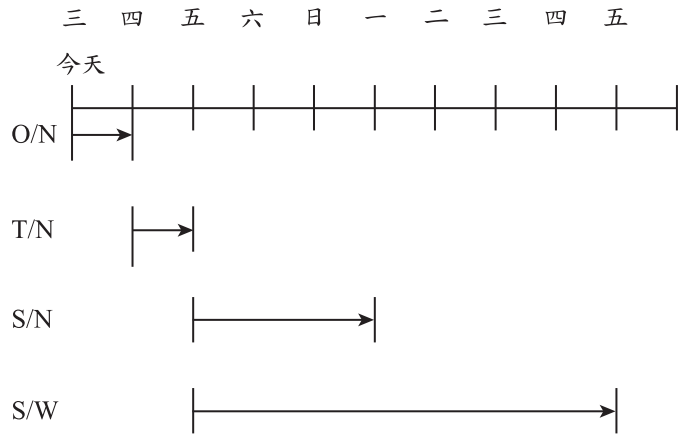


圖 2.2　借貸期間的關係

2.2 外匯市場的匯率

2.2.1 定義

所謂外匯，其定義就是一國家對外國貨幣的求償權，此求償權的範圍不僅只限於現金的部分，可以包含本國國民在本國國度以外所擁有的一切資產。資產可以是動產及不動產、對外債權及債務或對外投資，甚至外國對本國的援助。所謂外匯匯率所代表的意義，就是一國貨幣對外國貨幣的兌換率。理論上，外匯匯率是取決於兩國相互間的國際收支情況，此即所謂的國際收支論；或取決於兩國貨幣的購買力，而購買力是受物價水準的波動而改變，因此物價水準是決定外匯匯率的因素，此即購買力理論。在實際經驗上，外匯匯率是決定於兩國間的長期經濟因素。除此之外，短期間市場參與者的投機行為對外匯匯率的波動亦有極大的影響力。

吾人要了解外匯匯率的變動，必須從基本面分析與技術面的分析、研判著手。唯有雙管齊下，不偏頗任何一種分析方法才能對外匯匯率的走勢作出明確的判斷，而外匯匯率的波動情形不僅反映兩國經濟情況，也反映一般投資者對兩國未來投資條件的預期。

2.2.2 外匯匯率的表示方式

外匯匯率是本國貨幣對外國貨幣的兌換率，通常在一個國家中，外匯匯率的表示方式，正如以該國貨幣來標示其貨品或勞務價格一樣。由於匯率乃是兩個國家之幣值的兌換率，若將他國貨幣視為商品，則匯率即代表此幣別的價格。因此，匯率

著作權所有　侵害必究

華泰文化 HWA TAI PUBLISHING

的表示方式，必須明確說明，哪一個貨幣是以貨品的地位表示，而哪一個貨幣是以價格的地位表示。此即直接報價法（Direct Quotation，或價格報價法 Price Quotation）及間接報價法（Indirect Quotation，或數量報價法 Quantity Quotation），說明如下：

⌘ 直接報價法（價格報價法）

是以本國貨幣來表示每一單位外國貨幣的價格，外國貨幣是貨品的地位，本國貨幣是價格的地位。例如在台灣，若我們是以 30.20 新台幣來表示每一美元的價格；在日本以 102.50 日幣來表示每一美元的價格；反之在美國，則是以 0.03311 美元來表示每一新台幣的價格，而以 0.0097561 美元來表示每一日幣的價格。上述情況是各國在其本國外匯市場上的報價方式。在國際外匯市場上，大多數的匯率報價方式採直接報價法，就是以美元 (USD) 為貨品，以各國貨幣來表示價格。

⌘ 間接報價法（數量報價法）

每一單位的本國貨幣折合若干外國貨幣，本國貨幣的地位是商品，而外國貨幣是價格。例如在英國，我們以 1.6880 美元來表示一英鎊 (GBP) 的價格；在澳洲，我們以 0.9560 美元來表示每一澳幣 (AUD) 的價格。目前澳幣 (AUD)、紐西蘭幣 (NZD)、英鎊 (GBP)、歐元 (EUR) 等幣別採用間接報價方式，在國際匯市上，上述貨幣是採用間接報價方式，一般稱之為「大英國協式」(Great Britain Terms)。但必須注意的是，在世界上有上百個國家，可能有超過二百種以上的貨幣，因此在了解其外匯匯率時，必須先知道外匯匯率的報價法是採何種方式。

⌘ 被報價幣的角色

國際外匯市場上，由於報價方式的不同，有時候難免出現雞同鴨講不知所云的情形，為便於溝通，乃創造一個被報價幣 (Reference Currency, R.C.) 的角色。所謂被報價幣，就是用來衡量其他貨幣價格的貨幣。被報價幣在匯率下所扮演的是商品的角色，其計價單位為一。亦即，

？（多少）報價幣＝ 1 被報價幣

不論是直接報價法、間接報價法，凡是扮演商品角色的貨幣，便是被報價幣；亦有人稱之為基本貨幣 (Base Currency)。如 1.6880 USD＝1 GBP 中， GBP 是 R.C.； 102.50 JPY＝1 USD 中， USD 是 R.C.。在以後的章節中，被報價者將時常扮演被報價幣的角色（被報價幣於後文出現時將之以 R.C. 代之），從中便可以了解說明。

表 2.7、 2.8、 2.9、 2.10、 2.11 為國際上常用的即期外匯報價資訊系統：

著作權所有 侵害必究

華泰文化
HWA TAI PUBLISHING

表 2.7 Bloomberg主要幣別的即期與交叉匯率

<HELP> for explanation. Curncy WFX

282-Save a copy to your NW list

22:05 Seconday Security List

EUR-USD	22:05	WLBN	1.2502	1.2506	WLBL
USD-JPY	22:05	NORI	96.00	96.04	NORI
① GBP-USD	22:05	③ WACH	1.4795	1.4800	④ WACH
USD-CHF	22:05	WLBN	1.1908	1.1914	WLBN
AUD-USD	22:05	WACH	.6390	.6391	NORI
USD-CAD	22:05	BTFX	1.2336	1.2342	NORI

Sheet #4

EUR CROSSES ②				
EUR-JPY	22:05	119.91	119.95	+.95%
EUR-GBP	22:05	.84500	.84505	+1.13%
EUR-CAD	22:05	1.5425	1.5430	−.37%
EUR-CHF	22:05	1.4892	1.4893	+.37%
AUD-EUR	22:05	.5112	.5115	−.18%
NZD-EUR	22:05	.4441	.4449	−1.02%
EUR-SEK	22:05	10.0945	10.1045	−.06%
EUR-DKK	22:05	7.4474	7.4481	+.00%
EUR-NOK	22:05	8.8162	8.8200	−.69%
EUR-SGD	22:05	1.8928	1.8949	+.28%
EUR-ZAR	22:05	13.0087	13.0137	−.60%
EUR-MXN	22:05	16.1651	16.1940	−.85%
EUR-RUB	22:05	34.4910	34.5162	+.06%
EUR-KRW	22:05	1739:437	1740.474	+2.33%
EUR-IDR	22:05	14876.18	15008.40	+1.70%

Page 1

Sheet #5

YEN CROSSES ②				
GBP-JPY	22:05	141.91	141.93	−.19%
CAD-JPY	22:05	77.69	77.75	+1.34%
CHF-JPY	22:05	80.51	80.56	+.56%
AUD-JPY	22:05	61.29	61.34	+.74%
NZD-JPY	22:05	53.24	53.34	−.13%
SEK-JPY	22:05	11.845	11.905	+1.11%
DKK-JPY	22:05	16.0931	16.1028	+.90%
NOK-JPY	22:05	13.5914	13.6168	+1.70%
SGD-JPY	22:05	63.29	63.34	+.65%
ZAR-JPY	22:05	9.1896	9.2243	+1.45%
MXN-JPY	22:05	7.404	7.420	+1.80%
JPY-KRW	22:05	14.52588	14.57588	−.82%
JPY-IDR	22:05	124.0682	125.1238	+.75%
JPY-THB	22:05	36.3760	36.6091	−.88%
JPY-TWD	22:05	.3449	.3454	−1.02%

Page 2

Sheet #6

OTHER CROSSES ②				
GBP-CHF	22:05	1.7620	1.7628	−.77%
GBP-CAD	22:05	1.8262	1.8262	−1.41%
GBP-AUD	22:05	2.3139	2.3155	−.88%
AUD-GBP	22:05	.43165	.43230	+.92%
CAD-CHF	22:05	.9652	.9659	+.69%
AUD-CHF	22:05	.7606	.7621	+.12%
AUD-CAD	22:05	.7882	.7896	−.49%
GBP-DKK	22:05	8.8135	8.8176	−1.12%
CHF-DKK	22:05	4.9986	5.0024	−.36%
AUD-DKK	22:05	3.8056	3.8093	−.20%
CAD-DKK	22:05	4.8260	4.8294	+.40%
GBP-ZAR	22:05	15.3838	15.4058	−1.72%
AUD-ZAR	22:05	6.6355	6.6677	−.80%
CAD-ZAR	22:05	8.4259	8.4540	−.15%
AUD-NZD	22:05	1.1495	1.1515	+.82%

Page 3

【已獲得 Bloomberg 刊印之許可。】

①即期匯率；②交叉匯率；③Bid的報價銀行；④Ask的報價銀行

著作權印有限公司

表 2.8 REUTERS 各幣別的即期匯率報價

AFX＝	ASIAN SPOTS								
RIC①	Bid/Ask②	Contributor③	Loc	Srce	Deal④		Time	High⑤	Low⑥
EUR＝	↑	0.9324/29	NATWEST BK	HKG	NWHK	NWHK	13:16	0.9331	0.9298
DEM＝	↑	2.0965/76	REUTERS	RIT	RTRS		13:17	2.1035	2.0963
JPY＝	↓	114.23/4.33	BARCLAYS	GFX	BGFX		13:16	114.30	113.58
GBP＝	↓	1.4877/85	BANK ONE	CHG	LIST	ONEC	13:15	1.4884	1.4826
CHF＝	↑	1.6282/92	BARCLAYS	CFX	BGFX		13:16	1.6308	1.6269
AUD＝	↓	0.5589/94	ANZ	HKG	ANZH	ANZK	12:56	0.5591	0.5575
NZD＝	↓	0.4425/35	HSBC	HKG	HKBK	HKBK	13:09	0.4433	0.4422
CAD＝	↓	1.5115/25	BANK ONE	CHG	LIST	ONEC	13:07	1.5116	1.5098
FRF＝	↑	7.0314/51	REUTERS	RTR	RTRS		13:17	7.0548	7.7992
SGD＝	↑	1.7285/90	SVENSKA HB	SIN	SHBS	SHBS	10:43	1.7285	1.7270
MYR＝	↓	3.7995/05	HSBC BANK	KUL	HSBM	HKSM	08:26		
THB＝	↑	42.400/450	UOBR	BKK	UOBR	UOBR	12:30	42.420	42.300
IDR＝	↓	9440/9540	HSBC MARKETS	HKG	HSBC	HSBC	10:18	9450.00	9540
PHP＝	↓	49.650/850	BANKAMERICA	MNL	BAML	BAPH	12:12	49.810	49.500
KRW＝	↑	1268.5/70.0	BK NEW YORK	SEL	BNYK	BNYS	13:16	1274.0	1266.0
INR＝	↑	46.675/685	CITIBANK	BOM	CIBY	CIBY	13:14	46.675	46.662
TWD＝	↓	33.140/240	I.C.B.C.	TPE	ICBU	BCTP	10:02	33.145	33.20
CNY＝	↓	8.2769/	SAEC	BEI	SAEC		15:45		

【已獲得 REUTERS 刊印之許可。】

①幣別；②各幣別的即期匯率，Bid 與 Offer；③報價銀行

④路透社的 Dealing System 的報價銀行代號；⑤當日最高價；⑥當日最低價

著作權所有 侵害必究

表 2.9 REUTERS 各幣別的即期匯率報價

0930	CCY	BANK	SPOT	BANK	PREV1	HIGH	LOW	ASAP
0930	EUR	DEUA	0.8931/36	BGFX		30/37	0.8932	0.8925
0930	JPY	DGHK	121.65/70	ONEC		62/70	121.68	121.30
0930	GBP	DGHK	1.4372/82	TMFT		72/82	1.4377	1.4377
0930	CHF	BGFX	1.7288/98	DGHK		90/00	1.7300	1.7290
0928	AUD	DEUA	0.5190/95	DEUA		89/94	0.5195	0.5189

－－－－－－－－－－－－－－－－－－－－ 30YR WGVS 95*22-24 －－－－－－－－－－－－－－－－－－－－

0980	NZD	HKBK	0.4213/23	I	0921	XAU	MBHK	265.50/266.00
0901	HKD	ANZH	7.7988/98	I	0915	XAG	HSBE	4.34/4.36
0826	SGD	ANZM	1.8230/40	I	0930	FFR	RTRS	7.3398/55
1527	MYR	MIDZ	3.7995/05	I	0930	CAD	BGFX	1.5342/52
0930	DEM	RTRS	2.1885/02	I	0916	ED3	INGH	4.02/4.07

【已獲得 REUTERS 刊印之許可。】

華泰文化 HWA TAI PUBLISHING

表 2.10 Bloomberg 主要幣別的即期匯率

<HELP> for explanation. Index LSTQ
Tab into field to change currency.

LAST QUOTE MONITOR

Hi/Lo – Composite

EURUSD		Hi	1.2592	Lo	1.2389	**USDCAD**		Hi	1.2421	Lo	1.2293
Time	Source ①		Bid		Ask	Time	Source ①		Bid		Ask
21:50	HSFX/NYC		1.2524		1.2526	21:50	BTFX		1.2354		1.2357
21:50	BTFX		1.2525		1.2525	21:50	WACH		1.2357		1.2363
21:50	PFSA		1.2525		1.2526	21:50	BTFX		1.2355		1.2356
21:50	BTFX		1.2524			21:50	RBSL/LON		1.2348		1.2361
21:50	WLBN		1.2524		1.2528	21:50	TTOL/LON		1.2349		1.2361
USDJPY		Hi	96.24	Lo	94.53	**USDCHF**		Hi	1.1945	Lo	1.1854
Time	Source ①		Bid		Ask	Time	Source ①		Bid		Ask
21:50	HSFX/NYC		95.89		95.93	21:50	WLBN		1.1884		1.1890
21:50	BTFX				95.91	21:50	UBMX/ITL		1.1885		1.1887
21:50	MLFX/LON		95.85		95.96	21:50	BTFX		1.1888		1.1889
21:50	PFSA		95.90		95.92	21:50	HSFX/NYC		1.1884		
21:50			95.89		95.91	21:50	BTFX		1.1887		1.1888
GBPUSD		Hi	1.4992	Lo	1.4807	**AUDUSD**		Hi	0.6448	Lo	0.6361
Time	Source ①		Bid		Ask	Time	Source ①		Bid		Ask
21:50	BTFX		1.4826			21:50	RBSL/LON		.6395		.6400
21:50	PFSA		1.4826		1.4829	21:50	HSFX/NYC				.6400
21:50	BTFX		1.4826		1.4826	21:50	WBFZ		.6393		.6402
21:50	UBMX/ITL		1.4826			21:50	BTFX		.6398		.6398
21:50	PFSA		1.4825		1.4829	21:50	HSFX/NYC		.6394		

【已獲得 Bloomberg 刊印之許可。】
①報價銀行代號

著作權所有 侵害必究

表 2.11 Bloomberg 主要幣別與金屬的即期報價

<HELP> for explanation. Curncy FXGN
98<G0> for local pricing hours

Bloomberg FX BGN Page 1/20

G10

Ticker	Time	Bid	Ask	Day %Chg	Open	High	Low	Close
1) EURUSD BGN	21:45	1.2536	1.2539	0.2548	1.2505	1.2591	1.2389	1.2505
2) USDJPY BGN	21:45	95.95	95.98	1.0052	95.01	96.24	94.52	95.01
3) GBPUSD BGN	21:45	1.4851	1.4855	−0.7418	1.4966	1.4992	1.4807	1.4964
4) USDCAD BGN	21:45	1.2333	1.2342	−0.3594	1.2382	1.2420	1.2291	1.2382
5) AUDUSD BGN	21:45	0.6393	0.6399	−0.1249	0.6404	0.6447	0.6359	0.6404
6) NZDUSD BGN	21:45	0.5554	0.5562	−1.0222	0.5615	0.5641	0.5537	0.5615
7) USDCHF BGN	21:45	1.1879	1.1884	0.1285	1.1866	1.1946	1.1850	1.1866
8) USDDKK BGN	21:45	5.9393	5.9413	−0.2556	5.9555	6.0117	5.9149	5.9555
9) USDNOK BGN	21:45	7.0590	7.0642	−0.5794	7.1027	7.2062	7.0481	7.1027
10)USDSEK BGN	21:44	8.0559	8.0615	−0.3271	8.0851	8.1929	8.0265	8.0851
Precious metals								
1) XAUUSD BGN	21:45	716.47	718.15	0.7108	712.22	721.02	709.88	712.25
2) XAGUSD BGN	21:45	9.3050	9.3725	−0.2270	9.3600	9.4487	9.1900	9.3600
3) XPTUSD BGN	21:45	820.50	835.50	0.9756	814.50	838.00	709.00	820.00
4) XPDUSD BGN	21:45	208.00	215.00	−1.1682	213.00	214.00	206.50	214.00

21) G10 22) G10 Crosses 23) EM Currencies 24) EM Crosses

【已獲得 Bloomberg 刊印之許可。】

華泰文化 HWA TAI PUBLISHING

2.2.3 匯率漲跌的意義

由於報價方法的不同，而使外匯匯率的漲跌之間顯得紊亂而不易說明，茲用圖2.3及範例2-6、2-7說明：

外匯匯率、被報價幣與二種貨幣間的漲跌關係

被報價幣下跌				被報價幣上漲			
數量報價法		價格報價法		數量報價法		價格報價法	
外國貨幣上漲	本國貨幣下跌	外國貨幣下跌	本國貨幣上漲	外國貨幣下跌	本國貨幣上漲	外國貨幣上漲	本國貨幣下跌

圖 2.3　匯率的漲跌關係

著作權所有　侵害必究

範例 2-6

1 USD = 30.20 TWD 時，美金為被報價幣

被報價幣下跌 至30.00		被報價幣上漲 至30.60	
價格報價法 1USD = 30.00TWD		價格報價法 1USD = 30.60TWD	
美金貶值	台幣升值	美金升值	台幣貶值

範例 2-7

1 GBP = 1.68 USD 時，英鎊為被報價幣

被報價幣下跌 至1.62		被報價幣上漲 至1.70	
數量報價法 1GBP = 1.62USD		數量報價法 1GBP = 1.70USD	
美金升值	英鎊貶值	美金貶值	英鎊升值

華泰文化
HWA TAI PUBLISHING

2.2.4 外匯匯率的 Bid Rate 與 Offer Rate

外匯匯率的買賣價格，如同貨幣市場中買賣價格一樣，有買入價格 (Bid Rate) 與賣出價格 (Offer Rate) 之分。在外匯市場中，兩者間的地位是相對的，也就是其買入或賣出的立場是相反的，亦即你賣我買，你買我賣。所謂的 Bid Rate，以報價者的角色來看，就是報價銀行或外匯經紀商在報價當時願意買入被報價幣的價位。就詢價者而言，報價銀行所報出 Bid Rate 代表詢價者可以賣出被報價幣的價位。以詢價者的角度來看，詢價者當然希望賣價愈高愈好；但以報價者的角度來看，報價銀行希望買價愈低愈好。當雙方同意該匯率價格，兩者的交易便可以進行。

所謂的 Offer Rate，以報價者的立場來看，就是報價者或經紀商在報價當時願意賣出被報價幣的價位。以詢價者的立場來看， Offer Rate 是詢價者可以買入被報價幣的價位。

以圖 2.4 來說明，報價銀行與詢價者在匯率上的相對關係：

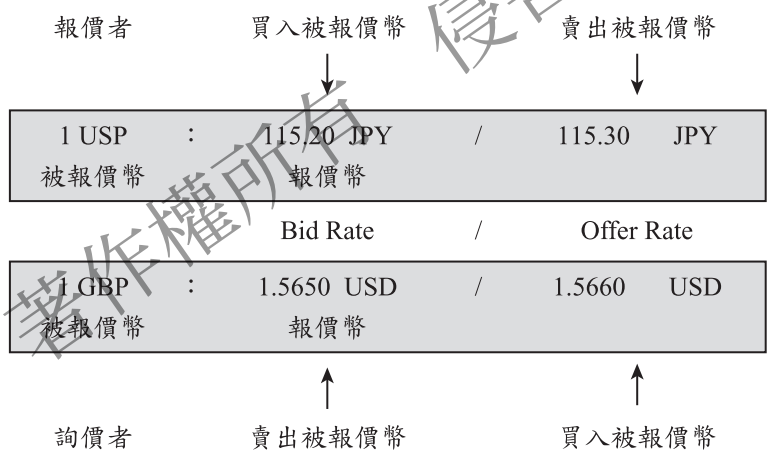


圖 2.4 報價銀行與詢價者在利率報價上的相對關係

2.2.5 交割日

所謂交割日 (Value Date) 就是買賣雙方將資金交付給對方之日期。在貨幣市場中，交割日的決定，需視該貨幣是否為營業日而定。但在外匯市場中，由於涉及兩種不同的貨幣，因此合格交割日的決定，必須是兩種貨幣的營業日。因為惟有在營業日，才可以將貨幣交付給予對方。茲將合格交割日的決定規則說明如下：

著作權所有 侵害必究

華泰文化 HWA TAI PUBLISHING