

Finance
经济管理类课程教材

金融系列

国际金融市场

(第二版)

史燕平 主编



中国人民大学出版社

面向 21 世纪课程教材
经济管理类课程教材·金融系列

国际金融市场（第二版）

史燕平 主编

中国人民大学出版社

· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融市场/史燕平主编. 2 版.
北京: 中国人民大学出版社, 2010
面向 21 世纪课程教材.
经济管理类课程教材·金融系列
ISBN 978-7-300-11860-4

I. 国…
II. 史…
III. 国际金融-金融市场-高等学校-教材
IV. F831.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 042415 号

面向 21 世纪课程教材
经济管理类课程教材·金融系列
国际金融市场 (第二版)
史燕平 主编
Guoji Jinrong Shichang

出版发行	中国人民大学出版社	邮政编码	100080
社 址	北京中关村大街 31 号		
电 话	010-62511242 (总编室)	010-62511398 (质管部)	
	010-82501766 (邮购部)	010-62514148 (门市部)	
	010-62515195 (发行公司)	010-62515275 (盗版举报)	
网 址	http://www.crup.com.cn		
	http://www.ttrnet.com (人大教研网)		
经 销	新华书店		
印 刷	北京民族印务有限责任公司	版 次	2004 年 8 月第 1 版
开 本	170 mm×228 mm 16 开本		2010 年 6 月第 2 版
印 张	19	印 次	2010 年 6 月第 1 次印刷
字 数	344 000	定 价	25.00 元

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换



出版说明

改革开放以来，中国的金融走上了高速发展的快车道，获得了前所未有的发展，有关院校都开设了金融课程，以便培养我国急需的人才。

一套高质量的教材是提高教学质量的前提之一。教材规定了教学内容，是教师授课取材之源，是学生求知和复习之本，没有优秀的教材，就无法提高教学质量。中国人民大学出版社推出“经济管理类课程教材·金融系列”，旨在推动国内金融人才培养工作的发展。

组织编写这套教材时，我们遵照以下原则：

1. 教材实行本土化。为了更快地与国际接轨，许多人主张采用“拿来主义”原则，直接引进国外的教材。实践证明，我国与发达国家相比，国情不同，文化背景不同，思维方式不同，语言表述方式不同，广大的专家教授一致认为：

我们培养的是中国金融人才，是为中国的金融服务的，教材还是本土化为宜。在了解我国现况之后，再学习国外的知识。把中国的背景知识与国际接轨才是我们最需要的。该套教材均为本土原创作品。

2. 精选作者，保证教材质量。金融与国家的政策联系紧密，应用性强，培养的学生既要懂理论又要会应用，既要与国际接轨，又要考虑中国的国情。该套教材涵纳全国“政产学研”方面的作者，从源头上保证了这套书的质量。

3. 要始终保持教材的“精”与“新”。现代金融日新月异，课程设置不断变化。该套教材根据形势的发展，不断推出新课程教材，并不断修订、完善。

4. 形式多种多样，方便教材使用者。书中每章都设有“本章小结”、“本章要点”、“本章关键术语”、“本章思考题”和“本章练习题”等栏目。此外，各书还有配套的“学习指导书”，方便读者学习和使用。

总之，这套系列教材紧密结合当前国内外金融研究的最新成果与金融政策发展的实际情况，全面讲述金融基本理论和基本知识。我们相信“经济管理类课程教材·金融系列”的推出，能够为读者掌握现代金融知识，培养人才起到应有的作用。

中国人民大学出版社



第二版前言

《国际金融市场》这本教材于2004年8月出版发行。近几年，国际金融市场的发展日新月异、变化莫测、风潮迭起。风云变幻的国际金融形势和日益深化的国际金融市场，为教学提供了极为丰富的素材和案例。秉承教材与时俱进的理念，我们做了修订。

本书保持了前一版的主体框架和章节安排，修订后的教材共包括五篇十一章：

第一章至第三章对国际金融市场的外部环境及国际金融市场做了概述。

第四章、第五章对外汇市场与外汇风险管理做了介绍。

第六章对国际货币市场做了简述。

第七章至第十章对国际资本市场及相关问题进行了详细的讲解。

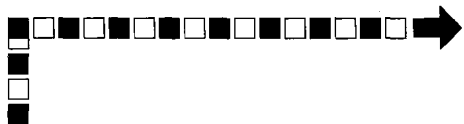
第十一章对国际黄金市场及相关内容做了阐述。

在本书的修订过程中，得到了许多同仁的支持和帮助，在此向他们表示衷心的感谢！

最后，特别感谢广大读者的关心和厚爱。大家提出的宝贵意见，使得本教材得到了有针对性的修订。

编者

2010年4月



第一版前言

随着世界经济一体化程度的不断提高，特别是在 WTO 服务贸易总协定框架下所推动的各国金融市场的对外开放和全球金融的一体化，促使各种国际金融工具与手段逐渐成为国际经济交往中不可或缺的环节，而国际金融市场也日益成为全球市场的重要组成部分。由于国际金融市场的存在，导致各国之间经济交往更加便利，而且交往的深度与广度已今非昔比；由于国际金融市场的存在，特别是伴随着各国对外开放程度的提高和金融自由化的深入，因而各国在制定本国金融政策与实现本国金融市场的稳健发展时，绝不可忽视国际金融市场上资本流动与汇率变动可能给本国经济所带来的影响。

我国市场经济的不断完善，对外开放程度的逐渐提高，以及告别入世保护期近 3 年之后中国

与世界的继续磨合。因此，通过充实国际金融市场的相关知识，了解各种国际金融交易方式的基本原理与运作机制，学会有效地运用国际金融工具，不仅可以深化我国金融市场的内涵，还对我国参与国际经济活动具有积极意义。

《国际金融市场》从各种国际金融交易的角度出发，对国际金融学科进行了认识上的深化。综观中外国际金融方面的教科书可以发现，认识国际金融的角度，基本可以分为三个方面：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，它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和汇率决定的理论及相关政策。二是从企业在国际经济交易中应用国际金融工具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等图书。三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对于这些金融产品运作机制的认识。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。

我们学习知识的目的，不仅要知道这些知识是什么，更要理解这些知识之间的衔接和联系。掌握国际金融市场的知识并通过其他角度认识国际金融，有助于我们在掌握国际金融学科全貌时达到一种既见树木，又见森林的境界。

《国际金融市场》是一本从金融工具角度认识国际金融学科的书籍。《国际金融市场》为读者提供了一部逻辑结构严谨、思路清晰、层次分明，而且尽可能充分反映国际金融工具在国际上最新发展的关于国际金融市场的教科书。

实际上，自从 20 世纪 70 年代末我国实施改革开放政策以来，国内已经出版过许多介绍国际金融市场知识的教科书。不过，除少部分教材外，大部分教材都没有冠以国际金融市场的名称，而是以国际金融实务的形式出现。

在国内有关国际金融市场（包括国际金融实务在内）的各种教材版本中，存在很多关于国际金融市场的分类方法，并由此形成了不同教材的不同逻辑结构安排。也许每种分类都有其存在的合理性，但这些分类的分类基础是否相同？在不同分类基础之上形成的各种分类之间的关系又应该如何理解？国际金融市场较为传统的分类与现代国际金融市场的分类之间有何关系？这是国内现有国际金融市场教材中存在较大问题的地方。

本书的一个显著特色，就是结构安排的独创性。在全书的结构安排上，作者采用的仍是较早形成的、传统的分类方法，即按照国际金融市场的研究对象——国际金融交易方式（在西方发达国家常称为金融工具）的不同基本功能，将国际金融市场分为狭义的国际金融市场和广义的国际金融市场两大类别，并在广义国

际金融市场的基础之上，融合了对于狭义国际金融市场按期限的细分方式，形成了国际金融市场中外汇市场、国际货币市场、国际资本市场和黄金市场四大组成部分。作者认为，该分类方法至今仍是最能体现国际金融市场本质特征的分类方法，并由此构成了本书的基本逻辑结构。

然而，国际金融市场是一个不断发展的市场。在 20 世纪 50 年代，由于狭义国际金融市场交易客体的变化，即以境外货币作为各种国际资金融通货币金融工具的出现，使我们除了可从交易特征的角度之外，还可以从另外的一个角度，即从所有交易方式中所涉及的不同货币特性的角度，再来认识国际金融市场，因而国际金融市场又可分为传统的国际金融市场和欧洲货币市场（产生之初也称为新兴的国际金融市场）两种类型。自 20 世纪 70 年代开始，随着世界许多国家金融自由化程度的提高，导致金融市场的风险越来越高。因此，一些借鉴商品市场管理价格风险的期货和期权交易方式也被引进金融市场，从而诞生了金融衍生市场。因此，那些由衍生金融工具管理了风险的金融工具又被称为原生金融产品。此时，我们又得到了一个新的认识国际金融市场的角度和新的国际金融市场分类。

实际上，后两种认识国际金融市场的角度，都是对已有国际金融市场工具的再认识和再分类。因此作者认为，这三种分类方法是从不同角度对同一事物的认识，它们分类的结果不应该是并列的关系。因此，对于国内外许多关于国际金融市场的教材将外汇市场、欧洲货币市场和衍生金融市场等方面内容并列的方法，作者认为在逻辑上是不妥的，影响了读者（特别是初学者）对国际金融市场全貌和各个分支结构之间逻辑关系的客观准确认识与把握，不利于初学者有逻辑地把握各种金融工具之间的内在联系。

因此本书的结构是，在用选择的基本分类作为本书逻辑主线的同时，通过层次的处理，在基本逻辑主线的第二、第三层次，将国际金融市场发展的内容有机地组合进去，即在外汇市场、国际货币市场、国际资本市场和黄金市场的内容之下，逐步并有机地融合了欧洲货币市场的相关内容和衍生金融市场的相关内容。

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、体现特殊国际债权融资特征的国际金融组织贷款及政府贷款等。在内容深度方面，本书是作为一本普及国际金融市场知识的教材，着重于介绍原理，因而并没有引入模型和数量的分析。

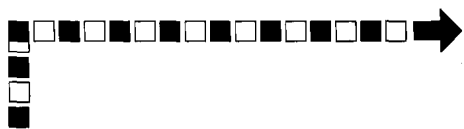
在本书的撰写过程中，曾经得到许多同仁的帮助。对外经济贸易大学的温晓芳老师和金融专业的一些研究生（如张乐、陈志新、吴月新和赵幼力同学）参与了部分章节的资料收集和初稿撰写工作。此外，本书中部分内容的撰写，还得到

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。

编者

2004年3月



目 录

第一篇 国际金融市场的外部环境 及国际金融市场概述

第一章	国际货币体系	3
第一节	国际货币体系概述	3
第二节	世界经济的发展与国际 货币体系的演变	6
第三节	欧洲经济货币联盟 与欧洲单一货币 ——欧元	23
第二章	国际收支	34
第一节	国际收支概述	34
第二节	国际收支平衡表	37
第三节	国际收支数据的分析与 运用	45

第三章	国际金融市场概述	50
	第一节 国际金融市场的要素.....	50
	第二节 国际金融市场的类型.....	55

第二篇 外汇市场与外汇风险管理

第四章	外汇市场	67
	第一节 外汇与汇率.....	67
	第二节 外汇市场概述.....	72
	第三节 主要外汇交易形式.....	77
第五章	外汇交易风险的管理	94
	第一节 外汇风险概述.....	94
	第二节 企业外汇交易风险的管理方法与手段.....	98

第三篇 国际货币市场

第六章	国际货币市场	113
	第一节 国际货币市场概述	113
	第二节 国际货币市场的要素构成	116
	第三节 欧洲货币短期资金融通市场	123
	第四节 国际货币市场上的衍生金融市场	133

第四篇 国际资本市场

第七章	国际资本市场之一——国际商业银行中长期信贷市场	141
	第一节 国际商业银行中长期贷款概述	142
	第二节 国际商业银行中长期贷款的基本要素	148
第八章	国际资本市场之二——出口信贷与国际租赁市场	160
	第一节 国际贸易融资与出口信贷	161
	第二节 国际租赁	175

第九章	国际资本市场之三——国际债券市场	192
	第一节 证券市场的基本内容	193
	第二节 国际债券市场概述	197
	第三节 国际债券的发行市场	202
	第四节 国际债券的流通市场	216
	第五节 国际债券的衍生金融市场	222
第十章	国际资本市场之四——国际股票市场	231
	第一节 国际股票市场概述	232
	第二节 企业境外发行股票的途径及相应的上市程序	239
	第三节 国际股票的流通市场	250
	第四节 国际股票的衍生金融市场	254
 第五篇 国际黄金市场 		
第十一章	国际黄金市场	265
	第一节 黄金与金融资产的关系	265
	第二节 国际黄金市场概述	273
	第三节 世界上主要的国际黄金交易中心	280
参考文献		286



第一章

国际货币体系

第一节 国际货币体系概述

一、国际货币体系的概念

国际货币体系是指各国政府在货币发挥世界货币职能的过程中，即在国际储备资产（货币）的选择、本币与储备资产（货币）比价的确 定、外汇管制、货币可兑换、国际结算安排和国际收支调节等方面所确定的原则、所签订的协议与规章制度、所形成的各种国际惯例、所采取的措施和所建立的组织机构的总称。在迄今为止的世界经济发展过程中，各国之间的贸易、投资与金融活动都离不开国际货币体系的安排。

二、国际货币体系的基本内容

将上述国际货币体系的总体框架具体化之后，国际货币体系应包括如下主要内容：

（一）国际储备资产的选择与确定

国际储备资产是指一国货币当局所持有的、能够用于弥补国际收支逆差和稳定该国货币汇率的各种形式资产的总称。

国际储备资产的选择与确定所要解决的核心问题是：采用什么资产作为国际支付手段？迄今为止，可供选择的手段主要有三种类型：黄金、白银或某国的信用货币。在世界经济发展的每一个特定时期内，在上述可供选择的手段中，根据当时世界经济交易的需要与实际的发展水平，各国金融当局通过协商或默认而达成共识，确定其中一种手段作为储备资产，或称为中心储备货币，因而该手段就成为这一时期内的主要国际支付手段。同时，各国金融当局为维护储备货币的稳定和整个储备体系的顺畅运行，还会制定一些相应的制度与规定。这就构成了国际货币体系的第一部分内容。

（二）汇率制度的安排与本国货币是否可兑换

该问题是上一个问题的必然延伸。在确定了作为中心储备货币的国际支付手段之后，就必然会产生本国货币与该储备资产（中心储备货币）之间的关系问题。此关系包括以下两个方面的问题：第一，金平价或汇率问题。当储备资产是黄金、白银等金属货币时，一国政府必然要规定单位本币所含的金量，即金平价问题；当储备资产是某国的货币时，自然就会产生本币与中心储备货币的比价问题，以及在此基础之上产生的本币与其他货币之间的比价确定问题，即汇率问题。汇率问题包括确定汇率的依据，决定汇率的机制是采取固定汇率制度，还是采取浮动汇率制度，或是采取其他汇率制度等。第二，对本币与储备资产兑换的管制及本国货币的可兑换问题。可兑换是指一国政府对于货币与主要储备资产之间的兑换以及本国的对外支付是否予以限制或管制。一般来说，一国政府必然会根据本国经济发展水平、参与国际经济的程度等方面的因素，根据不同情况对本币与主要储备资产之间的兑换与对外支付采取限制、部分限制或完全不限制的管理方法。这就是外汇管制与否的问题。如果存在全面的外汇管制，那么本国货币就是不可兑换的货币；但随着管制范围的缩小与管制程度的放松，本币的可兑换程度也会随之提高。

由于汇率制度的安排与汇率的变动可直接影响各国之间经济利益的再分配，因此制定一种较为稳定的、为各国共同遵守的国际间汇率安排，就成为国际金融