

买入汇率和卖出汇率的选择

作者：高顿财经 CFA 助理讲师 Kelly

在现实生活中，在给出两种货币的汇率时，通常同时报出买入汇率（bid price）和卖出汇率（ask price）。买入汇率是指交易商买入外汇时所使用的汇率。卖出汇率是指交易商卖出外汇时所使用的汇率。例如中国银行对美元和人民币之间汇率报价为 6.2175-6.2425 RMB/USD，其中 6.2175 为买入汇率，6.2425 为卖出汇率。从例子中，我们看到买入汇率低于卖出汇率，两者之间的差距为 0.0250，这个差距就称为外汇买卖差价（foreign exchange spread），外汇买卖差价即中国银行买卖外汇的利润，那相对应的就是客户进行外汇兑换的成本。

那么，这种外汇买卖差价的存在就产生一个问题，我们在进行货币兑换时应该使用哪个汇率，是使用买入汇率还是卖出汇率？那在这里，我们要注意到银行总是要盈利的，因为银行提供了货币兑换这个服务，而顾客总是受损害的，因为顾客需要承担交易成本。**所以银行肯定要选择对自己有利而对客户有害的汇率进行折算。**在上例中，美元和人民币之间汇率报价为 6.2175-6.2425 RMB/USD。如果中国银行要买入 1 美元，那么会支付给顾客 6.2175 元的人民币，这里银行就选择了较低的汇率，这说明顾客获得的人民币会比较少；如果中国银行要卖出 1 美元，那么会要求顾客支付 6.2425 元的人民币，这里银行就选择了较高的汇率，这说明顾客要支付的人民币会比较多。

下面，我们通过一个三角套利的问题，来具体说明买入汇率和卖出汇率的选择。

三角套利是利用多种汇价在不同市场间的差价进行套利的动作。例如在 A 银行美元以人民币表示的汇价为 6.2892 RMB/USD，B 银行美元以英镑表示的价格为 1.6157 USD/GBP，C 银行英镑以人民币表示的价格为 10.1820 RMB/GBP。依据 A 与 B 银行的报价，计算出英镑与人民币之间的交叉汇率为 RMB/GBP。

所得之交叉汇率与 C 银行汇价有所差异，这意味着套利空间的存在。因为 C 银行英镑的汇价高于经交叉汇率算出的结果，这显示一单位英镑在 C 银行价值比较高，因此若经 A、B 银行间的交易以 10.1615 元人民币兑换一单位英镑，再将此一英镑与 C 银行换回 10.1820，这一来一往间便获取 0.0205 人民币的三角套利。

三角套利过程：透过交叉汇率计算出的汇价，与市场上实际汇价有所差异，造成市场存在套利空间。市场人士可同时在不同银行间买卖外币，进行所谓的三角套利。上述例子中，我们没有考虑买入汇率和卖出汇率，接下来我们讨论存在买卖差价时的三角套利。

A 银行报价：6.2375-6.2425 RMB/USD
B 银行报价：0.6154-0.6164 GBP/USD
C 银行报价：10.0285-10.1090 RMB/GBP

假如顾客 X 拥有 100 万美元，可以到 B 银行兑换成万元英镑（在外汇兑换中，顾客承担交易成本，所以用相对较小的汇率，使兑换得到的英镑较少），然后再将 61.54 万元英镑到 C 银行兑换成人民币，可得万人民币。最后将 617.15 万人民币拿到 A 银行兑换成美元万美元，损失额为 11,367 美元。

顾客 X 拥有 100 万美元，可以到 A 银行兑换成万人民币（在外汇兑换中，顾客承担交

易成本, 所以用相对较小的汇率, 使兑换得到的人民币较少), 然后再将 623.75 万元人民币到 C 银行兑换成英镑, 可得 61.70 万英镑。最后将 61.70 万英镑拿到 B 银行兑换成美元, 总收益为 1013 美元。

从上述的计算过程中, 我们发现, 第一种套利方法会产生损失, 而第二种套利方法会产生盈利。由于交易费用的存在, 在实际生活中, 很有可能两种套利方法都存在损失, 说明市场上不存在套利机会。

套利过程其实十分简单, 做这类型题目的关键在于选择正确的汇率, 记住一个原则就是:
选择哪个汇率其实是由银行决定的, 而银行肯定要选择对自己有利而对客户有害的汇率进行折算。