



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

1、外汇市场的类型

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、阿姆斯特丹等欧洲大陆传统交易所，以及芝加哥商品交易所、欧洲期货交易所等外汇期货、期权交易所等为代表。

目前这类市场占全球外汇交易量很小，主要是标准化衍生品，不是主流即期、远期市场。



第三节 外汇市场及其工具

1、外汇市场的类型

目前的外汇市场有两种基本的交易方式：

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、交易系统、网络等远程完成交易，以伦敦、纽约、东京、新加坡、中国香港等为代表。

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

2、外汇市场的发展现状

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，具体分为两个层级：

层级一如花旗银行、摩根大通银行等，直接参与银行间市场，作为做市商提供买卖报价；

层级二主要是一些中小银行，这些银行通过层级一银行进行交易，服务企业或机构客户。



第三节 外汇市场及其工具

1、外汇银行

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**。

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

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

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

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

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。