

第一章 个人外汇投资必备知识

1.1 外汇的含义与分类

1.1.1 什么是外汇

日常生活中人们一般认为“外汇就是外国货币”如美国美元，荷兰盾，英国英镑等。这种理解简单明了，但并不确切。首先，并不是所有的外国货币都能作外汇使用。一种外国货币能作为外汇需具备两个条件：一是可自由兑换性。也就是说，该种外币在外汇市场上能自由兑换成其他国家货币。假如某种货币不能自由兑换，则不能作为外汇。二是普遍接受性。也就是说，该种外币在国际经济交往中能被普遍地接受和使用。只有具备这些条件的外币才是外汇。如美元。

其次，外汇包括的范围大于外国货币，不仅外币现钞是外汇，而且以外币标明面值的支票、政府国库券及其他一些支付手段都可以是外汇。因此，我们在下面给出外汇的确切含义。

外汇，就是外国货币或以外国货币表示的能用于国际结算的支付手段。国际结算，指的是由国际间的经济、文化交流，政治、军事和其他事务性联系，如国际贸易往来、资本及利润的转移，劳务的提供、侨民汇款、私人旅行、政府外交外事活动等引起的国际间的资金调拨和货币收付活动。这

里的支付手段包括银行存款、银行汇票、银行支票、商业汇票、国库券等。但在国外不能得到清偿的货币债权，如空头支票，不能称为外汇。

国际货币基金组织对外汇所下的定义为：“外汇是货币行政当局（中央银行、货币管理机构、外汇平准基金及财政部）以银行存款、国库券、长短期政府债券等形式所持有在国际收支逆差时可使用的债权”。这个定义着眼于官方持有的外汇。实际上，除货币行政当局以外的个人或机构持有的上述资产也是外汇。

我国 1996 年 1 月颁布的《外汇管理条例》第三条对外汇的具体内容作出如下规定：外汇是指：外国货币。包括纸币、铸币。外币支付凭证。包括票据、银行的付款凭证、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。其他外币计值的资产。

1.1.2 外汇的种类

从不同的角度分析，外汇可以划分为不同的种类。

(1) 根据是否可自由兑换来区分，外汇可以分为自由外汇和记账外汇。

自由外汇是指不必经货币发行国当局批准，就可以自由兑换成其他货币，或者用于向第三国支付的外国货币及其支付手段。这类自由外汇有美元、英镑、日元、德国马克、港元等。

记账外汇，又称“双边外汇”，“协定外汇”，根据两国间的协定，在协议国之间使用，但未经货币发行国管理当局

批准，不能兑换成其他国家货币，或用于向第三国支付。按照两国间签定的双边支付协定，两国间的所有进出口货款，无须逐笔结清，只在双方国家指定银行开立的专门账户记录。到协定期限（年终），按照支付协定，或者是将收支差额转入下一年度，或者是用自由兑换货币清偿。这种外汇不能转让给第三者使用，也不能兑换成自由外汇，只能是账上记载，所以称为记账外汇。

（2）按来源、用途划分，有贸易外汇和非贸易外汇之分。

贸易外汇是由于商品进口和出口而发生的支出和收入的外汇。在商品进出口中，出口商品获得外汇，进口商品要支付外汇。贸易外汇包括贷款及其从属费用。这里的贷款指进出口信贷。

非贸易外汇是指除贸易外汇以外通过其他方面收付的外汇。包括侨汇、劳务外汇、旅游外汇、驻外机构经费、铁路、海运、航空、邮电、港口、海关、承包工程、银行、保险等方面收付的外汇。

（3）按交割期限划分，可分为即期外汇与远期外汇。

即期外汇，又叫做现汇，是在国际贸易或外汇买卖中即期进行收付的外汇。外汇买卖成交后，约定最迟在两个营业日内进行交割的外汇。即期外汇又可分为电汇、信汇、票汇三种方式。所谓电汇指银行应汇款人的申请，拍发有密押的电报或电传给另一异地银行（汇入行），指示解付一定金额给收款人的一种结算方式。信汇指银行应汇款人的申请，将信汇委托书通过邮局寄给汇入行，授权解付一定金额给收款人的一种汇款方式。票汇指银行应汇款人申请，代汇款人开

具以汇入行为付款人的银行即期汇票，并将汇票交于汇款人由汇款人自行寄给收款人或亲自携带交于收款人，收款人凭汇票向汇入行提取款的一种汇款方式。这里要注意区分现汇和现钞两个不同的概念。现钞是指外国钞票、铸币，主要由境外携带入境。现汇是指企业等经济实体在货币发行国本土银行的存款账户中的自由外汇。现钞是具体的、实在的外国纸币、硬币。而现汇是账面上的外汇。

远期外汇，又叫做期汇。指在国际贸易或外汇买卖中，交易成立后不立即进行交割，而是在将来某一时间按合同约定的条件（价格、数量）进行交割的外汇。从签订合同到实际交割的这一段时间，叫做交割期限。

（4）按持有者划分，有官方外汇和私人外汇。

官方外汇是指国家财政部、中央银行或其他政府机构及国际组织持有的外汇。

私人外汇指具有自然人和法人地位的居民和非居民持有的外汇。这里的居民指永久或长期居住在本国境内的自然人和法人，包括长住在本国的外国人。

（5）按外汇管理的对象划分，可分为居民外汇和非居民外汇。

居民外汇指居住在本国境内的机关、团体、企事业单位、部队和个人，以各种形式持有的外汇。这里的各种形式指外币现钞、外币债券、股票等。居民一般指在某个国家（或地区）居住期在一年以上者，否则不能称居民，为非居民。这里注意，外交使节和国际机构（如联合国 IMF）的工作人员尽管在某国长期居住，但对居住国仍为非居民。外商投资企业也属于居民范畴。

非居民外汇指在某国境内临时居住的外国侨民、旅游者、留学生，以及国际机构和组织及其工作人员，外国使馆及外交人员等，以各种形式持有的外汇。在我国，对非居民外汇管理较松，一般允许自由转移出境。

1.2 汇率及其标价与种类

1.2.1 什么是汇率

和其他商品一样，外汇作为一种以外币计值的资产，可以在金融市场上进行买卖，所不同的是，其他商品在市场上是用一定量的货币购买，而外汇则是在外汇市场上用另一种货币购买。要进行买卖，就要有买卖价格，这就是汇率。

汇率，又称汇价，指一国货币以另一国货币表示的价格，或者说是两国货币间的比价。由于银行每天都将汇价的变动情况用挂牌方式公布出来，所以汇率又称“牌价”。

汇率在国际经济活动中具有重要的作用。它既是国际汇兑结算得以进行的前提条件，又影响与作用于经济，还是各国调节经济的政策工具。影响汇率变动的主要因素有：一国国际收支状况，两国通货膨胀差异、利率差异、市场预期等，这在以后章节会详细论述。

1.2.2 汇率的标价方式

有了汇率的概念，我们就可以讨论汇率如何表示问题。汇率如何表示也就是汇率的标价方式。要说明两国货币间的兑换价格，首先要确定用哪个国家的货币作为标准，是以一定单位的外国货币作为标准折算成若干单位的本国货币，还

是以一定单位的本国货币作为标准折算成若干单位的外国货币，由于折算标准的不同，汇率就有两种标价方式：直接标价法和间接标价法。

(1) 直接标价法

直接标价法，又叫应付标价法，是以一定单位（1、100、1000、10000）的外国货币为标准来计算应付出多少单位本国货币。就相当于计算购买一定单位外币所应付多少本币，所以叫应付标价法。包括中国在内的世界上绝大多数国家目前都采用直接标价法。例如，2001年3月4日国家外汇管理局对外公布的人民币外汇牌价为：

100 美元 = 827.78 元人民币

100 日元 = 7.0504 元人民币

100 港币 = 106.10 元人民币

在直接标价法下，外币数额固定不变，本币数额随着外币或本币币值的变化而变化，即变化着的本币数额反映了外币汇率的变动。若一定单位的外币折合的本币数额多于前期，则说明外币币值上升或本币币值下跌，叫做外汇汇率上升；反之，如果要用比原来较少的本币即能兑换到同一数额的外币，这说明外币币值下跌或本币币值上升，叫做外汇汇率下跌，也就是，外币能兑换成的本币的多少与外币汇率的涨跌成正比。例如：若2001年3月5日，外汇牌价中美元汇率为 100 美元 = 827.68 元人民币，则美元汇率下跌，即在3月4日，须用 827.78 元人民币才能换到 100 美元（而到3月5日，用 827.68 元人民币就可换到 100 美元），美元币值下降，本币币值上升。

(2) 间接标价法

间接标价法又称应收标价法。它是以一定单位（如 1 个单位）的本国货币为标准，来计算应收若干单位的外国货币。英国和美国都采用间接标价法，但美元对英镑汇率仍用 1 英镑等于若干美元的直接标价法。如伦敦外汇市场上英镑的市场价为 0.6825 即 1 英镑折合 0.6825 美元。

在间接标价法中，本国货币的数额保持不变，外国货币的数额随着本国货币币值与外币币值的对比变化而变动。如果一定数额的本币能兑换的外币数额比前期少，这表明外币币值上升，本币币值下降，即外汇汇率上升；反之，如果一定数额的本币能兑换的外币数额比前期多，则说明外币币值下降、本币币值上升，即外汇汇率下跌，例如，在伦敦外汇市场，某天英镑对美元汇价为：1 英镑 = 0.6776 美元，第二天变为 1 英镑 = 0.6806 美元，即 1 英镑所换的美元增加，从而知美元汇率下降了。这里要注意的是，与直接标价法不同，在间接标价法下，外汇汇率的升降，同汇率中的外币数额的增减成反比关系，此升彼降。

1.2.3 汇率的种类

日常生活中，人们经常碰到“基本价、套算价、买入价、卖出价”等概念。为了便于人们认识和了解汇率，我们可以从不同角度对汇率进行分类。

(1) 按汇率的变动情况，可分为固定汇率和浮动汇率。

固定汇率是指一国货币同另一国货币的兑换比率在一定时间内基本不变，即汇率基本固定，波动幅度极小。这通常由各国货币当局人为干预外汇市场所致。

浮动汇率指一国货币对另一国货币的兑换率根据外汇市

场的供求状况而自由变化，政府不加干预。即汇率由市场供求关系决定。

(2) 按制订汇率的方式，可分为基本汇率与套算汇率，或称基本价与套算价。

基本汇率是指本国货币与国际上某一关键货币的兑换比率。所谓关键货币就是指在本国的国际收支中用得最多、在外汇储备中比重最大，可以自由兑换，各国所普遍接受的某一外国货币。一般都将美元作为关键货币，制订出本国货币对美元的基本汇率。

套算汇率，指用两种货币的基本汇率来套算出来的这两种货币的汇率。当然，这两种货币的基本汇率所使用的应是同一种关键货币。

世界上有一百多种货币，一个银行如果要制订各种货币相互之间的兑换比率是十分困难的，也没有必要。而如果大家都以同一种货币（如美元）作为关键货币制订出各自的基本汇率，通过套算，就可以随时得出所需要的任何两种货币的汇率。比如大家都以美元作为关键货币制订基本汇率，然后通过套算得美元以外的任何两种货币的汇率。例如：要计算人民币与瑞士法郎的汇率。

已知：1 美元 = 8.2782 元人民币

1 美元 = 1.3005 瑞士法郎

则通过套算人民币对瑞士法郎的汇率为：

$$1 \text{ 瑞士法郎} = \frac{8.2782}{1.3005} = 6.3654 \text{ 元人民币}$$

由于在实际业务中外汇牌价有买入价和卖出价之分，所以套算汇率有时也要套算出买入价和卖出价。如：

已知：1 美元 = 2.3012/2.3040 德国马克

1 美元 = 5.2520/5.2530 法国法郎

则由可套算出马克对法国法郎的汇率为：

买入价 1 法国法郎 = $\frac{2.3012}{5.2520} = 0.4382$ 德国马克

卖出价 1 法国法郎 = $\frac{2.3040}{5.2530} = 0.4386$ 德国马克

即：1 法国法郎 = 0.4382/0.4386 德国马克

当然，套算出来的汇率只是作为外汇银行向外报价的基础。外汇银行的交易员还要根据当时市场上外汇的供求情况，以及银行自身的买卖意向，在此基础上加以调整，再行报价。

(3) 从外汇买卖角度分，有买入价、卖出价和现钞价。

因为银行采用的是双向报价，即同时报出一种货币的买价和卖价，从而在通常情况下，银行报出的汇价中，都有两个数字，一个较小的小数，放在前面；一个大数，放在后面，二者用斜线隔开。在直接标价法下，小数就是银行买入外汇的价格，大数就是银行卖出外汇的价格。如果是间接标价法就正好相反，大数是银行买入外汇的价格，小数则是银行卖出外汇的价格。比如，2001 年 1 月 4 日，国家外汇管理局公布的“人民币兑外币牌价表”中美元汇价为：

中国银行：100 美元 = 826.49/828.97 元人民币

广东发展银行：100 美元 = 826.53/828.97 元人民币

这里所采用的是直接标价法，报价货币（即等式右边的货币）前面有两个数字，从左到右，前面小一点的数字 826.49（或 826.53）为美元买入价，即中国银行和广发行每买入一百美元，须付人民币 826.49 或 826.53 元人民币，

后面大一点的数字 828.97 为美元卖出价，即中国银行和广发行每卖出一百美元，要收人民币 828.97 元人民币。

买卖价之间有一个差额，一般为 5‰ 左右，它形成银行经营外汇买卖的收益。再比如，某日纽约银行公布的法国法郎汇价为：

1 美元 = 7.2220/7.2240 法国法郎

美国采用间接标价法，报价货币（等式右边货币）为法国法郎，从左到右，前面较小数字为纽约银行的法国法郎卖出价，即银行每卖出 7.2220 法国法郎要收回一美元；后面那个数额较大一点的数字，是纽约银行的法国法郎买价，即银行每买进 7.2240 法国法郎付给对方一个美元。买卖价排价的次序正好与直接标价法相反。但报价的货币不同，直接标价法的报价货币是本国货币，而间接标价法的报价货币为外币。

由上可知：在通常情况下，银行报出的外汇牌价至少有两个数字，排列次序是小数在前，大数在后（或者说，小数左，大数右）。如果是直接标价法，则买价在前（左），卖价在后（右）。因此，我们在读外汇行情表时，首先要搞清这是直接标价法，还是间接标价法。

买入价同卖出价的平均数，叫做“中间价”即：中间价 = $[(\text{买入价} + \text{卖出价}) \div 2]$ 。报刊、电台、电视台通常报告的是中间价。

在银行的外汇牌价中，还有一个“现钞价”，它数额最小。“现钞价”是指银行买入外汇现钞时所用的价格。如 2001 年 1 月 4 日，中国建设银行所报出的外汇牌价为：

现汇买入价 100 美元 = 826.49 元人民币

现钞买入价 100 美元 = 807.04 元人民币

现汇 / 钞卖出价 100 美元 = 828.97 元人民币

由于外币现钞在国内不能使用，而要运送到国外存入国外银行才能使用。从而银行要支出保管费、运费等，并且在存入国外银行之前，没有利息收入。因此，银行在买入外币现钞时，要在水汇买入价中扣除一定的运费、邮程利息和保险费开支。在我国水汇银行的报价中，现钞的卖出价与现汇的卖出价相同。

(4) 按银行汇兑方式的不同，有电汇汇率、信汇汇率和票汇汇率。

电汇汇率是指经营水汇业务的银行以电报电传方式通知国外付款所使用的汇率。采用电汇方式，银行在国内收进汇款与在国外付出水汇的时间间隔只有一两天，从而银行无法利用汇款资金，而且需支付电传、电报费用，所以电汇汇率最高。但由于电汇速度快，资金能很快到账，所以国际间汇款大多使用电汇。于是电汇汇率就成为一种基准汇率。一般情况下，银行和水汇市场挂牌公布的汇率均为电汇汇率，其他汇率都是在此基础上决定的。

信汇汇率是指银行卖出水汇后，以信函方式通知付款的汇率。由于信函邮寄所用时间较长，银行可以对汇款资金加以运用。又加上信函邮费较低，所以信汇汇率低于电汇汇率。

票汇汇率是指银行卖出水汇后，以汇票或支票形式交付客户，由客户携至或寄至付款地通知对方付款时所使用的汇率。由于票汇时间比电汇长，所以票汇汇率也低于电汇汇率，而与信汇汇率基本相同。

(5) 按买卖对象划分，有同业价、经纪价和客户价。

同业价，指交易银行之间直接买卖成交所使用的汇价。同业汇率介于银行买入汇率和卖出汇率之间，高于银行买入汇率，低于银行卖出汇率。

经纪价，指外汇交易中，经纪商综合即时市场买卖盘后报出的单边或双边价。经纪人是指在银行间市场为收取佣金而媒介外汇买卖、经有关管理当局认可的中间人。经纪价是市场上外汇供求关系的最实际反映，也最真实地反映了即时汇市的供求关系。

客户价，指银行与客户之间进行买卖的价格。由于商业信用比银行信用差，从而客户价比同业价要差。

(6) 按外汇买卖交割的期限不同，有即期汇率和远期汇率。

即期汇率是指在外汇市场上，买卖双方成交后，在两个营业日内办理交割所使用的汇率。“两个营业日内”指买卖成交后，交收日可能是交易日当日，也可能是交易日后的第一个营业日，还可能是交易日后的第二个营业日。

远期汇率，指买卖远期外汇时所使用的汇率。在外汇市场上，买卖双方成交时，先商定一个汇率，在约定的一个将来日期（第二个营业日以后），再按原先商定的远期汇率办理外汇交割。这种交易在交割时，双方按原来约定的汇率进行交割，不受汇率变动的影响。

远期汇率可能等于即期汇率，但也可能不等于即期汇率。远期汇率等于即期汇率时，叫做“平价”；远期汇率高于即期汇率时，叫做“升水”；远期汇率低于即期汇率时，叫做“贴水”。在一般情况下，远期汇率的标价，只是标出

远期的升水数或贴水数。

在直接标价法下，远期升水，则远期汇率为即期汇率加上升水数；远期贴水，远期汇率为即期汇率减去贴水数。

在间接标价法下，远期升水，则远期汇率为即期汇率减去升水数；远期贴水，则远期汇率为即期汇率加上贴水数。

如在直接标价法下，某银行报出的外汇牌价为：

1 美元 = 6.3416/6.3504 法国法郎（也可写作 6.3416/504）

若 三个月远期升水 10/15

则三个月远期汇率为：1 美元 = 6.3426/6.3519 法国法郎

若三个月远期贴水 15/10

则三个月远期汇率为：1 美元 = 6.3401/6.3489 法国法郎

这里要注意的是，首先，在通常情况下，银行报出的升贴水数只有两位或三位数，如果是两位数，则为小数点后第三和第四位，如果报三位数，则为小数点后第二、三、四位。其次，在直接标价法下，升水则把小数放在前边，大数在后边；贴水则大数在前，小数在后。也就是说，人们也可以根据两个数（大、小数）的排列次序来判断是升水还是贴水。如果是间接标价法，则所有规则要反转过来。

（7）按外汇市场的开市和收市划分有开盘汇率和收盘汇率。

开盘汇率是指外汇市场上每日开市后首次交易时所报出的汇率。它通常是由报价银行根据正在营业的异地外汇市场汇率报价的。

收盘汇率是指外汇市场每日营业终了时进行最后一批外汇买卖时所使用的汇率。

除了上述分类外，按有无外汇管理区分，有官方汇率和市场汇率；按外汇交易的性质划分，有贸易汇率和金融汇率；按汇率是否统一区分，有单一汇率和多重汇率等。

1.3 主要外币介绍

要进行外汇投资，投资者有必要了解一下外汇市场上常用外币的基本知识。下面介绍美元、日元、德国马克十几种外币的有关情况。

1.3.1 美元

美元是美国的法定货币。货币符号为 USD。其发行机构为美国联邦储备银行。目前流通的美元纸币是自 1929 年以来发行的各版钞票，有 1、2、5、10、20、50、100 面额纸币。每种面额上的正面人像为：1 元为华盛顿、2 元为杰弗逊、5 元为林肯、10 元为汉密尔顿、20 元为杰克逊、50 元为葛伦、100 元为弗兰克林。现行流通的美元铸币有 1、5、10、25、50 分和 1 元六种，每种铸币背面都铸有“美利坚合众国”字样。主辅币间换算为：1 元 = 100 分。尽管第二次世界大战后几十年来，美元对内对外价值均发生巨大幅度贬值，但无论如何美元仍是当今世界最重要的国际储备货币和国际结算工具，其他诸如日元、德国马克等货币的国际地位虽有所提高，但在可预见的未来，它们都不可能取代美元的国际地位。

1.3.2 日元

日元是日本的货币单位。其货币符号为 JPY。1984 年 11 月 1 日，日本银行发行了日元 10000 元、5000 元和 1000 元三种新钞票。过去使用的 10000 元（圣德太子像）、5000 元（圣德太子像）、1000 元（伊藤博文像），500 元（岩仓具视像），四种旧钞仍继续流通使用。新钞 10000 元正面人像为哲学家和教育家福泽谕吉的头像，500 元为教育家新渡户稻造的头像，1000 元为小说家夏目漱石的头像。现行流通的日元铸币有 1、5、10、20、50、100、500 元七种，铸币上有“日本国”字样，历史上日元一直较弱，但 60 年代以来，日本经济高速增长，出口大量增加，国际收支持续顺差，外汇储备不断增加。日元汇价不断上升。

1.3.3 德国马克

德国马克是德意志联邦共和国的法定货币。其发行机构为德国中央银行，有 5、10、20、50、100、200、500、1000 马克等面额纸币。另有 1、2、5、10 马克及 1、2、5、10、50 芬尼铸币。主辅币制为：1 马克 = 100 芬尼，其货币符号为 DEM。德国马克为原联邦德国马克，即西德马克。1990 年 10 月两德统一后，东西德实行货币联盟，所有民主德国马克按一定比例兑换成联邦德国马克，统称为德国马克。

1.3.4 瑞士法郎

瑞士法郎是瑞士联邦的法定货币。其发行机构为瑞士国家银行。货币面额有 10、20、50、100、500、1000 瑞士法郎纸币，各种面额钞票在正面或反面均印有一个瑞士国徽“十”字标记。另有 1、2、5 瑞士法郎和 1、2、5、10、20、50 生丁铸币。主辅币制为 1 瑞士法郎 = 100 生丁。货币符号为 CHF。在历史上，瑞士法郎一直比较坚挺，这主要是因为瑞士一向保持中立，国内政治和经济局势稳定，极少受到战争的影响。此外，瑞士对国外人在境内存款采取严格保密措施，使瑞士成为国际游资的“庇护所”，有利于吸引大量外国资金，加强了瑞士法郎的地位。由于瑞士法郎的信誉和它在国际金融市场上的地位逐渐提高，使其成为主要储备货币之一。

1.3.5 英镑

英镑是英国的法定货币。其发行机构为英格兰银行，有 1、5、10、20、50 面额的纸币，另有 0.5、1、2、5、10、50 便士和 1 英镑铸币，在铸币正面铸有“伊丽莎白二世”头像和“上帝保佑女王”字样。1 英镑 = 100 便士。英镑在战后的几十年里，长期处于弱势，主要原因是战后英国经济恢复缓慢，实力大为削弱，资金大量外流。

1.3.6 法国法郎

法国法郎为法国的法定货币。其发行机构为法兰西银