

什么是外汇按金交易？PDF转换可能丢失图片或格式，建议
阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/44/2021_2022__E4_BB_80_E4_B9_88_E6_98_AF_E5_c33_44098.htm

什么是外汇按金交易？
外汇按金交易，是指在金融机构之间及金融机构与投资者之间进行的一种远期外汇买卖方式。在交易时，交易者只付出1%~10%的按金（保证金），就可进行100%额度的交易。这种外汇交易方式80年代产生于伦敦，后流入香港，90年代初我国的一些个人和机构曾参与这类交易。除了与期货交易一样也实行保证金制度外，外汇按金交易还有不同于期货交易的特点：一是外汇按金交易的中场是无形的、不固定的，在客户与银行之间直接进行、中间没有交易所这样的中介机构；二是外汇按金交易没有到期日，交易者可以无限期持有头寸；三是外汇按金交易的市场规模巨大，参与者众多；四是外汇按金交易的币种丰富，所有可兑换货币都可作为交易品种；五是外汇按金的交易时间是24小时不间断的；六是外汇按金交易要计算各种货币之间的利率差，金融机构须向客户支付或从客户按金中扣除。下面通过一个实例来说明外汇按金交易的过程。某客户存入10万美元做按金委托银行进行交易，该银行规定保证金比例为10%（这意味着客户的最大交易额度为100万美元）。1月10日，客户与银行成交一笔美元/德国马克的按金交易，客户以1美元兑换1.7740马克的价格卖出100万美元，买进177.4万马克。次日，该客户以1美元兑换1.773马克的汇价向银行卖出177.4万马克买回1000564美元。则该客户实现盈利564美元[即（1000564-1000000）]。如果当时美元年利率高于德国马克利率1个百分点，则甲客户的

盈利中需扣除利息差额（具体数额为 $100\text{万} \times 0.01 / 365 = 27.4$ 美元）。由于该客户实际只支付了100000美元的保证金，因此该笔交易的实际年收益率为195%（即 $(564 - 27.4) / 100000 \times 365$ ）。按金交易属于一种高风险的金融杠杆交易工具，从其自身特点来分析，风险主要来源于三个方面：（1）高杠杆性。由于按金交易的参与者只支付一个很小比例的保证金，这样外汇价格的正常波动都被放大几倍甚至几十倍，这种高风险带来的回报和亏损都是惊人的。（2）外汇市场频繁波动的背景。国际外汇市场的日成交金额可以达1万亿美元以上，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，各种突发性因素时有发生。这些都可能导致汇率大幅度波动的原因。（2）监控的难度。无论是交易者还是市场监管看，在介入按金交易之后都充分认识到风险监控的难度。由于没有固定的交易场所以及汇价的大幅波动。客户经常发生巨额亏损。这固然有交易者自身的原因，但也有许多问题是来自于种松散型的市场结构。香港证监会在通过一段时间的摸索之后制定出《按金外汇买卖条例》及相关规则，可以认为是到目前为止较为完备的规章制度。早在1994年11月，中国证监会、国家外汇管理局、国家工商行政管理局、公安部就联合下发了《关于严厉查处非法外汇期货和外汇按金交易活动的通知》，表明我国政府管理机构是禁止在我国从事外汇按金交易的。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com