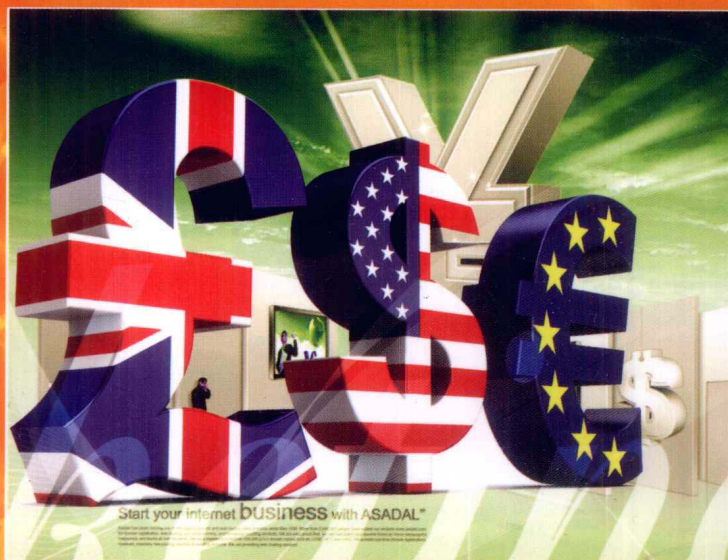


高等学校“十二五”经济管理类规划教材

国际金融市场学

◎ 张建军 主 编
◎ 姜晓兵 蒲伟芬 副主编



电子工业出版社
PUBLISHING HOUSE OF ELECTRONICS INDUSTRY

<http://www.phei.com.cn>

高等学校“十二五”经济管理类规划教材

国际金融市场学

张建军 主 编

蒲伟芬 姜晓兵 副主编

電子工業出版社

Publishing House of Electronics Industry

北京 • BEIJING

内 容 简 介

国际金融市场是国际间资金融通与资金交易的市场,发挥着全球市场机制核心的作用,也是现代市场经济体系的核心。国际金融市场学是研究现代市场经济条件下国际范围内各主要国际金融市场的发展、演化、运行机制,研究各类市场主体行为规律的科学。本书介绍了有关国际金融市场的基础知识和基本理论,全面阐述了国际货币市场、国际资本市场、国际黄金市场、国际投资管理与市场监管,以及我国建设离岸金融市场的发展现状、交易机制、运行规律、监管模式及其发展趋势等。在每章内容后面我们都设计了相应的扩展阅读和课后练习题,通过对这些题目的练习和对照,能够检验对相关章节的掌握和理解程度,从而有重点的对相关内容进行学习。

本书可作为经济、金融及管理类各相关专业本科生的必修教材或参考书,也可作为其他各专业本科生的公共选修课教材。此外,本教材也可供对国际金融市场有兴趣的读者参阅。

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。
版权所有,侵权必究。

图书在版编目(CIP)数据

国际金融市场学/张建军主编. —北京:电子工业出版社, 2012.1

高等学校“十二五”经济管理类规划教材

ISBN 978-7-121-15208-5

I. ①国... II. ①张... III. ①国际金融—金融市场—高等学校—教材 IV. ①F831.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 241394 号

责任编辑:陈晓莉

印 刷:涿州市京南印刷厂

装 订:涿州市桃园装订有限公司

出版发行:电子工业出版社

北京市海淀区万寿路 173 信箱 邮编 100036

开 本:787×1 092 1/16 印张:22.50 字数:582 千字

印 次:2012 年 1 月第 1 次印刷

册 数:3 000 册 定价:39.00 元

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题,请向购买书店调换。若书店售缺,请与本社发行部联系,联系及邮购电话:(010) 88254888。

质量投诉请发邮件至 zltz@phei.com.cn, 盗版侵权举报请发邮件至 dbqq@phei.com.cn。

服务热线:(010) 88258888。

前 言

国际金融市场是从事各类国际金融业务活动场所的统称,是国际间资金融通与资金交易的桥梁,在现代市场经济体系中处于核心地位,发挥着全球市场机制核心的作用。随着经济、金融、全球化的进程日益加快,国际金融市场对全球经济一体化发展的推动和支撑作用显得越来越重要,国际范围内的商品与劳务转移、资本转移、黄金的输入/输出、外汇的买卖以至于国际货币体系的运转等各方面的国际经济交往都离不开国际金融市场。

本书按照国际金融市场的基本架构来安排教材的相应体系,在结构安排上力求全面、简洁、合理、规范。全书共分为6篇。第1篇国际金融市场导论,包括第1章和第2章,对国际金融市场的概念、发展演变以及发展趋势等基本问题进行全面分析和梳理。第1章介绍了国际金融市场的基本概念特征、国际金融市场的分类与构成、国际金融市场的主要参与者、国际金融市场的产生、发展及其作用等问题。第2章主要介绍国际金融市场的发展与演变、国际金融市场的发展现状、国际金融市场的发展趋势等内容,比较详细地描述了国际金融市场伴随着国际金融体制变化的发展历程,帮助读者了解国际金融市场的发展演化及其发展趋势以及国际金融体制的发展沿革等。第2篇国际货币市场及相关理论,包括第3章和第4章,本篇对国际货币市场的发展现状进行全面梳理。第3章主要介绍国际货币市场中的外汇市场与外汇交易。阐述外汇市场的含义与构成,介绍即期外汇交易、套汇及套利交易等,以及相关的计算方法。第4章对国际货币市场的重要组成部分——欧洲货币市场进行介绍,涵盖欧洲货币市场的形成与发展、欧洲货币市场的类型、欧洲货币市场的信用创造机制、欧洲货币市场的作用与影响等4个方面的内容。第3篇国际资本市场及相关理论,包括第5章、第6章和第7章,主要介绍国际商业银行中长期信贷市场、国际股票市场及国际债券市场的相关理论、交易方式以及市场监管措施等内容。第4篇国际黄金市场,本篇主要介绍有关国际黄金、其主要市场及投资方式。第5篇国际投资管理与市场监管,包括第9章和第10章,主要介绍国际资产定价,国际资产投资组合,国际金融市场的风险管理和国际金融市场监管等几个方面的内容。第6篇是我国与国际金融市场,主要介绍当前国际离岸金融市场的发展现状与趋势,我国如何把握时机,利用自身的优势和条件,积极迎接挑战,构建自己的国际金融中心及离岸金融市场,包括我国建设离岸金融市场的发展战略、宏观框架以及路径选择等问题。在编写的过程中,我们力求深入浅出、行文规范,每章内容中间或后面都精心选择和设计了与本章内容相关的案例或扩展阅读。此外,为了便于教学以及学生的学习,我们在每章前都列出了提要,每章后都精心设计了名词解释、填空题、选择题、判断题等类型的题目。

本书是西安电子科技大学“十一五”教材建设规划立项资助出版教材,得到了西安电子科技大学教务处等有关部门领导的大力支持。张建军编写第1章、张建军和陈晨编写第2章、蒲伟芬和李海塘编写第3章、第4章、蒲伟芬和马贵义编写第5章、第6章、张建军和王彩萍编写第7章、第8章、姜晓兵和徐晓雪编写第9章、姜晓兵和张丽琴编写第10章、张建军和陈晨编写第11章,全书由张建军策划、修改总纂。

在本书编写的过程中,我们参阅并借鉴了大量国内外相关文献资料 and 同类教材,主要的

参考教材和文献资料均已列在书后，在此向所有相关的作者表示深深的致谢！电子工业出版社的陈晓莉编审为本教材的出版付出了大量的汗水和辛勤的劳动，我的研究生陈晨、雷翔云以及刘建军、袁志斌、陈言敏和徐新茹在书稿编写、文字校对图表绘制及录入等过程中也做了很多细致的工作，在此一并向他们致以诚挚的谢意。当然，由于本人才疏学浅，加之时间仓促，书中的不妥之处和谬误可能在所难免，恳请学界各位专家、学者，以及广大读者朋友提出宝贵的批评、修改意见和建议。

索取教学资源请登录华信教育资源网 <http://www.hxedu.com.cn>

作者
于西安电子科技大学

目 录

第 1 篇 国际金融市场导论

第 1 章 国际金融市场概论	2
1.1 国际金融市场的基本概念及其构成	2
1.1.1 国际金融市场的概念及其理解	2
1.1.2 国际金融市场的构成	3
1.2 国际金融市场的主要参与者	11
1.2.1 各国金融当局	11
1.2.2 金融中介	13
1.2.3 跨国金融企业	14
1.2.4 各类国际金融组织	15
第 2 章 国际金融市场的发展、演变与趋势	22
2.1 国际金融市场的产生、发展及其作用	22
2.1.1 国际金融市场的产生背景及形成条件	22
2.1.2 国际金融市场的发展	24
2.1.3 国际金融市场的作用	25
2.2 国际金融市场现状	26
2.3 国际金融市场的发展趋势	29

第 2 篇 国际货币市场及相关理论

第 3 章 外汇市场	38
3.1 外汇与外汇市场概述	38
3.1.1 外汇市场的演变和构成因素	38
3.1.2 外汇市场的货币及全球最主要的外汇市场	43
3.1.3 外汇市场的风险分析	48
3.2 外汇汇率与外汇交易	50
3.2.1 外汇汇率 (Foreign Exchange Rates)	50
3.2.2 外汇交易	55
3.3 汇率决定相关理论	57
3.3.1 汇率理论 (theory of exchange rate) 的产生与发展	57
3.3.2 关于汇率理论的学说	63
3.4 外汇期货	67
3.4.1 外汇期货 (foreign exchange futures) 概述	67
3.4.2 外汇期货交易的特点	68
3.4.3 外汇期货合约的大致规格	68

3.4.4	利用外汇期货进行套期保值的方法	69
3.4.5	关于外汇期货产品	69
3.5	外汇期权	71
3.5.1	外汇期权 (Foreign Exchange Options) 概述	71
3.5.2	外汇期权价值分析	73
3.5.3	期权交易的盈亏分析	75
3.5.4	期权的相关理论	75
3.6	外汇互换	77
3.6.1	外汇互换交易 (swap transaction, Swaps) 概述	77
3.6.2	外汇互换交易	78
3.6.3	外汇互换交易的主要内容	79
3.6.4	外汇互换交易的主要形式	80
3.7	外汇投资	82
3.7.1	外汇投资 (Foreign investment) 概述	82
3.7.2	影响外汇投资汇率变动的主要因素	83
3.8	国际利率市场其他衍生品	84
3.8.1	金融衍生产品 (Derivative) 概述	84
3.8.2	金融衍生产品的特点	84
3.8.3	金融衍生产品的种类	85
3.8.4	金融衍生品区域分布结构	88
3.8.5	金融衍生品投资者结构	88
3.8.6	金融衍生产品的风险成因	89
3.8.7	金融衍生品的风险管理	90
第 4 章	欧洲货币市场	102
4.1	欧洲货币市场概述及其特点	102
4.1.1	欧洲货币市场概述	102
4.1.2	欧洲货币市场的特点	106
4.1.3	欧洲货币市场的作用和影响	107
4.2	离岸金融市场及其发展	108
4.2.1	离岸金融市场 (Off-Shore Finance Market) 概述	108
4.2.2	离岸金融市场的特征	108
4.2.3	离岸金融市场对国际经济的影响	110
4.3	欧洲货币的存款与贷款	111
4.3.1	欧洲货币存款	111
4.3.2	欧洲货币贷款	112
4.4	欧洲货币市场的交易方式	114
4.4.1	欧洲货币存款和贷款市场	114
4.4.2	欧洲货币中心	117
4.5	欧洲货币利率期货市场	118
4.5.1	欧洲货币利率期货市场概况	118
4.5.2	欧洲货币利率期货的交易过程	120

4.5.3	欧洲货币利率期货基本的交易方法	121
4.6	欧洲货币利率期权市场	123
4.6.1	欧洲货币利率期权	123
4.6.2	欧洲货币利率期权的交易方式	126
4.6.3	利用欧洲货币利率期权套期保值的方法	127

第3篇 国际资本市场及相关理论

第5章	国际信贷市场	132
5.1	国际信贷市场的概述	132
5.1.1	国际信贷的种类	132
5.1.2	国际信贷的条件	133
5.1.3	国际信贷业务方式	135
5.2	国际中长期信贷市场	136
5.2.1	国际商业银行信贷的概念、特点和种类	136
5.2.2	国际商业银行中长期贷款的概念和特点	136
5.2.3	国际商业银行中长期贷款的形式	137
5.3	国际贸易融资市场	147
5.3.1	国际贸易融资的概述	147
5.3.2	国际短期融资	149
5.3.3	国际贸易中长期筹资	151
5.3.4	短期与中长期国际贸易融资比较	153
第6章	国际债券市场	160
6.1	国际债券市场概述	160
6.1.1	国际债券市场概念	160
6.1.2	国际债券市场优势及发行特点	160
6.1.3	外国债券市场简介	161
6.1.4	欧洲债券市场	163
6.1.5	欧洲债券与外国债券的区别	167
6.2	国际债券交易	167
6.2.1	国际债券发行的基本条件	168
6.2.2	国际债券的价格和收益	170
6.2.3	外国债券市场的交易	177
6.2.4	欧洲债券的交易	179
6.3	布雷迪债券市场及其特点	181
6.3.1	布雷迪债券的产生	181
6.3.2	布雷迪债券的特点	182
6.3.3	布雷迪债券的类型	182
6.3.4	布雷迪债券市场	183
6.4	国际债券期货市场	183
6.4.1	国际债券期货	183

6.4.2	国际债券期货的交易	186
6.4.3	国际债券期货的交易方法	188
6.5	债券期权市场	189
6.5.1	期权	189
6.5.2	国际债券期权	190
6.5.3	国际债券期权的交易	191
6.5.4	国际债券期权的基本交易方法	192
第 7 章	国际股票市场	200
7.1	国际股票和国际股票市场的含义	200
7.1.1	国际股票的含义	200
7.1.2	国际股票市场的含义	201
7.1.3	国际股票市场的特点	201
7.1.4	国际股票市场的组成	202
7.2	国际股票的发行	206
7.2.1	国际股票的发行	206
7.2.2	国际股票发行制度、条件和程序	207
7.2.3	国际股票的认购和承销	209
7.3	国际股票上市	209
7.3.1	股票上市的优点	209
7.3.2	股票上市的缺点	211
7.3.3	股票上市的原则	211
7.3.4	国际股票的上市及发行程序	212
7.3.5	主要国际股票交易所的上市制度	213
7.4	国际股票的交易	215
7.5	国际股票价格	217
7.5.1	股票价格的含义	217
7.5.2	股票价格的影响因素	219
7.6	存托凭证及其发行	220
7.6.1	存托凭证的含义、产生和发展	220
7.6.2	存托凭证的类型	221
7.6.3	存托凭证的发行	222
7.6.4	存托凭证的交易及优点	223

第 4 篇 国际黄金市场

第 8 章	国际黄金市场	228
8.1	国际黄金市场概述	228
8.1.1	国际黄金市场的概念	228
8.1.2	国际黄金市场的演变	228
8.1.3	国际黄金市场发展的几个重要历史时期	229
8.1.4	国际黄金市场的分类	233

8.1.5	国际黄金市场的市场职能	234
8.2	国际黄金市场的交易活动	235
8.2.1	国际黄金市场的参与者和市场主体	235
8.2.2	国际黄金市场的交易方式和特点	236
8.2.3	影响国际黄金市场的因素	240
8.3	全球主要的国际黄金市场	247
8.3.1	伦敦黄金市场	247
8.3.2	苏黎世黄金市场	249
8.3.3	纽约黄金市场	250
8.3.4	中国香港黄金市场	252
8.3.5	新加坡黄金市场	253
8.3.6	伦敦、纽约和中国香港三个黄金市场的比较	254

第 5 篇 国际投资管理与市场监管

第 9 章	资产投资组合与国际资产定价	264
9.1	资产的收益与风险	264
9.1.1	收益的定义及度量	264
9.1.2	风险的定义、分类	265
9.2	资产组合的收益和风险	266
9.2.1	两种资产组合的收益和风险的衡量	267
9.2.2	n 种资产组合的收益和风险的度量	268
9.3	投资组合理论	269
9.3.1	不满足性和厌恶风险	269
9.3.2	无差异曲线	270
9.3.3	投资效用函数	272
9.3.4	有效集和最优投资组合	272
9.3.5	最优投资组合的选择	273
9.3.6	投资组合理论的应用	273
9.4	资本资产定价模型	274
9.4.1	基本假设	274
9.4.2	分离理论	275
9.4.3	资本市场线 (Capital Market Line, CML)	276
9.4.4	证券市场线	278
9.5	资本资产套价理论	280
9.5.1	因素模型	280
9.5.2	套利定价理论	281
第 10 章	国际金融市场的风险管理与市场监管	285
10.1	国际资本的流动及其监管	285
10.1.1	国际资本流动的含义	285
10.1.2	国际资本的分类	285

10.1.3	国际资本流动的经济影响	287
10.2	国际金融风险及其管理	289
10.2.1	金融风险概述	290
10.2.2	国际金融风险的特征	290
10.2.3	国际金融风险的管理程序	291
10.3	国际金融风险的分类	293
10.3.1	利率风险	293
10.3.2	汇率风险	296
10.3.3	信用风险	298
10.4	国际金融市场的监管	299
10.4.1	国际金融监管的定义	299
10.4.2	金融市场监管的四要素	299
10.4.3	金融监管的理论基础	303
10.4.4	国际金融监管的形式	304
10.4.5	当前国际金融监管的新趋势和新动向	306
10.4.6	国际金融监管改革对我国的启示	307
10.5	国际金融的改革与创新	308
10.5.1	国际金融创新的概述	308
10.5.2	国际金融创新的内容	309
10.5.3	衍生金融工具	310
10.5.4	国际金融改革的建议	311

第 6 篇 我国与国际金融市场

第 11 章	我国建设离岸金融市场的发展战略	316
11.1	我国金融市场的开放	316
11.1.1	我国金融市场开放的现状和问题	316
11.1.2	我国金融市场开放的内容	319
11.1.3	我国金融市场开放的利弊分析	326
11.1.4	我国金融市场开放的对策	327
11.2	我国建立离岸金融市场的宏观框架	328
11.2.1	我国离岸金融市场的发展现状、特点与缺陷	329
11.2.2	我国建立离岸金融市场的必要性和可行性	330
11.2.3	我国为建立离岸金融市场采取的金融体制改革及措施	333
11.2.4	我国建立离岸金融中心的政策措施	337
11.3	我国建立离岸金融市场的路径选择	339
11.3.1	我国建立离岸金融市场的路径选择	339
11.3.2	我国建立离岸金融市场的区位选择——上海	342
11.3.3	我国建立离岸金融市场的政策建议	345
参考文献		349

第 1 篇

国际金融市场导论

本篇将对国际金融市场的概念、发展演变，以及发展趋势等基本问题进行全面分析和梳理，包括第 1 章和第 2 章。第 1 章介绍了国际金融市场的基本概念特征、国际金融市场的分类与构成、国际金融市场的主要参与者、国际金融市场的产生、发展及其作用等问题。第 2 章主要介绍国际金融市场的发展与演变、国际金融市场的发展现状、国际金融市场的发展趋势等几个方面的内容，比较详细地描述了国际金融市场伴随着国际金融体制变化的发展历程，帮助读者了解国际金融市场的发展、演化及其发展趋势，以及国际金融体制的发展沿革等。

第 1 章 国际金融市场概论

提要

经济全球化是人类社会生产力和科学技术发展的必然产物。伴随着经济全球化的不断发展,各国之间的经济贸易联系也更加的紧密。在国际领域中,国际金融市场显得十分重要。商品与劳务的国际性转移、资本的国际性转移、黄金输出/输入、外汇的买卖和国际货币体系运转等各方面的国际经济交往都离不开国际金融市场,本章的 1.1 节从国际金融市场的定义入手,详细的介绍了国际金融市场的构成。1.2 节主要介绍了国际金融市场的主要参与者,并对各参与者进行了具体的描述。

1.1 国际金融市场的基本概念及其构成

1.1.1 国际金融市场的概念及其理解

1.1.1.1 国际金融市场的概念

国际金融市场(International Financial Market)又称外部市场(External Market),简单来说,是指资金国际借贷、货币相互买卖,以及其他国际金融业务活动的场所。此种活动包括居民与非居民之间或非居民与非居民之间的。国际金融市场有广义和狭义之分。

① 广义的国际金融市场又称传统的国际金融市场,是指进行各种国际金融业务的场所,包括货币市场(Money Market)、资本市场(Capital Market)、外汇市场(Foreign Exchange Market)、黄金(Gold Market)市场,以及衍生产品市场等,同时还包括在金融市场从事交易的各类参与者、中间人和交易机构。也就是说,广义的国际金融市场,实际上是由各国的交易人、中间人和交易机构组成的进行各种金融资产交易的场所,体现着国际金融商品的买卖供求关系。

② 狭义的国际金融市场是指同市场所在国的国内金融体系相分离,主要由市场所在国的非居民从事境外交易,既不受所使用货币发行国政府法令的管理制度,又不受市场所在国法令管理制度的金融市场,又称离岸金融市场(Offshore Market)或欧洲市场(Europe market)。离岸金融市场是无形市场,只存在于某一城市或地区,而不在一个固定的交易场所,由所在地的金融机构和金融资产的国际性交易形成。如欧洲市场,它的范围并不只局限于欧洲,由于该类型市场在欧洲产生,因此习惯称谓。

1.1.1.2 对国际金融市场概念的理解

随着国际金融市场发展的不断深入,人们对这一概念的理解也在不断的变化。下面是对国际金融市场的几种不同的定义:

① 国际金融市场就是居民与非居民之间、或非居民与非居民之间实现金融资产在国际范围内的有效配置的场所。这里所说的居民和非居民就是国际金融市场的主体,也就是国际金融市场的交易者或参与者。而他们所进行的交易对象组成了国际金融市场的客体。

② 国际金融市场是国际贸易和国际借贷关系发展、扩大到一定阶段的产物,是指从事市场所在国货币的国际借贷并受市场所在国政策与法令管辖的金融市场。

③ 国际金融市场是指具有现代化通信设备,具有广泛联系的国际金融交易场所。

国际金融市场是逐渐形成和发展起来的,首先是地区性的金融市场,如一个州或一个省的金融市场,商品经济的发展和金融业务的扩大,形成了全国性金融市场。随着经济发展和国际贸易的开展,逐渐形成了外汇市场。此后,国际投资与借贷发展,形成国际资金借贷市场和直接投资市场。

1.1.2 国际金融市场的构成

由于国际金融市场包含的因素很多,我们可以从多个角度去认识国际金融市场,可以从性质、资金融通期限、经营业务的种类等方面对金融市场进行分类。不同类型的市场都具有其特定的功能和作用,这些功能和作用正是国际金融市场得以生存和发展的根本依据,不可以把它们分开看待。

按照不同的标准,国际金融市场可以划分为不同的类型和结构。根据性质不同,可以分为传统国际金融市场和新兴离岸金融市场;根据业务范围和功能不同,可以分为国际货币市场、国际资本市场、国际外汇市场、国际黄金市场、国际金融衍生产品市场;根据交易方式不同,可以分为现货市场和衍生市场;根据融资渠道不同,可以分为国际信贷市场和国际证券市场。本节主要介绍国际货币市场、国际资本市场、国际外汇市场、国际黄金市场以及国际金融衍生产品市场。

1.1.2.1 国际货币市场

1. 国际货币市场的概念与形成条件

货币市场是指资金借贷期限在1年以内(含1年)的交易市场,或称短期资金市场。货币市场是国际金融市场的重要组成部分,它的活动主要是为了保持资金的流动性,以便可以随时获得现实的货币。货币市场的参与者众多,商业银行是该市场的重要参加者,此外还有政府、证券交易商以及大的金融和非金融机构。

一个理想的货币市场应该具备以下三个条件:第一,必须有一个完善的中央银行体系,中央银行有能力并且愿意充当最终贷款人。在发生金融危机时,商业银行可能无力或者不愿意提供贷款时,中央银行可以提供必要的贷款,以帮助市场保持稳定。第二,在货币市场上,是否有种类繁多的短期金融工具,交易是否活跃。所谓种类繁多是指市场上提供足够数量的不同期限、不同收益、不同风险、不同流动特征的短期金融工具,以满足不同投资人的多种多样的、随时变化的需要。所谓交易活跃是指由足够多的经纪人、中间商和其他功能相当的金融机构作为市场组织者来有效地调动起大规模的、换手率很高的货币市场交易。第三,有关货币市场的法律法规是否健全和完善。参加货币市场交易活动的机构与个人是否能够遵守相关法律法规,或按照市场惯例自我约束。是否有专门机构对各类机构,特别是对金融机构的交易活动进行严格的监督审查。只有门类齐全、交易活跃、交易者遵纪守法、监督者严格管理执法如山,总之是按照市场规律运转的市场才是理想的货币市场。

2. 国际货币市场的特征与功能

(1) 国际货币市场的特征

国际货币市场是国际金融市场的重要组成部分,它既包括在主要发达国家国内货币市场基础上发展起来的传统的国际货币市场,也包括第二次世界大战后形成的欧洲货币资金市场。国际货币市场除了具备发达的货币市场的基本特征,如完善的商业银行体系、健全的中央银行体系、多样化的融资工具、充足的流动化资金、完善的市场惯例和法律法规之外,同其他

金融市场相比,还具有以下特征:①借贷的期限较短,金额较大,成本较低并且风险较小;②银行同业之间的拆借市场占主导地位,并且该拆借一般为纯信用拆借,不需要签订协议及提供担保;③市场资金周转量大,并且周转速度较快;④市场参与者的信贷要求较高,短期信贷在提供时不限定用途,可由借贷者自行安排。

(2) 国际货币市场的功能

国际货币市场有三个主要的功能:①为暂时闲置的国际短期信贷资金提供出路,使其找到存放生息的场所;②为短期资金在国际间调拨转移提供便利条件,使国际结算得以顺利进行;③提供短期融通资金,有助于各国国际经济交易的顺利开展。

3. 国际货币市场的分类

国际货币市场包括很多独立的市场。按照借贷方式的不同,可以分为银行短期信贷市场、短期证券市场和贴现市场。

(1) 银行短期信贷市场

银行短期信贷市场以银行同业拆放市场占主导地位,除此之外,银行还通过短期信贷市场向企业提供贷款。银行同业拆放市场是指金融同业之间(包括银行和经营信用业务的非银行金融机构之间)进行相互信贷的场所。银行同业拆放市场的交易物是各金融机构的多余头寸,由资金多余的金融机构拆放给资金不足的金融机构。其中,英国伦敦同业拆借市场是全球最为著名,也是全球规模最大的银行同业拆借市场,LIBOR 是最主要的银行同业拆借率。近年来,随着国际金融中心的扩散,除了 LIBOR 经常作为国际金融市场的基准利率外,在其他主要的国际金融中心,经常使用的银行间同业拆借率还有 HIBOR、SIBOR 等。同时,银行也通过短期信贷市场向企业提供贷款。企业发生临时性资金周转困难时,银行通过短期信贷市场可以向工商企业提供一年以内的短期贷款。贷款利率以市场利率为基础,同时视企业信誉情况附加一定利息。

(2) 短期证券市场

短期证券市场是进行短期票据交易的市场。交易票据种类繁多,大致可以分为两大类:一类是与银行有关的市场信用工具,如定期存单、银行承兑汇票等;另一类是非银行的市场信用工具,即由非银行金融机构发行的票据,如国库券、商业票据等。在短期证券市场交易的短期票据中,国库券、商业票据、银行承兑汇票和定期存单是最常见的。

① 国库券是国家政府为了满足财政需要而发行的短期政府债券。在美国,国库券的发行是为满足季节性财政需要。国库券在美国证券市场上信誉最好,流动性最强,交易量最大。它对于美国人和美国以外的政府、金融机构和个人都有很大的吸引力。

② 商业票据是一些大工商企业和银行控股公司为筹措短期资金,凭信用发行的、有固定到期日的短期信贷票据。

③ 银行承兑汇票主要是出口商签发的,它是经银行背书承兑,保证到期付款的汇票。这种汇票的期限一般为 30~180 天,以 90 天为最多,面值无限制。

④ 定期存单是商业银行和金融公司吸收大额定期存款而发给存款者的存款单。这种存款单不记名,可以在金融市场上自由出售。因此,投资于存款单既可以获得定期存款利息,又可以随时将其转让变现,很受投资者欢迎。发行定期存款单使银行可以获得稳定的短期资金来源。最初,存款单均系大额,面值最少为 10 万美元,最可达 100 万美元。为吸收更多资金,从 20 世纪 60 年代末开始,银行也发行面值以十位数、百为数为计价单位的存款单,存款单的利率也由原来的固定利率发展为可调整的浮动利率。定期存款单的期限一般在 1~12 个月之间,其中以 3~6 个月为最多。

(3) 贴现市场

贴现市场是经营贴现业务的短期资金市场。贴现是银行购买未到期票据并扣取自贴现日起至票据到期日止的利息的业务。客户可以将未到期票据到银行或金融机构按照一定折扣比例换取现金。银行或金融机构在到期日凭票向发票人或者承兑人兑取现款,也可以在票据未到期前将该票据向中央银行按照一定折扣比率进行再贴现。贴现业务是与短期票据交易业务联系在一起的。

1.1.2.2 国际资本市场

1. 国际资本市场概述

国际资本市场是长期资本融通的场所,通常将1年以上的中长期资本借贷或证券发行与交易的市场称为资本市场。国际资本市场是国际金融市场的重要组成部分,是国际资本流动的重要途径。

广义的国际资本市场由国际间银行中长期资本借贷市场和证券发行与交易市场组成。狭义的国际资本市场主要指证券市场。国际资本市场上中期资金交易的期限通常为1~5年,长期资金交易的期限通常为5年以上。国际资本市场主要分布在纽约、伦敦、苏黎世、法兰克福、巴黎、东京和中国香港等国际金融中心。国际证券市场根据证券的种类可以分为国际股票市场和国际债券市场。根据证券发行与交易的性质分为一级市场和二级市场。

一级市场是新证券,如新股票或新债券发行的市场。一般发行人要先对股票或债券的发行进行策划,由中介机构进行承销,由投资人进行认购。一级市场可以使资本迅速、有效地从资本剩余单位转移到资本不足单位。二级市场是对已经在国际金融市场上发行的股票或债券,在国际性交易所或有关交易系统进行上市交易的场所。二级市场的存在为已发行的证券提供充分流动的交易市场。证券交易原本主要在交易所内进行,但是现在场外交易也十分盛行。场外交易是指证券投资机构之间不通过股票交易所,而以电话、传真等方式相互进行的股票交易,它给交易者提供了更便利的交易方式,可以根据客户的需求,量体裁衣提供特殊服务。

国际资本市场除了资本场所具有的一级市场功能和二级市场功能外,还具有以下国际资本市场所不具有的其他功能:

一是能够更加广泛的吸引国外资本或国际资本。国际资本市场能够满足资本需求者在不同时期对不同币种资本的需求,从而为资本需求者提供更为广泛的资金市场。

二是能够以较低的资本吸引资本。国际资本市场突破了一国资本市场的有限性,使世界各国和地区可以依据自身的经济发展程度及所处的经济发展周期,通过发行适当的金融工具,在世界范围的资本市场上有效的筹集到相对低成本的资本来源,这种优势也推动了国际资本市场上金融工具的创新。

三是有助于逃避管理制度。在国际资本市场上,市场主体可以通过各种金融创新规避有关国家金融、外汇及税收方面的管理制度。

2. 国际资本市场的分类

(1) 国际股权市场

国际股权市场又称国际股票市场,指在国际范围内发行并交易股权的市场。在国际上发行股票要比国内发行股票复杂得多。股票发行涉及的当事人有5个方面:发行人(包括政府、银行、公司企业等)、证券监管机构(政府或政府授权机构)、公证机构(包括会计师事务所、

审计师事务所、律师事务所和信用评级机构等)、承销机构(投资银行和相关证券商)、投资人。股票的发行要考虑发行所在国的法律法规、发行量、发行对象、范围和方式,等等。股票交易市场是证券市场最活跃的部分,它由证券交易所、证券自动报价系统、证券经纪人、证券自营商、投资人和证券监管机构组成,交易所是二级市场的中心。电子化和信息化的发展使二级市场交易更活跃更有效。

(2) 国际债券市场

国际债券市场是发行和交易国际债券的市场。国际债券是指一国借款人或国际金融机构为筹集资金,在国外债券市场(通常称为发行市场)发行的,以债券发行市场所在国的货币或某一欧洲货币标价的债券。

国际债券市场主要可以划分为外国债券市场、欧洲债券市场和全球债券市场。

① 外国债券市场。外国债券是指筹资者在外国发行的,以当地货币为面值的债券。外国债券是传统意义上的国际债券。伦敦曾经是最大的外国债券市场,目前美国、日本、德国、瑞士等国是外国债券的主要发行地。世界主要外国债券有:外国人在美国发行的以美元为面值的外国债券,称为“扬基债券”;在日本发行的以日元为面值的外国债券,称为“武士债券”;在英国发行的以英镑为面值的外国债券,称为“猛犬债券”,等等。新债券的发行一般要先通过公认的评级机构给予评级。比较有影响的评级机构有标准普尔公司(Standard and Poor's)和穆迪投资服务公司(Mood's Investment Service Company),这是两家国际声誉很高的资产评估公司,他们的评级结果将对公司能否发行股票和债券产生影响。

② 欧洲债券市场。欧洲债券市场是欧洲债券发行和交易的市场。欧洲债券是指发行人在本国之外的市场上发行的,以发行所在地国家之外的货币为面值的债券。欧洲债券的发行人、发行地和债券的面值货币分别属于三个不同的国家。该债券通常同时几个国家的金融市场上发行。如美国人在法国发行以英镑为面值的债券。欧洲债券的期限一般为3~5年,最长可达20年。欧洲债券市场自20世纪60年代以来发展迅速,其地理范围已经覆盖了欧洲各国国际金融中心 and 亚洲各国金融中心。欧洲债券是在国际资本市场上融资的一个重要途径。

③ 全球债券市场。全球债券是一种新型的国际债券。它是指在全世界各主要资本市场同时大量发行,并且可以在这些市场内部和市场之间自由交易的国际债券。全球债券于1989年5月由世界银行首次发行而正式诞生。全球债券的计息方式目前主要采用固定利率,也有少量的浮动利率债券和零息债券。同外国债券市场和欧洲债券市场相比,全球债券市场可以同时跨洲运作,发行人的信用等级更高,投资者更为广泛,单笔发行额更高。全球债券市场的问世标志着国际债券市场的发展进入了一个新的阶段。

(3) 国际中长期信贷市场

国际银行中长期信贷是国际资本市场的另一个重要组成部分,它是银行为企业等长期资本需求者提供一年以上的中长期贷款。

国际中长期信贷市场按照贷款的主体不同,可以划分为政府贷款、国际金融机构贷款和国际商业贷款;按照贷款的利率是否固定,可以划分为固定利率贷款和浮动利率贷款;按照贷款的期限是否固定,可以划分为定期贷款和转期循环贷款;按照贷款银行的数量,可以划分为独家银行贷款和银团贷款。

国际银行中长期信贷有如下特点:第一,国际银行中长期信贷在贷款资金用途上不受贷款银行的限制,由借款人自由安排使用。第二,国际银行中长期贷款的资金供应充裕,借贷方便,贷款数额能够满足借款人的需要。第三,国际银行中长期贷款的条件严格,利率较高。