



际金融 实务和案例

陈湛匀 主编
范卫尧

GUOJI JINRONG SHI WU HE AN LI

HUADONG HUAGONG
XUEYUAN CHUBANSHE
华东化工学院出版社



国际金融实务和案例

陈湛匀 范卫尧 主编

123-26

华东化工学院出版社

内 容 简 介

本书汇集相当数量外汇市场实务、操作方法和外汇交易实例,详尽阐述和论证了有关国际金融市场业务的基本原理和最新发展,内容丰富,材料翔实.尤其要说明是本书最大的特点是“新”,不仅详细具体地介绍了国际金融最新内容如期货、期权交易等,而且所选用的案例和图表大多都取自于最新发表的国内外资料以及银行业务,便于读者了解和熟悉有关金融的具体最新做法.本书可作为大中专院校学生的教材,也可作为外贸、金融工作者和企业财务管理的良好参考书。

(沪)新登字 208 号

国际金融实务和案例

Guoji Jinrong Shiwu he Anli

陈湛匀 范卫尧 主编

华东化工学院出版社出版

(上海市梅陇路 130 号)

新华书店上海发行所发行

江苏句容排印厂排版

上海长鹰印刷厂印刷

开本 850×1168 1/32 印张 10.125 字数 270 千字

1992 年 8 月第 1 版 1993 年 3 月第 2 次印刷

印数 5001—9000 册

ISBN 7-5628-0243-2/F·10 定价 6.80 元

序

在我国改革开放过程中,国际金融业务将日益拓宽,且涉及各行各业。因此,迫切需要用于院校教学和干部培训的国际金融教材。陈湛匀主编新作《国际金融实务和案例》正适应了这个需要。综观《国际金融实务和案例》全书,它具有以下特点:

一、内容安排合理。全书共八章,前四章阐述有关外汇的问题;后四章阐述有关国际融资的问题。在每一章中,包括三个组成部分:理论综述、实务操作以及案例分析。全书内容比较全面,重点突出,理论与实务紧密结合,兼顾了课堂教学和读者自学的需要。

二、取材丰富、新颖。该书第二、第三、第四和第八等章的内容,在现有的同类教材中比较少见,它们对于读者了解国际货币市场和资本市场的有关问题,都是十分必要的。书中案例较多,绝大部分取自最近国内外书刊的有关资料,有助于读者掌握国际金融市场较新的动态。

三、对问题的论述,做到循序渐进、深入浅出,文字流畅好读。在目前,陈湛匀的《国际金融实务和案例》是一本富有实用价值的较为理想的教材。随着我国国际金融工作的发展和经验的积累,该书在再版时将会进一步得到充实和完善。

郑 菊 生

1992年4月

前 言

目前,国内大学开设国际金融课程愈益增多,各种国际金融教材也应运而生,但都偏重于理论介绍而实务涉及较少,这样不少学生毕业后仍难以适应工作实际需要。我们认为国际金融本来就是一门日新月异发展的实务科学,如果不能抓住最新的国际金融市场动态,不及时了解和熟悉有关金融最新做法,则不利于培养头脑灵活、眼界开阔、能融会贯通的国际金融人才。为此特编写本教材。

本书共分八章,每章有3个部分组成:1.理论综述;2.实务操作介绍;3.案例分析。本书最大特点是“新”,不仅详细具体地介绍了国际金融市场业务的最新内容如期货、期权交易等而且所选用的案例和图表大多都取自于最近发表的国际金融外文书籍和杂志上以及实际银行业务,阐述尽可能通俗易懂,便于学生熟悉和把握最新国际金融动态。同时本书还参考了大量国外金融书籍对有关外汇理论论述,结合平时教学中反映出疑点和难点,进行深入浅出分析和说明。总之,本书汇集相当数量外汇市场实务、操作方法和外汇交易实例,内容丰富,材料翔实。本书可作为大专院校、金融工作者和企业财务管理人员学习教材或教学参考书。

本书由陈湛匀、范卫尧、邹宇红、应海列、陈海婴、吴鹏、尼云山编写,全书由陈湛匀、范卫尧主编,总撰定稿。周伟民同志帮助通读清样。

由于水平有限,时间仓促,本书的缺点和错误在所难免,敬请读者批评指正。

编 者

目 录

第一章 外汇交易	1
第一节 外汇市场	1
一、外汇市场的意义	1
二、外汇市场的形态	2
第二节 外汇交易的基本概念	3
一、汇率的种类	3
二、外汇市场各种汇率的报价方法	6
三、外汇买卖的具体操作过程	9
四、外汇买卖的交割、展期和注销	11
第三节 即期市场上的套汇活动	12
一、直接套汇交易	12
二、间接套汇交易	14
第四节 远期外汇买卖	17
一、固定外汇交割日的远期外汇买卖	17
二、确定外汇交割月份的远期外汇买卖	17
三、未确定交割期的远期外汇买卖	18
第五节 远期汇率的决定	19
一、远期汇率	19
二、远期外汇的升水与贴水	20
三、远期套算汇率	21
四、利率平价理论	22
五、现代远期汇率理论	26
六、远期合约与二元货币债券	29
第六节 远期汇率的应用	30
一、进口外汇付款的套期交易	30
二、出口收益的保值交易	31
三、外币借款的保值交易	32

四、外币投资的套期保值交易·····	33
第七节 外汇掉期交易·····	35
一、掉期交易与掉期率·····	35
二、掉期交易的类型·····	35
第八节 外汇调整交易·····	37
一、外汇头寸调整交易·····	37
二、资金调整交易·····	40
三、外汇银行的资金运用·····	41
案例分析·····	42
案例一 远期外汇买卖的操作·····	42
案例二 进口付汇的远期外汇操作·····	44
案例三 出口收汇的远期外汇操作·····	46
案例四 外币借款的远期外汇操作·····	47
案例五 远期对远期的掉期交易·····	49
第二章 货币期货交易·····	51
第一节 金融期货交易的基本概念·····	51
一、金融期货的意义·····	51
二、货币期货交易的有关规定·····	52
三、交易委托书·····	55
四、货币买卖契约的交割过程·····	58
五、货币期货交易的特点·····	59
第二节 货币期货市场的结构·····	60
一、期货交易所·····	60
二、清算所·····	61
三、期货佣金商·····	62
四、市场参加者·····	63
五、各国主要货币期货交易市场·····	64
第三节 货币期货与外汇远期的比较·····	65
一、货币期货与外汇远期的区别·····	65
二、货币期货与外汇远期的联系·····	68

第四节 货币期货市场的功用	69
一、货币期货交易的优缺点	69
二、投机与避险	71
三、货币期货市场的运用方法	72
案例分析	74
案例一 进口商利用货币期货交易达到避险目的	74
案例二 出口商利用货币期货交易达到避险目的	75
案例三 外币交叉避险操作的损益计算	76
案例四 以投机为目的的货币期货交易	77
第三章 外汇期权	79
第一节 外汇期权概述	79
一、外汇期权的产生	79
二、外汇期权的定义	80
三、主要外汇期权市场	80
第二节 外汇期权契约	82
第三节 外汇期权交易的种类	84
一、现汇期权交易	84
二、外汇期货期权交易	85
三、期货式期权交易	86
第四节 期权价格的决定	87
一、三种状态价期权	87
二、期权价格的决定	87
三、外汇期权行情表解读	92
案例分析	94
案例一 外汇期权交易与其他避险交易的比较	94
案例二 买入看涨期权	95
案例三 买入看跌期权	96
案例四 外汇期权运用综合实例(1)	98
案例五 外汇期权运用综合实例(2)	102
案例六 外汇期货搭配外汇期权的交易(1)	103

案例七 外汇期货搭配外汇期权的交易(2)	104
第四章 互换交易与远期利率协议	107
第一节 互换交易概述	107
一、定义	107
二、互换交易的演变与发展	108
三、互换二级市场	111
第二节 互换交易的作用和基本种类	112
一、互换交易的基本种类	112
二、互换交易的作用	117
第三节 互换价格	118
一、利率互换价格的决定	118
二、货币互换价格的决定	120
三、影响互换价格的因素	122
第四节 互换风险及管理	123
一、互换交易的主要风险	123
二、信用风险及风险程度	124
三、信用风险的管理	126
第五节 互换协议	126
一、ISDA“主协议”的主要内容	127
二、互换交易确认书的主要内容	130
第六节 远期利率协议概述	131
一、远期利率协议定义	131
二、远期利率协议市场	132
三、远期利率协议的利弊	133
第七节 远期利率协议定价	134
第八节 远期利率协议风险管理技巧	136
一、远期利率协议保值方法	136
二、通过短期资金的拆借和拆放进行保值	136
三、通过期货交易进行保值	137
第九节 标准化的文件	138

案例分析	141
案例一 货币互换案例	141
案例二 利率互换案例	145
案例三 远期借款利率保值	150
案例四 远期存款利率保值	151
第五章 国际融资	152
第一节 出口信贷	152
一、出口信贷的概念	152
二、出口信贷的特点	153
三、出口信贷的主要类型	155
四、出口信贷的国家担保	161
第二节 项目融资	162
一、项目融资的概念	162
二、项目公司	163
三、项目融资的参与者和合同体系的复杂性	164
四、项目风险	167
五、项目融资的条件	167
第三节 国际租赁	171
一、国际租赁的概念和特点	171
二、国际租赁的种类及其特征	173
三、国际租赁的基本程序和租赁合同	176
案例分析	178
案例一 申请买方信贷实例	178
案例二 项目融资案例分析	180
案例三 国际租赁租金计算实例	181
第六章 国际贷款	184
第一节 世界银行贷款	184
一、世界银行的贷款原则和政策	185
二、世界银行贷款的新特点	186
三、世界银行贷款方向及贷款条件	188

四、世界银行贷款的项目周期·····	191
五、提款和支付·····	194
六、我国与世界银行的业务往来·····	196
第二节 外国政府贷款·····	197
一、政府贷款概述·····	197
二、政府贷款的特点及影响政府贷款的因素·····	200
三、政府贷款的一般程序·····	202
四、我国利用外国政府贷款的现状及需要注意 的问题·····	205
第三节 商业银行贷款·····	209
一、商业银行贷款·····	209
二、银团贷款·····	212
案例分析·····	224
案例一 香港普豪投资有限公司及其项目简介·····	224
第七章 国际债券·····	227
第一节 国际债券的基本概念·····	227
一、国际债券市场的发展·····	227
二、国际债券的发行者·····	229
三、主要货币的欧洲债券市场·····	229
四、欧洲债券清算体系·····	231
五 资信评级机构·····	232
第二节 国际债券的种类·····	234
一、外国债券·····	234
二、欧洲债券·····	239
第三节 国际债券发行的契约关系·····	245
一、债券的主要条款·····	245
二、发行说明书·····	249
三、包销协议·····	251
四、信托契据或财务代理人协议·····	253
五、适用法律·····	253

第四节 国际债券的发程序	253
一、发行前的准备工作	253
二、国际债券的发程序	255
案例分析	257
案例一 日元公募债券的发行	257
案例二 日元私募外国债券	264
第八章 国际融资的国家风险评估与管理	268
第一节 国家风险理论产生的背景	268
一、国家风险的源起	268
二、国家风险评估受到重视	269
第二节 国家风险的概念	271
一、国际风险的内容	271
二、国家风险的类型	272
第三节 一些国际机构的国家风险评估	276
一、BERI 指数	276
二、“欧洲货币”杂志的国家风险评级	278
三、“机构投资者”杂志社的国家风险评级	280
四、“国际报告集团”的国家风险评级	281
第四节 国家风险评估的国际收支分析法	282
一、结构性(供给方)因素	284
二、货币因素	285
三、外部经济方面因素	287
四、流动性方面因素	288
五、政治性因素	289
六、国家风险评级的方法	292
第五节 国家风险评估的统计分析	294
一、多重差异分析	295
二、逻辑分析	297
三、政治不稳定模型分析	299
第六节 评估结果的应用	301

一、设定信贷限额·····	301
二、风险债权的管理·····	303
三、减低风险损失的方法·····	304
案例分析·····	306
案例一 美国一些银行在实务上的做法·····	306

第一章 外汇交易

第一节 外汇市场

一、外汇市场的意义

商品买卖的场所,我们称为商品市场,同样,外汇买卖的场所我们称为外汇市场(Foreign Exchange Market)。外汇市场系由外汇银行、客户及外汇经纪人所组成,构成三层市场:

(一) 顾客市场(Customer Markets)

个人和厂商是外汇银行的主要客户,尤其是进出口商更是外汇银行最主要的外汇供给者和需求者,而证券组合经理人(Portfolio Managers)对外汇的供需亦有不可忽视的力量。另外,中央银行是外汇市场上举足轻重的参加者。

(二) 银行间市场(Interbank Market)

大多数国家对银行经营外汇业务采用“许可制”,经许可经营外汇业务的银行称授权银行(Authorized Banks)。在我国,以前由中国银行专门经营外汇业务,目前其他专业银行也可经营外汇业务。银行向客户买入或卖出外汇以后,若买入金额大于卖出金额,则产生买超(Overbought),反之,则产生卖超(Oversold),银行若将买超金额握存于手上,则形成卖出头寸(Long Position),反之则为买入头寸(Short Position),当银行不愿持有买超或卖超的头寸时,则需与其他银行买卖外汇,以期轧平头寸(Square Position),此种银行间买卖外汇的市场即为银行间市场。这是最重要的的外汇市场,也是一般所指的狭义的外汇市场。

(三) 第三层市场是国内银行与国外银行交易的全球市场

(Global Market), 或称国际市场(International Market)。

二、外汇市场的形态

从外汇市场的组织形态来看,现在世界上基本上有两种。一种是抽象的市场,它没有规章,没有具体的交易场所和交易时间,所有的买卖交易都通过连结银行与外汇经纪人的电话、电报、电传以及其他通讯工具所组成的网络进行。另一种是有组织有固定形式的市场,它一般是在证券交易所的建筑物内或在交易大厅的一角设立外汇交易所(Exchange Bourse),由各个银行的代表规定一定的时间,集合在此地从事外汇交易。

从交割时间的长短来看,外汇市场又可分为即期市场(Spot Market)、远期市场(Forward Market)及掉期市场(Swap Market)三种,分别说明如下:

(一) 即期市场

即期市场是即期外汇交易的市场,即在外汇交易完成后两个营业日进行交割的交易。由于国际间的外汇交易涉及时差问题,因此习惯上在成交后两个营业日进行交割,如果所交易的通货在同一时区,如美元与加拿大元、美元与墨西哥元,或者在小型而较封闭的市场,即期交易是在交易的次日清算的。在香港外汇市场上,港元兑美元的即期交易是当天交割的,港元兑日元、新加坡元、马来西亚元、澳大利亚元则在次日交割,除此以外的其他货币则在第三天交割。

(二) 远期市场

远期市场是远期外汇交易的市场。交割日期在交易后超过两个营业日以上的未来某一特定期间或特定日期交割的交易,称为远期交易。远期外汇的交割日(Value Date),通常为即期交割日加上若干个月计算,如遇节假日则顺延一天,当顺延后已跨入下个月份,则依惯例倒算一天,亦即将交割日推向本来交割日的该月月底,而不跨入下一个月份。

(三) 掉期交易

所谓掉期交易(Swap Transaction)是指同时买进及卖出相等金额的同一种外汇,但交割日不同的外汇操作。例如,在6月1日以马克购买100万美元,同时再以100万美元买回马克,只是第一笔交易的交割日为交易日后第二个营业日(即期交易),而第二笔交易的交割日为交易日后第二个营业日之后的3个月(远期交易),这就是3个月期掉期交易。银行在进行这笔交易后,便有了3个月期的掉期头寸(Swap Position)。

从掉期交易的定义可知,掉期交易通常是由一笔即期交易与一笔远期交易组合而成,它实际上是一种资金的短期借贷关系。

本章后面几节将分别就即期、远期和掉期外汇交易进行详细的阐述。

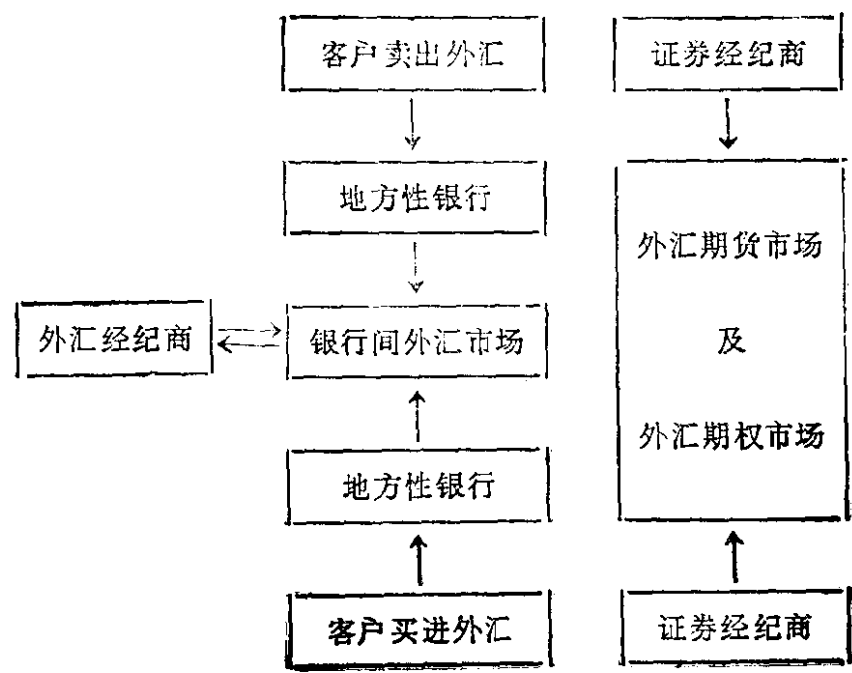


图 1-1 完整的外汇市场的结构

第二节 外汇交易的基本概念

一、汇率的种类

(一) 以制定汇率的不同方法来区分

以汇率的制定是否通过第三国货币来区分,可分为:

1. 基本汇率(Basic Rate) 按国际外汇市场的惯例,凡在外汇标价中,其数量会发生变动的货币称为“报价货币”,而其数量固定不变的货币则称为“基础货币”。例如,1英镑=1.45美元,100马克=85.5 瑞士法郎,英镑和马克即为基础货币。现在世界各主要的外汇市场,对大多数货币(英镑、澳大利亚元、新西兰元、欧洲货币单位除外)的报价,都把美元作为基础货币,而把其他货币作为“报价货币”。这样做的好处是使各地的外汇市场行情一目了然,比较起来十分方便。但并不是说基础货币的汇率就是基本汇率。

所谓基本汇率是指由于各国的货币制度不同,在制定汇率时把某一种货币作为关键货币(Key Currency),根据本国货币与关键货币的实际价值对比,所制定出的汇率。由于美元是国际支付中使用较多的货币,一般都把美元当作主要制定汇率的货币,因此国际间常把对美元的汇率作为基本汇率。

2. 套算汇率 套算汇率(Cross Rate)又称“交叉汇率”,它是指两种货币通过第三种货币的中介,而推算出来的汇率。例如,某一德国商人向某银行询问美元对马克的价格,同时向另一银行询问美元对法郎的价格,得到的结果是:

(1) 1 美元=2.8285 马克(买入价)~2.8295 马克(卖出价)

(2) 1 美元=10.5525 法郎(买入价)~10.5575 法郎(卖出价)

由此可得到马克套算法郎汇率:

2.8295 马克= 1 美元=10.5525 法郎

通过折算,即可得到:

$$1 \text{ 法国法郎} = \frac{2.8295}{10.5525} = 0.2681 \text{ 马克}$$

或得到:

$$1 \text{ 联邦德国马克} = \frac{10.5525}{2.8295} = 3.7295 \text{ 法国法郎}$$

(二) 从银行买卖外汇的角度来区分

1. 买入汇率,亦称买入价(Buying Rate 或 Bid Rate) 即