

蒋鸿雁
编著

国际 金融

市场操作实务

股票 • 债券 • 期货
投资理念——制胜的法宝
风险——制入市的准
金融——市场的操作策
利——消息盈利之决
用——实买卖法汇
实——股价走势纵论



经济日报出版社

国际金融市场 操作实务

蒋鸿雁 编著

经济日报出版社

图书在版编目(CIP)数据

国际金融市场操作实务／蒋鸿雁著，—北京：经济日报出版社，
1996.3

ISBN 7 - 80036 - 168 - 3

I . 国… II . 蒋… III . 金融市场—世界 IV . F831.5

经济日报出版社出版发行

(北京市王府井大街 277 号)

全国新华书店经销 人民卫生出版社胶印厂印刷

850mm×1168mm 1/32 15.875 印张 370 千字

1996 年 11 月第 1 版 1996 年 11 月第 1 次印刷

印数 1—5,000 册

ISBN 7 - 80036 - 168 - 3/F·548 定价：30 元

前 言

市场经济是开放式经济。除了充分运用本国的资金,还要最大限度地利用国际资金,国际金融市场就为我们提供了利用国际资金的广阔天地。

据世界银行的统计,1991—1993 年间,流入中国(不包括台、港、澳地区)的国际资金达 650 亿美元,亚洲开发银行认为,中国已成为全球最大的资金流入国,同时,中国在香港及纽约华尔街发行的股票、债券都备受海外投资人士的青睐,甚至被抢购一空。国际金融市场正掀起一片中国热。

自改革开放政策实施以来,我国利用国际资金的方式基本上有四种,一是直接引进海外投资;二是向世界银行等国际金融机构贷款;三是选择较具规模的国营企业到海外上市;四是向海外市场发行各种类型的债券。凭借经济不断稳步发展的势头,目前我国已初步具备了进军国际金融市场的实力。

自 1982 年以来中国国际信托投资公司和中国银行等单位已先后 40 余次在日本、新加坡、香港、法兰克福、伦敦等地发行国际债券,筹集到大量的海外资金;自 1993 年开始,上海石化、深圳特区房地产等一批颇具实力的国营企业已在美国建立了预

托证券业务,成功地打入了美国证券市场;在香港证券市场,统称所有在本地上市的中国国营企业股票为 H 股,截至 1994 年 5 月初的统计,香港股市所发行的 H 股已达 44.41 万股,总金额达 81.25 万美元;在加拿大,中国桂林南方橡胶(集团)公司已成功地在多伦多证券交易所发行了 1,550 万股股票并挂牌交易,成为第一个打入加拿大证券市场的中国国营企业。

此外,不少中国的大型企业正在积极地开拓海外业务,朝建立跨国公司的目标迈进。随着我国经济形势的发展,国际经济往来的增多,政府和企业将会更加主动地参与国际金融市场的各种业务活动。

但是,国际金融市场的风险是现实存在的。巴林银行的倒闭,向人们显示了衍生金融商品的巨大杀伤力。我国利用外资失败的教训不能说没有。例如,1982 年发行日元债券 200 亿日元,利率 8.75%,手续费预付 2%,折合成年利率 11%以上,借来后只换得几千万美元。1994 年最终到期时,因日元升值,本金已成为 2 亿多美元。但是利率高,又是每半年复利一次,连本带利要付出 7—8 亿美元。按人民币计算,1982 年几千万美元仅值人民币 1 亿多元,而今 7 亿多美元要值人民币 60 亿元。借 1 亿元还 60 亿元,岂不惊人。借款的企业无力偿还,还得由国家偿还。我国引进外资中,日元借款所占比重不小,日元升值,用美元兑换日元后偿还,吃亏不小。事实上,债券发行时利率偏高,可以附加“收兑”条款。日元利率后来下降,早就可以援用“收兑”条款加以收兑,以减少损失。因此,利用外资首先要有一个成本——效益的分析,就是利用外资的效益能否抵补上偿付外资本息的成本,如果抵补不了或者心中无数,那就得慎重从事。

本书结合当前国际金融市场的一些特点和传统的分类方法,把国际金融市场分为货币市场、外汇市场、证券市场、黄金市

场和金融期货期权市场五种类型,力图通过粗浅的介绍给读者一个关于国际金融市场的完整印象。除此之外,还专门介绍了预测市场趋势的基本分析方法和技术分析方法,希望对参与国际金融市场实际操作业务的机构和人士有所裨益。

本书在写作过程中参阅和利用了大量的报刊资料和图书资料,由于报刊资料太多,恕不一一列举,主要图书目录列于书后,特向这些资料的作者和出版机构表示衷心的感谢。

由于水平所限,书中谬误和不足之处定然不少,诚望读者批评指正。

编 者

1995年6月

目 录

前言	(1)
第一部分 循环不息的国际金融市场	
第一章 国际金融市场的形成	(3)
§ 1 国际金融市场	(4)
§ 2 国际金融市场的形成	(5)
§ 3 传统向现代的突破	(6)
第二章 国际金融市场现状	(8)
§ 1 国际金融市场的构成	(9)
§ 2 国际金融市场的全球一体化	(10)
§ 3 国际金融市场的电脑时代	(13)
§ 4 日趋专业化的国际金融市场	(14)
§ 5 充满陷阱的国际金融市场	(15)
第三章 主要国际金融市场	(17)
§ 1 伦敦金融市场	(18)
§ 2 纽约金融市场	(22)
§ 3 东京金融市场	(26)
§ 4 法兰克福金融市场	(28)
§ 5 巴黎金融市场	(29)

§ 6	苏黎世金融市场.....	(31)
§ 7	卢森堡金融市场.....	(32)
§ 8	香港金融市场.....	(32)
§ 9	新加坡金融市场.....	(34)
第二部分 国际货币市场		
第四章 货币市场的运作		(37)
§ 1	货币市场的特点.....	(38)
§ 2	货币市场的参与者.....	(38)
§ 3	货币市场的组成.....	(44)
第五章 货币市场信用工具		(47)
§ 1	国库券.....	(48)
§ 2	商业票据.....	(50)
§ 3	银行承兑汇票.....	(51)
§ 4	大额可转让定期存单.....	(53)
第六章 主要国家的货币市场		(55)
§ 1	美国的货币市场.....	(56)
§ 2	英国的货币市场.....	(60)
§ 3	日本的货币市场.....	(63)
§ 4	其他主要国家的货币市场.....	(71)
第七章 欧洲货币市场		(75)
§ 1	欧洲货币与欧洲货币市场.....	(76)
§ 2	欧洲货币市场的产生和发展.....	(77)
§ 3	欧洲货币市场的参与者.....	(80)
§ 4	欧洲货币市场上的金融工具.....	(82)
§ 5	欧洲货币市场与国内市场的区别.....	(85)
§ 6	欧洲货币市场的交易流程.....	(86)
§ 7	欧洲货币利率.....	(90)

第八章 国际货币制度	(94)
§ 1 国际货币制度的主要内容	(95)
§ 2 国际货币制度的产生和发展	(96)
§ 3 国际货币制度的主要形式	(99)
§ 4 国际货币体系	(106)
第三部分 外汇市场	
第九章 外汇市场的运作	(113)
§ 1 外汇与外汇市场	(114)
§ 2 外汇市场的参与者	(116)
§ 3 外汇市场的交易形式与成交途经	(119)
§ 4 外汇市场交易工具	(120)
§ 5 外汇市场交易类别	(122)
§ 6 世界主要外汇市场	(131)
第十章 汇率与汇率制度	(138)
§ 1 汇率及其分类	(139)
§ 2 三种主要汇率制度的比较	(145)
§ 3 决定汇率变动的因素	(151)
§ 4 汇率波动与美国经济数据	(155)
第十一章 互换交易	(163)
§ 1 互换交易在国际金融中的地位	(164)
§ 2 货币互换和利率互换	(168)
§ 3 互换交易的风险及其估算	(173)
§ 4 互换交易合同的构成及其法律问题	(177)
第十二章 外汇风险的管理	(184)
§ 1 外汇风险的种类	(185)
§ 2 外汇风险的管理方法	(188)
第四部分 证券市场	

第十三章 充满活力的国际证券市场·····	(197)
§ 1 证券及其分类 ·····	(198)
§ 2 股票 ·····	(198)
§ 3 债券 ·····	(202)
§ 4 证券市场 ·····	(210)
§ 5 主要国际证券市场 ·····	(212)
第十四章 证券发行市场·····	(217)
§ 1 证券发行市场的构成 ·····	(218)
§ 2 证券发行方式 ·····	(218)
§ 3 证券发行注册制度 ·····	(221)
§ 4 证券发行核准制度 ·····	(222)
§ 5 股票发行市场 ·····	(223)
§ 6 债券发行市场 ·····	(226)
§ 7 债券的信用等级评估 ·····	(233)
§ 8 国际债券发行市场 ·····	(236)
第十五章 证券交易市场·····	(259)
§ 1 证券交易市场的运作 ·····	(260)
§ 2 证券交易所 ·····	(264)
§ 3 证券上市交易 ·····	(268)
§ 4 股票价格指数 ·····	(275)
§ 5 投资证券的收益测算 ·····	(279)
第十六章 证券市场风险与防范·····	(282)
§ 1 证券投资风险的种类 ·····	(283)
§ 2 美国垃圾债券沉浮录 ·····	(285)
§ 3 证券市场风险防范措施 ·····	(294)
§ 4 本世纪国际证券市场三次重大事件 ·····	(303)
第五部分 国际黄金市场	

第十七章 黄金市场跨越国际·····	(313)
§ 1 国际黄金市场瞭望 ·····	(314)
§ 2 影响黄金价格的因素 ·····	(317)
第十八章 主要国际黄金市场·····	(320)
§ 1 24 小时运转的全球黄金市场 ·····	(321)
§ 2 伦敦黄金市场 ·····	(321)
§ 3 苏黎巴黄金市场 ·····	(323)
§ 4 纽约黄金市场 ·····	(324)
§ 5 香港黄金市场 ·····	(324)
§ 6 新加坡黄金市场 ·····	(327)
§ 7 其他主要国际黄金市场 ·····	(329)
第六部分 金融期货和期权市场	
第十九章 充满诱惑的金融期货市场·····	(333)
§ 1 金融期货市场的产生和发展 ·····	(334)
§ 2 金融期货合约 ·····	(338)
§ 3 金融期货市场的组成和交易程序 ·····	(344)
§ 4 巴林银行的倒闭与金融期货交易的风险 ···	(351)
第二十章 外汇期货市场·····	(356)
§ 1 国际外汇期货市场概况 ·····	(357)
§ 2 外汇期货交易与远期外汇交易的区别 ·····	(358)
§ 3 外汇期货交易策略 ·····	(360)
第二十一章 利率期货市场·····	(364)
§ 1 国际利率期货市场概况 ·····	(365)
§ 2 几种热门的利率期货合约 ·····	(366)
§ 3 利率期货交易策略 ·····	(369)
第二十二章 股票价格指数期货市场·····	(376)
§ 1 股票价格指数期货市场的产生和特点 ·····	(377)

§ 2 股票价格指数期货的投资策略	(380)
第二十三章 金融期权市场	(385)
§ 1 金融期权交易的基本原理	(386)
§ 2 金融期权交易的基本形式	(392)
第二十四章 世界主要金融期货和期权市场	(400)
§ 1 美国金融期货和期权市场	(401)
§ 2 其他主要金融期货和期权市场	(405)
第七部分 预测市场趋势的方法	
第二十五章 预测市场趋势的方法	(415)
§ 1 基本分析法	(416)
§ 2 技术分析法	(419)
第二十六章 常用图表绘制方法	(421)
§ 1 线状图和柱状图的绘制方法	(422)
§ 2 K 线图的绘制方法	(422)
§ 3 点数图的绘制方法	(423)
第二十七章 型态分析原理	(425)
§ 1 线形型态分析	(426)
§ 2 图形型态分析	(430)
§ 3 转势型态及其入市策略	(442)
§ 4 盘整型态及其入市策略	(455)
第二十八章 常用技术指标分析原理	(462)
§ 1 移动平均线	(463)
§ 2 相对强弱指数	(466)
§ 3 随机指数	(468)
§ 4 OBV 能量潮	(470)
附录一 主要参考图书书目	(473)
附录二 国际金融市场常用术语英汉对照	(476)

第一部分

循环不息的 国际金融市场

- ☐ 国际金融市场的形成
 - ☐ 传统向现代的突破
- ☐ 国际金融市场的全球一体化
 - ☐ 充满陷阱的国际金融市场
 - ☐ 主要国际金融市场

第1章

国际金融市场的形成

国际金融市场由经营国际间货币信用业务的一切金融机构所组成。它是国际货币金融领域内各种金融商品交易市场的总和,包括货币市场、外汇市场、证券市场、黄金市场和金融期货期权市场等。

§ 1 国际金融市场

国际金融市场(International Financial Market)只不过借用了传统的市场概念。其实,现代国际金融市场并无真正的场所,若从地域上来理解,国际金融市场的存在则主要集中于发达国家(或地区)的几个中心城市,如伦敦、纽约、东京、法兰克福、巴黎、苏黎世、卢森堡、香港和新加坡等。

国际金融市场在概念上有广义和狭义之分。广义的国际金融市场是指在国际范围内进行资金融通、证券买卖及有关的金融业务活动的场所,由经营国际间货币信用业务的一切金融机构所组成。它是国际货币金融领域内各种金融商品交易市场的总和,包括货币市场、外汇市场、证券市场、黄金市场和金融期货期权市场等。而狭义的国际金融市场是指国际间的长短期资金借贷市场。本书所指的国际金融市场,是从广义上理解的国际金融市场。

国际金融市场存在的基础是国内金融业,因此,从历史的观点看,国际金融市场的形成,应该首先是国内金融业向国外的渗透和国与国之间金融业务的交叉。

国际金融市场产生的模式大致可以归纳为两种,一种是自然演进型,一种是地理优胜型。

自然演进型,即国际金融市场是由国内金融市场逐步演变而来。一般需经过由地方到全国然后发展到国外三个阶段。随着国内生产的发展和贸易的扩大,最初在某一城市或地区形成区域性金融中心,然后逐渐扩大成为全国性的金融市场,在生产国际化、贸易国际化和资本国际化浪潮的冲击下,这些全国性的金融市场有的就变成了国际性的金融中心,象伦敦、纽约等国际金融市场就是这样发展起来的。

地理优胜型比自然演进型的国际金融市场来得直接。它们主要利用优越的地理位置和实行优惠政策来进行“人工创造”。在本世纪中叶蓬勃兴起的以从事离岸金融业务为主的一些区域性国际金融市场就是典型的例子。由于这些市场所在地政局稳定,经济发展较快,在地理位置、通讯服务、金融机构等方面具有不可取代的优势,加之政府采取各种特殊政策加以引导,从而较快地使这些地区成为国际性金融市场。新加坡国际金融市场的形成就是一个典型的例子。国际清算银行(Bank for International Settlement,简称 BIS)1993年4月份进行的调查显示,新加坡已成为全球第四大金融中心,仅次于伦敦、纽约和东京。据报道,1992年,新加坡金融与专业服务领域的产值已占国内生产总值的26%,而1982年只有17.4%。这种高速度主要是由于亚洲经济的增长和资金流动的增加,而作为同业竞争取胜的关键,则是新加坡得天独厚的地理位置和金融业的优质服务。

§ 2 国际金融市场的形成

无论是自然演进型的国际金融市场还是地理优胜型的国际金融市场,在其形成过程中,一般来说,必须具备以下条件:①稳定的政治经济形势。即市场所在国或地区经济局势相对稳定,能切实保证投资者的利益,尤其是对国外资本具有相当的吸引力。一个政局不稳,经济混乱的国家或地区不可能建立起稳定的国际金融市场。②经济规模庞大、金融体系发达。如对外贸易规模大、海运及保险业发达,对外投资能力强,愿意接受国际资金,有充足的、经常不断的资金供应来源等,金融业比较发达,具有较高的筹措和运用资金的能力。③实行自由的外汇制度。没有外汇管制或外汇管制较松,外汇的调拨兑换比较自由,金融限制较