

现代国际商务丛书

洪银兴 张二震 主编

国际金融市场

孙克强 著

《国际金融市场》

国际金融市场风云莫测，利率、汇率波动频繁，金融创新层出不穷。本书帮助读者通晓国际金融市场的基本理论，掌握国际金融的分析工具，了解影响国际金融市场的因素，使您在国际金融市场上游刃有余，纵横驰骋。

国际金融市场

国际金融市场

国际金融市场

国际金融市场

国际金融市场

国际金融市场

国际金融市场

国际金融市场

国际金融市场

国际金融市场

现代国际商务丛书

国际金融市场

孙克强 著

中国计量出版社

(京)新登字 083 号

图书在版编目(CIP)数据

国际金融市场/孙克强著. —北京:中国青年出版社,
1996.10

(现代国际商务丛书)

ISBN 7-5006-2194-9

I. 国… II. 孙… III. 金融市场-世界 IV. F831.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(96)第 07258 号

社址:北京东四 12 条 21 号 邮政编码:100708

中国铁道出版社印刷厂印刷 新华书店经销

*

850×1168 1/32 9.5 印张 2 插页 190 千字

1996 年 10 月北京第 1 版 1996 年 10 月北京第 1 次印刷

印数 1—8,000 册 定价 13.50 元

总 序

80年代初开始，中国人民冲破了长期的自我封闭状态，勇敢地向世界敞开了大门。“走向世界市场”，已成为有战略远见的企业家们的实际行动。随着改革开放的不断深入，我国经济的开放度日益扩大。国际上一般用一国进出口总额占国民生产总值的比重来表示经济开放度，按照这一指标，1995年我国经济的开放度已经超过了40%。这就是说，我们不仅消费着约占国民生产总值20%的外国商品，我们还有约占国民生产总值20%以上的产品的实现依赖于世界市场。中国经济已经日益与世界经济融为一体。与此同时，国际贸易、国际融资、引进外资、对外投资等国际商务活动也得到了迅猛发展。

进入90年代以来，国际经济呈现出与80年代初我国改革开放起步阶段时不同的特点。虽然“冷战”结束后的世界并不太平，但是和平和发展已成为当今世界的主题。随着国际分工、国际交换和生产要素国际流动的深入发展，各国的经济日益国际化了。所谓经济国际化实质是市场的自由化和国际化，从一国的角度看，其主要特征：一是市场高度开放，国内市场成为世界市场的一部分，即没有国内市场和国际市场之分，而只有

世界市场的国内部分和国外部分之别，国内市场和国际市场实际上合二为一；二是产业的全面开放，无论是第一产业、第二产业还是第三产业，都向世界开放，全面参与国际竞争，关税、配额等保护贸易措施降至最必要的水平，本国产业依靠竞争获得发展、提升的动力；三是投资领域的自由化和国际化，国外资本和国内资本可以在相同的条件下进行投资，外资享受国民待遇，同时本国对外投资增长迅速，引进外资和对外投资渐趋平衡。可见，经济国际化实际上就是本国经济与世界经济体系的高度融合。应该说，随着我国经济开放度的不断扩大，经济国际化发展已是大势所趋。如果说，在 80 年代我们实施外向型经济发展战略时，议论得最多的是怎样扩大出口、怎样吸引更多的外资，以及怎样保护和发展民族经济的话，那么，在经济国际化更加发展的今天，我们更应注重市场开放、对外投资和跨国经营，迎接经济国际化的挑战。因此，了解并掌握有关国际商务的新理论、新情况和新知识，就显得特别重要。

什么是国际商务？用最通俗的话说，就是跨国界做生意，在全球范围内开展生产经营活动。要走出国门从事国际商务活动，需要多方面的知识。比如，开展国际贸易，就必须熟悉贸易环境、贸易政策，了解商贸惯例；进行跨国投资，就要懂得融资手段，擅长经营管理，善于规避风险；遇到贸易或投资方面的纠纷，还要能够运用法律手段来维护自己的合法权益。国际商务活动是科学和艺术的结合，因此，商务语言的运用、商务谈判的技巧、营销方式的选择，都是成功的国际商务活动所必须具备的知识。

我们主编的这套《现代国际商务丛书》，就是为了使广大读

者特别是企业家，系统掌握有关国际商务活动的知识，以适应我国扩大开放，更广泛、更全面地参与国际竞争的需要。这套由南京大学国际商学院中青年教授撰写的丛书，具有以下鲜明特色：（1）重视国际商务环境的分析，即把国际贸易、国际金融、国际投资以及跨国经营等放在整个世界经济的大背景下分析，使读者能从宏观的视角、从整体上把握国际商务活动的规律。因此，本丛书十分重视理论上的分析和论证，有一定的理论深度。（2）重视对国际商务活动中出现的新情况、新问题的分析和新知识的介绍，如对部门内贸易、公司内贸易现象的分析，对最新营销方式的介绍，等等。（3）重视对国际商务经营实务的介绍，向读者提供实际的操作知识，使本丛书具有较高的实用价值。另外，在行文上力求简明、通俗，深入浅出。当然，本丛书在多大程度上体现了上述特色，只有让专家学者及广大读者来评判了。

洪银兴 张二震

1996年2月于南京

目 录

前 言	1
第一章 国际货币制度与汇率制度	11
一、国际货币体系的演变	11
二、汇率与汇率制度的基本内容	28
第二章 国际黄金市场	46
一、国际黄金市场的演变及其分类	46
二、影响国际黄金市场的因素	52
三、国际黄金市场上的交易方式分析	63
四、主要国际黄金市场	82
第三章 国际货币市场	85
一、国际货币市场的业务	85
二、欧洲货币市场	98
三、亚洲货币市场	111
四、石油美元问题	115
第四章 国际外汇市场	117
一、国际外汇市场的分类与作用	117
二、国际外汇市场的业务种类及其操作	120
三、主要国际外汇市场	146

第五章 国际信贷市场	153
一、国际金融机构的贷款.....	153
二、政府贷款.....	173
三、国际商业银行贷款.....	176
第六章 国际债券市场	183
一、国际债券市场的一般内容.....	183
二、外国债券.....	191
三、欧洲债券.....	197
四、互换.....	203
五、其他问题.....	208
第七章 国际期权市场	214
一、概况.....	214
二、通货期权.....	219
三、利息率期权.....	224
四、股票价格指数期权.....	234
五、期权交易中的投机策略.....	238
第八章 国际金融市场的管理	245
一、中央银行的管理.....	245
二、国际借贷的法律问题.....	261
附 录 主要国际货币简介	274
一、美元.....	274
二、英镑.....	278
三、德国马克.....	279
四、瑞士法郎.....	280

五、法国法郎·····	283
六、日元·····	288
七、港元·····	293

前 言

国际金融市场是国际间进行货币金融业务活动的领域，它是由经营国际间货币金融业务的一切金融机构所组成，是在资本主义国际经济关系的发展中产生和发展起来的。具体地说，国际金融市场是在国际上从事各种专业的金融交易活动的场所，在这个场所，进行外汇、黄金的买卖，短期资金的借贷，长期资本的流动以及信用证券的发行等，从而达到国际收支的实现、国际信贷的融通、国际债权债务的清理，以促进世界各地市场金融交易的顺利进行，推动国际经济关系不断发展。

国际金融市场的形成是世界经济发展的产物，是在资本主义的垄断阶段发展过程中，在具备一定条件的国内金融市场的基础上，在贸易国际化、生产国际化和资本国际化的基础上逐步发展起来的。国际金融市场的形成必须具备下列条件：（1）需要有比较安全的政治局面；（2）实行自由外汇制度或外汇、金融管制较少；（3）要有一个高度发达的国内金融市场；（4）具有比较稳定的货币制度和作为国际支付手段的货币；（5）具有比较便利的国际交通条件，拥有比较完善的国际通讯设备，能

适应国际金融业务发展的需要；(6) 具有较高的国际经济活动能力和比较完善的或多元的市场职能。

真正的国际金融市场是在第二次世界大战以后才形成和发展起来的。第二次世界大战以后，资本主义世界经济国际化的迅速发展，进一步推动了金融市场的国际化。于是，一个真正发挥作用的、发达的国际金融市场应运而生，并经历了一个重大的演变和发展过程。它大致经历了三个发展阶段：

第一阶段。60年代以前是国际金融市场发展的初始阶段，纽约、伦敦和苏黎世成为西方世界三大国际金融市场。第二次世界大战后，尽管英国经济受到严重破坏，但伦敦国际金融市场仍是历史最悠久、规模较大的国际金融中心。此时，纽约金融市场悄然兴起，美元取代英镑逐渐成为各国的储备货币和国际结算货币，美国成了当时最大的资金供应国，国际借贷和资金筹集都集中在纽约，纽约成为最大的国际资本流动市场。西欧各国由于遭受战争的严重破坏，唯有瑞士能继续保持瑞士法郎的自由兑换，从而加速了苏黎世金融市场的发展。

第二阶段。是欧洲货币市场产生和扩展的阶段。60年代以后，联邦德国马克、瑞士法郎、法国法郎以及其他境外货币的不断出现，使欧洲货币市场的货币种类不断增加，欧洲货币市场的规模不断扩大。欧洲货币市场的兴起，是国际金融市场的重大发展。它突破了传统国际金融市场受到的所在地政府法令的约束，也不局限于国际贸易和国际清算业务汇集地的条件限制，因此使卢森堡、巴黎、法兰克福逐渐发展成为重要的国际金融市场。由于欧洲货币市场的业务活动不受任何一国法令的限制和约束，因而被称为境外金融市场或离岸金融市场。

第三阶段。是发展中国家国际金融市场建立并向国际化发展阶段。二次世界大战后，许多发展中国家和地区在政治上取得了独立，经济上也迅速发展，如亚洲的香港、澳门、新加坡、马来西亚、菲律宾、泰国、印度尼西亚等国家和地区的经济都有较快的发展，香港和新加坡国际金融市场也迅速发展。亚洲美元市场自 1968 年在新加坡建立以来，迅速发展并扩展到香港、马尼拉、东京。非洲、拉丁美洲的一些国家，特别是石油输出国，其经济迅速发展，国际收支出现大量顺差，资本输出在国际金融市场上也占有相当重要的地位。石油美元是 70 年代中期石油输出国通过石油提价获取石油收入而形成的盈余资金，促进了阿拉伯银行体系的建立和巴林国际金融中心的成长。

国际金融市场实际上有广义和狭义之分。狭义的金融市场主要是指国际借贷市场。这个市场一般没有固定地点，是由众多的经营国际金融业务的机构组成，这些机构主要通过电话、电报、电传等现代化的通讯工具进行各种金融交易，因此是一个无形市场。广义的国际金融市场包括外汇市场、货币市场、资本市场和黄金市场在内的完整的金融市场体系。通常所说的国际金融市场，均指广义概念。

外汇市场。是指经营外汇买卖的交易场所，主要经营的是不同国家的货币。随着国际贸易中非现金结算涉及两种以上的货币，在进行结算时必须同时进行外汇买卖，因而产生了外汇买卖市场。

外汇市场的参与者包括：（1）外汇银行；（2）买卖外汇业务的客户；（3）外汇经纪人；（4）中央银行。外汇市场的交易形式主要有：（1）外汇银行与外汇经纪人或客户之间的交易；

(2) 同一外汇市场各外汇银行间的交易；(3) 不同外汇市场上各外汇银行之间的交易；(4) 中央银行与外汇银行之间的交易；(5) 各中央银行之间的交易。外汇市场的主要业务活动是买卖即期外汇和远期外汇，此外，还有远期择期交易、远期期权交易、掉期交易、套汇和套利交易。

外汇市场是国际金融市场的重要组成部分。具有国际影响的外汇市场主要有：伦敦、纽约、香港、东京、苏黎世、巴黎、新加坡、法兰克福、阿姆斯特丹等。

70年代以来，由于国际贸易的迅速发展和电子革命，外汇市场迅速发展。当今外汇市场有以下特点：(1) 全球外汇市场不仅在业务上联网，而且在营业时间上也实现了连续化；(2) 各地外汇市场的汇差日益缩小；(3) 外汇交易与资金融通紧密结合；(4) 汇率涨跌多变，外汇市场动荡剧烈；(5) 各种金融创新不断涌现；(6) 中央银行对外汇市场的干预加强。

货币市场。是指资金的借贷期限在一年以内（含1年）的交易市场，故又称为短期资金市场。

货币市场的组成主要有商业银行、票据承兑公司、贴现公司、证券交易商和证券经纪商等。

根据货币不同的借贷方式，货币市场业务活动可以分为：(1) 短期信贷市场。这是国际银行间同业拆借、拆放以及银行对工商企业提供短期信贷资金的场所。资金拆借期限少则1天，多则1年，一般以7天、1个月、3个月、6个月居多。短期拆放利率是以伦敦同业拆放利率为基础。这种市场的交易方式简便、借贷双方用电话联系即可，贷款无需担保，但银行会注意借贷企业的信誉、财务状况、借款用途和归还期等。(2) 短期

证券市场。是指短期证券发行和买卖的场所。其种类有四种：国库券、可转让存款证、商业票据、银行承兑汇票。这些证券交易期限一般为1年。(3) 贴现市场。是指未到期的票据通过贴现的方式进行资金融通的交易。贴现市场的交易工具除政府国库券和短期债券外，主要是银行承兑汇票和商业汇票。英国伦敦是目前世界上最大的贴现市场。

资本市场。是指资金的借贷期限在1年期以上的交易市场，又称中长期资金市场。

国际资本市场融通资金的方式主要有两种，即银行中长期信贷和证券交易。因此，国际资本市场具体可分为银行中长期信贷市场和证券市场。(1) 银行中长期信贷市场。是国际银行提供中长期信贷资金的场所。这个市场的资金需求者主要是各国政府及工商企业。资金期限1—5年为中期、5年以上为长期。资金利率由诸多方面决定，如经济情势、资金供求量、通货膨胀率、金融政策等，为减少各家银行承担的风险，同时经过共同协议，把利率维持在一定水平，以避免同业间的竞争。中长期贷款利率一般是以伦敦同业拆放利率为基础，加上一定幅度的利差。中长期贷款主要用于固定资产的更新、扩建及新建项目。这个市场资金周转期长、风险大，所以，银行在考虑贷款时，除审核申请贷款项目的用途计划外，着重分析资金使用的经济效益和经营管理，看企业是否具备贷款条件和偿债能力。中长期信贷有双边也有多边的。双边贷款是由一家银行与需方签订信贷协议。对金额大、期限长的贷款一般采取银团贷款方式，即由一家银行牵头，许多家银行参加，联合向某一国家或某一公司的工程项目发放贷款。(2) 证券市场。集中进行证券买卖

的交易场所。是一个有固定地点的有形市场。证券市场通过发行买卖各类债券、股票，组织吸引国内外长期资金，向政府和工商企业提供它们所需要的财政资金和长期建设资金，是长期资本借贷的一种重要方式。证券市场资金来源主要是保险公司、投资信托公司、储蓄银行和各种基金组织等。这个市场的资金需求者主要是各国政府、企业等。

80年代以来，国际资本市场具有如下特点：（1）国际资本迅速膨胀，业务规模日益扩大；（2）市场证券化趋势继续，国际信贷再度兴旺；（3）金融创新层出不穷，市场竞争更加激烈；（4）日资银行势强力壮，东京市场地位扶摇直上；（5）亚太地区成为世界上最大的投资场所；（6）筹资的货币多样化。

黄金市场。是世界各国进行黄金买卖的交易场所，由存在于世界各地的黄金交易所构成。黄金交易与证券交易一样都设有一个固定的交易场所，是国际金融市场的一个重要组成部分。

黄金市场的业务活动有：（1）黄金的供与求。黄金市场的黄金主要来源：A. 黄金的生产。南非是世界最大的黄金生产地。B. 国际货币基金组织、国际清算银行、各国中央银行所拥有的黄金向市场抛售部分。C. 私人基金的市场抛售部分。D. 其他方面。黄金的需求主要有：A. 工业用金。B. 作为官方的储备资产。C. 私人基金。（2）黄金交易。黄金交易可分为现货交易和期货交易两种。现货交易是指在成交后立即交割或两天内交割。期货交易是指交易达成后不当即交割，由交易双方商定一个期限，到期再交割。目前世界上主要的黄金交易是期货交易，24小时内不间断地进行。（3）世界主要黄金市场。目前世界上著名的黄金市场有伦敦、苏黎世、纽约、芝加哥、香港，号称

世界五大黄金市场。此外还有巴黎、法兰克福、澳门、曼谷和新加坡等。

国际金融市场是资本主义国际经济关系发展的产物，在战后则是经济国际化的重要组成部分，因此它对于资本主义世界经济的发展具有极其重要的促进作用。

第一，国际金融市场对于促进生产国际化的进一步发展有着重要作用。战后资本主义经济的国际化，使垄断资本从国内垄断发展到国际垄断。国际垄断组织——主要是跨国公司，在世界各地设立分公司和子公司，组织生产和销售。跨国公司的国际经营，要求有相应的国际金融市场为其服务。这是因为，（1）由于跨国公司的业务是国际性的，它们手中的头寸和流动资金包括许多国家的货币，至少是主要资本主义国家的货币；而由于国际业务的需要，资金调动频繁，因此，在客观上它们要求有一个不受各国管制的国际化的金融市场。（2）国际金融市场也是跨国公司资本循环和周转的需要。由于跨国公司规模巨大，在一定时间内暂时闲置资金数量很大，需要有一个灵活而又能够获利的储存市场。（3）在一些跨国公司拥有暂时闲置资金的同时，另一些跨国公司为了扩大生产规模，开设新的分公司，需要大量的资金。在这种情况下，这些跨国公司就需要一个容易筹措资金的资本市场。事实证明，许多跨国公司的国外投资主要不是来自母国的资本输出，而是依靠在国外就地筹集的资金。由此可见，战后跨国公司和生产国际化的广泛发展，是金融市场国际化的客观基础，而国际金融市场的发展又是跨国公司和生产国际化进一步发展的必要条件。

第二，国际金融市场在调节各国国际收支、促进国际贸易

发展方面具有不可忽视的作用。战后国际金融市场日益成为各国外汇资金的重要来源，不仅私人企业、跨国公司经常利用国际金融市场融通外汇资金，支付进口贷款，而且一些外汇短缺、国际收支出现赤字的国家的政府，也越来越多地利用国际金融市场的贷款弥补赤字。所以，70年代以来，国际金融市场已成为资本主义国家为进口筹集资金的重要来源。两次石油涨价的冲击以后，许多发达资本主义国家和进口石油的发展中国家出现巨额国际收支赤字，它们为了弥补赤字，支付进口石油的货款，纷纷在国际金融市场举债。借债虽然不能根本扭转国际收支恶化的局面，但却可以解决燃眉之急；从国际贸易来看，也不致因无外汇支付货款而遭受损失。战后，由于国际金融市场的巨大发展，资金充沛，比较容易筹措资金，这在一定程度上缓和了国际收支的不平衡，促进了国际贸易的发展。

第三，国际金融市场有利于国际资金的流通，是资本主义世界资本再分配的重要渠道。战后资本主义各国银行业的发展，集中了一切可以汇集的闲置资金和货币储备，借贷资本空前增加。过剩的借贷资本为了寻找有利可图的投资场所，大量涌向利息较高的国际金融市场。而由于这个市场没有任何政府管制，兼之各金融中心通讯设施发达，经营手段现代化，所以资金流动迅速方便，成为国际借贷资本的理想集散市场。60年代以来，一方面，各国大量的过剩借贷资本涌入国际金融市场；另一方面，资本短缺的国家从这个市场筹集了越来越多的资金，尤其是广大的发展中国家，已经成为国际金融市场的最大的借款人。因此，国际金融市场作为资本主义世界资本再分配的重要渠道，对一些国家的经济发展有着不可忽视的作用。