

2011年国际商务师考试国际经济法辅导（二十）PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/646/2021\\_2022\\_2011\\_E5\\_B9\\_B4\\_E5\\_9B\\_BD\\_c29\\_646127.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/646/2021_2022_2011_E5_B9_B4_E5_9B_BD_c29_646127.htm)

套汇交易 套汇交易（arbitrage）是套汇者利用同一货币在不同外汇中心或不同交割期上出现的汇率差异，为赚取利润而进行的外汇交易。利用同一货币在不同市场的汇率差异进行的套汇叫地点套汇。利用同一种货币在不同交割期上的汇率差异进行的套汇，叫时间套汇。前面所述的利用远期外汇市场与即期外汇市场的差价进行的“买空”和“卖空”都属于时间套汇的范畴。我们现在只讨论地点套汇。地点套汇可分为直接套汇和间接套汇两种方式。

（一）直接套汇 直接套汇（direct arbitrage）是指利用两个外汇市场之间的汇率差异，在某一外汇市场低价买进某种货币，而在另一市场以高价出售的外汇交易方式。例如，纽约市场和欧洲市场在某一时间内的汇率分别为：纽约市场：1美元 = 1.1010/25欧元 欧洲市场：1美元 = 1.1030/45欧元 从上述汇率可以看出，纽约的美元比欧元便宜，套汇者选择在纽约买入美元，同时在欧洲市场卖出美元。具体操作如下：在纽约市场套汇者买进1美元，支付1.1025欧元；同时在欧洲市场卖出1美元，收进1.1030欧元。做1美元的套汇业务可以赚取0.0005欧元。套汇可促使不同市场汇率差异缩小。在上例中，套汇过程一方面会扩大纽约市场美元（汇率较低）的需求，使其汇率上涨；另一方面会增加法兰克福市场美元（汇率较高）的供应，使其汇率下跌。加上先进的通讯与支付系统，各市场存在的价格偏差很快会被纠正，这说明当今国际外汇市场上地点套汇的机会很小。尽管如此，由于不同市场

的汇率调整存在时滞，精明的套汇者仍可抓住短暂的机会获利。（二）间接套汇 间接套汇（indirect arbitrage）是指利用三个或三个以上外汇市场之间出现的汇率差异，同时在这些市场贱买贵卖有关货币，从中赚取汇差的一种外汇交易方式。例如：在某日的同一时间，巴黎、伦敦、纽约三地外汇市场的现汇行情如下：欧洲：1英镑 = 1.7100/1.7150欧元 伦敦：1英镑 = 1.4300/1.4350美元 纽约：1美元 = 1.1100/1.1150欧元

第一步，判断三个市场是否存在套汇的机会，原理是：在其中某一个市场投入1单位货币，经过中介市场，收入的货币不等于1个单位，说明三个市场汇率存在差异。判断方法为：为了方便起见，先求出三个市场的中间价格：欧洲：1英镑 = 1.7125欧元 伦敦：1英镑 = 1.4325美元 纽约：1美元 = 1.1125欧元 将上述三个标价改成同一标价法且基准货币的单位为1，然后相乘。 $1.7125 \times (1/1.1125) \times (1/1.4325) = 1.075$

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](http://www.100test.com)