



中国金融期货交易所
China Financial Futures Exchange

金融期货与期权丛书

主编：朱玉辰

人民币衍生产品 (第二版)

RMB Derivatives II

(上册)

张光平◎著



中国金融出版社



中国金融期货交易所
China Financial Futures Exchange

金融期货与期权丛书

主编：朱玉辰

人民币衍生产品 (第二版)

RMB Derivatives II

(上册)

张光平◎著



中国金融出版社

责任编辑：张智慧

责任校对：刘 明

责任印制：丁淮宾

图书在版编目 (CIP) 数据

人民币衍生产品 (Renminbi Yansheng Chanpin) / 张光平著. —2 版. —北京: 中国金融出版社, 2008. 8

(中国金融期货交易所金融期货与期权丛书)

ISBN 978 - 7 - 5049 - 4643 - 0

I. 人… II. 张… III. 人民币 (元) — 货币市场 — 研究
IV. F822. 1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 034229 号

出版

发行

中国金融出版社

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

市场开发部 (010)63272190, 66070804 (传真)

网上书店 [http: //www. chinafph. com](http://www.chinafph.com)

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 保利达印务有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 80. 5

字数 1142 千

版次 2008 年 8 月第 1 版

印次 2008 年 8 月第 1 次印刷

定价 128. 00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 4643 - 0/F. 4203

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010)63263947

总 序

经过多年的深化改革和不断扩大对外开放，我国国民经济持续健康发展，资本市场迎来了重要的发展机遇期。随着国务院《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》的贯彻落实，以及各项改革发展工作的不断深入，资本市场发生了转折性变化，规模明显扩大，功能有效发挥，运行规范性与质量大幅提高，逐步呈现国民经济“晴雨表”的作用，为市场的创新发展打下了坚实基础。

积极稳妥地发展股指期货等金融期货市场，既是资本市场进一步深入发展的客观需要，又是市场各类投资者进行风险管理的迫切要求，对于完善市场结构，丰富交易品种，加快金融体制改革，增强国民经济的抗风险能力，具有重要意义。从全球经验来看，股指期货的突出作用和根本生命力在于，为市场提供了保值避险的工具，增加了做空交易机制，使股票市场的系统性风险能被有效分割、转移和再吸收，从而为市场提供了风险出口，在日常波动中化解市场风险，在动态调节中维持金融平衡，增强市场整体的弹性和灵活性，促进市场实现健康、持续、稳定发展。股指期货推出后，还将产生创新示范效应，引发系列金融创新，不断丰富金融产品，增强市场机构差异化竞争活力，开启金融市场自主创新的新时代，促进金融产品多元化、投资策略多样化、竞争模式多层次化的金融生态环境早日形成。

同时，必须充分认识到，在推进资本市场改革、创新、发展过程中，随着我国经济参与经济全球化竞争程度的不断提高，我国经济和金融市场与国际市场的联系更加密切，我国资本市场发展正面临着日益错综复杂的外部经济金融环境。而且，我国资本市场发展的基础尚不牢固，夯实市场发展基础，防范和化解风险，是我们必须面对的一项长期艰巨任务。在这

种情况下发展金融期货市场，必须深入贯彻落实科学发展观，时刻保持清醒冷静的头脑，适时总结历史经验教训，充分借鉴国际成熟经验，准确把握资本市场尤其是股指期货市场的内在发展规律，以及我国资本市场“新兴加转轨”的阶段性特征，深刻认识股指期货等金融衍生品的产品属性，把加强风险控制和强化市场基础性制度建设一以贯之地放在战略性高度，按照“高标准、稳起步”的要求，扎实做好各项筹备工作。

在各项工作中，要持续深入地开展投资者教育工作。这既是保护投资者合法权益的重要内容，也是加强市场基础建设的重要内容，更是推进资本市场改革发展的一项长期性、系统性工作，关系到金融期货市场的平稳运行、功能发挥及长远发展，要常抓不懈，深入开展。同时，也要加强学习，注意总结，着重借鉴国际金融期货市场成熟的运作模式和实践经验，努力将境外成熟经验与中国实际相结合，将境内商品期货市场的成功经验与金融期货市场的发展要求相结合，大胆探索、自主创新，克服可能遇到的困难，解决实际存在的问题，闯出一条符合国际标准、具有中国特色的金融期货市场发展之路。

《中国金融期货交易所金融期货与期权丛书》以探讨金融期货市场重大发展问题为主线，从全球衍生品市场发展的大视角出发，借鉴国际经验，探究我国在新兴加转轨的特殊市场条件下，金融期货市场的发展思路、组织模式、产品设计、风控机制、投资者结构以及监管措施等关键问题。丛书一方面将深入推进投资者教育工作，让市场各方进一步了解金融期货与期权市场，正确认识其功能；另一方面，借助丛书这个开放式平台，市场各方能够及时交流金融期货与期权领域的重要研究成果，从而集中大家的力量，共同探索中国特色金融期货市场的发展之路。

刘鸿儒

2008年5月

第二版序言

党的十七大报告指出，要提高自主创新能力，建设创新型国家，提高银行业、证券业、保险业竞争力。创新是社会发展的动力，金融创新是金融市场发展的主旋律。金融创新是创新型国家的重要组成部分，也是提高整个金融业竞争力的核心内容。改革开放以来，我国经济发展取得了举世瞩目的成绩，我国金融业各个领域皆取得了可喜的成就。截至2007年9月底，我国银行业总资产达到50.62万亿元人民币；截至2007年年底，我国A股市值达到32.71万亿元人民币，证券化程度首次超过100%，达到132.6%，保险业总资产达到3万亿元人民币。在这些传统领域快速发展的同时，我国金融创新也取得了可喜的成绩，场内外新产品层出不穷，许多产品从无到有，增长速度可观。金融机构提高竞争力的落脚点就是提高产品创新能力和与之相应的服务水平。作为我国各类金融机构和个人资产的本币，人民币产品创新就成了我国各类金融机构产品创新的重中之重。

随着我国经济的持续快速发展和综合国力的显著提升，我国贸易和投资的国际依存度也显著增加，国内市场受国际因素的影响程度也随之明显增加，各种不确定性因素增多，各种新的问题层出不穷。例如，随着外汇储备逐年增多，引发了如何有效利用外汇储备和如何对相应的投资进行风险管理的问题；人民币持续升值情况下贸易顺差的持续增长和外来投机性资金的持续流入对国内货币政策、汇率政策的影响问题；如何防止经济增长由偏快向过热、价格由结构性上涨演变为明显通货膨胀等等问题。这就需要在努力推动金融创新的同时，充分注重风险防范和风险管控。

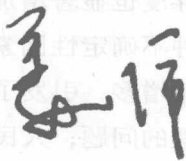
金融风险有很多类型，而大多数的风险可以通过市场工具和市场的

方法来化解和规避。国际市场几十年来的经验表明，市场参与者可以根据各自的需求和风险偏好，使用各类场内外金融衍生产品，达到管理风险的目的。所以说新型金融产品不仅是创新的必由之路，而且也是防范、化解和对冲风险的必需工具。

张光平同志有十多年在海外金融业实际工作的经验。回国工作四年多的时间内，他参与了期货市场产品开发工作，也直接参与了银行业金融创新的推动和相应的风险管控工作，对国内外金融创新工作相当熟悉。他还敏感地关注了境外人民币升值的市场动态并结合多年境外工作的经验，研究境内外各种人民币相关产品及其发展。早在2004年就在海外出版了《人民币衍生产品》的英文版，在国外有一定的影响。《人民币衍生产品》中文首版2006年出版以来，已经被国内金融机构广泛学习和借鉴。

本书在首版的基础上对原有章节进行了更新和充实，同时增加了我国国际投资头寸、商品期货、债券远期、利率互换、股指期货、认股权证等新的篇章，对境内一年多来出现的人民币新产品和新市场进行了系统全面的介绍、分析和探讨，是对境内外人民币产品的一个全面介绍。本书还对我国经济和金融体系目前面临的新问题进行了实证分析，其实证分析结果有一定的借鉴意义。相信本书的出版对我国金融创新和风险管理的理论研究和实务操作都会有一定的启发。

中国证券监督管理委员会主席助理



2008年3月

首版序言 (一)

改革开放以来,我国经济得到了飞速的发展,取得了举世公认的成绩。从1978年到2005年,我国国内生产总值年均增长率高达9.6%,人均国民收入也从225美元增至1700美元。在发展过程中,经济的外向型趋势十分明显,进出口贸易对我国国民经济的贡献越来越大,贸易依存度从1978年的9.6%上升到1990年的29.1%,在2005年更是升至63.0%。经济的持续快速发展使我国在世界经济中的比重越来越大。按当年汇率计算,我国1978年的国内生产总值仅占世界国内生产总值的2.7%,但在2005年该比例已经升至5.4%。随着我国贸易额的快速增长和综合国力的不断提升,我国的国际地位以及与其他国家在国际贸易中的关系也发生了重大变化,并且这些变化在今后还会继续加大。这些新的变化将使我国在国际经济、贸易和金融等发展中不断面临新的问题。

境外离岸市场人民币衍生产品有哪些主要类型并且是如何进行交易的?这些产品的活跃交易对我国汇率机制的形成有什么影响?境外离岸市场人民币衍生产品的活跃交易对国内金融市场的发展有什么影响?什么因素影响人民币汇率和远期汇率?这些都是我们金融工作者在目前应该积极思考研究的问题。这本专著《人民币衍生产品》对上述问题作了详细的介绍和回答。张光平博士长期在美国、日本和中国香港从事外汇等银行间产品的研究和操作,对汇率的形成机制和金融衍生产品有着深厚的理论基础和丰富的实践经验。2003年,张光平博士回到国内,在上海期货交易所从事衍生产品开发和研究工作,并撰写此书,而且于2004年完成首稿(英文版)。在本书中,作者对我国经济、银行体系、资本市场、汇率机制和银行间人民币远期市场进行了全面的介绍和分析,从而能使读者了解人民币衍生产品所依托的基础市场。本书使用大量的篇

幅分析境外人民币升值压力的变化情况，并提出了基于市场交易数据衡量人民币升值压力的具体方法，该方法与传统的基于经济模型分析汇率方法相比，是一次创新。本书还对影响人民币升值的政治、经济和金融因素进行了深入的分析。

本书在对流行于国际市场上的各类主要场内外外汇衍生品介绍的基础上，着重介绍和分析了流行于境外离岸市场上的主要人民币衍生产品。由于离岸市场上交易的衍生产品没有公开系统和连续的数据，尤其是人民币衍生产品近年来才刚刚开始活跃交易，对这些金融产品的研究不仅在国内少有，即使在国际市场也相当罕见。作者历时两年多，搜集整理了大量宝贵的数据，在他以前的专著《奇异期权——第二代期权导论》的基础上形成的许多权威性的研究成果都体现在此书中。这本书还通过大量的实例使读者更容易地理解各种人民币衍生产品的定价及其用途，数据主要以表格和图表的形式进行罗列和分析，使读者能够一目了然。

随着金融创新业务在发达国家和地区不断发展，传统存贷业务在西方国家商业银行盈利中所占份额不断下降，增值服务所带来的利润越来越占重要地位。增值服务中绝大部分产品和服务都直接或间接地与金融衍生产品相关联。至今，我国加入世界贸易组织已超过四年，2006年将是我国加入世界贸易组织调整期的最后一年。可以预见，这些享受“国民待遇”的外资金融机构将会凭借其多年在产品的设计、交易和风险管理等方面的经验和优势，与国内金融机构就创新业务和增值服务展开激烈竞争。为了保证我国金融机构在今后数年内创新业务的发展能够较容易地适应新的竞争环境，中国银监会于2003年10月11日发布了《金融机构衍生产品交易业务管理暂行办法》（以下简称《办法》），并于2004年2月4日正式开始实施。在《办法》推出之后，已有四大国有银行、光大银行和民生银行等10多家国内银行以及40多家外资银行拿到衍生产品业务牌照。在《办法》的推动下，银行间衍生产品交易在我国有了稳步发展。我国商业银行在目前甚至在今后很长一段时间内的主要业务仍将是人民币业务，人民币产品创新将是我国银行今后数年内的重点任务。了解、熟悉和掌握这些产品的特点、定价、应用和风险管理等

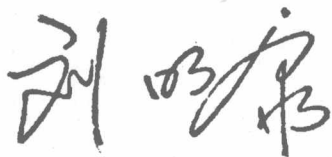
首版序言（一）

领域对我国境内人民币产品创新、衍生产品市场的发展以及增值业务的扩张有着非常重要的意义。

随着人民币汇率形成机制的不断完善，国内人民币衍生产品也将不断丰富，其交易亦将逐步活跃；同时境外各类人民币衍生产品也将进一步活跃。境外人民币衍生产品，特别是期权类产品对国内人民币衍生产品有直接的借鉴作用。为了向其客户提供所需的服务，我国银行也需主动参与境内外这些产品的交易。如何对国内银行间人民币衍生产品和金融机构在境外人民币产品交易进行有效监管，也将成为我国银行业监管部门面临的新问题。该书对境内外人民币衍生产品全面和深入的介绍和分析，对我们今后开展此类业务的监管工作也有着相当重要的参考作用。

国外关于衍生产品的书籍品种多样，但张光平博士的这本著作在人民币衍生产品领域的研究迈出了可喜的一步。当然，随着人民币汇率形成机制的不断完善，书中的很多内容还需要不断更新。我希望，随着境内外人民币衍生产品业务的不断发展与逐渐成熟，本书也能与时俱进，不断总结新的经验。

中国银行业监督管理委员会主席



2006年2月9日

首版序言（二）

我一直对外汇及其衍生产品很感兴趣，但却苦于找不到合适的参考书籍。张光平博士此书的出版，为像我这样的没有任何实际经验却又急于入门的人提供了一个极好的学习机会。

在国际金融市场上，外汇衍生产品市场具有巨大的重要性。外汇市场是全球最大而且最活跃的金融市场。由于世界经济和金融市场全球化的发展，全球外汇市场成交额快速增长，特别是自2001年以来其增长率高达两位数，超过同期世界经济的年增长率数倍。目前全球外汇市场日均成交金额已超过2万亿美元。但是，在这2万多亿美元的外汇日均成交金额中，外汇即期成交额的份额却不到1/3，而外汇掉期和远期的份额超过了2/3。除外汇掉期和远期这些传统的银行间外汇衍生产品之外，国际外汇市场上还有外汇期货、期货期权等场内外汇衍生产品和各种各样的外汇期权、掉期期权等银行间的外汇衍生产品。这些产品琳琅满目，多不胜数。这些场内和场外的外汇衍生产品，在外汇即期市场的基础之上构成了多层次、多功能的国际外汇市场结构。

早在1995年，张光平博士在美国纽约大通银行和瑞士银行工作期间，他就完成了系统介绍和分析这些复杂衍生产品的专业著作——《奇异期权——第二代期权导论》，然后于1997年年初正式出版了该专著的英文第一版。由于出版后广受欢迎，此专著又于1998年完成了其第二版。该专著近十年来广泛受到国际银行、交易所、基金管理公司和大专院校的重视和应用，在国际上产生了较大影响。

积累了十几年的对国际金融衍生产品的研究和实践经验之后，2003年张光平博士正式回国工作。在国内工作两年多以来，他密切跟踪国内外人民币相关产品的市场动态，对各类人民币衍生产品进行了系统深入

的研究、分析和探讨。在2004年，他独立撰写并出版了英文版《人民币衍生产品》一书，该书出版以来在国际上产生了一定的影响。此后他再接再厉、开拓创新，在英文版的基础上又增加了我国国内情况的新内容，包括国内外人民币衍生产品的最新动态、完善人民币汇率形成机制方案、推行实施对人民币产品的影响，以及人民币在国际市场上的影响等新章节，终于为读者奉上了这本《人民币衍生产品》的中文专著。

翻阅此书，是一次富有教益的学术旅行。我国自改革开放以来，经济建设取得了举世瞩目的成就，金融体系的改革也在不断地深化。国际资本流动以及相应的结售汇交易也不断增长。国内外汇交易额自2000年以来一直保持在30%以上的年增长率。但是，外汇成交金额占国内生产总值比例与国际情况相比仍然很低。在外币对人民币交易方面，资本管制条件下的国内人民币结售汇业务虽然已经试点了多年，但是交易仍不够活跃。一方面，除了有限的人民币远期业务之外，国内其他人民币衍生产品品种较少且流动性较差；另一方面，境外的人民币交易，如境外离岸市场上人民币衍生产品的交易，却变得日益活跃而且品种也在增加。这种状况呼吁着我们加强对人民币外汇交易和衍生产品的研究。

我很高兴张光平博士的著作能够适应我国经济、金融建设的迫切需要而及时出现。该书不仅对人民币的基础——中国经济和金融体系进行了系统介绍，还系统、深入地分析了流行于国际外汇市场上的主要场内外汇衍生产品的概念、定价、交易、发展状况等。这对我们了解人民币衍生产品的现状和将来发展有相当重要的意义。

同时，此书也分析了目前国内外交易的各类人民币衍生产品，这对我国读者有很大帮助。我重点留意了本书的第四篇，它对流行于国内外的各类人民币衍生产品进行了系统、深入的分析和介绍。第五篇^①也相当精彩，它专门对境内外人民币产品之间的关系，市场对人民币汇率形成机制改革方案的反应和我国人民币衍生产品今后的发展等热点问题进行了探讨。就我目前所阅读的相关著作而言，该书或许是坊间关于人民

^① 第二版为第六篇。

币衍生产品方面最系统、最全面的著作,当然,这包括国内,也包括国际。张光平博士对相关专题的研究也是相当深入的,不仅对贸易、投资、银行等实际业务可能有直接的应用价值,而且对我们研究人民币汇率形成机制的完善、金融风险管理等领域也会有重要的参考价值。

除此之外,张光平博士的著作中对以下专题的研究,我感到也相当有启发意义。

一、人民币升值压力的判断

任何金融产品价格发生变化时,如果没有相应的成交额作支持,我们往往难以准确判断这种价格变化本身的支撑程度。当前的情况是,国内外人民币最活跃的交易产品——人民币无本金交割远期和期权每日的交易价格可以获得,但是由于境外柜台交易产品的特点,特别是由于无本金交割产品的隐蔽性,相应的成交量却难以获得。本书在分别分析了人民币无本金交割远期和期权交易的基础上,将这两种产品的价格结合起来的相关系数,作为我们判断境外人民币升值压力随时间变化的一个参数。不仅如此,作者还认为这可能是一个更加可靠的判断人民币升值压力的参数,是一种有益的探讨。

二、政治和基础因素对人民币汇率影响的分析

汇率是一国或地区的货币以外币来表示的价格。其升降变化,主要反映不同经济体之间经济增长幅度、贸易差额、利率变化等基本经济面及相应的市场期望。由于我国人民币汇率形成机制改革的时间较短,这些因素或许还需要一个过程,才能在人民币即期汇率上迅速和充分地反映出来。张光平博士在该书中对近年来境外人民币升值压力出现以来,影响人民币/美元无本金交割远期汇率的中美政治因素、主要国际机构对人民币升值的态度等政治因素进行了系统的跟踪和分析。在对政治因素分析的基础上,该书对2002年以来影响人民币升值的中美两国的贸易、国内生产总值、外汇储备、利率等主要经济和金融因素对人民币/美元无本金交割远期交易的影响,进行了实证的分析 and 研究。这些研究结果可

以使读者对人民币远期汇率的变化或升值压力的产生和发展过程有一个具体而深入的认识。这些结果对今后进一步完善人民币汇率形成机制也应当会有重要的参考价值。

三、国内外人民币产品的差异和比较

随着人民币汇率形成机制的不断完善和我国金融体系改革的不断深入,境内外人民币产品的价格和交易方式从长远来说将趋于基本一致。本书比较研究了近年来国内外人民币远期和无本金交割远期交易,进而分析了机制变迁对外汇衍生产品的作用和影响。这种研究及其成果相当值得重视。

汇率形成机制的完善需要一个相对复杂而漫长的过程。在今后数年人民币汇率形成机制不断完善的过程中,境外人民币衍生产品会更加活跃而且品种也将更加丰富。同时,国内人民币衍生产品品种也会不断地被推出而且交易也将更加活跃。学习和借鉴发达国家和一些发展中国家汇率改革的经验对我们完善人民币汇率形成机制无疑是很重要的,但是这些经验与我国的实际情况还有一定的距离。由各类外汇衍生产品构成的多层次的外汇市场将是我国多层次的金融市场的重要组成部分。在学习和借鉴国外经验的同时,我们必须立足于我国经济发展的实际及其对人民币汇率形成机制的要求,密切跟踪和研究人民币汇率形成机制完善进程中必然要涉及的各种人民币衍生产品。而在我国传统的关于人民币汇率问题的研究中,这方面的研究尚付阙如。因此,张光平博士此书的研究,对我们拓宽和加深对汇率机制的研究,是十分有意义的。

随着我国经济持续、协调和稳步增长,人民币在亚洲以至全球的影响也将进一步增加。研究人民币的国际影响以及以此为代表的我国的金融崛起对亚洲和世界经济的可能影响,以及它对于我国经济的健康发展,皆有十分重要的意义。张光平博士的研究在这方面开了一个很好的头,我希望今后数年这方面有更多的研究成果出现。

本书集金融理论与业务运作于一体,自成体系,通俗易懂。书中很多技术性的论述和分析来自作者英文版的专业著作《奇异期权——第二

首版序言 (二)

代期权导论》。以此为基础，作者通过具体实例和图表介绍各类人民币产品，可读性强。随着我国完善人民币汇率形成机制方案实施以来，国内人民币产品创新的力度明显加快。因此，对人民币衍生产品的研究需求也日益强烈。我很高兴看到本书及时出版。张光平博士的独立钻研精神和专业上求精求新的敬业态度值得鼓励。希望作者能够再接再厉，继续跟踪并研究国内外该领域的新动态和新品种，同学术界和实务界的同事们一起努力，更上一层楼。

中国社会科学院世界经济与政治研究所所长
中国人民银行货币政策委员会委员

余永定

2005 年 10 月 20 日

第二版前言

从2006年年初到现在,中国经济、金融市场和产品都有了非常大的发展。2006年中国国内生产总值从2005年的2.234万亿美元增长到了2.668万亿美元,人均国内生产总值从1706美元上升到了2032美元;国内生产总值从占世界生产总值的5.0%上升到了5.5%,占美国、日本和德国国内生产总值的比例分别从17.9%、49.3%和79.9%上升到20.2%、61.5%和91.8%。2007年我国国内生产总值首次超过3万亿美元大关。

随着我国经济的持续高速增长,我国银行业改革也取得了很大的成绩,除中国农业银行外,其他主要国有商业银行分别完成改制并在境内外成功上市。截至2007年第三季度末,我国银行业总资产达到50.62万亿元人民币,主要银行的国际排名持续上升;股票市场在股权分置改革之后活跃程度大幅度上升,而且2007年我国证券化程度超过100%。截至2007年9月14日,人民币兑美元累计升值超过10%,人民币兑美元汇率波动率显著提升。国内人民币远期结售汇业务、银行间远期交易,特别是人民币外汇掉期发展迅速。其他人民币衍生产品如人民币利率互换、债券远期、商品期货、各类人民币理财产品也有了显著的增长。

面临一年多来国内外各类人民币衍生产品迅速发展的态势,我们对2006年年初出版的《人民币衍生产品》一书作了更新。相对于2006年出版的首版,第二版有如下特点。第一,第二版增加了对实体经济、传统金融业务与各类金融衍生产品市场之间关系的探讨。实体经济是传统金融业务的基础,同时传统金融业务又是各类金融衍生产品的基础。此部分内容的增加对于我们理解各类金融衍生产品今后在国内的发展及其潜力有非常大的意义。第二,首版对我国经济、金融、外汇市场的发展

进行了较为详细的介绍，第二版在对首版介绍更新的基础上，对经济、银行业、资本市场和外汇市场作了一定程度的分析和预测。第三，第二版增加了第7章，专门介绍了我国近年来的国际总资产和净资产，分析和比较了我国国际净资产与国内生产总值比例与主要发达国家或地区的差距。一个国家或地区的国际资产与相应的国内生产总值的比例可以看做是该国家或地区的国际投资或金融依存度。2006年我国贸易依存度高达66%，2007年上半年进一步增加到了70.9%，超过了所有主要发达国家和发展中国家，居世界前列；2006年我国境外总资产高达1.63万亿美元，占当年我国国内生产总值的61%。由于2007年以来我国对外投资的加速，2007年我国对外投资依存度有望接近70%。很高的国际贸易依存度和国际金融依存度表明，在我国经济和金融对国际市场依存度增强的同时，受国际市场影响的程度也在加剧，所以，逐步适应和熟悉国际市场上常用的风险管理工具和产品，积极推动国内各类人民币风险管理工具的发展，对于我国相关政府部门、各类金融机构、进出口企业、个人投资者都已成为越来越重要而且迫切的任务。第四，首版对影响境外人民币无本金交割远期汇率的因素有了较为全面的介绍和分析，第二版在对影响境外人民币无本金交割远期汇率的因素一章更新的同时，增加了第20章“影响人民币远期和即期汇率的因素”。由于完善人民币汇率形成机制已经实施两年有余，市场数据较首版发表时增加了很多，第20章的结果对我们了解新的人民币汇率形成机制对各类主要市场因素的敏感性，从而为汇率形成机制进一步完善提供一定的参考；国内人民币外汇远期对这些因素敏感性的实证结果为我们比较境内外人民币远期汇率相互影响有重要的意义。第五，我们在第四篇增加了人民币期货和人民币外汇掉期两章，对这些新的人民币外汇衍生产品做了系统的介绍和简单的分析。第六，我们专门增加了第五篇“其他人民币衍生产品”。该篇包括商品期货、债券远期、股票指数期货、利率互换、认股权证和理财产品六章。首版主要介绍和分析境内外人民币外汇衍生产品，第二版第五篇增加的6章内容基本包括了国内外场内外交易的绝大多数人民币衍生产品。从产品类型上说，本书首版主要是人民币外汇衍生产品的