

第一章 外汇和汇率

第一节 什么是外汇

在一个国家内部，货币是进行各种各样经济交易的媒介，充当一般等价物。但由于各国都有自己独立的货币和货币制度，一国货币难以或不可能在另一国流通，因而不同国家的人或企业进行经济贸易活动时，就需要把外国货币兑换成本国货币，或把本国货币兑换成外国货币。

外汇是指一切以外国货币表示的资产，在各国的管理法规中所沿用的便是这种概念。如我国 1980 年颁布实施的《中华人民共和国外汇管理暂行条例》对外汇的解释是：“外汇是指：1. 外国货币，包括钞票、铸币等；2. 外币有价证券，包括政府公债、国库券、公司债券、股票、息票等；3. 外币支付凭证，包括票据、银行存款凭证、邮政储蓄凭证；4. 其他外汇资金。”而由一个国家的货币当局所持有的外币资产，就是我们经常听说的“外汇储备”。

在一般商业活动中所说的外汇是指可以转换成其他资产与支付的手段。也就是说，只有能自由地转入一般商业账户的其他国家货币与银行票据，才可以称做外汇。这样，只有那些可以自由兑换的外国货币才可以称得上是外汇，如美元、日元、欧元、英镑等；而那些不能自由兑换的货币，如越南盾、俄罗斯卢布等，都不能算是外汇。根据国际货币基金组织的统计，世界上有 50 多个国家的

货币被认为是可自由兑换货币，即一般所指的外汇。目前，在国内银行可以兑换成人民币的外汇有 24 种，它们是美元、英镑、法国法郎、德国马克、日元、澳大利亚元、奥地利先令、比利时法郎、加拿大元、港元、瑞士法郎、丹麦克郎、荷兰盾、挪威克郎、瑞典克郎、新加坡元、意大利里拉、西班牙比塞塔、芬兰克郎、泰国铢、菲律宾比索、澳门元、新西兰元和欧元。

从上面外汇的定义可以看出，外汇不仅包括看得见、摸得着的国外钞票，而且包括代表外国货币的票据和凭证等。实际上，在国际经济活动中，后者比前者重要得多。一般我们把前者叫做“外币现钞”，而把后者叫做“外币现汇”。这样，我们得到外汇的两个种类：“现钞”和“现汇”。现钞是具体的、实在的外国纸币、硬币，当客户要把现钞转移出境时，可以通过携带方式或汇出。但是，当客户采取“汇出”时，由于现钞有实物的形式，客户必须承担运输费用，表现为“钞卖汇买”（客户卖出现钞、买入现汇）。可见现钞不能变成等额的现汇，如果要把现钞变成现汇，客户将在外汇金额上遭受一定的损失。现汇是账面上的外汇。它的转移出境，不存在实物形式的转移，可以直接汇出，只是账面上的划转。现汇支取现钞时，由于汇入方已经承担了运输费，因此现汇可以支取等额的现钞。

在外汇指定银行公布的外汇牌价中，现钞买入价小于现汇买入价，而现钞现汇的卖出价则相等。这说明国家的外汇管理政策是：鼓励持有现汇、限制持有现钞，因为现汇作为账面上的资金比现钞更便于外汇管理。

第二节 外汇价格——汇率

汇率就是两种货币之间相互兑换时的比率，或者说，是一国货

币以另一国货币表示的价格，有时也称做汇价、外汇牌价或外汇行市。

一 汇率的标价方法

折算两种货币的比率，首先要确定以哪一个货币作为基准，这称为汇率的标价方法。在外汇市场上有两种不同的标价方法：直接标价法和间接标价法。

直接标价法是以一定单位的外国货币为标准来计算应付若干单位的本国货币。这种标价可以比喻为在市场买卖商品，如果把外币比做商品，则多少钱一件（一斤、一单位等等）即为直接标价法。例如，以日元为本币，在直接标价下，1 美元 = 110 日元，1 英镑 = 165.80 日元，1 马克 = 64.94 日元。目前，世界上除英国、美国、欧共体和澳大利亚以外，其他国家都使用直接标价法，我国人民币外汇牌价，也采用这种方法。这种标价法的特点是外国货币的数额不变，折合本国货币的数额根据外国货币和本国货币的币值对比变化而变化。如果直接标价法中本国货币的数额比以前增多，则外汇汇率上升，说明本币贬值，外币升值；反之，则外汇汇率下降，说明本币升值，外币贬值。所以说，在直接标价法中，汇率的升降和本国货币币值的高低是呈反向变动的。

间接标价法是以一定单位的本国货币来计算对应多少单位的外国货币。目前，国际上主要是美元、欧元和英镑使用这种标价法。例如：1 美元 = 1.6840 马克，1 美元 = 110 日元，1 英镑 = 165.80 日元，1 澳元 = 0.5553 美元。

美国原来也采用直接标价法，但自 1978 年 9 月起，除对英镑仍采用直接标价法外，对其他货币均改用间接标价法，以便与国际外汇市场上对美国的报价一致。应用这种标价，外国货币的数额随本国货币和外国货币的响应变化而变化。如果间接标价中外国

货币比原来少，汇率下降，说明本币贬值，外币升值。相反，汇率上升，说明本币升值，外币贬值。与直接标价法相反，间接标价的汇率升降与本国货币对外价值的高低成正向变化。

二 汇率大家庭

在实际外汇业务中，从不同的角度看，可以有不同种类的汇率。以下介绍最常见的几种汇率。

按照制订汇率的不同方法划分，可以分为基本汇率和套算汇率。所谓基本汇率，是指本国货币与某一特定外国货币的汇率。这一特定货币称为关键货币，它必须是本国国际收支中使用最多的、外汇储备中比重最大的、同时有时可自由兑换的国际通货。二次大战以后，美元一直充当国际通货的角色，许多国家的基本汇率其实就是对美元的汇率。但随着世界经济的发展，各国经济实力的对比不断发生变化，美元的地位相对衰落，而日元、欧元的地位越来越重要。基本汇率一经确定，对其他外国货币的汇率就可以通过这一基本汇率套算出来。例如，香港地区实行“联系汇率制”，港币与美元的汇率为基本汇率，假设汇率为 1 美元 = 7.80 港币，如果美元与英镑的汇率为 1 英镑 = 1.80 美元，那么港币与英镑的汇率就可以根据以上两个汇价套算出来，1 英镑 = 14.04 港币（ 7.80×1.80 ）。这种由两种已知汇率间接换算出来的汇率叫做“套算汇率”。银行或金融当局在公布外汇牌价时，何为基本汇率，何为套算汇率，一般由内部掌握，不对外公布。

从银行买卖外汇的角度划分，可以分为买入汇率和卖出汇率。买入汇率又称为买入价，即银行买入外汇时使用的汇率。卖出汇率又称为卖出价，是银行卖出外汇时使用的汇率。在报价中，采用直接标价法时，较低的是买入价，较高的是卖出价；采用间接标价法时，较高的是买入价，较低的是卖出价。这是判断买入价和卖出

价的通则。报价银行都是根据低价买入，高价卖出的原则来制订买入和卖出汇率的。投资者应该知道，这里所说的买人和卖出是对报价银行而言的，银行的买入价也就是顾客卖出外汇的汇率，银行的卖出价也就是顾客买入外汇的汇率，因此，对于顾客来说，他是用较高的价格买入，用较低的价格卖出。这是投资者在看银行报价时应该十分小心的地方，明白自己应该使用的汇率。买入价和卖出价之间的差额是银行买卖外汇的收益。一般来说，银行同业外汇市场买卖汇率的差额比银行对一般客户报价的差额要小。此外，买入价和卖出价的平均数，称为中间汇率。报刊、电视等媒体报道外汇市场消息时，经常使用中间汇率。

按照国家汇兑方式划分，可分为电汇汇率、信汇汇率和外币现钞价等。电汇汇率是用电报、电传等传达付款时所使用的汇率。银行在卖出外汇时，用电传或电报通知国外分支行或代理行付款，叫做电汇。电汇是汇付资金最快捷的办法，对汇款人来说，没有利息损失；对售出外汇的银行来说，不能利用汇款资金。电汇汇率不受利息因素的影响，所以电汇汇率一向被视作汇率的基准。一般市场上所显示的汇率也是银行的电汇汇率。电汇汇率比其他汇兑形式的汇率高。信汇汇率是指以信函传达付款通知时使用的汇率。由于信汇与电汇相比需要的时间长，买方当时付款，但要在几天后才能使用外汇，有数日的利息损失，这样，信汇汇率就要比电汇汇率定得低一些。现钞包括纸币和硬币。如果银行买入的现钞过多，必须运送至发行国兑换成其他形式的外汇。因此，现钞的买入汇率比上述汇率都低，因为银行必须预计到利息损失、运输、包装、保险等费用在内。

按银行的挂牌时间划分，可分为开盘汇率和收盘汇率。开盘汇率是银行在营业开始时挂牌的汇率，又叫开盘价。收盘汇率是银行在营业日结束时挂牌的汇率，又叫收盘价。

按外汇买卖交割时间长短划分，可分为即期汇率和远期汇率。即期汇率是买卖双方成交后，当时或于两个营业日内付款，实行交割的汇率。远期汇率是指外汇买卖在某一未来约定日期交割的汇率。详细情况在介绍外汇市场时论述。

三 个人投资者怎样看银行的汇率报价

对于从事个人外汇买卖的投资者来说，如何看懂银行的报价是非常重要的。

1. 各银行如何报价

各银行的报价是参照国际金融市场的即时汇率，加上一定幅度的买卖差价后确定的。报价随市场波动而波动。各银行一般采用电脑屏幕向客户公布牌价。电话交易可以通过交易热线查询即时汇率。建设银行牌价变动最为频繁，几乎与国际外汇市场同步，大约每隔 40 秒变动一次，工商银行汇率变动也很频繁，交通银行和中国银行变动相对较少。各行上午汇率变动普遍较少，下午 1:30 到 3:30 是变动高潮。

2. 买入价和卖出价

报价分为买入价和卖出价，均是从银行的角度出发，针对报价中的前一个币种而言的，即银行买入前一个币种的价格和卖出前一个币种的价格。例如，1999 年 8 月 4 日 10:00，中国银行 USD/JPY 报价为：现汇买入价 114.88 现汇卖出价 115.28 即银行按 114.88 日元的价格买入美元，按 115.28 日元的价格卖出美元。假如客户想将 1000 美元买成等值的日元，对客户而言是卖出美元，但是要注意，报价是从银行的角度看，则是银行买入客户的美元，应按照现汇买入价计算，付给客户 114880 日元。

用一句最简单的话讲，怎么算银行合适，那就是给你的价格。

3. 上涨和下跌

所谓上涨或下跌均是指报价中的前一个币种对后一个币种而言。例如，USD/DEM 上涨表示 USD 兑 DEM 的价格上涨了。用简单的话讲，用牌价将你手中的其他货币换算回本币，本币增多了即为该币种上涨，本币减少了即为该币下跌了。

除了中国银行以外，交通银行、建设银行、工商银行的现钞和现汇交易价格一致。

第三节 世界主要货币汇率的变化

前面提到，目前有 50 多个国家或地区的货币可以自由兑换，但并不是每种可自由兑换的货币都有十分活跃的外汇交易。为国际金融市场所瞩目或对我们有一定影响的汇率主要是以下几种。

美元 U.S. Dollar

美元(代码 USD)是美国的货币单位，一美元等于 100 美分。纸币面额有 1、2、5、10、20、50、100 美元等 7 种，另有 1 美元及 5、10、25、50 美分的铸币。

美国在第二次世界大战前一直实行单一的金本位制。第二次世界大战后，各国都处在战后经济的恢复与重建时期，这时，美国国力为全球之首，黄金储备量占世界的 60% 以上，美元故尔一枝独秀，这时美元成了各国货币定值的标准，等同于黄金储备货币；而各国迫切需要美元发展本国经济，普遍感到美元短缺，一时形成了“美元饥渴症”。但是 60 年代后，美国经济实力相对下降，而欧洲、日本经济迅速恢复，大量商品出口美国赚取美元，加之美国国际收支持续逆差和对外战争的影响，使美元成为境外投机者抛售的对象。70 年代初，美国政府宣布停止履行对外国政府及中央银行以美元兑换黄金的义务，并且两度编制。1973 年，西方各国货

币与美元脱钩实行浮动汇率制度。

尽管美元的国际地位在战后经历了由盛而衰的过程，但美元仍旧是当今世界各国最主要的结算工具与储备货币，美元在国际经济与金融领域中将继续发挥重要作用。

欧元 Euro Dollar

欧元(代码 EUR)是欧元区各国统一使用的经济区货币，是欧盟国家谈判与妥协、利益与冲突的产物，是欧洲迈向一体化进程中的重要步骤。11个欧盟成员国发行的纸币及铸币，一面是代表欧盟，另一面代表国家的特征，纸币面额为 5、10、20、100、200 与 500 元 6 种，硬币为 2 分、5 分、1 角、2 角、5 角、1 元与 2 元 7 种。1998 年 5 月欧盟首脑会议正式确认德国、法国等 11 国为欧元创始国，同时规定欧洲中央银行总部设在德国法兰克福。1999 年 1 月 1 日开始欧元即可以使用支票信用卡等非现金交易的方式流通。2002 年 1 月 1 日，11 国将把总额为 700 亿欧元的现金投入到流通领域，同年 7 月 1 日，德国马克、法国法郎等 11 国货币将成为历史名词。

二战以后美元一直是主要的支付手段和重要的国际储备货币，而欧元的问世有利于欧盟摆脱美元的影响，增强与美元的抗衡能力，打破其国际货币体系中的垄断地位，推动世界经济、国际金融朝多元化方向发展。1999 年初诞生的欧元区拥有人口将近 3 亿，国民生产总值高达 54310 亿欧元，贸易出口达全球的 18.8%，股市资金为 2381 亿欧元，外汇与黄金储备存底计 3116 亿欧元。欧元启动前，国际贸易结算中，美元占 48% 以上，超过欧洲国家货币总和，启动后将有 30% 的国际贸易以欧元结算，证券市场上有 1 万亿美元转为欧元计价，在全球外汇储备中将有 5 千亿到 1 万亿美元转换为欧元。

欧元的启动也将推动欧洲经济的发展。实行统一的货币可以简化欧盟国家的内部交易手续，节约时间，加快商品和资金的流通，消除汇率变动的风险，减少货币汇兑的损失。贸易商减少了规避风险所花费的套期保值费用，成本降低，产品价格竞争力增强，区内贸易规模扩大。同时，欧元的启动有利于各国优势互补，使资源配置更为合理，分工更为有效，各成员国经济的发展必将成为现实。欧盟各国的人口、产出和贸易额可以和美元匹敌，其经济实力超过日本，成为世界第二大经济实体。

日元 Japanese Yen

日元(代码 JPY) 是日本的货币单位，目前，纸币面额有 500、1000、5000 及 10000 日元 4 种，硬币面额有 1、5、10、20、50、100 和 500 日元 7 种。

从历史上看，日元一直是弱币。二战后 360 日元折合 1 美元的比率维持了 20 多年。但 60 年代后，日本经济进入高速增长时期，国际贸易收支一直维持顺差，外汇储备不断增加，日元渐成强势货币，日元对美元的汇率持续上升：第一次美元危机，308 日元兑 1 美元，第二次美元危机，280 日元兑 1 美元，1978 年 10 月 186 日元兑 1 美元，1981 年 120 日元兑 1 美元，1995 年达到 79 日元兑 1 美元的历史记录。

近些年，由于亚洲经济危机的影响，日本经济泡沫的破灭，金融危机与自身经济的调整，日元汇率几经沉浮，目前维持在 1:110 左右的价位上。尽管目前日本经济不景气，但是，由于其在各个领域都拥有先进的技术、设备和人才，作为经济大国的地位已经奠定。现在日元在各国官方储备中的比重逐渐上升，也越来越多地被作为国际结算工具使用。

英镑 UK Pound Sterling

英镑 代码 GBP 是英国的货币单位 自 1975 年 2 月 15 日改为 10 进制制, 1 英镑等于 100 便士, 纸币面额为 1、5、10、20、50 英镑, 另有 1、2、5、10、50 便士铸币。

英国是老牌的资本主义国家, 一战前英镑一直是最重要的国际支付手段与储备货币。一战后英国经济实力下降, 美国崛起, 美元取代了英镑的地位。此时, 英国开始实行严格的外汇管制, 到 1979 年外汇管制废除, 开始实行真正的浮动汇率制度。

二战后, 英镑长期走势平稳, 一是由于政府管制, 二是 70 年代后英国经济增长平缓。当时英镑在世界各国官方外汇储备总额中占 6.5% 左右, 到 1998 年则降为 2.4%。但值得一提的是, 英镑汇率平稳是一种有效的保值增值手段, 在外汇市场上是众多投资者热衷的题材。

德国马克 Deutsche Mark

德国马克 (代码 DEM) 是德国的货币单位, 90 年代东西德合并后, 所有民主德国马克按照一定比例兑换成联邦德国马克, 货币统一为德国马克。1 马克等于 100 芬尼, 纸币有 10、20、50、100、500、1000 马克等面额, 另有 1、2、5、10 马克和 1、2、5、10、50 芬尼的铸币。

50 年代, 德国经济在一片废墟中迅速恢复, 马克日益坚挺。由于美元危机, 马克逐渐升值, 成为西方主要货币。1979 年 3 月, 欧洲货币体系成立, 马克占居关键地位。90 年代, 由于统一造成的经济负担和遗留问题, 马克的汇价出现较大的起伏, 但是德国马克的国际储备地位已经建立, 两德的统一使德国成为经济政治强国, 德国马克一直在国际货币体系中扮演重要角色。

瑞士法郎 **Swiss Franc**

瑞士法郎(代码 CHF)是瑞士的货币,1 瑞士法郎等于 100 分,纸币面额为 5、10、20、50、100、1000 法郎等,另有 1、2、5 法郎和 1、2、5、10、20、50 分的铸币。

瑞士法郎长期坚挺,属于硬货币,主要原因是瑞士长期在国际事务中保持中立,国内政治经济局势稳定;瑞士对外国人在境内的存款采取严格保密措施,使瑞士成为国际游资的聚集地。这些政策吸引了大量国外资金,加强了瑞士法郎的国际地位,使其成为主要的国际储备货币。

法国法郎 **French Franc**

法国法郎(代码 FRF)是法国的货币单位,1 法郎等于 100 生丁,纸币面额有 10、20、50、100、200、500 法郎,铸币有 0.5、1、2、5、10 法郎和 1、5、10、20 生丁。

50 年代,由于法国连续进行了对阿尔及利亚及印度的战争,经济十分紧张,法郎多次编制。60 年代法国进行货币改革,使用新法郎后,币值稳定。70 年代,在美元危机中法郎波动频繁,1979 年法国加入欧洲货币体系,进行多次汇率调整,每次都是相对于德国马克贬值。目前,法国法郎在国际货币体系中属于软货币,但法国在国际政治经济中的独立性使法国法郎成为一种“个性化”货币。

港元 **HK Dollar**

港元(代码 HKD)是中国香港特别行政区的货币单位,1 港元等于 100 分,纸币面额有 5、10、50、100、500、1000 港元,铸币有 1、2、5 港元和 5、10、50 分。

二战后，由于历史原因，香港一直采用港元盯住英镑，随英镑浮动的政策。1972 年 7 月 6 日，港元改为与美元挂钩；1974 年，港元取消对美元汇率浮动的上下限，实行浮动汇率。自 1983 年 10 月至今，港元一直采用“联系汇率制度”。

港元是国际贸易结算中的常用货币。作为国际知名的自由港，随着世界经济、亚太地区经济的发展以及中国大陆的依托，香港作为亚太地区重要的国际金融中心和贸易中心，将在国际社会中占有更重要的社会地位。

第二章 外汇市场

第一节 外汇市场的概况

当今世界，外汇交易的金额已是天文数字——日逾 1 万 5 千多亿美元！据统计，在 1991 年时，外汇交易额就已是每周万亿美元，日交易量在 5 千亿到 7 千亿之间。无疑，这是迄今为止世界上最大的交易市场。

当今世界已进入了一个相互依赖的时代，人们时时可以看到，一国吹风，另一国起浪，一国感冒，好几个国家会同时打喷嚏。中国纺织业的繁荣会触发美国贸易市场的投机；伊朗巴列维国王的下台，会把石油价格从 14 美元一桶涨到 32 美元一桶，会造成严重的通货膨胀和经济萧条；1986 年当日元相对于美元上升 24% 时，日本丰田、佳美车在美国的价格从 9378 美元上升到 10648 美元，涨幅 13.4%；一些国家利息率的提高和美国贸易逆差的上升，会触发世界范围的股票市场恐慌，各国损失惨重，特别是美国，一天之内丧失 5000 亿美元的财富。

是什么经济机制把国与国日益紧密地系在一起的呢？这里有世界贸易、国际投资等等的作用，但国际货币交换在此扮演了一个十分重要的角色。我们这里讲的不是美国的计算机换取中国的纺织品这种商品与商品的交换，而是通过货币这个中介物，通过商品交换取得美元、日元、英镑、法郎或其他国家的货币，然后就不同的

货币之间进行交换。

外汇市场是指从事货币交换和外汇买卖的交易场所（有形或无形的），它是国际金融市场的重要组成部分。在外汇市场上，外汇的买卖有两种类型：一是本币和外币之间的相互买卖，即需要外汇的人按汇率用本币购买外汇，持有外汇的人按汇率卖出外兑换回本币；二是不同币种的外汇之间的相互买卖，如英国居民以日元购买美元，或售出法国法郎换回瑞士法郎等等。目前，不仅美元、日元、欧元、英镑、德国马克、瑞士法郎、荷兰盾、加拿大元等发达国家或地区的货币在外汇市场上进行买卖，而且某些新兴市场国家的货币也已进入外汇市场。

外汇市场的形态有两种：一是表现为外汇交易所这样有固定场所的有形市场，二是绝大部分交易是在无形的、抽象的市场上进行的。这种无形市场是以电话、电传、路透交易网络和国际互联网等各种现代通讯工具所构成的交易网络，它联系着无数的外汇供给者和需求者。目前，除个别欧洲大陆国家的一部分银行与顾客之间的外汇交易还在外汇交易所进行外，世界各国的外汇交易均通过现代通讯网络进行。无形市场已成为外汇市场的主导形式。

由于现代通讯设施和技术的发展，遍及全球的电话、电传和互联网已形成庞大的网络，全球各地区外汇市场能够按世界时区的差异相互衔接，因此，出现了全球性的、星期一至星期五 24 小时不间断的外汇交易。目前，各主要国际金融中心，如北美的纽约、旧金山、西欧的伦敦、法兰克福、苏黎世、亚洲和中东的东京、新加坡、香港、巴林，都有大规模的外汇市场。这些外汇市场分别处于不同的世界时区。伦敦等西欧的外汇市场每日营业开始先和香港、新加坡等远东的尾市衔接，其开盘价格都参照香港和新加坡外汇市场价格来确定；几个小时以后，纽约市场就开始营业；伦敦市场和纽约市场同时营业的几个小时是一天中外汇交易的高峰期；东京

市场又在美国最后一个外汇市场——旧金山市场闭市前 1 个小时开始营业。

第二节 外汇市场的参与者

我们将介绍各种类型的市场参与者，包括主要与次级的报价者、价格接受者、投资顾问、经纪人、投机商与中央银行。同时，我们也将简单说明这些参与者的角色，以便对整体市场中发生的主要行为有所了解。

一 主要报价者

也称初级报价者，是指专业的交易商，提供外汇的双向报价，即是一般所谓的市场创造者。当客户询价时，他们将提供买进与卖出的报价，并愿意根据报价买进或卖出任何合理数量的外汇。初级报价者包括大型银行、大型投资交易商与大型企业。银行在传统上是初级报价机构，对广泛的客户提供各种金融服务。外汇交易原本属于银行所提供的服务之一，所以银行在外汇市场中扮演着相当重要的角色，但来自其他方面的竞争日益激烈，例如投资交易商、跨国公司与金融资产的管理公司。

投资交易商通常仅就特定的客户群提供专业的服务。直至最近几年以前，大多数的交易商仍然将外汇交易视为附加服务，而这方面的相关交易也是以逐笔的方式与银行往来。然而，银行在外汇交易上所获得的庞大利润，再加上金融市场国际化，都使交易商有更大的动力来成为初级报价者。

很少公司可以提供初级报价服务。经营一个盘房所需要的专业知识涵盖许多领域。除了交易的技巧以外，还需要许多配合的资源，包括管理、内部控制与行政作业。相对于一般企业组织来

说，盘房的决策模式与态度截然不同，涉及相当稀有的技巧。除了要有正确的资源以外，另外还有成本的问题，包括人员、电脑设备、新闻信息与其他相关的资产。

未来某些跨国企业的触角，可能逐渐延伸到初级报价的领域。这些组织的金融活动，常需以积极的态度管理资金流量、利率风险与外汇风险。在某些情况下，这些活动所需要的资源已经存在于公司的内部，由此延伸到外汇报价活动，可能不会非常困难。另外，他们所拥有的财力往往优于传统中的主要市场创造者，而且银行还必须受到最低资本比率的限制，所以企业界在某些市场中保有相对的竞争优势。这些新近进入报价领域的参与者，能够以较低的成本取得最新的交易相关设备，所以所投入的成本将远远低于银行。

过去某些公司希望直接与其他公司往来，冲销彼此存在的外汇风险。在这类交易中，两家公司都可以避免承担外汇的买卖价差，节省一笔费用。然而，目前的外汇市场竞争非常激烈，公司必须承担的买卖价差十分有限——如果有的话。另外，公司与公司之间直接往来，还有其他虽简单但难以克服的问题，交易双方未必同意交易的金额、交割的日期或汇率的订价时间。还有，交易双方还需承担对方的信用风险，这或许也是问题之一。因此，这类的交易已经相当罕见。

国际间的资本流动，是外汇交易中的重要部分。退休基金与共同基金常常寻找全球性的投资机会。不论它们是否明白表示，这类的全球性交易有相当大的成分属于外汇管理，因为汇兑盈亏往往大大超过根本资产的投资报酬。在这种情况下，进一步加强投资外汇交易的作业，管理自身所暴露的外汇风险，往往是明智之举。

如前所述，初级报价者必须提供双向的报价。当 A 银行请求

B 银行提供报价时，不会表示自己希望买进或卖出。所以，B 银行必须提供买进与卖出的报价。A 银行或许会同时接受这两个报价，或许只接受其中一个报价。

B 银行提供的报价必须合理，而且足以代表专业的价差；换言之，买价与卖价之间的差额应该很小。如果 B 银行对 A 银行不能提供合理的报价，也不能期待对方提供合理的报价。虽然初级报价者处于相互竞争的地位，但仍然需要彼此的合作，它们的根本生存基础，取决于之间的相互往来，并由对方取得专业的报价。

在提供市场报价时，初级报价者扮演关键性的角色，必须承担其他交易商、公司行号或个人的风险，然后将相关的外汇风险转移到其他交易对手，以冲销原先的风险头寸。它们应该在正常的交易时间内，随时愿意提供买卖报价。在这些行为中，将市场的相关风险吸收为自身的头寸，这便是它们为市场所提供的主要功能，并希望借此而获利。

我们知道，即期汇率取决于许多因素，这些因素会反映在外汇的供给与需求关系中，并决定汇率。初级市场创造者是市场中最活跃的人士，通常也极了解——仅次于中央银行——本国货币在外汇市场中的供需关系。然而，由于外汇市场的规模非常庞大，而主要外汇的造市者又为数众多，所以，即使是主要的交易商，也很难判定行情将如何变动、何时会变动、以及变动的幅度将会多大。

二 次级报价者

次级报价者虽然提供外汇的报价，但不是双向报价。许多服务业提供这类的报价，例如饭店与旅馆通常都接受客户以外汇结账；某些公司也可能专精于零售市场的外汇买卖，提供的买卖报价之间，往往有相当大的价差，而在必要的时候，再向初级报价者买进或卖出外汇。