

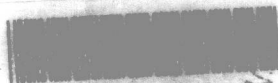
F83
1861

經營管理培訓手冊叢書

536517

國際財務管理

陳增聲編著



90100580

經營管理培訓手冊叢書
國際財務管理

作者：陳增聲編著

出版：大學出版印務公司

九龍郵政信箱73031號

電話：3-322101

承印：大學出版印務公司

一九八六年一月第二次版

發行：（香港）利通圖書有限公司

電話：3-645529

（國內）中國圖書進出口公司

廣州分公司

電話：664217

書號：ISBN 962-7069-25-6

版權所有

序

近年來香港出版的商科書籍漸見增多，這是可喜的現象。過往這類書籍多以英文為主，讀者對象為大專學生或具有相當英文程度的人士。但基於母語為最佳學習媒介的理論，加上中文在香港的地位普遍提高，兼且中國與香港的商務聯繫日益加強，推廣各類有關的中文書刊已是刻不容緩之事。

編者在大學任教多年，亦曾採用各種類型的商科書籍；這類教科書因為要應付學生整個學期的需要，所以在編排上都是長篇大論，詳細無遺。但學生在自行修讀時，卻不容易把握重點，甚至本末倒置、掛一漏萬，從而影響了學習情緒。另方面，對一些為時短暫的培訓課程而言，如採用坊間的教科書，則似嫌篇幅過長。編者有見及此，乃憑藉過往的教學經驗，不惜拋磚引玉，編撰這一系列的手冊，作為培訓學員，教導學生、或商界人士自修之用。

這系列手冊的特點是以簡短的文字，介紹各學科的精要重點，好讓讀者易於記憶及翻查，而且每章之後附有問題習作，令讀者對各項命題作進一步思考。由於本系列手冊的編排形式較新，有待改進的地方仍多，祈望讀者諸君能賜以寶貴意見，為培育更多商界人材而盡點綿力。

陳增聲
於中文大學

一九八五年五月

目錄

1 導言 1

1-1 導言

1-1-1 影響國際企業的因素

1-1-2 國際財務的主要性

1-2 國際財務管理的功能

1-2-1 國際財務管理與實用財務管理的分別

1-2-2 國際財務管理的重要決策

1-3 主要討論內容

2 國際貨幣體系 7

2-1 國際貨幣體系

2-1-1 國際貨幣體系的功能

2-1-2 國際財務管理人員的責任

2-2 第二次世界大戰前的國際貨幣體系

2-2-1 古典金本位制度

2-2-2 兩次世界大戰之間的情況

2-3 國際貨幣基金

2-3-1 基金的目的

2-3-2 基金會員國的責任

2-3-3 基金的平價制度

2-3-4 收支平衡的調整

2-3-5 國際貨幣基金的主要弱點

2-4 國際貨幣危機1971—73

2-4-1 引至危機的主要因素

2-4-2 危機的出現

2-4-3 斯密遜協定

2-5 國際貨幣的改革

- 2-5-1 改革的目的
- 2-5-2 一九七六年的修改
- 2-5-3 一九七三年起的浮動滙率

3 外滙市場簡介 19

- 3-1 外滙市場定義
 - 3-1-1 主要的交易
 - 3-1-2 交易的數量
- 3-2 外滙市場的功能
 - 3-2-1 購買力的轉移
 - 3-2-2 香港玩具商出口的實例
 - 3-2-3 國際貿易的融通
 - 3-2-4 避免外滙的風險
- 3-3 外滙市場的運行
- 3-4 外滙市場的參與者
- 3-5 投機例子
 - 3-5-1 在即滙市場
 - 3-5-2 在期滙市場

4 外滙的計算 27

- 4-1 即滙與期滙
 - 4-1-1 即滙
 - 4-1-2 期滙
- 4-2 滙率的報價
 - 4-2-1 直接方式
 - 4-2-2 間接方式
 - 4-2-3 國家的報價方式
- 4-3 期滙的溢價和折扣
- 4-4 期滙的「點」數
 - 4-4-1 期滙折扣的「點」數
 - 4-4-2 期滙溢價的「點」數

- 4-5 滙率的改變
- 4-5-1 滙率改變的名詞
- 4-5-2 滙率改變的百分率
- 4-6 外滙計算的重要名詞
- 5 浮動滙率的預測 37
 - 5-1 浮動滙率的預測
 - 5-2 菲沙效果
 - 5-3 國際菲沙效果
 - 5-4 利率平價說
 - 5-5 購買力平價說
 - 5-6 期滙的溢價和折扣
 - 5-7 利息套滙
 - 5-7-1 利息套滙的例子
 - 5-7-2 利息套滙的公式比較
 - 5-7-3 套滙對市場的影響
- 6 受管理或固定滙率的預測 45
 - 6-1 受管理或固定滙率的預測
 - 6-1-1 貶值的政治問題
 - 6-1-2 香港的例子
 - 6-2 影響政府傾向的經濟指標
 - 6-2-1 國際收支平衡
 - 6-2-2 通貨膨脹的差別
 - 6-2-3 貨幣供應量
 - 6-2-4 商業循環
 - 6-3 外滙儲備
 - 6-3-1 對貿易方面的關係
 - 6-3-2 外滙管制
 - 6-4 政治方面的因素
 - 6-4-1 政府政策的效果

- 6-4-2 政府的收支
- 7 外匯風險的分類 55
 - 7-1 不同的外匯風險
 - 7-2 會計繙譯的風險
 - 7-3 交易方面
 - 7-3-1 以進出口爲例
 - 7-3-2 以借貸爲例
 - 7-4 經濟方面
 - 7-5 比較不同外匯風險的例子
 - 7-5-1 會計繙譯的風險
 - 7-5-2 交易的風險
 - 7-5-3 經濟的風險
- 8 外匯風險的管理 63
 - 8-1 經濟方面的風險
 - 8-1-1 財管方面
 - 8-1-2 經營方面
 - 8-2 交易和會計方面
 - 8-2-1 期匯市場平衡交易
 - 8-2-2 貨幣市場的平衡交易
 - 8-2-3 資產負債表的平衡方法
 - 8-2-4 資金的調動
 - 8-3 決定保障公司在交易和會計方面風險的架構
 - 8-3-1 政策的決定提示出管理的動向
 - 8-3-2 費用與利益的關係
 - 8-3-3 選擇針對交易或會計的風險
 - 8-4 選擇甚麼時候用保障方法
- 9 保障外匯風險的例子 75

- 9-1 保障外滙風險的例子
- 9-2 不同的考慮方法
 - 9-2-1 利用期滙合約
 - 9-2-2 接受外滙風險
 - 9-2-3 利用借貸和投資
 - 9-2-4 這香港公司應如何選擇
- 9-3 不同考慮的收益比較
 - 9-3-1 假定即滙是A\$5.5 /HK\$
 - 9-3-2 假定即滙是A\$7 /HK\$
 - 9-3-3 實際收益的比較
- 9-4 選擇三種考慮要注意的因素
 - 9-4-1 利用期滙合約
 - 9-4-2 接受外滙風險
 - 9-4-2 利用借貸和投資
- 9-5 外滙預測的重要性
 - 9-5-1 企業對外滙預測的目標
 - 9-5-2 企業所重視的外滙預測指標

10 國際金融市場 85

- 10-1 國際金融市場的性質
- 10-2 從國內市場到國際市場
 - 10-2-1 高度發達的國內金融市場
 - 10-2-2 自由的外滙市場
 - 10-2-3 擁有強大的經濟力量
- 10-3 倫敦金融市場
 - 10-3-1 金融機構集中
 - 10-3-2 金融制度之組織健全
與體系完備
 - 10-3-3 互相合作的精神與
優越的業務效能

- 10-4 紐約金融市場
- 10-4-1 便利國際清算的進行
- 10-4-2 便利國際資金的運用
- 10-4-3 便利國際資金的調度
- 10-5 歐洲美元市場
- 10-5-1 歐洲美元的來源
- 10-5-2 歐洲美元的用途
- 10-5-3 歐洲美元市場之成因
- 10-6 亞洲美元
- 10-6-1 亞洲美元的來源
- 10-6-2 亞洲美元的用途

11 國際銀行業務 97

- 11-1 國際銀行業
- 11-2 爲海外的分公司選擇銀行
- 11-2-1 所收利率
- 11-2-2 服務範圍
- 11-2-3 經營概念
- 11-2-4 怎樣爲海外分公司選擇銀行
- 11-3 可供選擇的銀行
(從跨國公司的立場)
- 11-4 海外經營的銀行
- 11-4-1 來往銀行
- 11-4-2 海外辦事處
- 11-4-3 附屬或相關銀行
- 11-4-4 分行
- 11-5 選擇跨國性的銀行

12 股票的投資買賣 107

- 12-1 香港的股票市場

- 12-1-1 香港的股票交易所
- 12-1-2 恆生指數
- 12-2 投資者的心態
- 12-2-1 投資的期限
- 12-2-2 投資者關心的事項
- 12-3 股票盈利的分析方法
- 12-3-1 每股盈利
- 12-3-2 每股盈利的增長百分率
- 12-3-3 股息的收益
- 12-4 按金買賣
- 12-4-1 買空
- 12-4-2 賣空
- 12-4-3 投資者和投機者的分別

13 八十年代經濟情況的預測 115

- 13-1 七十年代經濟情況的改變
- 13-2 油價加價
- 13-3 新的競爭情況
- 13-4 通貨膨脹
- 13-5 將來的影響
- 13-6 國際財務環境的前景
- 13-6-1 石油的供給方面
- 13-6-2 外債的問題
- 13-6-3 經濟的危機

第一章

導 言

國際財務管理近年來極受重視。在國際財務方面的就業機會正迅速增加。國際企業，跨國的銀行，和其他直接海外投資業務都需要國際財務管理的人才。

讀者可從本手冊獲得對國際貨幣體系的基本瞭解。更可以認識到外匯市場的情況，外匯計算的方法，和如何預測滙率。對於外匯風險，更提供管理的方法和實例的參考。其他的討論範圍包括：國際金融市場，國際銀行業務，股票的投資買賣，與及八十年代經濟情況的預測等。

1-1 導言

由於通訊與交通的發達，跨國公司的發展更為普遍。企業向多國性發展的趨向更反映出國際財務的重要性。

1-1-1 影響國際企業的因素

- 財務的風險：例如外匯，利率方面。
- 政治因素：例如國有化，歧視態度……等。
- 管制手法：例如不同的公司法和勞工法，產品的管制……等。
- 社會文化因素：不同的文化習俗，社會結構的差別……等。
- 稅制的差別。

1-1-2 國際財務的重要性

- 海外直接投資的增長。
- 出口業務的發展。
- 企業從海外業務獲取的收益日漸增加。
- 外國及國際資金市場的發展，引至企業獲取資金機會的提升。
- 跨國企業在各國間轉移資金可有更大的彈性。
- 由於世界各國稅制的差別，國際性發展可增加企業的邊際利潤。

1-2 國際財務管理的功能

國際財務管理和本國性的財務管理有顯著的分別。在發揮其功能時，國際財務管理定要面對很重要的決策。

1-2-1 國際財務管理與本國財務管理的分別

- 國際財務的範圍更為廣泛
- 因為企業國際化的發展，財務管理功能的需求更大。
- 不同國家的財經機構在發展階段和結構都有差別。
- 各國的貨幣不同，而貨幣價格也受各國的經濟、政治發展所影響。
- 國際財務在籌集資金時有更多的機會，但風險也相對增高。
- 不同國家的財務業績較難以統一的標準來評估。

1-2-2 國際財務管理的重要決策

- 各種業務來往所用的貨幣，公司內部交易和對外買賣貨品時應考慮運用那國的貨幣。
- 直接在海外投資時應重視分析商業、政治及外匯方面的風險。
- 各國聯營及附屬機構之間的相互關係，與及跨國企業本身統一的業績表現。
- 跨國企業對各個投資國及市場國的分析 and 瞭解，特別強調各國的通脹率、利率、匯率、及其他經濟指標的相互關係。

1-3 主要討論內容

本手冊的討論內容主要是圍繞着外匯方面的問題，因為國際企業在交易和投資方面都會牽涉到外匯的買賣。另外更

會提出針對國際金融市場，國際銀行業務，與及股票投資買賣等的專題討論。主要討論內容簡列如下：

- 國際貨幣體系。
- 外匯市場簡介。
- 外匯的計算。
- 浮動滙率的預測。
- 受管理或固定滙率的預測。
- 外匯風險分類。
- 外匯風險的管理。
- 保障外匯風險的例子。
- 國際金融市場。
- 國際銀行業務。
- 股票的投資買賣。
- 八十年代經濟情況的預測。

