率的套算实例
77	第三节 即期外汇交易的作用
77	一、即期外汇市场上的套期保值
78	二、即期抛补
78	三、即期外汇市场上的套利投机
79	第四节 即期外汇交易范例
79	一、美元为被报价货币
80	二、美元为报价货币
81	三、交叉盘

81	四、外汇经纪人在即期市场上的运作情况
90	第四章 远期外汇交易
90	第一节 远期外汇交易概述
90	一、远期外汇交易的概念
91	二、远期外汇交易的特点
91	三、远期外汇交易的类型
92	四、远期外汇交易的交割日
93	五、远期外汇交易的对象
94	第二节 远期汇率的报价与决定
94	一、远期外汇交易的报价
95	二、远期汇率的决定
96	三、远期外汇的双向报价
98	四、畸零期间远期汇率的计算
99	第三节 远期交叉汇率
101	第四节 远期外汇交易的动机
101	一、保值交易
103	二、投机交易
104	第五节 择期交易
105	一、择期外汇交易的特点
106	二、择期外汇定价原则
110	第六节 Tom 及 Cash 的汇率计算
110	一、Tom 的汇率计算
112	二、Cash 的汇率计算
113	第七节 远期外汇交易范例
121	第五章 掉期外汇交易
121	第一节 掉期交易概述
121	一、掉期交易的概念
122	二、掉期交易的目的

124	三、掉期交易的作用
125	第二节 掉期率的计算
126	一、外汇掉期交易的报价
126	二、标准天数的掉期率计算
127	三、畸零天数的掉期率计算
128	四、掉期汇率的计算
128	第三节 掉期交易的类型
128	一、即期对远期的掉期交易
129	二、即期对即期的掉期交易
130	三、远期对远期的掉期交易
134	第六章 套汇与套利交易
134	第一节 套汇交易
134	一、套汇交易的概念
135	二、直接套汇
136	三、间接套汇
138	第二节 套利交易
138	一、套利交易的概念
138	二、套利交易的形式
141	第三节 外汇调整交易
141	一、外汇头寸调整交易
147	二、外汇资金的调整交易
148	三、外汇调整交易举例
149	四、外汇交易收益率的计算
152	第四节 套汇与套利交易范例
152	一、套汇交易
153	二、套利交易
158	第七章 外汇期货交易
158	第一节 外汇期货交易概述

158	一、外汇期货交易的含义
158	二、外汇期货交易的基本规则
162	三、外汇期货市场的组织结构
162	四、外汇期货交易的程序
163	五、外汇期货交易与远期外汇交易的区别
164	第二节 外汇期货交易的交易策略
164	一、套期保值策略
165	二、投机策略
167	第三节 外汇期货交易范例
167	一、套期保值范例
169	二、投机范例
175	第八章 外汇期权交易
175	第一节 外汇期权交易概述
175	一、外汇期权交易的概念
175	二、外汇期权交易的特点
176	三、外汇期权交易的基本交易术语
177	第二节 外汇期权的种类
180	第三节 外汇期权交易策略(上)
180	一、裸期权交易策略
185	二、抛补期权交易策略(外汇期权的套期保值策略)
191	第四节 外汇期权交易策略(下)
191	一、差价期权交易策略
197	二、组合期权交易策略
202	第五节 外汇期权交易范例
202	一、买入抛补的看涨期权
204	二、买入抛补的看跌期权
205	三、熊市差价期权

209	第九章 外汇交易的风险管理
209	第一节 外汇交易风险概述
209	一、外汇风险的概念
210	二、外汇风险的构成要素及其相互关系
210	三、外汇风险的类型
213	第二节 外汇交易风险的防范
213	一、事前外汇风险的防范措施
215	二、事后汇率风险的转嫁
221	第三节 外汇风险的管理和控制
221	一、外汇风险管理的必要性
221	二、外汇风险管理战略
222	三、外汇风险控制的基本方法
227	参考文献



国际金融子系列

第一章

外汇、汇率与外汇市场

【学习目标】 外汇、外汇的汇率、外汇的交易市场是外汇交易中极为重要的概念，要掌握外汇交易的基本原理，首先要掌握这些基础知识。在本章中，我们将重点介绍外汇的含义、外汇交易的币种、汇率的种类及外汇市场的组织结构，要求学生掌握这些基本概念，为学好外汇交易实务奠定基础。

第一节 外 汇

一、外汇的概念

外汇 (foreign exchange) 具有动态和静态两种含义。动态的外汇即国际汇兑的简称，是指把一国的货币兑换成另一国的货币，并以买卖外汇的方式来清偿国际间债权与债务的一种专门性的经营活动或清算行为。随着国际经济与贸易交往的发展，各国之间必然会发生债权与债务关系，而由于各国货币制度不同，国际间债权与债务的清偿需要通过本国货币与外国货币之间的兑换来解决。

静态的外汇是指以外币表示的用于进行国际结算的支付手段。这种支付手段包括以外币表示的信用工具和有关证券，例如银行存款、商业汇票、银行汇票、银行支票、外国政府的国库券、长短期政府债券以及有外汇价值的资产，如黄金，高质量的公司债券、股票等。

国际货币基金组织对外汇的解释为：外汇是货币行政当局（中央银行、货币管理机构、外汇平准基金组织和财政部）以银行存款、财政部国库券、长短期政府债券等形式保有的，在国际收支逆差时可以使用的债权。

按照我国 1997 年 1 月修正的《外汇管理条例》，外汇是指下列以外币表示的可以用做国际清偿的支付手段和资产：外国货币，包括纸币、铸币；外币支付凭

2 外汇交易实务

证,包括票据、银行存款凭证、邮政储蓄凭证等;外币有价证券,包括政府债券、公司债券、股票等;特别提款权、欧洲货币单位;其他外汇资产。

人们通常所说的外汇,一般都是就其静态意义而言的。

二、外汇的特点

从上述定义可以知道,并不是所有的外国货币都能成为外汇,只有在国际上被广泛运用于国际结算支付手段和流通手段的外国货币才是真正意义上的外汇。因此,一种外币资产要成为外汇,必须具备以下几个条件:

1. 外币性。外币性就是必须是以外币计值的,可以用于对外支付的金融资产。即便是本国货币或者以本国货币表示的有价证券和支付凭证在国际上被广泛运用和接受,对本国居民来说,也不能作为外汇。比如美元对美国居民来说就不是外汇,而对美国以外的其他国家来说就是外汇。

2. 自由兑换性。外汇的可兑换性指的是它必须能自由兑换成其他国家的货币,这一特点使得外汇的购买力能在国际间转移,实现其支付手段,从而使国际间债务得以清偿。不能自由兑换成其他国家货币的外钞不能算是外汇。

3. 普遍接受性。普遍接受性就是指这种外币资产能在国际经济往来中被各国普遍地接受和使用。一个国家的货币要成为外汇,必须以国际上通用和被该国居民接受为前提条件。外币和外币所代表的有价金融资产能够自由地在本国银行账户上和外国银行账户上转入和转出,才能承担国际支付手段,在国际结算中广泛运用。

4. 可偿性。可偿性就是外币所代表的资产必须是在国外能得到偿付的货币债权。在多边清算中,如果外汇的支付凭证在国外得不到偿付就不能用做本国对第三国债务的清偿。例如,出票人开出的银行拒付的汇票,就不能实现国际汇兑,货币的债权无法清偿。因此,外汇或外汇的资产在国外不能保证偿付就不是外汇。

三、外汇的形态和分类

(一) 外汇的形态

外汇的形态是指外汇作为价值存在的表现形式,主要有以下几种:

1. 外币现钞。外币现钞是指以可兑换货币表示的货币现钞。不同的外币现钞是由不同的主权国家所发行,如人民币现钞是由中国人民银行发行。不同币种的现钞有不同的货币名称和货币单位,并作为货币发行国的法偿货币流通使用。在国际经济交易中,外币现钞作为支付手段只能在无形贸易的小额支付中使用,

如文化交流、旅游等。目前,国际上公认的外币现钞主要有:美元(USD)、英镑(GBP)、欧元(EUR)、日元(JPY)、瑞士法郎(CHF)、港元(HKD)、澳元(AUD)、加元(CAD)等60多个国家和地区发行的可自由兑换的货币。其中,美国发行的美元被国际上公认为关键货币(key currency)或国际货币(international money)。在外汇市场上,美元是基础货币,是银行买卖的对象。

2. 外币存款。外币存款是指以可自由兑换货币表示的银行各种存款,主要有外币的活期存款、储蓄存款和定期存款等。按照货币名称划分,国际上使用广泛的外币存款是美元存款、英镑存款、欧元存款、日元存款等。按照不同的存款对象划分,外币存款又可分为银行同业存款、国际金融机构存款、官方机构存款、企业存款和私人存款等。

3. 外币支付凭证。外币支付凭证是指以可兑换货币表示的各种金融工具,主要是汇票、本票、支票和信用卡。

(1) 汇票(bill of exchange, B/E)。它是由出票人签发的,要求付款人按照事先约定的时间对指定人或持票人无条件支付一定金额的书面命令。汇票的出票人一般是债权人,如出口商等。

(2) 本票(promissory note, P/N)。它是由本票的出票人向收款人或持票人签发的保证在指定到期日无条件支付一定金额的书面承诺。出票人一般是债务人,如银行等。

(3) 支票(check)。它是由出票人向收款人签发的委托银行见票后无条件支付一定金额的书面命令。出票人一般是债务人。

(4) 信用卡(credit card)。它是由银行对具有一定信用的客户提供的一种赋予信用的支付工具,持卡人可以在一定的授信额度内进行信贷消费。

4. 外币有价证券。外币有价证券是指以可兑换的外国货币表示的用以表明财产所有权或债权的凭证,其基本形式有外币股票、外币债券和外币可转让存款单等。

5. 其他外汇资产。其他外汇资产主要有:特别提款权、外汇存款的利息、在IMF的储备头寸以及在国内的各种投资收益等。

(二) 外汇的分类

1. 自由兑换外汇和记账外汇

自由兑换外汇(free foreign exchange)。它是指在国际结算和国际金融市场上,不需要货币发行国的批准,就可以自由兑换成任何一种外国货币或用于对第三国支付的外国货币及其支付手段。一般来说,具有可自由兑换性的外汇都是自由外汇。国际间债权债务的清偿主要使用自由外汇,使用最多的是美元、欧元、日

4 外汇交易实务

元、英镑、瑞士法郎 (CHF)、澳大利亚元 (AUD)、港元 (HKD)、加拿大元 (CAD) 等。这些货币可广泛运用于国际贸易活动,也可直接与其他国家的货币兑换,无须发行国(地区)外汇管理当局的批准。

记账外汇 (foreign exchange of account)。它又称协议外汇或双边外汇,是指不经货币当局批准就不能自由兑换成其他货币或用于对第三国支付的外汇。它是在签有清算协定的国家之间,由于进出口贸易引起的债权债务,不用现汇逐笔结算,而通过当事国的中央银行账户相互冲销所使用的外汇。

2. 贸易外汇和非贸易外汇

贸易外汇 (trade exchange)。它是指一国商品进出口所收付的外汇以及与商品进出口贸易有关的从属费用外汇。从属费用外汇的收付包括运费、保险费、样品费、宣传费、推销费以及与商品进出口有关的出国团组织费。贸易外汇的收入是一国外汇收入的主要来源,贸易外汇的支出就是一国外汇的主要用途。

非贸易外汇 (non-trade foreign exchange)。它是指进出口贸易以外的经济、文化、政治等交往活动所收付的外汇。非贸易外汇的范围非常广,主要包括劳务外汇、旅游外汇、侨民外汇、投资收支、政府交往收支、无偿援助和捐助等。随着世界服务贸易的发展,非贸易外汇对一国外汇的来源和用途有着重要的影响。

3. 即期外汇和远期外汇

即期外汇 (spot foreign exchange)。它又称现汇,是指外汇买卖成交后在两个营业日内交割完成的外汇。根据支付凭证的不同,可分为电汇、信汇和票汇。

远期外汇 (forward exchange)。它又称期汇,是指外汇买卖合同签订后,双方约定在未来某一天办理交割手续的外汇。远期外汇通常是由国际贸易结算中的远期付款条件引起的,远期外汇的买卖一般是进行套期保值,避免汇率变动风险,并获得投机收益。

4. 居民外汇和非居民外汇

居民 (resident) 外汇。它是指在一国境内居住一年以上的居民以各种形式所持有的外汇。根据国际货币基金组织 (IMF) 的定义,居民一词是指在某个国家或地区居住期达一年以上的机关、社会团体、个人、企事业单位等,但是外交使节及国际机构工作人员不能列为居住国居民。各国一般对居民外汇管理较严格,诸如在开立外币存款账户、对外借款、向境外汇外汇以及用汇的审批等方面都有严格的制度。

非居民 (nonresident) 外汇。它是指暂时在某国或某地区居住者所持有的外汇,如外国侨民、旅游者、留学生,国际性机构及其工作人员、外交使馆和外交人员等,以各种形式持有的外汇。在我国,对非居民外汇管理比较宽松,允许其