

金融学译丛
FINANCE

国际金融： 理论与实务

International Finance: Theory into Practice

皮特·塞尔居 (Piet Sercu) / 著

柴 鹏 / 译

 中国人民大学出版社



金融学译丛
FINANCE

国际金融：理论与实务

International Finance: Theory into Practice

皮特·塞尔居 (Piet Sercu) / 著

柴 鹏 / 译

中国人民大学出版社

· 北 京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融：理论与实务/塞尔居著；柴鹏译. —北京：中国人民大学出版社，2013.12
(金融学译丛)
ISBN 978-7-300-18413-5

I. ①国… II. ①塞…②柴… III. ①国际金融 IV. ①F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 279119 号

金融学译丛

国际金融：理论与实务

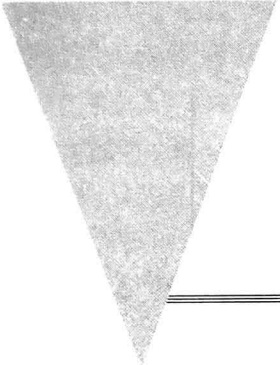
皮特·塞尔居 著

柴 鹏 译

Guoji Jinrong: Lilun yu Shiwu

出版发行	中国人民大学出版社		
社 址	北京中关村大街 31 号	邮政编码	100080
电 话	010-62511242 (总编室)		010-62511398 (质管部)
	010-82501766 (邮购部)		010-62514148 (门市部)
	010-62515195 (发行公司)		010-62515275 (盗版举报)
网 址	http://www.crup.com.cn		
	http://www.ttrnet.com (人大教研网)		
经 销	新华书店		
印 刷	涿州市星河印刷有限公司		
规 格	185mm×260mm 16 开本	版 次	2014 年 2 月第 1 版
印 张	44.25 插页 1	印 次	2014 年 2 月第 1 次印刷
字 数	990 000	定 价	88.00 元

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换



出版说明

作为世界经济的重要组成部分，金融在经济发展中扮演着越来越重要的角色。为了加速中国金融市场与国际金融市场的顺利接轨，帮助中国金融界相关人士更好、更快地了解西方金融学的最新动态，寻求建立并完善中国金融体系的新思路，促进具有中国特色的现代金融体系的建立，中国人民大学出版社精心策划了这套“金融学译丛”，该套译丛旨在把西方，尤其是美国等金融体系相对完善的国家最权威、最具代表性的金融学著作，被实践证明最有效的金融理论和实用操作方法介绍给中国的广大读者。

该套丛书主要包括以下三个方面：

（1）理论方法。重在介绍金融学的基础知识和基本理论，帮助读者更好地认识 and 了解金融业，奠定从事深层次学习、研究等的基础。

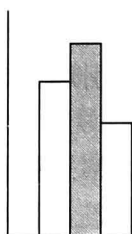
（2）实务案例。突出金融理论在实践中的应用，重在通过实务案例以及案例讲解等，帮助广大读者将金融学理论的学习与金融学方法的应用结合起来，更加全面地掌握现代金融知识，学会在实际决策中应用具体理论，培养宏观政策分析和进行实务操作的能力。

（3）学术前沿。重在反映金融学科的最新发展方向，便于广大金融领域的研究人员在系统掌握金融学基础理论的同时，了解金融学科的学术前沿问题和发展现状，帮助中国金融学界更好地认清世界金融的发展趋势和发展前景。

我们衷心地希望这套译丛的推出能够如我们所愿，为中国的金融体系建设和改革贡献出一份力量。

中国人民大学出版社

2004年8月



前言

关于本书

本书的前身是 1995 年我和 Raman Uppal 写的《国际金融市场和公司》一书。很长时间以来，我们一直想更新此书。2004 年，Raman 和我勉强赞同，一本充斥着意大利里拉、德国马克并且交易员还用足足两分钟对做市商报价作出回应的书，迟早会过时。然而，赞同这个原则是一回事，开始修订本书则要困难得多。最终，由于 Raman 比我忙碌得多，也更理性，他选择了放弃。他做得太对了。现在，这份努力已成为一项沉没成本，永远成为过去，我发现我真诚地诅咒这本书（和我自己以及普林斯顿出版社）的时候更少了。实际上，现在我几乎很喜欢书中的几个段落。

这本书是为金融专业的大学生或至少想要读一本真正的金融教科书的学生写的，不是侧重金融的关于国际管理或战略的教科书，也不是关于国际货币经济学和公司应用的书籍。书中存在对金融市场和经济逻辑的持续偏好，目的是为学生提供国际市场的系统性画面和跨国公司财务管理中的一些选题。诚然，在往后的日常实践中，这个框架会需要修正、改正，使其适用；但我希望基本连贯性的感觉仍然存在。

本书还是比该领域中的普通课本多一些分析特色，但与其前身 Sercu-Uppal 的书相比，数学更少，而且引入数学的方式也不同。很多附录取消了，还有一些缩短了。在《国际金融市场和公司》中，我们在每条定理或证明后面举例说明，现在，只要可能，例子会先行。定理的证明常常被省略，或者当作自做题布置。事实上，第三个新的做法是，

至少在那些分析多于事实的章节，我们要请读者自行证明或验证断言，并解决相似的问题。所需要的数学水平肯定不是无法逾越的；任何已学过一门较好金融课程的读者，都应该能够掌握那些自做题。

除第一部分外，现在每个部分都有自己的导引性案例，意图是引起读者的兴趣，并且可作为作业题的来源。案例通常会涵盖该部分大多数章节的内容。

第五个变化是，关于汇率定价的部分大大缩减了。以前关于汇率理论、可预测性和远期偏性的几章现在缩减为一章（确实较长）。最后，我们增加了全新的三章：两章是关于国际股票市场的，特别是交叉上市及其相关的公司治理问题；一章是有关风险价值的。

通常，像这样的一个序言会接着讨论书中的内容和动机。但我的感觉是，多数读者尤其是学生总是会跳过序言。由于题材和安排的动机很重要，我们把这些材料合并为一个总体介绍，即第1章。

■ 如何使用本书

本书包括了大约两门课程的内容。一种可能性是将第二部分的内容——国际金融市场作为一门课程，将更偏向于公司财务管理的材料〔汇率风险、敞口以及风险管理（第三部分）以及长期融资和投资（第四部分）〕组合在一起作为第二门课程。固定收益市场，现在安排在第四部分，可以包括在市场/工具课程中，如1995年版那样；而全套材料和我网站上的虚构章节也可以被复制为一门关于衍生产品的入门级课程。我自己教两门长短不同的课程，这是欧洲模式，分别涵盖第二部分和第三部分（金融工具和风险管理）以及第四部分（股票、债券和资本预算）。

对一门单独的课程，可以集中讲第二部分中的即期市场（第3章）和远期市场（第4章和第5章），然后接着讲述第三部分中的套期避险和敞口章节（第12章和章第13章）；以资本预算（第21章）作为结尾。这个选择可以根据你自己喜欢的章节加以补充。

■ 关于作者

皮特·塞尔居是鲁汶天主教大学的国际金融学教授。他持有鲁汶天主教大学的商业工程师、商业管理硕士和应用经济学博士学位。他曾在布鲁塞尔的弗莱芒商学院执教（1980—1986年），之后回到鲁汶，目前教授国际商业金融硕士课程和高级硕士课程。他曾是纽约大学、康奈尔大学、英属哥伦比亚大学、伦敦商学院和比利时自由大学的访问教授。他在赫尔辛基、万隆（印度尼西亚）、彼得格勒和印度（作为联合国开发计划署的专家，以及1994年作为印欧合作和交流项目的成员）教授过短期金融课程，并定期教授高级管理人员课程。他获聘1996/1997年那慕尔和平圣母大学法朗基（Francqui

Chair) 席位以及与 Marleen Willekens 一道任 2000/2004 年鲁汶天主教大学关于风险价值的普华永道席位。他在欧洲博士教育网络组织并教授博士课程，他是欧洲金融协会 1994 年度副主席和 1995 年度主席，获得 1999 年西方金融协会公司金融奖（与吴雪平和 Charley Park 一道），还是 2002 年度 Hanken 研究员。

他早期的研究领域集中在实际汇率风险和通货膨胀风险条件下的国际资产定价。他在公司收购模型和贷款方面做了一些工作；但近期已回到国际金融和套期避险的研究上来。他在下述期刊上发表了文章：《金融杂志》、《银行和金融杂志》、《国际货币和金融杂志》、《欧洲经济评论》以及其他杂志。他是《欧洲金融管理杂志》和《国际金融市场、机构和货币杂志》的编委。

皮特·塞尔居和 Raman Uppal 因为一篇国际金融论著共同获得 1995 年度三和奖，论著《另类货币机制下的汇率波动性、交易和资本流》由剑桥大学出版社于 2000 年和 2006 年出版。他们也共同撰写了本书的前身《国际金融市场和公司》（1995 年由俄亥俄州辛辛那提和伦敦汤姆森国际出版公司出版）。他们也联合发表了一些学术文章。

经济科学译丛						
序号	书名	作者	Author	单价	出版年份	ISBN
1	施米托夫论出口贸易——国际贸易法律与实务(第11版)	克利夫·M·施米托夫等	Clive M. Schmitthoff	168.00	2014	978-7-300-18425-8
2	曼昆版《宏观经济学》习题集	南希·A·加纳科波斯等	Nancy A. Jianakoplos	32.00	2013	978-7-300-18245-2
3	微观经济学思维	玛莎·L·奥尔尼	Martha L. Olney	29.80	2013	978-7-300-17280-4
4	宏观经济学思维	玛莎·L·奥尔尼	Martha L. Olney	39.80	2013	978-7-300-17279-8
5	计量经济学原理与实践	达摩达尔·N·古扎拉蒂	Damodar N. Gujarati	49.80	2013	978-7-300-18169-1
6	现代战略分析案例集	罗伯特·M·格兰特	Robert M. Grant	48.00	2013	978-7-300-16038-2
7	高级国际贸易:理论与实证	罗伯特·C·芬斯特拉	Robert C. Feenstra	59.00	2013	978-7-300-17157-9
8	经济学简史——处理沉闷科学的巧妙方法(第二版)	E·雷·坎特伯里	E. Ray Canterbury	58.00	2013	978-7-300-17571-3
9	微观经济学(第八版)	罗伯特·S·平狄克等	Robert S. Pindyck	79.00	2013	978-7-300-17133-3
10	克鲁格曼《微观经济学(第二版)》学习手册	伊丽莎白·索耶·凯利	Elizabeth Sawyer Kelly	58.00	2013	978-7-300-17002-2
11	克鲁格曼《宏观经济学(第二版)》学习手册	伊丽莎白·索耶·凯利	Elizabeth Sawyer Kelly	36.00	2013	978-7-300-17024-4
12	管理经济学(第四版)	方博亮等	Ivan Png	80.00	2013	978-7-300-17000-8
13	微观经济学原理(第五版)	巴德·帕金	Bade, Parkin	65.00	2013	978-7-300-16930-9
14	宏观经济学原理(第五版)	巴德·帕金	Bade, Parkin	63.00	2013	978-7-300-16929-3
15	环境经济学	彼得·伯克等	Peter Berck	55.00	2013	978-7-300-16538-7
16	高级微观经济理论	杰弗里·杰里	Geoffrey A. Jehle	69.00	2012	978-7-300-16613-1
17	多恩布什《宏观经济学(第十版)》学习指导	鲁迪格·多恩布什等	Rudiger Dornbusch	29.00	2012	978-7-300-16030-6
18	高级宏观经济学导论:增长与经济周期(第二版)	彼得·伯奇·索伦森等	Peter Birch Sørensen	95.00	2012	978-7-300-15871-6
19	宏观经济学:政策与实践	弗雷德里克·S·米什金	Frederic S. Mishkin	69.00	2012	978-7-300-16443-4
20	宏观经济学(第二版)	保罗·克鲁格曼	Paul Krugman	45.00	2012	978-7-300-15029-1
20	微观经济学(第二版)	保罗·克鲁格曼	Paul Krugman	69.80	2012	978-7-300-14835-9
22	微观经济学(第十一版)	埃德温·曼斯费尔德	Edwin Mansfield	88.00	2012	978-7-300-15050-5
23	《计量经济学基础》(第五版)学生习题解答手册	达摩达尔·N·古扎拉蒂等	Damodar N. Gujarati	23.00	2012	978-7-300-15091-8
24	《宏观经济学》学生指导和练习册	罗杰·T·考夫曼	Roger T. Kaufman	52.00	2012	978-7-300-15307-0
25	国际宏观经济学	罗伯特·C·芬斯特拉等	Feenstra, Taylor	64.00	2011	978-7-300-14795-6
26	《国际宏观经济学》学习指导与习题集	斯蒂芬·罗斯·耶普尔	Stephen Ross Yeaple	26.00	2011	978-7-300-14794-9
27	卫生经济学(第六版)	舍曼·富兰德等	Sherman Folland	79.00	2011	978-7-300-14645-4
28	宏观经济学(第七版)	安德鲁·B·亚伯等	Andrew B. Abel	78.00	2011	978-7-300-14223-4
29	现代劳动经济学:理论与公共政策(第十版)	罗纳德·G·伊兰伯格等	Ronald G. Ehrenberg	69.00	2011	978-7-300-14482-5
30	宏观经济学(第七版)	N·格里高利·曼昆	N. Gregory Mankiw	65.00	2011	978-7-300-14018-6
31	环境与自然资源经济学(第八版)	汤姆·蒂腾伯格等	Tom Tietenberg	69.00	2011	978-7-300-14810-0
32	宏观经济学:理论与政策(第九版)	理查德·T·弗罗恩	Richard T. Froyen	55.00	2011	978-7-300-14108-4
33	经济学原理(第四版)	威廉·博伊斯等	William Boyes	59.00	2011	978-7-300-13518-2
34	计量经济学基础(第五版)(上下册)	达摩达尔·N·古扎拉蒂	Damodar N. Gujarati	99.00	2011	978-7-300-13693-6
35	计量经济分析(第六版)(上下册)	威廉·H·格林	William H. Greene	128.00	2011	978-7-300-12779-8
36	米什金《货币金融学》(第九版)学习指导	爱德华·甘伯,戴维·哈克斯	Edward Gamber	29.00	2011	978-7-300-13542-7
37	国际经济学:理论与政策(第八版)(上册国际贸易部分)	保罗·R·克鲁格曼等	Paul R. Krugman	36.00	2011	978-7-300-13102-3
38	国际经济学:理论与政策(第八版)(下册国际金融部分)	保罗·R·克鲁格曼等	Paul R. Krugman	49.00	2011	978-7-300-13101-6
39	克鲁格曼《国际经济学:理论与政策》(第八版)(学习指导)	琳达·戈德堡等	Linda Goldberg	22.00	2011	978-7-300-13692-9
40	国际贸易	罗伯特·C·芬斯特拉等	Robert C. Feenstra	49.00	2011	978-7-300-13704-9
41	芬斯特拉《国际贸易》学习指导与习题集	斯蒂芬·罗斯·耶普尔	Stephen Ross Yeaple	26.00	2011	978-7-300-13879-4

经济科学译丛						
序号	书名	作者	Author	单价	出版年份	ISBN
42	经济增长(第二版)	戴维·N·韦尔	David N. Weil	63.00	2011	978-7-300-12778-1
43	投资科学	戴维·G·卢恩伯格	David G. Luenberger	58.00	2011	978-7-300-14747-5
44	宏观经济学(第十版)	鲁迪格·多恩布什等	Rudiger Dornbusch	60.00	2010	978-7-300-11528-3
45	宏观经济学(第三版)	斯蒂芬·D·威廉森	Stephen D. Williamson	65.00	2010	978-7-300-11133-9
46	平狄克《微观经济学》(第七版)学习指导	乔纳森·汉密尔顿	Jonathan Hamilton	28.00	2010	978-7-300-11928-1
47	计量经济学导论(第四版)	杰弗里·M·伍德里奇	Jeffrey M. Wooldridge	95.00	2010	978-7-300-12319-6
48	货币金融学(第九版)	弗雷德里克·S·米什金等	Frederic S. Mishkin	79.00	2010	978-7-300-12926-6
49	金融学(第二版)	兹维·博迪等	Zvi Bodie	59.00	2010	978-7-300-11134-6
50	国际经济学(第三版)	W·查尔斯·索耶等	W. Charles Sawyer	58.00	2010	978-7-300-12150-5
51	博弈论	朱·弗登博格等	Drew Fudenberg	68.00	2010	978-7-300-11785-0
52	投资学精要(第七版)(上下册)	兹维·博迪等	Zvi Bodie	99.00	2010	978-7-300-12417-9
53	财政学(第八版)	哈维·S·罗森等	Harvey S. Rosen	63.00	2009	978-7-300-11092-9
54	社会问题经济学(第十八版)	安塞尔·M·夏普等	Ansel M. Sharp	45.00	2009	978-7-300-10995-4
经济科学译库						
序号	书名	作者	Author	单价	出版年份	ISBN
1	克鲁格曼经济学原理(第二版)	保罗·克鲁格曼等	Paul Krugman	65.00	2013	978-7-300-17409-9
2	国际经济学(第13版)	罗比特·J·凯伯等	Robert J. Carbaugh	68.00	2013	978-7-300-16931-6
3	货币政策:目标、机构、策略和工具	彼得·博芬格	Peter Bofinger	55.00	2013	978-7-300-17166-1
4	MBA 微观经济学(第二版)	理查德·B·麦肯齐等	Richard B. McKenzie	55.00	2013	978-7-300-17003-9
5	激励理论:动机与信息经济学	唐纳德·E·坎贝尔	Donald E. Campbell	69.80	2013	978-7-300-17025-1
6	微观经济学:价格理论观点(第八版)	斯蒂文·E·兰德斯博格	Steven E. Landsburg	78.00	2013	978-7-300-15885-3
7	经济数学与金融数学	迈克尔·哈里森等	Michael Harrison	65.00	2012	978-7-300-16689-6
8	策略博弈(第三版)	阿维纳什·迪克西特等	Avinash Dixit	72.00	2012	978-7-300-16033-7
9	高级宏观经济学基础	本·J·海德拉等	Ben J. Heijdra	78.00	2012	978-7-300-14836-6
10	行为经济学	尼克·威尔金森	Nick Wilkinson	58.00	2012	978-7-300-16150-1
11	金融风险经理考试手册(第六版)	菲利普·乔瑞	Philippe Jorion	168.00	2012	978-7-300-14837-3
12	服务经济学	简·欧文·詹森	Jan Owen Jansson	42.00	2012	978-7-300-15886-0
13	统计学:在经济和管理中的应用(第八版)	杰拉德·凯勒	Gerald Keller	98.00	2012	978-7-300-16609-4
14	面板数据分析(第二版)	萧政	Cheng Hsiao	45.00	2012	978-7-300-16708-4
15	中级微观经济学:理论与应用(第10版)	沃尔特·尼科尔森等	Walter Nicholson	85.00	2012	978-7-300-16400-7
16	经济学中的数学	卡尔·P·西蒙等	Carl P. Simon	65.00	2012	978-7-300-16449-6
17	社会网络分析:方法与应用	斯坦利·沃瑟曼等	Stanley Wasserman	78.00	2012	978-7-300-15030-7
18	用 Stata 学计量经济学	克里斯托弗·F·鲍姆	Christopher F. Baum	65.00	2012	978-7-300-16293-5
19	美国经济史(第10版)	加里·沃尔顿等	Gary M. Walton	78.00	2011	978-7-300-14529-7
20	增长经济学	菲利普·阿格因	Philippe Aghion	58.00	2011	978-7-300-14208-1
21	经济地理学:区域和国家一体化	皮埃尔·菲利普·库姆斯等	Pierre-Philippe Combes	42.00	2011	978-7-300-13702-5
22	社会与经济网络	马修·O·杰克逊	Matthew O. Jackson	58.00	2011	978-7-300-13707-0
23	环境经济学	查尔斯·D·科尔斯塔德	Charles D. Kolstad	53.00	2011	978-7-300-13173-3
24	空间经济学——城市、区域与国际贸易	保罗·克鲁格曼等	Paul Krugman	42.00	2011	978-7-300-13037-8
25	国际贸易理论:对偶和一般均衡方法	阿维纳什·迪克西特等	Avinash Dixit	45.00	2011	978-7-300-13098-9
26	契约经济学:理论和应用	埃里克·布鲁塞等	Eric Brousseau	68.00	2011	978-7-300-13223-5

经济科学译库						
序号	书名	作者	Author	单价	出版年份	ISBN
27	反垄断与管制经济学(第四版)	W·基普·维斯科斯等	W. Kip Viscusi	89.00	2010	978-7-300-12615-9
28	拍卖理论	维佳·克里斯纳等	Vijay Krishna	42.00	2010	978-7-300-12664-7
29	计量经济学指南(第五版)	皮特·肯尼迪	Peter Kennedy	65.00	2010	978-7-300-12333-2
30	管理者宏观经济学	迈克尔·K·伊万斯等	Michael K. Evans	68.00	2010	978-7-300-12262-5
31	利息与价格——货币政策理论基础	迈克尔·伍德福德	Michael Woodford	68.00	2010	978-7-300-11661-7
32	理解资本主义:竞争、统制与变革(第三版)	塞缪尔·鲍尔斯等	Samuel Bowles	66.00	2010	978-7-300-11596-2
33	递归宏观经济增长理论(第二版)	萨金特等	Thomas J. Sargent	79.00	2010	978-7-300-11595-5
34	数理经济学(第二版)	高山晟	Akira Takayama	69.00	2009	978-7-300-10860-5
35	时间序列分析——单变量和多变量方法(第二版)	魏武雄	William W. S. Wei	65.00	2009	978-7-300-10313-6
36	经济理论的回顾(第五版)	马克·布劳格	Mark Blang	78.00	2009	978-7-300-10173-6
37	税收筹划原理——经营和投资规划的税收原则(第十一版)	萨莉·M·琼斯等	Sally M. Jones	49.90	2008	978-7-300-09333-8
38	剑桥美国经济史(第一卷):殖民地时期	斯坦利·L·恩格尔曼等	Stanley L. Engerman	48.00	2008	978-7-300-08254-7
39	剑桥美国经济史(第二卷):漫长的19世纪	斯坦利·L·恩格尔曼等	Stanley L. Engerman	88.00	2008	978-7-300-09394-9
40	剑桥美国经济史(第三卷):20世纪	斯坦利·L·恩格尔曼等	Stanley L. Engerman	98.00	2008	978-7-300-09395-6
41	管理者经济学	保罗·G·法尔汉	Paul G. Farnham	68.00	2007	978-7-300-08768-9
42	组织的经济学与管理学:协调、激励与策略	乔治·亨德里克斯	George Hendrikse	58.00	2007	978-7-300-08113-7
43	横截面与面板数据的经济计量分析	J. M. 伍德里奇	Jeffrey M. Wooldridge	68.00	2007	978-7-300-08090-1
44	微观经济学:行为、制度和演化	萨缪·鲍尔斯	Saumuel Bowles	58.00	2007	7-300-07170-8
金融学译丛						
序号	书名	作者	Author	单价	出版年份	ISBN
1	国际金融:理论与实务	皮特·塞尔居	Piet Sercu	88.00	2014	978-7-300-18413-5
2	金融市场与金融机构(第7版)	弗雷德里克·S·米什金 斯坦利·G·埃金斯	Frederic S. Mishkin Stanley G. Eakins	79.00	2013	978-7-300-18129-5
3	货币、银行和金融体系	R·格伦·哈伯德等	R. Glenn Hubbard	75.00	2013	978-7-300-17856-1
4	并购创造价值(第二版)	萨德·苏达斯纳	Sudi Sudarsanam	89.00	2013	978-7-300-17473-0
5	个人理财——理财技能培养方法(第三版)	杰克·R·卡普尔等	Jack R. Kapoor	66.00	2013	978-7-300-16687-2
6	国际财务管理	吉尔特·贝克特	Geert Bekaert	95.00	2012	978-7-300-16031-3
7	金融理论与公司政策(第四版)	托马斯·科普兰等	Thomas Copeland	69.00	2012	978-7-300-15822-8
8	应用公司财务(第三版)	阿斯沃思·达摩达兰	Aswath Damodaran	88.00	2012	978-7-300-16034-4
9	资本市场:机构与工具(第四版)	弗兰克·J·法博齐	Frank J. Fabozzi	85.00	2011	978-7-300-13828-2
10	衍生品市场(第二版)	罗伯特·L·麦克唐纳	Robert L. McDonald	98.00	2011	978-7-300-13130-6
11	债券市场:分析与策略(第七版)	弗兰克·J·法博齐	Frank J. Fabozzi	89.00	2011	978-7-300-13081-1
12	跨国金融原理(第三版)	迈克尔·H·莫菲特等	Michael H. Moffett	78.00	2011	978-7-300-12781-1
13	风险管理与保险原理(第十版)	乔治·E·瑞达	George E. Rejda	95.00	2010	978-7-300-12739-2
14	兼并、收购和公司重组(第四版)	帕特里克·A·高根	Patrick A. Gaughan	69.00	2010	978-7-300-12465-0
15	个人理财(第四版)	阿瑟·J·基翁	Athur J. Keown	79.00	2010	978-7-300-11787-4
16	统计与金融	戴维·鲁珀特	David Ruppert	48.00	2010	978-7-300-11547-4
17	国际投资(第六版)	布鲁诺·索尔尼克等	Bruno Solnik	62.00	2010	978-7-300-11289-3
18	财务报表分析(第三版)	马丁·弗里德森	Martin Fridson	35.00	2010	978-7-300-11290-9

International Finance: Theory into Practice

By Piet Sercu

Copyright 2009 by Princeton University Press.

Simplified Chinese version 2014 by China Renmin University Press.

All Rights Reserved.

No Part of this book may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including photocopying, recording or by any information storage and retrieval system, without permission in writing from the Publisher.

教学支持说明

中国人民大学出版社经济分社与人大经济论坛（www.pinggu.org）于 2007 年结成战略合作伙伴后，一直以来都以种种方式服务、回馈广大读者。

为了更好地服务于教学一线的任课教师与广大学子，现中国人民大学出版社经济分社与人大经济论坛做出决定，凡使用中国人民大学出版社经济分社教材的读者，填写以下信息调查表后，发送电子邮件、邮寄或者传真给我们，经过认证后，我们将会向教师读者赠送人大经济论坛论坛币 200 个，向学生读者赠送人大经济论坛论坛币 50 个。

教师信息表	学生信息表
姓名：	姓名：
大学：	所读大学：
院系：	所读院系：
教授课程：	所读专业：
联系电话：	入学年：
Email：	QQ 等联系方式：
论坛 id：	Email：
使用教材：	论坛 id：
论坛识别码（请抄下面的识别码）：	使用教材：
	论坛识别码（请抄下面的识别码）：

我们的联系方式：

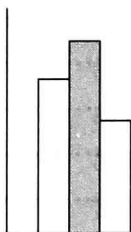
Email: gaoxiaofeil1111@sina.com
邮寄地址：北京市中关村大街甲 59 号文化大厦 1506 室中国人民大学出版社经济分社，100872
传真号：010—62514775

附：人大经济论坛（www.pinggu.org）简介

人大经济论坛依托中国人民大学经济学院，于 2003 年成立，致力于推动经济学科的进步，传播优秀教育资源。目前已经发展成为国内最大的经济、管理、金融、统计类在线教育和咨询网站，也是国内最活跃和最具影响力的经济类网站：

- 拥有国内经济类教育网站最多的关注人数，注册用户以百万计，日均数十万经济相关人士访问本站。
- 是国内最丰富的经管类教育资源共享数据库和发布平台。
- 提供学术交流与讨论的平台、经管类在线辞典、数据定制和数据处理分析服务、免费的经济金融数据库、完善的经管统计类培训和教学相关软件。

论坛识别码：pinggu_com_1545967_4210768



目 录

第一部分	国际金融导论及其成因	1
	第 1 章 为何国界的存在事关金融?	3
	1.1 国际商务金融中的关键问题	4
	1.2 CFO 的办公桌上有些什么?	9
	1.3 本书概览	11
	第 2 章 国际金融：机构背景	13
	2.1 货币和银行：概要	13
	2.2 国际支付机制	23
	2.3 国际（“欧洲”）货币和债券市场	27
	2.4 什么是国际收支平衡表?	29
	2.5 汇率制度	38
	测试你的理解	49
第二部分	外汇市场	53
	第 3 章 即期外汇市场	59
	3.1 汇率	59
	3.2 主要的外汇交易市场	68
	3.3 即期外汇报价的一价定律	77
	3.4 换算外币数字：名义汇率、购买力平价汇率以及其偏差	85
	3.5 CFO 概要	96

3.6 技术注解	97
测试你的理解	98
第4章 理解远期汇率	102
4.1 远期合约引论	102
4.2 外汇市场和货币市场的关系	105
4.3 一价定律和抛补利率平价	109
4.4 未到期远期合约的市值	115
4.5 CFO 概要	125
4.6 附录：利率、收益率和债券收益	126
4.7 附录：远期的远期和远期利率协议	129
测试你的理解	137
第5章 远期工具应用于国际财务管理	139
5.1 真实世界中远期合约的实际操作	139
5.2 应用远期合约（1）：套利	143
5.3 应用远期合约（2）：合约敞口的套期避险	145
5.4 应用远期合约（3）：投机	152
5.5 应用远期合约（4）：不完全市场影响的最小化	156
5.6 远期汇率在商业、金融和会计决策中的应用	168
5.7 CFO 概要	172
测试你的理解	174
第6章 外汇期货市场	178
6.1 处理远期市场的违约风险：新旧戏法	178
6.2 期货合约与远期有何不同	182
6.3 盯市对期货价格的效应	189
6.4 期货合约用于套期避险	191
6.5 CFO 的结论：期货合约相对于远期合约的利弊	198
6.6 附录：欧洲货币期货合约	199
6.7 技术注解	204
测试你的理解	205
第7章 外汇掉期市场	209
7.1 现代掉期的渊源	210
7.2 固定对固定货币掉期	214
7.3 利率掉期	220
7.4 交叉货币掉期	224
7.5 CFO 的结论	225
7.6 技术注解	226
测试你的理解	227
第8章 外汇期权（1）：概念和运用	229
8.1 货币期权引论	229

8.2	期权市场的机构方面	235
8.3	离题旁白：关于期货的期货型期权	238
8.4	运用期权（1）：套利	241
8.5	期权运用（2）：套期避险	247
8.6	期权运用（3）：投机	253
8.7	CFO 概要	255
	测试你的理解	258
第 9 章	外汇期权（2）：套期和估值	262
9.1	二项期权定价模型的逻辑：单期限问题	263
9.2	多期限二项模型的记号和假设	268
9.3	多期限二项期权定价的各步骤	274
9.4	通往布莱克-默顿-斯科尔斯（欧式期权）	279
9.5	CFO 概要	284
9.6	技术注解	285
	测试你的理解	290
第三部分	汇率风险、敞口和风险管理	295
第 10 章	外汇市场原理探索	299
10.1	即期汇率的表现	301
10.2	购买力平价理论和实际汇率的表现	312
10.3	汇率和经济政策基础	324
10.4	结论	333
10.5	技术注解	333
第 11 章	外汇市场自身能未卜先知吗？	344
11.1	作为黑箱预言器的远期汇率	344
11.2	专家们的预测	360
11.3	CFO 概要	363
	测试你的理解	367
第 12 章	（何时）公司应该套期汇率风险吗？	372
12.1	公司套期避险的效应可能不止是“加法”效应	372
12.2	关于套期避险的常见问题	379
12.3	CFO 概要	384
	测试你的理解	385
第 13 章	计量汇率敞口	388
13.1	风险和敞口的概念：简要介绍	388
13.2	合约敞口的套期避险及其局限	390
13.3	经营敞口的计量和套期避险	394
13.4	换算敞口	404
	测试你的理解	414

第 14 章 风险价值：量化整体净市场风险	419
14.1 风险预算：基于因素的线性处理	420
14.2 线性/正态风险价值模型：潜在缺陷及其修正	427
14.3 历史事后检验、自举、蒙特卡洛、压力测试	438
14.4 CFO 概要	442
14.5 附记：信贷紧缩沮丧	445
测试你的理解	448
第 15 章 管理国际贸易中的信用风险	450
15.1 无银行参与的支付模式	451
15.2 银行参与的跟单付款模式	454
15.3 应对违约风险的其他方法	460
15.4 CFO 概要	462
测试你的理解	463
第四部分 长期国际融资和直接投资	467
第 16 章 固定收益国际市场	474
16.1 “欧洲”存款和贷款	475
16.2 国际债券和商业票据市场	485
16.3 如何评估你的各种借款方案	493
16.4 CFO 概要	501
测试你的理解	502
第 17 章 全球证券交易所的分割与整合	505
17.1 国际股票市场的背景信息	509
17.2 为何交易所不简单地合并？	527
17.3 统一能否通过赢家通吃效应实现？	532
17.4 CFO 概要	543
测试你的理解	544
第 18 章 为何以及何时应交叉上市？	545
18.1 为何公司可能想要在境外上市？	546
18.2 股东对分散化机会的可能反应	548
18.3 交叉上市效应的实证研究审视	553
18.4 CFO 概要	560
测试你的理解	561
第 19 章 国际资本成本设定	562
19.1 资本市场隔离与贴现和换算顺序的联系	564
19.2 单个国家的资本资产定价模型	567
19.3 国际资本资产定价模型	577
19.4 CFO 概要：修订资本预算	584
19.5 技术注解	587

测试你的理解	590
第 20 章 对外投资的国际税收	595
20.1 海外经营的各种形式	595
20.2 多重征税与税收中性	600
20.3 分支机构的国际税收 (1): 抵免体系	602
20.4 分支机构的国际税收 (2): 排除体系	608
20.5 从子公司汇回: 概览	610
20.6 子公司的国际税收 (1): 抵免体系	613
20.7 子公司的国际税收 (2): 排除体系	617
20.8 CFO 概要	620
测试你的理解	620
第 21 章 汇总: 国际资本预算	625
21.1 国内资本预算: 快速回顾	625
21.2 InNPV 问题之一: 如何处理非股权融资	634
21.3 InNPV 问题之二: 如何处理汇率	640
21.4 InNPV 问题之三: 如何处理政治风险	642
21.5 InNPV 问题之四: 确保把所有增量现金流包括进来	646
21.6 走到电子表格步骤时的其他待处理事项	646
21.7 CFO 概要	648
21.8 技术注解	649
测试你的理解	652
第 22 章 合资合同谈判: 净现值观点	655
22.1 合资企业资本预算的三步处理法	656
22.2 一种利润分享框架	658
22.3 情形 I: 税收中性和资本市场整合环境下按比例 合资分支机构的简单情形	659
22.4 情形 II: 税率不同条件下按比例合资分支机构的估值	660
22.5 情形 III: 以授权合同或管理合同方式分项合资经营	662
22.6 CFO 概要和扩充	668
测试你的理解	671
进一步的阅读	673
参考文献	675
翻译说明	687