

# 国际金融原理与实务

史燕平



对外经济贸易大学

## 第四章 国际金融市场—欧洲货币市场

- 第一节 国际金融市场概述
- 第二节 欧洲货币市场概述
- 第三节 欧洲货币市场的构成

(欧洲货币信贷市场与欧洲债券市场)

- 第四节 衍生金融工具市场



# 一、国际金融市场的概念与理解

## (一) 金融市场的含义

居民与非居民之间，货币资金的融通和金融资产与金融产品的买卖

## (二) 国际与国内金融市场划分的依据 (与序言内容同)

以主体为划分标准：依投资人与融资人所处法律体制是否相同为区分的标准

居民之间，国内金融市场

居民与非居民之间或非居民与非居民之间，国际金融市场

## (三) 国际金融市场的分类

### 1. 根据金融资产范围的不同

狭义的国际金融市场

广义的国际金融市场



## 2. 按交易工具（金融资产）特性的不同：

- ◆ 现货市场（广义的原形original（或原生 *initiative*）金融资产市场）
- ◆ 衍生市场（衍生金融资产市场）建立在广义的原形金融资产基础之上，但非一一对应

（1）衍生金融产品市场产生的历史背景

（2）存在衍生产品的4种主要原生金融资产：  
外汇、利率、股票指数和黄金

（3）3种主要衍生交易形式：期货、期权和互换



## 二、狭义国际金融市场的划分的标准与分类

(一) 按国际金融市场发展的历史顺序，亦即以交易的客体为划分标准

传统国际金融市场

欧洲货币市场

传统的国际金融市场与新兴的国际金融市场的关系及本书的侧重和原因



# 1. 国际货币市场 (International Money Market)

(1) 短期信贷市场——交易主体的进一步区分  
银行间的——同业拆借市场 \*

银行与企业间

(2) 短期票据市场  
欧洲票据市场 (Euro-note)

(3) 贴现市场



## 2. 国际资本市场 (International Capital Market)

(1) (欧洲货币市场的) 国际银行中长期信贷市场

(2) 国际证券市场——国际债券市场和国际股票市场

国际债券的类型： 外国债券  
欧洲债券

(3) 国际股票市场

三、国际金融市场与主要的国际金融中心

四、国际金融市场的的作用



## 第二节 欧洲货币市场概述

### 一、欧洲货币（Euro-currency）市场的发展过程与概念

（一）集中在伦敦的境外美元（Euro-dollar）

（二）集中在伦敦及其它欧洲金融中心的境外美元与其它境外欧洲货币

（三）在一国国境以外进行该国货币借贷的市场，境外货币（Off-share Currency）市场

（四）欧洲货币市场上两个基本概念的理解

1. 欧洲货币与外国货币

2. 欧洲银行(Euro-bank)

3. 欧洲货币市场与国际货币市场

### 二、欧洲货币市场产生的原因





### 三、欧洲货币市场与离岸金融中心 (Off-shore Center)

(一) 二者的关系：总体与局部的关系

(二) 离岸金融中心的类型

按业务性质分：

功能性中心：根据居民与非居民业务是否混和，进一步分为：性(一体性)中心分离性中心

名义中心：只从事转帐，但不具体从事银行业务的空壳银行

按资金流向分：

基金中心：集中世界各国的欧洲货币，再贷放到本地地区的离岸金融中心

收放中心：集中本地区多余的欧洲货币，再贷放到世界其它地区的中心。



## 第三节 欧洲货币市场的构成(业务)

(欧洲货币信贷市场与欧洲债券市场)

### 一、欧洲短期信贷市场的业务及特点

#### (一) 欧洲银行同业拆借业务及特点

银行同业拆借 ( inter-bank offering ) 的  
含义

主要掌握其特点：利率、期限、起点、条  
件、利差、协议、利息



## 二、欧洲银行中长期信贷市场

(一) 特点: 1. 签定协议

2. 浮动利率

3. 无实物抵押, 但需政府担保

(二) 形式: 双边贷款

银团贷款 (又称联合贷放或辛迪加贷款)

(1) 概念

(2) 原因

(3) 具体的方式: 直接银团贷款  
间接银团贷款



## (三) 中长期贷款协议的贷款条件

### 1. 利息及费用负担

1) 基础利息：基础利率 (Basic Rate) 一般按 LIBOR 计收亦可按 Primary Rate 计收

2) 附加利息：含义：在基础利率之上额外征收的利息。附加利率 (Spread or Margin)

原因：

规律：

3) 管理费 (Management Fees)：含义：是借款人一次性向牵头行所支付的费用

支付方式：

利弊分析：



4) 代理费 (Agent Fees)

5) 杂费 (Out of Pocket Expense)

6) 承担费 (承诺费) ( Commitment Fees )

A>含义:

B>原因:

C>支付的方法:

D>数额的计算:

每一期间内应缴额 = 未提用贷款余额 × 未提用天数 ÷ 360 × %

E>举例:



## 2. 利息期 (Interest Period)

1) 起息日 (Value Day)

2) 利率适用期:

## 3. 本息偿还方法及贷款期限

1) 贷款期限的分类及含义

贷款的名义期限:

贷款的实际期限:



## 2) 不同本息偿还方法及实际贷款期限的计算

### A>到期一次还本:

方法:

期限:

### B>有宽限期的分次等额(等本金)偿还

宽限期 (Grace Period):

偿还期 (Repayment Period): 既用款, 也开始还款的期限。

举例: 某贷款协议, 本金5,000万, 期限7年, 利率10%, 宽限期2年, 宽限期满后每半年末均等还本一次, 利息每半年支付一次。

计算: 本息的偿还过程

$$\text{实际期限} = \text{宽限期} + \frac{\text{名义期限} - \text{宽限期}}{1}$$

## 4. 贷款的提前偿还

从借款人角度：在与银行签有提前偿还条款的前提下，根据对利率与汇率走势的判断，决定是否提前偿还

A> 所借货币汇率趋于上升时，

B> 所借货币利率趋于上升时，

C> 所借货币利率趋于下降时，

从贷款人角度：银行要求签“欧洲货币供应条款”

## 5. 贷款货币的选择原则

1) 问题的提出

2) 基本原则

3) 举例





## 6. 消极保证条款:

如果债务人不能对本次债务提供担保, 则亦不能对本次债务以外的债务提供担保

如果债务人对本次债务以外的债务提供了担保, 则亦需对本次债务提供等比例担保

## 7. 违约及交叉违约

违约行为: 债务人不能履行贷款协议所规定的义务, 即构成违约行为。

交叉违约: 若本次债务的债务人对本次债务以外的债务发生了违约, 则, 本次债务的债权人即可认为该债务人已经对本次债务构成了违约



## 三、欧洲债券（Euro-bond）市场

（一）概念：甲国在乙国发行的以境外货币（第三国货币）为债券票面货币的债券。

（二）特点：

1. 发行时无需经过发行市场所在国的官方批准，所以，管制较松
2. 发行时无需交纳发行注册费，所以，发行费用较低
3. 债券持有人的利息收入，一般无需交纳预提所得税
4. 债券利率高于存款利率

（三）种类

（四）发行与流通



# 第四节 衍生金融工具市场

## 一、衍生金融市场概述

(一) 衍生金融市场的含义

(二) 特点

1. 标准化交易
2. 杠杆性交易的双重结果
3. 双重虚拟性
4. 高风险性



### (三) 衍生金融市场的类型

根据交易方式的不同，分为

1. 金融期货市场
2. 金融期权市场
3. 互换交易市场

### (四) 衍生金融市场的基本作用

1. 可对（实体经济的）原形资产进行套期保值
2. 价格发现功能
3. 投机功能



## 二、衍生金融资产的种类

### (一) 建立在外汇基础之上的衍生金融资产

#### 1. 外币期货(又称货币期货) (Foreign Currency Future)

##### (1) 概念

(2) 产生的背景: 固定汇率制度的解体与浮动汇率的汇率风险

##### (3) 交易机制简介及特点



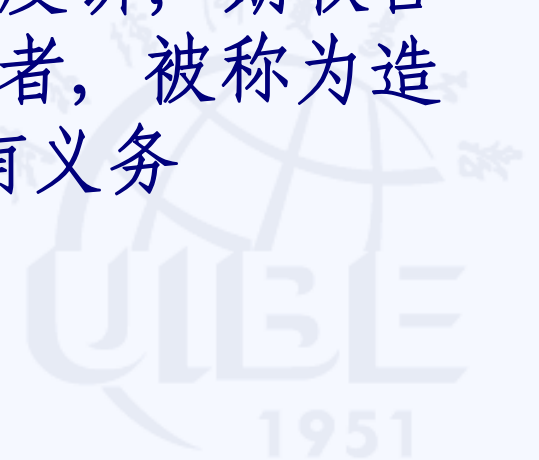
## 2. 外币期权 (Foreign Currency Option)

(1) 产生: 是在外币期货交易基础上发展起来

(2) 概念: 远期外汇买卖中, 合同的持有人 (holder or buyer) 在支付一定的保险费后, 有权按合同所规定的协定价格, 选择执行或不执行合同的权利。

概念的理解: 从执行合同的角度讲, 期权合同的持有者 (与其相对的是卖出期权者, 被称为造市者 market maker) 只有权利, 没有义务

(3) 期权的成本: 保险费



## (4) 类型:

### A 从期权持有者的买卖方向区分:

买权 (call option)

卖权 (put option)

### B 从交割时间的确定区分:

欧式期权

美式期权



## (二) 利率期货与期权

### 1. 含义

### 2. 利率期货资产的种类及相应的标准化合约

(1) 短期利率期货合约——国库券期货合约和Euro CD期货合约

(2) 长期利率期货合约——国债期货合约

(3) 运用利率期货合约的保值与投机

### 3. 利率期权

### 4. 利率互换





### (三) 股票指数期货与期权

1. 含义
2. 著名的股票指数期货资产
3. 股票指数期货的标准化合约
4. 股票指数期货的价格表示
5. 运用股指期货合约的保值与投机

### (四) 黄金期货与期权

