

金融学
系列教材

GUOJI

国际金融市场

JINRONG SHICHANG

(第二版)

李 翀 编著

中山大学出版社

金融学系列教材

国际金融市场

(第二版)

李 翀 编著

中山大学出版社

· 广州 ·

版权所有 翻印必究

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融市场/李翀编著. —广州: 中山大学出版社, 2001. 9
(金融学系列教材)

ISBN 978 - 7 - 306 - 01783 - 3

I. 国… II. 李… III. 金融市场 - 世界 IV. F831.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 15624 号

责任编辑: 李海东

封面设计: 大象

责任校对: 何凡

责任技编: 黄少伟

出版发行: 中山大学出版社

编辑部电话 (020) 84111996, 84113349

发行部电话 (020) 84111998, 84111160

地址: 广州市新港西路 135 号

邮编: 510275 传真: (020) 84036565

印刷者: 佛山市南海印刷厂有限公司

经销者: 广东新华发行集团

规格: 880mm × 1230mm 1/32 9.125 印张 270 千字

版次印次: 2001 年 9 月第 1 版 2007 年 3 月修订 2007 年 3 月第 3 次印刷

定价: 16.00 元 印数: 7001 ~ 10000 册

本书如有印刷质量问题影响阅读, 请与承印厂联系调换

作者简介

李翀，男，1955年5月出生。1978年毕业于中山大学经济学系，1981年在北京大学获经济学硕士学位，1981—1983年在中山大学任助教、讲师，1988年在北京师范大学获经济学博士学位，1988—1999年在中山大学经济学系任副教授、教授，1991—1992年到美国密执安州大学进修，1995年担任博士生导师。现任北京师范大学经济学教授、中华外国经济学说研究会副会长、中国世界经济学会副会长、国家社会科学基金学科评审组成员，为全国优秀教师、国家级专家、教育部跨世纪人才培养计划入选者。个人出版各类著作15部，发表学术论文140余篇，主持省部级以上科研项目7项，获得省部级以上学术奖励8项。

前 言

金融市场划分为国内金融市场和国际金融市场。国内金融市场 (national financial market) 又称内部金融市场 (internal financial market), 它一般指金融资产的发行者是本国居民, 金融资产的面值是本国货币, 金融资产的交易在本国进行的市场。国际金融市场 (international financial market) 又称外部金融市场 (external financial market), 它一般指金融资产的发行者是外国居民, 或者金融资产面值是外国货币, 或者金融资产的交易在多个国家进行的市场。

关于金融市场的划分应该指出两个问题: ①关于金融市场的划分经济学界的意见并非一致, 上述划分只是包括本书作者在内的部分学者的看法。例如, 美国经济学家法博齐 (F. J. Fabozzi) 和莫迪利亚尼 (F. Modigliani) 把非居民发行的外国债券市场看做国家金融市场的一部分 (《资本市场: 机构与工具》, 经济科学出版社 1998 年版, 第 13 页), 本书则把它看做国际金融市场的一部分。②尽管把金融市场划分为国内金融市场和国际金融市场, 但在许多国内金融市场上, 非居民已参与了金融资产的交易。

国际金融市场包括外汇市场 (foreign exchange market)、欧洲货币市场 (Eurocurrency market) 和国际资本市场 (international bonds market)。外汇市场是进行外汇交易的市场, 欧洲货币市场是进行欧洲货币短期借贷的市场, 国际资本市场是外国债券和欧洲债

券、国际股票和存托凭证发行和交易的市场。

关于国际金融市场同样应该指出两个问题：①关于国际金融市场的划分经济学界的意见也并非一致，上述划分只是包括本书作者在内的部分学者的看法。例如，美国经济学家戈莱比（J. O. Grabbe）把外国居民在一个国家发行的以非该国货币表示的债券看做外国债券（《国际金融市场》，中国人民大学出版社1998年版，第236页），本书则把它看做欧洲债券。②随着金融市场的发展，出现了一些界限模糊的金融资产，它们带有国际金融资产的性质但又不完全是国际金融资产，本书也把它们放在国际金融市场上考察。

本书分外汇市场、欧洲货币市场、国际资本市场三个部分，每个部分又分现货市场、期货市场、期权市场三种类型，介绍了国际金融市场的交易品种、交易规则、交易程序、交易方法。另外，本书在说明国际金融市场运转情况的同时，也阐述了有关国际金融资产以及国际金融市场的理论。书后附有思考题，供读者复习、思考使用。

国际金融市场发展迅速，本书在撰写的过程中力求反映最新的市场规则和交易情况。因此，本书不仅反映了欧元产生以来对国际金融市场的影响，而且也反映了目前国际金融市场的运转情况。

国际金融市场纷繁复杂，本书在撰写的过程中除了力求表达准确以外，还注意在分析每种类型的问题时用实际例子或数字例子来说明，以使有关问题更易于理解。

本书带有*号的部分属于难度较大的分析，读者在阅读过程中或学生在学习过程中可以根据实际情况删略。另外，本人还编著了《国家金融市场》（第二版）和《金融证券投资》，分析和研究内部金融市场的情况，以及在内部金融市场和外部金融市场上进行金融证券投资的理论和方法。如果三部著作一起阅读，更能增进对金融市场的全面理解。

本书适用于经济类专业的本科生、金融机构和公司财务部门的实际工作者以及广大的金融爱好者。

本书若有不妥之处，诚恳希望读者批评指正。

李 种

2006 年 12 月于北京京师园

目 录

第一部分 外汇市场

第一章 外汇和外汇汇率	(3)
第一节 外汇	(3)
一、外汇的类型	(3)
二、外汇的特点	(5)
第二节 国际汇兑方式	(8)
一、顺汇	(8)
二、逆汇	(10)
三、货币的兑换	(15)
第三节 汇率和汇率制度	(16)
一、汇率	(16)
二、汇率制度	(18)
三、汇兑政策	(20)
第二章 外汇汇率的决定	(22)
第一节 汇率形成的基础——购买力平价学说	(22)
一、购买力平价学说	(22)
二、购买力平价学说的补充	(23)
第二节 汇率的决定——资产分析法	(25)
一、均衡汇率的决定	(25)
二、均衡汇率的变化	(28)
第三节 汇率的决定——供求分析法	(30)
一、均衡即期汇率的决定和变化	(30)

二、均衡远期汇率的决定和变化	(32)
第三章 即期和远期外汇市场	(38)
第一节 外汇交易	(38)
一、即期外汇交易	(38)
二、即期外汇汇率	(39)
三、远期外汇交易	(44)
四、远期外汇汇率	(45)
第二节 外汇的交易过程	(47)
一、外汇市场的概念	(47)
二、外汇市场的结构	(49)
三、对外汇交易风险的控制	(53)
四、外汇汇率行情的识读	(54)
第三节 外汇的基本交易方法	(56)
一、即期外汇汇率的变化	(56)
二、远期外汇汇率的变化	(58)
三、投机方法	(59)
四、套汇方法	(64)
五、套利方法	(66)
六、套期保值方法	(67)
第四章 外汇互换市场	(69)
第一节 外汇互换	(69)
一、外汇互换的概念	(69)
二、外汇互换的类型	(70)
三、换汇汇率	(71)
四、换汇利率	(72)
第二节 外汇互换的交易过程	(73)
第三节 外汇的基本互换方法	(75)
一、在换汇利率高于利率差价条件下利用外汇互换进行 套利	(75)
二、在换汇利率低于利率差价条件下利用外汇互换进行	

套利	(77)
三、在利息没有保值的情况下利用外汇互换借入货币	(78)
四、在利息保值的情况下利用外汇互换借入货币	(80)
五、利用外汇互换转换货币	(81)
六、利用外汇互换进行套期保值	(81)
第五章 外汇期货市场	(83)
第一节 外汇期货	(83)
一、外汇期货的概念	(83)
二、外汇期货的种类	(84)
第二节 外汇期货的交易规则	(89)
一、外汇期货市场概述	(89)
二、国际货币市场	(91)
三、外汇期货的交易过程	(95)
四、外汇期货行情的识读	(98)
第三节 外汇期货的基本交易方法	(100)
一、外汇期货价格与远期外汇价格的关系	(100)
二、外汇期货价格和外汇现货价格的关系	(101)
三、外汇期货投机方法	(101)
第六章 外汇期权市场	(105)
第一节 外汇期权	(105)
一、外汇期权的概念	(105)
二、外汇期权的类型	(106)
三、外汇期权的规格	(109)
第二节 外汇期权的交易规则	(113)
一、外汇期权交易所	(113)
二、外汇期权柜台市场	(116)
三、费城证券交易所	(119)
四、外汇期权的交易过程	(121)
五、外汇期权行情的识读	(122)

第三节 外汇期权的基本交易方法	(124)
一、外汇期权的期权费用	(124)
二、外汇期权的 δ , γ , θ , λ 值	(126)
三、外汇现货期权定价模型	(128)
四、外汇期权投机方法	(133)
五、利用外汇期权避免汇率风险	(137)

第二部分 欧洲货币市场

第七章 欧洲货币市场及其特点	(141)
第一节 欧洲货币的存款和贷款	(141)
一、欧洲货币	(141)
二、欧洲货币存款类型及风险	(141)
三、欧洲货币贷款类型及风险	(145)
第二节 欧洲货币市场的交易方式	(149)
一、欧洲货币市场的产生	(149)
二、欧洲货币存款和贷款市场	(152)
三、欧洲货币中心	(157)
第三节 欧洲货币市场的特点	(160)
一、离岸货币市场和在岸货币市场的利率差异	(160)
二、欧洲存款货币的扩张倍数	(164)
三、欧洲货币市场规则	(165)
第八章 欧洲货币利率期货市场	(169)
第一节 欧洲货币利率期货	(169)
一、欧洲货币利率期货的概念	(169)
二、欧洲货币利率期货合同的规格	(171)
第二节 欧洲货币利率期货的交易方式	(174)
一、欧洲货币利率期货市场概况	(174)
二、欧洲货币利率期货的交易过程	(177)
三、欧洲货币利率期货行情的识读	(180)

第三节 欧洲货币利率期货的基本交易方法	(183)
一、投机方法	(183)
二、存货保值方法	(183)
三、先行保值方法	(184)
四、套期保值方法	(185)
第九章 欧洲货币利率期权市场	(187)
第一节 欧洲货币利率期权	(187)
一、欧洲货币利率期权的概念	(187)
二、欧洲货币利率期权的类型	(188)
三、欧洲货币利率期权的规格	(191)
第二节 欧洲货币利率期权的交易方式	(194)
一、欧洲货币利率期权市场概况	(194)
二、欧洲货币利率期权实施价格的标价方式	(194)
三、欧洲货币利率期权的交割	(195)
四、欧洲货币利率期权的交易过程	(196)
第三节 欧洲货币利率期权的基本交易方法	(197)
一、欧洲货币利率期权的价格	(197)
二、欧洲货币利率期货期权投机方法	(202)
三、利用欧洲货币利率期货期权套期保值的方法	(204)
四、利用远期利率协议进行套期保值的方法	(206)

第三部分 国际资本市场

第十章 国际债券市场及其特点	(211)
第一节 国际债券	(211)
一、国际债券的概念	(211)
二、外国债券的特点	(212)
三、欧洲债券的特点	(213)
第二节 国际债券的交易过程	(216)
一、外国债券市场	(216)

二、欧洲债券市场	(219)
第三节 布雷迪债券市场及其特点	(226)
一、布雷迪债券的产生	(226)
二、布雷迪债券的特点	(227)
三、布雷迪债券的类型	(228)
四、布雷迪债券市场	(230)
第四节 国际债券的基本交易方法	(231)
一、国际债券的价格和收益	(231)
二、欧洲债券的套利方法	(234)
三、国际债券的投机方法	(235)
第十一章 国际债券期货市场	(236)
第一节 国际债券期货	(236)
一、国际债券期货的概念	(236)
二、国际债券期货的规格	(237)
第二节 国际债券期货的交易过程	(239)
一、国际债券期货市场的交易规则	(239)
二、国际债券期货市场的特点	(239)
三、新的国际债券衍生品种的交易	(240)
四、国际债券期货行情的识读	(241)
第三节 国际债券期货的基本交易方法	(242)
一、利用国际债券期货进行套期保值的方法	(242)
二、利用国际债券期货进行投机的方法	(243)
第十二章 国际债券期权市场	(244)
第一节 国际债券期权	(244)
一、国际债券期权的概念	(244)
二、国际债券期权的规格	(245)
第二节 国际债券期权的交易过程	(247)
一、国际债券期权市场的交易规则	(247)
二、国际债券期权市场的特点	(247)
三、国际债券期权行情的识读	(248)

第三节 国际债券期权的基本交易方法	(250)
一、国际债券期权的价格	(250)
二、可提前赎回的国际债券的价格	(250)
三、利用国际债券期货期权进行套期保值的方法 ...	(251)
四、利用国际债券期权进行投机的方法	(252)
第十三章 国际股票市场	(253)
第一节 国际股票	(253)
一、国际股票	(253)
二、存托凭证	(253)
三、存托凭证的类型	(254)
第二节 国际股票的发行与交易	(256)
一、各国证券市场的国际化	(256)
二、国际股票的发行	(257)
三、存托凭证的发行	(261)
四、国际股票的交易	(264)
五、存托凭证的交易	(268)
第三节 国际股票的投资方法	(270)
一、国际股票的投资方法	(270)
二、投资存托凭证的优点	(271)
思 考 题	(273)
参 考 文 献	(276)

第一部分

外汇市场

第一章 外汇和外汇汇率

第一节 外 汇

一、外汇的类型

外汇 (foreign exchange) 是指可兑换的外国货币, 以及以可兑换的外国货币表示的汇兑票据或有价证券。汇兑票据主要有下面几种类型:

(1) 汇票 (draft), 是一个人向另一个人签发的, 要求在即期或在将来确定的时间对某个人或持票人支付一定金额的无条件的书面支付命令。汇票包括下述要素: ①出票人 (drawer), 即签发汇票的人, 他有责任保证受款人得到款项; ②受票人 (drawee), 即接受出票人命令付款的人, 他有责任向受款人付款; ③受款人 (payee), 即领取汇票所规定的金额的人; ④付款的金额; ⑤付款的期限; ⑥付款的地点; ⑦出票的日期; ⑧出票的地点; ⑨出票人的签字。

从出票人的角度来划分, 汇票分为银行汇票和商业汇票。银行汇票 (banker's draft) 是银行发出的, 要求它在外国的分行或者有