

当代金融学丛书

国际金融市场

李海明 主编

经济科学出版社

经济科学出版社



中财 B0029729

国际金融市场

主编 高嗣福

副主编 徐力 章康虎 葛鹰

CD227/20

中央财经金融学院图书馆藏书章

总号 393816

书号 T-831.5/24

浙江大学出版社

(浙)新登字 10 号

内容提要

本书在阐述国际金融市场一般意义的基础上,系统而全面地介绍了国际外汇市场、国际货币市场、国际资本市场、国际黄金市场的运行和操作以及国际金融市场创新和世界主要国际金融中心的情况。本书可作为高等财经类院校本科或专科的教材,各级各类银行干部的培训教材,也可作为广大金融工作者自学和进修的重要参考书。

国际金融市场

主编 高嗣福

责任编辑 周庆元

浙江大学出版社出版发行

浙江德清洛舍印刷一厂印刷

850×1168 1/32 7.75 印张 194 千字

1992 年 5 月第 1 版 1992 年 5 月第 1 次印刷

印数 0001—3000

ISBN7-308-00971-8

F·094

定价: 4.10 元

前 言

在“改革、开放”的大潮中,工商银行、农业银行、建设银行和交通银行都先后开办了国际金融业务。随着我国“对外开放”方针的进一步贯彻,在我国设立的外资银行也不断增加,国内各银行间、国内银行与国外银行间的竞争越来越激烈。这种竞争不仅表现在人才上,而且还反映在更新技术实施、拓展新业务上。因此,对于一家经营国际金融业务的金融机构来说,它将面对日益剧烈的竞争局面,要想在竞争中立于不败之地,必须有一支掌握国际金融理论又谙熟国际金融实务专门知识的队伍。

近年来,随着我国金融市场的建立和发展,有关国内金融市场的教材和读物层出不穷,而能适应国际金融专业教学以及金融工作者阅读的“国际金融市场”书籍在国内却不多见,《国际金融市场》的编写和出版正是适应了上述形势。

《国际金融市场》全面、系统地展现了国际金融市场活动的各个领域。本书共分七章,第一章导论,阐述金融市场与国际金融市场的含义,国际金融市场的形成、发展和作用;第二章国际外汇市场,阐述外汇市场的一般知识,即期、远期外汇交易,外币期货、期权交易;第三章国际货币市场即国际短期资金市场,阐述国际货币市场构成和操作及利率期货交易;第四章国际资本市场即国际中长期资金市场,阐述了国际中长期信贷市场、国际股票市场和国际债券市场的运行和操作;第五章国际黄金市场,本章在阐述国际黄金市场供求和概况的基础上,着重阐述国际黄金现货、期货及期权交易;第六章国际金融市场创新,本章在阐述国际金融市场创新成因的基础上,着重介绍国际金融市场的创新技术;第七章国际金融中心简介,国际金融市场活动是集中在国际金融中心进行的,本书在描述国际金融市场的各种交易操作之后,在这一章介绍了伦敦、

纽约、东京等十二大国际金融中心。

《国际金融市场》体现如下特色：第一，体系的科学性，作为一门学科，它有自己的研究对象，国际金融市场是以国际间的资金融通为研究对象，但为避免与《国际信贷》的重复，它以直接融资作为自己的研究重点。本书在阐述国际金融市场一般意义的基础上，介绍了国际外汇市场、国际货币市场、国际资本市场、国际金融市场创新和国际金融中心，构成了一个完整的学科体系；第二，操作的具体性，金融市场活动用文字描述显得非常复杂，而实际操作起来又比较简单，因此，我们在介绍具体交易过程中结合大量实例予以描述，以显示可操作性。第三，资料的新颖性，由于金融市场活动日新月异，因此，我们广泛搜集资料，力求使内容丰富翔实。第四，内容的可读性，在本书的写作中，我们力求使文字生动、简洁、明了，内容的叙述上概念明确、由浅入深，使读者容易明白。本书可作为大中专财经院校国际金融专业的教材、参考用书，各级各类金融机构的干部培训教材，也可供广大金融工作者以及涉外经济工作者自学和进修之用。

本书由高嗣福主编，徐力、章康虎、葛鹰任副主编。各章的作者是：第一章，周雪明、章康虎；第二章，沈利荣；第三、四章，葛鹰（其中第四章第五节由章康虎撰写）；第五章，章康虎；第六章，周雪明；第七章，何军安、何果萍。本书由徐力总纂，最后由高嗣福审定。

本书的编写过程中，我们参阅了国内有关国际金融市场的不少论著，这对我们成书有很大的帮助；本书的编写、出版还得到了中国工商银行杭州金融管理干部学院胡千跃副院长、窦毅男高级经济师的大力帮助，在此一并表示诚挚的谢意。

编 者

1992年4月1日

目 录

第一章 国际金融市场导论

第一节 国际金融市场概述	(1)
一、金融市场含义及特点	(1)
二、国际金融市场的概念	(5)
三、国际金融市场的构成要素	(6)
四、国际金融市场分类	(10)
五、国际金融市场的交易形式	(12)
第二节 国际金融市场的形成和发展	(14)
一、国际金融市场形成的条件	(14)
二、国际金融市场的发展过程	(14)
第三节 国际金融市场的作用	(18)

第二章 国际外汇市场

第一节 外汇市场概述	(21)
一、汇率	(21)
二、外汇市场的形式和交易方式及交易货币	(26)
三、外汇市场的构成	(28)
四、几个主要的国际外汇市场	(30)
第二节 即期外汇交易	(34)
一、即期外汇交易的概念	(34)
二、即期外汇交易的报价技巧	(36)
三、即期外汇交易的操作过程	(37)
四、即期外汇市场的“多边交易”	(39)
五、即期外汇市场的投机性交易——套汇	(40)
第三节 远期外汇交易	(42)
一、远期汇率的升、贴水及报价	(42)

二、远期外汇交易的目的·····	(43)
三、远期外汇交易合同·····	(46)
四、远期择期交易·····	(47)
五、掉期交易·····	(48)
第四节 外币期货交易·····	(52)
一、外币期货交易与传统的远期外汇交易的区别·····	(52)
二、主要外币的期货合约简介·····	(53)
三、外币期货交易的基本原理·····	(57)
四、外币期货合约的交割过程·····	(60)
五、外币期权交易·····	(63)
第三章 国际货币市场	
第一节 国际货币市场概述·····	(66)
一、国际货币市场的概念·····	(66)
二、国际货币市场的经济职能·····	(67)
三、目前国际货币市场资金流动的主要特点·····	(68)
第二节 国际货币市场的构成·····	(69)
一、银行短期信贷市场·····	(69)
二、短期证券市场·····	(73)
三、贴现市场·····	(75)
第三节 短期利率期货·····	(79)
一、金融商品的价格·····	(79)
二、利率波动与利率期货·····	(80)
三、利率套期保值·····	(83)
四、几种主要的利率期货简介·····	(88)
五、如何阅读金融期货行情表·····	(92)
六、金融期货常用词汇·····	(94)
第四章 国际资本市场	
第一节 国际资本市场概述·····	(96)

一、国际资本市场的形成和发展·····	(96)
二、国际资本市场的构成·····	(99)
第二节 中长期信贷市场·····	(99)
一、中长期信贷市场概述·····	(99)
二、中长期信贷市场的资金来源·····	(102)
三、中长期信贷的操作方法·····	(103)
四、国际信贷市场的融资新方法·····	(106)
第三节 国际股票市场·····	(108)
一、国际股票市场概述·····	(108)
二、股票市场的主要“商品”——普通股 和优先股·····	(111)
三、股票的发行·····	(112)
四、股票场内交易·····	(115)
五、股票场外交易·····	(121)
六、股票行情表读解·····	(124)
七、股票价格分析·····	(126)
八、股票指数期货及期权交易·····	(132)
第四节 国际债券市场·····	(139)
一、国际债券市场概述·····	(139)
二、国际债券的发行和流通·····	(140)
三、国际债券收益率的分析和计算·····	(142)
四、欧洲债券市场·····	(146)
五、外国债券市场·····	(149)
六、我国在国际债券市场的操作策略·····	(151)
第五节 国际证券市场的重要工具——共同基金 简介·····	(152)
一、共同基金的含义及其发展·····	(152)
二、共同基金的优点·····	(154)

三、共同基金的操作	(155)
第五章 国际黄金市场	
第一节 国际黄金市场概述	(158)
一、黄金市场的供与求	(158)
二、黄金价格的变动及其影响因素	(162)
三、世界黄金市场概况	(165)
第二节 黄金现货交易	(168)
一、伦敦金交易	(168)
二、香港九九金交易	(169)
三、黄金现货的跨市套利	(172)
第三节 黄金期货与期权交易	(173)
一、黄金期货市场的产生	(173)
二、黄金期货交易的基本规则	(174)
三、期金的套期保值交易	(175)
四、黄金期货行市表的读解	(176)
五、黄金的期权交易	(177)
六、黄金的掉期套息交易	(179)
第六章 国际金融市场创新	
第一节 国际金融市场的成因	(182)
一、国际金融市场的风潮,增大了金融界竞争的 压力 and 创新的激情	(182)
二、科学技术的突飞猛进,为金融创新活动 提供了有利条件	(183)
三、各国金融管制的全面放松,使金融创新活动有了 可能	(184)
四、国际金融市场参与主体日趋多元化,使金融创新 活动日显重要	(185)
五、各国经济的发展和国际收支的不平衡,促进了金融	

创新的发展·····	(185)
第二节 国际金融市场交易技术的创新·····	(186)
一、货币调换·····	(186)
二、利率互换·····	(187)
三、远期利率协议·····	(190)
四、国际货币利率期货·····	(191)
五、利率期权·····	(192)
第三节 国际金融市场金融工具的创新·····	(194)
一、票据发行便利·····	(194)
二、浮动利率票据·····	(195)
三、零息债券·····	(196)
四、与另一种货币挂钩的债券·····	(196)
五、附续购证债券·····	(197)
六、分期债券·····	(197)
七、替代式定期债券·····	(197)
八、牛熊债券·····	(198)
九、错配式浮动利率债券·····	(198)
十、共同基金投资证券·····	(198)
第四节 金融机构体制及其经营方式的新变化·····	(198)
一、金融机构体制方面的一些新变化·····	(198)
二、金融机构经营方式的新变化·····	(200)
第五节 90年代国际金融市场新动态预测·····	(205)
一、对国际货币体系发展趋势的预测·····	(205)
二、对汇率发展趋势的预测·····	(205)
三、对国际资本流向发展趋势的预测·····	(206)
四、对利率发展趋势的预测·····	(206)
五、对股市发展趋势的预测·····	(206)
六、对金价发展趋势的预测·····	(207)

第七章 国际金融中心简介

第一节 伦敦金融中心	(208)
一、概况	(208)
二、金融体系	(208)
三、金融市场	(209)
第二节 纽约金融中心	(212)
一、概况	(212)
二、金融体系	(213)
三、金融市场	(213)
第三节 东京金融中心	(215)
一、概况	(215)
二、金融体系	(215)
三、金融市场	(216)
第四节 巴黎金融中心	(218)
一、概况	(218)
二、金融体系	(218)
三、金融市场	(218)
第五节 香港金融中心	(220)
一、概况	(220)
二、金融体系	(221)
三、金融市场	(221)
第六节 新加坡金融中心	(223)
一、概况	(223)
二、金融体系	(223)
三、金融市场	(224)
第七节 法兰克福金融中心	(226)
一、概况	(226)
二、金融体系	(226)

三、金融市场	(227)
第八节 苏黎世金融中心	(228)
一、概况	(228)
二、金融体系	(228)
三、金融市场	(229)
第九节 卢森堡金融中心	(230)
一、概况	(230)
二、金融体系	(231)
三、金融市场	(232)
第十节 拉美三大金融中心——巴拿马、拿骚 和开曼	(233)
一、巴拿马金融中心	(233)
二、拿骚金融中心	(234)
三、开曼金融中心	(234)

第一章 国际金融市场导论

第一节 国际金融市场概述

从时间上来说,国际金融市场是从国内金融市场发展而来的,因此,要阐述国际金融市场,首先要从金融市场的一般含义谈起。

一、金融市场含义及特点

(一)金融市场的含义

金融市场是在商品经济发展的基础上产生的。商品经济的发展,个别企业或资本家的自有资金难以适应日益扩大的生产经营活动的需要,而要借助于市场筹集资金,使金融市场应运而生。随着商品经济的进一步发展和货币信用制度的不断完善,金融和金融活动的领域越来越广阔、金融囊括了现代经济生活的一切融资活动,即吸收存款、发放贷款;金银、外汇和有价值证券的买卖;国内国际的货币支付与结算等。广义的金融市场,就是进行上述金融活动,办理上述金融业务的一个流通领域,因此,我们说,金融市场就是进行金融商品交易的场所和网络及其关系的总和。在金融市场上交易的不是普通商品,而是特殊商品,即金融商品或者说金融工具、信用工具。尽管金融商品存在的形式有所不同,但其使用价值却是相同的,即具有能增殖价值的功能,这是金融商品交易的源动力,在社会再生产中,这是不可缺少的因素。它们在质的方面具有同一性,即包含一定量的价值。

广义的金融市场包括银行和非银行金融机构所进行的间接融资活动,又包括金融商品供给者和需求者的直接借贷和各种金融工具直接交易的行为。狭义的金融市场只包括以金融商品为媒介

的直接金融,而不包括以银行和非银行金融机构为中介的间接金融。因为只有直接金融,市场机制才会充分发挥作用,而间接金融除了市场机制的作用外,还要受其他因素的影响。

市场是在社会分工的基础上进行商品交易的场所,这种交易既有商品生产者相互的交易,也有商品生产者与消费者的交易。商品经济就是通过市场交易,将社会再生产的各个环节,即将生产、分配、交换和消费连接起来。只有通过市场交换,商品生产者才能实现其商品的价值,商品需要者才能获得自己所需要的使用价值。市场既是商品经济发展的必要条件,也是商品经济发展的必然结果。作为市场必须具有两个基本特征:一是主体间选择的自愿性,即买卖双方都是根据自己的主观愿望和实际能力来选择交易的对方,而不是在第三者的强制胁迫下完成交易的;二是价格上的协商性,即买方要付出多少代价,卖方可取得多少价值,可通过双方协商确定,有变动的余地,而不是靠国家行政命令式的统一规定。不具备以上特征的市场是不完整的市场。作为金融市场也需具备以上两个特征。金融市场也受价值规律的支配,对交易对象的供求关系发挥调节作用,因此,金融市场具有完整的市场机制,是现代统一市场体系的一个分支。

金融市场是现代社会统一市场体系的重要方面,它与商品市场有着密切的联系。金融市场的存在和发展是以商品市场的存在与发展为前提的,没有发达的商品经济和商品市场,便不会有发达的金融市场。金融市场的发展又影响着商品市场,因为金融商品的交易和资金融通,会促进商品生产和商品流通的扩大。

(二)金融市场的特殊性

金融市场与其他市场一样,具有竞争、价格等市场机制,但金融市场与其他市场相比较,又有自己的特殊性。

1. 价格的特殊性。在商品市场上,普通商品的价格是由商品的价值决定的,即商品的价格是商品价值的货币表现。同时,商品价

格也受商品供求关系的影响。

在金融市场上,金融商品价格则不是金融商品价值的货币表现形式,而是资金借贷的利息率。利息率与金融商品的价值无关,因为金融商品的价值是既定的,而利息率却是经常变动的。在实际经济生活中决定和影响利息率变化的因素很多,它受平均利润率制约,还受金融商品的供求关系、经济周期和国家经济政策的影响。在一般情况下,当金融商品供过于求时,利息率就上升,价格就会下跌。由此可见,如果说商品市场上价格的波动,在一定程度上反映了商品供求关系的变化,那么,金融市场上利率的波动,客观地反映了市场银根的松紧,而银根松紧的背后又反映着经济发展的动向,因此,金融市场就成为观察银根松紧和宏观经济发展趋势的晴雨表。

在金融市场上,各种金融商品的价格也是以一定时期的利息率为基础的,金融商品的价格大体上等于按既定的利息率在一定时期占有金融商品应该获得的预期收入,如收益率为 9.9% 的 1991 年国库券价格为 102 元。在预期收入不变的情况下,金融商品的价格将随利息率成反比例变动,即利息率提高,金融商品的价格将随之下降;利息率下降,金融商品的价格将随之上涨,股票的理论价格等于年股利收入/年利息率,就很能说明这个问题。

2. 交易对象的特殊性。进入商品市场交易的是千千万万种普通商品,进入金融市场交易的则是在质的方面具有同一性的金融商品。一般的商品交易购买者所要取得的是商品价值的使用价值,出卖者则是通过对商品实体的让渡实现商品的价值,商品买卖的价值与商品实体的价值一般是一致的。因此,一般的商品交易以商品实体为交易对象。在金融市场上,金融商品的交易则不是或不完全是以金融商品的实体为交易对象,购买者购买金融商品不是购买金融商品的实体,而是购买金融商品一定时期的使用权,即购买金融商品一定时期的功能。在借贷关系下的金融商品交易,商品的

实体并没有发生所有权的转移,只是使用权在有限时间内的转让,至于金融商品的买卖,购买者要支付高于金融商品本身价值高许多倍的价款,但那并不是金融商品实体的交易,而是作为交易媒介的买卖。

3. 交易关系的特殊性。一般的商品交易通常是买卖双方通过议价、成交、交货、付款等交易行为成交的,商品交易以“等价交换”为原则,交易行为结束后,买者得到的是商品(或劳务),卖者得到的是货币,买卖关系将随交易行为的结束而终止。当然这里撇开了信用交易的情况,因为现代商品信用交易往往借助于票据进行,已构成金融市场的一部分。金融商品作为交易对象在金融市场上进行交易,如票据、债券、股票的买卖,从形式上看,交割以后,买卖双方的关系已经结束,但实际上是建立或转移了信用关系,使债权或所有权从卖者转移到买者。这种交易的成功,作为金融商品买卖关系已经结束,但作为信用关系并没有结束,只有到了还本付息后债权债务关系才算结束,而股票由于没有期限,所有权关系一直存在,除非企业破产清理。

4. 交易目的的特殊性。交易目的是交易双方的动机,我们对一些特殊的交易动机如投机暂且不谈,就商品交易的一般动机来说,出售者是要实现商品的价值,购买者要获得商品的使用价值;出卖者为了获得货币而出卖,购买者为了消费(生产消费或生活消费)而购买。

在金融市场上,金融商品的交易是使用权的交易,金融商品的出卖者不是要实现其价值,而是要获得在一定时期让渡资金使用权的报酬,即利息。而购买者的目的也不是为了将资金的使用价值消费掉,而是要购买一定时期内资金的使用权。因此,在金融市场上所进行的金融商品交易是以一定时期资金使用权为目的的交易。此外,人们在金融市场上购买黄金、外汇,借以达到保值的目的,或通过购买金融商品达到获利的动机。

5. 交易场所的特殊性。普通的商品市场,一般都具有固定的交易场所,参加者没有限制,如任何人都可以到百货商店、超级市场去购买商品;而金融市场却不完全有固定的场所,有些金融市场是无形的抽象的市场,如证券场外交易市场、外汇市场、黄金现货市场等往往没有固定的场所,只要借助于电子计算机或电讯工具就可联系成交。这种市场对交易主体限制较少,任何机构、任何人都可参加,而在固定的交易场所里对进场交易限制很严,一般客户不能直接进入市场交易,而要委托经纪人进行交易,如证券交易所、期货交易所便是这样。

二、国际金融市场的概念

(一)国际金融市场的概念有广义和狭义之分

金融市场活动越出国境,在国际间进行外汇、证券和黄金的买卖以及资金借贷、结算所形成的市场,就是国际金融市场。国际金融市场有广义和狭义之分,广义的国际金融市场泛指上述交易活动及其关系的总和;狭义的国际金融市场仅指国际间从事金融商品交易的场所或者说集中地,这种市场通常以所在地的名称来称呼,如伦敦国际金融市场、纽约国际金融市场、东京国际金融市场,等等。鉴于这些地方都是国际金融商品集中交易的场所,因此,人们习惯上把它称为国际金融中心。本书所指的国际金融市场是广义的国际金融市场,或者说本书所研究的是广义的国际金融市场。

(二)国际金融市场与国内金融市场的比较

国际金融市场与国内金融市场既有联系又有区别。从联系的方面来看,国际金融市场是从国内金融市场发展而来的,没有国内金融市场的发展也就不可能形成国际金融市场;国际金融市场的的发展要受国内金融管理制度的制约,如果各国国内金融市场较发达,但对外实行封锁,限制较多,则国际金融市场的发展就受到影响。另外国际金融市场与国内金融市场在本质上讲是一致的,都要受市场机制的作用,国际金融市场只不过是国内金融市场在地域