



第三节

外汇市场及其工具



第三节 外汇市场及其工具

本节考点：

- 1、外汇市场及其构成
- 2、外汇交易方式
- 3、我国的外汇市场



第三节 外汇市场及其工具

考点一、外汇市场及其构成

（一）外汇市场的概念

外汇市场是外汇交易的场所或网络，是经营外汇业务的各种金融机构、买卖中介机构以及个人等外汇需求者和外汇供给者之间进行外汇买卖、调剂外汇供求的交易场所。



第三节 外汇市场及其工具

由于长期形成的习惯，目前的外汇市场有两种基本的交易方式：

①**欧洲大陆式外汇市场**：在具体的交易场所和规定的交易时间进行交易，这类外汇市场通常称为有形市场，以法兰克福、巴黎、阿姆斯特丹等为代表。

②**英美式外汇市场**：没有具体的交易场所，参与者通过电话、电传以及其他通信工具组成的网络进行交易，以伦敦、纽约、东京、苏黎世、新加坡、香港等为代表。

目前世界上绝大多数外汇交易都是通过这种无形市场进行的。



第三节 外汇市场及其工具

由于现代化通信工具的日新月异，全球性外汇交易网络不断发展，形成了一个24小时不间断交易的全球性外汇市场，突破了交易时间的限制。

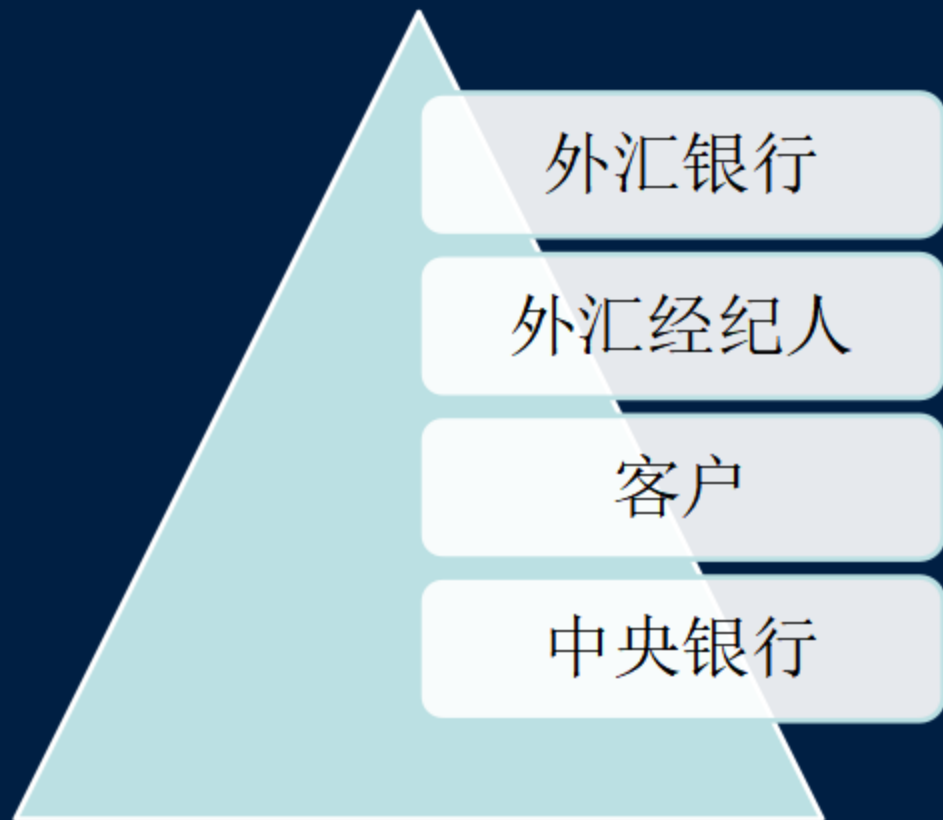
通过电子手段，外汇市场的参与者可以在世界各地进行交易，外汇资金流动顺畅，市场间的汇率差异变小，形成了全球一体化运作的局面。

外汇市场是全球最大的金融市场。



第三节 外汇市场及其工具

（二）外汇市场的参与者





第三节 外汇市场及其工具

1、外汇银行

外汇银行是外汇市场最主要的参与者，具体包括专业外汇银行和一些由中央银行指定的设有外汇交易部的大型商业银行或其他非银行金融机构以及外国银行分行。

外汇银行从事的外汇交易主要分为两部分：

①代客买卖外汇，赚取买卖差价，同时从各种服务中收取一定的手续费。

②出于调整外币头寸和规避汇率风险的需要买卖外汇，并进行一定的外汇投机活动。



第三节 外汇市场及其工具

2、外汇经纪人

外汇经纪人是指外汇市场上经中央银行或有关外汇经营机构批准，经营代客买卖外汇业务的中介人。

外汇经纪人受商业银行、顾客或中央银行的委托，作为中介人在外汇市场上买卖外汇，有些也兼做外汇交易。

外汇经纪人熟悉外汇供求情况和市场行情，有丰富的外汇买卖经验，也有现成的外汇业务网络，因此客户一般愿意委托他们代理外汇买卖业务。



第三节 外汇市场及其工具

3、客户

在外汇市场上，凡是在外汇银行进行外汇交易的公司或个人，都是外汇银行的客户，主要包括交易性的外汇买卖者和保值性的外汇买卖者：

①交易性的外汇买卖者，如进出口商、国际投资者和旅游者等；

②保值性的外汇买卖者，如套期保值者。



第三节 外汇市场及其工具

4、中央银行

中央银行也是外汇市场上的重要参与者，它是货币政策的执行者，对外汇市场进行监督、管理和引导，确保外汇市场有序运行；同时，中央银行为稳定汇率或将汇率保持在特定的政策目标水平，通过买卖外汇实现对汇率的调节。

中央银行在外汇市场上一般不直接进行外汇交易，而是通过外汇经纪人或商业银行来代为办理业务。另外中央银行也不会频繁出现在外汇市场上，而是当外汇市场上波动幅度过大时，再进入市场，以维持市场的稳定。



第三节 外汇市场及其工具

此外，随着时代的发展和技术的进步，国际支付公司与金融科技企业也成为外汇市场上的参与者，它们处理跨境汇款、小额兑换，提供低成本零售外汇服务。



第三节 外汇市场及其工具

（三）外汇市场的层次

根据对外汇市场参与者的分类，外汇市场的交易可以分为三个层次，即中央银行与银行之间的外汇交易、银行间的外汇交易及银行与客户之间的交易。

在这些交易中，外汇经纪人起到中介的作用。



第三节 外汇市场及其工具

1、中央银行与银行之间的外汇交易

中央银行出于稳定本国货币汇率的目的，通常通过在公开市场上与外汇银行进行即期外汇买卖，将本国货币汇率稳定在某一水平上。

当本国货币汇率贬值时，中央银行向外汇银行卖出外汇，买入本国货币，以阻止本国货币汇率贬值。

当本国货币汇率升值时，中央银行向外汇银行卖出本国货币，买入外汇，以阻止本国货币汇率升值。



第三节 外汇市场及其工具

2、银行间的外汇交易

银行间即期外汇交易的目的在于平衡自身的外汇头寸，防范汇率风险。

银行与客户进行外汇买卖时，银行的外汇头寸会出现“超卖”或“超买”现象，即外汇头寸出现空头或多头。

银行为了避免汇率变动给自己带来的损失，会在银行间市场上买进短缺部分的外汇，以补空头，或卖出多余部分的外汇，避免多头出现。

许多银行的外汇交易员可在自己的权限内自行决定是否抛补外汇，轧平买卖差额，以减轻汇率变动造成的损失。



第三节 外汇市场及其工具

3、银行与客户之间的交易

客户出于各种各样的动机，需要与银行进行外汇买卖，如外汇汇款、出口收汇、进口付汇以及外汇头寸的调整和外汇投机等。

银行与客户之间的外汇交易一般是零售外汇交易，交易金额比较小，银行并不马上平盘，而是等交易累计到一定金额时，才考虑是否进行抛补交易，轧平买卖头寸，以免因汇率变动造成损失。

银行与客户之间的外汇交易构成了外汇零售市场。



第三节 外汇市场及其工具

考点二、外汇交易方式

1) 传统外汇交易方式:

20世纪70年代以前外汇市场上普遍采用的外汇交易方式，主要包括即期外汇交易、远期外汇交易、掉期交易；

2) 衍生外汇交易方式:

20世纪70年代以后为有效规避汇率风险而在外汇市场上出现的外汇交易方式，主要包括外汇期货交易、外汇期权交易、外汇互换交易。



第三节 外汇市场及其工具

（一）即期外汇交易

即期外汇交易又称现汇交易，是指外汇买卖成交后，交易双方于当天或两个交易日内办理交割手续的一种交易行为。即期外汇交易的汇率由银行或由其他信息系统即时报价。

即期外汇交易的特点是市场容量大且交易活跃，报价容易、快捷且便于捕捉市场行情，买卖外汇入账快。

即期外汇交易是外汇市场上最常用的一种外汇交易方式。即期外汇交易占外汇交易总额的大部分，主要是因为即期外汇交易不但可以满足买方临时性的付款需要，也可以帮助买卖双方调整外汇头寸的币种结构，以避免外汇汇率风险。



第三节 外汇市场及其工具

（二）远期外汇交易

远期外汇交易又称期汇交易，是指外汇买卖成交后，不立即进行交割，而是在未来的某个约定日期（至少是成交后第三个营业日以后）进行交割的一种交易方式。

远期外汇交易是通过远期合同来完成的，它是买卖双方达成的协定。

合同一经签订，双方必须履行合同的有关条款，不得违约。合同中一般包括五个方面的内容：货币种类、汇率、数量、交割期限以及买卖外汇的类型（到期是买进还是卖出）。



第三节 外汇市场及其工具

（二）远期外汇交易

常见的远期外汇交易的期限为1个月、2个月、3个月、6个月、9个月及12个月，当然也有短至几天或长至1年以上的，不过这在实际中比较少见。

远期外汇交易的特点是“三个固定”：价格（远期汇率）固定、数量固定、交割期限固定。



第三节 外汇市场及其工具

（三）掉期交易

掉期交易又称调期交易或时间套汇，是指在外汇市场上，交易者在买进或卖出一种货币的同时，卖出或买入交割期限不同的、数额相同的、同币种货币的交易。

掉期交易改变的不是交易者手中持有的外汇数额，只是改变交易者持有的货币期限，这也正是“掉期”的含义所在。掉期交易实际上由两笔外汇交易组成，一笔即期外汇交易，一笔远期外汇交易，两笔外汇交易的币种相同、金额相等、买卖方向相反、交割期限不同。



第三节 外汇市场及其工具

（三）掉期交易

掉期交易最初是在银行同业之间进行外汇交易的过程中发展起来的，目的是使某种货币的净头寸在某一特定日期为0，以避免外汇风险，后来逐渐发展成具有独立运用价值的外汇交易方式。



第三节 外汇市场及其工具

（四）外汇期货交易

外汇期货也称货币期货，外汇期货交易是指交易双方通过标准化的合约形式，约定在将来的某一时日，按照事先确定的汇率交割一定数额外汇的交易。这是一种以外币作为交易标的物的金融期货交易。外汇期货交易最早出现在20世纪70年代初期的芝加哥商品交易所，20世纪80年代以后发展迅速，是重要金融创新之一。

目前在芝加哥商品交易所，以美元标价的外汇期货交易品种主要包括英镑、欧元、日元、加拿大元、澳大利亚元、瑞士法郎等。



第三节 外汇市场及其工具

外汇期货交易与远期外汇交易相似，都是通过合约把将来交易的汇率固定下来，不即时交割，但外汇期货交易又有与远期外汇交易不同的特点：

1、合约内容标准化

每一种外汇期货的合约规模均为固定数量，交易者可以按照一定的汇率购买或出售一份或多份合约。

外汇期货合约的到期日也是固定的。例如，在芝加哥商品交易所，所有外汇期货的到期日均为每年的3月、6月、9月、12月的第三个星期三。因此，如果2023年2月1日成交一笔交易，其年内可供选择的交割日只有4个。



第三节 外汇市场及其工具

2、交易价格具有竞争性

外汇期货交易在外汇期货交易所内进行，并由场内经纪人采用竞价方式竞价成交，因此交易价格具有竞争性。目前在芝加哥商品交易所以美元表示的合约价格，主要受两个因素的制约：场内的供求状况和远期汇率。



第三节 外汇市场及其工具

3、交易按照一定的规则进行

(1) 外汇期货交易所实行会员制，其他机构或个人参与交易必须通过具有会员资格的经纪人来进行。

(2) 外汇期货交易采用保证金制度。保证金分为初始保证金和维持保证金。初始保证金是开仓时按一定比例缴存的保证金，维持保证金是交易过程中必须保持的一个最低数额（一般为初始保证金的75%）。当保证金账户的余额低于维持保证金时，客户必须追缴保证金，否则就会被交易所强行平仓。



第三节 外汇市场及其工具

3、交易按照一定的规则进行

(3) 外汇期货交易采用每日清算制度，也称逐日盯市制度，即每日营业结束时清算所对尚未平仓的合约按照清算价格进行结算，并据此调整客户的保证金账户金额。

(4) 外汇期货交易采用价格限额制度，通常以前一日结算价作为当日行情波动中点，对上下振幅有一定的限制，上限为涨停板，下限为跌停板，这样有利于降低风险，抑制过度投机。



第三节 外汇市场及其工具

4、合约一般通过对冲完成交割，很少实际交割

同其他商品期货一样，外汇期货合约一般不进行实物（外汇）交割，而是进行对冲，即交易者通过买卖一个反向合约来完成自己交收实物（外汇）的义务。



第三节 外汇市场及其工具

（五）外汇期权交易

外汇期权是指期权的购买者在支付给期权的出售者一笔期权费后，获得的一种可以在合约到期日或期满前按预先确定的汇率购买或出售某种货币的权利。在外汇期权合约期内，当行市有利时，期权买方有权执行期权，买进或卖出约定的外汇资产；当行市不利时，期权买方可以放弃买卖该种外汇资产，不执行期权。期权的卖方有义务在买方要求履约时卖出或买进约定的外汇资产。

作为对这种权利占有的代价，购买者需要向出售者（通常是银行）支付一笔期权费，也称保险费。



第三节 外汇市场及其工具

（五）外汇期权交易

1982年12月，美国费城股票交易所率先推出标准化的外汇期权交易合约，随后芝加哥商品交易所等立即效仿，不久这种标准化的交易方式就被推广到其他西方国家。现在期权交易已成为一种应用广泛、交易活跃、挑战性强的金融衍生工具。期权交易的品种覆盖外汇、利率、股票、股指等各种基础资产，成为重要的金融风险防范工具之一。

外汇期权交易交割日期的规定方法与外汇期货交易是一样的，在芝加哥商品交易所同一组货币每份外汇期权合约的金额为外汇期货合约金额的一半。



第三节 外汇市场及其工具

（六）外汇互换交易

1、外汇互换的概念

外汇互换是指两笔金额相同、期限相同、利率计算方法相同（通常都为固定利率），但币种不同的债务资金之间的调换，同时也进行不同利息额的外币调换。

外汇互换双方互换的是外币，它们之间各自的债权债务关系并没有改变。

初次互换的汇率以协定的即期汇率计算。



第三节 外汇市场及其工具

（六）外汇互换交易

1、外汇互换的概念

利用外汇互换可以对货币敞口头寸进行保值或投机，使公司财务人员可以迅速改变一个公司的资产负债状况，改变支付流或者收益流的货币种类，对债务或债权的币种结构进行调整。

此外，还可以更低成本筹集资金。



第三节 外汇市场及其工具

2、外汇互换的一般交易步骤

外汇互换的基础是比较优势原理，一个公司如果在某种货币的融资中具有相对优势，通过互换可以转换成所需要的货币。

(1) **确定和互换本金**。外汇互换双方通过确定和互换本金以便按不同的外币金额定期支付利息，本金的互换可以是名义上的互换，也可以是实际转手。

(2) **利息的互换**。外汇互换双方按照外币互换合约约定的各自的固定利率，以未偿债务本金为基础支付利息。

(3) **本金的再次互换**。互换交易双方在到期日换回原先确定和互换的本金。



第三节 外汇市场及其工具

【单选】在外汇市场上，交易者在买进或卖出一种货币的同时，卖出或买入交割期限不同的、数额相同的、同币种货币的交易是（ ）。

- A. 时间套汇
- B. 外汇期货交易
- C. 远期外汇交易
- D. 外汇互换交易



第三节 外汇市场及其工具

答案：A

解析：掉期交易又称调期交易或时间套汇，是指在外汇市场上，交易者在买进或卖出一种货币的同时，卖出或买入交割期限不同的、数额相同的、同币种货币的交易。



第三节 外汇市场及其工具

【多选】以下属于即期外汇交易的特点的是（ ）。

- A. 市场容量大且交易活跃
- B. 报价容易
- C. 报价便于捕捉市场行情
- D. 买卖外汇入账快
- E. 价格固定



第三节 外汇市场及其工具

答案：ABCD

解析：即期外汇交易的特点是市场容量大且交易活跃，报价容易、快捷且便于捕捉市场行情，买卖外汇入账快。



第三节 外汇市场及其工具

考点三、我国的外汇市场

我国境内外汇市场按交易主体不同可分为：

1) 银行柜台外汇市场（也称银行对客户市场）：经批准的外汇指定银行为客户办理人民币与其他货币兑换的市场。该市场主要为零售客户开展结售汇业务，办理业务时对客户双向报价同时报出买入价和卖出价，挂牌汇率实行浮动区间管理。

2) 银行间外汇市场：符合条件的境内银行、境内非银行金融机构、境内非金融机构和境外银行等机构之间，通过中国外汇交易中心进行人民币与外币交易的市场。

银行间外汇市场是我国外汇市场的主体。



第三节 外汇市场及其工具

（一）银行间外汇市场外汇交易系统

为了适应银行间外汇市场的不断发展以及业务创新需要，顺应人民币国际化的发展趋势，2017年中国外汇交易中心推出新一代交易平台，即CFETS FX2017。

CFETS FX2017在借鉴国际外汇市场经验的基础上，为市场主体提供了更安全、更高效、更便捷的交易平台，以及丰富、灵活的交易中、后台辅助与扩展功能。



第三节 外汇市场及其工具

该系统具有如下特色：

1、强大、高效的交易功能

（1）集中竞价交易。做市机构通过做市接口向系统持续发送匿名带量可成交报价，参与机构可通过点击成交、提交订单或匿名询价的方式与最优报价做市机构达成交易，交易完成后 以上海清算所为中央对手方集中清算。该模式支持即期交易，采用集中授信方式，交易便捷。



第三节 外汇市场及其工具

1、强大、高效的交易功能

(2) 双边询价交易。双边询价交易是以双边授信为基础，做市机构报价驱动的交易模式。机构可以基于做市机构的公开报价，通过请求报价和点击成交两种方式完成交易，交易完成后可进行双边清算，符合条件的机构也可采用集中净额清算。该模式支持即期、远期、掉期、货币掉期、期权和外币拆借交易，适合多种类型的交易用户。



第三节 外汇市场及其工具

1、强大、高效的交易功能

(3) 撮合交易。撮合交易以订单报价驱动，会员基于双边授信，按照“价格优先、时间优先”的原则，以订单匹配或点击成交方式达成交易。

撮合模式目前支持人民币对美元即期、远期和掉期交易，适合对交易效率和授信风险管理均有较高要求的用户。



第三节 外汇市场及其工具

2、全面、多方位的交易辅助功能

(1) 强大的用户管理功能。系统提供用户权限管理、授信关系管理、流动性管理、额度管理、清算管理等多种管理功能，覆盖前、中、后台全流程，满足不同角色用户的管理需求，全方位保障会员机构风险管理。

(2) 专业的交易辅助分析工具。系统提供实时交易日志、累计头寸、交易均价、交易额度、现金流的计算与查询功能。撮合模式目前支持人民币对美元即期、远期和掉期交易，适合对交易效率和授信风险管理均有较高要求的用户。



第三节 外汇市场及其工具

(3) 即时通信工具。基于实名认证的聊天工具嵌入CFETS FX2017，交易员无须借助其他通信工具即可实现边交易、边交谈，可通过对话窗口调取协商交易单，与交易流程连通。

(4) 中国外汇交易中心市场信息服务。系统为人民币外汇做市商提供持续、高质量的报价引擎数据源，为参与人民币外汇交易的国内外金融机构提供实时、权威、可靠的外汇市场各类信息。

(5) 数据直通处理。会员可通过中国外汇交易中心提供的CSTP接口实时下载交易数据，进行本方交易核对、风险管理和清算的STP自动处理，实现交易前、中、后台无缝连接。



第三节 外汇市场及其工具

3、专业、周到的场务服务

(1) 交易时段不间断服务。每日6:30—次日3:10，提供不间断的中英文各类服务与支持。

(2) 一流的服务质量。为会员提供各类业务与技术故障支持、交易信息查询、交易应急处理、外汇业务咨询等服务。



第三节 外汇市场及其工具

（二）银行间外汇市场的交易主体与交易时间

银行间外汇市场包括人民币外汇市场、外币对市场和外币拆借市场，是机构之间进行外汇交易的市场，实行会员制管理和做市商制度，参与者包括银行、非银行金融机构和非金融机构等。

银行间人民币外汇市场的交易时间为每个交易日的9:30—次日3:00。



第三节 外汇市场及其工具

（三）银行间外汇市场的交易品种

- ①人民币对29种货币的即期交易、人民币对26种货币的远期交易、人民币对26种货币的掉期交易；
- ②人民币对7种外币的外汇货币掉期交易；
- ③人民币对5种外币的外汇期权交易；
- ④13个货币对的即期、远期与掉期交易；
- ⑤5个货币对的货币掉期交易；
- ⑥5个货币对的普通欧式期权和美式期权及其期权组合交易、亚式期权、欧式障碍期权与欧式数字期权；
- ⑦8个货币对的差额交割远期交易。



第三节 外汇市场及其工具

【多选】CFETS FX2017的交易功能包括（ ）。

- A. 集中竞价交易
- B. 双边询价交易
- C. 辅助分析
- D. 撮合交易
- E. 即时通信



第三节 外汇市场及其工具

答案：ABD

解析：CFETS FX2017 系统具有以下特色：①强大、高效的交易功能：集中竞价交易、双边询价交易、撮合交易。②全面、多方位的交易辅助功能：强大的用户管理功能、专业的交易辅助分析工具、即时通信工具、中国外汇交易中心市场信息服务、数据直通处理。③专业、周到的场务服务：交易时段不间断服务、一流的服务质量。



本节小结

第三节 外汇市场及其 工具

1、外汇市场及其构成

2、外汇交易方式

3、我国的外汇市场