

第一章

外 汇 与 汇 率



铁拐李 想跟我老李到
外汇市场走一遭 先给你两
件法宝 外汇与汇率 且听
我告诉你怎么用。

一 、 外 汇

用通俗的话来解释 外汇就是外国的货币 比如美元、日元、欧元、英镑等等 它既可以是看得见摸得到的现钞，也可以是存在银行账户里的存款。

说得更全一点,它还包括外币的支票、本票、汇票等等都是外汇。

如果用比较专业一些的语言来概况,那么外汇一词具有动态和静态两种含义。在英文中,外汇(Foreign Exchange)一词可看成一种行为,意指将一个国家的货币转换为另一个国家的货币的活动,又可称为国际汇兑,这是动态的含义。静态的外汇则是指一种以外币形式表示的可用于国际之间结算的支付手段。国际货币基金组织(International Monetary Fund, IMF)曾就外汇的定义作过如下叙述:“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。”因此静态的外汇其外延主要包括:① 外国货币,包括纸币、铸币; 外币支付凭证,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。

二、 汇 率

汇率 简单地理解就是外汇的价格 既然是价格就必须是用货币的金额来表示。我们最熟悉的汇率莫过于用人民币来表示的外币的价格，比如我们说：“今天美元兑人民币的汇率为 830.88”，这就表示 100 美元可以兑换成 830.88 元人民币。

但在国际外汇市场上，我们更多地使用以下的概念：汇率 *Foreign Exchange Rate* 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价格。因此汇率有时也被称为汇价。

比如：美元兑日元汇率为 118.50 表示每 1 美元可兑换成 118.50 日元。英镑兑美元汇率为 1.5055 表示每 1 英镑可兑换成 1.5055 美元。

三、 直接标价法

汇率的表示方式涉及两种货币，于是产生了

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。我们先来介绍直接标价法。

直接标价法 (Direct Quotation) 是以一定单位 (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。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。折算而得的本国货币量增加表示外币升值、本币贬值，反之则表示外币贬值、本币升值。

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。表 1.1 所示为中国银行 1999 年 4 月 30 日公布的汇率表。其中现汇买入价、现汇卖出价、现钞买入价的概念参见“汇率的分类”。

表 1.1

货币种类	现汇买入价	现钞买入价	卖出价	中间价
英镑	1 329.70	1 299.05	1 335.03	1 332.3651
港币	106.66	104.15	106.98	106.82
美元	826.70	807.24	829.18	827.94
瑞士法郎	544.60	531.78	546.23	545.415
德国马克	448.72	438.16	450.07	449.395
法国法郎	133.79	130.64	134.19	133.99
新加坡元	487.97	476.73	489.93	488.95
荷兰盾	398.25	388.87	399.44	398.845
瑞典克郎	98.64	96.36	99.03	98.835
丹麦克郎	117.99	115.27	118.46	118.225
挪威克郎	106.08	103.64	106.51	106.295
奥地利先令	63.78	62.28	63.97	63.875
比利时法郎	21.7557	21.2437	21.8211	21.7884
意大利里拉	0.4533	0.4426	0.4546	0.45395
日元	6.931	6.7713	6.9588	6.9449
加拿大元	564.48	551.47	566.74	565.61
澳大利亚元	545.14	532.58	547.33	546.235
西班牙比塞塔	5.2746	5.1505	5.2905	5.28255
欧元	877.62	—	880.26	878.94
芬兰马克	147.61	144.13	148.05	147.83
澳门元	104.05	101.65	104.46	104.255
菲律宾比索	21.72	21.22	21.80	21.76
泰国铢	22.21	21.70	22.30	22.255
新西兰元	460.28	449.67	462.13	461.205

四、间接标价法

间接标价法 *Indirect Quotation* 是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。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。折算所得的外国货币量增加表示本币升值，外币贬值；反之，则表示本币贬值，外币升值。

目前，主要有欧元区、英国、美国、澳大利亚、新西兰等国采用间接标价法。

英镑过去使用的辅币进位方式是以 1 英镑等于 12 先令，1 先令等于 20 便士计算的。这便产生一个问题：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

延用下来，成为国际主要流通货币的一种标志。

美国在相当长一段时间内一直使用直接标价法，但第二次世界大战以后，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进行标价。

五、标价的市场惯例

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了一笔外汇交易，而买卖的货币分别是美元和日元，这时就很难确切地用直接标价法或间接标价法的概念对报价进行规范。如果延用各国国内使用的汇率标价方式，就会由于交易各方标价方式的不同而出现报价混乱的情况。比如英国人报价说 1 美元等于 120 日元，而德国人却说 1 日元等于 0.0083 美元，怎么办？传统的直接标价法和间接标价法已很难适应市场的发展，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欧元、英镑、澳大利亚元、新西兰元等几种货币外，其余货币都以美元为基准货币进行标价的惯例，而欧元、英镑、澳大利亚元、新西兰元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。1999年1月1日刚刚诞生的欧元沿袭了欧洲货币单位的标价方法，以1欧元等于多少其他货币来表示其汇率。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，除了欧元、英镑、澳大利亚元、新西兰元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。

在今天的外汇市场上，当人们谈论美元兑日元的汇率水平为119.80时，都明白这一汇率水平表示1美元等于119.80日元。如果欧元兑美元的汇率水平为1.0780，那么市场参与者都会理解这肯定是指1欧元等于1.0780美元，而不是相

反。

在统一的市场惯例标价方法下，人们不必区分直接标价法还是间接标价法，都按市场惯例进行报价和交易。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：原先美元兑日元汇率为 119.80 当美元兑日元汇率变为 118.80 时，我们认为美元贬值，日元升值；如果美元兑日元汇率变为 120.80，我们认为美元升值，日元贬值。

又如：原先欧元兑美元汇率为 1.0780 当欧元兑美元汇率变为 1.0680 时，我们认为欧元贬值，美元升值；如果欧元兑美元汇率变为 1.0880，我们认为欧元升值，美元贬值。

如无特别说明，本书中所使用的汇率均按上述国际市场惯例进行标价。图 1.1 是路透社信息终端的一个报价版面，即 1999 年 4 月 30 日亚洲外汇市场上主要交易货币的汇率。每一行由左至右各符号的意义分别是货币代码、表示汇率涨跌的箭头、汇率的买入价和卖出价、报价银行、报价地点、报价版面代码、交易代码、报价时间、当天市场最高价和最低价。

Ref#	Bid/Ask	Latest Spots	Contributor	Loc	Srcs	Deal	Time	High	Low
RIC	1.7975/80	CHASE	LOW	CHFX	CHFX	12:13	1.8253	1.7915	
DEH	118.13/8.18	MASCAN	LOW	INBK	INBK	12:13	118.83	117.70	
UPA	1.6168/79	DEN DANSKE	LOW	DEBL	DABL	12:13	1.6235	1.6045	
SRP	1.4845/55	ARABOBANK	UTR	RABO	RABO	12:13	1.5033	1.4790	
CHF	0.7458/63	CITIBANK	NYC	CINZ	CICN#T	12:13	0.7485	0.7460	
AND	0.6450/55	ANZ	LOW	ANZK	ANZL	12:13	0.6451	0.6439	
QZD	1.3931/36	TORONTO DOM	LOW	TORX	TORL	12:12	1.3235	1.3906	
CRD	6.0516/91	UBS	NYC	UBOD	UBNK#F	12:13	6.1515	6.0382	
FRF	1.0921/28	DEN DANSKE	COP	DANX	DANC#K	12:13	1.0952	1.0775	
EDJ	7.7425/35	STANDCHART	LOW	STFL	STAL	12:00	7.7330	7.7427	
WAD	1.4898/08	CITIBANK	NYC	CINZ	CICN#Y	12:13	1.5010	1.4900	
SOU	2.7805/35	CITIBANK	NYC	CINZ	CICN	12:13	2.7935	2.7690	
MYR	33.950/050	THAI FARMERS	BKK	TFBB	TFBB	09:00	34.100	33.970	
THB-U	33.550/750	WESTPAC	LOW	WALL	WBLL	11:58	33.900	33.620	
ZUR	2770.00/0.00	WESTPAC	LOW	WALL	WBLL	11:57	2795.00	2700.00	
PHP	29.800/500	STANDCHART	NYC	SCEX	SCEX	11:30	30.100	29.410	
KRW	898.00/2.00	STANDCHART	NYC	SLEY	SCEX	11:33	909.40	899.90	
INR	36.250/450	ST. BK. INDIA	NYC	SLEY	SCEX	11:33	36.375	36.300	
TWD	28.680/800	STANDCHART	NYC	SCEX	SCEX	11:31	28.726	28.727	
CMV	8.2880/	SAEL	BEI	SAEL	SAEL	07:40			
USD	11694/1699	VIETCOMB	SGN	UCHF	UCHF	08:40			
PKR	40.47950/	ABN AMRO	KHI	ABPK	ABNP	04:11			
KHR	2746.00/	BBU	LOW	EXOK	EXOK	15:08	326.20	324.30	
XAU	325.85/6.25	BARCLAYS	ULD	BARS	BOPM	11:57	4.66	4.63	
XAG	4.65/4.67	JULIUS BAER	ZUR	JBAD	JBAD	11:42	408.00	407.00	
XPT	406.00/9.00	DRESNER	FFT	DREZ	DREZ	11:21	408.00	407.00	

图 1.1

六、汇率的分类

根据不同的划分标准 汇率有多种分类方式。

(一) 根据汇率制度的不同可分为固定汇率和浮动汇率

1. 固定汇率 (Fixed Rate) 是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。

2. 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, 由外汇市场的供求变化来决定其汇率水平, 汇率可自由浮动。

(二) 根据报价和交易的方向可分为买入汇率和卖出汇率

1. 买入汇率 (Buying Rate) 通常称为买入价 (Bid Price), 是指在交易中报价的一方买入基准货币所使用的汇率。

2. 卖出汇率 (Selling Rate) 通常称为卖出价 (Offer Price), 是指在交易中报价的一方卖出基准货币所使用的汇率。买入价和卖出价是外汇市场中的双向报价, 是以报价方所处地位而言的。在

外汇交易中 买卖双方的地位是相对的 报价方的买入价当然就是询价方的卖出价，报价方的卖出价就是询价方的买入价。

例如，甲银行报价美元兑马克为 1.7450/1.7460 根据市场惯例美元作为基准货币 因此斜线左方的汇率为美元的买入价，而斜线右方的汇率为美元的卖出价。交易对手若向甲银行卖出 1 美元 可见得 1.7450 马克；如果交易对手要从甲银行买入 1 美元 则必须支付 1.7460 马克。买入价和卖出价间的差额 (Spread)，则是甲银行所获取的交易收入。

又如，甲银行报价英镑兑美元为 1.5850/1.5860 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。交易对手若向甲银行卖出 1 英镑 可购得 1.5850 美元，如果交易对手要从甲银行买入 1 英镑 则必须支付 1.5860 美元。

上面所介绍的主要是外汇市场上买入价和卖出价的运用。在银行的柜面业务中，银行总是报价的一方，客户根据银行的报价进行货币的兑换，这时的买入价和卖出价通常是指银行买入价和银行卖出价。

现钞价 (Bank Notes Rate) 是我国银行柜面业务中经常使用的汇率。现钞价是指客户向银行售出或购入外币现钞的价格。由于外钞不能在我国的市场上流通, 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。现钞的银行卖出价则与现汇的银行卖出价相同。

(三) 根据汇率水平的变化可分为最高价和最低价

1. 最高价 (High Rate) 是指某一汇率在一定时间内 (如 5 分钟、1 小时、1 天、1 周、1 月或 1 年) 所达到的最高水平。

2. 最低价 (Low Rate) 则是指某一汇率在一定时间内所达到的最低水平。

最高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、专业投资基金和大量的外贸进出口商的决策行为提供的重要参数之一。

(四) 根据外汇市场的交易时间可分为开盘价和收盘价

1. 开盘价 (Open Rate) 是指一定时段内某一外汇市场开始交易时的汇率, 通常有每天的开盘价和每周的开盘价等。

2. 收盘价 (Close Rate) 是指一定时段内某一外汇市场交易结束时最后的汇率, 通常有每天的收盘价和每周的收盘价等。

由于目前国际外汇市场已成为全天 24 小时连续滚动的全球性市场, 除周末外, 已没有明显间断, 因此开盘价和收盘价的含义已经被大大淡化。但纽约市场每天的收盘价仍受到外汇交易员和市场分析专家们的普遍重视。因为从近年来的情况看, 纽约市场是全球波动最剧烈的市场, 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上的意义。关于外汇市场的情况, 我们将在下一章中详细介绍。

(五) 根据外汇买卖的起息日不同可分为即期汇率和远期汇率

1. 即期汇率 (Spot Rate) 是指在即期外汇买卖中所使用的汇率。

2. 远期汇率 (Forward Rate) 是指在远期外汇

买卖中所使用的汇率。

(六) 根据汇率的表现形式可分为基本汇率和交叉汇率

1. 基本汇率 (Basic Rate)。在国际市场外汇买卖业务中经常使用的汇率无论是美元标价法还是非美元标价法,其表示的汇价大都为美元与另一种货币间的比值。几乎所有的货币都以美元为对象来表示其汇率。这种通过某一关键货币来标明的其他货币的汇率称为基本汇率。在今天的外汇市场上,通常把对美元的汇率作为基本汇率,如图 1.2 所示。

2. 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,因此如果需要知道除美元之外的其他两种货币间的汇率就需要通过相应的基本汇率进行套算。这种套算出来的汇率称为交叉汇率。外汇市场上常用的交叉汇率有欧元兑日元、欧元兑英镑、英镑兑日元等如图 1.3 所示。

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。因此学习外汇知识应该

JPY=		Latest Rates		26JUN97 12:16	
Bid/Ask	Contributor	Loc	Source Deal	Time	High Low
118.05/8.15	BARCLAYS	GFX	BGFX	12:16	118.83 117.70
118.05/8.15					Close
118.11/8.16					

图 1.2

UX=		Cross - Majors		RIT		Bid		Ask		SrcE		Time	
DEN=	GBP=	Ask	Bid	JPY=	CHF=	DEM=	FRF=	Time	Time	BGFX	SNGE	Time	Time
DEN=	GBP=	1.7956	1.7966	JPY=	CHF=	DEM=	FRF=	118.05	118.15	DRE1		12:19	12:19
DENJPY=R	GBPDEN=R	0.3439	0.3443	JPYGBP=R	CHFDEM=R	FRFJPY=R	FRFGBP=R	1.5199	1.5216			12:18	12:18
DENCHF=R	GBPDEN=R	65.74	65.77	JPYCHF=R	CHFJPY=R	FRFJPY=R	FRFGBP=R	0.5230	0.5237			12:19	12:19
DENFR=R	GBPDEN=R	0.8258	0.8261	JPYFR=R	CHFJPY=R	FRFJPY=R	FRFGBP=R	1.2555	1.2574			12:19	12:19
GBP=	GBPDEN=R	3.3701	3.3706	JPYFR=R	CHFJPY=R	FRFJPY=R	FRFGBP=R	5.1212	5.1264	DRE1		12:19	12:19
GBPDEN=R	GBPDEN=R	1.6165	1.6175	CHF=	CHFDEM=R	FRFJPY=R	FRFGBP=R	1.4834	1.4844			12:19	12:19
GBPDEN=R	GBPDEN=R	2.9049	2.9059	CHFDEM=R	CHFJPY=R	FRFJPY=R	FRFGBP=R	121.01	121.13			12:19	12:19
GBPDEN=R	GBPDEN=R	191.02	191.14	CHFJPY=R	FRFJPY=R	FRFJPY=R	FRFGBP=R	0.4162	0.4167			12:18	12:18
GBPDEN=R	GBPDEN=R	3.3996	3.4027	FRFJPY=R	FRFJPY=R	FRFJPY=R	FRFGBP=R	79.62	79.67			12:18	12:18
GBPDEN=R	GBPDEN=R	9.7897	9.7998	FRFJPY=R	FRFJPY=R	FRFJPY=R	FRFGBP=R	4.0770	4.0814			12:18	12:18
FRF=	FRFDEM=R	6.0522	6.0532	FRFJPY=R	FRFJPY=R	FRFJPY=R	FRFGBP=R	6.0522	6.0532			12:20	12:20
FRFDEM=R	FRFDEM=R	0.29648	0.29677	FRFJPY=R	FRFJPY=R	FRFJPY=R	FRFGBP=R	19.49	19.54			12:19	12:19
FRFDEM=R	FRFDEM=R	24.5013	24.5280	FRFJPY=R	FRFJPY=R	FRFJPY=R	FRFGBP=R	0.1020	0.1021			12:18	12:18

图 1.3

熟悉交叉汇率的意义及其计算方式。下面我们将进行详细介绍。

七、交叉汇率计算方法之一

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。我们先看一下在美元标价法条件下交叉汇率的计算。

例 1

某银行汇率报价如下：

美元兑马克 USD/DEM 为 1.5800/1.5810

即 1 美元的银行买入价为 1.5800 马克，而 1 美元的银行卖出价为 1.5810 马克

美元兑日元 USD/YEN 为 100.00/100.10

即 1 美元的银行买入价为 100.00 日元，而 1 美元的银行卖出价为 100.10 日元

马克兑日元 (DEM/YEN) 的交叉汇率计算如下：

马克兑日元的银行买入价 = 美元兑日元买入价 ÷ 美元兑马克卖出价

$$100.00 \div 1.5810 = 63.25$$