

国际财务管理

(原书第8版)

切奥尔 S.尤恩 (Cheol S. Eun)

美国佐治亚理工学院

[美]

著

布鲁斯 G.雷斯尼克 (Bruce G. Resnick)

威克林业大学

赵银德 刘瑞文 赵叶灵

译



INTERNATIONAL FINANCIAL
MANAGEMENT

8th Edition



机械工业出版社
China Machine Press

21世纪会计与财务经典译丛

国际财务管理

(原书第8版)

切奥尔 S.尤恩 (Cheol S. Eun)

美国佐治亚理工学院

[美]

著

布鲁斯 G.雷斯尼克 (Bruce G. Resnick)

威克林业大学

赵银德 刘瑞文 赵叶灵 译

INTERNATIONAL FINANCIAL
MANAGEMENT

8th Edition



机械工业出版社
China Machine Press

图书在版编目 (CIP) 数据

国际财务管理 (原书第 8 版) / (美) 切奥尔 S. 尤恩 (Cheol S. Eun), (美) 布鲁斯 G. 雷斯尼克 (Bruce G. Resnick) 著; 赵银德, 刘瑞文, 赵叶灵译. —北京: 机械工业出版社, 2018.9

(21 世纪会计与财务经典译丛)

书名原文: International Financial Management

ISBN 978-7-111-60813-4

I. 国… II. ①切… ②布… ③赵… ④刘… ⑤赵… III. 国际财务管理 IV. F811.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 202975 号

本书版权登记号: 图字 01-2018-2417

Cheol S. Eun, Bruce G. Resnick. International Financial Management, 8th Edition.

ISBN 978-1-259-71778-9

Copyright © 2018 by McGraw-Hill Education.

All Rights reserved. No part of this publication may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including without limitation photocopying, recording, taping, or any database, information or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.

This authorized Chinese translation edition is jointly published by McGraw-Hill Education and China Machine Press. This edition is authorized for sale in the People's Republic of China only, excluding Hong Kong, Macao SAR and Taiwan.

Translation copyright © 2018 by McGraw-Hill Education and China Machine Press.

版权所有。未经出版人事先书面许可, 对本出版物的任何部分不得以任何方式或途径复制或传播, 包括但不限于复印、录制、录音, 或通过任何数据库、信息或可检索的系统。

本授权中文简体字翻译版由麦格劳-希尔(亚洲)教育出版公司和机械工业出版社合作出版。此版本经授权仅限在中华人民共和国境内(不包括香港、澳门特别行政区及台湾地区)销售。

版权 © 2018 由麦格劳-希尔(亚洲)教育出版公司与机械工业出版社所有。

本书封面贴有 McGraw-Hill Education 公司防伪标签, 无标签者不得销售。

本书从跨国公司的角度系统阐述了国际财务管理的宏观经济环境以及财务经理所面对的世界金融市场和金融机构, 深入而全面地讨论了跨国公司的外汇交易管理、外汇风险管理、投融资管理、现金管理实务、进出口贸易、国际税收环境等。另外, 各章还附有真实案例, 既有对理论的深入讨论, 又有对实务操作方法的清晰讲解, 非常适合财务金融专业高年级本科生、研究生和 MBA 学生及企业管理人员和专业人士使用。

出版发行: 机械工业出版社 (北京市西城区百万庄大街 22 号 邮政编码: 100037)。

责任编辑: 宋 燕

责任校对: 殷 虹

印 刷: 北京文昌阁彩色印刷有限责任公司

版 次: 2018 年 10 月第 1 版第 1 次印刷

开 本: 185mm×260mm 1/16

印 张: 28.5

书 号: ISBN 978-7-111-60813-4

定 价: 79.00 元

凡购本书, 如有缺页、倒页、脱页, 由本社发行部调换

客服热线: (010) 88379210 88361066

投稿热线: (010) 88379007

购书热线: (010) 68326294 88379649 68995259

读者信箱: hzjg@hzbook.com

版权所有·侵权必究

封底无防伪标均为盗版

本书法律顾问: 北京大成律师事务所 韩光 / 邹晓东



译者序

随着中国经济实力的不断增强,中国企业与国际市场的联系越来越紧密,参与国际分工的程度不断深化,跨国经营自然成了中国企业成长的必然选择。一旦企业经营向国际市场拓展,企业虽然获得了新的发展机遇,但也面临着新的成本和风险,作为企业跨国经营生命线的财务管理也就变得更为纷繁复杂。如此一来,跨国经营企业的财务经理所面临的挑战就是如何在一种以上的文化或商业环境里制定并实施经营策略和财务策略。从这个意义上讲,研读《国际财务管理》第8版这样卓越的作品对财务经理乃至企业管理者而言定然价值巨大。

美国佐治亚理工学院切奥尔 S. 尤恩 (Cheol S. Eun) 和威克林业大学布鲁斯 G. 雷斯尼克 (Bruce G. Resnick) 两位教授的力作《国际财务管理》第8版为跨国经营企业的投资与财务管理提供了一种颇为简洁而实用的决策方法,展示了评估跨国经营机遇、成本和风险的一种框架。

《国际财务管理》第8版体现了两位作者对自己在国际财务领域长期研究和教学心得的总结,除了介绍国际货币体系、国际收支、公司治理、外汇市场、汇率决定、货币衍生工具、外汇风险敞口管理、国际金融市场、国际金融机构、对外直接投资、跨国并购、国际资本结构与资本成本、国际资本预算、跨国经营现金管理、国际贸易融资、国际税收环境、转移定价等经典国际财务话题之外,贯穿全书的众多“国际财务实践”“案例应用”“小型案例”等专栏生动地描述了书本理论在现实世界的运用,充分体现了作者对读者需求的响应,而最新的数据资料、文献研究和推荐阅读材料实现了与现行金融市场及学术研究革命的“与时俱进”。

此外,《国际财务管理》第8版所秉承的两个写作原则——强调基础知识与注重经营需要,既方便了读者学习基础知识和掌握分析方法,也为读者提供了进行决策实践的标杆和案例。

本书适用面较广,既适用于高等院校财务管理、会计学、金融学、投资学等专业本科生及 MBA 等专业研究生的教学,也适用于跨国经营的财务决策人员学习。

《国际财务管理》第8版由赵银德、刘瑞文、赵叶灵主译和统稿,顾水彬、刘悦、张玉萌、潘俊、彭宏华、郑莹、夏炜、张华等参与了部分初稿的翻译。在翻译过程中,我们力求以“知之、好之、乐之”的标准,外加百分之百的“眼力、精力、能力”来完成这样一部畅销作品的翻译,希望努力译出佳作。但是,由于水平有限及时间关系,不当和疏漏之处在所难免,敬请广大读者批评指正。在译稿付梓之际,我们要特别感谢机械工业出版社华章公司给予的合作机会,也要深深感谢本书责任编辑为本书出版所付出的辛勤工作。

作者简介

切奥尔 S. 尤恩 (Cheol S. Eun)

切奥尔 S. 尤恩拥有纽约大学博士学位，现任佐治亚理工学院施勒商学院金融学托马斯 R. 威廉姆斯首席教授。在加盟佐治亚理工学院之前，他先后任教于明尼苏达大学和马里兰大学。他还在宾夕法尼亚大学沃顿商学院、韩国高等科学技术理工学院 (KAIST)、新加坡管理大学 (SMU) 和德国埃斯林根 (Esslingen) 科技大学任过教。他发表了众多国际金融方面的学术论文，这些论文多刊登在著名的国际金融类学术期刊上，如《金融学》(*Journal of Finance*)、《金融经济学》(*Journal of Financial Economics*)、《金融数量分析》(*JFQA*)、《银行和金融》(*Journal of Banking and Finance*)、《国际货币金融》(*Journal of International Money and Finance*)、《管理科学》(*Management Science*) 和《牛津经济论文集》(*Oxford Economic Papers*) 等。此外，他还担任《银行和金融》(*Journal of Banking and Finance*)、《金融研究》(*Journal of Financial Research*)、《国际商务研究》(*Journal of International Business Studies*) 和《欧洲财务管理》(*European Financial Management*) 等学术期刊的编委。他的研究成果被美国和其他很多国家的众多学术文章及教科书所广泛引用。

尤恩博士还是 Fortis/Georgia Tech 国际金融会议的首任主席。该会议的首要目标是促进国际金融方面的研究，并为那些关注最新国际金融问题的学者、从业者和监管者提供一个交流的平台。

尤恩博士曾为本科生、研究生和管理人员教授过很多课程，而且在马里兰大学荣获克鲁 (Krowe) 杰出教师奖。他还担任世界银行、鼎洋投资 (Apex Capital)、韩国发展协会 (Korea Development Institute) 等许多国内和国际机构的顾问，就资本市场自由化、全球资本筹集、国际投资和汇率风险管理等问题提出了建议。此外，他还经常在全球各地举行的各种学术会议以及专业论坛上发表演讲。

布鲁斯 G. 雷斯尼克 (Bruce G. Resnick)

雷斯尼克博士是位于美国北卡罗来纳州温斯顿-塞伦的威克林业大学 (Wake Forest University) 商学院银行和财务学 Joseph M. Bryan Jr. 的教授。他于 1979 年在印第安纳大学获得金融方向的工商管理博士学位，还拥有科罗拉多大学的工商管理硕士和威斯康星大学奥什科什分校的工商管理学士学位。在来威克林业大学任教之前，他已在印第安纳大学从教 10 年，在明尼苏达大学从教 5 年，在加利福尼亚州立大学从教 2 年。他还是位于澳大利亚

昆士兰州金色海岸的邦德大学 (Bond University) 和芬兰赫尔辛基经济管理学院客座教授。他还担任印第安纳大学常驻荷兰马斯特里赫特大学欧洲研究中心的主任, 并担任新加坡理工学院工商管理系的外聘主考官。此外, 他担任过威克林业大学去日本、中国内地和中国香港特别行政区开展游学之旅的教员顾问。

雷斯尼克博士在威克林业大学教授 MBA 课程。他的研究领域为投资学、证券投资管理和国际财务管理。雷斯尼克博士的研究兴趣包括期权和金融期货市场的有效性、资产定价模型的实证检验等。他一直关注的是如何设计出最优的国际分散的证券投资组合, 以解决参数的不确定性和汇率风险问题。近年来, 他一直关注的是全球货币市场的信息传递以及国际国内债券的收益基差比较。他的研究论文发表在许多权威的金融学术期刊上, 并为其其他研究人员和教科书作者所广泛引用。他还担任了《新兴市场评论》(*Emerging Markets Review*)、《经济学与商业》(*Journal of Economics and Business*)、《跨国财务管理》(*Journal of Multinational Financial Management*) 等学术期刊的副主编。

前言

写作本书的原因

三十多年来，我们都一直在佐治亚理工学院、威克林业大学以及其他几所我们到访过的大学为本科生和 MBA 学生讲授国际财务管理。其间，围绕国际金融市场的运作，我们开展了大量的调查研究并将研究结果发表在金融与统计类权威期刊上。当然，在此过程中，我们积累了在课堂上得到成功运用的大量教学资料。随着岁月的流逝，我们各自越来越依赖于自己的教学资料和笔记，而很少依赖现有的国际财务方面的主要教科书，尽管在过去我们曾一度使用了其中的不少教科书。

如你所知，伴随着金融市场管制的解除、产品的创新和技术进步，国际财务所涉及的范围和内容一直发生着迅速的演变。由于世界资本市场变得日益一体化，公司及时而正确的决策更加离不开对国际财务的深刻理解和把握。国际财务作为一门学科已变得日趋重要。这一点反映在企业界与学术界对国际财务领域专家的需求正在迅速增加这一事实上。

在写作《国际财务管理》第 8 版时，我们抱着这样一个目的——充分利用我们多年来在该领域所积累的教学和研究成果，对国际财务方面的最新观点和话题进行清晰而全面的阐述。我们希望本书能对学生构成一定的挑战，但这并不意味着本书缺乏可读性。本书在阐述各个主题时采用了方便读者的方式，对每一主题进行了独立的描述。本书适用于作为高年级本科生和 MBA 学生的教材或参考书。

写作本书所遵循的原则

与前 7 版一致，《国际财务管理》第 8 版仍然秉承两个原则：强调基础知识与注重经营需要。

我们确信只有掌握了扎实的基础知识，才能更好地学好各门功课。因此，本书的最初几章对国际财务的基本概念进行了介绍。掌握这些基础内容，后续各章的学习就会变得容易了。对于层次较深的话题，本书常常会让读者回忆相关的基础知识。如此这般，我们相信读者就能掌握一种分析框架，以便他们在今后的职业生涯中加以应用。

我们以为，正是这种方法造就了本书的成功——为全球众多卓越的商学院所采用。《国际财务管理》各版均被翻译成西班牙语和两种中文版本。当然，本书也有全球版。此外，来自当地的共同作者还帮助了本书加拿大版、马来西亚版、印度尼西亚版和印度版的编写。

《国际财务管理》第 8 版的结构

《国际财务管理》第 8 版对之前版本进行了全面更新。新版中的所有数据表和统计资料在本书付印之前都是最新的。此外，本书各章还编写了若干新的国际财务实践专栏，用真实案例来说明各章的主题和概念。表 0-1 给出了《国际财务管理》第 8 版中各章所涉及的主要变化。

表 0-1 各章所涉及的主要变化

章 节	内 容 变 化
第一篇 国际财务管理的基础	本篇为后续各主题的展开提供了宏观经济方面的基础
第 1 章 全球化与跨国企业	描述了经济方面的最新趋势，如全球金融危机、欧洲主权债务危机和英国脱欧
第 2 章 国际货币体系	更新了包括欧元区危机在内的货币体系方面的新进展
第 3 章 国际收支	更新了国际收支统计表
第 4 章 全球各地的公司治理	回顾了各国的公司治理制度、《多德—弗兰克法案》及其对经营的影响
第二篇 外汇市场、汇率的决定和货币衍生工具	本篇描述了外汇市场，并介绍了可用于外汇风险敞口管理的货币衍生工具
第 5 章 外汇市场	对市场资料和案例进行了全面更新
第 6 章 国际平价关系与汇率预测	对主要平价关系以及货币利差交易进行了整体分析
第 7 章 外汇期货与外汇期权	对市场资料和案例进行了全面更新
第三篇 外汇风险敞口及其管理	本篇描述了各种外汇风险并讨论了进行风险管理的方法
第 8 章 交易风险敞口的管理	系统阐述了外汇的交易风险敞口管理并新增了一个应用案例
第 9 章 经济风险敞口的管理	从概念和经营的角度分析了货币风险中的经济风险敞口
第 10 章 换算风险敞口的管理	
第四篇 国际金融市场和国际金融机构	本篇对国际金融机构、资产和市场进行了全面的分析
第 11 章 国际银行与货币市场	对市场统计资料进行了全面更新。对《巴塞尔协议 III》的资本充足率标准进行了全新讨论。更新分析了全球金融危机的原因与后果。新增了“洲际交易所与 LIBOR”一节的内容
第 12 章 国际债券市场	对市场资料和案例进行了全面更新
第 13 章 国际股票市场	用新的统计方法描述了发达国家和发展中国家的股票总市值统计数据以及流动性指标；更新了关于市场联合与合并的讨论
第 14 章 利率互换与货币互换	对市场资料和案例进行了全面更新；新增了对新的金融监管背景下互换交易行为的讨论；新增了关于借助清算所开展互换交易的“国际财务实践”专栏
第 15 章 国际证券组合投资	更新了关于国际市场的统计资料以及关于利用小市值股票进行分散投资的分析
第五篇 跨国企业的财务管理	本篇分析了有关跨国公司财务管理实践的问题
第 16 章 对外直接投资和跨国并购	更新了跨境投资与并购交易领域的新趋势；更新了各国的政治风险分值
第 17 章 国际资本结构与资本成本	新增了关于本国偏好与各国资本成本的分析；新增了各国资本结构的比较
第 18 章 国际资本预算	
第 19 章 跨国公司的现金管理	
第 20 章 国际贸易融资	
第 21 章 国际税收环境与转移定价	全面更新了各国所得税税率的比较表及举例；新增了“税收倒置”一节

基于管理者视角

本书一直强调重在教授学生如何做经营决策。《国际财务管理》第 8 版坚持这样的基本理念：财务经理的根本任务就是实现股东财富的最大化。因此，这一理念贯穿于全部决策过程之中。为强化这一理念，本书各章提供了众多来自真实世界的案例。

致 谢

感谢众多同事在确立本书体系结构方面所提供的深邃观点和指导。得益于他们的帮助，《国际财务管理》第8版才得以内容新颖，资料精确，方法现代。他们是：

理查德·阿杰伊 (Richard Ajayi)，佛罗里达中央大学
劳伦斯·比尔 (Lawrence A. Beer)，亚利桑那州立大学
尼沙恩特·塔斯 (Nishant Dass)，佐治亚理工学院
约翰·亨德 (John Hund)，莱斯大学
伊丽娜·肯坦诺娃 (Irina Khindanova)，丹佛大学
金洁磊 (Gew-rae Kim)，桥港大学
金在满 (Jaemin Kim)，圣迭戈州立大学
金永崔 (Yong-Cheol Kim)，威斯康星大学密尔沃基分校
李元生 (Yen-Sheng Lee)，贝佛大学
楼·查曼 (Charmen Loh)，瑞德大学
啓介中 (Atsuyuki Naka)，新奥尔良大学
理查德·帕特森 (Richard Patterson)，印第安纳大学伯明顿分校
艾特里恩·萧普 (Adrian Shopp)，丹佛大都会州立大学
约翰·沃尔德 (John Wald)，得州大学圣安东尼奥分校
道格拉斯·威特 (H. Douglas Witte)，密苏里州立大学

感谢众多为本书的写作提供了帮助的人。虽然难以在这里一一列出，但我们还是要感谢布雷恩·康莎其 (Brian Conzachi) 对本书全部稿件的仔细校对。此外，要感谢 Yusri Zaro，他对书中问题的答案进行了认真核对。我们也要感谢 Rohan-Rao Ganduri、Kristen Seaver、Milind Shrikhande、Jin-Gil Jeong、Sanjiv Sabherwal、Sandy Lai、Jinsoo Lee、Hyung Suk Choi、Teng Zhang、Minho Wang 和 Victor Huang，他们为本书提供了有用的帮助。德国吉森大学的马丁·格劳恩 (Martin Glaum) 教授也提供了富有价值的建议。

感谢麦格劳-希尔公司的许多专业人员为本书所付出的时间和辛劳。责任编辑 Charles Synovec、组稿编辑 Noelle Bathurst、项目编辑 Tara Slagle 和 Debra Boxill 都为我们提供了富有价值的指导。当然，还要感谢项目主编 Melissa Leick 的指导。

最后，要感谢我们的家人：克里斯廷、詹姆士、伊丽莎白·尤恩和唐娜·雷斯尼克。如果没有他们无私的关爱和支持，我们就不可能完成这一著作。特别要感谢伊丽莎白·尤恩为本书设计了精彩封面。

真诚希望你喜欢《国际财务管理》第8版并欢迎通过机械工业出版社华章公司的编辑部或我们的电子邮箱给出建议，以便改进本书。

切奥尔 S. 尤恩 (Cheol S. Eun)

布鲁斯 G. 雷斯尼克 (Bruce G. Resnick)

目 录

译者序
作者简介
前言
致谢

第一篇 国际财务管理的基础

第 1 章 全球化与跨国企业 2

- 1.1 国际财务的特点 3
 - 1.1.1 外汇风险与政治风险 3
 - 1.1.2 市场的不完全性 4
 - 1.1.3 市场机会的增加 5
- 1.2 国际财务管理的目标 6
- 1.3 世界经济全球化的主要趋势与进展 7
 - 1.3.1 金融市场全球化的兴起 8
 - 1.3.2 作为全球货币的欧元的诞生 8
 - 1.3.3 2010 年欧洲的主权债务危机 9
 - 1.3.4 贸易自由化与经济一体化 11
 - 1.3.5 私有化浪潮 13

1.3.6 2008 ~ 2009 年全球金融危机 14

1.4 跨国公司 16

本章小结 18

本章拓展 19

附录 1A 贸易利益：比较优势理论 19

思考题 21

第 2 章 国际货币体系 22

- 2.1 国际货币体系的演变 23
- 2.2 金银复本位制时期：1875 年之前 23
- 2.3 古典金本位制时期：1875 ~ 1914 年 23
- 2.4 两次世界大战间时期：1915 ~ 1944 年 25
- 2.5 布雷顿森林体系时期：1945 ~ 1972 年 26
- 2.6 浮动汇率制时期：1973 年至今 28
- 2.7 现行的汇率制度安排 30
- 2.8 欧洲货币体系 34
- 2.9 欧元和欧洲货币联盟 36
 - 2.9.1 欧元简史 37

2.9.2	加入货币联盟的 利益	39
2.9.3	加入货币联盟的 代价	39
2.9.4	欧元的前景：一些 关键问题	42
2.10	墨西哥比索危机	43
2.11	亚洲金融危机	45
2.11.1	亚洲金融危机的 根源	45
2.11.2	亚洲金融危机的 启示	47
2.12	阿根廷比索危机	48
2.13	固定汇率制与浮动汇率制 的比较	49
	本章小结	50
	本章拓展	51

第3章 国际收支 52

3.1	国际收支核算	53
3.2	国际收支账户	54
3.2.1	经常账户	54
3.2.2	资本账户	56
3.2.3	统计误差	58
3.2.4	官方储备账户	58
3.3	国际收支恒等式	61
3.4	主要国家的国际收支 趋势	61
	本章小结	66
	本章拓展	67
	附录 3A 国际收支账户与国民收 入账户的关系	67

第4章 全球各地的公司治理 69

4.1	公众公司的治理：关键 问题	70
-----	------------------	----

4.2	代理问题	71
4.3	处理代理问题的对策	73
4.3.1	董事会	73
4.3.2	激励合约	75
4.3.3	所有权集中	76
4.3.4	会计透明度	77
4.3.5	债务	77
4.3.6	海外股票上市	77
4.3.7	公司控制权市场	78
4.4	法律与公司治理	79
4.5	法律的影响	81
4.5.1	所有权与控制权 模式	82
4.5.2	控制权的私人 利益	85
4.5.3	资本市场与估值	85
4.6	公司治理改革	86
4.6.1	改革目标	86
4.6.2	政治动因	87
4.6.3	《萨班斯—奥克斯利 法案》	87
4.6.4	《坎德伯里最佳行为 准则》	88
4.6.5	《多德—弗兰克 法案》	89
	本章小结	91
	本章拓展	91

第二篇 外汇市场、汇率的决定和 货币衍生工具

第5章 外汇市场 94

5.1	外汇市场的功能和结构	95
5.1.1	外汇市场的参 与者	98

5.1.2	通汇关系	102
5.2	即期外汇市场	102
5.2.1	即期汇率标价	103
5.2.2	套算汇率标价	106
5.2.3	套算汇率的其他表达方式	108
5.2.4	汇率买卖价差	108
5.2.5	即期外汇交易	108
5.2.6	套算汇率的柜台交易	109
5.2.7	三角套利	111
5.2.8	即期外汇市场的微观机构	112
5.3	远期外汇市场	112
5.3.1	远期汇率标价	113
5.3.2	远期多头与空头	113
5.3.3	无本金交割远期合约	114
5.3.4	远期套算汇率	114
5.3.5	远期升水	115
5.3.6	互换交易	116
5.4	交易所交易货币基金	118
	本章小结	118
	本章拓展	119

第6章 国际平价关系与汇率预测 120

6.1	利率平价	120
6.1.1	抵补套利	122
6.1.2	利率平价与汇率决定	125
6.1.3	货币利差交易	126
6.1.4	利率平价发生偏离的原因	127
6.2	购买力平价	129
6.2.1	购买力平价的偏离和实际汇率	132

6.2.2	购买力平价的实证研究	134
6.3	费雪效应	136
6.4	汇率预测	137
6.4.1	有效市场理论	137
6.4.2	基本分析法	138
6.4.3	技术分析法	139
6.4.4	汇率预测的绩效	140
	本章小结	143
	本章拓展	143
	附录 6A 购买力平价与汇率决定	144

第7章 外汇期货与外汇期权 145

7.1	期货合约的预备知识	146
7.2	货币期货市场	148
7.3	货币期货的基本关系	149
7.4	期权合约的预备知识	152
7.5	货币期权市场	152
7.6	货币期货期权	153
7.7	期权到期时的基本定价关系	153
7.8	美式期权定价关系	156
7.9	欧式期权定价关系	157
7.10	二项式期权定价模型	158
7.11	欧式期权定价公式	160
7.12	货币期权的实证检验	161
	本章小结	162
	本章拓展	162

第三篇 外汇风险敞口及其管理

第8章 交易风险敞口的管理 164

8.1	风险敞口的三种类型	164
8.2	远期市场套期保值	166

- 8.3 货币市场套期保值 168
- 8.4 期权市场套期保值 169
- 8.5 应付外币的套期保值 171
 - 8.5.1 远期合约 171
 - 8.5.2 货币市场工具 171
 - 8.5.3 货币期权合约 172
- 8.6 对次要货币之风险敞口的交叉套期保值 172
- 8.7 或有风险敞口的套期保值 173
- 8.8 通过互换合约对周期性风险敞口的套期保值 174
- 8.9 通过发票货币的套期保值 175
- 8.10 通过超前 / 延后支付的套期保值 175
- 8.11 风险敞口的净额结算 176
- 8.12 公司应实施套期保值吗 176
- 8.13 公司该使用什么样的风险管理产品 177
- 本章小结 179
- 本章拓展 179

第 9 章 经济风险敞口的管理 180

- 9.1 经济风险敞口的测量 182
- 9.2 经营风险敞口的界定 185
- 9.3 经营风险敞口的实例 185
- 9.4 经营风险敞口的决定因素 188
- 9.5 经营风险敞口的管理 190
 - 9.5.1 低成本产地的选择 190
 - 9.5.2 弹性采购政策 191
 - 9.5.3 市场分散化 191

- 9.5.4 产品差异与研发投入 192
- 9.5.5 金融性套期保值 192

本章小结 194

本章拓展 195

第 10 章 换算风险敞口的管理 196

- 10.1 换算方法 197
 - 10.1.1 流动 / 非流动项目法 197
 - 10.1.2 货币 / 非货币项目法 197
 - 10.1.3 时态法 197
 - 10.1.4 现行汇率法 198
- 10.2 《第 8 号财务会计准则公告》 200
- 10.3 《第 52 号财务会计准则公告》 200
 - 10.3.1 《第 52 号财务会计准则公告》的换算过程 201
 - 10.3.2 发生高通货膨胀的经济体 202
- 10.4 国际会计准则 202
- 10.5 换算风险敞口的管理 207
 - 10.5.1 换算风险敞口与交易风险敞口的比较 207
 - 10.5.2 换算风险敞口的套期保值 208
 - 10.5.3 资产负债表套期保值 209
 - 10.5.4 衍生工具套期保值 209

- 10.5.5 换算风险敞口与
经营风险敞口的
比较 210
- 10.6 关于《第 8 号财务会计准
则公告》向《第 52 号财
务会计准则公告》转变的
实证分析 210
- 本章小结 211
- 本章拓展 211

第四篇 国际金融市场和国际金融
机构

第 11 章 国际银行与货币市场 214

- 11.1 国际银行服务 214
- 11.2 国际银行产生的原因 216
- 11.3 国际银行分支机构的
类型 217
 - 11.3.1 代理行 217
 - 11.3.2 代表处 217
 - 11.3.3 国外分行 217
 - 11.3.4 子银行与联营
银行 218
 - 11.3.5 埃奇法案银行 218
 - 11.3.6 离岸金融中心 219
 - 11.3.7 国际银行设施 219
- 11.4 资本充足率标准 220
- 11.5 国际货币市场 222
 - 11.5.1 欧洲货币市场 222
 - 11.5.2 洲际交易所与
LIBOR 224
 - 11.5.3 欧洲信贷 224
 - 11.5.4 远期利率协议 227
 - 11.5.5 欧洲票据 229

- 11.5.6 欧洲商业票据 229
- 11.5.7 欧洲美元利率期货
合约 230
- 11.6 国际债务危机 231
 - 11.6.1 历史 232
 - 11.6.2 债权转股权 233
 - 11.6.3 解决方案：布雷迪
债券 234
- 11.7 亚洲金融危机 234
- 11.8 全球金融危机 235
 - 11.8.1 信贷紧缩 235
 - 11.8.2 金融危机的
影响 239
 - 11.8.3 经济刺激措施 241
 - 11.8.4 金融危机的
后果 242
- 本章小结 243
- 本章拓展 245
- 附录 11A 欧洲货币的创造 245

第 12 章 国际债券市场 248

- 12.1 世界债券市场统计 248
- 12.2 外国债券与欧洲债券 249
 - 12.2.1 无记名债券与记名
债券 250
 - 12.2.2 美国证券法规 250
 - 12.2.3 预提税 250
 - 12.2.4 便利债券发行的证券
法规 251
 - 12.2.5 全球债券 252
- 12.3 债券工具的种类 253
 - 12.3.1 固定利率债券 253
 - 12.3.2 欧洲中期票据 253
 - 12.3.3 浮动利率票据 253

- 12.3.4 与权益相关的
债券 254
- 12.3.5 双重货币债券 254
- 12.4 国际债券的币种、发行者及
发行者所在国的分布 255
- 12.5 国际债券市场的信用
评级 257
- 12.6 欧洲债券市场的结构与
实务 260
 - 12.6.1 一级市场 260
 - 12.6.2 二级市场 261
 - 12.6.3 清算程序 262
- 12.7 国际债券市场指数 262
- 本章小结 265
- 本章拓展 265

第 13 章 国际股票市场 266

- 13.1 世界股票市场统计 266
 - 13.1.1 股票市场总值 267
 - 13.1.2 股票市场流动性
指标 269
- 13.2 市场结构、交易惯例与
费用 271
- 13.3 国际股票交易 274
 - 13.3.1 股票的交叉
上市 274
 - 13.3.2 扬基股票发行 277
 - 13.3.3 美国存托凭证 277
 - 13.3.4 全球记名股票 281
 - 13.3.5 关于交叉上市与美国
存托凭证市场的实证
研究 282
- 13.4 国际股票市场指数 283
- 13.5 埃雪 MSCI 基金 285

- 13.6 国际股票收益率的影响
因素 286
 - 13.6.1 宏观经济因素 287
 - 13.6.2 汇率 287
 - 13.6.3 产业结构 287
- 本章小结 288
- 本章拓展 288

第 14 章 利率互换与货币互换 289

- 14.1 互换的种类 289
- 14.2 互换市场的规模 290
- 14.3 互换银行 291
- 14.4 互换市场的报价 293
- 14.5 利率互换 294
 - 14.5.1 基本利率互换 294
 - 14.5.2 基本利率互换的
定价 296
- 14.6 货币互换 296
 - 14.6.1 基本货币互换 296
 - 14.6.2 还本付息货币互换
的等价性 298
 - 14.6.3 基本货币互换的
定价 299
 - 14.6.4 对基本货币互换的
反思 299
- 14.7 基本利率互换与基本货币
互换的各种变体 301
- 14.8 利率互换与货币互换的
风险 301
- 14.9 互换市场的有效性 301
- 本章小结 302
- 本章拓展 303

第 15 章 国际证券组合投资 304

- 15.1 国际投资的相关性结构与风
险分散 305

15.2 最优国际证券组合的
选择 307

15.3 汇率变化的影响 312

15.4 国际债券投资 314

15.5 国际共同基金的绩效评价
315

15.6 基于国家基金的国际分散投
资 317

15.7 基于美国存托凭证的国际分
散投资 320

15.8 基于交易所交易基金的国际
分散投资 320

15.9 基于对冲基金的国际分散
投资 321

15.10 证券组合持有中的存在本
国偏好的原因 322

15.11 基于小市值股票的国际
分散投资 324

本章小结 326

本章拓展 326

附录 15A 存在外汇风险套期
保值时的国际证券
投资 326

附录 15B 最优证券组合的
求解 327

第五篇 跨国企业的财务管理

第 16 章 对外直接投资和跨国
并购 330

16.1 对外直接投资的全球化
趋势 331

16.2 公司对外投资的原因 335

16.2.1 贸易壁垒 335

16.2.2 不完全的劳动力
市场 336

16.2.3 无形资产 337

16.2.4 纵向一体化 337

16.2.5 产品生命周期 338

16.2.6 为股东提供投资分散
化服务 340

16.3 跨国并购 340

16.4 政治风险与对外直接
投资 345

本章小结 351

本章拓展 351

第 17 章 国际资本结构与资本
成本 352

17.1 资本成本 353

17.2 分割市场与一体化市场中的
资本成本 355

17.3 资本成本的国别差异 356

17.4 股票的境外上市 360

17.5 交叉上市情况下的资本资产
定价 364

17.6 外国股权限制的影响 367

17.6.1 市场定价现象 368

17.6.2 外国股权限制下的
资产定价 369

17.7 子公司的财务结构 371

本章小结 373

关键词 373

附录 17A 不可交易资产的定价：
数字模拟 373

第 18 章 国际资本预算 375

18.1 国内资本预算的回顾 376