

国际金融市场投资技巧

徐禾花 丁超英 编著

中国金融出版社

新华书店

PDG



中财 B0078299

国际金融市场投资技巧

徐禾花 丁超英 编著

C0204/17

中央财经大学图书馆藏书章

登录号

449559

分类号

F831.5/47

中国金融出版社

新华书店

PDG

责任编辑:古文君

责任校对:程颖

图书在版编目(CIP)数据

国际金融市场投资技巧/徐禾花,丁超英编著—北京:

中国金融出版社,1996.4

ISBN7-5049-1591-2

I. 国…

I. ①徐…②丁…

Ⅱ. 金融市场—金融投资—世界

IV. F831.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(96)第 03371 号

出版、发行:中国金融出版社

社址:北京广安门外小红庙南里3号

邮编:100055

经销:新华书店

印刷:3209印刷厂

开本:850毫米×1168毫米 1/32

印张:10.25

字数:255千字

版次:1996年4月第一版

印次:1996年4月第一次印刷

印数:1—4000册

定价:28.00元



序

随着世界经济一体化趋势日益加强,国际金融市场对各国经济运行的影响愈来愈大,国际金融市场也更加变幻莫测。在充满生机的同时,也布满陷阱和危机。有着二百余年历史的巴林银行的倒闭以及日本大和银行美国分行的关门,充分表明了国际金融市场投资的高风险性。因此,认真研究国际金融市场,规避和降低投资风险,掌握投资技巧,极其重要。

《国际金融市场投资技巧》一书全面系统地介绍了几大主要的国际金融市场,内容涉及货币市场、外汇市场、证券市场、黄金市场、期货市场的方方面面。作者通过对各个市场的发展历史、主要工具、投资策略、制度因素等方面的分析,探讨了入市的策略及风险防范措施,研究了国际货币体系及外汇风险管理问题,同时重点介绍了国际期货市场的基本情况。

本书的两位作者，既具备扎实的国际金融理论基础，又在长期的国际金融实际工作中积累了丰富的经验。这部凝结着作者心血的著作可供我国的金融理论工作者和投资者参考。

—— 礼 到

一九九五年十二月

目 录

第一章 国际金融市场的形成	(1)
第一节 国际金融市场.....	(1)
第二节 国际金融市场的形成条件.....	(2)
第三节 传统市场向现代市场的突破.....	(3)
第二章 国际金融市场现状	(5)
第一节 国际金融市场的构成.....	(5)
第二节 国际金融市场的全球一体化.....	(6)
第三节 国际金融市场的电脑时代.....	(9)
第四节 日趋专业化的国际金融市场.....	(9)
第五节 充满陷阱的国际金融市场	(10)
第三章 货币市场的运作	(12)
第一节 货币市场的特点	(12)
第二节 货币市场的参与者	(13)
第三节 货币市场的组成	(18)
第四章 货币市场信用工具	(21)
第一节 国库券	(21)
第二节 商业票据	(23)
第三节 银行承兑汇票	(24)
第四节 大额可转让定期存单	(25)
第五章 欧洲货币市场	(28)
第一节 欧洲货币与欧洲货币市场	(28)
第二节 欧洲货币市场的产生和发展	(29)

第三节	欧洲货币市场的参与者	(32)
第四节	欧洲货币市场上的金融工具	(33)
第五节	欧洲货币市场的特点	(36)
第六节	欧洲货币市场的交易流程	(37)
第七节	欧洲货币利率	(41)
第六章	国际货币制度	(44)
第一节	国际货币制度的主要内容	(44)
第二节	国际货币制度的产生和发展	(45)
第三节	国际货币制度的主要形式	(47)
第四节	欧洲货币体系	(54)
第七章	外汇市场的运作	(59)
第一节	外汇与外汇市场	(59)
第二节	外汇市场的参与者	(61)
第三节	外汇市场的交易形式与成交途径	(63)
第四节	外汇市场交易工具	(64)
第五节	外汇市场交易类别	(66)
第六节	世界主要外汇市场	(74)
第八章	汇率与汇率制度	(80)
第一节	汇率及其分类	(80)
第二节	三种主要汇率制度的比较	(86)
第三节	决定汇率变动的因素	(91)
第四节	美元汇率波动与美国经济数据	(95)
第九章	互换交易	(102)
第一节	互换交易在国际金融中的地位	(102)
第二节	货币互换和利率互换	(105)
第三节	互换交易的技术演变	(109)
第四节	互换交易的风险及其估算	(114)
第五节	互换交易合同的构成及其法律问题	(117)

第十章 外汇风险的管理	(124)
第一节 外汇风险的种类.....	(124)
第二节 外汇风险的管理方法.....	(127)
第十一章 充满活力的国际证券市场	(133)
第一节 证券及其分类.....	(133)
第二节 股票.....	(134)
第三节 债券.....	(137)
第四节 证券市场.....	(144)
第五节 主要国际证券市场.....	(146)
第十二章 证券发行市场	(150)
第一节 证券发行市场的构成.....	(150)
第二节 证券发行方式.....	(150)
第三节 证券发行注册制度.....	(153)
第四节 证券发行核准制度.....	(153)
第五节 股票发行市场.....	(154)
第六节 债券发行市场.....	(157)
第七节 债券的信用等级评估.....	(164)
第八节 国际债券发行市场.....	(166)
第十三章 证券交易市场	(187)
第一节 证券交易市场的运作.....	(187)
第二节 证券交易所.....	(191)
第三节 证券上市交易.....	(194)
第四节 股票价格指数.....	(200)
第五节 投资证券的收益测算.....	(204)
第十四章 证券市场的风险与防范	(207)
第一节 证券投资风险的种类.....	(207)
第二节 美国垃圾债券沉浮录.....	(209)
第三节 证券市场风险防范措施.....	(217)

第四节	本世纪国际证券市场三次重大事件·····	(225)
第十五章	跨越国际的黄金市场·····	(231)
第一节	国际黄金市场概况·····	(231)
第二节	影响黄金价格的因素·····	(233)
第十六章	主要国际黄金市场·····	(237)
第一节	伦敦黄金市场·····	(237)
第二节	苏黎世黄金市场·····	(238)
第三节	纽约黄金市场·····	(239)
第四节	香港黄金市场·····	(240)
第五节	新加坡黄金市场·····	(242)
第六节	其他主要国际黄金市场·····	(244)
第十七章	充满诱惑的金融期货市场·····	(246)
第一节	金融期货市场的产生与发展·····	(246)
第二节	金融期货合约·····	(250)
第三节	金融期货市场的组成和交易程序·····	(255)
第四节	巴林银行的倒闭与金融期货交易的风险·····	(262)
第十八章	外汇期货市场·····	(266)
第一节	国际外汇期货市场概况·····	(266)
第二节	外汇期货交易与远期外汇交易的区别·····	(267)
第三节	外汇期货交易策略·····	(269)
第十九章	利率期货市场·····	(273)
第一节	国际利率期货市场概况·····	(273)
第二节	几种热门的利率期货合约·····	(274)
第三节	利率期货交易策略·····	(277)
第二十章	股票价格指数期货市场·····	(283)
第一节	股票价格指数期货市场的产生和特点·····	(283)
第二节	股票价格指数期货的投资策略·····	(286)

第二十一章 金融期权市场	(290)
第一节 金融期权交易的基本原理.....	(290)
第二节 金融期权交易的基本形式.....	(296)
第二十二章 主要金融期货和期权市场	(303)
第一节 美国金融期货和期权市场.....	(303)
第二节 其他主要金融期货和期权市场.....	(307)
附录 主要参考图书书目	(313)
后记	(315)



第一章 国际金融市场的形成

第一节 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,首先应该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,如伦敦、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的政局稳定、经济发展快,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%。达到这一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。

第二节 国际金融市场的形成条件

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稳定的政治经济局势。即市场所在国或地区政治经济局势相对稳定,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,金融限制较少,对存款、利率、税率、汇率都没有严格的管制条例,非居民参加金融业务活动有与居民相同的待遇。④拥有现代化的交通、通讯设施及良好的地理位置。⑤拥有一批既具备国际金融专业知识,又具备丰富业务经验的专门人才,能提供高效率的服务。

第三节 传统市场向现代市场的突破

总的来看,国际金融市场是在资本主义经济从自由竞争阶段向垄断阶段发展过程中,根据资本主义国际经济发展的需要而逐步形成和发展起来的。在资本主义经济发展的初期,统一的世界市场已初具规模,国际经济关系日趋紧密,越来越多的国家由双边经济关系发展成为多边经济关系,各国间的信贷关系也日益发展,银行间的外汇业务成为必需。资本主义进入垄断时期,生产国际化日趋扩大,商品输出日益增大,资本输出也迅速扩张,这就使各国国内的区域性金融市场互相联系、互相渗透,促使国际金融市场空前地发展起来。

19 世纪初期,首先具备形成国际金融市场条件的是英国伦敦。当时的英国是世界上最发达的资本主义国家,拥有便利的交通条件、发达的金融机构(如伦敦票据交换所和英格兰银行)和完善的金融制度(如实行外汇自由化)。由于英国的地位高,英镑便成为国际结算中最主要的支付手段,伦敦遂成为国际贸易和国际结算的中心,世界各国的贸易结算和国际间的资金借贷大都集中在伦敦进行,从而使伦敦成为当时世界上最大的国际金融市场。但是,直到第二次世界大战以前,各国金融市场实际上都是由各国国内金融机构所组成。它们受所在国政府政策、法令的管辖,因此这种金融市场还不是严格意义上的国际金融市场。

真正的国际金融市场是在第二次世界大战以后出现的。战后,随着资本主义世界生产国际化、市场国际化和资本国际化的迅速

发展,从而推动和促进了金融市场的国际化,于是一些真正发挥作用的发达的国际金融市场应运而生,并经历了一个重大的演变和发展过程。首先是伦敦国际金融市场地位的下降。二战期间,英国伦敦受到严重破坏,伦敦国际金融市场的作用相对削弱。由于美国本土及保持中立的瑞士在战争期间受到的冲击较小,纽约和苏黎世的金融市场遂乘机崛起,并很快与伦敦市场形成了三足鼎立的局面。其次是战后欧洲货币市场的建立与扩展。欧洲货币市场产生于 50 年代末 60 年代初,它是一种全新的国际金融市场,突破了所在地政府法令的约束,打破了国际金融市场必须是输出资本和资本供应中心的旧传统,因而为后来的国际金融市场的资金扩大和地域分散创造了有利而又重要的前提条件,使许多原来并不重要的地区发展成为重要的国际金融中心,在世界范围内,形成了一个国际金融市场网络。现在,因为欧洲货币市场的建立,当代国际金融市场已经发展成为一个以欧洲货币市场为主体的真正国际化的金融市场。再次是发展中国家金融业的振兴。70 年代以后,发展中国家相继独立,它们在经济上逐步摆脱了帝国主义的控制,民族经济得到了迅速的发展。这些国家在经济得到一定程度的发展以后,便开始发展自己的金融事业并积极参与国际金融市场业务,特别是一些石油生产国,由于经济增长迅速,石油收入丰厚,在国际收支中形成了大量的顺差并积累了数额巨大的石油美元,在国际金融市场上的作用日见显著,成为国际金融领域中一支不可忽视的力量,许多国家的金融市场已经成为国际性的金融中心,如亚洲的新加坡、拉丁美洲的巴哈马和中东的巴林等。

第二章 国际金融市场现状

第一节 国际金融市场的构成

国际金融市场的构成指的是国际金融市场业务的主要方面。由于国际经济关系的日益紧密,也由于世界各地的金融业务在地理条件、历史沿革、机构设置等方面的不同,国际金融市场的业务活动实际上错综复杂、互相渗透,尽管现代科学技术已将整个国际金融市场联结为一个有机的整体,但国际金融市场的业务活动并不能用一个简单的标准来划分它的构成,因此,只能粗线条地归纳其主要的方面。为了便于分析,对国际金融市场的构成可以从不同的角度来进行划分。例如,按资金融通期限的长短可以分为长期资金市场和短期资金市场;按照经营业务的种类可以划分为信贷市场、外汇市场、证券市场、黄金市场等;按地域范围来分,有以地名命名的伦敦国际金融市场、纽约国际金融市场等。

在本书中,结合当前国际金融市场的一些特点传统的分类方法,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。在以下的章节,将对这五种类型逐一加以剖析。

如前所述,国际金融市场已形成一个有机整体,其实际运作是不受时间和空间限制的,由于世界各主要金融中心均按当地的时间作息,实际上,国际金融市场处在昼夜不停的运作之中,各种交易活动连环运作,此起彼伏,从而构成了庞大的、循环不息的国际金融市场。

第二节 国际金融市场的全球一体化

进入 70 年代以后,国际金融市场得到了前所未有的发展,实现了国际金融市场的全球一体化,主要表现在以下四个方面。

一、银行业务的国际化

国际间货币资金周转和运动,都是通过银行来进行的。银行业务的国际化成为国际金融市场全球一体化的重要形式。

70 年代以后,西方国家银行业务的国际化进程不断加速。日本、美国和欧洲的银行竞相到海外设立分支机构,一大批跨国银行纷纷建立。

日本银行的实力在国际金融界一向是有目共睹的,第一劝业银行、住友银行、富士银行、三和银行、三菱银行等都是在世界银行界排名前 10 位中的商业银行。这些银行在世界许多地方都设立了自己的海外分支机构。

在美国,跨州银行业务法律限制取消以后,许多大的商业银行如花旗银行、大通银行、化学银行等都对其他州进行了大规模的银行收购活动,使自身的实力不断增强,同时不断向海外拓展业务,通过其驻海外的分支机构在全球范围中开展经营活动。

在欧洲,从 70 年代以来,逐步形成了三大银行集团,其中最大的是欧洲联合银行集团,包括荷兰通用银行、布鲁塞尔朗贝银行、巴克莱银行、巴伐利亚汇兑银行、德累斯顿银行、意大利国民劳动银行、巴黎国民银行、奥地利银行等。其他两大银行集团为欧洲国际银行集团和欧洲伙伴银行集团。这些银行集团具有更大的实力和更为密切的业务关系网。

西方跨国银行主要办理的业务有:①在货币市场上开展同业资金拆放业务;②开展国际信贷;③进行国际证券投资、发行和买卖;④为国际贸易提供信贷和结算;⑤开展外汇买卖及有关业务;⑥介绍客户,提供金融财务咨询等。

这些年来,跨国银行在业务上逐步形成了独有的特点,即从全球战略出发来考虑其业务,经营管理具有更高的灵活性,以适应不同国家的不同立法要求等等。由于银行国际化业务的推广,使以前在业务上和地理上彼此分割的一些西方主要金融市场已进一步紧密地联系在一起,它们相互影响、相互促进,共同处于一个大市场中。

银行业务国际化的另一个契机就是离岸金融市场的建立。离岸金融市场(Offshore Financial Market),又称境外金融市场、境外市场或离岸市场,是一种新型的国际金融市场,在这个市场上,所有金融当局取消了某些国内金融制度上的限制并给予税收上的优惠待遇,允许自由地进行资本交易。

离岸金融市场最初在伦敦出现,以后又在西欧各地以及东京、新加坡、香港等地陆续形成。目前,伦敦、香港、纽约、东京、新加坡、巴林、巴拿马、开曼群岛、百慕大群岛等地都已为世界上重要的离岸金融市场。它们把全世界的金融市场联系在一起,形成一个统一的国际金融市场,在世界经济中发挥着不可低估的重要作用。

离岸金融市场对推进国际金融业发挥了积极的作用。大批离岸市场的产生,缩小了原来国际金融市场之间时间和空间上的距离,使跨国银行可以 24 小时不间断地营业,加速了国际资本流动,形成了国际借贷资本低成本、高速度的全球运转体系;离岸市场使交易者免受金融限制,自由进行金融交易,无论对公司对个人都是逃避税务和外汇管制的理想场所;离岸市场加剧了国际金融市场的竞争性,有助于形成合理的国际利差水平。这一切既增加了跨国银行的国际利润,又便利了跨国公司的海外业务活动,促进了银行业务国际化的发展。

二、证券发行的国际化

证券发行的国际化使得投资者可以在国际范围内选择投资对象,从而最大限度地分散投资风险和获得最大收益;也可以使借款