



高等院校金融学教材新系

新概念教材

Finance

国际金融实务

INTERNATIONAL FINANCE TRANSACTIONS

(第二版)

刘玉操 编著

教育部推荐教材
省级优秀图书



东北财经大学出版社

Dongbei University of Finance & Economics Press

国际金融实务

International Finance Transactions

(第二版)

刘玉操 编著

© 刘玉操 2006

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融实务 / 刘玉操编著. —2 版. —大连: 东北财经大学出版社,
2006. 8

(21 世纪新概念教材·高等院校金融学教材新系)

ISBN 7-81084-812-7

I. 国… II. 刘… III. 国际金融 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 032164 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

总编室: (0411) 84710523

营销部: (0411) 84710711

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连海事大学印刷厂印刷

东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 186mm × 230mm 字数: 387 千字 印张: 22 1/4 插页: 1

印数: 22 001—28 000 册

2006 年 8 月第 2 版

2006 年 8 月第 5 次印刷

责任编辑: 郭 洁

责任校对: 孙冰洁

封面设计: 张智波

版式设计: 孙 萍

定价: 32.00 元

丛书策划：郭洁

21世纪新概念教材 高等院校金融学教材新系

NEW CONCEPT TEXTBOOK TOWARDS THE 21ST CENTURY
NEW TEXTBOOK SERIES IN FINANCE

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

大 连

刘玉操

生于1940年3月，辽宁丹东人。

1965年毕业于北京大学经济系世界经济专业；1980年以前在南开大学经济研究所从事国际金融研究工作；1981年留学于日本神户大学研究生院经济研究科，攻读国际金融理论与政策，回国后转南开大学金融学系任教；1995年赴日本早稻田大学系统科学研究所任外籍研究员；1997年赴日本神户大学经济经营研究所任客座教授。现任南开大学金融系教授，博士生导师。

主要讲授《国际金融》、《国际金融实务》、《金融制度比较研究》、《国际金融专题研究》等课程，教学质量优秀，曾获南开大学、天津市教学质量、教学成果优秀奖。著有《日本金融制度》、《日本金融制度研究》、《国际贸易实务与金融》，参编《国际金融市场》、《社会主义金融市场》、《证券市场及其交易所》、《社会主义股份经济问答》等，并在国内外刊物上发表学术论文60余篇。

第二版前言

《国际金融实务》自 2001 年出版后,一直被南开大学用作本科生国际金融实务课程的主要教材,也先后被许多兄弟院校选为教材或参考书,为各专业学生学习、掌握国际金融业务知识提供了一定的帮助。

由于本书具有内容新颖、实用性强等特点,在使用过程中得到了众多高校师生的好评,到 2004 年已经先后印刷 4 次,发行量达 22 000 册,并于 2002 年成为教育部推荐教材,同时获评省级优秀图书。这些无疑给了我们极大的鼓舞,也鞭策我们继续编好这本书。

2001 年至今已有 5 年,在此期间,国际金融市场又发生了一些变化。例如,欧元在国际金融市场中的地位日益重要,外汇风险定量分析技术逐步普及,国际融资及金融资产出现大规模证券化趋势等等。我们认为,必须追踪和把握国际金融市场的最新进展,把这些新情况及时反映到教材中去,才能让学生们的知识结构“与时俱进”,更好地在金融全球化大潮中从容应对。加之我们在使用本书过程中也发现了原书的一些错误和纰漏,因此,我们这次的修订较为全面和系统。

在本次修订中,我们认真做了以下几方面的工作:

1. 将国际金融市场的一些最新进展融入到各章节的内容当中,使本书更能体现实用性和时代性的特点。
2. 在基本保持原书风貌的基础上,对一些章节顺序进行了调整,重新统一全书格式,重新编排了所有图表及公式,并对陈旧的内容进行了替换或重新表述。
3. 对保留的原书内容逐字逐句地勘误,力争让行文更加流畅,将差错率降到最低。

参加本次修订的人员有刘玉操、张全旺、曹华、韩文霞等。虽然我们做了大量艰苦而细致的工作,但错误与不足仍在所难免。我们热切期望各界人士在本书的使用过程中及时提出宝贵意见,让《国际金融实务》不断充实、更加完善。

编者
2006 年 6 月

前言

随着我国金融体制改革的不断深入,越来越多的外国金融机构进入国内,这使我们接触到了或即将接触到国际上盛行的和最新的金融产品和融资技术。国内的银行业在竞争日趋激烈的环境中需要改变自己的融资策略,向客户提供新的金融商品和服务。另一方面,社会主义市场经济的发展和现代企业制度的建立改变了传统计划经济条件下的资金供给机制,国有企业不能再依赖国家财政拨款解决资金需要,如何从国际金融市场上以合理的成本筹措资金已成为企业生存和发展的重要课题。国内企业迫切需要了解、掌握国际融资工具,以选择合适的方式进入国际金融市场。

本书是利用国内外最新的资料,根据多年的教学经验,针对当前国内实际部门的需要和学生的接受能力,为高等院校金融学专业和其他相关专业的本科生编写的教材。它对国内银行界人士、金融工作者和国内企业的财务管理人员也极具参考价值。

全书共分十章,包括外汇交易的一般原理,即期、远期和掉期外汇交易,套汇、套利与外汇调整交易,互换交易,金融期货交易,金融期权交易,其他金融交易,外汇风险及其管理,欧洲货币市场业务,国际融资业务等。

本书有如下几个特点:

1. 内容新颖

该书不但介绍了国际金融业务的一般知识、技巧和操作方法,还较详细地介绍了当前国际金融业务中的最新产品的定价方法、操作规程、风险防范措施等,在内容的更新上做了很大努力。

2. 针对性强

该书主要为金融学专业的本科生课堂教学而编写,以解决学生毕业后走上工作岗位的基本专业知识需要,因此不仅在内容上有一定深度,对具体操作技巧也做了较多、较实用的分析与介绍,学过这门课程后,学生即可基本掌握国际金融业务的最新知识和交易技巧,为最初上岗和以后的工作打下良好基础。

3. 紧密结合我国的国情

为适应我国改革开放的需要,本书在有关各章都专设一节阐述我国应如何利用国际金融市场,如何防范国际金融风险等问题,这对提高学生的理解能力和解决我国实际问题的能力是十分必要和有益的。

此外,本书的编写是按照高等院校教材的规范化要求进行的,各章均留有思考题,对多数重要的金融交易做了多种类型的案例分析。

全书由刘玉操负责总纂,参与本书写作的有韩文霞、葛欣、韩波、曲忠军、李宗怡、曹华、王晓蓉和宋秀梅,邵英昕、于长秋、李宗怡参加了书稿的修订工作。

南开大学金融系的李志辉副教授为本书的出版做了大量工作,谨在此表示衷心的感谢。

作 者

目 录

第 1 章 外汇交易的一般原理	1
学习目标	1
1.1 外汇交易惯例	1
1.2 外汇交易战略与技巧	7
1.3 外汇交易的组织与管理	11
1.4 外汇交易的种类	16
关键概念	19
复习思考	19
第 2 章 即期、远期和掉期外汇交易	20
学习目标	20
2.1 即期外汇交易	20
2.2 远期外汇交易	24
2.3 外汇掉期交易	34
2.4 案例分析	41
关键概念	45
复习思考	45
第 3 章 套汇、套利与外汇调整交易	48
学习目标	48
3.1 套汇与套利交易	48
3.2 套汇与套利交易举例	54
3.3 外汇调整交易	57
3.4 案例分析	66
关键概念	67
复习思考	67

第4章 互换交易	68
学习目标	68
4.1 利率互换的基本原理	68
4.2 利率互换举例	75
4.3 货币互换的一般原理	77
4.4 货币互换举例	82
4.5 互换交易的发展与创新	84
关键概念	89
复习思考	89
第5章 金融期货交易	91
学习目标	91
5.1 金融期货交易原理	91
5.2 金融期货的市场结构及功能	97
5.3 外汇期货合约	102
5.4 利率期货合约	112
5.5 外汇期货交易案例分析	125
5.6 利率期货交易案例分析	137
5.7 股票价格指数期货	144
关键概念	150
复习思考	150
第6章 金融期权交易	153
学习目标	153
6.1 外汇期权交易基本原理	154
6.2 外汇期权交易分类	163
6.3 期权定价基本规则	167
6.4 外汇期权交易案例分析	173
6.5 利率期权交易简介	178

6.6	股票指数期权交易	185
	关键概念	189
	复习思考	189
第7章	其他金融交易	191
	学习目标	191
7.1	远期利率协议	191
7.2	固定汇率协议	197
7.3	案例分析	201
	关键概念	205
	复习思考	205
第8章	外汇风险及其管理	207
	学习目标	207
8.1	外汇风险的识别	207
8.2	外汇风险的分类	209
8.3	外汇风险的计量	215
8.4	外汇风险的管理	229
	关键概念	239
	复习思考	239
第9章	欧洲货币市场业务	240
	学习目标	240
9.1	欧洲货币市场概况	240
9.2	欧洲银行业务	246
9.3	欧洲货币市场银团贷款	251
9.4	如何利用欧洲货币市场	262
9.5	国际银团贷款发展现状	267
	关键概念	269
	复习思考	269

第 10 章 国际融资业务	270
学习目标	270
10.1 国际贸易融资	271
10.2 国际工程项目融资	288
10.3 国际租赁融资	305
10.4 国际债券融资	320
关键概念	344
复习思考	344
参考文献	345

第 1 章 外汇交易的一般原理

◇学习目标

- 了解外汇交易货币、时间、参加者,掌握交易规则
- 熟悉外汇交易的战略和技巧
- 了解外汇交易的组织与管理,掌握外汇交易的程序
- 了解外汇交易的种类

1.1 外汇交易惯例

外汇交易是指在不同国家的可兑换货币间进行买卖兑换的行为。具体说,就是以约定的汇率将一种货币转换为另一种货币,并在约定的日期进行资金的交割,其中既包括在国际金融市场上通过现代通讯设备进行的金额庞大的批发性买卖行为,也包括银行等金融机构以柜台交易方式进行的零售性买卖行为。下面对外汇交易中的交易货币、交易时间、交易参加者、交易规则等作简要介绍。

1.1.1 交易货币

无论使用何种外汇交易方式,其交易金额都是用某一国家的货币来表示。各种各样的外汇交易和其他金融活动,经常会碰到许多种货币名称,随着国际贸易和国际金融业务的发展,各国货币表示方法上的不一致给国际贸易、金融活动带来越来越大的不便。为了准确而简洁地表示各国货币的名称,1970年,联合国欧洲经济委员会首先提出制定一套用于国际贸易金融业务和讯息交换的货币代码的要求。1973年,国际标准化组织技术委员会制定了一套适合于贸易、商业和银行使用的货币和资金代码。在这两个机构和其他有关国际组织的通力合作下,制定了国际标准 ISO-4217 三字符货币代码。1978年2月,联合国贸发会议和欧洲经济委员会将三字符货币代码作为国际通用的货币代码或货币名称缩写向国际上推荐。ISO-4217 货币代码的三个字符,前两个表示这种货币所属国家和地区,第三个字符表示货币单位,如美元为 USD,英镑为 GBP,人民币为 CNY。下面是外汇市场中一些交投活跃的货币的标准写法:

美元	USD
日元	JPY
欧元	EUR
英镑	GBP
瑞士法郎	CHF
新加坡元	SGD
澳元	AUD
丹麦克朗	DKK
加拿大元	CAD
新西兰元	NZD
港币	HKD
韩元	KRW

另外,除使用国际标准货币符号以外,在一些国际贸易、金融活动中,货币符号还有其他习惯表示法,如美元为\$,日元为¥,英镑为£,欧元为€,瑞士法郎为SF等。在一些外汇交易中,有些货币按俚语或俗称来表示,如Greenback、Buck代表美元,Cable代表英镑,Funds代表加拿大元,The Wire代表爱尔兰镑,TT代表港币,Stockg代表瑞典法郎,Oslo代表挪威克郎,Copy代表丹麦克朗,Ozzie代表澳元,Swissy代表瑞士法郎。本书中援引的案例中还经常涉及到原德国马克DEM和法国法郎FRF。

1.1.2 交易时间

对于每一个外汇交易的参加者来说,常会提到外汇市场的开市和收市两个概念,但是这并不意味着外汇交易者只能在开市后、收市前进行交易。因为,所谓开市和收市仅是相对于单个外汇市场什么时候开始营业、什么时候结束营业而言,如东京外汇市场上午9点开市,下午5点收市,即表明东京外汇市场的营业时间从上午9点到下午5点。但是,对于全球外汇市场而言,即使一个外汇市场收市了,外汇交易仍可继续在其他外汇市场进行。由于世界各地存在时差,全世界外汇市场的交易或顺承相连或相互交错,使亚太地区、欧洲地区和北美地区外汇市场能够24小时不停地进行交易。全球主要外汇市场的交易时间见表1—1。

如以北京时间为参照,每天早上4点,亚太地区的惠灵顿开市;欧洲则在下午2—3点,先是法兰克福、苏黎世开市,1小时后是伦敦开市;晚上9点纽约开市直到第二天凌

晨4点收市,从而构成一天24小时交易。

表1—1 全球主要外汇市场的交易时间

市 场	北京时间
惠灵顿	04:00—13:00
悉 尼	06:00—16:00
东 京	08:00—15:00
中国香港	10:00—17:00
法兰克福	14:30—23:00
伦 敦	15:30—(次日)0:30
纽 约	21:00—(次日)04:00

外汇交易者在一天交易时间中应特别关注的交易时间有:早上亚洲市场的开盘、下午欧洲市场的开盘、晚上纽约市场的开盘和次日凌晨纽约市场的收盘。其中交易量最大、最活跃、最繁忙的时候当属欧洲当地时间下午1点至3点期间。在此期间,世界几大交易中心如伦敦、纽约、法兰克福、芝加哥都同时开市,是交易额较大的时间段。在一个交易周中,交易者应予以关注的是:星期一早晨悉尼市场的开盘,其对外汇行情起承上启下的作用;星期五晚上纽约外汇行情,因为美国的许多经济数据在此时公布,于是星期五纽约外汇市场的收盘价,决定着下一周的汇市走势。

1.1.3 外汇交易的参加者

外汇交易的参加者包括报价者、价格接受者、外汇经纪商、中央银行、商业银行、投机商等。这些参加者无论以何种形式入市,最终均通过外汇交易员的交易活动来完成。

主要报价者:当客户询价时提供外汇双向报价的交易商,又称市场创造者(Market Maker)。主要报价者在外汇市场中扮演关键性角色,即在正常的交易时间内,随时愿意提供买卖报价,并按报价执行交易。主要报价者的报价行为将市场的相关风险吸收为自身的头寸,然后再通过外汇交易将外汇风险转移到其他交易对手那里,以冲销原先的风险头寸。

外汇市场的主要报价者传统上由银行来承担,因为银行对广大客户提供各种金融服务。后来,随着市场竞争日益激烈,大型投资交易商、跨国公司及资产管理公司也成为了市场上的主要报价者。

次级报价者:次级报价者虽然向客户提供外汇报价,但不是双向报价,一些旅游、饭店等服务业企业,通常在与客户用外汇结账时提供此种报价。由于每笔交易数额较小,这种报价的买卖价之间往往有相当大的差价。一些不具规模的银行和金融机构也需要为客户提供外汇方面的服务,但其本身不参与市场的主要报价,在这种情况下,它们会由主要报价者取得报价,再转给客户。

价格接受者:即接受主要报价者或次级报价者的报价,进行外汇交易的市场参与者。价格接受者包括公司企业、中小银行、政府机构、个人等。

外汇经纪人:不是交易当事人,是为外汇买卖双方接洽外汇交易而收取佣金的中间商人。外汇经纪人的主要任务是提供准确及时的价格信息,撮合买卖双方成交以赚取佣金。大型的经纪商通常属于全球性的机构,并为银行间市场提供 24 小时服务。

投机商:是指故意持有外汇头寸,从而承担外汇风险的外汇交易者。投机商与普通意义的交易商的主要区别是,投机商是为了交易外汇而建立的头寸,不立即抵补风险。投机商主要表现为以下几类:

- (1) 主要报价者主动在市场中建立头寸。
- (2) 对企业由于贸易活动所造成的外汇风险头寸迟迟不予抵补,听任头寸受市场汇率波动的影响。
- (3) 对政府借入或投资外币造成的外汇风险头寸迟迟不予抵补,听任头寸受市场汇率波动的影响。
- (4) 个人买进外币计价的股票、债券或其他资产,未抵补相应的外汇风险。

中央银行:中央银行是一国行使金融管理和监督职能的专门机构。为了对外汇市场进行领导和管理,它要经常通过参加外汇市场交易来干预外汇市场,以把汇率维持在目标水平上。

1.1.4 外汇交易的规则

在外汇交易中,存在一些约定俗成的、大家共同遵守的习惯和做法,最后逐渐被外汇交易员们认定为规则,在外汇交易中使用。这里只列举交易中的几种主要的规则:

规则一,外汇交易中的报价是外汇交易中双方兑换货币成交的价格。通常,银行在报价时对每一种货币应同时报出买入价(Bid Price)和卖出价(Offer Price),即所谓双价制。另外,报出的汇价通常由两部分构成:大数(Big Figure)和小数(Small Figure)。大多数的汇价,其小数点后第二位以前的数据值为大数,以后的数据值为小数,如欧元兑

美元汇价:EUR/USD 为 1.0720/30,其中 1.07 为大数,20/30 为小数。仅有少数几个汇价,其整数部分为大数,小数部分为小数,如美元兑日元汇价:USD/JPY 为 120.35/45,其中 120 为大数,35/45 为小数。一般在一个交易日内,外汇市场上汇率波动不大,外汇交易员为了节省时间,尽力求简,只报汇率的最后两位数,能让熟悉行情的对方明白就可以了,如前述欧元对美元汇率只报出 20/30,至于前面大数可省略不报。

另外,外汇交易员的报价必须以美元为中心,即几乎全部的外汇交易均采用以某种货币对美元的买进或卖出的形式进行,除非有特殊说明。

规则二,使用统一的标价方法。汇率的标价方法有直接标价法、间接标价法之分。为使交易迅速顺利地进行,交易各方使用统一的标价方法,即除欧元、英镑、澳大利亚元、新西兰元等少数交易货币采用间接标价法以外,其他交易货币一律采用直接标价法。

规则三,交易额通常以 100 万美元为单位进行买卖。例如交易中 One Dollar 表示 100 万美元,Five Dollar 表示 500 万美元。如果交易额低于 100 万美元,应预先说明是小额的,然后再报出具体金额。

规则四,交易双方必须恪守信用,共同遵守“一言为定”的原则和“我的话就是合同”的惯例,交易一经成交不得反悔、变更或要求注销。

规则五,交易术语规范化。迅速变化着的汇率要求交易双方以最短的时间达成一项交易。因此,交易员们为节省时间常使用简语或行话,如买入可用 Bid、Buy、Pay、Taking、Mine,卖出可用 Offer、Sell、Giving、Yours 等,我卖给你 500 万美元,可用 Five Yours。下面列举两则外汇交易用语实例。

即期交易:

A BANK:HI BANK OF CHINA TIANJIN, CALLING SPOT GBP FOR 5USD, PLS

B BANK:37/41

A BANK:5 YOURS

B BANK:OK DONE AT 0.5937 WE BUY USD 5MIO AGAINST GBP VALUE JAN 20,
1998 USD TO MANTRUST FOR OUR A/C 632-9-52781

A BANK:OK, ALL AGREED GBP TO STANCHART BANK LONDON FOR OUR A/C
483 726. TKS

远期交易:

A BANK:HI BANK OF CHINA SHANGHAI, CALLING DEM FORWARD OUTRIGHT