



普通高等教育“十一五”国家级规划教材

国际金融实务

(第三版)

主编 刘 园
副主编 耿晔强 周 杨

APPLIED
INTERNATIONAL
FINANCE

高等教育出版社

十一五

普通高等教育“十一五”国家级规划教材

金融实务

(第三版)

主编 刘 园

副主编 耿晔强 周 杨

Guoji Jinrong Shiwu

高等教育出版社·北京

内容简介

本书为高等学校国际经济与贸易专业主要课程教材。第三版仍由四篇组成。

第一篇为外汇市场与外汇业务篇。本篇在全面介绍国际货币体系主要内容的基础上,重点阐述了外汇和国际收支的概念,分析了决定汇率的主要因素和汇率制度的形成与作用。本篇系统介绍了外汇市场和主要外汇交易工具的类型,详细演示了外汇交易工具的实际操作原理。本篇的相关数据和阅读专栏全部更新,具体内容有较大调整。

第二篇为衍生产品与衍生市场篇。本篇重点介绍了最重要的衍生金融工具——外汇期货、外汇期权、利率期货和股指期货的交易原理、交易机制及交易策略。

第三篇为国际融资业务篇。本篇从国际融资业务的主要方式着手,重点介绍了国际信贷融资方式、国际债券市场融资方式和国际股票市场融资方式,并对这三类主要融资方式的优势与劣势进行了比较与分析。

第四篇为国际金融风险管理篇。本篇重点介绍了国际金融风险的类型、管理过程和各种管理工具原理,对金融机构和企业市场上的业务操作有着很强的针对性。

图书在版编目(CIP)数据

国际金融实务 / 刘园主编. --3 版. --北京: 高等教育出版社, 2017.1

ISBN 978-7-04-046597-6

I. ①国… II. ①刘… III. ①国际金融-高等学校-教材 IV. ①F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 243894 号

策划编辑 赵 鹏

责任编辑 赵 鹏

封面设计 钟 雨

版式设计 张 杰

插图绘制 尹文军

责任校对 殷 然

责任印制 毛斯璐

出版发行 高等教育出版社
社 址 北京市西城区德外大街 4 号
邮政编码 100120
印 刷 北京玥实印刷有限公司
开 本 787mm×960mm 1/16
印 张 23.75
字 数 410 千字
购书热线 010-58581118
咨询电话 400-810-0598

网 址 <http://www.hep.edu.cn>
<http://www.hep.com.cn>
网上订购 <http://www.hepmall.com.cn>
<http://www.hepmall.com>
<http://www.hepmall.cn>
版 次 2011 年 6 月第 1 版
2017 年 1 月第 3 版
印 次 2017 年 1 月第 1 次印刷
定 价 39.00 元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题,请到所购图书销售部门联系调换

版权所有 侵权必究

物 料 号 46597-00

第三版前言

本次修订是在全球金融市场格局出现巨大变化的背景下完成的。

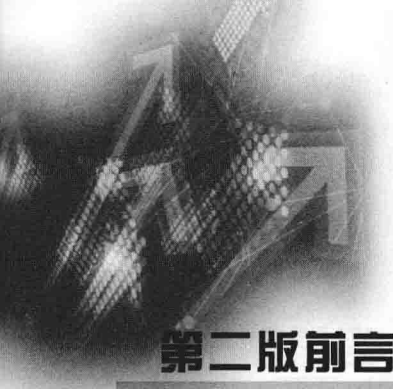
进入 2015 年,国际金融史掀开了全新的一页:由中国倡导成立的亚洲基础设施投资银行横空出世,极大地影响了第二次世界大战后形成的国际金融格局;中国的人民币在历经多年努力后终于加入了国际货币基金组织的特别提款权(SDR)货币篮子,成为国际储备货币中新兴市场国家的唯一货币代表。与此同时,全球经济和金融运行正在经历新的严峻挑战:几乎所有新兴市场国家都在经历本币贬值、资本外逃、股市暴跌、互联网金融对传统金融的攻城拔寨……金融风险以前所未有的深度正在继 2008 年的全球金融危机后卷土重来!各国监管机构如何调整和预判金融发展的未来趋势,各国企业如何应对全新的金融市场竞争压力,各国百姓又如何适应金融变革给人们现实生活带来的新要求、新方式,这一切都使得研究和学习国际金融实务有了更加重要的现实意义。

在第二版的基础上,除保留本书原有的风格和体系外,根据读者的反馈意见,本版调整了大部分章节的内容,增加了课前和课后的新闻导读和延伸阅读内容、课后习题的测试,更加注重了课堂与市场运行、实际操练的连接。与第二版相比,本版教材内容的前沿性、时效性、完整性和科学性更为突出,从而也更加有利于教师的讲授和学生的自学。

新版仍由对外经济贸易大学国际经贸学院金融系博士生导师刘园教授担任主编,耿晔强、周杨担任副主编。此外,丁宁、林天晨(习题设计)、陈浩宇、李捷嵩、诺朋(参与第一章、第五章编写)等均对本书最后成稿做出了贡献,在此一并致谢。

刘 园

2016 年 8 月于北京



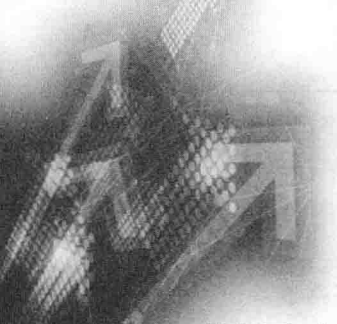
第二版前言

2008年爆发的全球金融危机,深刻地改变了国际金融业的发展进程,使各国经济至今仍在谷底艰难徘徊。无论是金融机构的调整还是金融工具的发展,无论是金融监管的制度设计还是金融产品的创新研发,均在这场第二次世界大战后范围最广、烈度最大的危机中深受影响。三年多来,金融机构经历了重大变革,衍生金融产品承受了市场严峻的拷问,金融市场的培育和金融风险管理之间的博弈关系发生了深刻变化……所有这一切,都是在后危机时代摆在金融业人士面前必须回答的严峻课题。

本书在第一版的基础上,根据广大读者的建议,对相应的数据进行了更新调整,对有关内容进行了增删提炼。与第一版相比,本书的实战性、操作性、时效性更强,内容安排也更加紧凑。本书由对外经济贸易大学刘园教授担任主编,韩斌博士任副主编。此外,闫晗、范炳强、袁博、王云升、孙彦廷、许获迪、吕萍、王倩、董雯等均对本书最后成稿做出了贡献,在此一并致谢。

刘 园

2011年3月



第一版前言

随着经济全球化进程的不断加快,全球范围内的金融市场、机构和工具都发生了巨大变化:金融产品的创新层出不穷,金融交易的内容日新月异,金融风险的形式复杂多变,金融体系的结构不断调整。如何利用国际金融市场进行投融资活动,提高资源配置效率,创造更多社会财富,如何利用各种金融工具进行资本运营,提高竞争力,并有效地规避各种金融风险,已成为微观经济活动主体所面临的重要课题。

根据国际金融市场的最新变化,适应中国加入 WTO 过渡期结束后的全新环境,培养提高学生分析问题、解决问题的能力,紧跟学科发展的前沿,既是高等院校金融专业及其相关专业课程教学所追求的目标,更是《国际金融实务》教材的编写宗旨。

根据“国际金融实务”课程的教学目的及在课程体系中的作用,本教材以微观经济体如何掌握、操作各种金融业务并有效利用国际金融市场从事各种金融活动为主线展开,由“外汇市场与外汇业务篇”、“衍生产品与衍生市场篇”、“国际融资业务篇”以及“国际金融风险管理篇”四篇共十一章组成。

与其他同类教材相比,本教材编写在结构和内容上突出了“国际”——视角的广阔性、前沿性和“实务”——内容的时效性、实用性的特点,并注重科学性和趣味性的有机结合。为取得更好的教学效果,本教材在各章节设置了“阅读专栏”、“案例分析”、“相关链接”等栏目,并在部分章节结合中国经济发展的现实进行了有针对性的分析,以拓宽学生的知识面,提高学生的综合素质。

本教材各章以学习要求—主要概念—阅读资料—正文—小结—相关链接—思考题这一顺序展开,每章都附有类型比较丰富的习题和案例分析。本教材由对外经济贸易大学博士生导师刘国教授担任主编,负责拟定提纲、总纂定稿和相

关章节的撰写,由对外经济贸易大学武璟、刘皇岑、梁律、罗飞飞博士等任副主编(各篇撰稿负责人)。此外,吴青(参与第一、二章)、温小芳(参与第三、四章)、江海川(参与第五章)、许亦平(参与第九章)、束景虹(参与第十章)、孙芳(参与第十一章)等均对本教材各篇的撰写工作做出了贡献。

本教材存在的不足之处,敬请学术界同行和读者不吝赐教。

刘 园

2006年7月1日于北京

郑重声明

高等教育出版社依法对本书享有专有出版权。任何未经许可的复制、销售行为均违反《中华人民共和国著作权法》，其行为人将承担相应的民事责任和行政责任；构成犯罪的，将被依法追究刑事责任。为了维护市场秩序，保护读者的合法权益，避免读者误用盗版书造成不良后果，我社将配合行政执法部门和司法机关对违法犯罪的单位和个人进行严厉打击。社会各界人士如发现上述侵权行为，希望及时举报，本社将奖励举报有功人员。

反盗版举报电话 (010)58581999 58582371 58582488

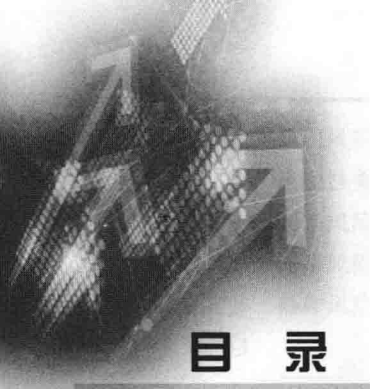
反盗版举报传真 (010)82086060

反盗版举报邮箱 dd@hep.com.cn

通信地址 北京市西城区德外大街4号

高等教育出版社法律事务与版权管理部

邮政编码 100120



目 录

第一篇 外汇市场与外汇业务

第 1 章 外汇与汇率 / 3

- 第一节 国际收支及平衡 / 4
- 第二节 外汇、汇率及其决定理论 / 15
- 第三节 汇率决定理论 / 25
- 第四节 国际货币体系 / 30
- 第五节 汇率制度 / 36

第 2 章 外汇市场业务 / 45

- 第一节 外汇市场 / 46
- 第二节 即期外汇交易 / 49
- 第三节 远期外汇交易 / 54
- 第四节 外汇掉期 / 64
- 第五节 套汇、套利 / 68

第二篇 衍生产品与衍生市场

第 3 章 期货 / 77

- 第一节 期货市场概述 / 78
- 第二节 期货交易机制 / 85
- 第三节 期货合约的价值分析 / 96
- 第四节 期货的交易策略 / 100

第 4 章 期权 / 113

- 第一节 期权市场概述 / 114
- 第二节 期权的交易机制 / 123
- 第三节 期权的价值分析 / 127
- 第四节 期权的投资策略 / 136

第 5 章 主要期货、期权产品 / 145

- 第一节 外汇期货和期权 / 146
- 第二节 利率期货与期权 / 153
- 第三节 股指期货 / 167

第三篇 国际融资业务

第 6 章 国际信贷融资 / 181

- 第一节 国际信贷市场短期业务 / 182
- 第二节 国际商业银行贷款 / 188
- 第三节 贸易融资 / 197
- 第四节 国际租赁融资 / 206
- 第五节 项目融资 / 211

第 7 章 国际债务市场融资 / 221

- 第一节 国际债券市场 / 222
- 第二节 国际债券的种类 / 229
- 第三节 国际债券发行 / 236
- 第四节 国际债券发行中应注意的问题 / 247

第 8 章 国际股票市场融资 / 255

- 第一节 国际股票市场 / 256
- 第二节 国际股票发行 / 263
- 第三节 存托凭证的发行与流通 / 275

第四篇 国际金融风险管理

第 9 章 国际金融风险管理概述 / 289

- 第一节 国际金融环境 / 290
- 第二节 国际金融风险 / 292
- 第三节 国际金融风险的类型 / 296
- 第四节 国际金融风险管理过程 / 309

第 10 章 国际金融风险管理 / 321

第一节	信用风险的衡量与管理 / 322
第二节	流动性衡量与风险管理 / 330
第三节	利率风险的分析与管理 / 338
第四节	汇率风险的分析与管理 / 347
第五节	操作风险的衡量与管理 / 354
参考文献 / 363	

第一篇 外汇市场与外汇业务





第1章

外汇与汇率

本章学习要求

通过本章的学习,应掌握外汇、国际收支以及汇率的基本概念,汇率的标价方法和种类,以及影响国际收支和汇率变动的主要因素。了解西方主要汇率理论的基本原理,了解国际货币体系的演变过程和各国现行的汇率制度的运行机制。

本章主要概念

外汇 (Foreign Exchange) 国际收支平衡 (Balance of Payments) 经常账户 (Current Account) 资本和金融账户 (Capital and Financial Account) 汇率 (Exchange Rate) 直接标价法 (Direct Quotation) 间接标价法 (Indirect Quotation) 即期汇率 (Spot Rate) 远期汇率 (Forward Rate) 金本位制度 (Gold Standard System) 购买力平价理论 (The Theory of Purchasing Power Parity) 利率平价理论 (Interest Rate Parity Theory) 资产市场理论 (The Theory of Portfolio Market) 固定汇率制 (Fixed Exchange Rate System) 浮动汇率制 (Floating Exchange Rate System)

章前阅读

材料一:

当前我国外汇市场健康发展,交易主体自主定价和风险管理能力不断增

强。为顺应市场发展的要求,加大市场决定汇率的力度,建立以市场供求为基础、有管理的浮动汇率制度,中国人民银行决定扩大外汇市场人民币兑美元汇率浮动幅度。现就有关事宜公告如下:

自2014年3月17日起,银行间即期外汇市场人民币兑美元交易价浮动幅度由1%扩大至2%,即每日银行间即期外汇市场人民币兑美元的中间价可在当日人民币兑美元中间价上下2%的幅度内浮动。外汇指定银行为客户提供当日美元最高现汇卖出价与最低现汇买入价之差不得超过当日汇率中间价的幅度由2%扩大至3%,其他规定仍遵照《中国人民银行关于银行间外汇市场交易汇价和外汇指定银行挂牌汇价管理有关问题的通知》(银发〔2010〕325号)执行。

材料二:

中国人民银行将继续完善人民币汇率市场化形成机制,进一步发挥市场在人民币汇率形成中的作用,增强人民币汇率双向浮动弹性,保持人民币汇率在合理、均衡水平上的基本稳定。

为增强人民币兑美元汇率中间价的市场化程度和基准性,中国人民银行决定完善人民币兑美元汇率中间价报价制度。自2015年8月11日起,做市商在每日银行间外汇市场开盘前,参考上日银行间外汇市场收盘汇率,综合考虑外汇供求情况以及国际主要货币汇率变化向中国外汇交易中心提供中间价报价。

资料来源:中国人民银行网站,<http://www.pbc.gov.cn>。

第一节 国际收支及平衡

一、国际收支的概念

根据国际货币基金组织(IMF)所下的定义,国际收支是指在一定的时期内,一国居民与非居民之间经济交易的系统记录。正确理解国际收支的概念,要注意以下问题。

(一) 国际收支是一个流量的概念

它与国际借贷不同,国际借贷是指一定的时点上一国居民对外资产和对外负债的汇总,是一个存量概念。两者虽是两个不同的概念,却存在密切的联系。各国经济交往中,经常发生债权债务关系,国际债权债务关系必须进行清算,这就产生了国际收支。因此国际借贷是国际收支产生的原因,有国际借贷必然会有国际收支。此外,它们在内容上也不完全相同,如赠与、侨汇、战争赔款等都在国际收支中有所反映,但不包括在国际借贷内。

(二) 关于国际经济交易的内容与特性

国际收支所反映的内容是经济交易,实质上就是价值的交换,也就是指经济

价值从一个经济单位向另一个经济单位的转移。根据转移的内容和方向不同,经济交易可分为五类:

- (1) 金融资产与商品、劳务之间的交换,即商品和劳务的买卖;
- (2) 商品、劳务与商品、劳务之间的交换,即易货贸易;
- (3) 金融资产与金融资产之间的交换;
- (4) 无偿的单方面的商品和劳务转移;
- (5) 无偿的单向的金融资产转移。

(三) 国际收支强调的是居民与非居民之间的经济交易

判断一项经济交易是否属于国际收支范围,所依据的不是交易双方的国籍,而是依据交易是否在该国居民与非居民之间发生。居民以居住地为标准,包括个人、政府、非营利团体和企业四类。个人居民是指那些长时期居住在本国的自然人,即使是外国公民,只要他在本国长期从事生产消费行为,也属于本国的居民。IMF规定:移民属于其工作所在国家的居民,逗留时期在一年以上的留学生、旅游者属于其工作所在国家的居民,但官方外交使节、驻外军事人员一律算是所在国的非居民。各级政府、非营利私人团体属于所在国的居民。企业也属于从事经济活动所在国的居民。国际性机构如联合国、国际货币基金组织和世界银行等是任何国家的非居民。

二、国际收支平衡表

为了及时准确地分析和掌握对外经济状况,一国需要将其国际收支活动按照复式簿记原理,分类、分层次编制国际收支平衡表。

(一) 国际收支平衡表的概念

国际收支平衡表是一个国家按照复式簿记原则,对一定时期的居民与非居民之间国际交易的系统记录。它集中反映了该国国际收支的具体构成和总貌。有些国家在编制国际收支表格时,将平衡项目单列,这种表格称国际收支差额表;如果包括平衡项目,则称为国际收支平衡表。

(二) 国际收支平衡表的编制原理

国际收支平衡表按照复式簿记原理,采用现代会计普遍使用的借贷记账法进行编制,即“有借必有贷,借贷必相等”。每发生一桩经济交易都要以相等金额同时在相关的借贷账户进行两笔或两笔以上的记录。国际收支平衡表把全部交易活动划分为贷方、借方、差额三项,分别反映一国一定时期各项对外经济交易的发生额和余额。

贷方是记录收入项目或负债增加、资产减少的项目,即记录那些引起本国外

汇收入的交易,也称“+”号项目。凡属于下列情况均应记入贷方:

- (1) 向外国提供商品或劳务(输出);
- (2) 外国人提供的捐赠与援助;
- (3) 国内官方当局放弃国外资产或国外负债的增加;
- (4) 国内私人放弃外国资产或国外负债的增加。

借方是记录支出项目或负债减少、资产增加的项目,即记录那些引起本国外汇支出的交易,也称“-”号项目。凡属下列情况均应记入借方:

- (1) 从外国获得的商品和劳务(进口);
- (2) 向外国政府或私人提供的援助、捐赠等;
- (3) 国内官方当局的国外资产的增加或国外负债的减少;
- (4) 国内私人的国外资产的增加或国外负债的减少。

(三) 国际收支平衡表的主要内容

根据国际货币基金组织《国际收支手册》(第六版)的规定,国际收支平衡表主要包括以下内容。

1. 经常账户(Current Account)

经常账户记录一国一定时期内对外经常性经济交易,反映一国与他国之间资源的实际转移状况。主要是指国际收支狭义概念所包括的内容,即反映一国一定时期内所发生的全部外汇收入和支出,是国际收支平衡表中最基本、最重要的项目,也是决定和影响一国国际收支真实平衡的基本内容。其子项目有4个。

(1) 货物(Goods)。即商品贸易或有形贸易,主要指一般商品的进口与出口。除此之外,还包括用于加工的货物、货物修理、非货币性黄金(即不作为储备资产的黄金)等的进出口。一般按离岸价格(FOB)计算。出口记入贷方,进口记入借方。

在国际收支平衡表中,货物收支统计数据的来源及商品价格计算的方式在各国不尽相同。按国际货币基金组织的规定,货物进出口统计一律以海关统计为准,商品价格一律按离岸价格(FOB or Free On Board)计算。但实际上有许多国家对出口商品按离岸价格计算,而对进口商品则按到岸价格(CIF or Cost Insurance and Freight)计算。这两种不同的价格条件,在计算进出口总值时,会产生一定的差额。例如,进口商品以CIF计价,其中运费和保险费属于劳务方面的支出,这样就会产生重复入账的项目,结果影响了国际收支平衡表的精确性。

(2) 服务(Services)。即劳务贸易或无形贸易,指由提供或接受劳务服务以及无形资产的使用所引起的收支。其具体内容主要包括运输、旅游、通信、建筑、保险、金融、计算机和信息等服务,专利权和特许权使用费,以及其他商业服务所