



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。



第三节 外汇市场及其工具

（五）外汇期权交易

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 of 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同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。



第三节 外汇市场及其工具

2、全面、多方位的交易辅助功能

(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。



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

我国银行间外汇市场交易时间已从2023年1月3日起统一优化，核心交易时段为北京时间9：30-次日3：00（连续交易，无中场休市），覆盖人民币外汇全品种与外币对主要品种，周六、周日及法定节假日不开市。

人民币外汇市场交易时段为北京时间9：30-次日3：00（连续交易，无中场休市）。

外币对市场和外币拆借市场交易时段均为北京时间7：00-次日3：00（连续交易，无中场休市）。



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