



對外經濟貿易大學
远程教育系列教材

国际金融市场基础

Foundations of International Financial Markets

史燕平 编著

清华大学出版社





对外经济贸易大学
远程教育系列教材

国际金融市场基础

Foundations of International Financial Markets

史燕平 编著

清华大学出版社
北京

内 容 简 介

作为一本定位于有关国际金融市场知识的入门性的教科书,本书的内容选取以基础、基本和完整为原则。全书的逻辑主线是从国际金融市场的一般到具体。本书的第一篇(导论)是对国际金融市场的交易主体、交易客体和交易工具(方式)的概括性的阐述,特别是对各种国际金融工具之间逻辑关系的分析,成为指导学生在学习本课程的过程中,能够系统地掌握由各种国际金融工具而构成的国际金融子市场的关键。

本书第二、三、四篇则依据国际金融客体所包括内容的不断扩展而渐进。从反映国际金融本义的国际资金融通市场到因服务国际资金融通而产生的外汇市场,最后到国际金融资产的特殊形态——国际黄金市场,对构成这些子市场的国际金融工具的基本交易方式、原理和最基本的金融效用进行了介绍。

通过本课程的学习,可为今后深化国际金融市场的学习——无论是通过国际金融市场的高级课程,还是通过以某一国际金融子市场而产生的专门课程,打下扎实的基础。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13501256678 13801310933

图书在版编目(CIP)数据

国际金融市场基础/史燕平编著. —北京:清华大学出版社,2007.7

(对外经济贸易大学远程教育系列教材)

ISBN 978-7-302-15401-3

I. 国… II. 史… III. 国际金融—金融市场—高等教育:远距离教育—教材 IV. F831.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 084833 号

责任编辑:贺 岩

责任校对:王凤芝

责任印制:孟凡玉

出版发行:清华大学出版社 地 址:北京清华大学学研大厦 A 座

<http://www.tup.com.cn> 邮 编:100084

c-service@tup.tsinghua.edu.cn

社 总 机:010-62770175 邮购热线:010-62786544

投稿咨询:010-62772015 客户服务:010-62776969

印 装 者:清华大学印刷厂

经 销:全国新华书店

开 本:185×230 印 张:17.75 插页:1 字 数:369千字

版 次:2007年7月第1版 印 次:2007年7月第1次印刷

印 数:1~5000

定 价:28.00元

本书如存在文字不清、漏印、缺页、倒页、脱页等印装质量问题,请与清华大学出版社出版部联系调换。联系电话:(010)62770177 转 3103 产品编号:025586-01

编审委员会

名誉主任 刘 亚

主 任 谢毅斌

副 主 任 仇鸿伟 李福德

委 员 (按姓氏笔画排序)

王立非 王丽娟 王淑霞 刘 军

刘传志 张凤茹 张新民 沈四宝

沈素萍 吴 军 邹亚生 陈 进

杨言洪 杨晓军 冷柏军 李柱国

李家强 郑俊田 胡苏薇 赵忠秀

赵雪梅 曹淑艳 韩 风 彭秀军

总 序

中国远程教育的发展经历了三代：第一代是函授教育；第二代是广播电视教育；20世纪90年代，随着现代信息技术的发展，以网络为基础的第三代现代远程教育应运而生。到目前为止，教育部批准开展现代远程教育试点的高校共67所。对外经济贸易大学远程教育学院（简称“贸大远程”）是在中国加入WTO后的第一年，2002年3月正式成立的。

现代远程教育作为新生事物，对传统的教学模式、学习习惯、获取新知的途径等产生了巨大的冲击。如何在网络时代打造学习型社会，构筑终身教育体系，是当今时代的重大课题，现代远程教育试点高校为此进行了许多卓有成效的探索。在网络教育的具体实践中，贸大远程始终坚持依托学校的整体优势和特色，坚持知识的内在逻辑性与职业、行业的市场需求的统一，坚持开展面向广大在职人员的现代远程教育，逐步形成了独具我校特色的“7+1”学习模式（即网络课堂、网上答疑、课程光盘、教材资料、适量面授、网上串讲、成绩检测，以及第二课堂活动），为学生个性化学习提供了广阔的空间。自2003年起，贸大远程连续3年蝉联新浪网、择校网、搜狐网和《中国电脑教育报》联合评出的全国“十佳网络教育学院（机构）”称号。值得一提的是，“国际贸易实务”课程荣获国家级奖项，“商务英语”等7门课程荣获北京市优秀教材一等奖和精品课程称号，另有10余门课程在全国性的远程教育课程展示会上获得大奖。

几年来丰富的现代远程教育实践和教学经验积累，为我们出版成龙配套的贸大远程系列教材奠定了坚实的基础。目前，普通高等学校的现有教材并不完全适合远程教学，市面上真正用于现代远程教育的成规模的网络教材还不多见，与网络课件相配套的系列教材更是寥寥



无几,因此为接受远程教育的莘莘学子专门设计符合他们需要的教材已成为现代远程教育发展的迫切需求。

基于以上原因,贸大远程按照学校一级教学管理体制,本着为社会、为学生服务的宗旨,致力于教学质量的保证和提高,特聘请了国际经济与贸易学院、金融学院、国际商学院、英语学院、公共管理学院等学院的优秀教师,以目前开设的两个学历层次的7个专业为依据,以现有的导学课件为基础,编写了这套远程教育系列教材。本套教材共分为外语、经济贸易、工商管理、法律、金融与会计、行政管理、综合7大系列,全面覆盖两个学历层次7个专业的上百门课程。为了打造贸大远程优质教材品牌,我们与清华大学出版社和对外经济贸易大学出版社达成协议,计划3年之内全部出齐。

本套教材在策划编写过程中,严格遵循现代远程教育人才培养的模式与教学客观规律,充分考虑到远程学生在职和成人继续教育业余学习的实际情况,专门为远程学生量身定制而成,具有较强的针对性、实用性和可操作性。本套教材的编写具有如下特点。

一、在教材体系和章节的安排上,严格遵循循序渐进、由浅入深的教学规律;在对内容深度的把握上,考虑远程教育教学对象的培养要求和接受基础,其专业深度比本科有所降低,基础面相对拓宽,不是盲目将内容加深、加多,而是做到深浅适中、难易适度。

二、在每章开篇给出明确的学习目标与重点难点提示,涵盖了教学大纲的重点或主要内容。相对于传统的学校教育,远程教育更倚重于学生的自学能力和自控能力。明确的教学目标有利于学生带着任务有目的地学习。同时,教材中充分考虑到了学生学习时可能遇到的问题,给他们以提示和建议。由于本套教材的作者都是经过挑选的具有长期教学经验的优秀教师,且大多数作者都来自远程教学的第一线,是远程网络课件的主讲老师,能够为学生提供比较丰富的、切中要害的问题解答,从而使远程学生在学习时少走弯路。

三、在章后和书后分别设置“同步测练与解析”和“综合测练与解析”栏目,涵盖了本章及本书的重要知识点,并给出了详尽的参考答案,对难题还进行分析点评,列出解题思路与要点,更加方便学生自学。测验是检验教学目标是否达到的有效手段。由于远程学生是在虚拟的网络课堂上课,远离教师,处于相对独立的学习环境;教师不能通过直接交流了解学生对学习内容的掌握情况;学生也由于与教师、同学之间的分离,无法判断自己的学习状况。针对这种情况,我们在教材中设置了大量自测自练题目。旨在通过这种自测自练方式,积极引导及时消化和吸收所学知识,不断加深对教材内容的理解,阶段性检查学习效果,全面复习和掌握所学知识,综合评判自己对知识的掌握程度,巩固最终学习成果。

四、考虑到有些专业课程具有较强的社会实践性,在教材的编写上也力争做到理论联系实际,注重案例的引入。尽可能安排一个或多个案例,并进行详细的分析讲解。旨在通过案例教学,对课程重点难点进行深化分析和实操训练,加强学生对知识点的理解和记忆,强化学生分析问题、解决问题的能力以及动手操作能力。

在本套教材的编写与出版过程中,我们得到了众多业界专家学者的真诚理解与支持,得



到了清华大学出版社与对外经济贸易大学出版社的通力合作,在此向他们一并致以衷心的感谢。在前所未有的战略机遇期和“十一五”期间,相信本套教材的出版,必将是全国远程教育界一件很有意义的事情。衷心祝愿现代远程教育在建立学习型社会、构筑终身教育体系的进程中,在推动中国教育事业向现代化大教育形态的历史转变中,迈出更大更坚实的脚步。

对外经济贸易大学远程教育学院院长

谢毅斌

2006年7月于北京

F

FOREWORD

国际金融市场基础

前 言

国际金融的发展历史悠久,国际金融工具(我国习惯的表述是国际金融交易的方式)层出不穷,国际金融资产的种类日臻丰富。并且,各种国际金融资产之间的关系,由最初的彼此独立到相互关联、相互依存,直至国际衍生金融市场出现后而环环相扣。

综观中外关于国际金融方面的教科书,可以发现,从认识国际金融的角度,基本可以分为三个方面:第一是从理论角度,或者说是以开放宏观经济学的角度而形成的对国际金融的认识。反映这部分内容的教材主要是国际经济学中的国际金融部分和宏观经济学中的相关内容。在西方国家的教材中,直接以 International Finance 的书名出现,其核心内容是阐述有关国际收支、汇率决定和国际资本流动的理论及相关政策。第二是从企业在国际经济交易中对国际金融工具应用的角度而形成的对国际金融的认识。反映这部分内容的教材主要是国际企业财务管理(类似的书名有 Multinational Corporate Finance)等书中的相关内容。第三则是从国际金融工具本身的角度而形成的对国际金融的认识,主要是对提供这些国际金融产品的金融机构以及这些金融产品的运作机制和相应的金融效用的认识。反映这部分内容的教材就是国际金融市场,即以 International Financial Markets 命名的教材。

《国际金融市场基础》一书,作为学习国际金融市场知识的一本入门性的教材,其基本的目的是,希望学生能够首先很好地掌握国际金融市场上各种国际金融工具之间的内在逻辑,并在此基础上,初步解除衍生金融工具之外的、建立在国际货币资产、外汇资产和黄金资产基础上的各种国际金融工具的基本交易机制和金融效用。

本书只在国际金融市场导论部分,用一节的篇幅,对衍生金融市



场的本质及其与国际金融市场上其他国际金融工具之间的关系进行了概括性的阐述,而刻意未将国际衍生金融工具的具体内容包括在本书的范围内。这样做的一个基本考虑,仍是本书的定位和衍生金融市场内容的相对复杂性。本书还有一些应该包括而未能包括的内容,如属于国际资本市场范畴的、体现着特殊的国际债权融资特征的国际金融组织贷款、政府贷款等。在内容深度的把握上,作为一本普及国际金融市场知识的教材,本书着重以介绍原理为主,没有引入模型和数量的分析。

本书的撰写曾得到许多同仁的帮助。对外经济贸易大学国际经济贸易学院金融专业的研究生董曦负责完成了全部习题的编写工作,张乐、吴月新、赵幼力、赵轩、柴洁、齐爽、安进京和何云昌等同学参与了本书部分章节资料的收集和初稿撰写。此外,有些内容的把握,还得到了中国银行国际金融研究所王元龙研究员、中国工商银行总行国际业务部秦雷总经理、中信证券有限公司资产管理部吕涛总经理和中国国际金融公司康晨的大力帮助。在此一并向他们表示衷心的感谢。

由于国际金融市场的内容浩如烟海,同时受作者学识、教育背景以及所掌握信息和资料等方面的制约,教材中的疏漏与不妥之处,恳请读者给予批评指正。

史燕平

2007年5月14日

目 录

第一篇 导 论

第一章 国际金融市场概述	3
第一节 国际金融市场的要素、发展与作用	4
第二节 国际金融市场的分类	9
同步测练与解析	15
第二章 国际直接金融市场、欧洲货币市场和衍生金融市场的国际化	18
第一节 国际直接金融市场概述	19
第二节 欧洲货币市场概述	24
第三节 金融衍生市场概述及其国际化	27
同步测练与解析	31

第二篇 狭义国际金融市场

第三章 国际货币市场	37
第一节 国际货币市场概述	38
第二节 国际货币市场的交易主体与常见的交易形式	40
第三节 欧洲银行同业拆借市场	47
第四节 欧洲大额可转让定期存单与欧洲票据市场	53
同步测练与解析	59



第四章 国际资本市场之一——国际商业银行中长期贷款	63
第一节 国际商业银行中长期贷款概述	64
第二节 国际商业银行中长期贷款的基本要素	70
同步测练与解析	79
第五章 国际资本市场之二——国际租赁	83
第一节 国际租赁概述	84
第二节 国际租赁的信用条件与法律条件	93
同步测练与解析	98
第六章 国际资本市场之三——国际债券市场	101
第一节 国际债券市场概述	102
第二节 国际债券的发行市场	107
第三节 国际债券的流通市场	119
同步测练与解析	125
第七章 国际资本市场之四——国际股票市场	129
第一节 国际股票市场概述	130
第二节 企业境外股权融资的途径及相应的上市程序	137
第三节 国际股票的流通市场	147
同步测练与解析	150
第八章 国际贸易短期与中长期融资	154
第一节 国际贸易融资概述	155
第二节 国际贸易短期融资及其主要形式	160
第三节 国际贸易中长期融资——出口信贷	169
第四节 国际租赁在资本货物国际贸易中的应用	178
同步测练与解析	182

第三篇 外汇市场与外汇风险管理

第九章 外汇市场	189
第一节 外汇与汇率	190
第二节 外汇市场概述	194



第三节 主要外汇交易形式	199
同步测练与解析	211
第十章 外汇风险的种类与外汇交易风险的管理	215
第一节 外汇风险概述	216
第二节 外汇交易风险的管理方法与手段	219
同步测练与解析	230

第四篇 国际黄金市场

第十一章 国际黄金市场	237
第一节 黄金与金融资产的关系	238
第二节 国际黄金市场概述	243
第三节 主要国际黄金交易中心	249
同步测练与解析	254
综合测练与解析	256
综合测练与解析(一)	256
综合测练与解析(二)	260
综合测练与解析(三)	264
参考文献	268

CONTENTS

Part I Introduction

Chapter 1 General Introduction to International Financial Markets	3
1.1 Key Factors in International Financial Markets & Its Development and Roles	4
1.2 Classification to International Financial Markets	9
Exercises and Answers	15
Chapter 2 The Internationalization of International Direct Financial Market, Eurocurrency Market & Financial Derivatives Market	18
2.1 Introduction to International Direct Financial Market	19
2.2 Introduction to Eurocurrency Market	24
2.3 Introduction to Financial Derivatives Market	27
Exercises and Answers	31

Part II International Financing Markets

Chapter 3 International Money Markets	37
3.1 Introduction to International Money Markets	38
3.2 The Participants & Financial Instruments in International Money Markets	40



3.3	Inter-Bank Euro Money Markets	47
3.4	Euro CDs, Euro Note Issuance Facilities and Euro-commercial Paper	53
	Exercises and Answers	59
Chapter 4	International Capital Market—the International Banking Term Loans	63
4.1	Introduction to the International Banking Term Loans	64
4.2	The Key Factors in the International Banking Term Loans	70
	Exercises and Answers	79
Chapter 5	International Capital Market—International Financial Leasing	83
5.1	Introduction to International Financial Leasing	84
5.2	The Credit & Legal Terms in International Leasing	93
	Exercises and Answers	98
Chapter 6	International Capital Market—International Bond Markets	101
6.1	Introduction to the International Bond Markets	102
6.2	Issuing the International Bonds	107
6.3	Trading the International Bonds	119
	Exercises and Answers	125
Chapter 7	International Capital Market—International Equity Markets	129
7.1	Introduction to the International Equity Markets	130
7.2	Equity Financing Globally and Its Relevant Procedures	137
7.3	Trading the Equities Internationally	147
	Exercises and Answers	150
Chapter 8	International Trade Financing	154
8.1	Introduction to International Trade Financing	155
8.2	International Trade Financing with Short Term	160
8.3	International Trade Financing with Long Term—Export Credit	169
8.4	The Role of International Leasing in the Capital Goods Exporting	178
	Exercises and Answers	182

Part III Foreign Exchange Markets and Risks Management

Chapter 9 Foreign Exchange Markets	189
9.1 Foreign Exchange (FX) & FX Rates	190
9.2 Introduction to FX Markets	194
9.3 Spot, Forward, Arbitrage and Swap of FX Transactions	199
Exercises and Answers	211
Chapter 10 FX Risks and FX Transaction Risk Management	215
10.1 Introduction to the FX Risks	216
10.2 Managing the FX Transaction Risk	219
Exercises and Answers	230

Part IV International Gold Markets

Chapter 11 International Gold Markets	237
11.1 The Perspective of Gold as A Kind of Financial Assets	238
11.2 Introduction to the International Gold Markets	243
11.3 Main Centers for Gold Trading in the World	249
Exercises and Answers	254
Comprehensive Tests and Answers	256
Comprehensive Tests and Answers I	256
Comprehensive Tests and Answers II	260
Comprehensive Tests and Answers III	264
References	268

第一篇

导 论

