

<<国际金融市场学>>

图书基本信息

书名：<<国际金融市场学>>

13位ISBN编号：9787563816156

10位ISBN编号：7563816151

出版时间：2009-11

出版时间：首都经济贸易大学出版社

作者：李学峰，马君潞 主编

页数：283

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

## &lt;&lt;国际金融市场学&gt;&gt;

## 内容概要

本书内容划分为四篇。

第一篇《导论》，包括第一章和第二章。

第一章介绍了国际金融市场的分类与构成，包括国际货币市场和国际资本市场，国际资金市场、国际外汇市场和国际黄金市场，现货市场和衍生品市场，在岸金融市场和离岸金融市场等，随后介绍了国际金融市场上的主要参与者，包括其组织类型和投资行为特点。

第二章较为详细地描述了国际金融市场伴随着国际金融体制变化的发展历程，帮助读者了解国际金融市场的发展及其变化趋势以及国际金融体制的发展沿革，并在此基础上探讨和描画未来国际金融市场的远景。

第二篇《国际货币市场与相关理论》，包括第三、第四、第五章，旨在介绍国际货币市场总现状以及蕴含其中的汇率、有效市场等基础理论。

第三章对国际货币市场的发展现状进行全面梳理，首先介绍国际货币市场中的外汇市场与外汇交易，接下来对国际货币市场的重要组成部分——欧洲货币市场进行重点介绍，随后简要介绍亚洲货币市场，主要从各地区货币市场的发展沿革、市场特征、市场作用等方面进行探讨。

第四章对当代国际金融市场上重要的交易品种和投资工具——金融衍生品进行专门的介绍和讨论，当代金融资本的规模远远超过了实物资本的规模，而其中最上层的同时也是规模最大的就是纯粹虚拟的金融衍生资本，金融衍生品既为经济发展带来了动力与活力，同时也引致了巨大风险，这一章中通过引用大量的例题和案例，来帮助读者从风险及收益等不同角度去理解金融衍生品的功用和应用。

第五章介绍国际金融学最为基础的两个理论，即汇率决定理论和国际货币市场有效性理论，让读者在掌握前四章实务知识的基础上，加深理论认识，并掌握对相关问题进行深入分析的模型和工具。

第三篇《国际资本市场与投资管理》，包括第六、第七、第八、第九、第十章，分别以国际金融市场不同侧面的相关专题为关注对象。

在第六章中，分别介绍国际债券市场和国际股票市场。

对于国际债券市场，重点介绍几个主要的国际债券市场，并深入介绍其核心组成部分；对于国际股票市场，介绍美国等发达国家成熟的股票市场体系，以及韩国、我国香港及台湾地区等新兴股票市场的多层次证券市场体系。

第七章对当今国际市场中的点现象——国际资本流动进行专门的介绍和讨论，包括国际资本流动的概念、国际资本流动的类型、国际资本流动的特点等，同时还探讨了我们应该如何看待国际资本流动的功能和作用。

第八章介绍国际资产定价问题，首先从宏观和微观角度介绍国际资产价格的影响因素，进而介绍国际债券定价理论的理论框架和在现实中的应用，最后介绍股票定价的三种理论模型，包括市盈率法、股利贴现模型、调整股利贴现模型及它们在国际金融市场上的应用。

第九章主要探讨如何在国际金融市场背景下构建和管理全球资产组合，这里将会详细回顾经典的投资学理论，包括资产组合理论、资产定价理论以及资产估值理论，这些理论和模型既是证券投资的理论基础，又是微观金融学的理论支柱，在对上述理论给以简要回顾的基础上，我们将重点研究它们在国际证券投资中的应用。

第四篇《我国与国际金融市场》，包括第十章和第十一章，主要关注我国与国际金融市场的关系，以及如何在全球金融市场的背景下认识、评价、处理我国的经济、金融事务。

为了履行加入世贸组织的承诺，中国政府在2006年年底取消外资在投资金融业的股权、地区和数量上的限制，迎来金融业全面对外开放的新局面，随着国际市场一体化程度不断加深以及我国综合国力的日益提高，不仅国际金融市场会影响中国，而且中国的金融市场也会逐渐影响世界。

第四篇的内容颇具现实意义，也是本书的特色之一。

第十章关注我国金融市场的开放问题，抓住近年来该领域的热门论题进行介绍和探讨，介绍我国金融开放政策的发展沿革，包括我国金融市场开放经历哪几个阶段，对我国国内经济和经济政策等的影响是什么，为了应对不断开放的开放程度，我们应该做好哪些准备等。

第十一章进一步介绍我国金融市场与国际金融市场的联动关系。

## <<国际金融市场学>>

一方面，从汇率及货币政策角度着眼，探讨我国参与国际金融市场的收益与风险及全球化背景下我国货币政策的选择，以及新形势下我国汇率政策的走向。

另一方面，从资本市场的角度着眼，探讨国内外股票市场的联动性，包括国内外股票市场相互影响的机制以及关于联动性的检验等。

## <<国际金融市场学>>

### 作者简介

李学峰 经济学博士，南开大学金融系副教授。

研究方向：投融资理论与投融资管理；金融工程与金融市场。

主讲课程：投资学、证券市场分析、投资管理、微观经济学、宏观经济学。

至今已承担国家级、省部级、校级和企业横向课题7项；出版学术专著4部，本科、研究生教材3部；在

## &lt;&lt;国际金融市场学&gt;&gt;

## 书籍目录

第一篇 导论 第一章 国际金融市场概述 第一节 国际金融市场的定义与构成 第二节 国际金融市场的主要参与者 第三节 跨国公司 第二章 国际金融市场的发展历程与趋势 第一节 国际金融体制的演变与现状 第二节 国际金融市场的发展趋势 第二篇 国际货币市场与相关理论 第三章 国际货币市场概述 第一节 外汇市场与外汇交易 第二节 欧洲货币市场 第三节 亚洲货币市场 第四节 离岸金融市场的发展 第四章 国际货币市场上的金融衍生品 第一节 外汇市场衍生品 第二节 国际利率市场衍生品 第五章 汇率理论和市场有效性理论 第一节 汇率理论 第二节 国际货币市场的有效性 第三篇 国际资本市场与国际投资管理 第六章 国际资本市场 第一节 国际债券市场 第二节 国际股票市场 第七章 国际资本流动 第一节 国际资本流动概述 第二节 国际资本流动理论评述 第三节 国际资本流动对一国经济的影响与监管措施 第八章 国际资产定价 第一节 国际资产价格影响因素 第二节 国际债券定价理论 第三节 股票定价理论 第九章 全球资产组合的构建与管理 第一节 全球资产配置理论 第二节 全球资产组合构建中的相关问题 第四篇 我国与国际金融市场 第十章 中国金融市场的开放 第一节 货币市场的开放 第二节 资本市场的开放 第十一章 中国金融市场与国际金融市场的联系与互动 第一节 国际金融市场与我国货币及汇率政策 第二节 中国股票市场与国际股票市场的联动 参考文献

## &lt;&lt;国际金融市场学&gt;&gt;

## 章节摘录

第一篇 导论 第一章 国际金融市场概述 第一节 国际金融市场的定义与构成 一、国际金融市场的定义 国际金融市场的概念有广义和狭义之分。

从广义上讲,国际金融市场是指在国际范围内进行资金融通、证券买卖及相关金融业务活动的场所,由经营国际货币信用业务的一切金融机构所组成。

在市场结构上,广义的国际金融市场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、黄金市场和金融衍生产品市场等。

从狭义上讲,国际金融市场则仅指从事国际资金借贷和融通的市场。

可见,狭义国际金融市场仅指间接融资市场,而广义国际金融市场则包括间接融资市场和直接融资市场两个市场。

随着国际金融市场发展的深化与一体化趋势的加强,国际金融市场这一范畴的内涵在逐步扩充,因而本书中在提到国际金融市场时多指其广义范畴。

二、国际金融市场的分类与构成 我们可以从资金融通期限、功能、交易产品品种等方面对国际金融市场进行分类。

不同类型的市场往往密切相关,不能截然地分开看待。

(一) 国际货币市场和国际资本市场 根据资金融通的期限划分,国际金融市场可分为国际货币市场和国际资本市场。

以一年为界,期限在一年及一年以内的国际短期资金的借贷和短期金融工具买卖的交易市场为国际货币市场;而期限在一年以上,或者是无具体期限约定的国际中长期融资交易市场则属于国际资本市场。

通常认为,国际货币市场又包括短期信贷市场、短期票据市场和贴现市场;国际资本市场又包括中长期信贷市场、债券市场和股票市场。

融资期限的长短,对于债权人的头寸管理以及债务人的财务管理等都具有重要意义。但是,随着国际货币市场不断出现诸多续短为长的金融创新与衍生产品,以及使金融资产变现的途径与安排不断增多,资金融通的期限长短概念越来越模糊,或者说,国际货币市场与国际资本市场正在逐步“联通”。

在很多时候,我们已没有必要严格地去定义某一笔交易是属于货币市场还是资本市场。

(二) 国际资金市场、国际外汇市场和国际黄金市场 根据功能不同,国际金融市场可以分为国际资金市场、国际外汇市场和国际黄金市场。

1. 国际资金市场 国际资金市场是指国际金融市场上融资方与筹资方进行资金融通的场所。

由于其内涵较为宽泛,我们同样可以依资金使用期限将其细分为两类。

一类是以短期金融工具为媒介进行期限在一年以内(包括一年)的融资活动的交易市场,称为短期资金市场或短期金融市场。

短期资金市场最重要的功能是为个人、工商企业、金融机构及政府调剂短期资金的余缺,通常由四个部分组成,即银行同业拆借市场、短期信贷市场、短期证券市场和贴现市场。

另一类是指期限在一年以上的金融工具交易的场所,又叫长期资金市场。

长期资金市场的主要功能有两个:一是提供一种使资金从资金剩余部门转向资金不足部门的机制,使资金在国际间进行优化配置;二是为已发行的证券提供具有充分流动性的二级市场,以保证发行市场活动的顺利进行。

长期资金市场主要有银行中长期信贷市场、债券市场和股票市场等。

2. 国际外汇市场 国际外汇市场是指进行外汇买卖的交易场所,或者说是各种不同货币彼此进行交换的场所。

国际外汇市场是在西方国家放松外汇管制的情况下,随着商品经济、货币信用和国际贸易的发展而逐步形成的,它在实际购买力的国际转移、防范外汇风险以及提供国际性的资金融通和国际结算等方面都发挥着重要的作用。

3. 国际黄金市场 国际黄金市场是指专门进行黄金买卖的交易场所。

## &lt;&lt;国际金融市场学&gt;&gt;

黄金市场的参与者主要有：出售黄金的企业或个人，需要以黄金作原料的工商企业，各国的外汇银行、中央银行（为保值或投资而进行黄金购买），投机的机构或个人，以及一些国际金融机构。

黄金买卖既是调节国际储备的重要手段，也是居民调整个人财富贮藏形式的一种方式。

黄金交易又分为现货交易和期货交易。

目前，国际上的黄金交易主要集中在伦敦、苏黎世、纽约、新加坡及我国香港地区等。

（三）国际金融现货市场、国际金融期货市场和国际金融期权市场 按照交易产品品种划分，现代国际金融市场又可以分为国际金融现货市场和衍生市场，其中衍生品市场又可进一步分为国际金融期货市场、国际金融期权市场及其他金融衍生品市场。

1. 国际金融现货市场 现货市场是与期货市场相对的，是与期货、期权和互换等衍生工具市场相对的市场的 一个总称。

简单地说，现货市场是对当前的物品进行交易的场所，而期货市场是对未来物品进行交易的场所，现货市场的交易具有即时性的特征，交易标的的交付与资金的清算是同时发生的，或者两者发生的时间十分接近。

在国际金融市场中，外汇等金融产品和工具的交易也有现货和期货之分。

现货市场和期货市场相互区别而又相互影响，现货市场是期货市场的基石，其发展变化影响着标的资产和交易者对资产的预期，进而影响着期货市场的运行。

2. 国际金融期货市场 金融期货（Financial Futures）和期权（Options）交易是20世纪70年代和80年代初期国际金融市场最重要的创新与发展之一。

金融期货和期权交易与外汇市场交易以及债券和股票市场交易紧密相关，但是又不同于这些市场的交易。

它们是布雷顿森林体系崩溃以来，国际金融市场上的利率、汇率和股票价格指数动荡不定，国际货币交易风险急剧增加的产物，所以金融期货和期权市场往往也被看做是风险市场。

我们先来看国际金融期货市场。

金融期货交易是从普通商品的期货交易发展而来的，它也是一种合同承诺，签订期货合同的双方或合同的买方和卖方，在特定的交易场所，约定在将来某时刻，按现时同意的价格，买进或卖出若干标准单位数量的标的资产（可以是某种金融资产，也可以是某种金融资产的利息率，或股票价格指数的波动幅度）。

实际上，期货合同到期后真正需要实际交割的现象很少见，通常不到合同金额的3%，绝大多数交易都是在合同到期之前采用对冲交易的方式，或采用到期买卖双方相互划拨资金头寸的方式来结算。

这是因为期货合同的买卖双方一般都不是为了要买卖实物资产，而是要利用期货市场来分散投资风险，或投机牟利。

在国际金融期货市场上，期货交易的类型主要有外国货币期货、利率期货、股票指数期货和贵金属期货交易。

下面我们来初步认识几种国际市场上应用最为广泛的金融期货。

（1）外国货币期货（Foreign Currency Futures）。

外国货币期货交易很像外汇市场上的远期交易，签订外国货币期货交易合同的买卖双方约定在将来某时刻。

，按既定的汇率，相互交割若干标准单位数额的货币。

（2）利率期货（Interest Rate Futures）。

市场利息率的波动会引起债券价格的起伏，这会给债券的持有人带来投资风险，利率期货合同通常以固定利率的长短期债券作为计算利率波动的基础，通常在合同期满时并不需要实际交割金融资产，而只是通过计算市场利率的涨落结算利率期货合同的实际价值。

利率期货合同有以国库券、CDS或欧洲美元定期存款利率为基础的短期利率期货合同，还有以政府长期债券为基础的长期利率期货合同。

（3）股票指数期货（Stock Index Futures）。

股票价格的剧烈波动会使许多不愿冒风险的投资者望而却步，而股票指数期货合同的出现使拥有大量股票的人得以套期保值，分散或抵消投资风险。

## &lt;&lt;国际金融市场学&gt;&gt;

同时，股票投机者也可以利用股票指数期货交易，在股票价格波动中获利。

#### (4) 黄金期货 (Gold Futures)。

其交易方式来源于传统的商品期货交易方式，因此，黄金等贵金属的期货交易方式与商品期货相同。黄金期货合同在世界许多期货市场都有交易，其中规模最大的市场包括纽约商品交易所 (COMEX)、芝加哥的国际货币市场 (IMM)、芝加哥贸易委员会 (CBT)、地中海商品交易所 (MCE)、伦敦国际金融期货交易所 (LIFFE)、香港股票交易所、新加坡国际货币交易所 (SIMEX)。

3. 国际金融期权市场 一般期权是指在将来某时期行使合同按协定价格 (Strike Price) 买卖金融工具的权力而非义务的契约。

国际金融市场上的期权则是指因某种国际化的金融工具而衍生出的期权合同。

期权有买权 (Call Option, 也称看涨期权) 和卖权 (Put Option, 也称看跌期权) 之分。

买权 (卖权) 是指在约定的未来时间内按协定价格购买 (出售) 若干标准单位金融工具的权力。

无论是买权还是卖权，都有合同的买方 (也称合同持有人) 和卖方 (合同让与人)，期权合同的买方是从卖方购进一种承诺，表明卖方将在约定的时期内随时准备依买方的要求按协定价格卖出 (或买进) 标准数量的金融工具。

期权合同的买方为取得这一承诺要付出一定的代价，即期权的价格 (Premium)。

但是合同的买方除了付出期权价格以外，只享受购买或出售金融工具的权力，而没有其他义务，即不是合同到期时非买或非卖不可。

期权交易是在期货交易的基础上发展起来的。

期权和期货在概念上很相似，所交易的金融工具也很相近，两者最明显的或最根本的区别在于，期货合同赋予合同买方的是一种义务，即无论合同到期时市场形势对他有利还是不利，都必须如约履行合同而买卖金融工具，如果预期错误，只得遭受损失，外汇的远期交易也是如此；而期权交易恰恰避免了这一点，如果合同成交后形势对合同买方不利，则买方可以不行使合同，让合同自然过期失效，损失的仅是签订合同时付出的期权价格。

因此，购买期权合同很像为自己持有的金融资产保险，若没有发生意外，损失的仅是付出的保险费 (期权价格) 而已。

国际期权交易市场也可进一步分为场内交易 (交易所交易) 市场和场外交易市场。

对于某些期权，如货币期权，其场外交易占很大比重，而且场外交易的历史也比规范化的场内交易长得多。

在场外交易中，期权合同的卖方通常是大商业银行或大证券商机构，买方则通常是要求防范风险或做投机买卖的一般客户。

对于普通商业客户来说，场外交易的最大好处是合同的规模、期限和到期日等条件都可与卖方商定，而且市场的流动性也很高。

下面我们简要介绍几种国际金融期权市场上常见的期权。

#### (1) 外国货币期权 (Foreign Currency Options)。

此即赋予期权买方在未来以某一特定价格买卖外汇的权利的契约或合同。

目前主要西方国家都有规范化的交易所进行货币期权交易，另外主要的大商业银行也提供场外交易，场外交易的币种主要集中在美元同英镑、马克、日元、瑞士法郎和加元等货币之间。

.....

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>