

第十三章 外汇百科

1、欧洲中央银行

简称欧洲央行，成立于 1998 年 6 月 1 日，是为了适应欧元发行流通而设立的金融机构，同时也是欧洲经济一体化的产物。欧洲央行的英文名为 European Central Bank，缩写为 ECB，有时也被称为欧银，总部位于德国金融中心法兰克福，特里谢曾经为行长。

(1)、历史：经济与货币联盟是欧共体建立的最终目标之一，从欧共体建立开始，成员国就在货币政策的事务上开展合作，当时有关欧共体的条约，并没有将经济与货币联盟具体化，更无从进行授权，而央行行长委员会只是一个咨询性质的组织。

经济与货币联盟第一阶段在 1990 年正式启动后，需要就有关的货币政策进行协调和统一，央行行长委员会开始扮演着越来越重要的角色。随后在《马斯特里赫特条约》中最后确立了欧洲中央银行的地位。欧洲货币局于 1994 年 1 月 1 日在经济与货币联盟的第二阶段开始时建立，其任务是在货币政策上进行协调，加强成员国中央银行间的合作和筹建欧洲中央银行体系。制订和执行货币政策的权力仍由各成员国政府保留。1998 年 5 月 25 日，欧元参加国政府一致同意并任命了欧洲中央银行行长和副行长，标志着欧洲中央银行的建立向前迈出重大的一步。从 1998 年 6 月 1 日起，欧洲货币局最终完成其历史使命进入清算阶段，欧洲中央银行体系走到历史的前台。

(2)、组织结构：欧洲中央银行具有法人资格，可在各成员国以独立的法人资格处理其动产和不动产，并参与有关的法律事务活动。欧洲中央银行的决策机构是管理委员会和执行委员会，管理委员会由执行委员会所有成员和参加欧元区的成员国中央银行行长组成。管理委员会实行一人一票制，一般实行简单多数。当表决时赞成和反对票数相等时，管理委员会主席（由欧银行长担任）可投出决定的一票，管理委员会每年至少开会 10 次。

执行委员会由欧洲中央银行行长、副行长和其他四个成员组成。只有成员国公民可担任执行董事。这些人员必须是公认的在货币和银行事务中具有丰富的专业经验，由欧盟委员会咨询欧洲议会和欧洲中央银行管理委员会后提议，经成员国首脑会议一致通过加以任命。执行委员会的表决采

取一人一票制，在没有特别规定的情况下，实行简单多数。

4 欧洲中央银行的资本为 50 亿欧元，各成员国中央银行是惟一的认购和持有者。资本认购的数量依据各成员国的 GDP 和人口分别占欧盟的比例为基础来确定。各成员国缴纳资本的数量不得超过其份额，欧元区的成员国都已全部认缴，英国、丹麦、瑞典、希腊则都只缴纳了其份额的 5%。各成员国认购的份额 5 年调整一次，份额调整后的下一年生效。显然在组织结构上类似美国联邦储备体系，欧盟成员国央行类似美联储中的 12 家联邦储备银行。两者都属二元的中央银行体制，地方级机构和中央两级分别行使权力，两级中央银行具有相对的独立性。成员国中央银行行长的任期最短为 5 年；执行委员会的成员任期最短为 8 年，不得连任；只有在不能履行职责或严重失职时才可免除其职务；欧洲法院对职务的任免争议有管辖权。

管理委员会是欧洲中央银行的最高决策机构，负责制定欧元区的货币政策，并且就涉及货币政策的中介目标、指导利率以及法定准备金等做出决策，同时确定其实施的行动指南。

管理委员会由两部分人组成，一是欧洲中央银行执行委员会的 6 名成员，二是加入欧元区成员国的 12 名央行行长。成员国中央银行行长的任期最少不低于 5 年。每名管理委员会的成员各拥有一票投票权，如果支持与反对双方的票数相等，则欧洲中央银行行长一票具有决定意义。管理委员会进行表决时至少应达到 2/3 的规定人数，如不满足这一最低要求时，可由欧洲中央银行行长召集特别会议来做出决定。

(3)、利率决策会议：欧洲中央银行管理委员会每两周召开一次会议，但隔一次才讨论利率。

会后管理委员会的主席立即召开新闻发布会解释管理委员会决策的原由。管理委员会对于经济状况和价格发展态势的看法发表在《欧洲中央银行月报》上，月报以欧共体 11 种官方语言发表。

2、美国联邦储备局 (FED)

美国联邦储备局 (FED) 为美国最高货币政策主管机关，负责保管商业银行准备金、对商业银行贷款及发行联邦储备券。FED 共分三层组织，联邦储备委员会（也称理事会）、联邦公开市场委员会和各联邦储备银行。

(1)、决策机构：联邦储备委员会

联邦储备委员会负责制定货币政策，包括规定存款准备率、批准贴现率、对 12 家联邦银行、会员银行和持股公司进行管理与监督。委员会在货币金融政策上有权独立作出决定，直接向国会负责。联邦储备委员会由 7 人组成，全部由总统任命，参议院批准，任期 14 年，每 2 年离任一人，委员会的主席和副主席由总统从 7 名委员中任命，任期 4 年。

(2)、执行机构：联邦公开市场委员会

联邦公开市场委员会主要专门负责公开市场业务的实施，从而指导货币政策的全面贯彻执行。联邦公开市场委员会由 12 名成员，其中有 7 名来自联邦储备委员会，5 名区域联邦储备银行的行长(其中必须包括纽约联邦储备银行行长，其余各分行轮流参加)，而且其主席由联邦储备委员会主席担任。

(3)、执行机构：各联邦储备银行

区域性联邦储备银行是按照 1913 年国会通过的联邦储备法，在全国划分 12 个储备区，每区设立一个联邦储备银行分行。每家区域性储备银行都是一个法人机构，拥有自己的董事会。会员银行是美国的私人银行，除国民银行必须是会员银行外，其余银行是否加入全凭自愿而定。加入联邦储备系统就由该系统为会员银行的私人存款提供担保，但必须缴纳一定数量的存款准备金，对这部分资金，联邦储备系统不付给利息。

美联储是以实际年经济增长率为主要标准作为调整利率主要依据的、全部政策安排以逆向思维为基本出发点。美联储认为、美国劳动力年均增长率为 1.5%、生产率年均增长率为 1%、因此，美国潜在的年经济增长率认为 2.5%左右，美联储的主要任务就是通过调控利率、使年经济增长率基本稳定在 2.5%左右。以解除通胀之忧。

63、布雷顿森林体系

是指第二次世界大战后以美元为中心的国际货币体系协定。布雷顿森林体系是该协定对各国对货币的兑换、国际收支的调节、国际储备资产的构成等问题共同作出的安排所确定的规则、采取的措施及相应的组织机构形式的总和。

(1)、**历史**：该协定源自 1944 年 7 月，44 个国家的代表在美国新罕布什尔州“布雷顿森林”召开联合国和盟国货币金融会议，这次会议通过了《联合

国货币金融协议最后决议书》、《国际货币基金组织协定》和《国际复兴开发银行协定》（国际复兴开发银行即世界银行）两个附件，总称《布雷顿森林协定》。

1944年，经过激烈的争论英美两国达成了共识，美国于当年5月邀请参加筹建联合国的44国政府的代表在美国布雷顿森林举行会议，签定了布雷顿森林协议，建立了金本位制崩溃后的人类第二个国际货币体系。在这一体系中美元与黄金挂钩，美国承担以官价兑换黄金的义务。各国货币与美元挂钩，美元处于中心地位，起世界货币的作用。实际是一种新金汇兑本位制，在布雷顿货币体制中，黄金无论在流通还是在国际储备方面的作用都有所降低，而美元成为了这一体系中的主角。但因为黄金是稳定这一货币体系的最后屏障，所以黄金的价格及流动都仍受到较严格的控制，各国禁止居民自由买卖黄金，市场机制难以有效发挥作用。伦敦黄金市场在该体系建立十年后才得以恢复。

（2）、核心内容：“布雷顿森林体系”建立了两大国际金融机构即国际货币基金组织（IMF）和世界银行（World Bank）。前者负责向成员国提供短期资金借贷，目的为保障国际货币体系的稳定；后者提供中长期信贷来促进成员国经济复苏。

美元与黄金挂钩，成员国货币和美元挂钩，实行可调整的固定汇率制。

取消经常账户交易的外汇管制等。

7（3）、美国作为储备货币发行国的责任

a、联储保证美元按官价兑换黄金，维持协定成员国对美元的信心；

b、提供足够的美元作为国际清偿手段。

内在矛盾：美元供给过多则不能保证全部兑换黄金，供给不足则国际清偿手段不足。

（4）、该体系的作用

建立了以美元和黄金挂钩和固定汇率制度，结束了混乱的国际金融秩序，为国际贸易的扩大和世界经济增长创造了有利的外部条件，美元作为储备货币和国际清偿手段，弥补了黄金的不足，提高全球的购买力，促进了国际贸易和跨国投资

（5）、该体系的基本缺陷

a、美元的清偿能力和对美元的信心构成矛盾，表现为美元的国际货币储备地位和国际清偿力的矛盾、储备货币发行国与非储备货币发行国之间政策协调的不对称性以及固定汇率制下内外部目标之间的两难选择等；

b、汇率体制僵硬，无法通过汇率浮动自动实现国际收支平衡，调节国际收支失衡的责任主要落在非储备货币发行国一方，牺牲了它们的经济发展目标

(6)、该体系的结束：布雷顿森林货币体系的运转与美元的信誉和地位密切相关，到 20 世纪 60~70 年代，美国深陷越南战争的泥潭，财政赤字巨大，国际收入情况恶化，美元的信誉受到极大的冲击，爆发了多次美元危机。大量资本出逃，各国纷纷抛售自己手中的美元，抢购黄金，使美国黄金储备急剧减少，伦敦金价暴涨。为了抑制金价上涨，保持美元汇率，减少黄金储备流失，美国联合英国、瑞士、法国、西德、意大利、荷兰、比利时八个国家于 1961 年 10 月建立了黄金总库，八国央行共拿出 2.7 亿美元的黄金，由英格兰银行为黄金总库的代理机关，负责维持伦敦黄金价格，并采取各种手段阻止外国政府持美元外汇向美国兑换黄金。

860 年代后期，美国进一步扩大了侵越战争，国际收支进一步恶化，美元危机再度爆发。1968 年 3 月的半个月中，美国黄金储备流出了 14 亿多美元，仅 3 月 14 日一天，伦敦黄金市场的成交量达到了 350~400 吨的破记录数字。美国再也没有维持黄金官价的能力，经与黄金总库成员协商后，宣布不再按每盎司 35 美元官价向市场供应黄金，市场金价自由浮动，但各国政府或中央银行仍按官价结算，从此黄金开始了双价制阶段。但双价制也维持了三年的时间，原因是美国国际收支仍不断恶化，美元不稳；二是西方各国不满美国以己私利为原则，不顾美元危机拒不贬值，强行维持固定汇率。于是欧洲一些国家采取了请君入瓮的策略，既然美国拒不提高黄金价格，让美元贬值，他们就以手中的美元兑换美国的储备黄金。

当 1971 年 8 月传出法国等西欧国家要以美元大量兑换黄金的消息后，美国于 8 月 15 日不得不宣布停止履行对外国政府或中央银行以美元向美国兑换黄金的义务。1971 年 12 月以《史密森协定》为标志美元对黄金贬值，同时美联储拒绝向国外中央银行出售黄金，至此美元与黄金挂钩的体制名存实亡。1973 年 3 月因美元贬值，再次引发了欧洲抛售美元、抢购黄金的风潮。

西欧和日本外汇市场不得不关闭了 17 天。经过磋商最后达成协议，西方国家放弃固定汇率制，实行浮动汇率制。至此布雷顿森林货币体系完全崩溃，从此也开始了黄金非货币化的改革进程。但直至 1976 年国际社会间才达成了以浮动汇率合法化、黄金的非货币化等为主要内容的“牙买加协定”。从法律的角度看，国际货币体系的黄金非货币化到 1978 年才正式明确。国际货币基金组织在 1978 年以多数票通过批准了修改后的《国际货币基金协定》。该协定删除了以前有关黄金的所有规定，宣布：黄金不再作为货币定值标准，废除黄金官价，可在市场上自由买卖黄金；取消对国际货币基金组织（IMF）必须用黄金支付的规定；出售国际货币基金组织 1/6 黄金，所得利润用于建立帮助低收入国家优惠贷款基金；设立特别提款权代替黄金用于会员国与 IMF 之间的某些支付等等。

9 布雷顿森林体系崩溃以后，国际货币基金组织和世界银行作为重要的国际组织仍得以存在，并发挥重要作用。

4、汇率制度

是指各国普遍采用的确定本国货币与其它货币汇率的体系。汇率制度在汇率的确定，汇率的变动等方面都有具体规定，因此，汇率制度对各国汇率的决定有重大影响。在国际金融史上，一共出现了三种汇率制度，即金本位体系下的固定汇率制、布雷顿森林体系下的固定汇率制和浮动汇率制。

（1）、金本位体系下的固定汇率制：1880-1914 年的 35 年间，主要西方国家通行金本位制，即各国在流通中使用具有一定成色和重量的金币作为货币，金币可以自由铸造、自由兑换及自由输出入。在金本位体系下，两国之间货币的汇率由它们各自的含金量之比——金平价来决定，例如一个英镑的含金量为 113.0015 格林，而一个美元的含金量为 23.22 格林，则： $1 \text{ 英镑} = 113.0015 / 23.22 = 4.8665 \text{ 美元}$ ，只要两国货币的含金量不变，两国货币的汇率就保持稳定。当然，这种固定汇率也要受外汇供求、国际收支的影响，但是汇率的波动仅限于黄金输送点（Gold Point）。黄金输送点是指汇价波动而引起黄金从一国输出或输入的界限。汇率波动的最高界限是铸币平价加运金费用，即黄金输出点；汇率波动的最低界限是铸币平价减运金费用，即黄金输入点。当一国国际收支发生逆差，外汇汇率上涨超过黄金输出点，

将引起黄金外流，货币流通量减少，通货紧缩，物价下降，从而提高商品在国际市场上的竞争能力。输出增加，输入减少，导致国际收支恢复平衡；反之，当国际收支发生顺差时，外汇汇率下跌低于黄金输入点，将引起黄金流入，货币流通量增加，物价上涨，输出减少，输入增加，最后导致国际收支恢复平衡。由于黄金输送点和物价的机能作用，把汇率波动限制在有限的范围内，对汇率起到自动调节的作用，从而保持汇率的相对稳定。在第一次世界大战前的 35 年间，美国、英国、法国、德国等国家的汇率从未发生过升值贬值波动。

1914 年第一次世界大战爆发，各国停止黄金输出，金本位体系即告解体。第一次世界大战到第二次世界大战之间，各国货币基本上没有遵守一个普遍的汇率规则，处于混乱的各行其是的状态。金本位体系的 35 年是自由资本主义繁荣昌盛的“黄金时代”，固定汇率制保障了国际贸易和信贷的安全，方便生产成本的核算，避免了国际投资的汇率风险，推动了国际贸易和国际投资的发展。但是，严格的固定汇率制使各国难以根据本国经济发展的需要执行有利的货币政策，经济增长受到较大制约。

(2)、布雷顿森林体系下的固定汇率制

布雷顿森林体系下的固定汇率制也可以说是以美元为中心的固定汇率制。1944 年 7 月，在第二次世界大战即将胜利的前夕，二战中的 45 个同盟国在美国新罕布什尔州的布雷顿森林村召开了“联合和联盟国家国际货币基金会议”，通过了以美国财长助理怀特提出的怀特计划为基础的《国际货币基金协定》和《国际复兴开发银行协定》，总称布雷顿森林协定，从此开始了布雷顿森林体系。布雷顿森林体系建立了国际货币合作机构（1945 年 12 月成立了“国际货币基金组织”和“国际复兴开发银行”又称“世界银行”），规定了各国必须遵守的汇率制度以及解决各国国际收支不平衡的措施，从而确定了以美元为中心的国际货币体系。

该体系下的汇率制度，概括起来就是美元与黄金挂钩，其它货币与美元挂钩的“双挂钩”制度。具体内容是：美国公布美元的含金量，1 美元的含金量为 0.888671 克，美元与黄金的兑换比例为 1 盎司黄金=35 美元。其它货币按各自的含金量与美元挂钩，确定其与美元的汇率。这就意味着其他国家货币都钉住美元，美元成了各国货币围绕的中心。各国货币对美元的

汇率只能在平价上下各 1%的限度内波动，1971 年 12 月后调整为平价上下 2.25%波动，超过这个限度，各国中央银行有义务在外汇市场上进行干预，以保持汇率的稳定。只有在一国的国际收支发生“根本性不平衡”时，才允许贬值或升值。各会员国如需变更平价，必须事先通知基金组织，如果变动的幅度在旧平价的 10%以下，基金组织应无异议；若超过 10%，须取得基金组织同意后才能变更。如果在基金组织反对的情况下，会员国擅自变更货币平价，基金组织有权停止该会员国向基金组织借款的权利。

综上所述，布雷顿森林体系下的固定汇率制，实质上是一种可调整的钉住汇率制，它兼有固定汇率与弹性汇率的特点，即在短期内汇率要保持稳定，这类似金本位制度下的固定汇率制；但它又允许在一国国际收支发生根本性不平衡时可以随时调整，这类似弹性汇率。

1971 年 8 月 15 日，美国总统尼克松宣布美元贬值和美元停兑黄金，布雷顿森林体系开始崩溃，尽管 1971 年 12 月十国集团达成了《史密森协议》，宣布美元贬值，由 1 盎司黄金等于 35 美元调整到 38 美元，汇兑平价的幅度由 1%扩大到 2.5%，但到 1973 年 2 月，美元第二次贬值，欧洲国家及其他主要资本主义国家纷纷退出固定汇率制，固定汇率制彻底瓦解。

固定汇率制解体的原因主要是美元供求与黄金储备之间的矛盾造成的。货币间的汇兑平价只是战后初期世界经济形势的反映，美国依靠其雄厚的经济实力和黄金储备，高估美元，低估黄金，而随着日本和西欧经济复苏和迅速发展，美国的霸权地位不断下降，美元加剧了黄金供求状况的恶化，特别是美国为发展国内经济国际收支逆差，又不断增加货币发行，这使美元远远低于金平价，使黄金官价越来越成为买方一相情愿的价格。加之国际市场上投机者抓住固定汇率制的瓦解趋势推波助澜，大肆借美元对黄金下赌注，进一步增加了美元的超额供应和对黄金的超额需求，最终美国黄金储备面临枯竭的危机，不得不放弃美元金本位，导致固定汇率制彻底崩溃。

(3)、浮动汇率制度

全球金融体系自 1973 年 3 月以后，以美元为中心的固定汇率制度就不复存在，而被浮动汇率制度所代替。实行浮动汇率制度的国家大都是世界主要工业国，如、美国、英国、德国、日本等，其他大多数国家和地区仍然

实行钉住的汇率制度，其货币大都钉住美元、日元、法国法郎等。

在实行浮动汇率制后，各国原规定的货币法定含金量或与其他国家订立纸币的黄金平价，就不起任何作用了，因此，国家汇率体系趋向复杂化、市场化。

在浮动汇率制下，各国不再规定汇率上下波动的幅度，中央银行也不再承担维持波动上下限的义务，各国汇率是根据外汇市场中的外汇供求状况，自行浮动和调整的结果。同时，一国国际收支状况所引起的外汇供求变化是影响汇率变化的主要因素——国际收支顺差的国家，外汇供给增加，外国货币价格下跌、汇率下浮；国际收支逆差的国家，对外汇的需求增加，外国货币价格上涨、汇率上浮。汇率上下波动是外汇市场的正常现象，一国货币汇率上浮，就是货币升值，下浮就是贬值。

应该说，浮动汇率制是对固定汇率制的进步。随着全球国际货币制度的不断改革，国际货币基金组织于1978年4月1日修改“国际货币基金组织”条文并正式生效，实行所谓“有管理的浮动汇率制”。由于新的汇率协议使各国在汇率制度的选择上具有很强的自由度，所以现在各国实行的汇率制度多种多样，有单独浮动、钉住浮动、弹性浮动、联合浮动等。

a、单独浮动：指一国货币不与其它任何货币固定汇率，其汇率根据市场外汇供求关系来决定，目前，包括美国、英国、德国、法国、日本等在内的三十多个国家实行单独浮动。

b、钉住浮动：指一国货币与另一种货币保持固定汇率，随后者的浮动而浮动。一般地，通货不稳定的国家可以通过钉住一种稳定的货币来约束本国的通货膨胀，提高货币信誉。当然，采用钉住浮动方式，也会使本国的经济发展受制于被钉住国的经济状况，从而蒙受损失。目前全世界约有一百多个国家或地区采用钉住浮动方式。

c、弹性浮动：指一国根据自身发展需要，对钉住汇率在一定弹性范围内可自由浮动，或按一整套经济指标对汇率进行调整，从而避免钉住浮动汇率的缺陷，获得外汇管理、货币政策方面更多的自主权。目前，巴西、智利、阿根廷、阿富汗、巴林等十几个国家采用弹性浮动方式。

d、联合浮动：指国家集团对成员国内部货币实行固定汇率，对集团外货币则实行联合的浮动汇率。欧盟（欧共体）11国1979年成立了欧洲货币体系，

设立了欧洲货币单位（ECU），各国货币与之挂钩建立汇兑平价，并构成平价网，各国货币的波动必须保持在规定的幅度之内，一旦超过汇率波动预警线，有关各国要共同干预外汇市场。1991年欧盟签定了《马斯赫特里特条约》，制定了欧洲货币一体化的进程表，1999年1月1日，欧元正式启动，欧洲货币一体化得以实现，在全球经济一体化进程中，过去美元在国际金融的一统天下，正在向多极化发展，国际货币体系将向各国汇率自由浮动、国际储备多元化、金融自由化、国际化的趋势发展。

5、货币政策

a、狭义货币政策：指中央银行为实现既定的经济目标（稳定物价，促进经济增长，实现充分就业和平衡国际收支）运用各种工具调节货币供应量和利率，进而影响宏观经济的方针和措施的总合。

b、广义货币政策：指政府、中央银行和其他有关部门所有有关货币方面的规定和采取的影响金融变量的一切措施。（包括金融体制改革，也就是规则的改变等）

通过中央银行调节货币供应量，影响利息率及经济中的信贷供应程度来间接影响总需求，以达到总需求与总供给趋于理想的均衡的一系列措施。货币政策分为扩张性的和紧缩性的两种。

扩张性的货币政策是通过提高货币供应增长速度来刺激总需求，在这种政策下，取得信贷更为容易，利息率会降低。因此，当总需求与经济的生产能力相比很低时，使用扩张性的货币政策最合适。

紧缩性的货币政策是通过削减货币供应的增长率来降低总需求水平，在这种政策下，取得信贷较为困难，利息率也随之提高。因此，在通货膨胀较严重时，采用紧缩性的货币政策较合适。

货币政策的工具主要有：调整法定存款准备金率、调整贴现率和公开市场业务

6、离岸金融中心

是指设在某国境内但与该国金融制度无甚联系，且不受该国金融法规管制的金融机构所进行的资金融通活动的离岸金融市场集中的地区。例如，一家信托投资公司将总部设在巴哈马群岛，其业务活动却是从欧洲居民或其它非美国居民那里吸收美元资金，再将这些资金投放于欧洲居民或非美

国居民中，该公司从事的就是离岸金融活动。巴哈马群岛就是离岸金融中心。

从严格意义上讲，离岸金融也就是不受当局国内银行法管制的资金融通，无论这些活动发生在境内还是在境外。如美国的国际银行业设施(IBF)和东京离岸金融市场的业务活动等，均属离岸金融。

离岸银行又称离岸单位，是设在离岸金融中心的银行或其它金融组织。其业务只限于与其它境外银行单位或外国机构往来，而不允许在国内市场经营业务。离岸金融市场又称境外金融市场。采取与国内金融市场隔离的形态，使非居民在筹集资金和运用资金方面不受所在国税收和外汇管制及国内金融法规影响，可进行自由交易的市场。

离岸金融业务的发展始于 20 世纪 60 年代，当时，一些跨国银行为避免国内对银行发展和资金融通的限制，开始在特定的国际金融中心经营所在国货币以外其它货币的存放款业务。70 年代，以美元计价的离岸存款急剧增长。到 80 年代，随着国际银行业设施和东京离岸金融市场的建立，离岸金融业务将所在国货币也包括进来。区别在于这种货币存放仅限于非居民。离岸金融业务迅速发展的主要原因是：离岸银行不必持有准备金，其经营成本低于国内银行；离岸银行不受利率上限的约束，即它们对存款户支付的利率可高于银行对国内存款户支付的利率，而且可以对活期存款支付利息；离岸金融享受税收上的优待。

离岸金融中心 70 年代以来获得迅猛发展，从伦敦、巴黎、法兰克福、苏黎世、卢森堡等欧洲地区扩展到新加坡、巴拿马、巴哈马、拿骚等地。80 年代以来，又在纽约、东京等地出现新的离岸金融中心，到 90 年代，离岸金融中心已遍布世界各地。种类 按性质划分，离岸金融中心大致有三种类型：
a、伦敦型：属于“自然形成”的市场。伦敦离岸市场始于 50 年代末，它既经营银行业务，也经营证券业务。非居民除获准自由经营各项外汇、金融业务外，其吸收的存款也不需缴纳法定准备金。过去，这类市场业务因受外汇管制等限制，而与国内业务截然分开，但自从 1979 年 10 月外汇管制取消后，对外汇金融业务的管理与国内金融业务同等对待，“离岸”本身的含义便发生了变异，伦敦离岸市场实际上已经成为兼具境内和离岸业务的“内外一体式”金融市场。香港自从 1972 年废除外汇管制后，也逐渐演变

成亚太地区一个主要的伦敦型离岸市场。

b、纽约型：最大特点在于“人为创设”和“内外分离”，而且没有证券买卖。1981年12月，美国联邦储备委员会同意设立国际银行业设施(又称国际银行便利)之后，纽约离岸金融业务迅速发展。它的主要交易对象是非居民。筹资只能吸收外国居民、外国银行和公司的存款，但开办国际银行业设施的不限于外国银行，任何美国的存款机构、“爱治法”公司和外国银行在美分行皆可申请开办。存款不受美国国内银行法规关于准备金比率和存款比率的限制。贷款必须在美国境外使用。该“设施”可使用包括美元在内的任何一种货币计价。由于美元是最主要的国际通货，而该离岸市场主要交易货币也是欧洲美元，所以纽约离岸市场以本国货币作为主要交易货币。1986年开放的东京离岸市场也属这一类型。

c、巴哈马型：只有记帐而没有实质性业务的离岸金融中心，又称“逃税型”离岸市场，这类市场实际上是“逃税港”。由于在某些国家或地区开展金融业务可以逃避银行利润税及营业税等，同时在这些地方开办分行的成本与费用也远较伦敦低，所以离岸金融市场纷纷在这些地方开辟。拿骚、开曼群岛和巴林等地皆属此类。

离岸金融业务发展和离岸金融中心的迅速扩张，促进了国际性银行的发展和国际信贷、国际融资的增长，但由于离岸存款不受各国国内法规的各种限制，它对存款所在国的货币供应量、银行管制与货币政策的实施都产生了一定的影响。

7、杠杆效应

是期货交易的原始机制，即保证金制度。“杠杆效应”使投资者可交易金额被放大的同时，也使投资者承担的风险加大了很多倍。

杠杆式外汇交易是高度危险的金钱游戏，杠杆式外汇交易在国内相当普遍，交易者只付出1%至10%的保证金，就可进行10至100倍额度的交易。更甚者高达600倍额度的交易。由于杠杆式外汇交易对投资者的资金要求甚低，可以无限期持有头寸；加上交易方式灵活，吸引了不少投资者。由于亚洲市场、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。不管投资者本人在哪里，他都可以参与任何市场、任何时间的买卖，外汇市场是一个没有时间和空间障碍的市场。

杠杆式外汇交易看似本小利大，实质属于一种高风险的金融杠杆交易工具。由于按金交易的参与者只支付一个很小比例的保证金，外汇价格的正常波动都被放大几倍甚至几百倍，这种高风险带来的回报和亏损十分惊人。另一方面，国际外汇市场的日成交金额可以达 5 万亿美元以上，众多的国际金融机构和基金参与其中。各国经济政策随时变化，各种突发性事件时有发生，这些都可能成为导致汇率大幅度波动的原因。大机构雇用大量人力资源，从各种渠道获得第一手信息，投资团队实时运用分析结果买卖图利。

杠杆式外汇交易保证金的金额虽小，但实际动用的资金却十分庞大，而且外汇价每日的波幅又很大，如果投资者在判断外汇走势方面失误，就很容易全军覆没。一旦遇上意料之外的市况而没有及时采取措施，不仅本金全部赔掉，而且还可能要追加差额。投资者绝不能掉以轻心。在决定杠杆倍数时，必须明白其中的风险。保证金交易，有被强制平仓的风险。

8、特别提款权

是以国际货币基金组织为中心，利用国际金融合作的形式而创设的国际储备资产。国际货币基金组织（IMF）按各会员国缴纳的份额，分配给会员国的一种记账单位，1970 年正式由 IMF 发行，各会员国分配到的 SDR 可作为储备资产，用于弥补国际收支逆差，也可用于偿还 IMF 的贷款。又被称为“纸黄金”。

9、中国国家外汇管理局

外汇管理局即中华人民共和国国家外汇管理局。

a、基本职能：根据国务院“三定方案”，国家外汇管理局的主要职责是：

（一）设计、推行符合国际惯例的国际收支统计体系，拟定并组织实施国际收支统计申报制度，负责国际收支统计数据的采集，编制国际收支平衡表。

（二）分析研究外汇收支和国际收支状况，提出维护国际收支平衡的政策建议，研究人民币在资本项目下的可兑换

（三）拟定外汇市场的管理办法，监督管理外汇市场的运作秩序，培育和发展外汇市场；分析和预测外汇市场的供需形势，向中国人民银行提供制订汇率政策的建议和依据。

(四) 制订经常项目汇兑管理办法，依法监督经常项目的汇兑行为；规范境内外外汇帐户管理。

(五) 依法监督管理资本项目下的交易和外汇的汇入、汇出及兑付。

(六) 按规定经营管理国家外汇储备。

(七) 起草外汇行政管理规章，依法检查境内机构执行外汇管理法规的情况、处罚违法违规行为。

(八) 参与有关国际金融活动。

(九) 承办国务院和中国人民银行交办的其他事项。

b、机关机构设置：国家外汇管理局为副部级国家局，内设综合司、国际收支司、经常项目管理司、资本项目管理司、管理检查司、储备管理司、人事司（内审司）7个职能司和机关党委。设置中央外汇业务中心、信息中心、机关服务中心、《中国外汇》杂志社4个事业单位。

c、分支局机构设置：国家外汇管理局在各省、自治区、直辖市、副省级城市设有34个分局、2个外汇管理部。即在省、自治区、直辖市设立分局；在北京、重庆设立外汇管理部；在深圳市、大连市、青岛市、厦门市、宁波市设立分局。国家外汇管理局还在有一定外汇业务量、符合条件的部分地区（市）、县（市）分别设立了国家外汇管理局中心支局、支局。国家外汇管理局的分支机构与当地的中国人民银行分支机构合署办公。

d、外汇管制：国家通过法令或条例，对国际结算、外汇收支和买卖及汇价等外汇业务活动实行管理和限制，目的在于有效地使用外汇，防止外汇投机，限制资本流出入，改善国际收支和稳定汇率。外汇管制是国际经济关系发展到一定阶段的产物，当代世界各国为了平衡国际收支、对付国际金融领域中的不稳定因素，都不同程度地实行外汇管制。我国目前实行的资本项目下的外汇管制，是为了防范金融风险，稳定国内经济秩序。由于我国的商业银行商业化程度不够，金融监管规则还不完善，对于资本项目下的外汇进行适度的管理，是当前经济发展的需要。

10、常见常见定单类型：为执行交易可以准备和发出交易指令，并且可以监控和管理开仓头寸。为了这些目的，可以使用几种下单类型。定单是经纪公司执行交易的一种指令。包括以下几种类型的定单：

(1) **市价单：**市价单是经纪公司以现价买入或卖出金融品种的定单。经纪

公司执行此定单建立交易头寸，买入是以卖方叫价（卖出价）成交的，卖出是以买方出价（买入价）成交的。市价单中含有止损和获利定单。

（2）**挂单交易**：挂单交易是经纪公司未来以固定价格买入或卖出金融品种的一种定单。在未来的价格等于设定的价格水平时，此定单类型用于建立交易头寸。挂单交易包括四种类型：

a、**限价买单**：在未来的卖方“叫价”（卖出价）等于指定水平时买入。而且当前市场价格水平高于挂单交易设定的价格；

b、**止损买单**在未来的卖方“叫价”（卖出价）等于指定水平时买入。而且当前市场价格水平低于挂单交易设定的价格；

c、**限价卖单**在未来的买方“出价”（买入价）等于指定水平时卖出。而且当前市场价格水平低于挂单交易设定的价格；

d、**止损卖单**在未来的买方“出价”（买入价）等于指定水平时卖出。而且当前市场价格水平高于挂单交易设定的价格。挂单交易中含有止损和获利定单。在挂单交易启动后，它的止损和赢利将会自动附加上。

e、**止损单**止损定单用于在金融品种价格开始向无盈利方向运行时使亏损最小化。如果价位达到设定的价位线，将会自动关闭。该定单常常与开仓就是与挂单交易结合。在设定止损定单之后，经纪公司进行定单执行。而且，在图表窗口会显示定单价格水平的标记；在设定止损定单之后，经纪公司进行定单执行。而且，在图表窗口会显示定单价格水平的标记；

f、**止盈单**：停止**止盈单**是为了在金融品种价格达到预期水平之后进行获利了结。定单可以与市价单和挂单一起交予经纪公司执行。同样这类定单也可以进行修改或删除。既然这样，您除了要填写获利栏目以外，其他的操作和止损定单一样。

11、外汇实盘交易

是我国银行开通的外汇市场交易，客户通过国内的商业银行，将自己持有的某种可自由兑换的外汇（或外币）兑换成另外一种可自由兑换的外汇（或外币）的交易，称为“外汇实盘交易”。必须是银行规定的货币品种20种，只能1:1买入卖出足额的一种货币买入另一种货币的交易方式，外汇实盘交易不同于因私购汇受到外汇管理局个人购汇相关规定的约束而外汇实盘交易没有这样的限制，与外汇保证金交易也不相同，外汇保证金交易引

入了杠杆效应所以不用足额支付就可以买入相应的货币，等同于国内股市，只能买涨不能卖空。

国内银行可供外汇实盘交易的币种，基本上包括美元、欧元、英镑、日元、瑞士法郎、加拿大元、澳大利亚元、港元等。这些币种都是可自由兑换的。外汇实盘交易不提供涉及不可自由兑换的外汇（或外币）的交易。具体哪种货币是可兑换的，哪种是不可兑换的，请您咨询您要开户的银行。

在进行外汇实盘交易时，如果您兑换的是美元与另外一种可自由兑换的外汇（或外币），这种交易习惯上被称为“直盘交易”；如果您兑换的是除美元外的两种可自由兑换的外汇（或外币），这种交易习惯上被成为“叉盘交易”。

在表示某种汇率时，基本货币在前，目标货币在后，中间以“/”分隔，表示一个单位基本货币可以兑换多少目标货币。涉及美元的汇率的报价方式有两种。以美元为基本货币的报价方式称为“直接报价”，比如 USD/JPY。以美元为目标货币的称为“间接报价”，比如 EUR/USD。汇实盘交易采取的是 T+0 的清算方式。客户在完成一笔交易之后，银行电脑系统立即自动完成资金交割。国内的投资者，凭手中的外汇，到银行办理开户手续，存入资金，即可透过互联网、电话或柜台方式进行外汇买卖。

12、现钞和现汇为何不等值？

很多人经常询问为什么银行的外汇存款分为现汇（外汇户）和现钞（外钞户），而且这两者兑换人民币的汇率存在着一定差别。解释这个问题首先要从现汇和现钞的区别说起。

现钞主要指的是由境外携入或个人持有的可自由兑换的外国货币，简单地说就是指个人所持有的外国钞票，如美元、日元、英镑等；

21 现汇是指由国外汇入或由境外携入、寄入的外币票据和凭证，在我们日常生活中能够经常接触到的主要有境外汇款和旅行支票等。

由于人民币是我国的法定货币，外币现钞在我国境内不能作为支付手段，只有在境外才能成为流通货币，银行在使用中需要支付包装、运输、保险等费用，而现汇作为账面上的外汇，它的转移出境只需进行账面上的划拨就可以了。因此，在银行公布的外汇牌价中现钞与现汇并不等值，现钞的买入价要低于现汇的买入价。

外汇户与外钞户本息支取同种货币现钞时，均按 1:1 支取；而外钞户转为外汇户时银行要收取一定比例的手续费。

13、外汇市场的三个特点？

外汇市场的主要特点是：

(1)、有市无场：西方工业国家的金融业基本上有两套系统，即集中买卖的中央操作和没有统一固定场所的行商网络。股票买卖是通过交易所买卖的。像纽约证券交易所、伦敦证券交易所、东京证券交易所，分别是美国、英国、日本股票主要交易的场所，集中买卖的金融商品，其报价、交易时间和交收程序都有统一的规定，并成立了同业协会，制定了同业守则。投资者则通过经纪公司买卖所需的商品，这就是“有市有场”。而外汇买卖则是通过没有统一操作市场的行商网络进行的，它不像股票交易有集中统一的地点。但是，外汇交易的网络却是全球性的，并且形成了没有组织的组织，市场是由大家认同的方式和先进的信息系统所联系，交易商也不具有任何组织的会员资格，但必须获得同行业的信任和认可。这种没有统一场地的外汇交易市场被称之为“有市无场”。全球外汇市场每天平均上万亿美国的交易。如此庞大的巨额资金，就是在这种既无集中的场所又无中央清算系统的管制，以及没有政府的监督下完成清算和转移。

(2)、循环作业：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 24 小时外汇市场。早上 8 时半（以纽约时间为准）纽约市场开市，9 时半芝加哥市场开市，10 时半旧金山开市，18 时半悉尼开市，19 时半东京开市，20 时半香港、新加坡开市，凌晨 2 时半法兰克福开市，3 时半伦敦市场开市。如此 24 小时不间断运行，外汇市场成为一个不分昼夜的市场，只有星期六、星期日以及各国的重大节日，外汇市场才会关闭。这种连续作业，为投资者提供了没有时间和空间障碍的理想投资场所，投资者可以寻找最佳时机进行交易。比如，投资者若在上半纽约市场上买进日元，晚间香港市场开后日元上扬，投资者在香港市场卖出，不管投资者在哪里，他都可以参与任何市场，任何时间的买卖。因此，外汇市场可以说是一个没有时间和空间障碍的市场。

(3)、零和游戏：在股票市场上，某种股票或者整个股市上升或者下降，

那么，某种股票的价值或者整个股票市场的股票价值也会上升或下降，在外汇市场上，汇价的波动所表示的价值量的变化和股票价值量的变化完全不一样，这是由于汇率是指两国货币的交换比率，汇率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。变来变去，不会增加价值，也不会减少价值。因此，有人形容外汇交易是“零和游戏”，更确切地说是财富的转移。任何一种货币都不会变为废纸，即使某种货币不断下跌，然而，它总会代表一定的价值，除非宣布废除该种货币。

14、国内居民如何购买外汇？

境内居民出境旅游、探亲、考察、就医、留学、培训、劳务、定居等都可以到银行申请购汇，最新政策规定每人每年有 5 万美元等值的购汇额度，在年度额度内可以一次或分次购汇。市民只需口头申报购汇用途，凭本人的真实身份证明就可以直接办理。如果要办理超额度的购汇，超出部分则需要提供相关的真实证明材料，并且所购外汇的总额不得超过证明材料上标注的金额。

可以购买哪些币种各家银行可供购买的外汇币种不尽相同，就工行上海市 23 分行来说，目前可供购汇币种有 9 种，分别是美元、欧元、港币、英镑、澳大利亚元、日元、加拿大元、新加坡元和瑞士法郎。有些银行还提供泰铢、菲律宾比索、瑞典克朗、丹麦克朗和挪威克朗等币种？

15、外汇市场主要交易品种？

外汇市场上交易量比较大的外汇主要品种有美元 USD、欧元 EUR、日元 JPY、英镑 GBP、澳元 AUD、纽元 NZD、加元 CAD、瑞郎 CHF。他们属于自由兑换的货币，这些外汇品种都是目前外汇市场上交易频繁、交易量较大的外汇；同时，它们也可看成是外汇市场上的晴雨表，它们的剧烈、频繁变动往往会导致整个外汇市场上的剧烈变动。

16、货币买卖基本理论？

当以另一国货币估价一国货币时，基本面分析包括对宏观经济指标、资产市场以及政治因素的研究。宏观经济指标包括经济增长率等数字，由国内生产总值、利息率、通货膨胀率、失业率、货币供应量、外汇储备以及生产率等要素计算而得。资产市场包括股票、债券及房地产。政治因素会影响对一国政府的信任度、社会稳定气候和信心度。

有时，政府会干预货币市场，以防止货币显著偏离不理想的水平。货币市场的干预由中央银行执行，通常对外汇市场产生显著却又暂时的影响。中央银行可以采取以另一国货币单方面购入 / 卖出本国货币，或者联合其它中央银行进行共同干预，以期取得更为显著的效果。或者，有些国家能够设法仅仅通过发出干预暗示或威胁来达到影响币值变化的目的。

基本理论

(1)、购买力平价：购买力平价理论规定，汇率由同一组商品的相对价格决定。通货膨胀率的变动应会被等量但相反方向的汇率变动所抵销。举一个汉堡包的经典案例，如果汉堡包在美国值 2.00 美元一个，而在英国值 1.00 英镑一个，那么根据购买力平价理论，汇率一定是 2 美元每 1 英镑。如果盛行市场汇率是 1.7 美元每英镑，那么英镑就被称为低估通货，而美元则被称为高估通货。此理论假设这两种货币将最终向 2:1 的关系变化。购买力平价理论的主要不足在于其假设商品能被自由交易，并且不计关税、配额和赋税等交易成本。另一个不足是它只适用于商品，却忽视了服务，而服务恰恰可以有非常显著的价值差距的空间。另外，除了通货膨胀率和利息率差异之外，还有其它若干个因素影响汇率，比如：经济数字发布/报告、资产市场以及政局发展。在 20 世纪 90 年代之前，购买力平价理论缺少事实依据来证明其有效性。90 年代之后，此理论似乎只适用于长周期（3—5 年）。在如此跨度的周期中，价格最终向平价靠拢。

(2)、利率平价：利率平价规定，一种货币对另一种货币的升值（贬值）必将被利率差异的变动所抵销。如果美国利率高于日本利率，那么美元将对日元贬值，贬值幅度据防止无风险套汇而定。未来汇率会在当日规定的远期汇率中被反映。在我们的例子中，美元的远期汇率被看作贴水，因为以远期汇率购得的日元少于以即期汇率购得的日元。日元则被视为升水。20 世纪 90 年代之后，无证据表明利息平价说仍然有效。与此理论截然相反，具有高利率的货币通常不但没有贬值，反而因对通货膨胀的远期抑制和身为高效益货币而增值。

(3)、国际收支模式：此模式认为外汇汇率必须处于其平衡水平——即能产生稳定经常帐户余额的汇率。出现贸易赤字的国家，其外汇储备将会减少，并最终使其本国货币币值降低（贬值）。便宜的货币使该国的商品在国

际市场上更具价格优势，同时也使进口产品变得更加昂贵。在一段调整期后，进口量被迫下降，出口量上升，从而使贸易余额和货币向平衡状态稳定。

与购买力平价理论一样，国际收支模式主要侧重于贸易商品和服务，而忽视了全球资本流动日趋重要的作用。换言之，金钱不仅追逐商品和服务，而且从更广义而言，追逐股票和债券等金融资产。此类资本流进入国际收支的资本帐户项目，从而可平衡经常帐户中的赤字。

25 资本流动的增加产生了资产市场模式。

(4)、资产市场模式(目前为止的最佳模式)：金融资产(股票和债券)贸易的迅速膨胀使分析家和交易商以新的视角来审视货币。诸如增长率、通胀率和生产率等经济变量已不再是货币变动仅有的驱动因素。源于跨国金融资产交易的外汇交易份额，已使由商品和服务贸易产生的货币交易相形见绌。

资产市场方法将货币视为在高效金融市场中交易的资产价格。因此，货币越来越显示出其与资产市场，特别是股票间的密切关联。

17、各主要外汇市场的特点？

国际汇市是一个不分昼夜 24 小时连续作业的市场，一个市场的汇率波动可以迅速波及到其他市场，但每一个市场又都有其自身的不同特点。

(1)、悉尼外汇市场作为每天全球最早开市的外汇交易市场之一，交易时间约为北京时间 5: 00-14: 00。通常汇率波动较为平静，交易品种以澳元、新西兰元和美元为主。

(2)、东京外汇市场的交易品种较为单一，他是亚洲最大外的汇市场，主要集中在日元、美元、欧元。日本作为出口大国其进出口贸易的收付较为集中，因此具有易受干扰的特点。交易时间约为北京时间的 7: 00-10: 00 和 12: 30-16: 00。

(3)、伦敦外汇市场交易货币种类繁多，经常有三十多种，其中交易规模最大的为英镑兑美元的交易，其次是英镑兑欧元、瑞郎和日元等。其交易时间约为北京时间 17: 00 至次日 1: 00。伦敦外汇市场上，几乎所有的国际性大银行都在此设有分支机构，由于其与纽约外汇市场的交易时间衔接在一起，因此在每日的北京时间 21: 00 至次日 1: 00 是各主要币种波动最为活

跃的阶段。

(4)、纽约外汇市场是重要的国际外汇市场之一，其日交易量仅次于伦敦。目前占全球 90% 以上的美元交易最后都通过纽约的银行间清算系统进行结算，因此纽约外汇市场成为美元的国际结算中心。除美元外，各主要货币的交易币种依次为欧元、英镑、瑞郎、加元、日元等。其交易时间约为北京时间 20: 30 至次日 5: 00。

18、外汇五大风险？

(1)、外汇交易风险。由于进行本国货币与外币的交换才产生外汇风险。以外汇买卖为业务的外汇银行负担的风险主要是外汇风险。银行以外的企业在以外币进行贷款或借款以及伴随外币贷款、借款而进行外汇交易时，也要发生同样的风险。个人买卖外汇同样也存在风险。

(2)、为了将来进行外汇交易而将本国货币与外币进行兑换，由于将来进行交易时所适用的汇率没有确定，因而存在风险。这是一般企业以外币计价进行贸易交易及非贸易交易时产生的风险，因此也称为“交易结算风险”。

(3)、企业进行会计处理和进行外币债权、债务决算等时候如何以本国货币进行评价的问题。比如在办理决算时，评价债权、债务，因所适用的汇率不同，就会产生账面上损益的差异，因此也称为“评价风险”或“外汇折算风险”。

(4)、经济风险——指企业或个人的未来预期收益因汇率变化而可能受到损失的风险。

(5)、国家风险——即政治风险。它是指企业或个人的外汇交易因国家强制力而终止所造成损失的可能性。

19、央行干预手段？

中央银行干预外汇市场的手段上，可以分为不改变现有货币政策的干预，又称“消毒的干预”)和改变现有货币政策的干预(又称“不消毒的干预”)。所谓不改变政策的干预是指中央银行认为外汇价格的剧烈波动或偏离长期均衡是一种短期现象，希望在不改变现有货币供应量的条件下，改变现有的外汇价格。换言之，一般认为利率变化是汇率变化的关键，而中央银行试图不改变国内的利率而改变本国货币的汇率。中央银行在进行这

种干预时可采取双管齐下的手段：

(1) 中央银行在外汇市场上买进或卖出外汇时，同时在国内债券市场上卖出或买进债券，从而使汇率变而利率不变化。例如，美元对日元的汇价大幅度下跌造成日元大幅升值，日本中央银行想采取支持美元的政策，它可以在外汇市场上买美元抛日元。由于大量买进美元抛出日元，美元成为它的储备货币，而市场上日元流量增加，使日本货币供应量上升，而利率呈下降趋势。为了抵消外汇买卖对国内利率的影响，日本中央银行可在国内债券市场上抛债券，使市场上的日元流通量减少，利率下降的趋势因此而抵消。需要指出的是，国内债券和国际债券的相互替代性越差，中央银行不改变政策的干预就越有效果，否则就没有效果。

(2) 中央银行在外汇市场上通过查询汇率变化情况、发表声明等，影响汇率的变化，达到干预的效果，它被称为干预外汇市场的“信号效应”。中央银行这样做是希望外汇市场能得到这样的信号：中央银行的货币政策将要发生变化，或者说预期中的汇率将有变化等等。一般来说，外汇市场在初次接受这些信号后总会作出反应。但是，如果中央银行经常靠“信号效应”来干预市场，而这些信号又不全是真的，就会在市场上起到“狼来了”的效果。

干预是中央银行货币政策的一种转变，它是指中央银行指接在外汇市场买卖外汇，而听任国内货币供应量和利率朝有利于达到干预目标的方向变化。这种干预方式一般来说非常有效，代价是国内既定的货币政策会受到影响，是中央银行看到本国货币的汇率长期偏离均衡价格时才愿意采取的。

判断中央银行的干预是否有效，并不是看中央银行干预的次数多少和所用的金额大小。从中央银行干预外汇的历史至少可以得出以下两个结论。

(1) 如果外汇市场异常剧烈的波动是因为信息效益差、突发事件、人为投机等因素引起的，而出于这些因素对外汇行市的扭曲经常是短期的，那么，中央银行的干预会十分有效，或者说中央银行的直接干预至少可能使这种短期的扭曲提前结束。

(2) 如果一国货币的汇率长期偏高偏低是由该国的宏观经济水平、利率和政府货币政策决定的，那么，中央银行的干预从长期来看是无效的。

而中央银行之所以坚持进行干预，主要是可能达到以下两个目的：首先，中央银行的干预可缓和本国货币在外汇市场上的跌势或升势，这样可避免外汇市场的剧烈波动对国内宏观经济发展的过分冲击。其次，中央银行的干预在短期内常常会有明显的效果。其原因是外汇市场需要一定的时间来消化这种突然出现的政府干预。这给中央银行一定的时间来重新考虑其货币政策或外汇政策，从而作出适当的调整。

20、当今世界上研究汇率变化的经典理论有哪些？

主要有三个：英国学者葛逊的国际借贷说、瑞典经济学家卡塞尔的购买力平价说、英国著名经济学家凯恩斯的利率平价说。其中以利率平价说和购买力平价说对市场的影响最大。以上的学说都有许多前提和假设，理论色彩较重。

21、外汇保证金交易息差收入？

由于保证金交易是以货币对为交易单位，因此投资者除了能够在汇差上赚取差价收益之外，还有机会获得可观的利息收入。值得注意的是，外汇保证金交易中的计息方法，不是以投资者实际的投资金额，而是以合约的金额计算。如果投资者买了5手合约的欧元，那么，利息的计算不是按投资人购买这5张合约的保证金计算，而是按5手合约代表的欧元的总值计算，即欧元的每手合约价值乘合约数量，投资者可以利用这些交易获取利息收入。举例：杠杆比例1:100计算，用1千美元保证金买入1标准手美元兑日元，等于1标准手买入了10万美元，按10万美元过夜计算利息，日元利息为零，过程是借贷日元抛出日元后买入美元。第二日可按美元10万计息。

22、中国外汇交易市场的历史与现状？

在1992年-1993年期货市场盲目发展的过程中，多家香港外汇经纪商未经批准即到大陆开展外汇期货交易业务，并吸引了大量国内企业、个人的参与。由于国内绝大多数参与者并不了解外汇市场和外汇交易，盲目的参与导致了大面积和大量的亏损，其中包括大量国有企业。1994年8月，中国证监会等四部委联合发文，全面取缔外汇期货交易（保证金）。此后，管理部门对境内外汇保证金交易一直持否定和严厉打击态度。1993年底，中国人民银行开始允许国内银行开展面向个人的实盘外汇买卖业务。至1999年，随着股票市场的规范，买卖股票的盈利空间大幅缩小，部分投资者开始进

入外汇市场，国内外汇实盘买卖逐渐成为一种新兴的投资方式，进入快速发展阶段。与国内股票市场相比，外汇市场要规范和成熟得多，外汇市场每天的交易量大约是国内股票市场交易量的 1000 倍以上，所以尽管在交易规则上不完全符合国际惯例，国内银行开办的个人实盘外汇买卖业务还是吸引了越来越多的参与者。

总体来看，国内绝大多数的外汇投资者参与的是国内银行的实盘交易，而保证金交易，由于国内尚未开放，以及国家的外汇管制政策，国内投资者尚需待以时日。

23、现钞、现汇之间可否通过个人外汇买卖业务互换？

根据国家外汇管理有关规定，现钞不能随意换成现汇。个人外汇买卖业务本着钞变钞，汇变汇的原则。网上申请：可通过银行网上个人银行专业版进行该功能的申请。

24、个人外汇买卖为什么有现钞、现汇价格之分？

外币现钞只能运送到国外才能起到支付作用，而运送现钞银行需承担运费、保费、利息等费用，所以银行一般要在个人外汇买卖价格上予以一定的区别。目前银行为了向广大居民进行个人实盘外汇买卖交易提供最大的优惠，个人实盘外汇买卖现钞、现汇价格都是一样的。

3025、如何判断银行报价？具体买卖时，怎么计算能兑换到的货币金额？

我们通常见到银行报价有两个价格，这是因为银行在报价时并不知道客户要买卖哪种货币，只好用双向报价。

例如：美元/日元报 120.40/120.60，前面是银行买入价，后面是银行卖出价，表示银行愿用 120.40 日元买入美元，以 120.60 日元的价格卖出美元。

又如：英镑/美元报 1.6560/1.6580，表示银行愿以 1.6560 的价格买入英镑，以 1.6580 的汇价卖出英镑。

在判断报价时只要牢牢记住两点就不会看错了，一是报价是站在银行立场的银行买卖价，二是针对目标货币，即写在前面的货币而言的。

总之，第一步确定货币组合，第二步确定价格，第三步确定用乘法还是除法。如果你持有的是斜杠前面的货币，想兑换的是斜杠后面的货币，就用乘法；如果你持有的是斜杠后面的货币，想兑换的是斜杠前面的货币，就用除法。举例如下：按照银行的报价，如果有 1000 美元想兑换成英镑，

那么就是按照 1.6580 的价格，计算方法为 $1000 \text{ 美元} / 1.6580 = 603.14 \text{ 英镑}$ 。
如果需要 1000 英镑，按照上面的报价，应该用多少美元呢？价格是 1.6580，计算方法为 $X \text{ 美元} / 1.6580 = 1000 \text{ 英镑}$ ，计算出需要 1658 美元才可以换到 1000 英镑。

26. 外汇汇率中的“点”（基本点）指的是什么？

按市场惯例，外汇汇率的标价通常由五位有效数字组成，从右边向左边数过去，第一位称为“X 个点”，它是构成汇率变动的最小单位；第二位称为“X 十个点”，如此类推。

如：1 欧元 = 1.1011 美元；1 美元 = 120.55 日元

欧元对美元从 1.1010 变为 1.1015，称欧元对美元上升了 5 点

美元对日元从 120.50 变为 120.00，称美元对日元下跌了 50 点。

27. 世界五大重要通讯社？

世界上公认的五大通讯社包括美联社，路透社，塔斯社，法新社和合众国际社。

28. 国内如何购买外汇？

境内居民出境旅游、探亲、考察、就医、留学、培训、劳务、定居等都可以到银行申请购汇，最新政策规定每人每年有 5 万美元等值的购汇额度，在年度额度内可以一次或分次购汇。市民只需口头申报购汇用途，凭本人的真实身份证明就可以直接办理。如果要办理超额度的购汇，超出部分则需要提供相关的真实证明材料，并且所购外汇的总额不得超过证明材料上标注的金额。

可以购买哪些币种？各家银行可供购买的外汇币种不尽相同，就工行上海市分行来说，目前可供购汇币多种，有美元、欧元、港币、英镑、澳大利亚元、日元、加拿大元、新加坡元、瑞士法郎、泰铢、菲律宾比索、瑞典克朗、丹麦克朗和挪威克朗等币种。

29. 外汇倾销？

利用本国货币对外贬值的机会，向外倾销商品和争夺市场的行为称为外汇倾销。这是因为本国货币贬值后，出口商品用外国货币表示价格降低，提高了该国商品在国际市场上的竞争力，有利于扩大出口；而因本国货币贬值，进口商品的价格上涨，削弱了进口商品的竞争力，限制了进口。外

汇倾销需要一定的条件，主要是本国货币对外贬值速度要快于对内贬值以及对方不进行报复等。

30、资本项目？

是指因投资和融资需要而进行的国际资本流动，这种流动中，有很大一部分钱是热钱，流动性很强，对一国经济构成的冲击也可能比较大，最近的例子就是东南亚金融危机了，所以为了经济稳定的考虑，对资本项目要进行管制。但管制不利于资本的获得，也不利于资本效率的提高，因此，当一个国家的经济发展水平达到足以抵抗冲击的时候，这种管制是要取消的。

32 推荐经典案例：

- ◆迈克尔·考夫曼 著：金融大鳄索罗斯传
- ◆迈克尔·马科斯：10 年内帐户增长了 2500 倍
- ◆基尔科·卡赞坚：华尔街的金融大鳄
- ◆1.6 万美元是如何毁掉一个投资界大佬名声的
- ◆巴菲特成功的启示 价值投资追求时间复利
- ◆巴菲特投资六要素 简单有效的方式
- ◆伯纳德·奥佩蒂特：非常稳定地赚了不少钱
- ◆兰迪·麦克：2000 美元起家 第一年赚到 7 万
- ◆江平：亲历华尔街货币战争
- ◆华尔街“最牛做空者”保尔森投资策略解密
- ◆高手经验谈比尔·利普舒茨
- ◆布鲁斯·柯夫纳：每年平均收益将近翻一番
- ◆追寻外汇大师的足迹：保罗·都铎·琼斯
- ◆追寻外汇大师的足迹：戴维·凯特.doc