
知识点 24：外汇交易的规则

在外汇市场上，每个交易日都要爆发数额巨大的外汇交易，成交、结算、支付、交割等都在规范中进行。外汇交易的一般规则和程序，保证了外汇市场得以正常运转。

1. 外汇交易的一般规则

在国际外汇市场，外汇交易者对同一种货币的汇率会给出两种价格，即买入价和卖出价。外汇交易者报价的一般规则是买入价低于卖出价，但确切地说，这又必须取决于是用直接标价法还是间接标价法。如果外汇交易者用直接交易法，则其报价必然是外币的买入价低于外币的卖出价；如果外汇交易者用的是间接标价法，则其报价会是外币的买入价高于外币的卖出价。买入价与卖出价的差额就是外汇交易者的收益。

由于美国在国际金融中的特殊地位，外汇市场上有许多行市采用美元标价法，即除了有特别说明外，所有报出的货币汇率都是针对美元的。另外，英镑、欧元、新西兰元等采用间接标价法，其他货币一般采用直接标价法。

在国际外汇市场，外汇交易报价时力求简明扼要，特别是在银行同业之间进行的外汇买卖。按交易惯例，一般只报汇率的最后几位数，此称为基本点。例如，2017年3月2日，东京外汇市场即时汇率1美元=1.0127瑞士法郎，而1月22日的即时汇率为1美元=1.0109瑞士法郎，汇率变动了0.0038瑞士法郎，即汇率变动38个基本点。对于远期汇率，一般不做完整报价，而只报出其对即期汇率的升水或贴水数，也称为基本点。另外，某些外汇市场所显示的汇率变动也有此特点。

外汇市场显示和外汇交易报价的参考汇率，如果是在银行同业之间进行，意味着外汇批发交易，一般都是以100万美元为交易单位的。因此，银行同业之间的买卖报价往往比客户零售市场的报价低，买卖差价幅度小。如果是一般的进出口商，较适合小规模交易的汇率，交易时必须在询问价格时预先说明，并具体报出外汇交易金额。在这种情况下，银行会对其原先的报价做适当调整，有利于银行外汇交易的进行。

银行对外公布的行情和报出买卖价格后，按一般惯例，银行应当承担按这些汇价买入或卖出该种货币的义务。但这里还有个交易时间和成交金额的限制。

在即期外汇交易中，交易一方不能要求另一方按照 10 分钟以前的报价行情成交；交易金额一般控制在 100 万美元到 500 万美元之间。

在国际市场外汇交易中，经常出现一些简语或术语。为了能在汇率频繁波动中迅速而无误地成交，使用外汇交易术语必须注意规范化。最快的熟悉语言环境，熟练的运用交易术语，是每笔外汇交易成交的基本功。

外汇交易一般都是先比较了解各地行情和分析汇率变动的可能，再通过电话、电传等电讯系统阐明交易的基本内容，最后用必要的书面文件格式对交易行为加以确认。在交易过程中，交易双方必须严格恪守信用，遵守“一言为定”的原则和“我的话就是合同”惯例。买卖一经成交就不得反悔，不能要求变更交易内容或撤销合同。

2. 外汇交易的一般程序

除了上述一般规则外，外汇交易的程序依次如下：

自报家门。即主动发起交易接触、进行询价的当事人，必须说明自己的银行、交易代码，以便让报价的银行知道对方及其相应的信息。

询价。即询问有关货币即期汇率或远期汇率的买入价、卖出价。询价的内容必须简洁明了，一般包括交易的币种及其简称、交易金额和交割期限。

报价。即银行专门从事外汇交易的操作员，在接到询价后立即对有关货币的现汇或期汇报出卖出价。一般情况下，这是外汇交易商议的基础。

成交。即询价的当事人首先表示买入或卖出某种货币及其数量、某种期限的交易价格，然后由报价银行承诺。此时，外汇交易通讯工具的多通道语音记录仪会把交易对话一字一句的记录下来。在打印纸上的记录即可作为交易的原始凭证或交易合约。

确认。一旦报价银行的交易员承诺愿意买或卖，这就说明成交，交易合约即告成立，双方要受交易合约的约束。按一般惯例，当报价银行做出交易承诺后，交易双方还应不厌其烦地将外汇买卖的币种、汇率、数量、交易金额、起息日期，以及资金结算方式和账户等再相互证实或确认一遍。例如，“按 114.3 日元我向你买入 500 万美元，11 月 29 日起息，美元解付至 xx 银行，入你的帐户。”

交割。这是外汇交易业务的最后一个程序，也是一个最有实质性意义的环节，即交易双方各自按照对方的要求，将卖出的货币及时准确的解入对方指定

的银行以及指定的帐户。

下面举例说明银行与客户之间进行的外汇交易一般规则和程序。假如美国某公司账户上仅有美元，但有一笔 100 万英镑的应付款即将到期支付。该公司认为，比利时法郎与德国马克的最好报价可能在布鲁塞尔市场；奥地利先令与德国马克的汇率作为最有竞争力的报价银行是在维也纳，与英镑有关的货币交易最好是在伦敦外汇市场进行。因此，该公司经过询价，认为英国巴克莱银行的英镑即期汇率较合适，于是决定与其进行此笔外汇交易。下面是交易双方询价、报价、成交的通话记录：

询价方：What's your spot GBP/USD, pls? (请问英镑兑美元的即期汇率?)

报价方：1.2265/1.2295.(一英镑等于 1.2265/1.2295 美元。)

询价方：Mine GBP1. (我买入 100 万英镑。)

报价方：OK, done. (好的，成交了)

交易双方进一步商定就是要正视这笔交易和告知对方解付账户，即买入货币付往何处银行，入什么帐户等内容，交易对话仍在继续：

报价方：Sell GBP 1, Spot At 1.2295, Value 29/11/16. (我卖给你 100 万英镑，美元汇率为 1.2295，起息日为 2016 年 11 月 29 日)

询价方：GBP 1 To huaqi BK, A/C No 3868578. (我买入英镑请付至花旗银行，账户为 3868578。)

报价方：USD pls to bakelai BK, A/C No 671165. (我买的美元请付至英国巴克莱银行，账户为 671165)

上述交易过程在很短时间结束，这意味着英国巴克莱银行在 1.2295 的美元汇率上卖出英镑，美国某公司以 122.95 万美元买入 100 万英镑。至此，这笔外汇交易的最后环节就是交割，即在这笔交易的当日或次日将各自货币解付至对方指定的银行以及帐户。

在外汇交易中，由于存在一些客观的、非人为的因素，导致外汇买卖交割一时难以实现，这就需要外汇交易中的展期和注销。

展期。这是因为外汇交易某方，由于非人为的因素需要推迟外汇的实际交割日期而不得不采取的一种技术处理。通常采取掉期交易手段，操作一笔与原交易金额相同、买卖方向相反的即期交易和相对应的远期交易，在即期交易中轧平头寸，在远期交易中重新安排。例如，3 月 15 日，某客户进行了一笔远期

外汇交易，卖出 100 万美元，买入 11500 万日元，交割日期为 5 月 17 日。因为进口商非人为因素推迟向客户付款，该客户向银行申请展期。银行认为该客户信用一直好，理由充分，根据实际情况准予展期一个月。具体做法是，进行一笔掉期交易，按 1 美元兑换 115 日元的即期汇率买入 100 万美元，卖出等值的日元；并按 1 美元兑换 114.42 万日元，交割日期为 6 月 17 日。这样，该客户在需付出掉期交易的一般费用后，达到了展期的目的。

注销。在外汇交易中，“一言为定”是交易双方必须遵守的原则。交易双方已经成交，就不得擅自撤销或变更。这里所指的注销，即再做一笔与原先交易买卖方向相反、交易数量和交割日期相同的外汇交易，使得两项合约相互抵消，从而达到注销原合约的目的。同时，申请注销的一方必须承担由此而造成的损失。

例如，10 月 21 日，某公司通过银行进行了一笔远期外汇交易，按 1 美元兑换 125 万日元的即期汇率，卖出 100 万美元，买入 12500 万日元，交割日期为 12 月 23 日。11 月 29 日，该公司以国外出口商已撤销贸易合同为由，要求注销上述远期外汇交易。于是，银行立即在市场上按 1 美元兑换 127.50 日元的远期汇率，买入 100 万美元，卖出 12750 万日元，交割日也定在 12 月 23 日。通过两笔外汇交易数量和交割日期相同、但买卖方向不同的外汇交易，达到注销的目的。然而，由此造成的一切损失将由该公司负担。