

高等学校国际经济与贸易专业主要课程教材



Applied International Finance

国际金融实务

黄梅波 熊爱宗 主编

高等学校国际经济与贸易专业主要课程教材

Guoji Jinrong Shiwu

国际金融实务

梅波 熊爱宗 主编



高等教育出版社·北京
HIGHER EDUCATION PRESS BEIJING

内容简介

本书是高等学校国际经济与贸易专业主要课程教材,它对各种金融工具及其实务操作进行了详细的介绍。全书共四篇十五章。第一篇介绍了主要的外汇业务与金融衍生交易,包括外汇与外汇业务的基本概念和各种衍生工具及其操作(如期货和期货交易、期权与期权交易、互换与远期利率协议等)。第二篇对国际金融风险管理进行了探讨,包括商业银行的风险管理、工商企业的风险管理以及国家风险评估与管理等。第三篇探讨了国际融资业务,主要介绍了如何利用国际金融市场进行信贷融资、债券融资和股票融资。第四篇对跨国投资业务进行了介绍,包括跨国投资的资本成本和资本结构、国际资产组合投资以及跨国公司资本预算管理等。

本书可作为高等院校经济类专业本科或研究生的教学用书,也可以作为从事实际经济工作人员的参考用书。

图书在版编目(CIP)数据

国际金融实务/黄梅波,熊爱宗主编. —北京:高等教育出版社,2011.2

ISBN 978-7-04-031140-2

I. ①国… II. ①黄… ②熊… III. ①国际金融—高等学校—教材 IV. ①F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 007190 号

策划编辑 郭金录 责任编辑 刘方媛 封面设计 于涛 责任绘图 尹莉
版式设计 余杨 责任校对 王雨 责任印制 朱学忠

出版发行 高等教育出版社
社 址 北京市西城区德外大街 4 号
邮政编码 100120

经 销 蓝色畅想图书发行有限公司
印 刷 涿州市星河印刷有限公司

开 本 787×960 1/16
印 张 28.25
字 数 530 000

购书热线 010-58581118
咨询电话 400-810-0598
网 址 <http://www.hep.edu.cn>
<http://www.hep.com.cn>
网上订购 <http://www.landaco.com>
<http://www.landaco.com.cn>
畅想教育 <http://www.widedu.com>

版 次 2011 年 2 月第 1 版
印 次 2011 年 2 月第 1 次印刷
定 价 39.80 元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题,请到所购图书销售部门联系调换。

版权所有 侵权必究

物料号 31140-00

前言

我在《国际金融学》(厦门大学出版社,2009)的写作过程中,对国际金融类课程的框架设计以及宏观与微观内容的安排就进行过一些思考。在本书的写作过程中,我对国际金融类课程的培养目标、研究对象、研究范围、逻辑体系等问题有了更深入的理解。

一、国际金融类教材的内容安排

一般来说,国际金融学的研究对象和研究范围主要包括国际收支、汇率、国际金融市场、国际货币体系等宏观方面的内容,也涉及外汇市场交易、外汇风险管理、跨国公司财务管理等微观方面的问题。其中宏观国际金融的内容更多地是从一国角度研究一个国家面临的国际收支问题、汇率制度选择问题、国际资本流动与国际金融危机问题以及国际货币体系与国际货币合作问题,而微观国际金融的内容主要探讨企业或银行在金融自由化浪潮之下如何进行国际金融交易、如何防范国际金融风险、如何利用国际金融市场融资、如何对企业的跨国投资业务进行管理等问题。

高等学校开设国际金融课程时,在内容选取上是侧重宏观方面还是微观方面,往往根据所设专业的培养目标而定。经济类专业如金融学专业、国际经济与贸易专业等开设的国际金融课程往往主要从宏观角度探讨国际金融的理论与政策问题,但也会兼顾企业的涉外业务而安排一定的外汇市场与外汇交易、外汇风险防范等微观内容。而管理类专业开设的国际金融课程则主要从微观角度着重探讨跨国企业如何在国际金融市场通过财务决策实现利润最大化的目标。

从目前国内外的国际金融教材来看,从宏观、微观内容的安排以及写法角度可以将其分为三类。

第一类国际金融教材以国际金融宏观方面的内容为主,主要讨论国际收支、汇率、国际金融市场与国际货币体系等内容,而对于国际金融微观方面的问题则涉及较少,具体写法上比较靠近开放经济的宏观经济学。例如,(意大利)甘道尔夫(Giancarlo Gandolfo)撰



写的《国际金融与开放经济的宏观经济学》(靳玉英译,上海财经大学出版社,2006)在内容上主要从宏观角度分析了国际收支、汇率和国际货币体系等问题。在写法上,特别是在讨论国际收支调节和汇率问题时主要采用的是开放经济宏观经济学的流量分析法、存量以及存量-流量分析法、现代跨时分析法。复旦大学姜波克编写的《国际金融学》(高等教育出版社,1999)在内容上将主要篇幅定位于宏观国际金融理论与政策问题的分析,在体系设计上主要以开放经济下的内外均衡实现问题为主线安排章节。

第二类国际金融教材力图以宏观为主、兼顾微观,希望能从国家和企业两个角度培养学生运用国际金融基本知识和基础理论从事实际工作的能力。但是在宏观、微观内容的选取与篇幅的安排上,各教材又根据作者对国际金融研究对象、研究范围以及内容体系的理解有所不同。例如,中国人民大学陈雨露的《国际金融》(第三版,中国人民大学出版社,2008)试图建立以“国际金融市场-跨国公司财务管理-开放经济宏观经济学”三位一体的国际金融内容体系,以涵盖国际金融宏观及微观的内容。北京大学中国经济研究中心易纲、张磊的《国际金融》(上海人民出版社,1999)特设一篇“微观篇”,用五章的篇幅介绍了公司财务分析,其中包括价值与风险、投资决策的评价方法、资产定价模型、期权定价、资金成本和资本结构理论等内容。华东师范大学陈彪如的《国际金融学》(修订版,西南财经大学出版社,1997)以三章篇幅介绍了外汇风险和汇率预测、国际银行业、跨国公司与国际金融的内容。对外经济贸易大学刘舒年的《国际金融》(第三版,对外经贸大学出版社,2005)结合外经贸企业的需要用三章篇幅介绍了对外贸易短期信贷、出口信贷、项目贷款与 BOT 等内容。南开大学钱荣堃等主编的《国际金融》(南开大学出版社,2002)中专设一章“跨国公司财务管理”,介绍跨国公司的国际融资、国际资金管理以及跨国风险管理等问题。

针对经济类专业学生的教材主要采取的是以上两类教材的写作方式,其中又以第二类即以宏观为主、兼顾微观的写作方式为主。

第三类国际金融教材虽名为国际金融,实为我们后面提到的国际金融管理,主要针对管理类专业学生,内容安排上以微观国际金融为主,更靠近跨国公司财务管理。例如,法国米德尔塞克斯大学克拉克(Ephraim Clark)编写的《国际金融》(刘爽等译,北京大学出版社,2005)除了前两篇介绍国际金融的基本知识和基本理论外,其他六篇分别介绍了衍生市场、衍生工具及技巧、国家风险评估、外汇



风险管理、国际借贷、其他国际市场以及资本预算和对外直接投资等跨国公司国际金融实务方面的内容。

我在2009年出版的《国际金融学》，其读者对象主要定位于高等院校经济类专业学生，内容侧重介绍国际金融宏观方面的内容，全书十四章按照顺序依次阐述国际收支、汇率、国际金融市场与国际货币体系四大板块，同时结合部分学生毕业后工作的实际需要，安排了两章国际金融实务的内容（外汇交易与外汇风险、国际金融衍生工具）。从就业的角度看，经济类专业的学生毕业后或继续深造从事宏观经济方面的教学与研究，或进入实际宏观经济管理部门（如中国人民银行、国家外汇管理局），因此宏观国际金融理论与政策的学习是十分重要的。但是更多的学生毕业后进入实际经济部门，如企业、商业银行等工作，因此在教学中除要求学生学会从宏观层面分析国际金融形势、理解国家国际金融政策之外，也应安排一定的时间从微观角度熟悉国际金融市场的运作，学习国际金融实务的相关内容。

二、国际金融实务或国际金融管理类教材的内容安排

伴随着中国经济越来越融入世界经济、金融市场逐步开放并与国际接轨，中国企业和商业银行的业务受到国际金融因素的影响越来越大。伴随着中国企业“走出去”步伐的加快，我国不少企业也开始考虑跨国投资过程中的国际金融决策以及国际金融风险的防范问题。因此，国际金融类教材的内容安排，除了应该满足学生掌握国际金融基本知识、学习宏观国际金融理论与政策、培养学生宏观国际金融问题的分析能力之外，更重要的应是让他们学习外汇业务的基本原理和操作技巧、熟悉国际融资的主要渠道、掌握外汇风险防范的方法，并熟悉必要的国际金融策略以为企业跨国经营做好准备。因此，越来越多的高等院校开始单独开设国际金融实务或国际金融管理课程，我也萌生了主要从微观角度探讨国际金融问题、编写一本国际金融实务或国际金融管理类教材的想法。

纵观国内教材市场，目前从微观角度、从企业角度探讨国际金融问题的教材，包括各大学编写的以及引进翻译的有数十种，择其主要的来分析，大致可以将其分为三类。

第一类称“国际金融实务”。例如，南开大学刘玉操的《国际金融实务》（东北财经大学出版社，2006），对外经贸大学刘园的《国际金融实务》（高等教育出版社，2006），西安交通大学王政霞的《国际金融实务》（西安交通大学出版社，2007）等。“国际金融实务”类教



材的写作对象主要是经济类如金融学、国际经济与贸易等相关专业学生,主要是从立足国内经营但有涉外业务的企业、银行的国际金融业务角度来安排内容。一般来说,这类教材使用了比较多的篇幅介绍外汇市场和外汇业务、国际金融衍生交易、国际金融风险管理(特别是外汇风险管理)、国际金融市场(强调长短期国际信贷融资业务)等内容。

第二类称“国际金融管理”。国外的该类教材常常直接称“国际金融”,如前面提到的(法)克拉克的《国际金融》,(美)巴特勒(Butler K. C.)的《国际金融》(第三版,张成思译,东北财经大学出版社,2008)等。国内该类教材往往称“国际金融管理”,主要有上海财经大学于研的《国际金融管理》(上海财经大学出版社,2005)、中央财经大学张碧琼的《国际金融管理学》(中国金融出版社,2007)、武汉大学陈虹的《国际金融与管理》(科学出版社,2008)等。“国际金融管理”类教材的对象是管理类专业学生,主要从跨国企业角度探讨企业国际金融策略的运用。大部分篇幅用来分析跨国企业经营所处的国际金融环境与国际金融市场、面临的各种金融风险及其防范策略、国际融资渠道和策略、跨国投资中的资本预算、资本成本与资本结构、对外投资决策等各种跨国金融策略的运用问题。

第三类是“国际金融案例”。例如,西安交通大学李富有的《国际金融案例》(西安交通大学出版社,2008),(美)米希尔·A. 德赛(Mihir A. Desai)《国际金融案例》(陆阳等译,机械工业出版社,2008),迈克尔·H. 莫菲特《国际金融案例》(吴秀云译,中国人民大学出版社,2006)等。主要是用实际或模拟的国际金融案例说明国际金融实务以及国际金融管理的相关内容,使学生对国际金融基本理论以及实际操作有更深的体会和认识。

当然,市场上还有一些教材或专著与国际金融实务或国际金融管理内容相关,如《期货、期权及其他衍生品》、《国际金融风险管理》、《国际金融市场》、《国际融资》、《国际投资学》等。它们或者是对微观国际金融中部分内容的进一步深化,或是从另一角度探讨了微观国际金融的相关内容,对我们深入学习国际金融实务与国际金融管理问题都很有参考价值。

三、本书的框架设计及写作特点

本书从微观角度对国际金融实务与管理问题进行探讨。在写作过程中,我们力图汲取国内外“国际金融实务”、“国际金融管理”、“国际金融案例”及其他相关教材、著作的精华,一方面在内容上尽



力使框架设计更为合理,更能满足实际需求;另一方面在写法上十分注重教材的可读性和可操作性。

首先,在框架设计方面。本书的定位为“国际金融实务”而非“国际金融管理”,写作对象主要是经济类相关专业学生,因此更多地是从外贸企业(或有涉外业务的工商企业)以及银行的角度出发探讨微观国际金融问题。全书共四篇十五章,其中大部分篇幅(三篇,共十二章)探讨了外汇业务与金融衍生交易、国际金融风险管理、国际金融市场与国际融资业务问题,以满足大多数涉外企业及银行国际金融业务的需要。考虑到在经济全球化的大趋势之下,国际直接投资方兴未艾,我国企业也开始积极推进走出去战略,跨国企业国际金融方面的策略运用问题日益凸显其重要性,所以本书也用一篇(三章)的内容择要介绍了跨国投资业务及其管理问题。

其次,在写作特点方面。本书在每一章内容的写作过程中,力图做到以下几点:一是注重使用例子,特别是用实际案例解释国际金融实务与管理的各项内容。二是每一章都尽量结合该章内容介绍相应国际金融市场及业务的发展及现状,介绍中国对应市场及业务的发展及现状或中国企业参与该交易或融资的情况。三是每一章都配有我们精心选择的案例。四是复习思考题尽量采用开放式,多采用计算题以及案例题的形式。

本书吸收了国内外国际金融实务以及国际金融管理教学与研究的最新成果,结合作者多年教学经验和体会,采用集体编写的方式编写。全书的基本框架、逻辑体系和篇章的安排由黄梅波拟订,并负责全部稿件的修改、统稿。熊爱宗作为国际金融实务课程的任课教师,全面参与了书稿各章内容的讨论和修改工作。本书具体内容的写作分工为:

陈剑辉:第一章、第二章、第三章;

刘爱兰:第四章;

王真:第五章、第六章、第七章;

段倩菲:第八章、第十三章、第十五章;

谢琪:第九章、第十章;

张传刚:第十一章、第十二章;

黄艺阳:第十四章。

20世纪90年代以来,国际金融飞速发展,国家间的一切经济交往都与国际金融市场息息相关。2007年,在美国爆发并于2008年蔓延全球的金融危机给世界经济带来了深远的影响,引起了人们



对国际金融创新与金融自由化、国际金融市场与国际金融风险、虚拟经济与实体经济的关系等问题的深思。我们对国际金融理论与政策的研究还不够深入,对国际金融实务与国际金融管理中诸多问题的理解还很不充分,因此,书中从结构设计以及具体内容的写作方面肯定还存在着许多缺点和问题,我衷心希望国际金融学界的同仁和本书读者,对书中的不足和错误之处提出宝贵意见,以便在修订时加以补充和完善。

黄梅波

2010年9月于厦门大学



第一篇 外汇业务与金融衍生交易

第一章 外汇与外汇业务	3
第一节 外汇与汇率	3
第二节 外汇交易规则	8
第三节 外汇交易	12
第四节 套汇与套利交易	24
本章小结	33
关键词	33
复习思考题	33
第二章 期货与期货交易	35
第一节 期货与期货市场	35
第二节 期货交易	44
第三节 期货作用与定价	51
第四节 金融期货合约	56
本章小结	71
关键词	72
复习思考题	72
第三章 期权与期权交易	73
第一节 期权概述	73
第二节 期权的价值分析	79
第三节 期权交易过程与交易策略	86
本章小结	100
关键词	100
复习思考题	100
第四章 互换与远期利率协议	101
第一节 互换市场与远期利率协议市场	101
第二节 货币互换	108



第三节 利率互换	117
第四节 远期利率协议	126
本章小结	139
关键词	140
复习思考题	140

第二篇 国际金融风险 管理

第五章 国际金融风险管理概述	145
第一节 国际金融风险	145
第二节 国际金融风险的分类	148
第三节 国际金融风险管理	154
本章小结	163
关键词	164
复习思考题	164
第六章 商业银行的风险管理	165
第一节 银行汇率风险管理	165
第二节 银行利率风险管理	170
第三节 银行信用风险管理	181
第四节 银行操作风险管理	185
第五节 银行流动性风险管理	187
本章小结	192
关键词	192
复习思考题	192
第七章 工商企业的风险管理	194
第一节 企业与金融市场	194
第二节 汇率风险管理	195
第三节 利率风险管理	204
本章小结	214
关键词	215
复习思考题	215
第八章 国家风险评估与管理	216
第一节 国家风险概述及其类型	216
第二节 国家风险评估	219



第三节 国家风险的管理措施	225
本章小结	233
关键词	234
复习思考题	234

第三篇 国际金融市场与国际融资业务

第九章 国际金融市场业务	237
第一节 国际货币市场	237
第二节 国际资本市场	240
第三节 欧洲货币市场	243
第四节 国际银团贷款	248
本章小结	254
关键词	255
复习思考题	255
第十章 国际信贷融资业务	257
第一节 国际贸易融资	257
第二节 国际项目融资	264
第三节 国际租赁融资	271
本章小结	282
关键词	282
复习思考题	282
第十一章 国际债券市场融资	284
第一节 国际债券的种类	284
第二节 国际债券市场	290
第三节 国际债券的发行	298
本章小结	311
关键词	311
复习思考题	311
第十二章 国际股票市场融资	313
第一节 国际股票市场	314
第二节 国际股票发行	322
第三节 国际股票融资的主要类型	325



本章小结	345
关键词	345
复习思考题	346

第四篇 跨国投资业务及其管理

第十三章 跨国投资的资本成本和资本结构	349
第一节 跨国公司的资本成本	349
第二节 跨国公司的资本结构	353
本章小结	371
关键词	372
复习思考题	372
第十四章 国际资产组合投资	374
第一节 资产组合投资的收益和风险	374
第二节 最优资产组合选择	380
第三节 资本资产定价模型	384
第四节 国际资本资产定价模型	392
本章小结	400
关键词	400
复习思考题	400
第十五章 跨国公司资本预算管理	402
第一节 跨国公司子公司与母公司资本预算的比较	402
第二节 跨国公司资本预算的内容	405
第三节 跨国公司资本预算实例分析	408
第四节 跨国公司资本预算的影响因素	413
第五节 跨国公司资本预算风险调整	421
本章小结	428
关键词	429
复习思考题	429
参考文献	430

第一篇 外汇业务与 金融衍生交易

第一章

外汇与外汇业务

导 言

随着科学技术的进步、生产力的发展和社会分工的加深,一个国家对外经济交流越来越频繁。在对外经济交流中形成的债权、债务都会涉及货币的兑换。可以与本国发行的货币相兑换的就是外汇,外汇与本国货币之间的兑换比例就形成了汇率。随着国际经济交往的不断加深,外汇与外汇交易逐渐成为一国对外经济的重要组成部分,也是其他对外经济活动的基础。在国际金融实务中,交易者可以利用外汇交易进行套期保值和投机,优化市场参与者的资产配置。本章将介绍外汇、汇率以及与外汇相关的交易。

学 习 目 标

1. 掌握外汇、汇率的概念以及汇率标价方法;
2. 了解外汇交易规则和简单的外汇交易过程;
3. 掌握即期外汇交易、远期外汇交易和掉期外汇交易;
4. 掌握外汇套汇、套利交易。

第一节 外汇与汇率

随着国际贸易和国际金融的发展,国家、企业和个人之间的外汇交易越来越频繁,也成为国际贸易和国际金融的基础。



一、外汇

国际货币基金组织(IMF)对外汇(Foreign Exchange)的解释是,外汇是货币行政当局(中央银行、货币机构、外汇平准基金和财政部)以银行存款、财政部国库券、长短期政府证券等形式所保有的在国际收支逆差时可以使用的债权。

我国于1996年1月29日颁布、2008年8月1日修订的《中华人民共和国外汇管理条例》第三条规定,本条例所称外汇,是指下列以外币表示的可以用作国际清偿的支付手段和资产:① 外币现钞,包括纸币、铸币;② 外币支付凭证或者支付工具,包括票据、银行存款凭证和银行卡等;③ 外币有价证券,包括债券、股票等;④ 特别提款权;⑤ 其他外汇资产。

同时,一国货币要成为外汇还必须具备三个前提条件:① 可兑换性,即该国货币能够自由地兑换成其他国家的货币,或购买其他国家的信用工具进行多边支付,而且其跨国界的支付或转移不受任何限制和阻碍;② 普遍接受性,即该国货币在国际经济交往中被普遍接受和使用;③ 可偿还性,即这种外币资产在外国必须是能够得到补偿的债权,具有可靠的物质偿付保证。

二、汇率及标价方法

(一) 汇率的概念

汇率(Foreign Exchange Rate)亦称“外汇行市或汇价”,是一国货币兑换另一国货币的比率,是以一种货币表示另一种货币的价格。由于世界各国货币的名称不同,币值不一,所以一国货币对其他国家的货币要确定一个兑换率,即汇率。

(二) 汇率的标价方法

目前国际上主要有3种标价方法,即直接标价法、间接标价法和美元标价法。不同的汇率标价方法由于所选用的基准货币不同,故在数值上不相同,但可以相互转换。

1. 直接标价法

直接标价法(Direct Quotation)是以1单位或100单位的外国货币为基准,折算成若干单位本国货币的标价方法。在直接标价法下,即把单位外国货币(通常为1单位或100单位)想象成为一种商品,看需要用多少的本国货币才能换取一定单位的外国货币。因此在直接标价法下,本国的货币为标价货币,而外国货币则为基准货币。例如,我国2010年1月18日人民币(CNY)兑美元(USD)的