**《国际财务管理》课程教学大纲**

**一、课程基本信息**

课程代码：16123503

课程名称：国际财务管理

英文名称：International Financial Management

课程类别：专业必修

学 时： 3

学 分： 3

适用对象: 国际商务专业

考核方式：考试

先修课程：经济学原理

**二、课程简介**

国际财务管理主要讨论是在国际环境下的财务管理问题，所关注的是如何以最优的方式作出关于投资、融资、股利分配和营运资本管理的各类的公司财务决策，以实现公司既定公司目标。与消费相仿，商品与服务的生产也变得高度全球化，生产全球化的起因于跨国公司为了获取原材料，并在成本低而利润高的地方进行生产所做的努力。近年来，金融市场变的高度一体化，投资者可在国际范围内对其投资组合进行分散运作，特别的利用巨额贸易盈余来自亚洲与中东地区投资者在其他外国金融市场投资大幅增长。在一个经济活动-消费、生产和投资都高度全球化的环境，对学生来说全面了解财务管理的国际性因素并融入思政加以探讨就显得十分必要。

 Financial management is mainly concerned with how to optimally make various corporate financial decisions, such as those pertaining to investment, financing dividend policy, and working capital management, with a view a achieving a set of given corporate objectives. Like consumption, production of goods and services has become highly globalized. To a large extent, this has happened as a result of multinational corporations’relentless efforts to source inputs and locate production anywhere in the world where costs are lower and profits are higher. Recently, financial markets has also become highly integrated. This development allows investors to diversify their investment portfolios internationally. We are living in a world where all the major economic functions-consumption, production, and investment- are highly globalized. It is thus essential for students to fully understand vital international dimensions of financial management.

**三、课程性质与教学目的**

国际财务管理研究在国际经济条件下，国际企业从事跨国性生产经营活动所面临的财务管理问题，研究企业在国际市场的资金运动及其财务关系。通过本课程的学习，使学生了解和掌握国际企业，特别是跨国公司财务管理的基本理论、基本方法和实务运用，将理论与人文、国际环境与思政相互结合为适应国际化后企业发展所需打下扎实的基础。

**四、教学内容及要求**

通过本课程学习，要求学生掌握国际财务管理的基本理论、基本方法和实务案例并融入企业环境法令政策、思政与实际案例，提升分析和解决国际财务管理有关问题的能力，从而为较好地从事相关工作打下扎实的基础，并为今后的进一步深造作准备。其教教学与要求如下(1)了解国际财务管理的特点和研究内容；（2）国际筹资方式和管理；（3）国际投资方式和管理；（4）国际财务分配方式和管理；（5）外汇风险管理等。

**第一章 全球化与跨国公司**

1. 目的与要求
2. 了解国际财务的特点
3. 了解国际财务管理的目标
4. 了解全球化的趋势与发展
5. 融入思政了解跨国企业的发展
6. 教学内容

 第一节

1. 主要内容:国际财务的特点
2. 基本概念和知识点:国际财务与国内财务的区别
3. 问题与应用（能力要求）:了解两者差异在(1)外汇风险与政治风险(2)市场不完全性(3)市场机会等方面。

 第二节

1. 主要内容:国际财务管理的目标
2. 基本概念和知识点:股东财富最大化是有效财务管理的目标
3. 问题与应用（能力要求）:财富最大化所衍生出公司治理的重要性

第三节

1. 主要内容:世界经济滑球化的趋势
2. 基本概念和知识点:全球化与经济一体化的趋势
3. 问题与应用（能力要求）:债务危机与金融危机
4. 思考与实践
5. 利用耐克公司案例来思考跨国企业分工问题
6. 利用比较优势理论来思考企业国家的贸易利益。
7. 安然事件的影响
8. 金融危机的起源与影响
9. 教学方法与手段

 教学主要采用的方法和手段:课堂讲授、多媒体教学、网络辅助教学。

**第二章 国际货币体系**

 (一)目的与要求

1. 了解国际货币的演变

2. 了解现行汇率制度安排

3. 了解欧元与欧洲货币联盟

4.融入思政了解货币危机

 (二)教学内容

 第一节 国际货币的演变

1.主要内容:国际货币经历的演变阶段

2.基本概念和知识点:金银复本位制、古典金本位制、两次世界大战、布雷森林体系、浮动汇率制。

3.问题与应用（能力要求）:了解货币的演变发展与面临问题

 第二节现 行汇率制度安排

1.主要内容:现行汇率制度安排

2.基本概念和知识点:国际货币基金组织将现行汇率制度分为十大类。

3.问题与应用（能力要求）:IMF汇率分类的依据背景与市场问题。

 第三节 欧元与欧洲货币联盟

1.主要内容: 欧盟成员国还是于1991年12月在荷兰的马斯特里赫特举行会议并签订了《马斯特里赫特条约》。该条约规定，在1999年1月以统一的欧洲货币来取代现有的各国货币之前，欧洲货币体系将固定各成员国货币间的汇率。

2.基本概念和知识点: 欧元和欧洲货币联盟。

3.问题与应用（能力要求）: 加入货币联盟的利益、欧元的前景与一些关键问题、加入货币联盟的代价。

第四节 亚洲金融危机

1.主要内容: 1997年7月2日，在很大程度上钉住美元的泰国货币泰铢突然贬值。起先仅发生在泰国的地区性金融危机迅速蔓延成全球性金融危机

2.基本概念和知识点:导致亚洲金融危机的主要因素与金融危机的启示 。

3.问题与应用（能力要求）:由个案中了解国内金融体系与寻求金融市场的自由化与政府应该对金融部门的监管制度并反思所面临的困难。 。

 (三)思考与实践

国际货币体系是关于进行国际支付、调节资金流动和确定各种货币间汇率的组织框架,是关于汇率、国际收支和资本流动的条约、法规、体制、机构和政策的复杂的统一体。国际货币体系随着历史的进程而不断演变。随着作为世界经济基础的经济、政治环境的继续变化，国际货币体系仍将不断演变，要有效做好财务管理工作，必须先了解国际货币环境的动态特征与反思目前市场所面临的问题。

 (四)教学方法与手段

 教学主要采用的方法和手段:课堂讲授、多媒体教学、网络辅助教学与课堂讨论。

  **第三章 国际收支**

(一)目的与要求

1. 了解国际收支核算与账户

2. 了解主要国家的国际收支趋势

(二)教学内容

 第一节 国际收支核算与账户

1.主要内容: 国际经济交易包括商品和服务的进出口以及在企业、银行往来、债券、股票和不动产等方面所进行的跨国投资。

2.基本概念和知识点: 可以分为以下三大类：(1) 经常账户。(2) 资本账户。(3) 官方储备账户。

3.问题与应用（能力要求）:国际收支账户中经常账户、资本账户及统计误差的累计值称为总余额或官方结算余额。总余额反映了一国的国际收支缺口，该缺口必须通过政府的官方储备交易来进行调节。透过国际收支账户来了解目前世界各国国际收支情况。

 第二节 主要国家的国际收支趋势

1.主要内容: 主要国家的经常账户余额和资本账户余额

2.基本概念和知识点: 1982〜2015年间中国、日本、德国、英国和美国五个主要国家的经常账户余额和资本账户余额。

3.问题与应用（能力要求）:了解各国产生失衡的原因与产生的问题，与解决的方式。

 (三)思考与实践

尽管长期的国际收支赤字或盈余会带来一定的问题，但每个国家也不必每年都实现国际收支平衡。假设一国因进口经济发展项目所需要的资本货物而造成了贸易赤字，那么这种贸易赤字在长期内会自动地得到调整，因为一旦经济发展项目完成以后，该国就能够增加出口或者通过国内产品替代外国进口产品来减少进口。因此，我们需要了解的是引起失衡的性质和原因。

 (四)教学方法与手段

 教学主要采用的方法和手段:课堂讲授、多媒体教学与课堂讨论。

 **第四章 全球各地的公司治理**

 (一)目的与要求

1.了解公众公司的治理之关键问题

2.处理代理问题的对策

3.了解法律与公司治理

 (二)教学内容

 第一节 公众公司的治理之关键问题

1.主要内容:公众公司的本质在于能够有效地将风险分散给众多的投资者，而投资者可以在具有流动性的股票交易所买卖他们的所有权股份，并让职业经理人代表股东来管理公司。公众公司的一个致命的弱点就是公司经理人与股东之间存在着利益冲突。

2.基本概念和知识点:股东和经理人之间可能的冲突

3.问题与应用（能力要求）:了解代理问题的产生的原由，并模拟出可行解决方案。

 第二节 处理代理问题的对策

1.主要内容: 减轻或补救代理问题的治理机制

2.基本概念和知识点: ①具有独立性的董事会；②激励合约；③所有权集中；④会计透明度；⑤负债；⑥海外股票上市；⑦公司控制权市场。

3.问题与应用（能力要求）:利用上述对策实际上解决代理问题的方式与成效。

 第三节 法律与公司治理

 1.主要内容:各国国家对投资者提供的保护程度分析

2.基本概念和知识点:投资者保护相关法令与国家对股东权利的保护程度

3.问题与应用（能力要求）:治理制度的改革与当今企业所面临公司治理案例分析

 (三)思考与实践

公司治理改革的重点是如何更好地保护外部投资者的权利免受内部控制人的剥削。通常，内部控制人会反对改革，因为他们不想失去控制权私利。因此学生可以透过个案了解影响改革的动因与背景，可以做为日后工作的参考资料依据。

(四)教学方法与手段

本章教学主要采用的方法和手段:课堂讲授、多媒体教学与课堂讨论。

**第五章 外汇市场、汇率的决定和货币衍生工具**

(一)目的与要求

1.了解外汇市场的功能与结构

2.了解即期与远期外汇市场

 (二)教学内容

 第一节 外汇市场的功能与结构

1.主要内容: 外汇市场结构是商业银行主要功能—帮助客户运作国际业务的延伸和发展。

2.基本概念和知识点: 外汇市场可以分为三个主要市场：亚洲一澳大利亚市场、欧洲市场和北美市场。外汇市场的参与者可划分为五类：国际银行、银行客户、非银行交易商、外汇经纪人和中央银行。

3.问题与应用（能力要求）

在国际银行间的同业交易中，部分交易业务的目的是调整它们所持有的各种外汇头寸。不过，大部分银行同业交易都属于投机性或套利性交易，其参与者试图通过准确判断某种货币对另一种货币的未来价格走势，或者通过相互竞争的交易商之间的临时性价格偏差来获利。市场心理预期是外汇交易中的一个关键因素，交易商通常可以从其他交易商所积累的外汇头寸中推断出其意图。同学可以藉由银行间交易变化进一步了解外汇市场的影响。

 第二节 即期与远期外汇市场

1.主要内容: 在即期外汇市场上，外汇的买卖几乎是瞬间完成的，此外，还确定了套算汇率的概念。非美元外汇之间的交易必须满足由套算公式决定的买卖价差，或者说要存在三角套利的机会。在远期市场上，买卖双方目前就商定好在未来某个时间买卖外汇的一个远期价格。

2.基本概念和知识点: 即期汇率标价.套算汇率标价与汇率买卖价差。

3.问题与应用（能力要求）

 对汇率买卖价差的基本计算，进而利用三角套利理论分析套利是否存在。

 (三)思考与实践

首先概述外汇市场的功能和结构以及外汇市场交易的主要参与者。接着，对即期外 汇市场进行探讨，主要内容包括即期外汇市场报价的阅读、套算汇率报价的推导以及能确保市场效率的三角套利概念。最后，将远期外汇市场及远期外汇市场的报价，讨论远期市场的目的，并解释互换交易报价的目的。

 (四)教学方法与手段

本章教学主要采用的方法和手段:课堂讲授、多媒体教学与课堂讨论。

 **第六章 国际平价关系与汇率预测**

(一)目的与要求

对公司及投资者而言，熟知影响汇率变化的因素很重要，因为这些因素的变化会影响其投资和筹资机会。因此，此单元将讨论一些对于国际财务管理具有重大意义的主要国际平价关系，如利率平价和购买力平价。实际上，其中有些体现了套利均衡中的一价定律。掌握这些平价关系有助于理解。

 1. 汇率是如何决定的

2. 如何预测汇率

 (二)教学内容

 第一节 利率平价

1.主要内容:利率平价是一种货币对另一种货币的升值（贬值）将被利率差异的变动所抵消的现象。

2.基本概念和知识点:根据利率平价关系，投资者通过在远期外汇市场上的套期保值，不管在国内投资还是国外投资，都会实现同样的国内收益率。

3.问题与应用（能力要求）: 利用利率平价构造套利组合之推导，来判断是否有套利空间。

 第二节 购买力平价理论

1.主要内容: 当一价定律被国际上应用于一篮子商品时，就得到了购买力平价理论。

2.基本概念和知识点: 两国货币之间的汇率应该等于这两个国家物价水平的比率。

3.问题与应用（能力要求）:购买力平价在实际社会中是否存在?与经济分析有一定的相关作用且可作为相对货币价值的比较。

 第三节 费雪效应

1.主要内容:。费雪效应认为:一国预期通货膨胀率E(π$)的升高（降低）将引起该国利率相同比例的升高（降低）。

2.基本概念和知识点: 费雪效应、国际费雪效应与远期预期平价。

3.问题与应用（能力要求）: 费雪效应表明预期通货膨胀就是个陀名目汇率与实质汇率之差，国际费雪效应则认为名目汇率之差异反映汇率的预期变动，远期预期平价表明任何远期升水都等于汇率的预期变动。学生可以利用不同理论来思考目前国金融实际现况是否与理论符合。

 (三)思考与实践

购买力平价理论认为，两国货币之间的汇率应该等于两国的物价水平之比，反映的是一价定律对标准一篮子商品的国际性应用。购买力平价的表述则认为,汇率的变化率必须等于两国之间的通货膨胀率差异。不过，现有的实证研究大多否定了购买力平价关系。这表示，进行国际商品套利的确要面对许多壁垒。

 (四)教学方法与手段

本章教学主要采用的方法和手段:课堂讲授、多媒体教学、网络辅助教学与课堂讨论。

  **第七章 外汇期货与外汇期权**

(一)目的与要求:如果用于投机目的期货和期权合约确实是高风险的投资，不过，它们也是重要的风险管理工具。本章将介绍外汇交易的外币期货合约和期权合约，以及对外汇价格投机运动和规避汇率变动风险都很有用的货币期货期权。首先，本章将比较远期合约与期货合约，介绍两者的异同点。将介绍期货市场、合约标的货币以及各种货币合约的具体内容。其次介绍外汇期权合约，比较和对比期权市场和期货市场。最后还将通过实际市场价格来说 明基本期权定价的上下限关系。

 (二)教学内容

 第一节 运期合约与期货合约

1.主要内容:运期合约与期货合约

2.基本概念和知识点:运期合约被定义为在未来确定的时间以确定的价格买入或卖出一定数量的外汇的工具。期货合约主要的标准化特征就是合约规模和到期日,其中合约规模载明了未来买人或卖出的外币标的金额。

3.问题与应用（能力要求）: 逺期远期合约与期货合约的主要不同在于，它们按不同的方式对未来买类的标的资产进行标价。远期合约是对未来交易设定价格。相反，期货合约是逐日结算或盯市操作按当日的结算价格每日结算。学生可以结合实际市场交易信息加以了解。

 第二节 货币期货

1.主要内容:介绍货币期货市场与货币期货的基本关系

2.基本概念和知识点: 期货合约每天按新的结算价格进行盯市操作。因此，期货头寸拥有者的个人保证金账户每天会发生增减变化，以反映因期货结算价格相对于前一天所发生的变动而产生的利润或亏损。期货市场的有效运作需要有投机者和套期 保值者的参与。套期保值者的目的是避免 因标的资产价格的变动而产生的风险,而投机者的目的是通过预测期货价格变化趋势来获取利润。

3.问题与应用（能力要求）: 芝加哥商品交易所集团和NASDAQ OMX期货交易所是两家最大的外汇期货，学生须了解交易所的外汇期货合约与合约报价单内容。

 第三节 期权合约

1.主要内容:货币期货市场与货币期货期权:美式期权和欧式期权

2.基本概念和知识点: 期权是一种合约，它赋予所有者一种选择的权利(而不是义务)，即拥有在未来一定时间内以一定的价格出售或购买一定 数量的标的物的权利。看涨期权赋予其所有者购买的权利，而看跌期权赋予所有者卖出的权利。美式期权可以在期权存续期间的任何时候执行，而欧式期权只能在到期日执行。在两家交易所交易的期权具有标准化特征。即期外汇期权在NASDAQ OMX期货交易所进行交易，而货币期货期权在芝加哥商品交易所进行交易。

3.问题与应用（能力要求）: 学习看涨期权和看跌期权的基本价格界限表达式，并利用通过实际期权价格数据来加以确定和检验。

 第四节 二项式期权定价模型

1.主要内容: 二项式期权定价模型

2.基本概念和知识点:二项式期权定价模型为美式看涨和看跌期权提供一个精确的计价公式。

3.问题与应用（能力要求）:实际运用二项式期权定价模型案例计算过程

 (三)思考与实践

利用看涨期权和看跌期权的欧式定价模型，引用过实际的市场价格数据来 推出并解释。

 (四)教学方法与手段

 本章教学主要采用的方法和手段:课堂讲授、多媒体教学与课堂讨论。

 **第八章 交易风险敞口的管理**

(一)目的与要求: 随着商业的国际化，许多公司都面临着汇率变动带来的风险。汇率变化可能会影响合约的结算、现金流量乃至公司的价值。因此，财务管理人员必须了解公司的外币风险敞口，并对之进行适当的管理。这样，他们才能稳定公司的现金流量、提高公司的价值。本章介绍的是来自以外币计价合同债务的交易风险敞口的管理，并就该风险的套期保值方法进行了比较。此外，本章还讨论了跨国公司必须进行套期保值的原因以及学术界与实务界对跨国公司套期保值的不同看法。

 (二)教学内容

 第一节 远期市场套期保值

1.主要内容: 规避交易风险市场最普遍的方法就是利用货币的远期合约。

公司可以事先卖出(买进)远期外币应收(应付)款来消除汇率风险敞口。

2.基本概念和知识点: 规避交易风险市场最普遍的方法就是利用货币的远期合约。

3.问题与应用（能力要求）:利用实际数据计算出未套期保值的头寸与远期套期保值，并比较期差异损益。

 第二节 货币市场套期保值

1.主要内容:交易风险敞口也可以通过在国内或国外货币市场上借入和贷出资金来套期保值。

2.基本概念和知识点:公司通过借入（贷出）外币以便对它的外币应收（应付）款进行套期保值，从而使资产和负债以同种货币搭配。例如公司可以先借入英镑，然后把借款兑换成美元，这样就可以按美元的投资利息率进行投资，从而降低对英国销售所带来的汇率风险敞口。在借款到期日，波音公司可以用英镑应收款来清偿英镑借款。

3.问题与应用（能力要求）:实际运用个案讨论，并编表说明货币市场套期保值的现金流分析。同学可进一步分析此方式在实务运作上是否可行。

第三节 期权市场套期保值

1.主要内容:与远期合约和货币市场套期保值不同，货币期权是一种更为灵活的套期保值方法。借助于货币期权套期保值，公司不仅可以控制亏损程度，而且有可能无限盈利。货币期权也是对付或有风险敞口的一种常用套期保值工具。

2.基本概念和知识点: 远期合约和货币市场套期保值可能存在一个缺陷，及他们都完全消除汇率风险敞口，这样公司也就失去当汇率发生有利变化时从中获利的机会。货币期权就是提供对汇率风险敞口套期保值的弹性选择权。一般来说，公司可以购买外币看涨(看跌)期权来对外币应付(应收)款进行套期保值。

3.问题与应用（能力要求）: 实际运用个案讨论，并编表说明期权套期保值的收入分析。同学可进一步比较三种方法在实务运作上是否可行。

 (三)思考与实践

在完善的资本市场上，股东都能够对汇率风险敞口和公司进行套期保值，因此公司层面的风险敞口管理几乎没有必要。不过，实际的资本市场并非完善，公司比股东在实施套期保值策略时更具有优势。因此，公司完全有可能通过风险敞口管理来增加公司的价值。学生可以利用实际公司数据计算来深入了解如何规避风险。

 (四)教学方法与手段

本章教学主要采用的方法和手段:课堂讲授、多媒体教学与课堂讨论。

 **第九章 经济风险敞口管理**

(一)目的与要求

随着商业的曰趋全球化，越来越多的公司感到有必要关注外汇风险敞口，有必要制定并实施相应的套期保值策略。例如，假设就像20世纪80年代中期以来那样，美元兑日元大幅贬值。汇率的这种变化对美国和日本的企业均可能产生重大的经济影响。事实上，近年来日本仿效实施了 扩张型货币政策，通过日元的贬值来帮助日本企业增加销售和利润。不过，这也会损害作为进口竞争对手的汽车制造商的竞争力。汇率变化不仅会影响直接从事国际贸易的企业，而且会影响纯粹的国内企业。企业会因汇率变化竞争地位的改变而影响其现金流量，而且还会影响企业的资产和负债的美元（本国货币）价值，本章主要讨论对外汇风险中经济风险的管理。

1.经济风险敞口的测量与界定

2.经济风险敞口的实例与决定因素

3.经济风险敞口管理

 (二)教学内容

 第一节 经济风险敞口的测量与界定

1.主要内容: 假如英国公司资产的是以英镑价格为计价单位，这样该资产的美元价格对汇率就高度敏感。从某种程度上讲，英国资产的美元价格反映了对汇率变动的敏感程度，也就意味着你们公司正暴露在货币风险之下。同样地，如果公司的经营现金流量对汇率变化敏感，那么也暴露在货币风险之下。因此，货币风险敞口可以用两个敏感程度来衡量：①公司资产（和负债）的未来本币价值对汇率随机变化的敏感程度；②公司经营现金流量对汇率随机变化的敏感度。

2.基本概念和知识点:风险敞口可以通过美元价值(P)对英镑汇率(S)回归系数(b)来衡量。P=a+bхS+ e。风险敞口可以用回归系数b来衡量。在统计学上风险敞口系数b=Cov(P,S)/Var(S)。

3.问题与应用（能力要求）:汇率变化会影响企业的现金流和以本币计量的资产和负债的价值，从而对企业的价值产生系统影响。若公司在国外拥有资产，其外汇风险敞口可用外国资产的美元价值对汇率的回归系数来衡量。如果风险大小可算出，公司就可简单地通过卖出远期外汇来对风险进行套期保值，学生可以利用实际数据来推算b系数并加以说明风险情况。

 第二节 经济风险敞口的实例

1.主要内容:虽然很多管理者已经认识到随机变化的汇率对他们公司以外币表示的资产和负债的影响，但是通常并不是很明白多变的汇率对现金流量的影响。随着经济日益全球化，越来越多的公司参与到国际竞争之中。汇率的浮动会影响公司的经营现金流量，从而大大改变这些公司在国内外市场竞争中的相对地位。

2.基本概念和知识点:资产和负债（如应收和应付款、外汇贷款等）的风险敞口可列示在会计报表中，而经营现金流量的风险敞口却不同，它取决于随机汇率变动对公司竞争地位的影响，而这往往难以量化。很多情况下，经营风险敞口在公司全部风险敞口中占大多数，远超过合同风险敞口。经营风险敞口可定义为：汇率的随机变化对公司经营现金流量的影响程度。

3.问题与应用（能力要求）

以美元计价的经营现金流量实例来讨论现金流量是如何随汇率变化而变化的，假设考虑以下几种程度不同的现实情况：情况1：除进口原料价格外，其余变量均保持不变。情况2：售价和进口原料价格变化，其余均不变。情况3：所有变量均发生变化。藉由公司案例可以实际了解汇率变动对经营损益的影响。

第三节 经济风险敞口决定因素与管理

1.主要内容:契约（交易）风险敞口可以很容易地通过公司会计报表得到，但经营风险敞口无法采用相同的方式得到。公司的经营风险敞口由以下因素决定：①公司取得投人品 (如劳动力、原材料）以及销售其产品的市场的结构；②公司通过市场结构、产品组合和投入品来源的调整来减轻汇率变化影响的能力。

2.基本概念和知识点:综合考虑汇率波动对未来现金流量的影响，公司可以通过以下策略来管理经营风险敞口：①低成本产地的选择；②弹性采购政策；③市场分散化；④产品差异与研发投入；⑤金融性套期保值。

3.问题与应用（能力要求）

由于公司的汇率风险主要来自汇率变化对其竞争地位的影响，因此，了解汇率风险管理在公司的长期战略计划中占有非常重要的地位，风险敞口管理的目的就是在汇率波动时维持现金流的稳定。

 (三)思考与实践

汇率变化会影响企业的现金流和以本币计量的资产和负债的价值，从而对企业的价值产生系统影响。经济风险敞口是指汇率不可预期的变化对企业价值的影响程度。资产和负债的风险敞口可明确体现在会取决于汇率的随机变化对公司未来现金流的影响。尽管如此，对经营风险敞口的管理常常十分重要，因为在公司的全部风险敞口中，经营风险比契约性风险占有更大的比例。学生在本章可以藉由实际公司数据计算风险，并结合思政思考不同策略管理经营风险敞口下的执行性与面临的问题。

 (四)教学方法与手段

本章教学主要采用的方法和手段:课堂讲授、 网络辅助教学与课堂讨论。

 第十章 换算风险敞口的管理

(一)目的与要求:换算风险敞口常常也被称为会计风险敞口，指的是无法预料的汇率变化对跨国公司的合并财务报表产生的影响。当汇率发生变化时，从母公司的角度来看，国外子公司按 照当地货币计量的资产和负债的价值也发生了变化。因此，必须为跨国公司建立一个解决财务报表合并问题的手工操作方法，以便合理地处理汇率变化。

1. 换算调整处理的基本方法

2. 换算风险敞口的调整

 (二)教学内容

 第一节 换算调整处理的基本方法

1.主要内容:换算风险敞口是指汇率的非预期变动对跨国公司合并财务报表所带来的影响。

2.基本概念和知识点: 跨国公司在合并财务报告时所采用的四种公认的方法是：流动、非流动项目法、货币/非货币项目法、时态法和现行汇率法。在假设外国货币升值或贬值的情况下，通过实例对四种换算方法进行了比较。按照现行汇率法进行的换算调整所引起的换算损益不会影响所报告 的现金流，同样，其他三种方法所引起的换算损益也不会影响所报告的现金流。

3.问题与应用（能力要求）

通过实例对四种换算方法进行比较，并引入思政观点判断不同方法可能所引发的问题。

 第二节 换算风险敞口的调整

1.主要内容:换算风险敞口与交易风险暴露的比较

2.基本概念和知识点: 公司想要控制住净投资历史价值的会计变化，有两种方法可以化解剩余的换算风险敞口：一是资产负偾表套期保值；二是衍生工具套期保值。

3.问题与应用（能力要求）

从个案分析中可以得出，如果没有套期保值欧元的贬值将会导致权益损失，但它只是账面损失。这种损失不会对申报货币现金流量产生任何直接影响。而且，只有当子公司的资产被出售或清算时，才会对跨国公司的净投资产生实际的影响。

 (三)思考与实践

了解控制换算风险敞口的方法：资产负债表套期保值和衍生工具套期保值后。因为换算风险敞口不会对经营现金流立刻产生直接影响，因此，与控制交易风险敞口相比，对换算风险敞口的控制相对显得不太重要。一般而言，要在实际环境中同时消除交易风险敞口和换算风险敞口几乎不可能。合乎实务的做法是，对交易风险敞口进行有效管理，哪怕这是以发生换算风险敞口为代价的。学生在本章可以加入不同国家与企业文化加以分析判断。

 (四)教学方法与手段

本章教学主要采用的方法和手段:课堂讲授、网络辅助教学与课堂讨论。

 **第十一章 国际银行与货币市场**

(一)目的与要求:主要介绍世界金融市场和机构，主要涉及四个问题：国际银行、以银行为主要参与者的国际货币市场运作、国际债务危机和全球金融危机。本章首先讨论国际银行为其客户所提供的服务，这样安排是因为国际银行与国内银行的区别就在于所提供的服务组合不同。本章第二部分首先分析了构成国际货币市场基础的欧洲货币市场、国际银行创造的欧洲货币存款以及欧洲信贷贷款，接着讨论了其他重要货币市场工具，如欧洲票据、欧洲商业票据及远期利率协议。本章第三部分回顾了仅在几年前发生的严重国际债务危机的历史并探讨了私人银行向主权国家放贷的危险与目前正在发生的全球金融危机。

1. 国际银行服务

2. 国际货币市场工具

3. 国际债务与金融危机

 (二)教学内容

 第一节 国际银行服务

1.主要内容:国际银行的特点在于它们所提供的区别于国内银行的服务类型。\*首先，国际银行通过贸易融资为其客户的进出口贸易提供了便利。另外，它们也为客户安排必要的外汇买卖以开展跨国交易和跨国投资。在提供外汇交易服务时，银行经常通过远期合约和期货合约来帮助客户规避应收款项和应付款项的外汇汇率风险。国内银行与国际银行的重要差别在于它们所接受的存款和所从事的投资和贷款的类型。大型国际银行在欧洲货币市场上同时进行借款和贷款。另外它们通常会是国际贷款财团的 成员，与其他国际银行一起，共同为需要进行项目融资的跨国公司和因经济发展需要的主权国家提供大量资金。

2.基本概念和知识点:

鲁格曼和卡玛斯 ( 1987 )把国际银行产生的原因这罗列如下:(1 )低边际成本(2)知识优势(3)国内信息服务(4)声誉(5)管制优势(6)批发银行防御策略 (7)零售银行防御策略(8)交易成本(9)增长(10)降低风险。国际银行的服务和运作取决于银行经营的制度环境和所建立的银行设施类型有代理银行、代表处、国外分行、子银行与联营银行、离岸金融中心等。

3.问题与应用（能力要求）

国际银行通过提供贸易融资，为其客户提供进出口业务方面的便利。国际银行也提供外汇兑换服务，帮助客户规避汇率风险，自营外汇交易业务，并创造 货币衍生品市场等。一些国际银行还吸收外汇存款，向非国内银行客户发放外币贷款。此外，如果银行业规章许可，一些国 际银行也可能参与承销国际债券。国际银行设立各类机构以及提供各种服务的原因各不相同。学生可以观察目前所在地区国际银行分布与业务信息实际了解目前市场竞争状况。

 第二节 国际货币市场

1.主要内容:欧洲货币是指货币发行国之外的国际银行所拥有的该货币的定期存款。欧洲货币市场是一种外部银行系统，与货币发行国的国内银行系统并行运行。这两个系统都吸收存款，并用这些存款基金向其客户放贷。在美国，银行要遵守联邦储备系统理事会颁布的D条例，该条例具体规定了定期存款的法定存款准备金。另外，美国银行必须为其吸收的存款向联邦储蓄保险公司交纳保险金。

2.基本概念和知识点: 洲际交易所与LIBOR、欧洲信贷、远期利率协议、欧洲票据与欧洲商业票据

3.问题与应用（能力要求）

欧洲货币市场是国际货币市场的核心，藉由了解欧洲产生的过程进一步明了欧洲货币贷款的性质。学生同时可以比较欧洲货币市场与国内市场差异，也可以比较欧洲货币市场的工具与国内市场的工具之不同处。

 第三节 国际债务与金融危机

1.主要内容:国际债务危机始于1982年8月20日，当时，墨西哥要求美国和其他国家的100多家银行免除墨西哥680亿美元的贷款。

2.基本概念和知识点: 债权转股权、布雷迪债券、亚洲金融危机、全球金融危机、信货紧缩与金融危机的影响。

3.问题与应用（能力要求）

金融危机的必然后果就是对银行业务和金融市场功能加强更多政治与制度监管。在这方面，巴塞尔银行监管委员会出台了被称为《巴塞尔协议2.5》的一揽子建议措施，旨在加强对银行国际业务的监管。此外，旨在加强国际银行资本结构监管的计划也已出炉，该计划被称为“巴塞尔协议III”。这些新的金融法规就是为了处理金融危机所暴露出来的各种经济弱点而精心制定的。虽然有人对金融法规的有效性抱怀疑态度并坚持认为金融危机是不可避免的，但相信金融法规是引导金融行为并确立适当行为的有效标准。

 (三)思考与实践

在经济萧条时很多次级抵押贷款的借款人有可能但也很难偿还抵押贷款。当次级抵押债务人开始拖欠他们的抵押贷款时，全球资金的流动性就基本上变得枯竭。商业银行和投资银行出现了巨大亏损，许多银行为了继续在银行业生存下去只好被大银行收购或接受政府的救助。至此，出现了全球性的经济衰退。这些经历能带来很多值得借鉴的经验教训。其中教训就是：如果银行家只是作为抵押证券发起人提供服务，他们似乎不会认真评估信用风险，毕竟它们只是将抵押证券让渡给投资者，而不是自己持有。为了避免或减少未来爆发金融危机的风险，目前正在实施修改新的银行监管法规和金融监管法规。同学可以观察最近银行有哪些法规修正，且在银行业务方面有哪些不同?可以加入思政思维来加以了解。

 (四)教学方法与手段

本章教学主要采用的方法和手段:课堂讲授、多媒体教学与课堂讨论。

  **第十二章 国际债券市场**

(一)目的与要求

本章介绍并讨论了国际债券市场，并对国际债券市场的规模、各细分债券市场、各种债券工具、国际债券的主要标价货币、主要借款国的类型等进行了统计分析。本章还列出国际债券市场的交易惯例、国际债券的信用等级和国际债券市场指数。

 (二)教学内容

 第一节 外国债券与欧洲债券

主要内容: 国际债券市场可以分为两类基本市场：外国债券市场和欧洲债券市场。

1. 基本概念和知识点

外国债券卽是指由外国的借款者在某国的资本市场上以该国货币向投资者发行的债券。例如，一家德国的跨国公司向美国的投资者发行以美元标价的债券。欧洲债券是指以某国货币为标价，但在该货币的发行国以外的资本市场上出售给投资者的债券。新发行的国际债券中几乎有80%是欧洲债券而不是外国债券。

1. 问题与应用（能力要求）

在国际债券市场中，欧洲债券市场的规模约为外国债券市场的4倍。造成这种情况的原因与美元是国际债券市场上最常用的融资货币有关。一方面，欧洲债券能比“扬基债券”更快地投放市场，这是因为欧洲债券 并不面向美国国内的投资者发行，因此就不必遵循美国证券交易委员会严格的登记要求。另一方面，欧洲债券常常为无记名债券，其匿名性为持有者利息避税提供了便利。

 第二节 国际债券的工具种类

1. 主要内容:债券为投资者提供的投资工具类型而言，国际债券市场比国内债券市场更具有创新性。

2. 基本概念和知识点: 固定利率债券、欧洲中期票据、浮动利率票据、与权益相关的债券、双重货币债券。

1. 问题与应用（能力要求）

固定利率债券是最常见的国际债券类型，其次是浮动利率债券。同学可以上网收集相关信息，比较国内与他国是否有差异之处。

 第三节 国际债券市场的信用评级

1.主要内容: 惠誉国际评级、穆迪投资服务、标准普尔全球评级多年来一直为美国国内和国际债券以及它们的发行商提供信用评级。这三家信用评级机构将债券根据借款者的信誉进行归类。债券的信用级别是在分析了 违约风险和债务特点等当前信息之后所确定的。

2.基本概念和知识点:信用级别同时也反映了发行商的信誉和汇率 的不确定程度。穆迪将债券和发行商分为9个等级，从A aa、Aa,A、Baa、 Ba依此类推到C。

3.问题与应用（能力要求）

人们已经注意到，欧洲债券中高信用等级的比例非常高。产生这种现象的合理解释是因为只有信用等级高和信誉好的公司才能发行欧洲债券。一家公司实体的信用等级通常不会高于其所在国家的主权政府的等级。在对主权政府进行信用评级时，标准普尔通常会考虑到该国的政治风险和经济风险。

 第四节 欧洲债市场结构与实务

1.主要内容:由于每年国际债券市场新发行债券中欧洲债券占80%左右，因此了解一些关于欧洲债券市场的结构和实务是必要的。

2.基本概念和知识点: —级市场、二级市场与国际债券市场指数

3.问题与应用（能力要求）

目前，欧洲债券是在一级市场发行，由借款者所雇请的承销银团负责进行市场出售。欧洲债券的二级市场属于场外交易市场，大多数交易发生在伦敦。作为投资银行的摩根大通公司开发了一些最好的国际债券市场指数。这些指数常常被用于绩效评估。摩根大通公布的债券指数包括发达国家债券指数、新兴市场债券指数和全球综合债券指数。

 (三)思考与实践

本章藉由对国际债券市场的探讨，让学生未来在工作中想在国际债券市场上筹集资本的公司是很有帮助的。开始从统计数据来理解国际债券市场的规模和主要的标价货币；然后讨论各债券市场的特征以及用于交易的各种债券工具，并考察了国际债券市场的货币分布情况以及借款者的国别和类型；再下来，讨论了欧洲债券市场的交易实务；最后，讨论国际债券的信用评级和债券市场指数，它们对于绩效分析都有帮助。同学更可以加入思政观点来对国际债券市场进行不同思考与观察。

 (四)教学方法与手段

本章教学主要采用的方法和手段:课堂讲授、多媒体教学、网络辅助教学与课堂讨论。

五、各教学环节学时分配

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **教学环节****教学时数****课程内容** | **讲****课** | **习****题****课** | **讨****论****课** | **实验** | **实习** | **其他教学环节** | **小****计** |
| 全球化与跨国公司 | 2 |  | 1 |  |  |  | 3 |
| 国际货币体系 | 2.5 |  | 0.5 |  |  |  | 3 |
| 国际收支 | 2 | 1 |  |  |  |  | 3 |
| 全球各地的公司治理 | 2 |  | 1 |  |  |  | 3 |
| 外汇市场 | 2 |  | 1 |  |  |  | 3 |
| 国际平价关系与汇率预测 | 4 | 1 | 1 |  |  |  | 6 |
| 外汇期货与外汇期权 | 4 | 1 | 1 |  |  |  | 6 |
| 交易风险敞口管理 | 2 | 1 |  |  |  |  | 3 |
| 经济风险敞口管理 | 2 | 1 |  |  |  |  | 3 |
| 换算风险敞口管理 | 4 | 1 | 1 |  |  |  | 6 |
| 国际银行与货币市场 | 4 | 1 | 1 |  |  |  | 6 |
| 国际债券 | 4 | 1 | 1 |  |  |  | 6 |
| 国际股票市场 | 2 |  | 1 |  |  |  | 3 |
| 合计 | 36.5 | 8 | 9.5 |  |  |  | 54 |

“各教学环节学时分配”中，“其它教学环节”主要指习题课、课堂讨论、课程设计、观看视频、现场参观等教学环节。

六、课程考核

（一）考核方式: 平时成绩与期末成绩

（二）成绩构成

 平时成绩占比：40% 期末考试占比：60%

（三）成绩考核标准

 平时成绩为作业与课堂出席率，个案作业中需加入思政与多国比较观点。

 期末考试为期末笔试，试题中包含论述题，需加入思政观点加以分析探讨。

七、推荐教材和教学参考资源

 参考书籍：1. 国际财务管理 尤恩，机械工业出版社2016

 2. 跨国金融与财务，艾特曼，北京大学出版社2010

 3. 国际财务管理，贝克特，机械工业出版社2011

八、其他说明(黑体,小4)

伴随着金融市场管制的解除、产品的创新和技术的进步，世界资本市场便的日益一体化，国际财务所涉及的范围和内容一直发生着迅速的演变。人们生活在一个国际化和一体化的世界经济中，因此了解才财务管理的国际性就变得十分必要，鉴于国际贸易和投资的持续自由化及通讯和运输技术的迅速发展，分为未来公司财务人员及时而正确决策更加离不开对国际财管的深刻理解。

大纲修订人：涂惠娟 修订日期：2020.12.25

大纲审定人： 审定日期：