

泛国际金融

—— 从国际金融、期货交易到外汇市场

包明宝 编著



南京大学出版社

泛国际金融

——从国际金融、期货交易到外汇市场

包明宝 编著

南京大学出版社

泛国际金融

包明宝 编著

*

南京大学出版社出版

(南京大学校内 邮编 210093)

江苏省新华书店发行 江苏省赣中印刷厂印刷

*

开本 850×1168 1/32 印张 11.5 字数 289 千

1998 年 1 月第 1 版 1998 年 1 月第 1 次印刷

印数 1—2000

ISBN 7-305-03128-3/F·480

定价：13.00 元

(南大版图书若有印、装错误可向承印厂退换)

内 容 提 要

国际金融曾伴随国际贸易发生和发展，至今已独立成为一门完整的学科，甚至比国际贸易内涵更为丰富，而且在临近 21 世纪门槛的今天，其外延更有展拓。本书之所以定名为“泛国际金融”，意即它是传统国际金融学在现代背景下的映射，它不仅包括国际金融经典，而且包括期货市场与外汇市场等新的扩展内容。该领域的引入与开拓，不仅是现代国际金融理论发展的必然，而且是现代国际金融实务的需要。

本书计 24 章，共分国际金融、期货交易、外汇市场三部分，此三部分既各成一体，又共同构成了一个完整的科学体系。三者一脉相承，相得益彰，内容完整，语言简明，既有传统篇章，又有最新资料，因此可作对外贸易、国际商务、国际金融、货币银行、投资经济及其他经济、管理类专业的教材或参考书，也可作相关专业成人教育和培训班的教材或参考书，还是一般管理干部或股市、期货和汇市工作者的普及性读物。

前 言

- ① 国际金融：国际收支、汇兑、结算……；
 - ② 期货交易：商品期货、国债期货、技术分析……；
 - ③ 外汇市场：现汇买卖、远期交易、套汇、掉期……；
- 你想尽快了解这三科内容及其内在联系吗？

请读本书！因为它可作国际金融、期货交易、技术分析、外汇市场的教材。

当今的世界是改革的世界，开放的世界。改革开放已成我国长期国策，世界经济一体化新格局确立了外向型经济活动在我国整个经济工作中的重要地位。

世界贸易推动了国际金融、期货交易和外汇市场等现代外向金融业务的发展，迫使我国越来越多的人渴求有关知识。然而，如今的生活节拍是快速的、紧张的，人们一方面需要很多外向金融知识，另一方面又无暇系统地一本一本地分别阅读国际金融、期货交易、外汇市场等书籍，于是，这本可望在此提供捷径的综合教材应运而生了。

本书所以将国际金融、期货交易、外汇市场三科合一，不仅是为了让读者省力，而且主要是因为这三科本身确实存在着相关性和交叉性，存在着一脉相承的内在联系。因此，本书能让三科既各成一体，又共构一系，从而让读者不仅免除重复学习三科的多余劳动，而且能同时明了这三科之间的关系，进而驾驭理论，用于实践。使得读者一书在手，三科皆通，高屋建瓴，全盘了然。

本书是作者在吸取了自己近年的八本著作和同行的许多精髓之后写出来的。它首先分别介绍了国际金融和期货交易内容，并将二者中有关外汇市场部分抽出来重组一篇，作为本书的第三部分。同时，在第三部分中又舍去了一般外汇市场书中的有关国际金融和期货交易内容，因为这些已在前两部分中作了详尽阐述。所以，本书思路明晰，叙述简捷。

本书可作国际商务、对外贸易、国际金融、货币银行、投资经济及有关专业学生的教材或参考书，更可作有关专业的成人教育和培训班的教材或参考书，还可作一般管理干部和股票市场、期货市场、外汇市场工作人员的普及性读物。

感谢南京大学出版社、南京航空航天大学人文学院和经济学教研室有关人士对本书的指导、支持和帮助！

由于“泛国际金融”是我首次提出的新概念，是门内涵深邃、外延广博的开放性学科，新的资料层出不穷，加上本人水平很有限，所以本书中不当之处甚多，盼望大家斧正。谢谢！

包明宝

1997年于南京

目 录

绪论	1
----	---

第一篇 国际金融

第一章 外汇概论	7
第一节 外汇概念	7
第二节 外汇的作用及我国常用的外币	11
第二章 国际收支	15
第一节 国际收支概念	15
第二节 国际收支平衡表	17
第三节 国际收支平衡表分析	25
第四节 西方调节理论与我国收支调控	28
第三章 国际储备	33
第一节 国际储备概念	33
第二节 国际储备管理	36
第三节 我国的国际储备	40
第四章 汇率	42
第一节 汇率概念及标价	42
第二节 汇率种类	44
第三节 影响汇率变化的因素	49
第四节 人民币汇率	51
第五章 国际货币体系	55
第一节 金本位制	55
第二节 布雷顿森林体系	58

第三节	国际货币体系改革——浮动汇率制	62
第六章	汇率制度与政策	67
第一节	汇率制度	67
第二节	当代各国汇率政策	70
第三节	西方汇率学说简介	73
第七章	外汇管制	75
第一节	外汇管制概述	75
第二节	外汇管制的内容	77
第三节	我国的外汇管制	79
第八章	国际资本流动与国际信贷	84
第一节	国际资本流动综述	84
第二节	国际资本流动的种类	87
第三节	我国利用外资问题	90
第四节	外贸短期信贷	93
第五节	外贸中长期信贷	96
第九章	国际结算	99
第一节	国际结算制度、机制与特点	99
第二节	国际结算的主要工具	101
第三节	国际结算基本业务方式	104
第十章	国际金融组织	109
第一节	国际金融组织概况	109
第二节	全球性国际金融机构	110
第三节	区域性国际金融机构	115
第十一章	国际金融市场	119
第一节	国际金融市场概念	119
第二节	国际金融市场构成	121

第二篇 期货交易

第十二章 期货概述	129
第一节 期货交易概念.....	129
第二节 期货合约标准化.....	133
第三节 期权—买卖“权”交易.....	139
第四节 信用交易与现先交易.....	142
第五节 保值与投机.....	143
第六节 期货交易功能、原理与特点.....	146
第十三章 期货市场机构	152
第一节 期货交易所.....	153
第二节 各地交易所.....	159
第三节 我国大陆交易所.....	164
第四节 经纪公司.....	166
第五节 结算所.....	168
第十四章 期货交易程序	170
第一节 套用股市行话.....	170
第二节 期货交易程序.....	174
第十五章 商品期货及其活动类型	182
第一节 商品期货交易概况.....	182
第二节 套期保值.....	184
第三节 套利投机.....	187
第十六章 国债期货	190
第一节 短期利率期货.....	190
第二节 政府公债期货.....	193
第三节 利率期货的价格计算.....	196
第四节 国库券期货的西方方式.....	198
第五节 我国的国债期货.....	201

一、我国国债期货交易品种·····	202
二、我国国债期货状况·····	203
三、我国国债期货操作·····	204
四、国债期货市场的几个限制·····	206
五、我国国债期货暂停的原因·····	207
第十七章 其他期货 ·····	209
第一节 期货交易类型·····	209
第二节 股票指数期货交易·····	211
第十八章 市场分析 ·····	216
第一节 基本分析法·····	216
第二节 技术分析（上）——理论分析·····	219
一、道氏理论·····	220
二、相对强势法·····	220
三、零股理论·····	221
四、大户伎俩·····	222
五、个股轮跳理论·····	222
六、轨道理论·····	223
七、箱形理论·····	223
八、价格型态理论·····	224
九、波浪理论·····	229
十、黄金分割理论·····	230
第三节 技术分析（中）——曲线分析·····	232
一、移动平均线—均线·····	232
二、市场特征分析·····	234
三、未平仓合约量与价格·····	234
第四节 技术分析（下）——图形分析·····	235
一、条形图·····	235
二、点形图·····	236

三、在价格线中的上升线和下降线·····	237
四、在价格线中的支持线和阻力线·····	237
五、其它图形·····	238
六、成交量—价格关系图（逆时针曲线）·····	239
七、蜡烛形图分析（K线图）·····	239
第五节 技术指标分析·····	249
一、相对强弱指标（RSI）·····	249
二、指数平滑异同平均线（MACD）·····	250
三、随机指数（KD线）·····	251
四、动力指标（MTM）·····	252
五、威廉超买超卖指数（WMS%R）·····	253
六、乖离率（BIAS）·····	253
七、腾落指数（ADL）·····	254
八、成交量净额法（OBV）·····	255
九、动向指数（DMI）·····	255
第十九章 期货管理与法制 ·····	258
第一节 管理综述·····	258
第二节 政府监管·····	259
第三节 交易所自律与公司自律·····	261
第四节 美国期货两会及其法规·····	268

第三篇 外汇市场

第二十章 外汇市场概述 ·····	281
第一节 外汇市场含义与构成·····	281
第二节 世界主要的外汇市场·····	285
第二十一章 简单的外汇交易 ·····	288
第一节 即期外汇交易·····	288
第二节 汇率—利率套利法·····	291

第二十二章	外汇期货交易	296
第一节	外汇期货概述.....	296
第二节	远期外汇交易.....	301
第三节	远期汇率的表示法及其计算.....	305
第四节	欧洲美元期货.....	309
第五节	外币期权交易.....	311
第二十三章	套汇与掉期交易	315
第一节	影响远期汇率的因素.....	315
第二节	套汇交易.....	318
第三节	掉期交易.....	321
第二十四章	我国外汇市场	325
第一节	我国外汇市场雏型及其发展.....	325
第二节	我国外汇市场管理与改革.....	331
第三节	中国银行代客外汇买卖业务.....	334
附录	泛国际金融主要词汇中英文对照表.....	339
参考文献	356

绪 论

一、三者归一的基础

现代金融学揭示了下面两件事实：

第一，国际金融是研究国际间货币和借贷资本运动规律及其影响因素、业务形式与机构、制度与政策的一门现代金融学科。它具体研究处理国际间货币兑换、信贷、收付、结算以及国际货币体系、金融市场与机构等问题。它一般应谈到国际收支、国际储备、国际货币制度、外汇汇率、国际信贷、国际结算以及国际金融组织与市场等篇章。其中，外汇市场是它的国际金融市场的一部分，同时又直接或间接与它的其余各部分相呼应。

第二，期货交易是研究通过期货合约买卖而达到保值或增值目的的市场运作行为的一门学科。其做法是：买卖双方约定在将来某日以现定价格交割一定量某商品（包括有价证券、黄金、外汇、某种指数等）。而在交割前，买者可无足够钱，卖者可无足够货，因为在此期间买者可转卖，卖者可倒买，最后到期“对冲”时需用实物交割者甚少。期货交易者一般不以买卖货物为目的，而只是以此为一种保值或投机的金融手段。即，国际业务是期货交易的主要业务，在整个交易中，外汇是其重要品种和交割收付手段，国际期货的每笔交易都与外汇市场相联系，同时外汇市场主要内容又是期货市场。

由此可见，虽然国际金融、期货交易和外汇市场原是各自独立的三门学科，但因它们具有上述互相关联、纵横交叉的特征，它们都是关于现代外向型金融理论与实务的学科，所以在维持其各自灵魂完整的基础上，对其躯壳予以适当调整、发掘、组合，使之构成一个共同体系，应是瓜熟蒂落、水到渠成、顺理成章的

事。因为这样一来，不仅可使读者看完本书即能通晓三科，而且明了三科的来龙去脉和内在联系，从而避免了分别学习三科时的某些重复和浪费、肤浅和片面。

本书具体分别从国际金融和期货交易两方面出发论述，最后汇合一处，研讨外汇市场的问题。全书结构呈一“Y”形体系。这就是三者归一的综合形态，而三者的交点或共性就在于金融市场。

从另一角度上来看，期货交易和外汇市场也可被分别视为国际金融市场在一个交易“方式”和一个交易“品种”上的派生与扩展。即，期货交易和外汇市场分别是国际金融这棵四维空间大树上的两棵芽苞所绽开的新芽生长点。这棵大树所以要比拟为“四维”，乃因派生期货交易的交易方式是一个三维空间的芽苞，而派生外汇市场的交易品种是另一个三维空间的芽苞，方式与品种是不可同日而语的。

二、“国际金融”框架

国际贸易是国际交往的先导，而国际贸易与国内贸易有个重要区别，就是它需用本国货币兑换成他国货币以支付货款。这种不同国家货币互兑活动就叫“国际汇兑”。即，国际贸易必须辅以国际汇兑业务。

国际汇兑是国际金融的主要内容，它首先碰到的就是“外汇”概念。

有了“外汇”这个工具性概念之后，我们便可直接进入国际金融王国，首先碰到的是“国际收支”概念。由于国际贸易及其他往来，使有关国家产生了对外债权债务关系，从而出现了表明“一国在一定日期（某天）的对外债权债务综合情况”的“国际借贷”，进而产生了表明“一国在一定时期（某天到某天）内的对外货币收支综合情况”的“国际收支”概念。国际收支概念现

在已发展成为描述一个国家或地区在一定时期内所有对外经济产生的全部国际经济交易的系统记录。

为了国际支付、平衡国际收支和维持其本国货币的汇率，各国还必须有一定量的自己的“储备”，这种储备是各国官方持有的、可自由兑换的流动性资产或支付手段，它主要包括黄金、外汇、普通提款权和特别提款权形式，这就是“国际储备”。国际储备是一国综合国力强弱的反映。

谈过上述概念，接下来就要研讨“不同货币间折合比率”——汇率问题，因为它是业务计算的基础。

为了避免各国的货币、汇率、管理制度不统一造成国际往来的不便，世界上统一的国际货币制度体系出现了。第一次大战前，西方自发地实行了以黄金为唯一世界通用货币的“金本位”制；战后和 1929 到 1933 年世界经济危机使金本位制崩溃了。第二次大战后，44 国在美国布雷顿森林集合商讨，并建立了以美元为中心的“布雷顿森林”制；但自本世纪 60 年代后，西欧的欧洲货币体系开始与美元中心体系抗衡，加上发展中国家兴起和 1971 年及 1973 年美元两次贬值，美国经济衰退、国际收支逆差增大，使美元兑黄金境况发生了危机，因而使布雷顿森林体系垮台而出现了多种货币中心的“浮动汇率”制。

在国际货币体系大背景出现的同时，各国也各有自己的一套货币制度和政策，因而使汇率不仅影响国际贸易，而且影响各国国内的物价、利率、资金流动等方面。于是，汇率制度与政策、外汇管制等问题成了我们此时必须谈论的内容。这一切使得国际贸易规模得以扩大。

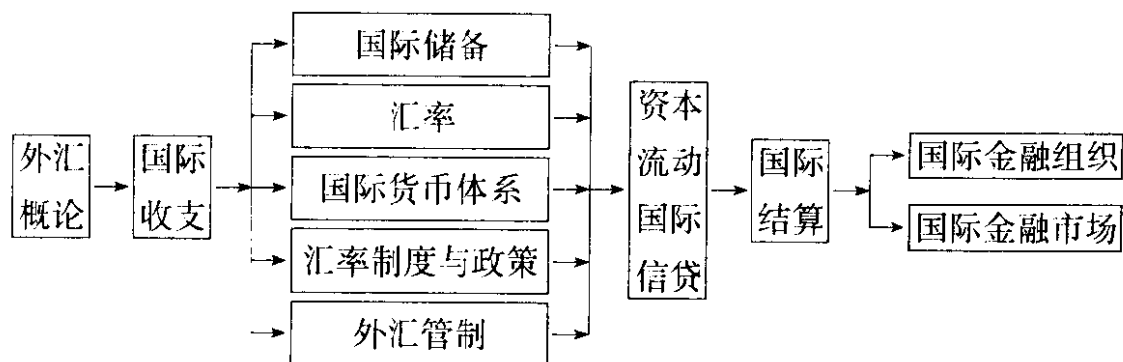
随着国际间巨额外贸合同签订及大型成套设备出口，世界贸易规模的扩大，国际信贷及办理国际信贷业务的进出口银行也成了我们要谈的内容。

有了国际借贷和国际收支，同时又有了外汇、汇率、汇率制

度及国际货币体系等工具，于是就产生了国际结算问题。同时，用于国际结算，代替黄金行使“世界货币”职能的汇票、本票、支票、信用证等国际信用工具也出现了，它们克服了黄金“携带不便，数量有限”的缺点而成了广泛采用的国际支付手段。这是国际结算一章的重要内容。

国际经济交易产生了货币汇兑、收付、储备、货币体系、汇率制度、信贷、结算，同时引起资金流动。为了促进资金合理流动，清偿各国国际收支差额，调节世界货币、黄金和支付手段供求关系以及融资的需要，世界发达的金融中心（如，伦敦、纽约等）相继出现了国际金融市场，并建立了全球性或区域性国际金融管理机构。因此，国际金融组织和国际金融市场是国际金融最后两个内容。

总之，本书“国际金融”部分的结构框架大约如下图：



三、“期货交易”框架

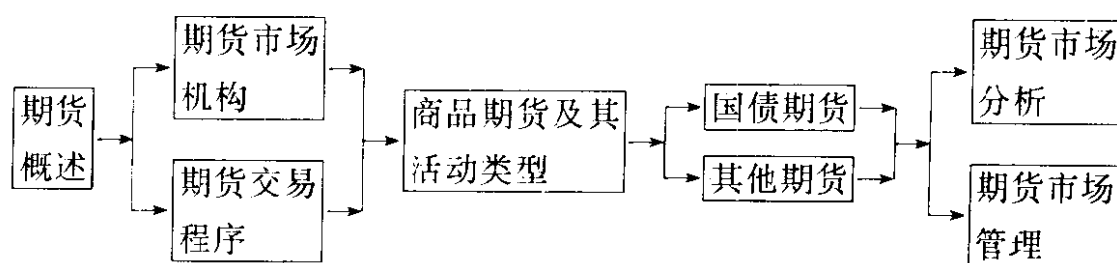
国际金融原在国际贸易的协助者和从属物，但是，期货交易却是贸易方式的一个变态产物，期货交易的源头就在大宗的国际贸易或国内贸易的发祥地。虽然“期货”是当代贸易的一种变异，但从本质上说，它已改变了自己“商品流通”的初衷而成了一种现代化的风险性和保值性金融活动，不过，从形式上说，它仍不失为多种贸易手段中的一种。

期货交易是从远期交货交易进化而来的，但是，它已不象远

期交货交易那样最终以实物交割为目的，而且它全以标准合约和中央结算为活动准则，成为一种独特的保值的“金融稳定器”和投机的金融活动工具或方式。

在期货交易部分，我们首先给出期货概念、合约、功能、原理以及保值与投机等方面的一般论述，接着谈到交易所、结算所和经纪公司等期货市场的机构体系，其次是谈到交易程序和基本活动类型，再结合现今我国国债市场状况，阐述国债期货及其他期货，最后谈到期货市场分析 and 期货市场管理等内容。

总之，本书的“期货交易”部分的结构框架大约如下图：



四、“外汇市场”框架及全书总框架

外汇市场是现代金融中的一门重要理论和实务学科，它也是国际金融、期货交易等学科中的重要内容，而且外汇市场与国际金融、期货交易的其他内容也密切相关、因果相应，所以我们在此将外汇市场放在国际金融、期货交易的大背景下，作为二者相关延伸的一门相对独立的学科来阐述。也就是说，一方面，在前两篇中已经论述的有关外汇概念此不赘述，另一方面，应在前两篇中论述的有关外汇期货市场等内容，被统统移到本篇来阐述，以免结构松散和内容重复。

在外汇市场这篇中，外汇市场概述同样是应当最早介绍的，因为它是整个金融市场体系中的重要一支，也是外汇交易的舞台和阐述外汇交易内容的基础；其次，虽然汇率概念在国际金融篇中已有触及，但是汇率是外汇市场中的“价格”，所以这里应从