



梁晶工作室
LIANGJING PUBLISHING STUDIO

F830.92

1

An Introduction
to Foreign
Exchange
& Money
Markets

外汇与货币市场 导论

路透 / 编
Reuters

王 奔 / 校
彭兴韵 / 译

北方工业大学图书馆



00495649



北京大学出版社

外汇与货币市场导论

致谢

本书出版商和路透有限公司谨向下列人士致以诚挚的谢意,他们为本书的出版做出了巨大的贡献:

◎ Arbitrain 有限公司的丹尼斯·诺兰和 RVC 有限公司的尼克·里德。感谢他们的反馈。

◎ 基思·罗杰斯。本书的最初版本由他写作。

◎ ACI 金融市场协会的安·马克戈夫。感谢她参与本书出版方案的制定工作。

◎ 新加坡 ACI 的特里·李和龙尼·坦。感谢他们对本书的贡献。

◎ 股票分析有限公司总裁查尔斯·卡普兰。本书末尾引用了他编制的《外国银行专用词汇表》。

◎ Numa 金融系统有限公司。本书末尾引用了他们编制的《期权与期货交易所名录》。

《路透金融培训系列》总序

我国从八十年代初开始的金融改革，在各个方面都取得了重要进展，如中央银行的确立，政策银行与商业银行的分离，股票市场的形成，保险业的恢复与发展，债券市场的积极发展，期货市场的成立与逐步规范，外汇体制的改革与开放，等等。从历史的眼光看，在短短十年左右的时间内，中国金融改革的成绩是巨大的。其中最核心的内容之一，就是坚定不移地把市场与竞争的机制在金融业的各个方面都有条不紊地逐步引入。

金融市场不宜简单地提与国际接轨。中国有中国特殊的国情，无论是实力、管理能力、还是风险规避与控制能力，一时还难以适应国际金融市场的各种正常与非正常的风险，但同样毫无疑义的是要了解、熟悉和掌握国际金融市场通行的规则，操作手段和技巧，金融产品的特点、功能与风险，国际上各金融市场，包括货币市场、资本市场的特点与主要机构，这是提高我国金融从业人员各种能力的不可或缺的途径之一。在我国即将加入 WTO，金融市场的各个方面即将进一步开放之际，这一点尤为重要。

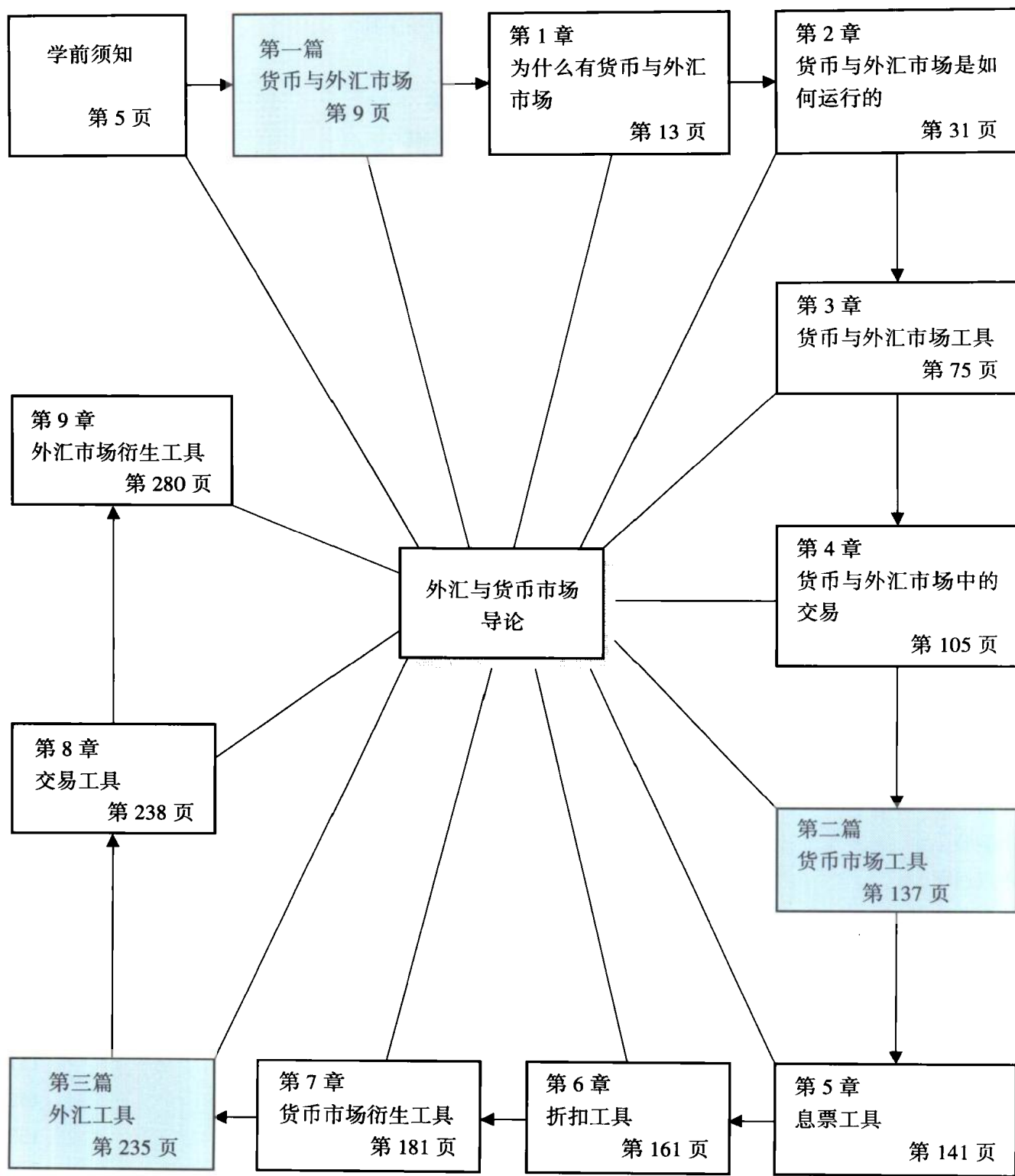
正因为此，我们在国外众多相关书籍中，慎重挑选了路透这套精品丛书，将之译出供国内的研究人员及相关专业的大学生、研究生，特别是各金融市场的实际操作人员学习参考。挑选这套丛书的原因很多，其中很重要的一条是，该书既有理论阐述，又有实务技巧介绍，可读性强，比较适合我国读者的需要。

本丛书共六册，即：《外汇与货币市场导论》、《金融衍生工具导论》、《股票市场导论》、《债券市场导论》、《技术分析导论》和《商品、能源和交通运输市场导论》，这六本书基本涵盖了各个金融市场。

组织这套丛书在中国翻译出版并非易事，特别是当我国金融市场还没有这种产品或手段时，就更为困难。在此我们也希望各位读者能把你们宝贵的意见反馈给我们，以便我们共同努力，把有利于中国金融改革的这件事做得更好。

梁晶工作室
2001 年 4 月

1



2	第一篇 货币与外汇市场	外汇市场工具	86
		小结	96
	第1章 为什么有货币与外汇市场	小测验	97
		本章回顾	98
	引言	小测验答案	100
	现货市场	课外参考书目	100
	货币市场		
	外汇	第4章 货币与外汇市场中的交易	3
	小结		
	小测验	引言	105
	本章回顾	影响交易的因素	107
	小测验答案	外汇交易员	110
	课外参考书目	场外交易对话及交易员的工作	113
		电子交易系统	126
	第2章 货币与外汇市场是如何运行的	交易所交易	128
		小结	132
	引言	小测验	133
	货币市场	本章回顾	134
	外汇	小测验答案	135
	风险与信用	课外参考书目	135
	监管		
	小结	第二篇 货币市场工具	
	小测验		
	本章回顾	第5章 息票工具	
	小测验答案		
	课外参考书目	息票工具	141
		货币市场存款	141
	第3章 货币与外汇市场的工具	定期存单(CDs)	147
		回购协议(Repos)	151
	引言	小结	152
	货币市场工具	小测验	153

本章回顾	155
小测验答案	156
课外参考书目	157

第6章 折扣工具

折扣工具	161
国库券	161
汇票/银行承兑票据	165
商业票据	170
小结	174
小测验	175
本章回顾	176
小测验答案	177
课外参考书目	178

第7章 货币市场衍生工具

衍生工具	181
远期利率协定(FRAs)	182
利率期货	191
利率套购(IRS)	201
利率期货期权	209
远期利率协定期权(上限与下限)	215
利率套购期权	222
小结	225
小测验	226
本章回顾	230
小测验答案	231
课外参考书目	233

第三篇 外汇工具

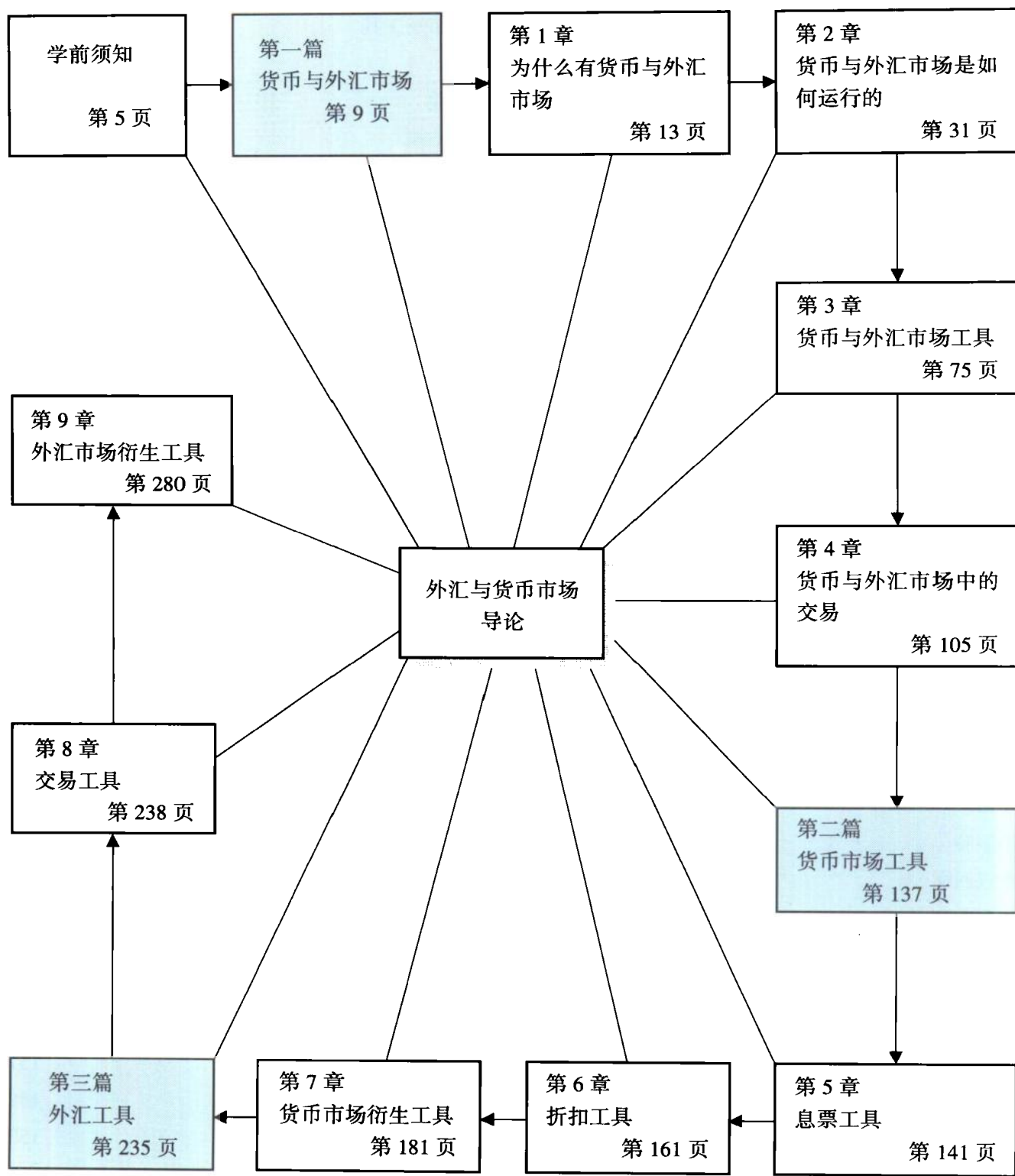
第8章 交易工具

即期交易	238
交叉汇率交易	246
纯远期外汇交易	249
外汇套购	256
小结	267
小测验	268
本章回顾	273
小测验答案	274
课外参考书目	276

第9章 外汇市场衍生工具

外汇合成合约(SAFEs)	280
货币期货	282
货币套购	288
货币期权——现货期权与期货期权	299
小结	311
小测验	312
本章回顾	314
小测验答案	315
课外参考书目	316
词汇表	318
期货与期权交易所名录	320

1



2	第一篇 货币与外汇市场	外汇市场工具	86
		小结	96
	第1章 为什么有货币与外汇市场	小测验	97
		本章回顾	98
	引言	小测验答案	100
	现货市场	课外参考书目	100
	货币市场		
	外汇	第4章 货币与外汇市场中的交易	3
	小结		
	小测验	引言	105
	本章回顾	影响交易的因素	107
	小测验答案	外汇交易员	110
	课外参考书目	场外交易对话及交易员的工作	113
		电子交易系统	126
	第2章 货币与外汇市场是如何运行的	交易所交易	128
		小结	132
	引言	小测验	133
	货币市场	本章回顾	134
	外汇	小测验答案	135
	风险与信用	课外参考书目	135
	监管		
	小结	第二篇 货币市场工具	
	小测验		
	本章回顾	第5章 息票工具	
	小测验答案		
	课外参考书目	息票工具	141
		货币市场存款	141
	第3章 货币与外汇市场的工具	定期存单(CDs)	147
		回购协议(Repos)	151
	引言	小结	152
	货币市场工具	小测验	153

本章回顾	155
小测验答案	156
课外参考书目	157

第6章 折扣工具

折扣工具	161
国库券	161
汇票/银行承兑票据	165
商业票据	170
小结	174
小测验	175
本章回顾	176
小测验答案	177
课外参考书目	178

第7章 货币市场衍生工具

衍生工具	181
远期利率协定(FRAs)	182
利率期货	191
利率套购(IRS)	201
利率期货期权	209
远期利率协定期权(上限与下限)	215
利率套购期权	222
小结	225
小测验	226
本章回顾	230
小测验答案	231
课外参考书目	233

第三篇 外汇工具

第8章 交易工具

即期交易	238
交叉汇率交易	246
纯远期外汇交易	249
外汇套购	256
小结	267
小测验	268
本章回顾	273
小测验答案	274
课外参考书目	276

第9章 外汇市场衍生工具

外汇合成合约(SAFEs)	280
货币期货	282
货币套购	288
货币期权——现货期权与期货期权	299
小结	311
小测验	312
本章回顾	314
小测验答案	315
课外参考书目	316
词汇表	318
期货与期权交易所名录	320

原书空白页

本书的适用对象



本书向下列各类读者对外汇与货币市场作了一个概括性的描述：销售员、操盘手、培训者、经理及想了解市场运行原理的一般投资者。当然，本书对那些想深入研究外汇与货币市场的人也是有所裨益的。

本书第一篇概括性地描述了货币与外汇市场的运行原理，介绍了这两个市场存在的原因、运行方式、交易工具及市场参与者等。第二篇详细地介绍了货币市场工具，即息票工具、折扣工具及货币市场衍生工具。最后一篇详细介绍了外汇市场工具，即交易工具与外汇衍生工具。

学完本书之后，你会对外汇与货币市场及其工具具有一个比较深刻的理解。如果你想更深入地研究外汇与货币市场，参阅每章结束时提供的课外参考书目及查阅路透金融培训(RFT)网站，对你是有帮助的。

本书涵盖了运用衍生品的四个市场领域：

- 货币与外汇市场
- 债务
- 证券
- 商品、能源与运输

本书的主要内容

本书对如何掌握外汇与货币市场的一些基本概念提供了新的方法。为了使你更容易地学习本书，在写作本书时，尽量地少用了行业术语。

最重要的是，本书中有丰富的素材，可帮助你强化你所学的东西。每一章都对基本概念作出了翔实的解释，随后都附有实例，以帮助读者消化理解。此外，练习和小测验可以进一步帮助你学习。最后，每章结束时都用图形列示了该章的主要内容，这有助于加深直观印象，并列出了进一步阅读的参考文献。

此外，RFT 网站业已开设，这是本丛书的系列。在这个网上，你可以找到其他测试题、最新的计算机屏幕及其他信息。RFT 的网址是：<http://www.wiley-rft.reuters.com>。

本书的结构安排

全书除本部分外，共分为三篇。

第一篇——货币与外汇市场

为什么有货币与外汇市场

这一章的内容包括：利率与现钞市场的重要性、货币市场的定义及其运作场所、外汇市场的定义及其运作场所、外汇市场起源、影响汇率的因素及货币市场与外汇市场之间的关系。

货币与外汇市场是如何运行的

这一章介绍市场的运行或者“机制”，包括一些基本的行话及市场常规。

货币与外汇市场的工具

这一章简要地介绍了市场中使用的所有工具，并对每一种工具都给出了定义，在部分工具的后面有计算机屏幕图提供与此工具相关的信息。

货币与外汇市场的交易

这一章介绍了市场参与者及其交易技巧。在这一章里，也有市场参与者之间的各种各样的对话或日记，你可以从中对他们的工作有一个大致的了解。

第二篇——货币市场工具

息票工具

这一章介绍了这样的金融工具：在这种工具的存续期内，要定期地向其持有者（或贷出者）支付利息，如货币市场存款、大额可转让存单、回购协议等。对每一种工具都有定义，并附有各种各样的公式、计算及实例。

折扣工具

折扣工具是按照其面值打折扣发行和交易的工具，其贴现值反映了短期现行利率水平，如国库券、汇票/银行承兑票据及商业票据。在每一种工具的定义之后，都有公式、计算及实例。

货币市场衍生工具

这一章介绍了那些其价值随一种或更多的相关市场的变量，如利率或汇率的变化而变化的工具。主要有：远期利率协定、利率期货、利率套购、利率期货期权、远期利率协定期权——利率保证及利率套购期权。

第三篇——外汇市场工具

交易工具

本章描述的多种工具包括：远期交易——美元对其他币种、即期交易——交叉汇率、纯远期交易及外汇套购。在开始介绍这些工具时，都对其给出了定义，并对其用途作了说明，也有公式、计算及市场实例。

外汇衍生工具

本章介绍了以下工具：外汇合成合约、货币期货、货币套购、货币期权——现货与期货。首先对每一种工具下了定义，然后对市场参与者及其对这些工具的用法进行了描述。同其他章节一样，附有计算机屏幕图、计算及实例说明。

通观全书，你会发现一些重要的术语及概念，如**银行同业市场**，印成黑体。你也会发现，下面这样的标记能对你的学习有所帮助：



这表示概念的定义。为了掌握学习的内容，你必须对这些概念理解透彻。



这表示暂停向下学习，想想前面的要点。你可以在笔记栏里记下你的心得。



这表示要求你做的事，通常是要求你动笔——如计算。



这表示这一章的重点内容。



这表示为帮助你理解，要你回答的问题。本书提供了答案。



这表示对全章的内容作一页纸的总结。这一页也是学习的绝好助手。

如何使用本书



在学习本书之前，想清楚你打算从本书中学到什么。如果运用本书是你工作的一部分，那你应该与你的经理商量，他/她是否能为你提供充足的学习时间、解答你的问题和支持。尽管你有一套适合自己的独特的学习方法，如果你能分配一个合理的时间段来学习，就会觉得那样更有效率些。最有效的学习时间大约是 30 分钟，这是最起码的要求。如果你想要在繁忙的工作之余零零散散地学习，那么，你就难以指望能从本书中得到最好的学习效果。你应该像开业务会议那样，每天安排一定的时间用来学习。

要牢记，最有效的学习是一个互动的过程，比单纯的阅读教科书要花更多的精力。本书的习题可以让你更深地理解你从书中所学习的内容，然后就将你的理解运用于实践吧。要舍得花时间做练习。下面这几句古老的中国谚语说得好：

好记性不如烂笔头
百闻不如一见
实践出真知

上面我们已经指出了各种各样的活动及其标记，就连思考也是一种活动。

尽量使你的学习不受外界的干扰，所以，办公区并不是一个好的学习环境！要找一个可以学习的

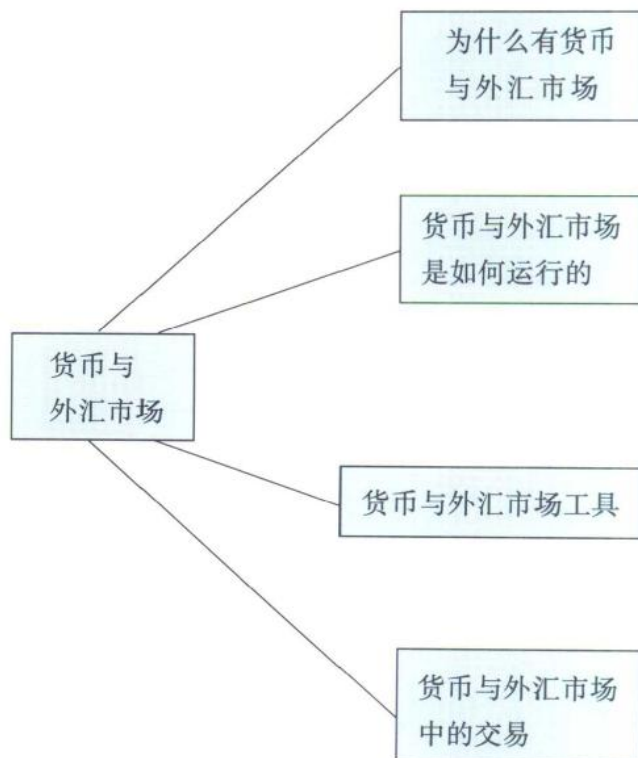
时间和空间——在上班的时候，你可以到一个安静的房间学习；在家里也要腾出一个单独的房间；也可以利用图书馆学习。

重要的是要牢记：学习并不是竞赛！每个人都按照自己的进度学习。在一些人看来很容易的事，对另一些人而言却并不如此。不要一味追求学习的进度，而重在从书本中掌握更多的知识。现在，你有了足够的信息来计划如何使用你的书本和网站材料。记住：那是你的学业！

导言

在这一篇里，我们将对货币与外汇市场作一总论。我们将考察它们之间的关系如何，为什么会有货币与外汇市场，它们是如何运行的，市场工具及市场参与者。

在第二、三篇，我们将详细考察货币市场工具，并更多地考察外汇工具。



笔 记 本