

第三章

外汇市场与外汇交易

学习目标

- (1) 了解外汇市场的发展概况、外汇市场结构、主要的外汇交易系统。
- (2) 熟悉外汇交易术语与外汇报价规则、外汇交易员手势、外汇交易的基本分类及应用。
- (3) 掌握外汇市场的特点、交叉汇率计算、套汇与套利计算。

技能要求

- (1) 读懂外汇报价、熟练运用外汇报价的规则。
- (2) 熟练计算即期和远期交叉汇率,以此为基础进行套汇计算。

引例

5月外汇市场总成交 12.84 万亿元

国家外汇管理局公布的统计数据显示,2017年5月,我国外汇市场总计成交12.84万亿元人民币(等值1.87万亿美元)。其中,银行对客户市场成交2.04万亿元人民币(等值2971亿美元),银行间市场成交10.80万亿元人民币(等值1.57万亿美元);即期市场累计成交5.55万亿元人民币(等值8060亿美元),衍生品市场累计成交7.29万亿元人民币(等值1.06万亿美元)。1~5月,外汇市场累计成交58.05万亿元人民币(等值8.43万亿美元)。

资料来源:许婷. 5月外汇市场总成交12.84万亿元. 中国金融新闻网, <http://www.financialnews.com.cn>, 2017-06-24.

第一节 外汇市场与外汇交易基础

一、外汇市场

(一) 外汇市场概念

外汇市场(Foreign Exchange Market)是指进行外汇买卖的场所,或者说是各种不同货币彼此进行交换的场所。在外汇市场上,外汇买卖有两种类型:一是本币与外币之间的买卖;二是不同币种的外汇之间的买卖。

由于传统习惯,外汇市场的形成有两种模式。一种模式是大陆式外汇市场,具有具体的交易场所,欧洲大陆的德、法、荷、意等国的外汇交易就属于此类模式。另一种模式是英美式外汇市场,没有固定的交易场所,参加外汇交易的经纪人、银行以及客户通过电话网,有的根据协议进行外汇买卖和借贷。

典型代表是英、美、日等国的外汇市场。20世纪八九十年代以来,国际上一些大型商业银行和其他金融机构专门设立独立的外汇交易室或外汇交易部,外汇交易员通过外汇交易室中的计算机终端、专用电话、电传等高技术的通信设备直接进行外汇的报价、询价、获取最新信息,并与外汇经纪人、顾客谈判成交,使全球外汇市场形成了紧密联系的电子通信网络。

最初外汇市场的产生主要是为了满足贸易结算的需要。后来随着交易手段的现代化和国际资本流动的巨大发展,外汇市场的发展已经远远超越了最初的贸易结算的附属地位,目前外汇市场已经成为世界上规模最大、最有影响的国际金融市场。每年全球外汇交易量是全球年贸易额的60倍,是全球GDP总额的10~12倍。2004年全球外汇市场的交易额达到18800亿美元,而纽约股票交易所交易量历史纪录是210亿美元。

(二) 外汇市场层次和类型

1. 根据有无固定场所划分

根据有无固定场所划分,外汇市场可分以为有形市场和无形市场两类。有形市场就是上文中提及的大陆式外汇市场,如巴黎、法兰克福、阿姆斯特丹等地的外汇市场。无形市场就是前述英美式外汇市场,典型代表是伦敦、纽约、东京等地的外汇市场。世界主要的外汇市场都采用此类方式进行。

2. 根据外汇交易主体和交易量划分

根据外汇交易主体和交易量划分,外汇市场可以分为外汇批发市场和外汇零售市场。这一划分标准涉及外汇市场的层次问题。外汇批发市场包括银行同业间的外汇交易、商业银行与中央银行之间的外汇交易。外汇零售市场是指银行与顾客之间的外汇交易。外汇批发市场是拥有最大交易规模的金融市场,持续在线、24小时运转,因具有信息瞬间传递、突破空间障碍、极小的买卖价差和汇率的及时反应等特点,是公认的有效市场。

3. 根据市场范围划分

根据市场范围划分,外汇市场可以分为国内外汇市场和国际外汇市场。国内外汇市场是指外汇交易仅仅局限在一国领土范围内的外汇市场,必须接受市场所在国法律法规监管,风险较小。国际外汇市场是指在一国领土范围之外进行外汇交易的市场,管理相对宽松,因而风险较大。

4. 根据外汇管制程度划分

根据外汇管制程度划分,外汇市场可以分为官方外汇市场、自由外汇市场和外汇黑市。官方外汇市场是在所在国政府控制下,按照官方规定的汇率进行交易的外汇市场,在发展中国家存在比较普遍。自由外汇市场不受市场所在国政府控制,按照市场汇率进行交易,国际上主要的外汇市场都属于自由外汇市场。外汇黑市是在外汇管制比较严格,不允许外汇自由交易的国家出现的非法外汇市场。

5. 根据交易工具划分

根据交易工具划分,外汇市场可以分为即期外汇市场、远期外汇市场、期货外汇市场、期权外汇市场和互换外汇市场。还有综合运用上述工具进行交易的其他外汇交易方式,如套汇、套利等。

(三) 外汇市场参与者

1. 外汇银行

外汇银行是经过中央银行批准或授权经营外汇业务的银行。它可以是专门经营外汇业务的本国商业银行,也可以是兼营外汇业务的本国商业银行,还可以是长期在本国营业的外国银行的分行。外汇银行是外汇市场上最重要的参与者。

外汇银行进行外汇交易主要有3个目的:一是代客外汇买卖,获取手续费和佣金收入;二是调整外汇头寸,规避外汇风险;三是出于保值或投机目的进行同业间外汇交易。

2. 外汇经纪商

外汇经纪商是指专门在外汇交易中介绍成交,充当中介,从中收取佣金的中间商。外汇经纪商分为一般经纪商和跑街经纪商两类。它们熟悉外汇供求情况和市场行情,本身并不买卖外汇,而是在可能的买主和卖主之间活动,促成交易,从中获取手续费(佣金)。

3. 外汇交易商

外汇交易商是指运用自有外汇经营外汇买卖业务的机构。这类机构多数是信托公司、银行的兼营机构或票据贴现公司。它们利用自己的资金,根据外汇市场的行情,赚取买卖中的差价。外汇交易商可以自己直接买卖外汇,也可以通过经纪人交易。

4. 进出口商及其他外汇供求者

进出口商在经营进出口业务时需要用外汇支付运费、保险费、差旅费、手续费等,出口商是外汇市场上外汇的主要供给方,进口商是外汇市场上外汇的主要需求方。当然,还有一些其他原因产生的外汇供求。

5. 中央银行

中央银行在外汇市场上一般不进行直接的、经常性的买卖,它主要通过经纪人和商业银行进行交易,当涉及本币的汇率发生剧烈波动时,它通过买卖外汇来干预外汇市场,借以缓和外汇市场的波动,稳定汇率,并执行本国的货币政策。

6. 外汇投机者

外汇投机者在外汇市场兴风作浪,预测汇价的涨跌,以买空或卖空的形式,根据汇价的变动低买高卖,赚取差价。这些人往往是活跃外汇交易的重要力量,但过度投机常会带来汇价的大起大落,扰乱外汇市场的正常秩序。

(四) 外汇市场特点

1. 以无形交易为主的市场

在外汇交易中,无形市场已经成为当代外汇市场的主要形态。世界上大部分的外汇

交易都是通过现代化的电子通信设备进行的,不受场地限制,交易速度很快。目前,一般大银行都设有专门的外汇交易室,外汇交易十分便利。

2. 全球化的市场

全球各外汇交易市场被距离和时间所隔,它们各自独立又相互影响。这些外汇市场以其所在的城市为中心,辐射周边的其他国家和地区。由于所处的时区不同,各外汇市场在营业时间上此开彼关,但一个市场结束后,往往就为下一个市场的开盘定下了基调。这些市场通过先进的通信设备和计算机网络连成一体,市场的参与者可以在世界各地进行交易,由此形成了全球一体化运作、24 小时运行的国际外汇市场。表 3-1 显示了世界主要外汇市场的交易时间表。

表 3-1 世界主要外汇市场的交易时间表(北京时间)

地 区	城 市	开 市	收 市
大洋洲	惠灵顿	4:00	12:00
	悉尼	7:00	15:00
亚洲	东京	8:00	16:00
	香港	9:00	17:00
	新加坡	9:00	17:00
	巴林	14:00	22:00
欧洲	法兰克福	16:00	24:00
	苏黎世	16:00	24:00
	巴黎	17:00	次日凌晨 1:00
	伦敦	18:00	次日凌晨 2:00
北美洲	纽约	20:00	次日凌晨 4:00
	洛杉矶	21:00	次日凌晨 5:00

资料来源:联合财经网, <http://www.lianhecaijing.com>。

首先,在 24 小时交易中,以欧洲市场与美国市场交叠的时间是全球外汇交易量的最大时段。最初的 24 小时交易是指跨时区的不同市场所形成的连续交易状态,即跨市场的相同品种金融产品的交易。其次,某个交易所不断扩展自己的交易时间,对于在本交易所上市的产品实现 24 小时不间断的交易状态。最后,不同的交易所形成联盟合作关系,在交易所之间形成通用的交易平台。各交易所的投资者都可以利用此交易各种金融产品。由此形成了跨时区、跨地区、24 小时连续不停的交易形式。

3. 价格波动剧烈、投机活动异常猖獗的市场

在世界各国普遍实行浮动汇率制的情况下,汇率直接受到市场供求关系的影响,因而波动相对频繁、剧烈。尤其是投机性的外汇交易,更是加剧了汇率的不稳定,因而外汇交易的市场价格风险很大。但同时现代通信技术的应用也使各地外汇市场之间的汇率趋于一致。

4. 交易方式多样性、交易规模最大的市场

外汇市场自产生以来,交易量不断增长,交易范围不断扩大,由此使外汇市场的风险也在不断地增大。为了减少汇率风险,在外汇的即期交易、远期交易、期货交易和期权交

易的基础上,产生了大量的新的金融衍生工具,而且许多新的外汇交易工具和交易技术还在不断地涌现。外汇市场呈现多样化的交易格局,外汇交易活动越来越复杂化。

5. 交易对象相对集中的市场

外汇市场的交易对象相对比较集中,主要是美元、日元、欧元、英镑、瑞士法郎和加拿大元等货币,其他货币交易量占的比例较小。就货币对的交易来看,根据国际清算银行的报告,2013年,美元与欧元的交易量占据首位,其次是美元与日元,第3位是美元与英镑,而美元与人民币的交易量排在第8位。

6. 开放的市场

外汇市场实际上是国际资金流动的一个中转站,无论是国际贸易还是国际投资,都需要通过外汇市场来完成国际资金流动。因此,国际金融市场上各个市场资金流动都会对外汇市场产生影响,这使外汇市场成为一个开放的市场。

二、外汇交易

(一) 外汇交易概念

外汇交易是指交易主体为了满足某种经济活动的需要按照双方约定的汇率,在规定的日期交付,将一种货币换成另一种货币的业务。外汇交易的要素包括交易日、交易对手、货币、汇率、数额、交割日、支付指令等内容。

外汇交易是国际金融业务的重要组成部分。外汇交易与国际结算、国际投融资、外汇保值、外汇投机活动密切相关。

(二) 外汇交易方式

外汇交易员以许多不同的方式进行交易,主要包括以下几种。

1. 通过电话直接交易

通过电话直接交易主要是指银行同业交易。

2. 直接电子交易

例如,通过路透交易系统 2000-1 进行交易。路透交易系统 2000-1 是为交易商提供的直接交易服务。交易“对话”是在屏幕上显示出来的,详细资料都有记载,而且可以查询。这个系统也可以自动打印交易单。路透交易系统 2000-2 是电子经纪系统,外汇交易员可以将叫买价和叫卖价输入这个系统,或者接收外汇交易员报出的价格行情。下文将详细介绍电子交易系统。

3. 通过喊价经纪人交易

通过喊价经纪人交易一般有以下几个步骤。

- (1) 喊价经纪人通过安装在银行交易室的扬声器播出一组期限工具的价格。
- (2) 外汇交易室里的外汇交易员通过电话接力传递他们的买卖指令。
- (3) 一旦经纪人对买卖双方配对成功,就视为成交,成交价格要通知所有的银行。