

一、外汇基础知识

在这一部分 我们将从“什么是外汇”开始 为读者介绍外汇的特点 在我国境内可以交易的外汇 世界上主要的外汇，如何看懂外汇交易牌价（也就是外汇汇率）和全球主要的外汇市场。

1. 什么是外汇

外汇 (Foreign Exchange) 从狭义上讲，主要指居民手中持有的外币现钞和外币存款。从广义上讲，外汇不仅包括外币现钞和外币存款，还包括其他一些外币资产 例如外国股票、外国债券等。国际货币基金组织 (IMF) 对外汇的定义作过如下的叙述：“外汇是一国货币行政当局 中央银行、货币管理机构、外汇平准基金组织及财政部 以银行存款、国库券、长短期政府债券等形式持有的在国际收支逆差时可以使用的债权。”因此 从广义上来说 外汇是指以外币表示的可以用作国际交易清偿的支付手段和资产。

从广义的外汇定义我们可以知道外汇有如下特点 外汇不仅仅是外国钞票和存款 也包括其他信用工具和 有价证券 例如外国股票、外国债券等 外汇必须以外币标价表示 而不是以本国货币表示 例如我国的外汇储备以美元为记价单位，而不是以人民币为记价

单位 外汇必须是能够在国外自由购买的货币 能获得补偿的债权 外国人拒收的货币和拒付的票据 票据是股票、债券、汇票等的总称 不能作为外汇 外汇必须是能够从一种外币兑换为其他外币的外币资产，以不可兑换的货币表示的支付手段不能作为外汇。可兑换外汇 又称自由外汇 是指在国际金融市场上可以自由买卖、自由调拨、在国际贸易和结算中能广泛使用并能不受限制地兑换成其他国家货币的外汇。不能自由兑换的货币就是不可兑换货币。

具体地说，外汇主要有如下几种：

- (1) 外国货币，包括纸币、铸币；
- (2) 外币凭证 包括汇票、银行存款凭证、邮政储蓄凭证等；
- (3) 外币有价证券 包括政府债券、公司债券、股票等；
- (4) 特别提款权 欧元；
- (5) 其他外汇资产。

我国居民手中持有的外汇主要是以上的 (1)和 (2) 类，由于我国有外汇管制，国内居民要直接持有除 (1) 和 (2) 类以外的外汇资产存在法律法规和政策上的限制。

外国货币和国内货币一样 也分本位币、辅币和铸币。

本位币 又称主币 是一国法定的基本通货。如我国人民币的 1 元、2 元、5 元等。

辅币 面值比本位币小 以供标价小于 1 元的零星

支付的小额通货。如我国人民币的 1 分、2 分、5 分、1 角、2 角和 5 角。

铸币由国家统一发行的，具有一定重量、成色并铸成一定形状、有具体面值的金属货币。如我国人民币中的 1 分、2 分、5 分、1 角、5 角和 1 元硬币。

表 1 我国境内能兑换的外币 (24 种)

货币名称	标准代码
美元	USD
日元	JPY
德国马克	DEM
英镑	GBP
港元	HKD
丹麦克郎	DKK
瑞士法郎	CHF
奥地利先令	ATS
澳大利亚元	AUD
意大利里拉	ITL
加拿大元	CAD
挪威克郎	NOK
新加坡元	SGD
瑞典克郎	SEK
法国法郎	FRF
比利时法郎	BEF
澳门元	MOP
荷兰盾	NLG

(续表)

货币名称	标准代码
芬兰马克	FIM
马来西亚林吉特	MYR
欧元	EUR
菲律宾比索	PHP
泰国铢	THB
清算瑞士法郎	ASF

2. 主要的外汇

在国际上通用的主要外汇有以下几种。

(1) 美元 USD

俗称美金 是美国的国家货币 其符号是 USD。美元的发行权属于美国财政部 主管部门是美国国库 由美国中央银行联邦储备银行具体办理发行业务。美钞上印有国家名称、发行机构名称、印记和官员签名。1 美元等于 100 美分。美元纸币面额有 1 元、2 元、5 元、10 元、20 元、50 元和 100 元几种 铸币面额有 1 美分、5 美分、10 美分、25 美分、50 美分和 1 美元。

20 世纪 80 年代以来 美元兑西德马克、日元、英镑等货币的汇率先是一路飙升 后是迅猛下挫 美元地位有所削弱。此后，西方各国中央政府不断采取干预措施，以求稳定美元。进入 90 年代以来，随着美国经济快速发展 美元汇率也一路攀升。时至今日 美元仍是国际贸易与外汇交易中的主要货币，国际贸易与外汇交易中大约 60% ~ 70% 用美元。美元汇率的波动

对美国及世界各国的对外贸易、资本流动、外汇储备和外汇市场等都产生直接或间接的影响。可以预计，美元在今后相当长的时期内都将是国际贸易、国际外汇市场的主要计价货币之一。

(2) 欧元 EUR

欧元是欧洲货币联盟的统一货币。参加欧洲货币联盟的国家有奥地利、比利时、德国、法国、芬兰、爱尔兰、意大利、卢森堡、荷兰、葡萄牙和西班牙。欧元是参加欧洲货币联盟的 11 个国家的共同货币，比如一个德国人拿有欧元可以直接到法国消费，而不需要先把德国马克转换为法国法郎，再进行消费。从 1999 年 1 月 1 日起，欧元在欧洲货币联盟 11 国范围内正式起用。欧元的国际标准代码为 EUR。

欧元是从多国货币转换为一种货币的，像我国国内新版钞票要经过一段时间，才会完全取代旧版钞票一样，欧元也需要一段时间转换并有规定的转换时间表。外汇投资者要清楚这时间表，才不会招致不必要的损失。比如说某人现在持有马克到了 2003 年，他想用所持有的马克购买东西，却发现持有的马克已变成废纸一张。

欧元转换进程时间表如下：

第一阶段：1991 年 12 月至 1998 年 12 月 31 日。此期间为欧元实行的准备阶段，确定哪些国家可以加入欧洲货币联盟，并成立欧洲银行。

第二阶段：1999 年 1 月 1 日至 2001 年 12 月 31 日。此期间为欧元转换的过渡期。欧元兑换欧洲货币联盟

内各国货币的汇率于 1999 年 1 月 1 日固定下来 并且永不可撤消。金融批发市场的业务以欧元进行，企业、个人可以在银行开立欧元帐户，欧元的收付可以在帐户之间进行，但欧元的纸币和硬币尚未投入流通。

第三阶段：2002 年 1 月 1 日~2002 年 6 月 30 日。欧元的纸币和硬币投入流通，欧元在欧元区内与各国原货币的纸币和硬币同时流通。

第四阶段自 2002 年 7 月 1 日起。欧元区内各国的原货币完全退出流通，欧元将成为欧元区内 11 个国家的唯一货币，欧洲统一货币正式形成。

参加欧洲货币联盟 11 国的货币成为首批转换为欧元的欧洲货币。

自 1999 年 1 月 1 日起 欧元区内 11 国的货币按固定比值逐步转换为欧元，转换的币种包括：德国马克 (DEM)、法国法郎 (FRF)、奥地利先令 (ATS)、比利时法郎 (BEF)、卢森堡法郎 (LUF)、荷兰盾 (NLG)、爱尔兰英镑 (IEP)、意大利里拉 (ITL)、葡萄牙埃斯库多 (PTE)、西班牙比塞塔 (ESP) 及芬兰马克 (FIM)。欧洲货币单位埃居 (ECU) 也在 1999 年 1 月 1 日以 1:1 的比例转换为欧元。

参加欧洲货币联盟 11 国的货币转换为欧元的固定比值如下：

1 欧元(EUR) 等于：

13.760 3	奥地利先令 (ATS)
40.339 9	比利时法郎 (BEF)
1.955 83	德国马克 (DEM)

6.559 57	法国法郎 (FRF)
5.945 73	芬兰马克 (FIM)
0.787 564	爱尔兰英镑 (IEP)
1 936.27	意大利里拉 (ITL)
40.339 9	卢森堡法郎 (LUF)
2.203 71	荷兰盾 (NLG)
200.482	葡萄牙埃斯库多 (PTE)
166.386	西班牙比塞塔 (ESP)

欧元是由欧洲中央银行发行的，欧元纸币的面值共有 7 种：5 元、10 元、20 元、50 元、100 元、200 元、500 元。区内各国印制的欧元纸币的正面、背面均相同。欧元硬币的面值共有 8 种：1 分、2 分、5 分、10 分、20 分、50 分、1 元、2 元。欧元硬币一面的图案是象征欧洲货币联盟的 12 颗星，另一面的图案由欧元区内各国自行设计。

(3) 英镑 GBP

英镑是英国货币的基本单位。二战前，英镑是国际结算业务计价、清算的最常用货币，一度雄居霸主地位。二战后，英国经济开始衰退，国际收支逆差很大。同时期的美国经济发展迅速，综合国力超越了英国，美元理所当然地取代了英镑，成为最有影响力的国际货币。随后，日本、德国的经济实力也陆续超过了英国，英镑虽然不再保有当年强势货币的风采，但仍然是主要的外汇。

现行流通的英镑纸币有四种票面，是由英国中央银行英格兰银行发行的，面额分别为 5 镑、10 镑、20 镑

和 50 镑。钞票正面右侧均印有英女王“伊丽莎白二世”肖像。钞票的左边印有于圆形花纹环绕中的不列颠女神像。钞票背面印有英国历史上的知名人物。英国现行流通的铸币有 8 种，面额分别为 1/2 便士、1 便士、2 便士、5 便士、10 便士、50 便士、1 英镑和 2 英镑。

(4) 马克 DEM

马克是德国的货币。西德马克从 60 年代起，开始在国际金融市场上居于硬通货的地位。如今，马克仍在欧洲货币体系中处于除欧元外最重要的地位。马克在世界各国的外汇储备中也居于重要地位。

现行流通的马克纸币，是由德国中央银行德意志银行发行的，纸币面额有 5 马克、10 马克、20 马克、50 马克、100 马克、500 马克及 1 000 马克 7 种。现行流通的马克铸币由德意志联邦银行发行，有 1 芬尼、2 芬尼、5 芬尼、10 芬尼、20 芬尼和 1 马克、2 马克、5 马克，每种铸币上均铸有“德意志联邦共和国”字样。

(5) 日元 JPY

日元是日本的货币。二战以后，日本和联邦德国一样，经济恢复和发展迅猛，国际收支出现巨额顺差，外汇储备日益雄厚，目前是世界上外汇储备最多的国家。日元在 80 年代末 90 年代初成为国际外汇市场最强硬的货币，成为国际贸易和外汇交易的一种主要的外汇。近年来，由于日本国内经济持续不景气与亚洲金融危机的冲击，日元持续走弱，1999 年以来出现止跌回稳迹象。

目前流通的日元钞票是由日本中央银行日本银行

(NIPPON CINKO)发行的,各种票面的正面文字全部使用汉字,上方印有“日本银行券”字样。日本钞票由大藏省印制局印制,各种钞票均无印制日期。日本铸币上都铸有年号。目前流通的硬币是昭和五十一年(1976年)以后发行的,有1元、5元、10元、50元、100元和500元六种。每种硬币上均印有“日本国”字样。1989年始发行的铸币上年号改为平成元年。

(6) 港元 HKD

香港地区流通的货币,以港元为基本货币单位。1港元等于10毫,1毫等于10仙。目前流通的港币纸币由香港中国银行、汇丰银行和香港渣打银行发行,各种铸币及纸币辅币均由香港政府发行。港币纸币面额有10元、20元、50元、100元、500元和1000元,铸币面额有5仙、1毫、2毫、5毫和1元、2元、5元。各种钞票的票面上均印有“香港”(HONG KONG)字样。

(7) 瑞士法郎 CHF

瑞士联邦的货币单位。众所周知,瑞士银行是世界上保密最好的银行,因此瑞士一向是国际资金的理想避难所,其他国家的许多资金流向瑞士。瑞士未参加国际货币基金组织,但可以观察家的身份参加基金组织的各种会议。瑞士的黄金储备很雄厚,通货膨胀率也较低,这些因素使瑞士法郎多年来保持稳中有升的态势,成为除主要外汇之外的重要外汇。

瑞士法郎钞票有5法郎、10法郎、20法郎、50法郎、100法郎、1000法郎等面额。1法郎等于100分。瑞士铸币有1法郎、2法郎、5法郎和1分、2分、5分、

10 分、20 分、50 分。

3. 如何看懂外汇价格

外汇交易是两种货币之间的交换，交易的价格就是汇率。外汇市场上汇率的表示方法多种多样，常令投资者眼花缭乱。了解外汇价格不同的表示方式，清楚外汇价格在不同场合的不同表示方式及特定含义，掌握不同表示方式之间的换算或套算方法，是进行外汇交易的投资者必须懂得的基础知识。

外汇价格即汇率 (Foreign Exchange Rate) 也叫汇价，是指一国货币折算成另一国货币时所使用的比率，即在两国货币之间，用一国货币来表示的另一国货币的价格。一种汇率通常有 5 位有效数字，汇率的最后一位有效数字被称为点 (Point, Pips)，每变动一个单位，就称该汇率变动了一点。比如：美元兑日元汇率 USD/JPY 为 118.50 表示每 1 美元可兑换成 118.50 日元。英镑兑美元汇率 GBP/USD 为 1.5055 表示每 1 英镑可兑换成 1.5055 美元。GBP/USD 从 1.6450 变为 1.6400，称英镑兑美元下跌了 50 点，USD/JPY 从 107.50 变动到 110.10 美元对日元上升了 260 点。

(1) 汇率的标价法

汇率涉及两种货币，产生了到底以哪一种货币作为基准货币，哪一种货币作为报价货币进行标价的问题并由此产生了两种传统的标价方法直接标价法和间接标价法。

直接标价法 (Direct Quotation)。以一定单位如

1 个、100 个或 10 000 个外币单位) 的外国货币作为基准, 折算出一定数量本国货币的标价方式。在直接标价法下, 外国货币为基准货币, 本国货币为报价货币, 实际是以外国货币作为商品, 以本国货币来表示外国货币的价格。对本国居民而言, 直接标价法说的就是外币值多少钱 (以本币为计价货币), 外国货币的量总是保持不变, 所折算出的本国货币量的增减反映出汇率的变化情况。外汇汇率上涨即一定单位的外币能兑换的本币数量增加, 它说明外国货币价值上升, 本国货币价值下降; 反之, 外汇汇率下跌是指一定单位的外币能兑换的本币数量减少, 说明外国货币价值下降, 本国货币价值上升。总之, 外汇汇率上涨说明外汇更值钱了, 反之, 则说明外国货币价值下降。

目前世界上绝大多数国家都采用这种标价方式。我国的国家外汇管理局和各大银行也都采用直接标价法。例如: 1 美元 = 8.279 9 元人民币, 100 日元 = 7.628 8 元人民币。

间接标价法 (Indirect Quotation)。以一定单位的本国货币为基准, 折算出一定数量外国货币的标价方式。在间接标价法下, 本国货币为基准货币, 外国货币为报价货币, 实际是以本国货币作为商品, 以外国货币来表示本国货币的价格, 表示的是本币到外国能卖多少钱 (以外币为计价货币), 本国货币的量总是保持不变, 用所折算出的外国货币量的增减表示汇率的变化情况。汇率上涨是指一定单位的本国货币兑换的外国货币数量增加, 说明本币币值上升, 外币币值下降;

汇率下跌是指一定单位的本国货币能兑换的外国货币减少，说明本币币值下降，外币币值上升。

目前，主要有英国、美国、澳大利亚、新西兰和南非等国采用间接标价法。英镑过去使用的辅币进位方式是以一英镑等于 12 先令，一先令等于 20 便士计算的。如果用若干英镑、若干先令和若干便士来表示其他货币的汇率就会显得很繁琐，于是人们习惯采用以 1 英镑等于若干其他货币的方式来表示其他各国货币汇率。英镑曾被作为国际主要流通货币和储备资产，于是这种标价方式一直被沿用下来。美国在相当长一段时间内一直使用直接标价法，但二战以后，随着美元在国际金融市场上的地位逐渐增强，美国从 1978 年 9 月 1 日起开始改用间接标价法，即以 1 美元等于若干其他货币的方式来标价。

直接标价与间接标价的含义是一致的，只是表示的方法正好相反。他们的换算关系如下：直接汇率与间接汇率互为倒数，即：

$$\text{直接汇率} = \frac{1}{\text{间接汇率}}$$

$$\text{间接汇率} = \frac{1}{\text{直接汇率}}$$

例如，我国银行按直接标价法挂出牌价 100 美元 = 827.99 元人民币，我们可以换算出 100 元人民币可以换多少美元， $(100 \div 827.99) \times 100 = 12.078$ 美元。又如根据伦敦外汇市场的牌价 1 英镑 = 1.885 8 美元，我们可以将这种间接标价法换算成直接标价法，即 1

美元等于 $1 \div 1.8858 = 0.5303$ 英镑。

美元标价法和非美元标价法。随着外汇市场的迅速发展和外汇交易的全球化，对于外汇交易的双方来说，一笔交易所涉及的两种货币可能没有一种属于本币。比如英国某银行与德国某银行进行一笔外汇交易而买卖的货币分别是美元和日元，这时沿用各国国内使用的直接标价法或间接标价法，就会出现报价混乱，因此全球化的外汇交易需要一种统一的汇率表示方式。于是国际外汇市场上逐步形成了除英镑、澳大利亚元、新西兰元、欧元、南非兰特等几种货币外，其余货币都以美元为基准货币进行标价的惯例，而英镑、澳大利亚元、新西兰元、欧元、南非兰特等几种货币仍沿袭习惯上的标价方法，即以本身作为基准货币，以美元作为报价货币。根据这一市场惯例，汇率的标价方式可以简单地划分为两种：美元标价法和非美元标价法。

在美元标价法下，美元作为基准货币，其他货币是报价货币；在非美元标价法下，非美元货币作为基准货币，美元是报价货币。在外汇市场上，除了英镑、澳大利亚元、新西兰元、欧元、南非兰特等几种货币采用非美元标价法以外，其余大多数货币都采用美元标价法。这一惯例已被全世界的市场参与者所接受。

在外汇市场上，美元兑马克的汇率水平为 1.8150，时表示 1 美元等于 1.8150 马克。如果英镑兑美元的汇率水平为 1.5680，那么这一汇率表示 1 英镑等于 1.5680 美元，而不是相反 1 美元等于 1.5680 英镑。因

为马克属于美元标价法，而英镑不是。

在美元标价法下，货币的升值或贬值可以通过汇率数值的变化直观地反映出来。例如：原先美元兑马克汇率为 1.815 0。当美元兑马克汇率变为 1.825 0 时，美元升值，马克贬值；如果美元兑马克汇率变为 1.805 0 美元贬值 马克升值。

在非美元标价法下，原先英镑兑美元汇率为 1.568 0。当英镑兑美元汇率变为 1.578 0 时 英镑升值 美元贬值 如果英镑兑美元汇率变为 1.558 0 英镑贬值，美元升值。

为了使读者能够适应外汇市场的国际惯例，本书中所使用的汇率均按上述国际市场惯例进行标价。

(2) 汇率的分类

根据不同的划分标准，汇率有多种分类方式。

根据汇率制度的不同，可分为固定汇率和浮动汇率。固定汇率 (Fixed Rate) 指两种货币间的汇率基本保持不变，波动幅度局限在一定的范围内。例如港币与美元就一直保持在 HKD7.8/USD 左右。浮动汇率 (Floating Rate) 是指一国货币当局不规定本币兑其他外币的汇率 汇率由外汇市场的供求变化来决定 可自由浮动。如美元和日元的兑换率一直在波动。

根据报价和交易的方向，可分为买入汇率和卖出汇率。买入汇率 (Buying Rate) 又称为买入价 (Bid Price)，是指在交易中准备买入基准货币一方的报价。卖出汇率 (Selling Rate) 又称为卖出价 (Offer Price) 是指在交易中准备卖出基准货币一方的报价。

在银行与个人投资者的外汇交易中，银行总是处于报价的一方，投资者根据银行的报价进行外汇交易，这时的买入价和卖出价都是指银行的买入价和银行的卖出价。读者可以这样记住：投资者的买入价就是银行的卖出价，投资者的卖出价就银行的买入价。银行的买入价总是低于卖出价，买入价和卖出价间的差额（Spread），就是银行所获取的交易收入。银行买入外汇后 要加上一定比例的手续费 再卖出去 于是有了银行买入价（简称买入价）与银行卖出价（简称卖出价）之分。

在美元标价下，A 银行报价美元兑马克为 1.745 0 /1.746 0，根据市场惯例美元作为基准货币，因此斜线前方的汇率为美元的买入价，斜线后方的汇率为美元的卖出价。读者记住 买入价在前 卖出价在后。投资者向 A 银行卖出 1 美元，可购得 1.745 0 马克 如果投资者要从 A 银行买入 1 美元，则必须支付 1.746 0 马克。

在非美元标价下，B 银行报价英镑兑美元为 1.585 0/1.586 0 根据市场惯例英镑作为基准货币 因此斜线左方的汇率为英镑的买入价，而斜线右方的汇率为英镑的卖出价。投资者若向 B 银行卖出 1 英镑，可购得 1.585 0 美元 如果要从 B 银行买入 1 英镑 则必须支付 1.586 0 美元。

现钞价 Bank Notes Rate 是投资者向银行售出或购入外币现钞的价格。由于外钞不能在我国市场上流通，需要将外钞运往货币的发行国或能出售这种外钞

的金融中心后才能利用 由此发生的运费、保险费和垫付本币资金的利息等应在价格中扣除，所以现钞的银行买入价总要低于现汇的银行买入价。现钞的银行卖出价与现汇的银行卖出价相同。

根据汇率的变化幅度，汇率可分为最高价和最低价。汇率总是处于不断的波动之中，技术分析与信息记录中常用最高价、最低价来反映一段时期内外汇汇率的变动情况。

最高价 (High Rate) 是指某一汇率在一段交易期间 (如 5 分钟、1 小时、1 天、1 星期、1 月或 1 年) 所达到的最高水平。最低价 (Low Rate) 是指某一汇率在一段交易期间所达到的最低水平。

最高价与最低价在技术分析中有广泛应用。最高价和最低价在外汇走势分析中，尤其是在技术分析中，具有重要的指示意义 也是外汇市场为中央银行、专业投资基金和外贸进出口商的决策行为提供的重要参数之一。

根据外汇市场的交易时间，汇率可分为开盘价和收盘价。开盘价 (Open Rate) 是指一段交易期间内 (如 1 天、1 月、1 年) 某一外汇市场开始交易时的汇率。常用的有每日开盘价与每星期开盘价。

收盘价 (Close Rate) 是指一段交易期间内某一外汇市场交易结束时的汇率。常用的有每日收盘价与每星期收盘价。

现在国际外汇市场已成为全天 24 小时连续滚动交易的全球性市场 除星期六、星期日外 已没有明显

间断，因此，开盘价与收盘价的意义已经淡化。但是，纽约外汇市场每日的收盘价仍得到外汇交易员与市场分析家的普遍关注，因为纽约外汇市场是全球汇市波动最剧烈的市场，纽约的收盘价往往能反映出供求双方力量对比的综合情况。此外，纽约在全球主要外汇市场中处于最后一个时区，因此纽约市场的每天收盘价也具有统计分析上的意义。

根据汇率的表现形式，汇率可分为基本汇率和交叉汇率。基本汇率 (Basic Rate) 通过某一关键货币来标明的其他货币的汇率。在今天的外汇市场上，通常把对美元的汇率称为基本汇率 例如 日元与美元的汇率。

交叉汇率 (Cross Rate) 由于基本汇率无法直接显示两种非美元货币之间的比价情况，例如日元与马克的汇率，如果需要知道两种非美元货币间的汇率需要通过相应的基本汇率进行套算。这种套算出来的汇率就叫做交叉汇率或套算汇率。

在过去一段时期内，交叉汇率曾从属于基本汇率的变动。但近年来，交叉货币的交易在外汇市场上越来越活跃，有时交叉汇率会对基本汇率的波动产生很大影响。因此，熟悉交叉汇率的意义及其计算方式日显重要。

在美元标价法和非美元标价法的情况下，计算交叉汇率的方法有所不同。

A. 美元标价法条件下交叉汇率的计算

某银行汇率报价如下：