

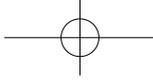


普通高等教育经管类专业系列教材

外汇理论与实务

何 昌 编著

清华大学出版社
北 京



内 容 简 介

本书以外汇理论为基础，以外汇实务为导向，以各种外汇交易方法分析为重点，系统阐述了外汇的基础知识、外汇理论以及外汇实务等。本书主要介绍了即期外汇交易、远期外汇交易、套汇与套利、外汇掉期交易、外汇期货交易、外汇期权交易、外汇互换交易等，内容系统全面。本书在分析了每种交易方法之后，对交易方法的作用进行了分析，便于读者将相关知识快速地应用于外汇交易的实践活动。

本书适合金融学、国际经济与贸易、国际商务等经济类和管理类专业及其他涉外专业的本科、大专及高职学生作为教材使用，也适合从事涉外业务的相关从业人员使用，还适合对外汇投资感兴趣的投资者学习和参考。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签，无标签者不得销售。

版权所有，侵权必究。举报：010-62782989，beiqinquan@tup.tsinghua.edu.cn。

图书在版编目 (CIP) 数据

外汇理论与实务 / 何昌编著 . — 北京：清华大学出版社，2024.2

普通高等教育经管类专业系列教材

ISBN 978-7-302-65387-5

I . ①外… II . ①何… III . ①外汇业务—中国—高等学校—教材 IV . ① F832.63

中国国家版本馆 CIP 数据核字 (2024) 第 019948 号

责任编辑：施 猛 张 敏

封面设计：常雪影

版式设计：方加青

责任校对：马遥遥

责任印制：杨 艳

出版发行：清华大学出版社

网 址：<https://www.tup.com.cn>，<https://www.wqxuetang.com>

地 址：北京清华大学学研大厦 A 座 邮 编：100084

社 总 机：010-83470000 邮 购：010-62786544

投稿与读者服务：010-62776969，c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质 量 反 馈：010-62772015，zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

印 装 者：北京亿浓世纪彩色印刷有限公司

经 销：全国新华书店

开 本：185mm×260mm 印 张：12.5 字 数：289 千字

版 次：2024 年 2 月第 1 版 印 次：2024 年 2 月第 1 次印刷

定 价：49.00 元

产品编号：104458-01



前言 PREFACE

党的二十大报告强调“有序推进人民币国际化”。随着人民币国际化进程加快，人民币已经成为全球第五大交易货币，国际上对于人民币的兑换需求也日益增加；而且，随着我国对外开放程度的提高，国际贸易、国际投资等经济活动水平日益扩大，带来了越来越多的外汇交易需求；同时，随着“一带一路”建设的推进，我国与“一带一路”共建国家的经济交往活动日渐加深，与他们之间的货币兑换活动也越来越多。在此背景下，国内外对于外汇交易知识的需求越来越强烈。为此我们编写了本书，希望通过本书能够使相关读者掌握外汇交易知识。

为了满足相关读者掌握外汇交易知识的需求，本书做到了以下几点。

(1) 本书对相关外汇交易知识进行较为深入的理论分析，便于读者深入理解相关的知识内容。比如，倒数汇率计算的理论分析、套算汇率计算的理论分析、双向远期汇率计算的理论分析，以及篮子货币保值的深入分析等。

(2) 本书对于外汇交易知识覆盖比较全面，便于读者系统全面地掌握外汇交易的相关知识。本书覆盖外汇即期交易、外汇远期交易、套汇与套利、外汇掉期交易、外汇期货交易、外汇期权交易等内容。每个内容下面又涵盖了概念、交易的报价、交易的程序、交易的作用，以及人民币的相关交易等。

(3) 本书在分析了每种交易方法之后，对交易方法的作用进行了分析，便于读者将相关知识快速地应用于外汇交易的实践活动。比如，远期外汇交易可以用于规避外汇风险和投机。

(4) 为了更加贴近国内读者外汇交易的实践，本书还分析了人民币外汇交易，包括人民币即期外汇交易、人民币远期外汇交易、人民币外汇掉期交易、人民币外汇期货交易、人民币外汇期权交易、人民币外汇货币互换交易等，同时也方便国外读者了解人民币外汇交易的情况。

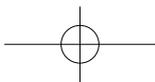
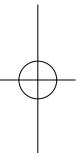
笔者在修订本书的过程中参阅了一些资料，在此向相关作者表示感谢。限于时间和水平，本书难免存在不妥之处，敬请广大读者指正。反馈邮箱：shim@tup.tsinghua.edu.cn。

配套资料



扫描下载

何 昌
2023年10月



目录 CONTENTS

第一章 外汇和外汇市场 / 1

- 第一节 外汇、外币与外汇交易 / 3
- 第二节 外汇市场概述 / 5
- 第三节 世界重要的外汇市场和外汇交易平台 / 9
- 第四节 我国的外汇市场 / 14

第二章 外汇价格理论 / 18

- 第一节 外汇价格(汇率)概述 / 19
- 第二节 外汇价格(汇率)的理论分析 / 22
- 第三节 外汇远期价格(远期汇率)理论 / 25
- 第四节 外汇报价 / 29

第三章 即期外汇交易 / 36

- 第一节 即期外汇交易概述 / 37
- 第二节 即期外汇交割 / 38
- 第三节 即期外汇交易报价在进出口业务中的应用 / 41
- 第四节 倒数汇率 / 42
- 第五节 套算汇率 / 43
- 第六节 即期外汇交易的作用 / 47
- 第七节 即期外汇交易程序 / 49
- 第八节 人民币即期外汇交易 / 52

第四章 远期外汇交易 / 56

- 第一节 远期外汇交易概述 / 57
- 第二节 远期汇率的计算 / 58
- 第三节 远期外汇报价 / 61
- 第四节 远期套算汇率 / 66
- 第五节 择期外汇交易 / 67
- 第六节 远期外汇交易的作用 / 70



- 第七节 远期外汇交易程序 / 72
- 第八节 人民币远期外汇交易 / 74

第五章 套汇与套利 / 79

- 第一节 套汇交易 / 80
- 第二节 套利交易 / 84

第六章 外汇掉期交易 / 89

- 第一节 外汇掉期交易概述 / 90
- 第二节 外汇掉期率 / 92
- 第三节 外汇掉期交易汇率的计算 / 95
- 第四节 外汇掉期交易的作用 / 97
- 第五节 外汇掉期交易程序 / 99
- 第六节 人民币外汇掉期交易 / 101

第七章 外汇期货交易 / 104

- 第一节 外汇期货交易概述 / 106
- 第二节 外汇期货交易报价 / 110
- 第三节 外汇期货交易的作用 / 112
- 第四节 外汇期货交易风险规避 / 119
- 第五节 人民币外汇期货交易 / 122

第八章 外汇期权交易 / 127

- 第一节 外汇期权交易概述 / 128
- 第二节 外汇期权的种类 / 131
- 第三节 外汇期权的基本交易策略 / 133
- 第四节 外汇期权的组合交易策略 / 137
- 第五节 外汇期权交易的作用 / 145
- 第六节 人民币外汇期权交易 / 147

第九章 外汇互换交易 / 155

- 第一节 互换交易概述 / 156
- 第二节 货币互换交易 / 159
- 第三节 货币互换交易的作用 / 161
- 第四节 利率互换交易 / 163
- 第五节 利率互换交易的作用 / 166
- 第六节 人民币外汇货币互换交易 / 168

第十章 外汇风险管理 / 173

第一节 外汇风险管理概述 / 174

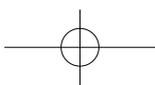
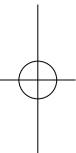
第二节 外汇风险识别 / 176

第三节 外汇风险测量 / 180

第四节 外汇风险规避的一般方法 / 183

第五节 外汇风险规避的综合方法 / 186

参考文献 / 191





第一章

外汇和外汇市场

学习目标

理论目标：掌握外汇的概念；掌握外币的概念；掌握外汇交易的概念；掌握外汇市场的分类。

实务目标：了解外汇的特点；了解世界主要的外汇市场和外汇交易平台；了解我国外汇市场的基本情况。

情景小故事

情景一：帮客户妥善应对汇率风险

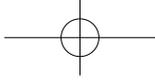
2021年8月10日上午，北京西单中国银行总行大楼2层的全球市场部交易室，上百台电脑屏幕同时滚动着数字，电脑提示音此起彼伏，让这里的气氛显得有些紧张。年轻的外汇交易员们眼盯屏幕、耳听电话、十指敲击键盘，忙个不停。庄媛就是其中的一位。

每位交易员的办公桌上都摆放着三四块电脑屏幕，分别显示着客户交易、国际外汇牌价、外汇走势图和即时新闻等。庄媛介绍，外汇交易员要时刻关注各个国家的股市、债市、央行政策和主要宏观经济指标等信息，决定交易策略。

国际外汇市场瞬息万变，市场热点频繁轮动。从业8年的庄媛不断感受着工作带来的兴奋：“在国际外汇市场中，交易的资金量很大，全球日均外汇交易量达到6.6万亿美元，有时候一笔交易金额就可能上亿美元。汇率价格变化快，且影响价格的因素很多，任何一个操作都可能带来损益的波动，交易员需要在快速波动的市场中快速反应、果断判断，这有赖于平时的大量训练和不断累积。我叙做的外汇期权属于复杂衍生品，它的定价、交易和管理都具有一定复杂性。目前，行业的金融科技创新非常快，我们交易员需要快速适应这些新的变化。虽然工作繁忙且充满挑战，但也很有成就感。”

2020年3月的一段工作经历让庄媛印象深刻。当时新冠肺炎疫情在全球扩散蔓延，市场面临巨大不确定性，国际外汇市场动荡，市场流动性急剧收缩。“作为当日的看盘交易员，面对突如其来的变化，我也很紧张。”庄媛回忆道，当时他们顶着市场波动的压力，积极承担做市商责任，同时尽可能满足客户需求。

“市场的变化来源于经济的不确定性，任何一种交易都是对未来的定义和定价，而交易员就像画家，用交易这一画笔实现内心对未来的理解和刻画。”庄媛说道。



在庄媛看来,敏捷、自律、勤奋、果敢、心理素质好、责任心强,是外汇交易员需要具备的基本素质。“目前,亚洲外汇市场交易量占全球外汇市场交易量的比重逐年升高,人民币交易占比排名也逐渐攀升,成为全球重要交易币种之一。随着国内市场不断扩大开放,企业、机构等对于汇率风险管理的要求将不断提高,国内汇率风险保值工作还有很大的提升空间。中国银行外汇业务起步早、专业优势明显,一直保持着银行间市场核心做市商和报价行地位。作为中国银行的外汇交易员,将国有大行的先进理念、管理经验和平台优势等通过自己的工作传导给客户,做好企业、行业汇率风险对冲工作,服务好实体经济,是我们一直以来不断努力的方向!”庄媛对未来充满信心。

【整编自《人民日报》(2021年08月23日17版)】

情景二：外汇交易员利奇的一天

塞缪尔·利奇(Samuel Leach)是一位英国的外汇交易员。他18岁那年成为外汇市场的外汇交易员,到28岁的时候,通过其外汇交易员的工作,已经在英国买了3套大房子。

塞缪尔·利奇每星期只工作三至四天,周末他就和家人在一起休息。他工作的一天安排如下。

早上5点,利奇早早地起床,和他的狗玩一会儿后去公司。早餐则直接在上班路上解决。

早上6点到公司,他先喝杯咖啡,然后坐下来看看外汇交易的盘面行情,检查各个持仓品种是否都在一个不错的位置。

8点30分,利奇开始正式参与交易。他通常做短线交易,在这上面他花的时间最短只有10~15分钟,最长也仅有6~8小时。他非常关注实时新闻消息,不管是欧洲央行、美联储还是英国央行的消息,还是谁在谈论的有关货币或者经济问题。

利奇只关注接下来几天的市场情绪,而不是一周以外或更长远的市场情绪。因为他只做外汇短线交易,所以一周以外发生什么事情对他来说并不重要。

中午12点,利奇准时吃午饭。因为需要时刻关注新闻消息,所以他通常在办公桌上吃午餐,大概在10~15分钟内吃完,然后玩一会儿游戏,这是为了将他的注意力暂时地从外汇交易员的工作上转移开来,以得到适当的放松。

12点30分,用过午餐后,利奇回到外汇交易员的工作中。在下午,他期待着纽约盘的到来。纽约盘一般在英国时间13点30分或14点30分开盘,具体时间取决于英国是在夏令时还是冬令时。美国的外汇交易员会给外汇市场带来大量的流动性,他也能从纽约盘中观察到美国人对于美元走强的看法。

16点30分,利奇通常会快速地回顾一下他自己的外汇持仓量,并且在下午5点前逐步平仓。

17点30分,利奇结束当天的外汇交易员工作。之后,他会去健身房,在那里花费一个半小时左右的时间进行健身。

19点30分,健身结束后,利奇又回到办公室开会,或者继续看纽约盘的交易流情况,或者继续观察其持仓品种的晚间走势。



20点，利奇下班回家。他通常回家吃晚餐，而晚餐时间大概在22点到22点30分。

23点45分，利奇会带着他的小狗出去散步半个小时，然后回家睡觉。因为工作日他都起得很早，所以周末他会睡到10点至11点。

在周末，利奇一般不工作，也不看新闻。但在周日晚上，他通常会浏览外汇市场行情。因为这个时候澳大利亚的外汇市场已经开盘了，他可以大致了解是否有需要特别关注的消息。

以上就是塞缪尔·利奇作为外汇交易员的一天，从中可以看出他的自律。也正是由于这种自律，才能让他在这个变化多端的外汇市场上一直处于不败之地。

【整编自外汇帮：<https://www.waihuibang.com/fxschool/fxstory/158590.html>】

第一节 外汇、外币与外汇交易

一、外汇

外汇(foreign exchange, 或forex), 是国际汇兑的简称, 通常指以外国货币表示的可用于国际结算的各种支付手段。它是国际贸易和国际投资等经济活动的产物, 也是国家间债务债权清偿的手段。

外汇具有静态和动态两层含义。

在动态层面上, 外汇是指将一国的货币兑换成另一国的货币, 借以清偿国家间债务债权关系的专门性货币经营活动。

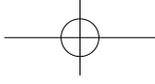
在静态层面上, 外汇是指以外国货币表示的, 用于国际结算的支付手段或信用工具。这种支付手段包括以外币表示的信用工具和有价证券, 如银行存款、商业汇票、银行汇票、银行支票、外国政府国库券及长短期证券等。

在国际汇兑中, 一个国家的货币并非可以自由地兑换任何其他国家的货币, 而只能兑换成各国都能接受的某种支付手段或信用工具, 如外国货币、外币有价证券、外币支付凭证等。因此, 国际货币基金组织(International Monetary Fund, IMF)规定, 外汇是货币行政当局以银行存款、财政部证券、长短期政府证券等形式保有的在国际收支逆差时可以使用的债权。

外汇必须具有以下三个特性。

- (1) 外币性, 必须以外国货币表示;
- (2) 可兑换性, 必须可以自由兑换其他货币表示的资产或支付工具;
- (3) 普遍接受性, 必须被各国普遍接受和使用。

根据我国2008年8月5日颁布实施的《中华人民共和国外汇管理条例》, 外汇是指下列以外币表示的可以用作国际清偿的支付手段或资产: ①外币现钞, 包括纸币、铸币; ②外币支付凭证或者支付工具, 包括票据、银行存款凭证、银行卡等; ③外币有价证券,



包括债券、股票等；④特别提款权；⑤其他外汇资产。

二、外汇中的外币

外币是指本国货币以外的其他国家或地区的货币。从形式上看，外汇是某种外国货币或外币资产，但不能认为所有的非本国货币都是外汇，只有那些具有可兑换性的外国货币才能成为外汇。根据外国货币的可兑换性，外币可以分为可自由兑换货币、有限度自由兑换货币和不可兑换货币。

1. 可自由兑换货币

凡是接受IMF协定第8条规定的国家，其货币在国际上都被承认为可自由兑换货币。这些国家必须履行以下三条规则。

(1) 对国际经常往来的付款和资金转移不得施加限制。这些国家的货币在国际经常往来中随时可以无条件地作为支付手段，对方应当无条件地接受和承认其合法价值。

(2) 不施行歧视性货币措施或多种货币汇率。

(3) 在另一成员国要求下，随时有义务换回对方在经常往来中所结存的本国货币，即参加该协定的成员国具有无条件承兑本币的义务。

迄今为止，全世界已有50多个国家和地区的货币成为可自由兑换货币，包括美元、欧元、日元、瑞士法郎、丹麦克朗、瑞典克朗、挪威克朗、加拿大元、澳大利亚元、新西兰元、新加坡元、卢布等。

2. 有限度自由兑换货币

凡是接受IMF协定第14条规定的国家，其货币被视为有限度自由兑换货币。这类货币的共同特征表现为对国际经常往来的付款和资金转移施加各种限制，如限制居民的自由兑换、限制资本和金融项目外汇的兑换。这类货币在有限的范围内具有外汇的意义。

3. 不可兑换货币

当一国对其国际间经常账户和资本与金融账户都加以限制时，其货币为不可兑换货币。经济发展非常落后的国家的货币大多属于这一类。这类货币不具有外汇的意义。

目前，有20余种外币可以在中国外汇市场上挂牌买卖，包括美元(USD)、欧元(EUR)、日元(JPY)、英镑(GBP)、瑞士法郎(CHF)、丹麦克朗(DKK)、瑞典克朗(SEK)、加拿大元(CAD)、澳大利亚元(AUD)、新西兰元(NZD)、新加坡元(SGD)、马来西亚林吉特(MYR)等。

三、外汇交易

外汇交易就是用一国货币交换另一国货币。与其他金融市场不同，外汇市场上的外汇交易大多是通过银行、企业和个人间的电子网络进行交易的。

与其他种类的交易不同，外汇交易是买入一对货币组合中的一种货币的同时卖出另外一种货币，即外汇交易是以货币对形式进行的，如欧元/美元(EUR/USD)货币对、美元/日

元(USD/JPY)货币对等。

从交易的本质和交易实现的类型来看, 外汇交易可以分为以下两大类: 第一类是为满足客户真实的国际贸易、国际投资需求进行的基础性的外汇交易, 主要交易形式是即期外汇交易; 第二类是为规避和防范汇率风险或者出于外汇投资、外汇投机需求而进行的外汇衍生工具交易, 主要包括远期外汇交易、外汇择期交易、外汇掉期交易、货币互换交易、外汇期权交易等。

第二节 外汇市场概述

外汇市场(foreign exchange market), 又称为“Forex”或“FX”市场, 是指从事外汇买卖的交易场所, 或者说是各种不同货币相互之间进行交换的场所或渠道。现在, 外汇市场已经发展成为24小时交易不停歇, 每天交易额达到6万亿美元金融市场。作为全球流动性最强的市场, 其规模远超过全球股市、期货等其他金融商品市场。作为最“干净”、最公正透明的投机市场, 会有越来越多的投资者参与其中。

一、外汇市场的分类

外汇市场可以按照以下标准进行分类。

(一) 按照组织形态分类

1. 无形外汇市场

无形外汇市场, 也称为抽象的外汇市场, 是指没有固定的、具体的场所的外汇市场。无形外汇市场也没有固定的交易时间, 买卖双方采用现代化电子设备或计算机终端完成外汇交易。这种市场最初流行于英国和美国, 故其组织形式被称为英美式外汇市场。现在, 这种组织形式不仅扩展到加拿大、日本等其他地区, 也渗入欧洲大陆。具有代表性的无形外汇市场有伦敦外汇市场、纽约外汇市场、苏黎世外汇市场、东京外汇市场等。无形外汇市场的主要特点有以下几个: ①没有确定的开盘与收盘时间; ②外汇买卖双方无须进行面对面的交易; ③各主体之间有较好的信任关系。目前, 除了个别欧洲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信网络进行。无形外汇市场已成为现今外汇市场的主导形式。

2. 有形外汇市场

有形外汇市场, 也称为具体的外汇市场, 是指有具体的固定场所和固定交易时间集中交易的外汇市场。这种市场最初流行于欧洲大陆, 故其组织形式被称为欧洲大陆式外汇市场。具有代表性的有形外汇市场有巴黎外汇市场、法兰克福外汇市场、阿姆斯特丹外汇市场等。有形外汇市场的主要特点有以下几个: ①固定场所一般指外汇交易所, 通

常位于世界各国金融中心；②从事外汇业务经营的双方都在每个交易日的规定时间内进行外汇交易。

(二) 按照交易主体分类

1. 批发外汇市场

批发外汇市场是指银行之间为了轧平其外汇或资金头寸，进行抛补交易或金融性外汇交易的场所，亦称为狭义的外汇市场。它包括同一外汇市场上各个外汇银行之间的外汇交易、不同外汇市场上各个外汇银行之间的外汇交易、中央银行与各个外汇银行之间的外汇交易以及中央银行之间的外汇交易。批发外汇市场的特点是交易金额大、交易非常频繁。

2. 零售外汇市场

零售外汇市场是指外汇银行和客户之间进行外汇交易的场所。企业和个人由于自身需要而参与外汇交易，比如某公司要进口一批货物需要从外汇银行购买外汇、个人出国旅游需要购买外汇以及个人将收到的外汇收入出售给外汇银行等。此类外汇交易是外汇市场的一个重要组成部分，亦称为广义的外汇市场。零售外汇市场的特点是交易规模较小。

(三) 按照交割时间分类

1. 即期外汇市场

即期外汇市场，又称现汇交易市场，是指从事即期外汇买卖的外汇市场。它是外汇市场上最经济、最普通的形式。世界即期外汇市场每天进行着数量巨大的交易，而且交易笔数也是世界最多。这个市场容量巨大、交易活跃，且报价容易，易于捕捉市场行情，是最主要的外汇市场。

即期外汇市场交易并不是在达成外汇买卖协定后立即进行交割，通常在当日或者成交后两个营业日内交割，一般在成交后的第二个营业日内进行交割，如伦敦、纽约、巴黎等市场。在中国香港外汇市场，港元兑换美元的交易在当天交割，而港元兑换日元、新加坡元、澳元等在次日交割，除此之外的其他货币则在第三天(即成交后的第二个营业日)交割。

2. 远期外汇市场

远期外汇市场，又称期汇交易市场，是指在外汇买卖时，双方先签订合同，规定交易货币的种类、数额及适用的汇率和交割时间，并于将来约定的时间进行交割的外汇交易。远期外汇市场交割的期限一般有30天、60天、90天、180天及1年，其中较常见的是90天。在远期外汇市场上进行的交易称为远期外汇交易。企业和个人可以利用远期外汇交易来防范和化解汇率风险，也可以利用远期外汇交易进行外汇投机。

(四) 按照受管制程度分类

1. 自由外汇市场

自由外汇市场是指任何外汇交易都不受所在国主管当局控制的外汇市场，即每笔外汇交易从金额、汇率、币种到资金出入境都没有任何限制，完全由市场供求关系决定。目

前，伦敦、纽约、苏黎世、法兰克福、东京等地的外汇市场已成为世界上主要的自由外汇市场。

2. 官方外汇市场

官方外汇市场是指受所在国政府主管当局控制的外汇市场。目前仍实行外汇管制的国家的外汇市场大多是官方外汇市场，但有些国家的官方外汇市场正在渐渐地向自由外汇市场转化。一些国家对从事外汇业务的金融机构的最低资本额、每笔交易的最高限额等仍有严格的限制，但外汇交易市场上可进行交易的币种、汇率的高低已由市场供求关系决定，政府不再有任何限制，从而转化为官方控制的自由外汇市场。目前我国外汇市场上的外汇交易仍然受到一定程度的管制。

二、外汇市场的特点

相比于其他市场，外汇市场主要有以下特点。

1. 24小时交易连续性

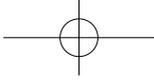
由于全球各金融中心的地理位置不同，亚洲市场、欧洲市场、美洲市场因时间差的关系，连成了一个全天24小时连续作业的全球外汇市场。以纽约时间为准，8：30纽约外汇市场开市，9：30芝加哥外汇市场开市，10：30旧金山外汇市场开市，18：30悉尼外汇市场开市，19：30东京外汇市场开市，20：30香港、新加坡外汇市场开市，2：30法兰克福外汇市场开市，3：30伦敦外汇市场开市。昼夜不停运作的外汇市场为投资者提供了没有时间和空间障碍的理想投资场所。外汇交易时间(北京时间)见表1-1。

表1-1 外汇交易时间(北京时间)

地区	城市	开市时间	收市时间	活跃品种	活跃程度
大洋洲	惠灵顿	4：00	13：00	AUD、NZD	较小
	悉尼	7：00	15：00	AUD、NZD	较小
亚洲	东京	8：00	16：00	JPY	一般
	香港	9：00	17：00	JPY、HKD	一般
	新加坡	9：00	17：00	NZD、JPY	一般
	巴林	14：00	22：00	USD	较小
欧洲	法兰克福	16：00	0：00	JPY、EUR、GBP、CHF	较好
	苏黎世	16：00	0：00	CHF	一般
	巴黎	17：00	1：00	EUR	一般
	伦敦	18：00	2：00	所有币种	活跃
北美洲	纽约	20：00	4：00	所有币种	活跃
	洛杉矶	21：00	5：00	所有币种	一般

2. 成交量巨大及公平性

外汇市场是全球最大的金融交易市场，每天成交额甚至超过6万亿美元，其规模远超股票、期货等其他金融商品市场。外汇市场上财富转移的规模越来越大，速度也越来越快。



虽然外汇市场类型较多，但占据绝对主导地位的是即期外汇市场。即期外汇市场交易量大、流通性高及杠杆交易等特征使其难以被少数参与者操纵，甚至中央银行也对其无能为力，其高透明性使得大小参与者都处于平等竞争地位，是真正近似于“公开、公正、公平”的市场。

3. 价格的趋同性

外汇市场曾经有一段时期处于一定的封闭状态，外汇投机者可从一个地点购买外汇到另一个地点出售，低买高卖赚取价差，但现在这种情形很难出现了。即使各国各地区外汇市场上的汇率出现细微变化，都会有大量资金涌入而熨平价差，使得外汇市场可以自动地、及时地对外汇汇率进行调整。前面提到全球外汇市场是一个全天候相连接的市场，上一个外汇市场的收市汇价往往是另一个外汇市场开市汇价的重要参考。

4. 风险性

1970年以后，世界各国先后采用浮动汇率制度(floating exchange rate system)。现在，世界各国采用以美元为主，欧元、日元等其他货币为辅的多种货币准备制度(multiple currencies reserve system)。各国货币发行没有黄金储备作为基础，外汇汇价基本上受市场供求关系影响。国际经济交往形成外汇的供给与需求，外汇的供给与需求产生外汇交易。随着世界经济全球一体化趋势的不断加强，国际外汇市场的汇价也就频繁波动，而且波动幅度很大。

5. 集中性

虽然世界上有很多不同种类的货币，但是在外汇市场上只需要关注英镑/美元、欧元/美元、美元/日元等几种货币对，这些主要货币对的交易量占全球外汇市场交易量的90%，甚至更大。每天外汇交易量的85%以上都是G7 (group of seven)国家的货币，即俗称的“主要货币”。美元更是独领风骚，占据全球外汇交易量的75%以上。近年来，欧元这种新货币的交易量有所扩大，但仍然动摇不了美元的优势地位，这与美元在各个外汇市场上均被作为基础货币有关。

6. 创新性

外汇市场的创新是全方位的，从交易方式到交易内容等方面无处不在，但最主要的还是外汇交易产品的创新。外汇产品创新的动力主要来自两个方面：保值和投机，当然还有一小部分是出于逃避金融当局监管和金融法律约束。

7. 零和游戏

在外汇市场上，汇率波动表示两种货币相对价值量的变化，也就是一种货币价值的减少与另一种货币价值的增加。因此有人形容外汇市场上的外汇交易是一种零和游戏，或者更准确地说是财富的转移。

三、外汇市场的主要参与者

外汇市场的主要参与者有四大类。

1. 中央银行

中央银行负责发行本国的货币，制定货币的供给额，持有及调度外汇储备，维持本国

货币对内对外的价值。在有管理的浮动汇率制度下，中央银行通过买进或者卖出外汇来干预外汇市场，维持市场秩序。

2. 商业银行

商业银行是外汇市场的重要参与者。它可以为客户提供有关外汇交易活动的金融服务项目，进行外汇的兑换；还能够进行银行间的外汇交易活动，调整自身在外汇市场中的持仓状况，买卖多余的外汇等。

3. 外汇经纪人

外汇经纪人是存在于外汇银行、中央银行和客户之间的中间人，其本身并不承担外汇交易的盈亏风险。外汇经纪人处在外汇的买主与卖主之间，拉拢撮合，或者进行直接或间接买卖。

4. 客户

外汇市场的客户可以是贸易商、投资者，也可以是一些投机者，还可以是其他一些外汇涉足者，如留学人员、旅游者、侨居者等。除了投机者通过价差获利之外，其他客户都是源于正常经济活动的需要与外汇银行进行外汇交易。

第三节 世界重要的外汇市场和外汇交易平台

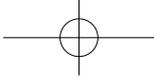
本节主要介绍世界重要的外汇市场和外汇交易平台，从中可以获知世界重要的外汇市场和外汇交易平台的大体运行状况。

一、世界重要的外汇市场

1. 伦敦外汇市场

伦敦外汇市场是当前全球最大的外汇交易市场。它主要由经营外汇业务的银行及外国银行在伦敦的分行、外汇经纪人、其他经营外汇业务的非银行金融机构以及英格兰银行构成。伦敦外汇市场上有约300家领有英格兰银行执照的外汇指定银行，其中包括各大清算银行的海外分行。世界100家最大的商业银行几乎都在伦敦设立了分行。它们向客户提供各种外汇服务，并相互间进行大规模的外汇交易。伦敦外汇市场上的外汇经纪人公司约有250家，这些外汇经纪人组成经纪人协会，并支配了伦敦外汇市场上银行同业之间的交易。

伦敦外汇市场没有固定的交易场所，而是通过电传、电报、电话及电子计算机终端进行交易，因而它是一个典型的无形市场。市场上的交易货币几乎包括所有的可兑换货币，其中交易规模最大的当属英镑兑美元的交易，其次是英镑兑欧元和日元的交易。此外，像美元兑欧元、欧元兑日元、日元兑美元等多边交易，在伦敦外汇市场上也普遍存在。人民币也已经在伦敦外汇市场实现了交易。



在伦敦外汇市场上的外汇交易类别包括即期外汇交易、远期外汇交易和掉期外汇交易等。除即期外汇交易外，伦敦也是全球最大的外汇期货和外汇期权交易市场。

2. 纽约外汇市场

纽约外汇市场不仅是美国外汇业务的中心，也是世界上最重要的国际外汇市场之一。从其每日的交易量来看，纽约外汇市场居世界第二位，其日交易量仅次于伦敦外汇市场。

纽约外汇市场也是一个无形市场，它通过电报、电话、电传、计算机终端与国内外联系，没有固定的交易场所。参与纽约外汇市场活动的有美国联邦储备银行、美国各大商业银行的外汇部门、外国银行在美国的分支与代理机构、外汇经纪人、公司财团、个人等。美国联邦储备银行执行中央银行的职能，同许多国家银行订有互惠信贷，可以在一定限度内借入各种货币，干预外汇市场，维持美元汇率的稳定。纽约外汇市场上的各大商业银行是最活跃的金融机构，外汇买卖和收付通过它们在国内外的分支行和代理机构进行。

纽约外汇市场上的外汇交易分为三个层次：第一个层次是银行与客户间的外汇交易市场；第二个层次是纽约银行间的外汇交易市场；第三个层次是纽约各银行与国外银行间的外汇交易市场。其中纽约银行间的外汇交易市场是交易量最大的市场，占整个纽约外汇市场交易量的90%以上。纽约外汇市场上的各大商业银行在外汇交易中起着极为重要的作用，大量的外汇交易需要通过商业银行办理。

纽约外汇市场是一个完全自由的外汇市场，任何一家美国的商业银行均可自由地经营外汇业务。其汇率报价既可采用直接标价法，也可采用间接标价法，便于在世界范围内进行美元交易。纽约外汇市场上交易的货币主要有欧元、英镑、加拿大元、日元等。纽约联邦储备银行的数据显示，在纽约外汇市场上，交易量最大的是欧元，占40%，其次为日元，占23%，之后依次是英镑占19%，加拿大元占5%。

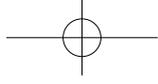
目前，纽约外汇市场在世界外汇市场上占有非常重要的地位。它是世界美元交易的清算中心，有着世界上任何外汇市场都无法取代的美元清算和划拨的职能。外汇市场的开盘价和收盘价都以纽约外汇市场为准。北京时间凌晨4:00，纽约外汇市场的最后一笔交易价格就是前一天的收盘价，此后的第一笔交易就是当天的开盘价。

3. 东京外汇市场

东京外汇市场是随着日本对外经济和贸易发展而发展起来的，是与日本金融自由化、国际化的进程相联系的。

在交易方式上，东京外汇市场与伦敦外汇市场、纽约外汇市场相似，是无形市场，其外汇交易主要利用电话、电报等电讯方式完成。在外汇价格制定上，东京外汇市场又与德国、法国市场相似，采取“定价”方式，即每个营业日的10点，主要外汇银行经过讨价还价，确定当日外汇价格。

从交易货币和种类来看，因为日本的进出口贸易多以美元结算，所以东京外汇市场90%以上的交易是美元兑日元的买卖，而日元兑其他货币的交易较少；交易品种有即期、远期和掉期等。即期外汇买卖又分为银行对客户的当日结算交易和银行同业间的次日结算交易。东京外汇市场上即期、远期交易的比重都不高，但掉期业务量很大，其中以日元/美元的掉期业务为最多。



4. 香港外汇市场

中国香港是个自由港。自1973年中国香港取消外汇管制后，国际资本大量流入，经营外汇业务的金融机构不断增加，外汇市场越来越活跃，发展成为国际性的外汇市场。目前，香港外汇市场是世界第五大外汇交易中心。

香港外汇市场每天开市的正式时间是9点，但许多金融机构半小时以前就有行市显示。到17点，各大银行都已平仓当日外汇头寸，基本上不再做新的外汇交易，因而一般可以认为17点是收市时间。但实际上，许多机构在香港的外汇市场结束后，会继续在伦敦市场、纽约市场进行交易，直到纽约市场收市才停止。

香港外汇市场由两个部分构成：一是港元兑其他货币的市场，其中包括美元、日元、欧元、英镑、加元、澳元等主要货币和东南亚国家的货币，当然也包括人民币；二是美元兑其他外汇的市场，这一市场的交易目的在于完成跨国公司、跨国银行的资金国际调拨。

在香港外汇市场中，美元是所有货币兑换的交易媒介。港币与其他外币不能直接兑换，必须通过美元作为中介货币完成交易，即先将港币兑换成美元，再由美元兑换成所需货币。

5. 苏黎世外汇市场

苏黎世外汇市场没有外汇经纪人，所有外汇交易都在银行同业之间直接进行，参与的外汇银行有瑞士银行、瑞士信贷银行、瑞士联合银行等，还有外国银行在瑞士的分行、国际清算银行和瑞士中央银行(即瑞士国家银行)。苏黎世外汇市场的外汇交易主要是瑞士法郎兑美元的交易，而瑞士法郎兑其他货币的交易要通过美元进行交叉买卖实现。因此瑞士法郎兑美元的汇率是苏黎世外汇市场的主要汇率，瑞士法郎兑其他货币的汇率采用美元为中介货币进行套算。

6. 法兰克福外汇市场

法兰克福外汇市场是德国最大的外汇市场，在欧洲仅次于伦敦外汇市场。法兰克福是德国联邦银行及欧洲中央银行所在地。由于长期以来实行自由汇兑制度，随着经济的迅速发展和欧元地位的提高，法兰克福逐渐发展成为世界主要外汇市场。

法兰克福外汇市场的交易量占据全球外汇市场的40%以上。由于交易量大、交易者众多、交易品种多，法兰克福外汇市场已经成为全球各种金融机构(诸如银行、对冲基金、金融机构)和投资者的重要交易场所。该市场的交易时间跨越欧洲和北美洲，涉及多种货币交易。由于其地理位置的重要性，法兰克福成为全球最受欢迎的外汇交易中心之一。该市场对于欧元区的货币政策具有重要作用，对欧元区的金融稳定 and 经济发展影响极大。

7. 新加坡外汇市场

新加坡外汇市场是随着美元市场的发展而发展起来的。它是全球第四大外汇市场，日平均交易量仅次于东京外汇市场。新加坡外汇市场的主要参与者是外汇银行、外汇经纪人、商业客户和新加坡金融管理局。在新加坡外汇市场中，银行间的交易都通过外汇经纪人进行，但外汇经纪人只获准作为银行的代理人进行外汇交易，不能以本身的账户直接与非银行客户进行交易。新加坡的银行与境外银行之间一般可以直接进行外汇交易。新加坡金融管理局通常以监督和管理外汇银行、干预外汇市场的身份参与外汇市场。

新加坡外汇市场属于无形市场，通常8点开市交易，15点收市。

8. 悉尼外汇市场

悉尼外汇市场是大洋洲最重要的外汇交易市场。这是由于悉尼不仅是澳大利亚重要的经济文化中心，也是整个大洋洲最重要的金融中心。悉尼的地理位置比较特殊，这使悉尼外汇市场成为全球主要外汇市场中最早开始交易的市场。悉尼外汇市场的地方性比较明显，反映出澳大利亚的经济同日本和美国比较密切。但由于其经济规模较小，悉尼外汇市场难以与东京抗衡，同新加坡外汇市场和香港外汇市场相比，也无优势可言。悉尼外汇市场上的交易品种以澳大利亚元兑美元、新西兰元兑美元和澳大利亚元兑新西兰元为主。

除悉尼外汇市场外，澳大利亚还有一个著名的外汇交易市场，即惠灵顿外汇市场。正是这两个市场将澳大利亚的外汇交易推向了世界外汇交易量的前八位。

二、世界重要的外汇交易平台

外汇交易平台应达到以下标准，才能受到外汇投资人的青睐。

(1) 外汇交易平台必须是一个受监管的经纪商，有良好的声誉和可靠的历史记录。一般来说，最好选择主流外汇监管机构监管的外汇经纪商合作。表1-2列举了世界主流的外汇监管机构。

表1-2 世界主流的外汇监管机构

国家或地区	监管机构
美国	商品期货交易委员会(CFTC)和全国期货协会(NFA)
欧洲	欧洲金融市场监管局(ESMA)、欧洲证券和市场管理局(ESMA)
英国	金融服务监管局(FCA)
澳大利亚	澳大利亚证券和投资委员会(ASIC)
新西兰	新西兰金融市场监管局(FMA)
加拿大	加拿大证券管理局(CSA)
中国香港	中国香港证券及期货事务监察委员会(FSC)
新加坡	新加坡金融管理局(MAS)
日本	日本金融厅(FSA)

(2) 外汇交易平台应该提供多种交易工具，包括外汇、股票、商品、指数等。

(3) 外汇交易平台应该提供合理的佣金和费用，以确保投资人能够获得最大的收益。

(4) 外汇交易平台应该提供良好的技术支持，包括在线聊天、电子邮件和电话支持等。

(5) 外汇交易平台应该提供易于使用的交易平台，包括图表、技术指标和交易工具等。

(6) 外汇交易平台应该提供丰富的教育资源，包括视频教程、在线课程和市场分析等。

(7) 外汇交易平台应该提供优质的客户服务，包括快速响应、专业的建议和帮助等。

(8) 外汇交易平台应该提供高度安全的交易环境，包括加密技术、多重身份验证和安全存储等。

符合上述标准的外汇交易平台有以下几个。

1. IG Markets

IG Markets是全球最大的外汇交易平台之一，总部位于英国伦敦，成立于1974年。该平台提供外汇、股票、指数、商品等多种交易品种，支持多种交易工具，如MT4、ProRealTime等。IG Markets的交易费用相对较低，且提供多种交易工具，是外汇投资者的首选平台之一。

2. 兴业投资(HYCM)

兴业投资(HYCM)位于英国伦敦，受英国FCA(Financial Conduct Authority)和阿联酋迪拜DFSA(Dubai International Financial centre)授权和管控，恪守全球权威性监管部门的规章，服务平台平稳不掉线，且应用简单。平台产品丰富，入金方便快捷，适合追求外汇低成本同时多产品同台交易的有实力的投资者。

3. 易信(easyMarkets)

易信是外汇在线交易的先驱，于2001年以easy-forex的名字成立。易信是欧盟中国商会成员，受澳洲及欧盟金融监管。

易信自成立起就通过降低入金门槛和不断优化交易平台，将在线交易变得大众化、普及化，让普通投资者轻松进入全球金融市场。易信平台交易的全球金融产品包括外汇、贵金属、加密数字货币和标准期权等。易信彻底推动了外汇零售行业全面向在线交易发展。2016年，易信将品牌名称从easy-forex变更为easyMarkets。

易信的首要特点是为投资者提供固定点差，即投资者在平台交易点击时的价格与最终成交的价格是完全一致的。因此，投资者无须将精力浪费在关注价格浮动等外部因素上，而可以更多关注外汇交易本身。其次，易信为投资者提供“绝对止损”的服务，有效避免滑点的出现。开盘或重大新闻事件的发生可能会让外汇市场出现相应的价格缺口，预见到这一问题的易信，为投资者提供了设置止损与止盈价格的服务，可以有效规避不确定的风险。当市场出现波动而投资者不知情时，易信会严格按照其设置的止损与止盈价格交易，由此可以更好地保证资金被投资者自己掌控。

4. Plus500

Plus500是一家以色列的外汇交易平台，成立于2008年。该平台提供外汇、股票、指数、商品等多种交易品种，支持多种交易工具，如Plus500 WebTrader等。Plus500的交易费用相对较低，且提供多种交易工具，是外汇投资者的首选平台之一。

5. e投睿(eToro)

e投睿是一家以色列的外汇交易平台，成立于2007年。该平台提供外汇、股票、指数、商品等多种交易品种，支持多种交易工具，如e投睿WebTrader等。e投睿的交易费用相对较低，且提供多种交易工具，是外汇投资者的首选平台之一。

6. 巨汇(GGFX)

巨汇是国际性的老品牌外汇交易平台，受到新西兰金融市场管理局(Financial Markets Authority, FMA)和美国全国期货协会(National Futures Association, NFA)两大权威监管机构的双重监管，主要的交易软件是国际版MT4，交易稳定至0.01秒完成，出入金0手续费。巨汇还提供市场分析、导师1对1指导、直播带单等服务，让投资者更加便利地做出交



易决策。

7. AvaTrade

AvaTrade是一家爱尔兰的外汇交易平台，成立于2006年。该平台提供外汇、股票、指数、商品等多种交易品种，支持多种交易工具，如MT4、MT5等。AvaTrade的交易费用相对较低，且提供多种交易工具，是外汇投资者的首选平台之一。

8. 福汇(FXCM)

福汇是一家美国的外汇交易平台，成立于1999年。该平台提供外汇、股票、指数、商品等多种交易品种，支持多种交易工具，如MT4、Trading Station等。福汇的交易费用相对较低，且提供多种交易工具，是外汇投资者的首选平台之一。

9. 安达(OANDA)

安达是一家加拿大的外汇交易平台，成立于1996年。该平台提供外汇、股票、指数、商品等多种交易品种，支持多种交易工具，如MT4、OANDA Trade等。安达的交易费用相对较低，且提供多种交易工具，是外汇投资者的首选平台之一。

10. 激石(Pepperstone)

激石是一家澳大利亚的外汇交易平台，成立于2010年。该平台提供外汇、股票、指数、商品等多种交易品种，支持多种交易工具，如MT4、MT5等。激石的交易费用相对较低，且提供多种交易工具，是外汇投资者的首选平台之一。

第四节 我国的外汇市场

一、我国外汇市场的构成

我国外汇市场主要由柜台市场和同业市场构成。

1. 柜台市场

柜台市场又称为零售市场，是外汇指定银行与客户之间进行交易的市场。柜台市场的主要业务是结售汇业务，还包括与进出口贸易有关的国际结算业务、国际投资、国际信贷、贸易融资等。

2. 同业市场

同业市场又称为银行间外汇市场，是外汇指定银行为了轧平其外汇头寸，互相进行交易而形成的外汇买卖市场。同业市场包括中央银行与经营外汇业务银行之间的交易和经营外汇业务银行之间的交易。

二、我国外汇市场业务的构成

我国外汇市场业务主要由人民币兑外币市场和外币兑外币市场构成。

1. 人民币兑外币市场

人民币兑外币市场是在外汇调剂市场基础上建立起来的银行间外汇市场。在这一市场内，目前能进行USD/CNY、EUR/CNY、JPY/CNY、HKD/CNY、GBP/CNY、AUD/CNY、NZD/CNY、SGD/CNY、CHF/CNY、CAD/CNY、CNY/MYR、CNY/RUB、CNY/ZAR、CNY/KRW、CNY/AED、CNY/SAR、CNY/HUF、CNY/PLN、CNY/DKK、CNY/SEK、CNY/NOK、CNY/TRY、CNY/MXN、CNY/THB、CNY/KZT、CNY/MNT、CNY/KHR、CNY/IDR等货币对的即期交易。中国外汇交易中心2023年6月人民币外汇即期月报的数据显示，当月USD/CNY成交量为6309.13亿元，占全部成交量的很大一部分。

人民币兑外币市场由设在上海的中国外汇交易中心进行管理。交易中心实行会员制，凡经国家外汇管理局批准经营外汇业务的金融机构及其分支机构，在提出申请并经核准后，都可成为会员。会员入市可以通过两种方式进行：一种是现场交易，会员指派交易员进入交易市场中心固定的交易场所，通过交易中心为其设立的专用交易台进行交易；另一种是远程交易，即会员通过其与交易中心系统的计算机联网，在自己设置的交易台进行交易。

2. 外币兑外币市场

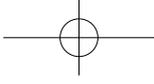
外币兑外币市场不涉及人民币业务，对国内经济的直接冲击较小，所以国家外汇管理部门对外币兑外币的交易限制较少。目前，凡是持有国家外汇管理局颁发的外汇业务经营许可证的银行和非银行金融机构，几乎都可办理外币兑外币交易的代理业务。该市场的参与者不仅包括公司和企业，还包括持有外汇的居民个人，他们通过委托银行(或有权经营外汇业务的金融机构)参与外汇市场的交易。

目前，国内商业银行主要提供实盘交易业务，只有少数银行可以提供外汇期权和外汇现货的保证金业务。外币兑外币的交易方式主要有4种：一是传统的手工柜台交易；二是电话委托交易；三是多媒体自助交易；四是网上交易。

三、我国外汇市场的特点

我国外汇市场的特点主要体现在以下几个方面。

- (1) 银行间外汇市场是全球最大的外汇交易市场之一，每天的交易量巨大。
- (2) 银行间外汇市场提供了多种交易方式，包括现金交易、远期交易、掉期交易等，满足不同参与者的需求。
- (3) 银行间外汇市场采用电子竞价交易系统，会员通过现场或远程交易终端自主报价，交易系统按照“价格优先、时间优先”的原则进行交易。
- (4) 银行间外汇市场的交易价格公开透明，市场参与者可以根据市场行情进行交易，并获得公正的交易价格。
- (5) 银行间外汇市场实施T+1和集中清算方式，交易中心统一为会员办理成交后的本币与外币资金清算交割。



(6) 银行间外汇市场受到监管机构的严格监管，保证市场的稳定和公平。

(7) 银行间外汇市场上的加权平均汇率是经中国人民银行公布后，商业银行制定对客户结售挂牌汇价的基准汇率。

(8) 银行与客户之间的交易以具备真实有效的商业背景为基础，外汇管理开放程度为交易自由度的限度。

四、我国外汇市场的参与者

我国外汇市场的主要参与者包括外汇指定银行、客户、中国人民银行以及外汇经纪人和经纪商。

1. 外汇指定银行

外汇指定银行是外汇市场最主要的参与者。在我国，外汇指定银行是中央银行指定或授权经营外汇业务的商业银行。例如，中国银行、中国建设银行、中国工商银行、中国农业银行等16家银行以及外国银行在我国设立的分支机构。外汇指定银行参与外汇市场的经营活动包括以下3个方面。

(1) 代客户买卖外汇。

(2) 进行银行同业间的外汇交易，以调整自身的外汇头寸。

(3) 组织和创造外汇行情，并利用外汇市场行情的波动赚取利润。

2. 客户

在我国，客户是指与外汇指定银行存在外汇交易关系的生产经营性公司或者个人，主要有跨国集团、进出口贸易公司、资产管理机构、投机者、投资者，以及留学人员、旅游者、侨居者。客户在外汇市场上具有非常重要的作用，是外汇的终极供求者。跨国集团和进出口贸易公司由于国际业务的需要，经常在各国的分公司之间进行资金的调拨，是外汇交易的重要参与者。资产管理机构也是外汇市场上重要的参与者，它管理着巨额的资金和有价证券，为了使其管理的资产在外汇市场的波动中实现增值或保值而进行交易。外汇市场的投机者和投资者则是企图利用外汇市场汇率的波动，采用不同形式进行外汇交易，从中实现赚取差价，他们也是外汇市场的重要参与者。留学人员、旅游者和侨居者出于对经济生活的实际需要，也会参与外汇市场交易。

3. 中国人民银行

在外汇市场上，中国人民银行作为外汇市场的干预者，介入外汇市场的目的就是维护本国货币币值的稳定，保证外汇市场的有序运行。中国人民银行干预外汇市场主要是通过公开市场业务来进行的，即直接或间接地参与市场交易，以达到预期目的。除了干预汇率的主要目的，中国人民银行参与外汇交易还有转移官方外汇储备的汇率风险或实现外汇储备增值的目的。

4. 外汇经纪人和经纪商

外汇经纪人和经纪商也是外汇市场上的两个重要参与者。外汇经纪人和经纪商在外汇银行之间、外汇银行和外汇市场其他参与者之间，代理外汇买卖业务并收取佣金。他们本

身并不买卖外汇,而是在外汇买卖双方之间起桥梁作用,促使外汇交易的达成。国际银行间的大笔外汇买卖,多数是通过外汇经纪人和经纪商成交的。在我国,外汇市场起步比较晚,发展时间短,再加上政府实行外汇管制,至今没有出现外汇经纪人和经纪商。目前,我国正积极地融入世界经济体系中,外汇交易中心也正积极引进外汇经纪人和经纪商制度,以培育和发展外汇交易主体,促进我国外汇市场的快速发展。

本章小结

1. 外汇是指以外国货币表示的可用于国际结算的各种支付手段。
2. 外汇交易就是用一国货币交换另一国货币。与其他种类的交易不同,外汇交易是买入一对货币组合中的一种货币的同时卖出另外一种货币,即外汇是以货币对形式交易的。
3. 外汇市场是指从事外汇买卖的交易场所,或者说是各种不同货币相互之间进行交换的场所或渠道。外汇市场的特点包括以下几个:24小时交易连续性;成交量巨大及公平性;价格的趋同性;风险性;集中性;创新性;零和游戏。
4. 外汇市场的主要参与者包括外汇指定银行、客户、中国人民银行以及外汇经纪人和经纪商。
5. 我国外汇市场主要由柜台市场和同业市场构成。

关键概念

外汇 外汇交易 外汇市场 柜台市场 同业市场

本章习题

1. 简述外汇的静态含义和动态含义。
2. 什么是可自由兑换货币?
3. 简述外汇市场的风险性。
4. 简述外汇市场价格的趋同性。
5. 外汇市场的主要参与者有哪些?这些参与者分别在外汇市场上承担什么角色?
6. 外汇交易平台应达到什么标准,才能受到外汇投资人的青睐?
7. 根据交易系统的指示,作为交易员的您预测瑞士法郎兑美元会贬值(即看涨美元)。当USD/CHF汇率达到1.3578时,在您的保证金账户上有1000美元,通过利用1:100的杠杆比率可以买进交易单位为10万的美元(因为在该货币对标价中美元为基础货币)。您买进了该交易单位,即建立了头寸。假设过一段时间后,美元兑瑞士法郎的汇价增值了一点,USD/CHF的汇率达到1.3579。您结清了头寸,即您要按照当前汇率,以1.3579卖出这些美元。假如市场上所有的结算都是以美元来进行的,当时USD/CHF的汇率为1.3579。请问您将获得多少利润?