

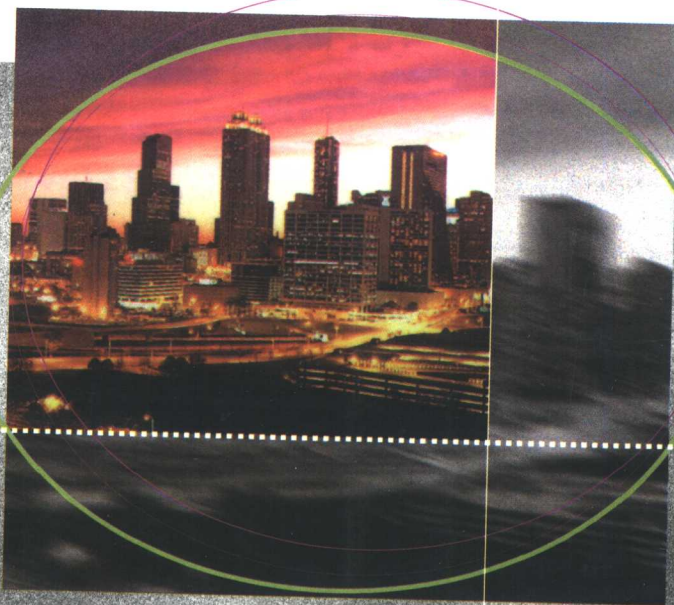


财经金融高等院校重点教材

GUOJI
JINRONG
SHICHANG

国际金融市场

刘 亚 主编



西南财经大学出版社

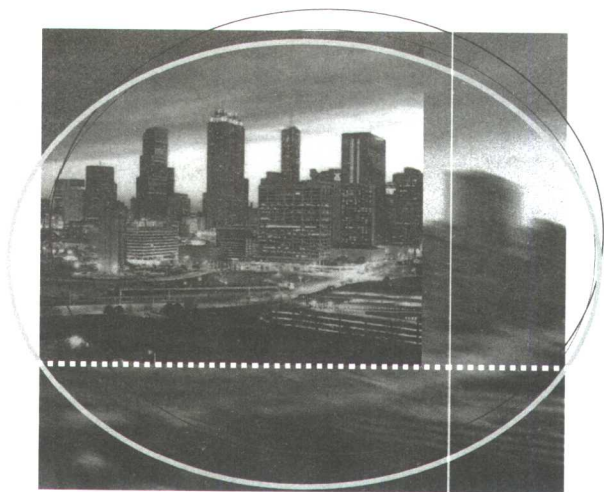


财经金融高等院校重点教材

GUOJI
JINRONG
SHICHANG

国际金融市场

刘 亚 主编



西南财经大学出版社

责任编辑：谢乐如

封面设计：郭海宁

书 名：国际金融市场

主 编：刘 亚

出版者：西南财经大学出版社

（四川省成都市光华村西南财经大学内）

邮政编码：610074 电话：(028) 7353785

印 刷：郫县科技书刊印刷厂

发 行：西南财经大学出版社

全 国 新 华 书 店 经 销

开 本：850mm×1168mm 1/32

印 张：13.25

字 数：326千字

版 次：2000年3月第1版

印 次：2000年3月第1次印刷

印 数：5000册

定 价：19.80元

ISBN 7-81055-593-6/F·487

1. 如有印刷、装订等差错，可向本社发行部调换。
2. 版权所有，翻印必究。

612K8 / 66

前 言

中国人民银行总行教育司在组织编写全国普通高等学校金融类“九五”规划教材这一巨大的系统工程时,责成我们编写《国际金融市场》这本教材。国际金融市场日新月异的变化,中国金融市场改革和对外开放的不断深化和推进,作为组织者的中国人民银行总行教育司以及从事国际金融学科教学和科研的同行,都对我们这本教材的编写提出了新的、更高的要求。我们深知所负责任的重大,深知在吸收前人知识的基础上必须有所创新。

幸运的是,前人论及国际金融市场的知识已经有了相当的积淀,近几年涉及到国际金融市场的论著和教材在不断推出,国内对国际金融市场最新发展的介绍研究也更为及时和迅速,一些学者的成果运用还隐含了一些新的分析方法和分析角度,所有这些,都为我们吸收前人知识并有所创新创造了有利的条件。

在编写这本教材的过程中,我们注意探索和解决了以下一些问题:

(1)尽可能大量地查阅和吸收前人的研究成果。我们大量查阅了国内外已经出版的国际金融市场教材和专著,国内外已经公开发表的涉及国际金融市场的论文和报告,对这些成果中成熟、成型的知识进行了必要的借鉴和吸收。据此,在本教材中给出了有关的基本概念、基本原理和基本知识。

(2)尽可能考虑到为中国金融市场改革和对外开放提供借鉴的需要,将国际金融市场创新和发展的一些问题归纳成相对规范

和条理化的知识,有机地纳入到国际金融市场的知识体系中来,使国际金融市场的知识体系更为丰满和完善。

(3)尽可能考虑到教材区别于学术论著的特点,在国际金融市场的知识体系建设上,在使有关基本概念、基本原理和基本知识的给出和阐述更为规范、更为严谨上作出了巨大的努力。经过大量的研究和逻辑思考,对每一个概念都给出了内涵和外延;对国际市场体系内因素之间、体系内因素与体系外因素之间的相互关系和相互作用,对国际金融市场中的的一些重要问题,都试图作出比较清晰的阐述;对一些争论不休无定论的问题、未来发展不确定的问题则予以合理的回避和舍象。

我们清醒地知道,国际金融市场及其发展是一个非常广阔、非常复杂的理论和现实问题,限于我们的学识和能力,要把这里的理论和现实问题在本教材中都得到科学合理的反映,是难以做到的,本教材不可避免地留下了一些缺憾。因此,这本教材只能是国际金融市场学科建设中的一个阶梯,一个阶段性成果。随着国际金融市场学科建设的深入,国际金融市场教材的发展完善,不仅是我们需要不断为之努力奋斗的事业,而且也有赖于同行同仁的鼎力相助和携手攻关。

本教材的编写组由中国金融学院的刘亚教授、南开大学的陈英顺副教授、辽宁大学的刘俊奇副教授和张丽副教授、中国金融学院的丁志杰博士等5人组成。刘亚教授担任主编,陈英顺副教授和刘俊奇副教授担任副主编。各章的具体分工是:

刘亚:前言、绪论、第一、八、十一章

陈英顺:第二、四章

刘俊奇:第九、十章

张丽:第六章

丁志杰:第三、五、七章

本教材的初稿完成后,中国金融学院的任映国教授对初稿进

行了认真细致的审阅,并提出了宝贵的修改意见。根据这些意见,刘亚教授对初稿进行了大量的修改和总纂。

我们衷心感谢中国人民银行总行教育司信息教材处的领导同志对本教材的指导和帮助,衷心感谢西南财经大学出版社的同志对本教材所付出的心血。我们真诚地希望本教材能够得到同行同仁的批评指正。

《国际金融市场》教材编写组
1999年6月

目 录

绪 论

第一节 国际金融市场学科的性质·····	(1)
一、国际金融市场的涵义·····	(1)
二、国际金融市场学科的研究对象·····	(2)
三、国际金融市场学科的研究内容·····	(3)
第二节 国际金融市场学科的研究方法与理论基础·····	(4)
一、国际金融市场学科的研究方法·····	(4)
二、国际金融市场学科的理论基础·····	(6)

第一章 国际金融市场概述

第一节 国际金融市场的要素·····	(10)
一、国际金融市场的主体·····	(10)
二、国际金融市场的客体·····	(11)
三、国际金融市场的组织形式·····	(12)
第二节 国际金融市场的类型·····	(13)
一、国际金融市场的类型——按市场主体划分·····	(13)
二、国际金融市场的类型——按市场客体划分·····	(14)
三、国际金融市场的类型——按市场组织形式划分·····	(16)
第三节 国际金融市场的功能·····	(17)
一、国际金融市场提供了在全球范围内进行筹资和投资	

的机制·····	(17)
二、国际金融市场提供了在全球范围内进行金融资源配置的机制·····	(18)
三、国际金融市场提供了不同国家居民据以控制金融风险的机制·····	(18)
四、国际金融市场提供了不同国家据以进行国际货币金融合作的机制·····	(19)
 第二章 国际外汇市场	
第一节 国际外汇市场的概念 ·····	(21)
一、国际外汇市场的涵义·····	(21)
二、国际外汇市场的类型·····	(23)
第二节 国际外汇市场的结构 ·····	(24)
一、国际外汇市场的主体·····	(24)
二、国际外汇市场的客体·····	(26)
三、国际外汇市场的层次·····	(26)
第三节 国际外汇市场的汇率 ·····	(27)
一、市场汇率的种类·····	(27)
二、市场汇率的决定·····	(30)
第四节 现代国际外汇市场的交易技术 ·····	(33)
一、国际外汇市场的交易工具·····	(33)
二、国际外汇市场的交易规则·····	(35)
第五节 国际外汇市场的交易种类 ·····	(36)
一、即期外汇交易·····	(36)
二、远期外汇交易·····	(37)
三、掉期外汇交易·····	(41)
四、套汇交易·····	(43)
第六节 主要国际外汇市场的比较 ·····	(44)

一、伦敦外汇市场	(44)
二、纽约外汇市场	(45)
三、东京外汇市场	(46)
四、新加坡外汇市场	(48)

第三章 国际货币市场

第一节 国际货币市场概述	(51)
一、国际货币市场的涵义	(51)
二、国际货币市场的构成要素	(55)
第二节 国际货币市场的利率	(63)
一、国际货币市场利率的种类	(63)
二、国际货币市场利率的决定	(67)
第三节 主要国际货币市场的比较	(70)
一、美国的货币市场	(70)
二、英国的货币市场	(84)

第四章 国际资本市场(一) 国际债券市场

第一节 国际债券市场概述	(96)
一、国际债券的涵义与种类	(96)
二、国际债券市场的结构与特点	(100)
三、国际债券市场的形成与发展	(102)
第二节 国际债券的一级市场	(104)
一、国际债券一级市场的性质与功能	(104)
二、国际债券的发行条件	(106)
三、国际债券的发行方式	(110)
四、国际债券的发行程序	(111)
第三节 国际债券的二级市场	(115)
一、国际债券二级市场的性质与功能	(115)

二、国际债券二级市场的结构	(116)
第四节 国际债券的市场价格与收益率	(118)
一、国际债券的发行价格	(118)
二、国际债券的流通价格	(120)
三、国际债券的收益率	(122)
第五节 国际债券的信用评级	(126)
一、国际债券信用评级的意义	(126)
二、国际债券信用评级的机构	(127)
三、国际债券信用评级的原则与内容	(128)
第六节 主要国际债券市场的比较	(130)
一、美元国际债券市场	(130)
二、日元国际债券市场	(133)
三、德国马克国际债券市场	(135)
四、瑞士法郎国际债券市场	(136)

第五章 国际资本市场(二) 国际股票市场

第一节 国际股票市场概述	(140)
一、国际股票的概念	(140)
二、国际股票市场的涵义与结构	(143)
三、国际股票市场的形成与发展	(145)
第二节 国际股票的一级市场	(152)
一、国际股票一级市场的性质与功能	(152)
二、国际股票的发行方式	(153)
三、国际股票的发行程序	(157)
四、国际股票的发行价格	(161)
第三节 国际股票的二级市场	(165)
一、国际股票二级市场的性质与功能	(165)
二、国际股票二级市场的结构	(166)

三、国际股票的交易方式	(170)
四、国际股票的流通价格	(172)

第六章 国际资本市场(三) 国际中长期信贷市场

第一节 国际中长期信贷市场概述	(175)
一、国际中长期信贷市场的形成与发展	(175)
二、国际中长期信贷市场的涵义与特征	(176)
三、国际中长期信贷的方式	(178)
四、国际中长期信贷市场的结构	(182)
第二节 国际中长期信贷的一级市场	(183)
一、国际中长期信贷一级市场的性质与功能	(183)
二、国际中长期信贷的条件	(184)
三、国际中长期信贷的发放程序	(191)
第三节 国际中长期信贷的二级市场	(193)
一、国际中长期信贷二级市场的性质与功能	(193)
二、国际中长期信贷二级市场的形成与发展	(194)
三、国际中长期信贷二级市场的交易方式	(196)

第七章 离岸金融市场

第一节 离岸金融市场概述	(200)
一、离岸金融市场的性质	(200)
二、离岸金融市场的特点	(202)
三、离岸金融市场的类型	(204)
四、离岸金融市场的主要经营中心	(206)
第二节 欧洲货币市场	(211)
一、欧洲货币市场的形成与发展	(211)
二、欧洲货币市场的构成	(217)
三、欧洲货币市场的资金来源与资金运用	(222)

四、欧洲货币市场的利率结构	(224)
五、欧洲货币市场的作用	(229)
第三节 亚洲货币市场	(232)
一、亚洲货币市场的建立与发展	(232)
二、亚洲货币市场的构成	(235)
三、亚洲货币市场的资金来源与资金运用	(238)
四、亚洲货币市场的区域性影响	(240)
 第八章 国际金融市场的发展与创新	
第一节 国际金融市场的发展	(243)
一、国际金融市场的全球一体化	(243)
二、国际金融市场的运行自由化	(247)
三、国际金融市场的融资证券化	(248)
四、国际金融市场的主体机构化和业务批发化	(249)
五、国际金融市场的交易电子化	(250)
六、国际金融市场的竞争形成新格局	(251)
七、国际金融市场的创新方兴未艾	(253)
第二节 国际金融市场的创新	(254)
一、国际金融市场创新概述	(254)
二、国际金融市场创新的主要内容	(259)
 第九章 国际金融市场创新(一) 国际金融期货市场	
第一节 国际金融期货市场概述	(274)
一、国际金融期货市场的概念与类型	(274)
二、国际金融期货市场的结构	(279)
三、国际金融期货市场的交易程序	(283)
四、国际金融期货市场的功能	(285)
第二节 货币期货市场	(288)

一、货币期货市场的形成与发展	(288)
二、货币期货交易的概念	(290)
三、货币期货交易的客体——货币期货合约	(293)
四、货币期货交易的交易原理	(297)
第三节 利率期货市场	(303)
一、利率期货市场的产生与发展	(303)
二、利率期货交易的概念	(305)
三、利率期货交易的客体——利率期货合约	(307)
四、利率期货交易的交易原理	(309)
第四节 股价指数期货市场	(312)
一、股价指数期货市场的形成与发展	(312)
二、股价指数期货交易的概念	(314)
三、股价指数期货交易的客体——股价指数期货合约 ..	(317)
四、股价指数期货交易的交易原理	(322)
 第十章 国际金融市场创新(二) 国际金融期权市场	
第一节 国际金融期权市场概述	(327)
一、国际金融期权市场的形成与发展	(327)
二、国际金融期权市场的性质与特征	(328)
三、国际金融期权交易的类型	(330)
四、国际金融期权交易的功能	(334)
第二节 货币期权市场	(335)
一、货币期权交易的概念	(335)
二、货币期权交易的客体——货币期权合约	(336)
三、货币期权交易的交易原理	(337)
第三节 利率期权市场	(339)
一、利率期权交易的概念	(339)
二、利率期权交易的客体——利率期权合约	(339)

三、利率期权交易的交易原理	(340)
第四节 股价指数期权市场	(341)
一、股价指数期权交易的概念	(341)
二、股价指数期权交易的客体——股价指数期权合约 ...	(342)
三、股价指数期权交易的交易原理	(343)
第五节 金融期权价格的决定	(344)
一、金融期权价格的构成	(344)
二、金融期权价格的决定	(345)

第十一章 国际金融市场风险及其管理

第一节 汇率风险及其管理	(353)
一、汇率风险的概念	(353)
二、汇率风险的管理	(360)
第二节 国际利率风险及其管理	(366)
一、国际利率风险的概念	(366)
二、国际利率风险的管理	(378)
第三节 国际股票投资风险及其管理	(389)
一、国际股票投资风险的概念	(389)
二、国际股票投资风险管理	(393)
第四节 国际金融衍生商品交易风险及其管理	(400)
一、国际金融衍生商品交易风险的概念	(400)
二、国际金融衍生商品交易风险管理	(407)

绪 论

国际金融市场为国际金融活动提供了主要依托和运行机制。国际金融市场学科是国际金融学科的子学科,是人们通过在国际金融的大视野内对国际金融市场进行深入的认识和研究而逐步建立起来的。国际金融市场学科的建立有赖于国际金融市场实践的发展和人们认识研究能力的提高。国际金融市场学科的发展和完善则有赖于国际金融市场实践的进一步发展和人们认识研究能力的进一步提高。

第一节 国际金融市场学科的性质

一、国际金融市场的涵义

国际金融市场学科区别于国际金融学科中其他子学科的根本性质,在于其具有独立的研究对象和独到的研究内容。而要把握国际金融市场学科的研究对象和研究内容,就需要首先把握国际金融市场的涵义。

所谓国际金融市场,是指在居民与非居民之间或非居民与非居民之间,按照市场机制进行货币资金融通和交易的场所或营运网络。

国际金融市场是一种市场。因此,一方面,在国际金融市场上所有交易行为和活动都受市场规则支配,都须按市场机制进行;另一方面,国际金融市场有有形的场所和无形的营运网络等两种存在形态。前者是有形的市场,后者是无形的市场。

国际金融市场作为一种金融市场,其交易客体不是普通商品或劳务,而是货币资金或体现货币资金融通关系的各种金融工具。

国际金融市场的国际性体现在其交易主体不是所在国的居民与居民,而是居民与非居民或非居民与非居民。与此相适应,这里所使用的货币对交易主体的某一方而言是外币。

二、国际金融市场学科的研究对象

国际金融市场学科是一门新兴学科,是人们对国际金融市场的实践进行长期深入的认识和研究的基础上,经过实践——认识、再实践——再认识的循环往复,于近年建立起来的;国际金融市场学科是国际金融学科的子学科,是在国际金融学科的基础理论、基本范畴和基本知识的基础上,运用科学的研究和分析方法,通过对更为专门化、更为狭窄的实践领域进行深入具体的探索和研究而建立起来的;国际金融市场学科是一门独立的学科,有其严格区别于其他学科和国际金融学科中其他子学科的研究对象。

国际金融市场学科是研究国际金融市场的结构与运作,揭示其在不同历史阶段上、不同社会经济环境中的基本特征和发展规律的学科。

(一)国际金融市场学科的研究对象是国际金融市场的结构与运作

国际金融市场学科是一门应用性学科,既要揭示指导应用的理论,又要阐明应用中的规范化实务。这就决定了国际金融市场学科的研究对象既不能单纯是抽象的理论范畴,亦不能单纯是具体的实务范畴,而应当是兼容理论与实务的复合范畴。因此,国际金融市场学科的研究对象应界定为国际金融市场的结构与运作。

国际金融市场的结构是国际金融市场诸构成要素相互联系和排列组合的方式。它包括国际金融市场的主体与客体在市场机制下联系和组合的方式,国际金融市场的各个子市场在主体、客体、

交易方式、交易机制、交易规则上的联系和组合的方式等等。

国际金融市场的运作是国际金融市场的主体作用于客体的实践过程。它涉及国际金融市场的主体作用于客体的时空结构、行为方式、传导机制、行为规范和控制系统等等。

(二) 国际金融市场学科的研究目的是揭示国际金融市场结构与运作的基本特征和发展规律

受一定的历史条件、社会条件和经济条件影响和制约,国际金融市场的结构与运作在一定的历史阶段上、一定的社会经济环境中会呈现出一定的基本特征。这些基本特征会伴随历史的演进、社会经济环境的变迁而发生变化。剔除偶然因素的影响,这些变化一定会呈现出一定的规律性。这种规律性对于人们总结过去、审视现在、预测未来,不断完善和优化自己在国际金融市场上的行为方式,不断完善和优化国际金融市场上的资源配置,具有重要的意义。

国际金融市场学科的研究目的就在于,通过对不同历史阶段上、不同社会经济环境中国际金融市场结构与运作的研究,揭示其基本特征和发展规律,为人类社会不断推进国际金融市场的发展和完善提供依据和借鉴。

三、国际金融市场学科的研究内容

国际金融市场学科既要研究国际金融市场的总体结构与运作,又要研究国际金融市场诸子市场的个体结构与运作。在研究国际金融市场诸子市场的个体结构与运作中,要具体研究国际外汇市场、国际货币市场、国际资本市场、离岸金融市场、国际金融市场、国际金融市场和其他国际金融市场。