

## 序

外汇投资对大多数的人而言既时髦、又陌生。听起来好像是一项既专业、又高度国际化的投资渠道，又好像是要有钱（因为有最低投资额的限制），又要有闲（因为价格 24 小时不断变动）还要有知识（因为影响汇率变动的因素太多）的人才能从事这项投资活动。没错，在过去这些话是对的，但是，随着多种金融商品的开放，外汇投资在可预见的将来，将成为愈来愈平民化的投资渠道。

从海外共同基金被引进台湾开始，外汇的起伏变化，就成为影响投资者损益的因素之一，接着，台湾金融机构又开放风险最高、潜在获利最大的外汇保证金交易，如今，外汇期货也正式在台营业，使得外汇投资变得更多样化，更普遍化。

在这么多金融商品陆续开放之后，外汇投资将慢慢成为家庭理财投资组合当中的一项选择，相信在不久的将来，我们可望和香港一样，人手一本外汇存款簿。

据我个人观察，一般投资人从事外汇投资，十个之中，大概只有三到四个人赚钱。这一两年来，投资人经历了台湾股市的上冲下洗行情，个个功力精进，不论基本面、技术面，大都能深谙

个中三昧，因此，在转进到外汇市场时，也有不少人马上就进入状况，交出一张漂亮的成绩单。而且外汇交易具有多空皆宜、24小时波动的特色，是一项可以全年无休，24小时获利的投资渠道，比起股市淡旺季分明的市场，潜在的机会更是无所不在。

然而，尽管台湾人投资修为已渐臻炉火纯青的境界，可是国际情势瞬息万变，如果无法掌握变化的方向及节奏，空有一身武艺，也会在不可预料的变局中惨遭灭顶。近一两年来，共同基金大行其道 据估计 已有超过 2 兆美金的投资资金，在国际间四处流窜、寻找机会，这些基金的经理人所能运用资金之庞大，已经可以和各国央行分庭抗礼，一旦国际间金融情势发生重大转变，汇率的变化将会又急又猛，此时如果我们仍留连其间，就有如在高速公路上骑摩托车，要避免车毁人亡，惟一的方法就是赶快靠边停车。试想，1995年曾一举击垮英国央行、富可敌国的汇市大炒手索罗斯，1996年光第一季在日元一役之中就损失了6亿美金，我们投资外汇又岂可不战战兢兢、如临深渊、如履薄冰？

外汇投资，是将理财投资跨向国际化的第一步，也是必经之路，如果我们不希望自己的资产在台币贬值的过程中缩水，只有从认识、了解 进而操作外汇开始。

法国东方银行财务部副总裁 骆建树

## 目 录

## 一 基础篇

- 1 外汇是高科技投资工具 ..... 11
  - 何谓外汇 • 外汇的功能
  - 汇率如何表示 • 主要币别
- 2 汇率如何决定 ..... 22
  - 外汇的供给者 • 外汇的实质需求者
  - 外汇交易体系 • 即期外汇交易
  - 交叉汇率 • 常见币别种类及代号
- 3 外汇制度的演变 ..... 31
  - 金本位制度 • 可调整的固定汇率制度
  - 浮动汇率制度
- 4 影响外汇变动的因素 ..... 34
  - 贸易顺差 • 利率的高低 • 物价水准
  - 经济景气 • 各国央行的汇率政策
  - 政治情势 • 石油及大宗物资价格
  - 国际热钱的流向 • 市场预期心理
- 5 外汇市场的特性 ..... 41

- 是全球性、全天候的市场
  - 没有任何个人、组织可以操纵的市场
  - 高风险、高报酬的市场
  - 交易成本较低的外汇市场
- 6 主要外汇市场及交易方式 ..... 44
- 纽约外汇市场 • 伦敦外汇市场
  - 德国法兰克福外汇市场
  - 瑞士外汇市场 • 东京外汇市场
- 7 全球外汇市场的一天 ..... 50
- 晨间新闻影响投资判断
  - 上午 9 时新加坡、香港加入交易
  - 下午是交叉汇率交易的高峰
- 8 市场术语及名词解释 ..... 54
- 9 外汇投资未来的发展 ..... 58
- 以小搏大 • 汇率制度自由化
  - 迈入专业投资时代 • 资金移转无国界
  - 可投资币别日增 • 商品个性化
- ## 二 观念篇
- 1 投资心理与心理陷阱 ..... 65
- 心理建设 • 永远保持弹性
  - 设定停损点
  - 讯号出现才进场 • 心理陷阱有哪些

- 2 外汇交易的风险 ..... 69
    - 汇率风险 • 利率风险 • 信用风险
    - 国家风险 • 资金筹措的风险
    - 作业上的风险
  - 3 管理风险、计算盈亏 ..... 75
    - 设定止损点
    - 如何计算投资盈亏
- ### 三 研究分析篇
- 1 技术分析的应用 ..... 83
    - 柱形图 • 柱形图的运用
    - 技术分析的基本原则 • 移动平均线
    - 葛兰碧八大法则 • 五十二周线的应用
    - 多条移动平均线的运用技巧
    - 相对强弱指标 (RSI) • 趋势线 • 动量指标
    - 点数图 • K 线在汇市的应用
    - 波浪理论在汇市的应用 • 技术分析的综合应用
  - 2 技术分析法中的形态学 ..... 146
    - 反转形态 • 主要继续形态
    - 继续形态的种类 • 缺口
  - 3 基本面分析法 ..... 163
    - 名词解释 • 由经济指标研判外汇走势
    - 外汇投资的消息面 • 资料的搜集与研判

## 四 应用篇

- 1 货币共同基金 ..... 191
  - 货币基金的种类 • 购买应注意事项
  - 货币基金的特色 • 税赋
  - 购买的流程 • 投资策略
- 2 外汇期货 ..... 197
  - 游戏规则 • 外汇期货的专有名词
  - 开户流程 • 交易流程
  - 订单种类 • 税赋
- 3 外汇保证金交易 ..... 208
  - 何谓外汇保证金交易
  - 与股票投资的比较 • 专有名词解析
  - 游戏规则 • 开户流程
  - 开户应注意事项 • 如何选择往来银行
  - 交易流程 • 如何计算盈亏
  - 税赋
- 4 外币存款 ..... 225
  - 外币存款的种类 • 投资注意事项
  - 作业流程 • 外币存款的特性
  - 外币投资的损益分析
  - 影响台币对美金汇率波动的因素
  - 税赋 • 投资策略

- 5 外汇交易操作策略 ..... 234
- 了解自己的投资性格
  - 资金来源 • 资金的多寡
  - 外汇只能占投资组合的一部分
  - 进场时点的选择 • 出场时机
  - 加减码的运用 • 避险措施
  - 选择有信用的交易员或经纪人



# 一、 基础篇

外汇市场是一全球性、全天候的市场，  
具备了高风险、高报酬的特性；

要想成功规划投资策略，

对世界主要外汇市场状况及交易特质充分掌握，  
成为投资外汇的必修课程，  
而专有市场术语及名词更是入门前的基本认识。



## ■ 外汇是高科技投资工具

持有外汇的好处除可购买他国物资、避免资产缩水，  
遇有急难，  
还可做为逃难的救身符。

在所有投资理财的渠道中，外汇投资一向被视为是属于“高科技”类的投资工具，但事实上，买卖外汇就好像在买卖水果一样，其基本原理都是相通的，只是外汇所代表的是其他国家的货币罢了。我们之所以买水果，因为水果可以吃，可以带给我们满足。我们买外汇，则是希望汇率能升值，可以赚取汇差。此外，外汇可以收取固定的利息。买水果，我们必须付钱，付多付少端视水果的价钱而定。外汇也有价钱，其价格就是汇率，所以，买卖外汇与买卖其他商品的基本原理是相通的。

如果我们换个角度来看，外汇投资和股票投资其实也很像。我们买股票，一方面是希望股价上扬赚个价差，如果不幸股票没涨，我们希望还能配点股利，让我们也有一定的投资报酬率。投资外汇也是如此，总希望持有的外汇价格能上涨，赚个汇差，否则至少让我们有点固定的利息收入。所以，投资股票，我们会挑业绩好转、获利稳定的，而投资外汇，则应选择经济成长、利率高的币别。

## 何谓外汇？

外汇代表的是一个别的国家或地区的币值，它可以是现钞，可以是汇票，可以是定存单，也可以是放在银行活期或定期存款户头上的外币存款。它代表的是一种购买力，一种在他国或地区购买商品或享受劳务服务的能力。对于台湾人而言，只要不是新台币的其他货币，都是外汇。所以，美元是外汇，马克是外汇，意大利里拉也是外汇，连俄罗斯的卢布也算是外汇。

## 外汇的功能

全世界的货币同样都具备了三个功能：价值衡量的标准、价值储存的工具、交易的媒介。所有的外汇也都具备这三项功能，而最重要的是，外汇可以用来作为国家或地区间互通有无时的交易媒介。古代，两个部落要互通有无，只有采取以货易货的方式。这种方式要让双方都完全满意，往往要费一大番功夫。后来发现了黄金等稀有金属，就用来作为双方交易的媒介。可是这些稀有金属愈来愈多，本身作为媒介的公信力就愈来愈差。到了19世纪以后，各国干脆承认他国所发行的货币可作为交易的媒介。然后再根据各方约定或市场供需来决定双方货币兑换的比例（例如新台币一度以40元台币兑换1元美金）。因此，他国货币就成了外汇，而它和本国或地区货币之间的兑换率，就是汇

率。

如果你持有外汇，就可以在发行这个货币的国家消费、购买资产，让别人提供服务，若是将外汇存入银行，银行会比照当地利率水准支付利息，一般而言，持有外汇有下列几个好处：

一、避免资产缩水。如果本国或本地区政治动荡不安、经济混乱，本国或本地区货币所能换取的外国货币，将愈来愈少（本国或本地区货币愈来愈不值钱），这时候惟一想避免资产缩水，就是持有一点外汇。例如 1990 年，台湾爆发主流及非主流派之争，结果原本 25.2 元台币就可以换到 1 美金，到后来，必须要 27.5 元台币，才换得到 1 美金，如果你在 25.5 元换 1 美金时，把部分台币资产换成美金（例如拿 255 万元换 10 万元美金，待台币缩水之后，再把美金换成台币，则可以换到 275 万元的台币），台币虽然愈来愈不值钱，但是届时可以换回的台币却愈来愈多，防止资产缩水了。

二、可以购买他国物资。持有外汇等于拥有别国或地区的货币，所以当你出国观光、留学、移民，或是进口国外商品，你都会需要外汇。

三、作为逃难的救身符。有些国家的货币，在世界各地普遍被接受，例如美元、马克等，所以一旦政治动荡不安，居民需要逃难时，本国的货币就不管用，只有持有外汇，才能买得到东西。所以，古代人逃难带黄金，现代人逃难多带美金。

## 汇率如何表示

汇率代表两国或地区货币的兑换比例，通常一个是当地的货币，一个是美金。汇率的表示方式有两种，一种是 1 美元等于多少特定币别，例如美元、马克的汇率 1.7 表示 1 美元可以兑换 1.7 的马克 所以如果你有 10 块美元 就可兑换 17 马克。大部分国家和地区的汇率，都是以这种方式来表示，例如日元、瑞士法郎、意大利币里拉、加拿大币，都是如此，新台币的汇率亦然。

另一种表示方式则是 1 块钱特定币别 等于多少美金 以这种方式表示汇率的国家包括英国、澳大利亚、新西兰等属于大英国协的国家。例如英镑汇率 1.5 代表 1 元英镑可以兑换 1.5 元美金。因此，当英镑汇率从 1.5 变成 1.6 时，代表原本可换 1.5 元美金的英镑，如今可以换到 1.6 元美金，英镑愈来愈值钱，而相对于英镑，美金则愈来愈不值钱，我们称英镑对美元相对升值，而美元对英镑则相对贬值。

但是马克汇率 1.5 则代表 1 美元可以兑换 1.5 元马克 如果马克汇率从 1.5 变成 1.6，代表原本只须 1.5 元马克就可以换 1 元美金 现在则需要 1.6 元马克，才能换到 1 元美金 意味马克愈来愈不值钱 而 1 元美金所能换到的马克则增多了，表示美金相对马克愈来愈贵，所以我们称美元对马克升值，马克相对于美元则贬值了。

综合以上所言，我们可以了解，汇率事实上就是外汇的价格。对英镑、澳币等大英国协币别而言，汇率的绝对值愈大，代表它们愈值钱，就好像苹果一个  $\times$  块钱， $\times$  愈大，苹果就愈贵。对马克、日元等国的币别来说，汇率的绝对值愈大，代表它们愈不值钱，就好像  $\times$  个苹果 100 元， $\times$  愈大，代表 100 元能买的苹果就愈多，苹果就愈不值钱。目前在我们常用的币别当中，只有英镑、澳币、新币三种，是用第一种计价方法，其他币别，包括曾经是大英国协一员的加拿大币等，都是用第二种计价方法。

### 主要币别

美国美元，也就是美金，是美国所发行的货币，被用来作为和其他国家兑换的汇率计价基准，所以，不论在世界哪一个角落，几乎都可以用它来作为交易的工具，因此，一旦国际间开始出现剑拔弩张的情形，美元就开始奇货可居，所以，被称为避难币别。

此外，由于它是美国的货币，倘若想投资任何外币，对美国的情况就需先作一了解，因为美元的强弱，会影响其他外币的走势。

一、国力 美国面积达 936 万平方公里，人口有 2.5 亿人，其本土位于美洲中段，纬度在北纬 25 度到 49 度之间，气候冷热适中，物产丰富、工业发达，在苏联解体之后，是世界第一经济大国。

二、政治情势：美国是发达的资本主义社会，历史上少有因为政治上的动荡而使得美元受到大的影响，不过由于种族歧视仍然存在，目前白人占总人口的 87%，黑人占 11%，且近年黑人出生率较高，占美国人口比例逐渐升高，使得种族问题成为美国内政的一大隐忧。例如 1993 年洛杉矶就曾出现大暴动，严重威胁社会的安定及经济的发展，美元也连带受到影响。

三、天然及农业资源：美国的农业早已企业化，平均每一个农民的生产量足以供应 75 个美国人以及 25 个外国人食用，所以美国被称为世界的大谷仓。其中玉米产量占世界的半数，黄豆产量占世界的 6 成，而小麦、大麦、棉花、稻米、烟草的产量也都十分庞大。所以如果其他地区天灾不断、农产品歉收，谷物价格节节上升，美元也会间接受益。此外，美国森林密布，又盛产煤、铁、石油，使得工业原料不虞匮乏，因此在石油等矿产价格上涨时，对其之冲击，远比其他工业化国家小。

四、经济实力：美国地广人稀，汽车、航空工业均十分发达，但人民普遍没有储蓄的习惯，储蓄率甚低，所以民间消费能力十分可观，因而成为世界各大国家出口商品的主要市场，贸易逆差始终居高不下。

日本日元（日元 ¥）是外汇投资客颇为熟悉的币别，由于日本在二次世界大战之后，经济景气迅速攀升，并且积极向外发展，使得日元长期以来，一直呈现大涨小回的走势，而日元也一直是投资人经常投资的币别。

一、国力 日本的面积为 37 万平方公里，人口则超过 1.2 亿

人 近年来凭着雄厚的经济实力 跻身世界列强之一 被称为东方的不列颠。

二、政治情势 日本一向是财阀政治、金权政治 政府与财团关系之深，世所罕见。这种现象在 1993 年执政达 40 多年的自民党下台之后 虽然略有改善 但基本上 这种钱与权息息相关的政商关系 依然是主宰日本政权更替的重大关键。因此 只要日本经济稍露疲态，日本政府就会开始制定种种景气振兴方案，以保护资本家的利益。所以 日本贫富之间的差距愈来愈大 这也是日本新党得以乘势崛起的主要原因，虽然短期内日本政权的更替 仍不会影响日元的走势 但这种趋势 仍值得注意。

三、天然及农业资源 日本地狭山多 全国面积的 2/3 都是林地 所以农业耕作面积有限 加上人口众多 所以农产仅能供自给自足，顶多只能小量外销。日本的矿产资源，亦十分贫乏，除了煤产稍多之外 其他工矿原料 几乎全部依赖进口 尤其是石油，更是日本经济的命脉，所以每次只要国际油价大幅翻升，对日元都是利空。

四、经济实力：日本工业产品一向以价廉物美行销全世界，尤其日本商社在世界各地广泛收集资讯，更使日本人在将尖端科技商品化的脚步上 领先各大工业国家。所以 只要世界仍维持自由贸易的型态，日本商品抢占全世界市场的现象应该难以改变。加上日本人一向对进口商品 设下种种非关税壁垒 使得进口年增长率永远赶不上出口 所以贸易顺差年年扩大 日元也就不断升值。