



中国科学院规划教材

ZHONGGUO KEXUEYUAN GUIHUA JIAOCAI

国际金融与管理

International Finance and Management

主编 陈虹

 科学出版社
www.sciencep.com

F-831
142

中国科学院规划教材

国际金融与管理

主 编 陈 虹

副主编 李 婷 韦 鑫

科 学 出 版 社

北 京

内 容 简 介

本书阐述了有关国际金融理论、实务和管理方面的知识。特别是跨国公司和金融机构经营所处的国际金融环境,以及国际金融管理的理论和实务。学习汇率确定的基本概念、如何管理交易的汇率风险的技能、会计和运营风险、国际融资战略、国际投资战略和国际金融管理。本书旨在加强学生评价国际金融与货币框架、分析和解决国际金融运营问题的能力。

书中吸取了国外学术界的新成果及国际金融领域的新素材。

本书适合经济与管理类的本科和研究生,特别是适合于作为工商管理硕士(MBA)的教材。同时也可作为经济理论工作者和经济管理干部的学习参考书。

图书在版编目(CIP)数据

国际金融与管理/陈虹主编. —北京:科学出版社,2008
中国科学院规划教材
ISBN 978-7-03-022406-4

I. 国… II. 陈… III. 国际金融管理-教材 IV. F831.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 095192 号

责任编辑:马 跃 李俊峰 苏雪莲 / 责任校对:刘亚琦
责任印制:张克忠 / 封面设计:耕者设计工作室

科 学 出 版 社 出 版

北京东黄城根北街 16 号
邮政编码: 100717

<http://www.sciencep.com>

源海印刷有限责任公司 印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2008 年 6 月 第 一 版 开本:B5(720×1000)

2008 年 6 月 第一次印刷 印张:23 3/4

印数:1—3 500 字数:453 000

定价:36.00 元

(如有印装质量问题,我社负责调换〈明辉〉)



前言

国际金融与管理学是一门理论与实际密切结合的学科,本书力争突出这一特色,按基础理论、实务、案例三块进行架构,并且将三个部分有机地联系起来,使全书浑然一体。

国际金融学成为一门独立学科是一个逐步发展的过程,它曾长期依附于国际贸易学。在早期,研究者一般在国际贸易教材中顺带地讨论一些国际金融方面的问题,这主要是由于当时各国间的联系以商品贸易为主,国际间的货币流动是以商品流动的对应物出现并在量上相等,因而外部均衡问题体现为贸易收支问题。第二次世界大战后,取代金本位制的布雷顿森林体系第一次以人为的制度安排的方式规定了外部均衡的形式与调节机制等问题,这使得国际金融方面的问题开始具有某些独立的特点,引起了更多的研究者的注意,体现在学科体系上则是出现了国际金融与国际贸易相并列而构成的国际金融与管理学。

后来,随着资本流动的增加,国际金融与管理学教材又增加了资本流动的相应内容,将存在着很大区别的直接投资与金融性资本的流动都纳入其中。这样,国际主流教材基本由并无内在紧密联系的国际贸易、国际金融、国际投资这三部分组成。

作为供本科生和研究生使用的国际金融学教材,应符合逻辑严谨、条理清晰、逐步展开、层层递进的要求。为达到这一目的,我们对本书的体系安排进行了创新。

本书努力体现出如下特色:

第一,系统性与逻辑性。本书完全打破了我国国际金融领域所有现行教材中存在的板块式结构和研究对象不明确的缺陷,具有明确的研究对象,并以该研究对象为主线,从前提知识到理论叙述,再到理论运用,有逻辑地逐步展开,层层递进,

为我国国际金融与管理学科完整体系的建立作出了大胆的探索。即大胆采用国外先进的国际金融与管理的教材编排体系和结构,以满足当代大学生对知识的容量和视野越来越大的要求的特点。

第二,宏观性。本书增加介绍实务方面的问题。在国际金融实务方面,把诸如国际金融市场融资技术、国际贸易融资、外汇买卖与经营、国际信贷、国际结算、国际资本市场运作与衍生工具操作、国际投资等内容都纳入国际金融学教材。

第三,创新性。本书在一系列方面进行了创新。在体系上,以开放经济下的内外均衡实现问题为主线安排章节,完全突破了我国传统的国际金融教材模式,并且也不同于国外同类教材,具有自己鲜明的特色。进入 20 世纪 90 年代后,英美国家的同类教材越来越重视内外均衡问题。但是,以内外均衡为主线来贯穿全书的情况尚未见及。在内容上,对国际收支、汇率等传统问题都有全新的表述与分析,并且增加了大量同类教材不曾涉及而又属于国际金融重要组成部分的内容。在篇章结构上,本书设计了许多富有启发性的案例,试图使本课程的学习生动、活泼。

第四,前沿性。本书力图追踪国际金融理论发展的前沿并用尽可能简单明晰的方式表达出来,力图反映国际金融领域新发生的重大问题并提供我们的分析,从而使本书与时代的发展同步。当然,在选择前沿内容时,我们充分注意到这些内容的公认性和相对成熟性。

第五,兼顾通用性与专业性。本书是金融专业本科生主干课程教材,因此在写作中我们力求做到通俗易懂,读者只要具备宏观经济学与货币银行学的基本知识就可以掌握本书的主要内容。世界经济一体化的发展需要越来越多的国际金融与管理领域的专门人才,本书将为他们今后的学习打下基础。此外,书中专门准备部分内容供学有余力的及以国际金融为专业方向的读者研究参考。

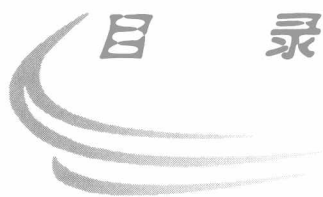
本书共分 5 部分,这 5 部分之间的关系是层层递进的,共 23 章,主要阐述公司治理、国际货币市场、国际收支、外汇与汇率、汇率和利率风险规避、国际金融市场、国际货币体系、国际融资、国际税收、国际投资理论、政治与国家风险规避、国际证券投资、国际贸易融资、跨国公司经营本土化、跨国公司现金管理、跨国投资分析、跨国兼并、跨国控制的管理和评估以及跨国风险投资及其管理等内容。

本书注重国际金融理论和实践管理的应用性和实用性。旨在反映国际金融及其管理领域最新的理论成果以及实务做法。在保证国际金融基本理论完整的前提下,侧重于国际金融及其管理的实务操作,同时注意吸取目前较先进的教学经验,以及本学科应用领域的最新研究成果和知识。

本书适合应用型本科院校作为经济管理类、财经类专业的专业基础课教材和工商管理硕士(MBA)的金融教材,也可作为金融、经济从业人员的培训教材,还可以作为广大社会工作者了解国际金融知识的阅读书籍。

陈虹

2008 年 5 月 20 日



前言

第一部分 国际金融环境

第1章	
	公司治理与金融目标 3
1.1	经济全球化 4
1.2	公司治理 5
1.3	公司治理的主要目标 7
1.4	公司治理的违规行为 14
1.5	股权结构与公司治理的基本关系 16
第2章	
	国际货币金融环境 22
2.1	国际金融市场的概念 22
2.2	金融基本术语 30
2.3	国际货币体系的历史 32
2.4	汇率的主要机制 37
第3章	
	国际收支平衡 42
3.1	有关国际收支的基本概念 42
3.2	国际收支平衡的会计原理 45

3.3	不同的国际收支账目	47
3.4	国际收支平衡中的不同理论方法	49
3.5	资本的不稳定性	51

第二部分 汇率市场及其理论

第4章

	汇率平价的国际条件	57
4.1	价格和汇率	57
4.2	利率和汇率	64

第5章

	汇率	71
5.1	影响汇率确定的几个因素	71
5.2	国际收支平衡表	73
5.3	收支平衡的公共管理和汇率	74
5.4	实际汇率预测	79

第6章

	汇率市场	82
6.1	汇率市场的地理延伸	82
6.2	汇率市场的功能	83
6.3	汇率市场中的角色	83
6.4	银行间市场的交易	85
6.5	汇率市场的规模	86
6.6	汇率预测	93

第7章

	汇率市场的衍生品	99
7.1	金融期货市场的形成	99
7.2	金融期货市场	101
7.3	有关金融期货的概念区分	104

7.4 外币期货	106
7.5 外币期权市场的投机	114

第三部分 汇率风险的规避

第8章	
	汇率交易的风险 131
8.1 汇率风险的类型	131
8.2 交易风险的规避	132
8.3 交易风险的测量	133
8.4 案例:大通制造公司的交易风险	134
8.5 外汇交易风险管理的实践	139
第9章	
	经济变化的风险 145
9.1 经济风险的特点	145
9.2 经营现金流量和财务流量	146
9.3 经济风险影响的测量	148
9.4 经济风险的管理	149
第10章	
	跨国公司财务合并的汇率风险 153
10.1 有关折算风险的概念	154
10.2 折算风险对跨国公司的影响	155
10.3 决定折算风险的因素	156
10.4 折算方法的选择和操作	157
10.5 汇率折算风险的管理	160

第四部分 国际企业的金融管理

第11章	
	资金的成本和运作能力 169
11.1 资金的成本	169

11.2	外债结构管理	176
第12章		
	法人资金的国际融资	181
12.1	构建世界范围的融资策略	181
12.2	国际证券市场	187
12.3	国际股票融资	192
第13章		
	国际市场的金融和借贷结构	196
13.1	理想的金融和借贷结构	196
13.2	国际借贷市场	199
13.3	国际项目融资	202
第14章		
	利率风险的管理	206
14.1	利率风险	206
14.2	信用风险的管理	207
14.3	利率风险规避的三种金融手段	213
第15章		
	国际直接投资的理论与策略	217
15.1	国际直接投资理论及其新发展	217
15.2	国际贸易理论与国际直接投资理论的关系	224
15.3	国际直接投资决策——投资地的选择	228
15.4	国际直接投资决策——进入方式的选择	232
15.5	国际直接投资决策——股权参与模式的选择	233
第16章		
	跨国风险投资及其管理	238
16.1	风险投资概述	238
16.2	风险投资的运作	243
16.3	风险投资项目的评估	244

16.4	风险企业的价值评估·····	250
第 17 章		
	政治风险及其管理 ·····	255
17.1	政治风险的概念·····	255
17.2	政治风险管理·····	256
第 18 章		
	跨国投资 ·····	262
18.1	跨国公司对外投资的基本概念·····	262
18.2	国际投资环境·····	263
18.3	国际直接投资理论·····	265
18.4	跨国公司的对外投资方式·····	267
18.5	跨国公司的国际融资·····	272
18.6	跨国公司的财务管理·····	276
第 19 章		
	跨国并购的管理和评估 ·····	280
19.1	跨国并购概述·····	280
19.2	跨国并购理论·····	283
19.3	企业并购价值评估·····	289
19.4	实施兼并控制的程序·····	297
第 20 章		
	国际证券投资的分散化理论 ·····	299
20.1	国际证券投资理论综述·····	299
20.2	投资组合管理·····	304
20.3	证券投资基金管理·····	307

第五部分 跨国经营

第 21 章		
	跨国公司国际竞争力管理 ·····	317
21.1	跨国公司本土化·····	317

第 22 章	
	跨国营运资本管理 325
22.1	现金管理 325
22.2	应收账款管理 331
22.3	存货管理 334
22.4	国际转移价格 338
第 23 章	
	国际贸易融资 349
23.1	国际贸易融资概述 349
23.2	短期国际贸易融资管理 353
23.3	中长期国际贸易融资管理 358
参考文献	 367
后记	 370

第一部分 国际金融环境

第1章

公司治理与金融目标

本章主要讲解国际跨国公司的金融与财务管理。首先理解跨国公司，跨国公司（transnational corporation）是性质特殊的经济实体，目前学术界还没有统一的定义，它又称多国企业（multinational enterprises）、多国公司（multinational corporation）等。根据联合国《跨国公司行动守则》（Code of Conduct）的“序言与目标”中指出，“本守则所使用的‘跨国公司’一词，系指一种企业，构成这种企业的实体分布于两个或两个以上的国家，而不论其法律形式和活动范围如何。各个实体通过一个或数个决策中心，在一个决策系统的统辖之下开展经营活动，彼此有着共同的战略并执行一致的政策。由于所有权关系或其他因素，各个实体相互联系，其中一个或数个实体，对其他实体的活动能施加相当大的影响，甚至还能分享其他实体的知识、资源，并为它们分担责任”。根据该规定，符合跨国公司标准必须具备以下三个基本要素：

（1）跨国公司必须是一个经营实体，组成这个企业的实体必须在两个或两个以上的国家或地区从事经营活动，但其国外经营所采取的法律形式和部门不限。

（2）跨国公司必须具有一个统一的决策体系，有共同的政策，其政策应反映企业的全球战略目标和战略部署。

（3）企业各个实体分享资源、信息，同时分担责任。跨国公司既包括母公司、子公司，又包括附属企业整体；实体既指母公司，又指子公司和附属企业。

可见，从经济角度看，跨国公司是一个经济组织，它是由分属在不同国家的两个或两个以上的实体组成，是在母公司控制下所形成的一个整体。从法律角度看，跨国公司并非一个法律实体，因为它所属的公司或企业都是依据不同国家的法律成立，每个公司或企业都有自己的国籍，各个子公司都是基于东道国的法律而获得其法律地位。跨国公司是不同于国内一般公司的垄断组织，它具有跨国

性、战略的全球性、管理的集中性和公司内部的相互关联性的基本特征。母子公司之间的相互关联性是跨国公司的一个最为关键的特征。表 1.1 列出了部分全球化公司的情况。

表 1.1 全球化公司

公司名称	海外销售百分比/%	海外雇员百分比/%	国家数量/个
汉莎航空	61	37	92
福特汽车	38	54	137
可口可乐	70	70	200
雷诺汽车	62	33	36
IBM	60	52	165
微软	60	33	70
通用电气	45	45	>100

资料来源：《商业周刊》，2005 年 3 月。

1.1 经济全球化

进入 21 世纪以来，经济全球化与跨国公司的深入发展，既给世界贸易带来了巨大的推动力，又给各国经济贸易带来了诸多不确定因素，使其出现许多新的特点和新的矛盾。

1.1.1 经济全球化的提出和发展

经济全球化出现于 20 世纪 80 年代中期，20 世纪 90 年代得到认可，但目前没有统一概念。国际货币基金组织（IMF）在 1997 年 5 月发表的一份报告中指出，“经济全球化是指跨国商品与服务贸易及资本流动规模和形式的增加，以及技术的广泛迅速传播使世界各国经济的相互依赖性增强”。而经济合作与发展组织（OECD）认为，“经济全球化可以被看作一种过程，在这个过程中，经济、市场、技术与通信形式都越来越具有全球特征，民族性和地方性在减少”。总的来讲，经济全球化是指以市场经济为基础、以先进科技和生产力为手段、以发达国家为主导、以最大利润和经济效益为目标，通过分工、贸易、投资、跨国公司和要素流动等，实现各国市场分工与协作，相互融合的过程。

1.1.2 经济全球化的载体

1. 贸易自由化

随着全球货物贸易、服务贸易、技术贸易的加速发展，经济全球化促进了世界多边贸易体制的形成，从而加快了国际贸易的增长速度，促进了全球贸易自由化的发展，也使得加入到世界贸易组织（WTO）的成员以统一的国际准则来规范自己的行为。

2. 生产国际化

生产力作为人类社会发展的根本动力，极大地推动着世界市场的扩大。以互

联网为标志的科技革命,从时间和空间上缩小了各国之间的距离,促使世界贸易结构发生巨大变化,促使生产要素跨国流动。它不仅对生产超越国界提出了内在要求,也为全球化生产准备了条件,是推动经济全球化的根本动力。

3. 金融全球化

世界性的金融机构网络,大量的金融业务跨国界进行,跨国贷款、跨国证券发行和跨国并购体系已经形成。世界各主要金融市场在时间上相互连续、价格上相互联动,几秒钟内就能实现上千万亿美元的交易,尤其是外汇市场已经成为世界上最具流动性和全天候的市场。

4. 科技全球化

它是指各国科技资源在全球范围内的优化配置,这是经济全球化最新拓展和进展迅速的领域,表现为:先进技术和研发能力的大规模跨国界转移,跨国界联合研发广泛存在。以信息技术产业为典型代表,各国的技术标准越来越趋向一致,跨国公司巨头通过垄断技术标准的使用,控制了行业的发展,获取了大量的超额利润。

经济全球化的四个主要载体都与跨国公司密切相关,或者说跨国公司就是经济全球化及其载体的推动者与担当者。

1.1.3 国际金融管理

国内金融管理与国际金融管理的区别主要在于机构、汇率、政治风险以及国际金融工具与理论的不确定性。跨国公司不仅会考虑政治风险与汇率风险,也会考虑国内市场的金融理念,还有传统的资金成本、债务与资金的来源、财政的管理(包括外汇的组成)、税收与信用的运用。而且,部分适用于国内的金融工具也适用于国际金融市场管理,包括远期合约、货币掉期、利率和信用证。

1.2 公司治理

公司治理(corporate governance)是一组规范公司相关各方的责、权、利的制度安排,是现代企业中最重要、最核心的制度架构。它包括公司经理层、董事会、股东和其他利害关系者之间的一整套关系。通过这个架构,公司的目标以及实现这些目标的手段得以确定。市场经济下的持续发展给予合同中所涉及的经济因素(职员、存款者、投资者、消费者、债权人、债务人、股东和政府)以信心。经济全球化、信息技术和通信的革命提供了公司治理的保障。20世纪90年代由于投机与造假的盛行,市场的信心受到动摇。究其原因,管理层的利益冲突是主要因素。在经济学家看来,公司治理结构是一套制度安排,用以支配若干在企业中有重大利害关系的团体——投资者(股东和贷款人)、经理人员、职工之间的关系,并从这种联盟中实现经济利益。公司治理结构包括:①如何配置和行使控制

权；②如何监督和评价董事会、经理人员和职工；③如何设计和实施激励机制。^①

1.2.1 公司治理的不同组成部分

公司治理是依据法律法规来管理公司。此概念联系着经济、金融和道德。OECD 强调公司治理的透明度和给予投资者信心与满足国家整体经济运行特质的能力，强调公司内部管理与创新的能力。一个理想的公司治理体系为理想的资本与资源运作方法。

1.2.2 决定企业价值的因素

投资者分析的企业的潜在因素胜过以往的表现，因此它强调信息的明确、诚实和完整。资金上的赢利和分红被看作是构筑公司的价值。专家一般根据以下九个方面来区分知识资本：①发明与革新；②质量；③客户的关注度；④管理能力和水平；⑤结盟或合作者；⑥研发；⑦收益中技术的运用比重；⑧品牌的价值；⑨员工的协作与动力。

1.2.3 公司治理结构框架

1. 公司治理的基本原则

1998 年，由西方发达国家组成的经济合作与发展组织理事会召开部长级会议，提议 OECD 与各国政府和有关国际组织共同制定一套公司治理结构的标准和准则。1999 年 5 月通过了“OECD 公司治理原则”。这一公司治理的基本原则是：①治理结构框架应保护股东权利；②治理结构框架应确保所有股东，包括小股东和非国有股东受到平等待遇；③公司治理框架应确认利益相关者的合法权利；④治理结构框架应保证及时、准确地披露与公司有关的任何重大问题，包括财务状况、经营状况、所有权状况和公司治理状况的信息；⑤治理结构框架应确保董事会对公司的战略性指导和对管理人员的有效监督，并确保董事会对公司和股东负责。

这些原则大体与我国公司治理准则相吻合，但它更突出了股东的利益，强调了公司信息披露的透明度。

2. 公司治理模式的文化、历史和机构背景

文化、历史和机构的背景在每个国家的治理法规和方法的效率上扮演着非常重要的角色。

从比较公司治理的角度分析，美国的公司治理模式强调股东主权，以股东财富的最大化作为衡量公司治理效率的标准。^② 它以发达的金融市场、广泛分散的

① 钱颖一，青木昌彦主编：《转轨经济中的公司治理结构》，中国经济出版社，1995 年。

② 李维安，吴先明：《中外合资企业母公司主导型公司治理模式探析》，《世界经济与政治》，2002 年第 5 期。