



国家自然科学基金应急项目系列丛书

人民币外汇衍生品市场： 路径与策略

韩立岩 王允贵/主编



科学出版社
www.sciencep.com



中国金融期货交易所 中国金融出版社

人民币外汇衍生品市场： 路径与策略

曹二贵 王立胜 编



中国金融期货交易所
CHINA FINANCIAL FUTURES EXCHANGE

中国金融出版社



国家自然科学基金应急项目系列丛书

人民币外汇衍生品市场： 路径与策略

韩立岩 王允贵 主编

科学出版社
北京

内 容 简 介

本书是在国家自然科学基金应急研究项目“人民币外汇衍生产品相关的发展总体规划和策略”的研究基础上形成的。

全书紧扣人民币外汇衍生品发展总体规划的主旨,在认真总结外汇衍生品发展的国际经验并提炼对于我国的借鉴意义的基础上,着重分析在岸人民币衍生品市场和离岸人民币衍生品市场的交易需求、运行特点和发展趋势,进而论证在岸市场和离岸市场的联动关系,分析人民币定价权的多种可能性。书中提出人民币外汇衍生品市场发展的总体路径和实施策略,提出并论证了人民币指数及其衍生品的设计思路,给出制度安排与市场培育的实施要点;论述了发展人民币外汇衍生品市场与增强宏观调控能力的关系,分析金融危机中人民币外汇衍生品的风险特点,最后形成风险管理与应急反应的基本策略。

本书适合从事外汇运作与管理的专业人士、金融创新与监管的专业人士,以及从事相关研究的学者和高等院校师生参考阅读。

图书在版编目(CIP)数据

人民币外汇衍生品市场:路径与策略/韩立岩,王允贵主编. —北京:科学出版社, 2009

(国家自然科学基金应急项目丛书)

ISBN 978-7-03-024466-6

I. 人… II. ①韩…②王… III. 人民币(元)-外汇市场-研究
IV. F822.1 F832.52

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 062557 号

责任编辑:马 跃 苏雪莲/责任校对:陈玉凤

责任印制:张克忠/封面设计:耕者设计工作室

科学出版社 出版

北京东黄城根北街16号

邮政编码:100717

<http://www.sciencep.com>

中国科学院印刷厂印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2009年5月第 一 版 开本: B5 (720×1000)

2009年5月第一次印刷 印张: 18 1/2

印数: 1—2 200 字数: 350 000

定价: 45.00 元

(如有印装质量问题,我社负责调换〈科印〉)

**国家自然科学基金管理科学部主任基金 2007 应急
研究项目（第二期）
“人民币外汇衍生产品相关的发展总体规划和策略”**

项目协调人：韩立岩（北京航空航天大学）、王允贵（国家外汇管理局）
九个课题组名单：

1. “国际化前景下人民币衍生品框架设计、实施策略及创新研究”
(70741009)。

承担单位：北京航空航天大学经济管理学院

课题负责人：韩立岩

主要成员：李东荣、王允贵、刘兰芬、李平、杨海军、刘姗、太雷、崔旻抒、雷杨、郑葵方

2. “在岸与离岸人民币衍生品市场的关系研究” (70741010)。

承担单位：复旦大学管理学院

课题负责人：徐剑刚

主要成员：李治国、张晓蓉、曾利飞、吴轶

3. “人民币外汇衍生品市场发展对汇率和宏观经济的影响” (70741011)。

承担单位：北京大学经济学院

课题负责人：施建淮

主要成员：何茵、黄玲、赵留彦、李苗献、李晶、徐莉、傅雄广、许伟

4. “人民币外汇衍生产品的发展现状与结构设计” (70741012)。

承担单位：厦门大学经济学院

课题负责人：郑振龙

主要成员：陈蓉、陈淼鑫、邓弋威、杨伟、黄蕙舟、任婕茹、邹春昊、
陈博亮、赵铁龙、刘杨树、江林鑫、柯鸿、吴颖玲、汤文玉、
刘琛、蒋禹

5. “人民币外汇衍生品发展进程设计及其对金融风险的影响分析”
(70741013)。

承担单位：上海交通大学经济管理学院

课题负责人：吴冲锋

主要成员：陈天妮、朱玥玥、朱莲华、杨佚雯、侯沛沛

6. “人民币外汇衍生产品的创新设计及其风险管理” (70741014)。

承担单位：中国科学院数学与系统科学研究院

课题负责人：程兵

主要成员：陈收、汪寿阳、马超群、谢赤、周颖颖、杨海洋

7. “中国汇率风险分担机制与人民币外汇衍生品市场设计” (70741015)。

承担单位：广东金融学院

课题负责人：陆磊

主要成员：杜晓颖、王颖、王梅、丁俊峰、匡国建、蔡键、袁中红

8. “人民币外汇衍生品市场诱发的金融风险及其应对策略研究” (70741016)。

承担单位：武汉大学经济管理学院

课题负责人：叶永刚

主要成员：张培、宋凌峰、彭红枫、刘思跃、胡志强、熊和平、蔡基栋、胡利琴

9. “人民币外汇衍生品的市场发展策略及其风险管理” (70741017)。

承担单位：上海财经大学金融学院

课题负责人：戴国强

主要成员：马文杰、戎如香、曾莹、王申、奚君羊、丁剑平、李良松、史健忠、骆玉鼎



总 序

为了对当前人们所关注的经济、科技和社会发展中出现的一些重大管理问题快速作出反应，为党和政府高层科学决策及时提供政策建议，国家自然科学基金委员会于1997年特别设立了管理科学部主任基金应急研究专款，主要资助开展关于国家宏观管理及发展战略中特别急需解决的重要的综合性问题的研究，以及与之相关的经济、科技与社会发展中的“热点”与“难点”问题的研究。

应急研究项目设立的目的是为党和政府高层科学决策及时提供政策建议，但并不是代替政府进行决策。根据学部对于应急项目的一贯指导思想，应急研究应该从“探讨理论基础、评介国外经验、完善总体框架、分析实施难点”四个主要方面对政府进行决策支持研究。每项研究的成果都要有针对性、及时性和可行性，所提出的政策建议应当技术上可能、经济上合理、法律上允许、操作上可执行、进度上可实现和政治上能为有关各方所接受，以尽量减少实施过程中的阻力。在研究方法上要求尽量采用定性与定量相结合、案例研究与理论探讨相结合、系统科学与行为科学相结合的综合集成研究方法。应急项目的承担者应当是在相应的领域中已经具有深厚的学术成果积累、能够在短时间（通常是9~12个月）内取得具有实际应用价值的成果的专家。

作为国家自然科学基金的一个特殊的专项，管理科学部的“应急项目”已经逐步成为一个为党和政府宏观决策提供科学、及时政策建议的项目类型。与国家自然科学基金资助的绝大部分（占预算经费的97%以上）专注于对管理活动中的基础科学问题进行自由探索式研究不同，应急项目和它们相比则有些像“命题作文”，题目直接来源于实际需求并具有限定性，要求成果尽可能贴近实

践运用。应急研究项目要求承担课题的专家尽量采用定性与定量相结合的综合集成方法,为达到上述基本要求,保证能够在短时间内作出高水平的研究成果,项目的承担者在立项的研究领域应当有较长期的学术积累。

自1997年以来,管理科学部对经济、科技和社会发展中出现的一些重大管理问题作出了快速反应,至今已启动45个项目共323个课题,出版相关专著16部。其他2005年前立项、全部完成研究的课题,相关专著亦已于近期出版发行。

从2005年起,国家自然科学基金委员会管理科学部采取了新的选题模式和管理方式。应急项目的选题由管理科学部根据国家社会经济发展的战略指导思想和方针,在广泛征询国家宏观管理部门实际需求和专家学者建议及讨论的基础上,形成课题指南,公开发布,面向全国管理科学家受理申请;通过评审会议的形式对项目申请进行遴选;组织中标研究者举行开题研讨会议,进一步明确项目的研究目的、内容、成果形式、进程、时间节点控制和管理要求,协调项目内各课题的研究内容;对每一个应急项目建立基于定期沟通、学术网站、中期检查、结题报告会等措施的协调机制以及总体学术协调人制度,强化对于各部分研究成果的整合凝练;逐步完善和建立多元的成果信息报送常规渠道,进一步提高决策支持的时效性;继续加强应急研究成果的管理工作,扩大公众对管理科学研究及其成果的社会认知,提高公众的管理科学素养。这种立项和研究的程序是与应急项目针对性和时效性强、理论积累要求高、立足发展改革应用的特点相称的。

为保证项目研究目标的实现,应急项目申报指南具有明显的针对性,从研究内容,到研究方法,再到研究的成果形式,都具有明确的规定。管理科学部对应急研究项目的成果分为四种形式,即一本专著、一份政策建议、一部研究报告和一篇科普文章,此丛书即是应急研究项目的成果之一。

为了及时宣传和交流应急研究项目的研究成果,管理科学部决定将2005年以来开始资助的应急研究项目研究成果结集出版,由每一项目的协调人担任书稿的主编,负责项目的统筹工作和书稿的编撰。

希望此套丛书的出版能够对我国管理科学政策研究起到促进作用,发挥丛书对政府有关决策部门的借鉴咨询作用,同时对广大民众也有所启迪。

国家自然科学基金委员会管理科学部



前言

自 20 世纪 70 年代，布雷顿森林体系瓦解和各国陆续取消外汇管制以来，金融衍生品业务随着金融创新迅速发展起来。在外汇市场中，外汇衍生品既能用来套期保值，有效地转移汇率风险，也可以为投机者所用，进行外汇投机交易。虽然在当前这场前所未有的金融风暴中，人们自然地将目光聚焦在金融衍生品的风险放大上，此时谈论拓展人民币外汇衍生品似乎不合时宜。但是，我们要客观地认识到，在过去几十年包括外汇衍生品在内的金融衍生工具对实体经济锁定和转移风险的巨大促进作用。不能因为投行的冒险家们把泡沫做大，造成了金融危机，就不再发展基础性金融衍生品，金融创新不应“因噎废食”。越来越多的研究表明，引发金融风暴的仅仅是基于次级按揭贷款的复杂的结构性衍生品，其复杂性使得投资人无法清楚地了解其风险结构，这些产品的产生与交易过程又处于监管系统的盲区。更重要的是，在商业银行和投资银行业务交叉中产生并不断放大的系统风险被人们所忽视。然而我们所熟知的简单衍生品，包括外汇远期、期货、互换和期权等基础种类，由于其风险暴露的充分性并没有引发风险，反而成为危机中各金融主体锁定风险、融通资金的重要工具，而且场内交易的标准化衍生品更是在正常运行。反观国内的银行和企业，它们在金融危机向实体经济扩散的过程中，由于基础外汇衍生品的不健全，无法有效地锁定和转移风险，而无奈地将很多外汇收支活动的风险敞口暴露于汇率波动之下，有些机构甚至遭受了很大的汇兑损失。

20 世纪 90 年代，中国实行外汇体制改革，建立了全国统一的银行间外汇市场，实行以市场供求为基础、有管理的浮动汇率制，外汇管理逐步走向市场化

道路，外汇衍生品市场也得到了初步发展。1997年中国银行经批准开办对客户远期结售汇业务，2005年7月21日，人民币汇率形成机制得到进一步改革与完善，人民币汇率弹性和灵活性增强，银行和企业的避险需求增加。2005年8月和2006年4月，国家外汇管理局在银行间外汇市场相继推出人民币外汇远期交易和人民币外汇掉期交易。2007年12月，在银行间外汇市场推出包含利率掉期的人民币外汇掉期交易（即交叉货币掉期交易）。人民币汇率在波动中的稳中走强也将人民币推向世界舞台，境外无本金交割的人民币外汇远期、期权与期货交易也有了一定的发展。

相对于发达国家而言，目前人民币外汇衍生品仍处于起步阶段，在这个进程中，市场化的汇率定价机制逐步凸显，推动着国内的外汇资产定价更多地同国际金融市场价格体系相联系，从而促进了市场配置外汇资源的有效性。但是也引发了新的投资与监管问题：第一，国内的外汇投资者和融资者（实需使用者）面临更高的汇率风险，继而产生越来越多的避险需求；第二，以人民币汇率为标的的离岸人民币衍生品市场在国外的的发展，极有可能通过我国金融市场的逐步开放来影响我国金融产品的定价，这对于国际经验尚不足的中国企业、金融机构和监管当局来说，都是一种挑战；第三，目前汇率的市场调节主要来自于即期市场，银行间的远期和掉期交易远远不能起到充分的价格发现作用，整个外汇市场的信息量远远不能满足交易的需要。因此，需要积极稳妥地发展境内人民币外汇衍生品市场，进一步推动人民币汇率市场化的逐步完善。这不仅对于掌控人民币定价权具有决定性意义，同时也是形成一个真正意义的多层次、多元化金融市场体系的战略步骤。

前期人民币外汇衍生品的交易实践和国内有关部门在制度建设和技术性准备方面的工作，无疑为我国人民币外汇衍生品市场的发展奠定了现实基础，学术界的讨论也提供了丰富的视角。因此，如何根据中国的现实情景和国际上外汇衍生品市场发展的经验及教训，从宏观经济全局的视角对人民币外汇衍生品市场的发展进行长期的、战略性的思考，是管理层、业界和学界密切关注的课题。鉴于此，2007年6月国家自然科学基金委员会管理科学部启动了第二期应急研究项目：“人民币外汇衍生产品相关发展总体规划和策略”，以人民币外汇衍生品市场发展的总体规划为主线，形成了三个方面的论题：第一，人民币外汇衍生品的发展现状与结构设计；第二，人民币外汇衍生品的市场发展策略；第三，人民币外汇衍生品市场的风险管理。经过招标，具体形成了9个课题组，分别由北京大学施建淮教授、北京航空航天大学韩立岩教授、复旦大学徐剑刚教授、广东金融学院陆磊博士、上海财经大学戴国强教授、上海交通大学吴冲锋教授、武汉大学叶永刚教授、厦门大学郑振龙教授和中国科学院数学与系统科学研究院程兵教授主持，并由韩立岩教授和国家外汇管理局王允贵研究员担

任项目组协调人。

在国家自然科学基金委员会管理科学部和国家外汇管理局的指导下,项目组在整个研究过程中,加强了学术交流,合力攻关。2007年6月在北京航空航天大学召开项目协调会,2007年11月在厦门大学召开中期检查会,2008年4月在北京航空航天大学召开项目结题会。

在多次学术研讨的基础上,以9个课题组的研究报告为基础形成本书。全书紧扣人民币外汇衍生品发展总体规划的主旨,在认真总结外汇衍生品发展的国际经验并提炼其对我国的借鉴意义的基础上,着重分析在岸人民币衍生品市场和离岸人民币衍生品市场的交易需求、运行特点和发展趋势,进而论证在岸市场和离岸市场的联动关系,分析人民币定价权的多种可能性;提出人民币外汇衍生品市场发展的总体路径和实施策略,提出并论证了人民币指数及其衍生品的设计思路,给出制度安排与市场培育的实施要点;论述了发展人民币外汇衍生品市场与增强宏观调控能力的关系,分析金融危机中人民币外汇衍生品的风险特点,进而形成风险管理与应急反应的基本策略。

本书各章的主要作者是:第1章郑振龙、陈蓉、陈森鑫;第2章陆磊、蔡键、王颖;第3章吴冲锋、杨佚雯、朱玥玥;第4章徐剑刚、吴轶;第5章韩立岩、马文杰、刘姝;第6章韩立岩、刘兰芬、崔旻抒;第7章戴国强、戎如香、曾莹;第8章施建淮、李苗献、赵留彦;第9章吴冲锋、陈天妮、侯沛沛;第10章叶永刚、张培、宋凌峰。全部作者的名单附在各章结尾处。全书由韩立岩、王允贵担任主编。

韩立岩 王允贵

2008年11月于北京



目 录

总序

前言

1 人民币外汇衍生品市场的国际经验借鉴	(郑振龙、陈蓉、陈森鑫等) 1
1.1 外汇衍生品市场：全球发展与中国现状	2
1.1.1 全球外汇衍生品市场的发展现状	2
1.1.2 人民币外汇衍生品市场的发展现状	4
1.2 人民币在岸外汇衍生品市场的发展路径选择	6
1.2.1 人民币在岸外汇衍生品市场发展的时机选择	6
1.2.2 人民币在岸外汇衍生品市场的市场结构和产品结构选择	10
1.2.3 人民币在岸外汇衍生品市场的市场基础建设	14
1.3 人民币外汇衍生品市场的可能影响	18
1.3.1 外汇衍生品市场对汇率的影响及其传导机制	18
1.3.2 外汇衍生品市场对金融危机的影响	22
1.3.3 外汇衍生品市场对微观经济个体的影响	23
1.4 人民币在岸外汇衍生品市场的监管	24
1.4.1 政府在外汇衍生品发展过程中的角色定位	25
1.4.2 外汇衍生品市场的监管	27
1.5 在岸 NDF——人民币在岸外汇衍生品市场的可能选择	29
1.5.1 全球 NDF 市场综述	29
1.5.2 离岸 NDF 市场存在的原因及其影响	31

1.5.3 人民币在岸 NDF——我国目前可考虑的外汇衍生品市场发展机制	36
1.6 本章小结	38
参考文献	38
本章附录	40
2 在岸人民币外汇衍生品市场分析 (陆磊、蔡健、王颖等)	42
2.1 我国人民币外汇衍生品市场制度环境分析	42
2.2 我国外汇衍生品市场发展历程	45
2.2.1 远期结售汇交易	46
2.2.2 掉期交易	46
2.3 企业需求分析	47
2.3.1 企业汇率风险分析	47
2.3.2 企业汇率风险管理手段分析	49
2.3.3 企业汇率风险转移手段分析	51
2.4 商业银行的作用与局限	54
2.5 对于宏观政策的影响	58
2.5.1 央行支付的显性成本	59
2.5.2 央行支付的隐性成本	60
2.6 本章小结	63
参考文献	63
3 离岸人民币衍生品市场分析 (吴冲锋、杨佚雯、朱玥玥等)	65
3.1 人民币衍生品场外交易市场	65
3.2 人民币衍生品场内交易市场	67
3.3 离岸衍生品市场与在岸衍生品市场的比较	68
3.4 离岸人民币衍生品对在岸市场的影响	70
3.4.1 境内境外人民币衍生品引导性关系分析	70
3.4.2 境内境外人民币衍生品间的信息传递及效率分析	80
3.5 本章小结	87
参考文献	88
4 在岸与离岸人民币衍生品市场的关系 (徐剑刚、吴轶)	89
4.1 在岸与离岸市场的产品体系	89
4.1.1 在岸人民币衍生品	90
4.1.2 离岸人民币衍生品	91
4.2 在岸与离岸市场的信息传递模型	92
4.2.1 模型	93
4.2.2 分布函数	96

4.3 在岸与离岸市场的信息传递和波动传递	96
4.3.1 数据及统计分析	96
4.3.2 估计结果及诊断检验	98
4.4 本章小结	103
参考文献	104
5 人民币外汇衍生品的发展路径	(韩立岩、马文杰、刘姝等) 106
5.1 人民币外汇衍生品的总体框架	106
5.1.1 场外交易市场的发展	106
5.1.2 场内交易市场的发展	109
5.1.3 境内与境外人民币衍生品市场的协同	110
5.2 场内交易的制度安排与市场条件	110
5.2.1 构建人民币外汇衍生品交易所交易的科学的预警体系	111
5.2.2 基于 VaR 的市场风险预警指标	113
5.2.3 交易所交易制度及其规范化	114
5.2.4 人民币衍生品市场发展的法律建设	122
5.2.5 人民币衍生品市场发展的会计调整	122
5.3 人民币自由兑换进程与衍生品市场发展	123
5.3.1 我国人民币自由兑换改革进程	123
5.3.2 人民币衍生品市场发展的现状及局限性	125
5.3.3 人民币自由兑换进程中衍生品市场发展的必要性及相关对策	127
5.4 风险防范与应急机制	128
5.4.1 建立外汇风险预警机制	128
5.4.2 通过证券业行业组织形成交易规范和互助机制	128
5.4.3 通过法律和行政法规加强分业监管的协调	129
5.4.4 建立政府救助机制	129
5.5 央行的调控工具与策略	129
5.6 人民币外汇衍生品的发展阶段与顺序	130
5.6.1 发展阶段	130
5.6.2 发展顺序	131
5.7 本章小结	132
参考文献	132
6 人民币指数产品的设计与创新	(韩立岩、刘兰芬、崔旻抒) 134
6.1.1 美元指数产生背景	134
6.1.2 美元指数的计算方法	135
6.1.3 美元指数的意义和作用	136

6.1.4 美元指数走势回顾	137
6.2 人民币指数的意义与功能	138
6.2.1 人民币指数及其衍生品的战略意义	139
6.2.2 启动人民币指数的必要性	139
6.3 人民币指数设计	140
6.3.1 人民币指数的编制	141
6.3.2 人民币指数的稳定性	146
6.4 人民币指数衍生品设计与定价	147
6.4.1 人民币指数期货的理论定价模型	147
6.4.2 人民币指数期货期权的理论定价模型	150
6.4.3 人民币指数期权的理论定价模型	156
6.5 市场条件与发展路径	156
6.5.1 人民币指数衍生品推出的市场条件	156
6.5.2 人民币指数衍生品市场发展的次序	158
6.5.3 小结	158
6.6 本章小结	158
参考文献	158
7 制度安排和市场培育	(戴国强、戎如香、曾莹等) 160
7.1 人民币外汇衍生品市场发展的法律准备	160
7.1.1 建立有效的市场运行机制,规范市场主体行为	160
7.1.2 借鉴国际经验,建立相关的法律制度	163
7.1.3 构建有效的监管框架	164
7.2 会计准则的冲突与协调	166
7.2.1 人民币外汇衍生品对传统会计理论的冲击	166
7.2.2 金融衍生工具会计准则的演变	168
7.2.3 新会计准则框架下人民币外汇衍生品会计处理难题	171
7.3 利率市场化进程的影响	172
7.3.1 我国利率管理体制存在的不足	173
7.3.2 利率市场化是不可改变的趋势	174
7.3.3 我国利率市场化的进程	175
7.3.4 利率市场化与汇率变动的关系	176
7.3.5 利率与汇率关系的实证研究	177
7.4 衍生品市场发展与汇率形成机制	179
7.4.1 国际外汇衍生品市场的发展经验——宏观角度	179
7.4.2 国际外汇衍生品市场的发展经验——微观角度	181

7.4.3 中国外汇衍生品市场发展的路径选择	183
7.5 市场规模发展与投资者培育	186
7.5.1 市场规模发展	186
7.5.2 投资者培育	190
7.6 监管的协调机制	192
7.6.1 现行监管体制的缺陷	192
7.6.2 构建集中的金融监管体制	193
7.6.3 监管的协调	195
7.7 本章小结	198
参考文献	199
8 投机攻击与中央银行干预策略	(施建淮、李苗献、赵留彦) 200
8.1 远期外汇市场投机攻击与中央银行的利率捍卫	201
8.1.1 模型	202
8.1.2 模型应用: 利率捍卫与多头挤仓	206
8.1.3 案例: 泰国中央银行应对货币危机的经验	208
8.2 动态对冲操作与利率捍卫政策的有效性	210
8.2.1 货币看跌期权定价与动态对冲策略	211
8.2.2 看跌期权 delta 与本国利率的变化	213
8.2.3 动态对冲操作与利率捍卫的有效性	214
8.3 投机本币升值下的动态对冲操作	215
8.3.1 货币看涨期权与动态对冲操作	216
8.3.2 动态对冲操作对中央银行决策的影响	216
8.4 动态对冲操作与中央银行最优干预策略	218
8.4.1 在货币期权市场进行公开市场操作	218
8.4.2 增加交易成本	219
8.5 案例: 中央银行在货币期权市场上的外汇干预	222
8.5.1 墨西哥	222
8.5.2 哥伦比亚	223
8.5.3 以色列	224
8.6 本章小结	225
参考文献	226
9 外汇衍生品市场与金融危机	(吴冲锋、陈天妮、侯沛沛等) 228
9.1 1994 年墨西哥金融危机	228
9.1.1 墨西哥金融危机简介	228
9.1.2 墨西哥外汇衍生品市场发展过程	229

9.1.3	墨西哥金融危机的基本面因素	231
9.1.4	外汇衍生品在墨西哥金融危机中的作用	232
9.1.5	金融危机的解决	234
9.2	1997 年泰国及中国香港金融危机	235
9.2.1	泰国金融危机	235
9.2.2	中国香港金融危机	236
9.2.3	外汇衍生品在泰国及中国香港金融危机过程中的作用	241
9.2.4	泰国与中国香港金融危机的比较	241
9.2.5	墨西哥金融危机与东南亚金融危机的比较	243
9.3	外汇衍生品引发金融危机的一般过程	244
9.4	外汇衍生品发展过程中风险的防范手段	245
9.5	本章小结	247
	参考文献	247
10	人民币外汇衍生品风险管理策略..... (叶永刚、张培、宋凌峰)	248
10.1	人民币衍生品面临的风险问题	249
10.1.1	外汇衍生品的一般风险	249
10.1.2	人民币外汇衍生品市场存在的潜在风险	250
10.2	相关国家(地区)外汇衍生品市场引致金融危机的案例分析	251
10.2.1	外汇衍生品在墨西哥金融危机的作用	251
10.2.2	外汇衍生品在东南亚金融危机中的作用	253
10.2.3	外汇衍生品在英镑危机中的作用	254
10.3	人民币外汇衍生品市场引致的金融风险分析	255
10.3.1	人民币远期汇率对即期汇率的影响	255
10.3.2	人民币即期汇率的变动诱发的宏观金融风险	257
10.4	本章小结及政策建议	271
10.4.1	研究结论	271
10.4.2	政策建议	272
	参考文献	274
	后记	276