



全国高等院校金融学系列

规划教材

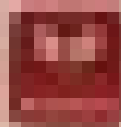
国际金融管理

韩文霞 曹 华◎主编



科学出版社

www.sciencep.com



21世纪中国工商管理硕士专业学位教育系列教材

工商管理硕士 (MBA) 系列教材

国际金融管理

陈文强 编著

清华大学出版社

全国高等院校金融学系列规划教材

国际金融管理

韩文霞 曹 华 主编

科学出版社

北 京

全国高等院校金融学系列规划教材

编 委 会

主 任 李志辉

副主任 马君潞 李秀芳

编 委 (按拼音排序)

曹 华 范晓云 韩文霞 梁 琪

倪志良 王东胜 王志军 徐保满

张志超 赵春梅 周爱民

丛 书 序

金融是现代经济的核心。经济决定金融，经济的发展水平决定金融的发展水平。同时，金融在服务于经济的过程中，又反作用于经济，影响着经济发展的速度和结构。进入 21 世纪，经济发展正日益突出金融作为切入社会经济运行和经济发展之主流的特征，整个社会经济运转的轴心正朝着金融业倾斜，金融的强大杠杆效应正在影响着社会经济的方方面面。

金融领域的一系列变革，一方面不断地给经济发展注入强大动力，另一方面也促使金融自身发展日趋复杂化，从而引发许多前所未有的问题。面对金融改革方案的推出与实施、金融政策与法规的出台、金融市场各类现象的频发，现代中国急需深化金融政策和金融市场的研究，造就和培养一大批金融人才，健全和完善自身金融体系，以顺应时代的变革和经济可持续发展的要求。

一套高质量的教材是提高金融教学质量的前提之一。“全国高等院校金融学系列规划教材”是适应我国现在金融人才培养需求而推出的一套容量大、体例新、质量高、系统性强、适应面广的全新金融学系列教材。它既汇聚了以南开大学为代表的多所学校多年来在金融学教材建设中所取得的重要成果，又代表了高等金融学教育界在新时期积极探索教材改革与创新的最新发展趋势。

本系列丛书包括《国际税收》、《国际金融实务》、《证券投资分析》、《金融机构管理》、《中央银行学》、《企业财务报表分析》、《投资银行学》、《金融租赁》、《金融英语》、《保险中介与实务》、《寿险实务》、《国际金融管理》和《保险客户服务》等金融学领域各专业方向所涉及的理论和实务课程，成为一个具有可塑性的金融学教材库。丛书编者在写作方法上力求规范分析与实证分析相结合，理论与实践相结合，内容上利用国



内外最新研究成果,跟踪中国金融改革实践,做到体系完整、内容丰富、实用性强。本系列丛书是针对当前国内金融相关部门的人才需求现状和在校学生的接收能力,为高等院校金融类专业各层次学生编写的教材。它对国内金融工作者也极具参考价值。

参加本系列教材编写的主要是南开大学经济学院具有丰富教学经验和科研经历的专家,他们既了解相关领域的学术动态,也熟悉金融教学的具体要求。本系列教材编写的指导思想是:以学生为中心,以培养学生的综合素质为主;贯彻金融学研究 with 教学的最新思想,遵循学科自身发展规律和教学规律;以教育部颁布的教学大纲为指导,结合学术发展的最新成果,力求切合经济社会发展和高等金融学教育需要;力求具有科学性、前瞻性、启发性的特点,做到低起点、高出点和真正好学、好教;有利于学生创造性地掌握金融学科知识并在此基础上形成自己的创新思维,以推动我国高等金融学教育事业的蓬勃发展。

丛书在写作过程中参考了国内外同行的研究成果,在此对他们表示衷心的感谢。同时感谢科学出版社的领导、编辑人员在丛书出版过程中的大力协助。

最后,我们恳请各界同仁和读者对本套丛书提出宝贵意见和建议,以供我们进一步修订完善。

序 言

随着经济全球化程度的不断加剧,金融资本的国际流动对国际经济活动发挥着越来越重要的影响和作用,特别是我国加入 WTO 后,越来越多的跨国企业进入我国,同时,我国也将有许多企业走出国门参与世界竞争,国家间经济和金融活动的相互依存关系日益加深。因此,如何熟悉国际金融市场环境,如何利用国际金融市场进行投融资,如何帮助企业利用金融交易规避金融风险,对于进行跨国经营的我国企业来说,有着重要的意义,这正是我们编写这本书的初衷。

本书是从国际金融市场角度研究经济主体如何进行金融交易、对外投融资,并规避相应金融风险的教材。国际金融管理与国际金融学的主要区别是:国际金融学是以国际货币金融关系为研究对象,解释世界范围内货币金融资本运动的现象与内在规律的一门学科,也就是说,国际金融学是从开放宏观经济的角度来研究国际货币金融关系的理论及相关政策;而国际金融管理则是从微观经济运行的角度来研究与经济主体行为相联系的各种国际金融业务,如外汇交易工具的应用、境外投融资方式的选择、金融风险的识别和管理等,也就是说,国际金融管理更侧重于经济主体的国际金融业务具体操作及资金风险管理方面的内容。

本书在编写过程中主要突出以下几个特点:

一是内容新。国际金融业务是随着市场状况的变化而不断发展变化的,因此,本书力图反映国际金融业务的最新规则、最新发展以及国际金融市场上盛行的主要操作方法。

二是操作性强。为了帮助读者更好地理解 and 掌握各项金融业务,本书在介绍主要国际金融业务的同时,辅以大量实例及相关资料,而且在每章都配有学习重点,有利于读者掌握重点、提高学习效率,并在每章之后配有小结及练习题,帮助读者总结及检验所学内容。



三是内容全面。本书不同于其他相关教材之处在于不仅全面地介绍国际金融市场的主要金融产品,而且还按照融资方式介绍了不同金融市场的操作方法,并在此基础之上阐述了金融市场风险的识别及防范方法,因此,本书涵盖了国际金融市场工具、融资方式、风险管理等全部内容。

参加本书编写的人员主要有韩文霞、曹华、陈亚敏、梁晓翔、胡传禄、王庆伟、张建义、焦永涛、饶芳等人。其中,韩文霞、曹华还负责书稿的总纂和修改。另外,刘晓峰、郭小雨、孔小燕、陆莹也参与了最后的修改工作。

在本书的编写过程中,参阅了大量国内外学者的著作、教材和文章,这些资料均列于书后的参考文献中,在此对文献的作者表示衷心的感谢。

国际金融业务及其管理内容涵盖广泛,而且发展迅速,由于作者学识以及所掌握资料等方面的制约,书中疏漏与不妥之处在所难免,敬请广大读者批评指正。

目 录

第一章 传统的外汇交易	1
第一节 外汇市场交易概述	2
一、外汇与汇率	2
二、外汇市场的参与者	5
三、外汇交易原理	6
四、世界上的主要外汇交易市场	14
第二节 即期外汇交易	19
一、即期外汇交易的程序	19
二、即期外汇交易交叉汇率的计算	20
第三节 远期外汇交易	22
一、远期外汇交易的概念与特点	22
二、远期外汇交易的报价	23
三、远期外汇交易的目的	26
四、远期外汇交易的种类	28
五、远期外汇交易的实例	31
第四节 掉期交易	31
一、掉期交易的概念	31
二、掉期汇率的计算	31
三、掉期交易的种类	32
四、掉期交易的作用	34
五、掉期交易的实例	35
第五节 套汇与套利交易	36
一、套汇交易	36
二、套利交易	37
小结	38
练习题	39
第二章 互换交易	41
第一节 互换交易的产生与发展	42
一、互换交易产生的原因	42
二、互换交易的原理	43



三、互换市场的基本概况	45
第二节 背靠背贷款和平行贷款	49
一、背靠背贷款	49
二、平行贷款	51
第三节 货币互换	52
一、货币互换的概念与具体做法	53
二、货币互换的主要作用	53
三、货币互换的实例分析	55
第四节 利率互换	61
一、利率互换的基本特征及其与货币互换的区别	61
二、利率互换的作用	62
三、利率互换的基本类型	63
四、利率互换的实例分析	64
小结	68
练习题	69
第三章 金融期货	70
第一节 金融期货交易的原理	71
一、金融期货的含义及其发展	71
二、交易程序	71
三、金融期货交易的基本规则	75
第二节 金融期货市场的结构与功能	78
一、金融期货市场的类型	78
二、金融期货市场的结构	79
三、金融期货市场的功能	81
第三节 外汇期货交易	82
一、外汇期货概述	82
二、外汇期货合约	85
三、外汇期货交易的交易原理与相关案例	89
第四节 利率期货交易	98
一、利率期货交易概述	98
二、利率期货合约	99
三、利率期货交易的相关案例	106
第五节 股票价格指数期货	111



一、股票价格指数期货概述	111
二、股票价格指数期货合约	112
三、股票价格指数期货交易的原理与相关案例	115
小结	116
练习题	116
第四章 金融期权交易	118
第一节 期权交易概述	119
一、期权的概念与特点	119
二、期权交易历史	120
三、期权交易的作用	123
四、期权交易的基本原理	124
五、期权合约简介	128
第二节 外汇期权交易	131
一、外汇期权交易概述	131
二、外汇期权交易举例	133
第三节 利率期权交易	138
一、利率期权交易概述	138
二、常见利率期权交易的举例	140
三、其他利率期权形式	141
第四节 股票价格指数期权交易	142
一、股票价格指数期权交易概述	142
二、股票指数期权交易举例	143
小结	148
练习题	149
第五章 其他金融衍生工具	150
第一节 远期利率协议	151
一、远期利率协议概述	151
二、远期利率协议的特征与用途	152
三、远期利率协议的条款与术语	153
四、远期利率协议的定价与清算价值的计算	155
五、远期利率协议的应用	160
六、远期利率协议与其他利率衍生产品的比较	166
第二节 远期外汇交易综合协议	172



一、远期外汇交易综合协议的概念与特征	172
二、远期外汇交易综合协议的基本术语	172
三、远期外汇交易综合协议的定价与报价	173
四、远期交易综合协议的交割	174
五、远期外汇交易综合协议交易案例分析	176
第三节 票据发行便利	177
一、票据发行便利的概念	177
二、票据发行便利的特点	178
三、票据发行便利工具	179
四、票据发行便利市场的结构	180
五、票据发行便利市场的示例	181
六、票据发行便利的费用	181
七、票据发行便利的发行程序	182
八、票据发行便利的风险及其监管	182
小结	183
练习题	184
第六章 国际货币市场	185
第一节 国际货币市场概述	186
一、国际货币市场的含义	186
二、国际货币市场的特征	186
三、国际货币市场的作用	187
第二节 国际货币市场的工具	188
一、国库券	188
二、大额可转让定期存单	191
三、商业票据	195
四、银行同业拆借	198
五、银行承兑汇票	200
六、回购协议	202
第三节 欧洲货币市场	203
一、欧洲货币市场产生的原因	204
二、欧洲货币市场的特点	207
三、欧洲货币市场的参与者	208
四、欧洲货币市场的业务活动	209



五、欧洲货币市场的作用	210
六、对欧洲货币市场的监管	212
小结	215
练习题	216
第七章 国际信贷市场	217
第一节 国际信贷市场概述	218
一、国际信贷的概念与特点	218
二、国际信贷市场的起源与发展	219
三、国际信贷市场的分类	221
第二节 国际银行中的长期信贷	223
一、国际银行中长期信贷概述	223
二、国际银团贷款	231
第三节 国际金融机构贷款	239
一、国际货币基金组织贷款	239
二、世界银行集团贷款	243
三、区域性国际金融机构贷款	250
第四节 政府贷款	253
一、政府贷款的概念	253
二、政府贷款的性质与作用	253
第五节 其他形式的国际信贷	255
一、出口信贷	255
二、项目融资	257
小结	258
练习题	258
第八章 国际债券市场	259
第一节 国际债券市场概述	260
一、国际债券市场	260
二、国际债券市场的形成	261
三、国际债券市场的发展	262
四、国际债券市场发展的新特点	263
第二节 外国债券市场	266
一、外国债券市场的发展历程	266
二、外国债券的特点	266



三、外国债券的发行	267
四、世界几大主要外国债券市场	269
第三节 欧洲债券市场	273
一、欧洲债券市场的产生与发展	273
二、欧洲债券市场的特点	274
三、欧洲债券市场的主要中心——卢森堡	276
四、欧洲债券市场上的主要交易工具	276
五、欧洲债券发行市场	280
六、欧洲债券流通市场	284
小结	286
练习题	286
第九章 国际股票市场	287
第一节 国际股票市场概述	288
一、国际股票的含义	288
二、国际股票市场的含义	290
三、国际股票市场的产生与发展	290
第二节 国际股票发行市场	291
一、国际股票的发行方式	291
二、国际股票的发行程序	292
第三节 国际股票流通市场	295
一、国际股票流通市场的结构	296
二、国际股票流通市场的交易方式	298
第四节 世界上主要的股票市场	299
一、美国的股票市场	300
二、英国的股票市场	310
三、日本的股票市场	313
小结	316
练习题	316
第十章 国际金融风险管理	317
第一节 国际金融风险及其管理	318
一、国际金融风险概述	318
二、国际金融风险的管理程序	320
第二节 利率风险管理	322



一、利率风险概述.....	322
二、利率风险的衡量.....	325
三、利率风险的管理.....	330
第三节 信用风险管理.....	335
一、信用风险概述.....	335
二、信用风险分析的基本框架.....	335
三、信用风险的管理.....	337
第四节 汇率风险管理.....	342
一、汇率风险的含义与分类.....	342
二、汇率风险的成因分析.....	344
三、汇率风险的度量.....	345
四、汇率风险的管理.....	347
小结.....	351
练习题.....	351
参考文献.....	352

第一章

传统的外汇交易

学习重点

- 外汇与汇率的概念及外汇市场的构成
- 外汇交易的原理与交易技巧
- 世界上的主要外汇交易市场
- 即期外汇交易的概念、程序与交叉汇率的计算
- 远期外汇交易的特点、目的与报价方式
- 掉期交易的特点与分类
- 套汇与套利交易





第一节 外汇市场交易概述

一、外汇与汇率

世界上绝大多数国家都有自己的货币,如美国是美元,日本是日元,英国是英镑等。通常情况下,一国货币不能在另一国流通,因此,当需要清偿由国际经济交易引起的对外债权债务时,人们需要把本国货币兑换成外国货币,或把外国货币兑换成本国货币,由此而产生了外汇交易。

(一) 外汇

1. 外汇的含义

外汇(foreign exchange)最初的含义是国际汇兑,指人们通过金融机构将一种货币兑换成另一种货币,并借助于各种金融工具对国际间债权债务关系进行非现金结算的行为。这是外汇的动态含义。

静态外汇的概念又有广义和狭义之分。广义的静态外汇是指一切以外国货币表示的资产,如外国货币、外币有价证券、外币支付凭证等。狭义的静态外汇是指以外汇表示的、可用于进行国际结算的支付手段。在此意义上,以外币表示的有价证券及暂时存放在持有国境内的外币现钞由于不能直接用于国际支付,故不属于外汇。只有存放在国外银行的外币资金以及将对银行存款的索取具体化了的的外币票据,才构成外汇。因此,外汇主要包括以外币表示的银行汇票、支票、本票、银行存款等,其中银行存款是外汇的主要组成部分。

根据静态外汇的含义,外汇必须具备三个条件:可支付性、可获得性和可兑换性。可支付性是指在国际金融市场上普遍被接受的支付手段;可获得性是指在任何情况下都能够索偿的支付手段;可兑换性是指可兑换成任何国家货币或其他各种外汇资产的支付手段。由此可以看出,上述三个条件缺少一个,都不能成为国际支付手段。例如,虽然世界上许多国家的货币已实现了可自由兑换,但是真正成为国际支付手段的货币只有二十几种。

2. 外汇的作用

- 1) 外汇作为清偿国际债权债务关系的支付手段,便利了国际结算。
- 2) 外汇加速了资金在国际间的周转速度,从而促进了投资活动和资本流动,并且及时调剂资金余缺,有利于国际经济的发展。
- 3) 外汇扩大了国际信用与资金融通的范围,促进了国际贸易的发展。