

财 政 部 规 划 教 材

全国高等院校财经类教材

(第二版)

国际财务管理

夏乐书 王 满 主编

高
等



中国财政经济出版社

财政部规划教材
全国高等院校财经类教材

国际财务管理

(第二版)

夏乐书 王满 主编

江苏工业学院图书馆
藏书章

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

国际财务管理/夏乐书,王满主编. —2版. —北京:中国财政经济出版社,2008.9
财政部规划教材. 全国高等院校财经类教材
ISBN 978-7-5095-0853-4

I. 国… II. ①夏…②王… III. 国际财务管理-高等学校-教材 IV. F811.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 112854 号

责任编辑:李昊民 郑保华

责任校对:黄亚青

封面设计:陈瑶

版式设计:汤广才

中国财政经济出版社 出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址:北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码:100142

发行处电话:88190406 财经书店电话:64033436

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

787×1092 毫米 16 开 17.75 印张 431 000 字

2008 年 9 月第 2 版 2008 年 9 月北京第 1 次印刷

印数:1—3 060 定价:30.00 元

ISBN 978-7-5095-0853-4/F·0699

(图书出现印装问题,本社负责调换)

本社质量投诉电话:010-88190744

编写说明

本书是财政部规划教材，由财政部教材编审委员会组织编写并审定，作为全国高等院校财经类教材。

本教材的第一版是根据财政部“十五”规划于2001年8月出版，使用五年，较好地满足了教学需要。在此期间，各国经济国际化和全球化进一步迅速发展，在国际财务管理方面出现了许多新经验和新问题。为适应新的形势，根据财政部2006—2008年教材新编修订计划，我们对本教材进行了全面、系统的修订，目的在于在巩固和发展现有教材优点的基础上，吸收国内外最新的理论研究成果和实践经验，并借鉴国内外优秀教材编写经验，进行教材内容和形式方面的创新，进一步提高教材质量，加强教材的思想性、科学性和实用性，为更好地培养财经人才服务。

在修订过程中，除了参阅国内的一些国际财务管理著作、文章和大量实际资料以外，还借鉴了美、英等国近年出版的一些国际财务管理著作，注意吸收西方国家在国际财务管理方面的科学知识，并尽量结合我国的实际情况。这次修订在内容方面增加了国际财务管理目标、欧元的产生与作用、人民币的国际化 and 自由兑换、香港的联系汇率制度、经济风险管理的企业经营收支结构调整法、QFII、QDII、BOT项目融资、多种货币组合融资、红筹股、我国企业境外上市模式、美国萨班斯—奥克斯利法案、国际证券组合投资设计、信用证方式下银行承兑汇票融资、出口信用保险项下的贸易融资等。在教材形式方面增加了学习目标、小测试、专栏、案例、相关网站等。

本教材的特点主要是理论联系实际，既有必要的理论阐述，又有大量的实例，形成了既符合国际惯例又具有中国特色的国际财务管理的体系和内容。本书除总论之外，包括外汇风险管理、国际筹资管理、国际投资管理和国际贸易外汇收支管理四部分内容。书中广泛运用图示和配有数字的表格，直观地解释了重要而复杂的概念，各种计算公式都举例进行计算分析，简明易懂。

本书可作为高等院校财务管理、会计学、国际金融、国际经贸等专业开设国际财务管理课程的教科书，还可供企业财会人员和经济管理人员自学参考。本书由夏乐书教授（东北财经大学）主编，并负责修订第一、二、三、四、五、六、七、八和十二章，王满教授（东北财经大学，博士）负责修订第九、十、十一章。中国人民大学荆新教授（博士生导师）对书稿提了很多宝贵意见，在此表示衷心感谢！由于我们水平有限，书中可能会有错误和不当之处，敬请读者指正。

编者
2008年7月

目 录

第一章 总论	(1)
第一节 财务管理国际化	(1)
第二节 国际财务管理的定义	(6)
第三节 国际财务管理的内容	(8)
第四节 国际财务管理的特点	(10)
第五节 国际财务管理的目标	(12)
第六节 国际财务管理的组织	(13)
第二章 外汇汇率与外汇风险	(17)
第一节 外汇汇率与外汇交易	(17)
第二节 外汇风险的定义、分类与管理	(25)
第三章 外汇汇率预测	(29)
第一节 预测汇率的原因	(29)
第二节 预测汇率的方法	(30)
第三节 自由浮动汇率的预测	(33)
第四节 管理浮动汇率或固定汇率的预测	(38)
第四章 外汇风险测量	(42)
第一节 交易风险测量	(42)
第二节 折算风险测量	(46)
第三节 经济风险测量	(51)
第五章 外汇风险管理的策略和方法	(56)
第一节 外汇风险管理的策略	(56)
第二节 交易风险管理	(57)
第三节 折算风险管理	(72)
第四节 经济风险管理	(75)
第六章 国际信贷筹资	(81)

第一节 国际信贷筹资的方式	(81)
第二节 国际信贷筹资的成本与风险	(95)
第三节 国际信贷筹资决策	(101)
第七章 国际证券筹资	(111)
第一节 国际证券的发行与流通	(111)
第二节 国际债券筹资	(117)
第三节 国际股票筹资	(129)
第四节 吸收外商证券投资	(144)
第八章 国际租赁和补偿贸易筹资	(149)
第一节 国际租赁筹资	(149)
第二节 国际补偿贸易筹资	(155)
第九章 国际直接投资的财务决策	(163)
第一节 国际直接投资的动机与投资方式的选择	(163)
第二节 国际投资环境评析	(167)
第三节 国际直接投资的纳税因素分析	(173)
第四节 国际投资项目财务决策	(181)
第十章 国际直接投资的财务管理	(199)
第一节 国际直接投资财务管理的内容和特点	(199)
第二节 股权投资与内部贷款	(200)
第三节 内部贸易与转移价格	(205)
第四节 收益分配和费用支付	(219)
第五节 财务管理制度与业绩评价	(224)
第十一章 国际证券投资	(233)
第一节 国际证券投资的分类与目的	(233)
第二节 国际证券投资的收益与风险分析	(237)
第三节 国际证券组合投资	(241)
第十二章 国际贸易外汇收支管理	(250)
第一节 国际贸易外汇收支结算方式	(250)
第二节 国际贸易结算的风险和效益分析	(258)
第三节 国际技术贸易外汇收支管理的特点	(265)
主要参考文献	(275)

学习目标

- ☐ 了解企业财务管理国际化的基本原因和国际财务管理学的形成与发展
- ☐ 正确认识国际财务管理的定义，评述几种不同的观点
- ☐ 明确国际财务管理的基本内容、特点和目标
- ☐ 了解国际财务管理组织的发展和管理模式

第一节 财务管理国际化

财务管理是经济管理的一个重要组成部分，其涵盖筹资、投资和收益分配等活动。企业财务管理国际化是指企业的财务活动跨越本国国界，与外国的企业、银行、证券、税务等单位以及个人发生财务关系。

一、影响财务管理国际化的基本因素

影响企业财务管理国际化的因素主要是企业生产经营国际化和金融市场国际化两方面。

(一) 企业生产经营国际化

企业生产经营国际化包括以下方面：

1. 贸易国际化。各国企业之间进行贸易，一个重要的原因是各国之间自然资源的差别。例如，有些国家能源丰富，而另一些国家能源缺乏。资源丰富的国家需要出口其产品，而资源缺乏的国家则要进口其所需的货物。此外最重要的原因是各国企业在不同的产品生产上各自具有比较优势。例如，甲国某企业生产 A 产品在技术方面具有优势，它的生产效率高、产量多、质量高，由于成本低，具有很强的竞争力，当这种产品的数量在本国市场处于饱和之后，就不仅必要而且可能向国外市场销售。如果各国企业专门生产自己具有比较优势的产品并进行交换，就都能从中获利。

各国之间的贸易已有了上千年的历史。20 世纪以来，特别是第二次世界大战以后，关税与贸易总协定（GATT）的实施和世界贸易组织（WTO）的建立和运行，促使全球国际贸易成倍增长。进入 21 世纪以来，各国之间贸易的发展更加迅速。2005 年我国成为继美国、

德国之后的世界第三大贸易国,全球贸易的增长反映了国际化的影响正日益深入到世界各个角落。

企业商品进出口贸易的进行,必然引起外汇资金的收支。经过长期实践,特别是最近一百多年的经验积累,已经形成了系统的外贸财务管理科学知识和管理方法,包括办理商品进出口外汇收支结算、防范外汇收支结算中的风险和分析进出口外汇收支的效益等。

2. 生产和直接投资国际化。企业到国外投资进行生产的原因,主要是一些在生产上具有优势的企业,由于生产规模大、成本低、利润多,有了巨额的过剩资本,而本国内有利可图的投资场所已经不够。企业为了提高利润水平,或为了扩大产品在国外的销售市场,或为了开发、获得外国的自然资源等目的,将资本输出,投到国外创办生产性企业。向国外投资生产的另一个重要原因是,现在国际贸易市场的不完全性,有些国家有时还存在贸易壁垒(禁止性关税、配额等)。例如,以前甲国某企业向乙国大量出口 A 种产品,现在乙国为了限制进口这种产品,设置了壁垒,甲国企业为了绕过这种障碍,就到乙国投资建厂生产 A 种产品,在当地销售。乙国愿意接受这种做法,因为它可以利用外资发展本国经济,获得扩大劳动者就业、就近买到所需的较便宜的产品和增加国家税收等利益。

企业向国外进行直接投资,使企业的生产活动既在本国进行,又在国外进行。直接投资国际化与生产国际化同时进行,相互促进,生产国际化是直接投资国际化的基础,而直接投资国际化则是生产国际化的条件和推动力。20 世纪 90 年代以来,跨国公司的海外投资以每年 10% 的速度增长,跨国公司数量有了迅速增加,生产和直接投资国际化不断地发展,使商品生产和劳务服务变得高度全球化,比如,在世界市场上销售的 IBM 个人电脑,可能是中国生产的主板,韩国生产的键盘,美国生产的芯片,及由美国和印度的工程师联合开发的软件。

随着直接投资生产国际化的不断发展,逐渐形成了国际投资方面的财务管理,包括对外投资项目财务可行性研究、跨国资本预算、资本投出、母子公司之间内部贷款、内部贸易结算、转移价格运用、子公司利润汇回和费用支付、国际双重征税避免和资本抽回等内容。

3. 技术国际化。科学技术是第一生产力,科学技术的迅速发展,对经济发展的影响日益明显。企业为了在竞争中获胜,在技术开发方面投入大量资金。一般是先在国内充分利用先进技术,获得高额利润,然后把技术向国外转让,谋取额外利润。20 世纪 60 年代以来,国际技术转让迅速增长,据统计 1965—1975 年间,技术贸易总额年平均增幅为 37%,而在 1975—1985 年间年平均增幅达 41%,20 世纪 90 年代以来,国际技术贸易有了更快的发展。

企业输出技术或引进技术,必然引起外汇的收支结算,于是形成了与技术贸易外汇收支有关的财务管理。例如,当企业从国外引进技术时,要进行财务可行性研究、技术价格的制定、支付方式的选择和以外汇支付技术价款等。

(二) 金融市场国际化

金融,通常的理解是货币资金的融通。金融市场是进行货币资金融通与金融产品交易的场所或运营网络。现代金融市场包括信贷市场、证券市场(债券市场和股票市场)、外汇市场、黄金市场和金融衍生品市场。信贷市场和证券市场都是公司企业、金融机构、政府进行筹资和投资的市场,按筹资、投资期限长短可分为货币市场和资本市场。货币市场是指期限在一年以内的市场,包括短期贷款市场、短期债券市场、可转让大额存单市场和票据市场(商业票据市场、银行承兑汇票市场)等。资本市场是指期限为一年以上的市场,包括中长

期信贷市场（含银行信贷、租赁信贷等）、中长期债券市场和股票市场等。金融活动最早一般是在本国之内进行，随着生产国际化、资本国际化和国际贸易的发展，金融市场逐步国际化。

1. 货币市场和资本市场的国际化。

(1) 国内货币市场、资本市场和国际货币市场、资本市场。为了便于阐述，下面以资本市场为例加以说明。资本市场中的筹资、投资活动，可用图 1-1 表示。

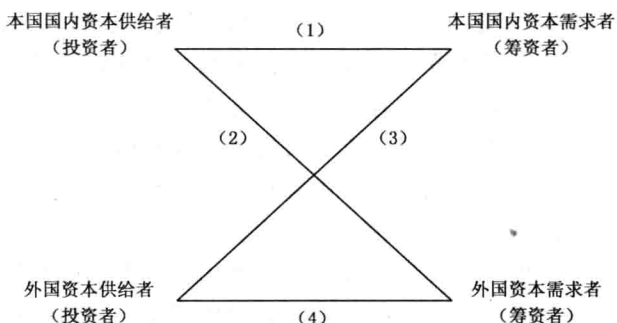


图 1-1 资本市场中的筹资投资活动^①

图 1-1 中 (1) 的投资和筹资是在本国范围之内进行，属于国内资本市场。(2)、(3)、(4) 的投资和筹资是在不同国家之间进行，属于国际资本市场。其中 (2) 表示本国的资本供给者向外国的资本需求者进行投资，例如，本国的存款户将货币存入银行，由银行向外国的企业发放贷款；允许外国的资本需求者在本国发行证券筹资，证券由本国投资者购买。(3) 表示本国的资本需求者从外国的资本供给者获得资本，例如，外国存款户将货币存入银行，本国企业从外国银行获得贷款；本国资本需求者在外国发行证券筹资，证券由外国投资者购买。(4) 表示境外资本市场。以美元为例，过去，美元都存放在美国国内银行，外国的企业需要美元资本时，要从美国国内银行贷款，后来发展为许多国家将美元存入英、德、法等欧洲国家的银行，这些国家的银行也发放美元贷款，以后进一步发展为，外国的企业可以在英、德、法等国的证券市场发行美元证券，买卖美元证券。这些美元存款、贷款和美元证券的买卖不是在美国国内进行，而是在美国境外进行的，这就是美元的境外金融市场。境外金融市场也称“离岸金融市场”，是国际金融市场的核心部分。

(2) 欧洲货币市场的形成与发展。由于美元的境外金融市场最早是在欧洲形成的，因而被称为“欧洲美元市场”。欧洲货币市场的形成是从欧洲美元市场开始的。第二次世界大战后，美元成为主要的国际货币。战后欧洲各国经济恢复和国际贸易发展，需要大量美元用于国际结算，欧洲各国对只能通过美国境内的银行办理美元收支存贷感到不便，在客观上产生了对境外美元的需求，需要欧洲国家的银行能吸引美元存款，用于国际贸易的美元贷款结算，向美元需求者发放美元贷款，于是欧洲美元市场在 20 世纪 50 年代初应运而生。进入 60 年代，英、德、法等经济迅速恢复和发展，不少国家需要英镑、德国马克、法国法郎等货币用于国际结算或借贷，因而形成了欧洲英镑（在德、法等银行存贷的英镑）、欧洲德国马克（在英、法等银行存贷的德国马克）和欧洲法国法郎（在英、德等银行存贷的法国法郎）等。欧洲美元市场发展成为欧洲货币市场。欧洲货币市场包括欧洲短期信贷市场、欧洲中长期信贷市场和欧洲债券市场。欧洲货币市场最初形成于欧洲，后发展到加拿大和美国，进一步发展到亚洲和拉丁美洲等地。

(3) 亚洲货币（或亚洲美元）市场。亚洲货币市场是指亚太地区的银行用境外美元和其

^① 在阐述货币市场时，图 1-1 中“资本”二字均改为“货币”。

他境外货币如英镑、欧元、日元、加拿大元、澳大利亚元等进行存贷所形成的市场。因为交易额 90% 以上是美元, 所以又称为“亚洲美元市场”。亚洲美元市场是欧洲美元市场的延伸, 它是适应亚洲各国公司在国际经济贸易活动中日益广泛使用美元的需要而发展起来的, 于 1968 年建立于新加坡, 因为那里没有限制性金融管制和税收。现在亚洲美元市场大多数金融活动发生在新加坡、中国香港、菲律宾的马尼拉等。在亚洲美元市场上, 银行一方面大量吸收美元等外币存款, 另一方面将这些资金贷给借款者。

(4) 货币市场和资本市场国际化对财务管理的影响。货币市场和资本市场国际化大大加快了财务管理国际化。国际信贷市场和国际证券市场的形成和发展, 为企业进行筹资和投资开辟了新的途径和领域, 也为企业筹资和投资带来了新的风险, 形成了国际信贷筹资、国际证券筹资和国际证券投资等财务内容。在国际信贷和证券市场形成之前, 各国企业生产经营所需要的货币资金都是在本国之内筹措, 货币投资(如购买债券、股票等)也是在本国之内进行。随着国际信贷和证券市场的形成, 使企业有可能从国外筹措货币资金, 例如从国外银行借款或在国外发行债券和股票集资, 也可以向国外进行货币投资, 例如购买外国政府、金融机构和公司企业发行的债券及股票等。特别是境外金融市场的形成和发展, 筹资者可以在货币发行国之外筹集到该国的货币资金, 例如, 在欧洲、亚洲和拉丁美洲等美元市场上可以筹集到美元, 在德、法等国的欧洲英镑市场上筹集到英镑, 在英、德、法等国的欧洲日元市场上可以筹集到日元, 等等。国际资本市场越发展, 企业从国外筹资的来源和向外国投资的去向就越多, 国际筹资和投资方式也更加灵活。

2. 外汇市场国际化。

(1) 外汇市场国际化概述。外汇市场是专门进行外汇买卖的市场。外汇市场的参与者包括外汇银行(经中央银行指定或授权而经营外汇业务)、外汇经纪人(中介于外汇银行之间或外汇银行与顾客之间接洽外汇交易, 从中收取佣金)、顾客(如进出口商、国际投资者、旅游者、外汇套期保值者和投机者等)和中央银行(外汇市场的监督者和干预者)。外汇市场的交易包括两个层面, 一是银行之间的外汇批发交易, 二是银行对顾客之间的外汇零售交易。

随着国际经济、贸易和资本市场的迅速发展, 越来越多的国家放松或取消了外汇管制, 还由于电子计算机、通讯技术的进一步发展和广泛运用, 使外汇市场日益国际化, 并趋于全球一体化, 主要表现在银行机构的国际化和国际的外汇交易不断增多。由于各国银行普遍在外国设立分支行, 因而使本国银行与外国银行之间以及本国银行与外国顾客之间外汇交易更为便捷, 而且交易额增多。例如, 1995 年 4 月国际平均日外汇交易额 11370 亿美元, 其中: ①银行之间的外汇交易占 84%, 其中, 本国银行之间外汇交易占 35%, 与外国银行的外汇交易占 49%; ②银行与顾客之间外汇交易占 16%, 其中, 与本国顾客的外汇交易占 11%, 与外国顾客的外汇交易占 5%。在全部外汇交易中, 国际外汇交易达 54% (49% + 5%)。

国际外汇市场主要有伦敦外汇市场、纽约外汇市场、东京外汇市场、法兰克福外汇市场和香港外汇市场等。世界各大金融中心的外汇市场连成一气, 形成一个全球性的网络, 实现了 24 小时连续进行外汇交易的市场体系。

(2) 外汇市场国际化对财务管理的影响。企业的国际筹资、国际投资和国际贸易都涉及外汇收支, 离不开不同国家货币的汇兑, 因而与外汇市场存在着密不可分的关系。外汇市场的国际化和全球化, 一方面方便了外汇买卖和外汇收支结算, 加快了资金在国际间的流动;

另一方面外汇市场的发展变化特别是实行了浮动汇率制度以后,增加了企业的外汇风险,由于汇率变动频繁,有时变动幅度很大,对企业的财务收支和财务成果发生很大影响,大大增加了企业跨国经营环境的不稳定性,使财务管理变得更为复杂。

3. 国际金融衍生品市场的形成与发展。

(1) 国际金融衍生品市场概述。自 20 世纪 80 年代以来,国际金融市场最为重要的创新是金融衍生品市场的出现和成长。随着西方国家利率自由化和汇率完全自由浮动,金融领域的风险更加突出,金融机构和企业要控制利率风险、汇率风险、股票和债券价格变动风险的任务更加艰巨。从另一方面讲,利率、汇率、股票和债券价格走向的不确定性也蕴含着获利的机会。在这种情况下,金融衍生品应运而生,它为风险规避者提供了方便的避险工具,也为风险承受者提供了有效的投机对象,从而形成金融衍生品的交易市场。

金融衍生品是从基础金融资产(例如,利率合约、外汇买卖合约、政府债券、股票等)衍生出来的,它主要包括期货(Future)、期权(Options)和互换(Swap)等三类。金融期货具体包括利率期货、外汇期货、债券期货、股票指数期货等;金融期权具体包括利率期权、外汇期权、债券期权、股票指数期权等;金融互换具体包括利率互换、货币互换等。金融衍生品市场分为以下两类:一是交易所市场,例如芝加哥商品交易所的国际货币市场分部、芝加哥期货交易所、伦敦国际金融期货交易所等。二是场外交易市场,是在交易所之外,银行同业之间以及银行与顾客之间单独直接进行交易。

(2) 国际金融衍生品市场的发展对财务管理的影响。企业通过国际金融衍生品市场,进行外汇期货、外汇期权、利率期货、利率期权、利率互换和货币互换等交易,可以达到降低金融风险和资金效益的目的,进行这些交易已成为当今企业财务、金融部门的现代管理方法。

二、财务管理国际化的发展

(一) 财务管理国际化发展的进程

财务管理国际化是一个逐步变化的过程,一般是企业的生产经营在国内取得相当成就后,再向国际市场开拓进军,先由进出口贸易开始,进而从国外筹资、向国外投资、在国外建立分公司或子公司,直至发展成为跨国公司。以生产企业为例,财务管理国际化的进程大致可概括为以下几个步骤:(1) 进口原材料、零部件和机器设备;(2) 从国外引进技术,生产出国际市场需要的质高价廉的产品;(3) 产品由外贸公司收购出口、代理出口;(4) 产品由企业自营出口;(5) 在国外设立分销机构,建立销售网;(6) 向国外输出技术;(7) 从国外银行取得借款;(8) 吸收外商直接投资,在国内举办合资、合作企业;(9) 在国外发行债券、股票筹资;(10) 购买外国公司发行的股票和外国政府、银行、公司发行的债券;(11) 向国外投资举办合资企业、合作企业、独资企业;(12) 投资兼并收购外国公司企业;(13) 建立跨国公司,成立跨国的生产经营管理组织。以上第(1)~(6)步属于进出口贸易,第(7)~(9)步属于从国外筹资,第(10)步属于向国外进行证券投资,第(11)~(13)步属于向国外进行直接投资。

以上是企业生产经营和财务活动国际化的典型发展阶段,并不是说所有企业向国外发展都必须依次走完这条道路。各企业具体情况不同,它们进入国际市场的步骤和进程是有区别的。企业在从简单的进出口业务开始,逐步迈向跨国公司的过程中,每前进一步,财务管理

国际化程度就逐步向前发展。

（二）国际财务管理学的形成与发展

随着财务管理国际化的不断发展，国际财务管理（International Financial Management）就逐渐地从财务管理中分离出来。国际财务管理是财务管理的一个重要组成部分。

国际财务管理的出现已有了相当长的历史。应当说，自从各国企业发生国际贸易、国际投资、国际筹资等活动，一些企业就有了国际财务活动，因而也就产生了国际财务管理。至于国际财务管理学从财务管理学中分离出来大约是在 20 世纪 60 年代末或 70 年代初，国际财务管理学是财务管理学的一个新的分支。

大约是在 20 世纪 60 年代末，到 70 年代初，英美等国的一些大学开设了国际财务管理课程，形成了国际财务管理专门学科。随着经济国际化不断地发展，人们越来越普遍地认识到，在经济全球化的世界中学习、研究和加强国际财务管理是十分重要的。

在我国，对国际财务管理学的研究是从 20 世纪 80 年代初开始的。这时我国已实行改革开放政策，实施“引进来、走出去”战略，大量吸收外商直接投资，举办中外合资、合作企业和外商独资企业，许多企业的进出口贸易迅速增长，不少企业从国外银行借款，在国外发行股票、债券筹资；到国外进行直接投资办企业等。许多企业的国际财务活动日益增多，企业的外汇收支频繁，国际财务关系越来越复杂，迫切需要运用国际财务管理知识。因此，建立我国的国际财务管理学，既要借鉴和学习西方国家跨国公司在国际财务管理方面的先进经验和科学知识，又要结合我国改革开放的实际情况，总结我国企业国际财务管理方面的好经验。

小测试：

1. 企业生产经营国际化包括哪些内容？对财务管理有哪些影响？
2. 金融市场国际化包括哪些内容？对财务管理有哪些影响？

第二节 国际财务管理的定义

一、国际财务管理的对象

为了确定国际财务管理的定义，首先必须了解国际财务管理的对象。国际财务管理的对象是指国际财务管理的客体，即国际财务管理管理什么以及管理的范围。

我们知道，企业财务管理的对象是企业的筹资、投资和收益分配等活动，即企业的财务活动，它体现企业与各有关方面的经济关系，称为财务关系。

企业的财务活动按其是否跨越本国国界，可分为国内财务活动和国际财务活动两类，相应地，企业财务管理分为国内财务管理和国际财务管理两方面。国内财务活动是指企业在本国之内筹资，在国内投资，收支在国内结算，收益在国内分配，财务活动不跨越国界，与外国的企业、单位、个人不发生财务关系。而国际财务活动是指企业从国外筹资，向国外投资，与外国企业、单位、个人发生外汇收支结算，将企业的收益分配给外国投资者，或从国

外投资取得收益等,企业财务活动跨越了本国国界,与其他国家的企业、单位、个人发生了财务关系。国内财务管理的对象是企业的国内财务活动,而国际财务管理的对象则是企业的国际财务活动。国际财务管理与国内财务管理的基本区别就在于它们的管理对象不同。

二、国际财务管理的定义

根据上述表述,可以对国际财务管理的定义表述如下:国际财务管理是对企业的国际财务活动所进行的管理。而国内财务管理则是对企业的国内财务活动所进行的管理。

为了深入了解这一定义,下面对企业的国内财务活动和国际财务活动加以说明。

企业的国内财务和国际财务可用图 1-2 表示(图中设甲公司是股份有限公司,母公司设在 A 国,在 B 国和 C 国分别设有子公司)。

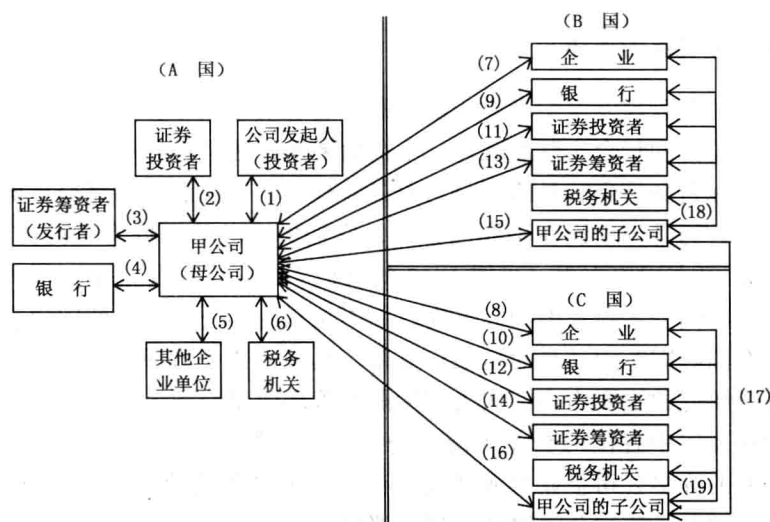


图 1-2 甲公司的国内财务和国际财务简况

图 1-2 的说明: 双线表示国界, (1) ~ (6) 是甲公司的国内财务活动: (1) 公司发起人认购公司部分股份, 定期从公司领取股利; (2) 甲公司通过证券市场向国内投资者发行股票、债券, 以筹集资本, 定期向股东发放股利, 向债权人支付利息, 到期偿还债券本金; (3) 甲公司通过证券市场购买本国政府、金融机构、公司企业发行的债券和公司股票, 获得投资收益, 收回投资本金; (4) 甲公司通过信贷市场, 从国内银行和非银行金融机构取得贷款, 按期付息还本; (5) 甲公司与国内其他企业单位由于相互购销商品、提供劳务等而发生的款项收支结算; (6) 甲公司向本国税务机关缴纳税款。(7) ~ (16) 是甲公司的国际财务活动: (7)、(8) 甲公司与 B 国、C 国企业之间的财务活动包括商品进出口外汇收支、技术进出口外汇收支和款项借贷等; (9)、(10) 甲公司通过国际信贷市场从 B 国、C 国银行取得贷款, 到期付息还本; (11)、(12) 甲公司通过 B 国、C 国证券市场向国外投资者发行股票、债券以筹集资本, 到期向股东发放股利, 向债权人支付利息, 偿还债券本金; (13)、(14) 甲公司通过 B 国、C 国证券市场购买外国政府、金融机构、公司发行的债券和外国公司股票, 获得投资收益, 收回投资本金; (15)、(16) 甲公司(母公司)与国外子公司之间的财务活动, 包括投资、利润汇回和资本抽回以及款项借贷、商品进出口货款收支和技术转让费收支

等。(17) 甲公司所属各子公司之间的财务活动, 包括商品进出口外汇收支、技术转让费收支和款项借贷等。(15)、(16)、(17) 是跨国企业内部财务关系, 但这些财务活动跨越了本国国界, 又涉及外汇资金收支, 应属于国际财务范围; (18)、(19) 是子公司的国内财务活动, 例如, (18) 是在 B 国的子公司与 B 国的企业、银行、证券投资者、筹资者、税务机关发生的财务关系。子公司的国际财务活动, 例如甲公司在 B 国的子公司可以与 C 国、A 国和其他国家的企业、银行、证券投资者、筹资者发生财务关系, 在图内省略。

由于各企业的国际化进程有差别, 因而它们的国际财务活动有多有少, 有些企业目前只有商品进出口业务; 有些企业还有技术引进或输出; 有些企业已在国外投资办了企业, 但投资少, 子公司少且小, 还不能称为跨国公司; 而有些企业的国际化已进入高级阶段, 成为跨国公司等。

三、对其他几种观点的评述

目前, 国内外财务管理专家学者对于国际财务管理的定义存在着不同的看法。前面阐述的定义是一种比较流行和切合实际的观点, 下面简要地评述其他几种观点。

有人认为, 国际财务管理就是跨国公司财务管理, 这一说法是不完全正确的。因为跨国公司的母公司和子公司是分别设在不同国家内, 它们的财务活动既有国际方面 (见图 1-2 的 (7) ~ (17)), 又有国内方面 (见图 1-2 的 (1) ~ (6) 以及 (18)、(19))。国际财务管理的对象只包括跨国公司财务的国际方面, 而不包括跨国公司财务的国内方面。此外, 有人认为跨国公司的国际财务活动最为全面、复杂, 其国际财务管理已积累了丰富经验, 应作为国际财务管理学研究的主要内容, 认为国际财务管理就是跨国公司财务管理, 这一说法是不全面的。因为在现实中各国的企业中跨国公司只是少数, 不是跨国公司的企业是绝大多数。跨国公司以外的许多公司企业也或多或少存在国际财务活动, 因而也有国际财务管理。如果说国际财务管理就是跨国公司财务管理, 那是把跨国公司以外的公司企业的国际财务管理排除在外了。我们认为国际财务管理的对象应包括跨国公司和跨国公司以外的公司企业的国际财务活动。

有人认为, 国际财务管理就是国际企业的财务管理。这一看法也是不完全正确的。国际企业是指一切跨越国界从事生产经营的企业。国际企业包括跨国公司和跨国公司以外的其他国际企业, 它们的财务活动都包括国内和国际两方面, 国际财务管理的对象只包括国际企业的国际财务活动, 而不包括国际企业的国内财务活动。

第三节 国际财务管理的内容

关于国际财务管理的内容, 国内外财务管理著作的阐述有所不同。有的把属于国际金融的一些内容, 如国际货币体系、国际收支、国际银行业务等, 列作国际财务管理的内容; 有的把属于国际会计的一些内容, 如合并财务报表、通货膨胀会计、比较会计等, 列作国际财务管理的内容。因此, 要正确确定国际财务管理的内容, 应划清国际财务与国际金融、国际会计的界限。

由于国际财务管理与国际金融有着密切联系,因而在美国的许多国际财务管理著作中,一般都介绍国际金融的一些知识,例如外汇汇率和外汇市场、国际货币市场和国际资本市场以及货币期货和期权等,有的还介绍国际货币体系和国际收支等,这些并不是国际财务管理的内容,而是学习国际财务管理应具备的基础知识,是应当了解的国际财务管理的金融环境。

根据前节对国际财务管理对象的分析,根据财务管理的基本职能是筹集资金和运用资金(包括投资和日常生产经营中资金的使用与收回),以及外汇风险是国际财务活动中特有的风险等方面的认识,本书将国际财务管理的内容归纳为下列四项:

第一,外汇风险管理。包括外汇汇率预测、外汇风险测量和外汇风险管理决策(主要是选择外汇风险管理的策略和方法)。这部分将在第二、三、四、五章说明。

第二,国际筹资管理。包括吸收外商直接投资、国际信贷筹资、国际证券筹资、国际租赁筹资和国际补偿贸易筹资等。关于吸收外商直接投资,本书不设专门章节论述,其基本概念可参阅本节专栏。关于国际信贷、证券、租赁和补偿贸易筹资,将在第六、七、八章论述。

第三,国际投资管理。包括国际直接投资的财务决策、国际直接投资的财务管理和国际证券投资等,这部分将在第九、十、十一章研究。

第四,国际贸易外汇收支管理。包括国际货物贸易和国际技术贸易外汇收支管理等,这部分将在第十二章介绍。

国际财务管理与国内财务管理一样,为了实现财务管理目标,也要做好财务预测、决策、计划、控制、调度、考核和分析等工作。这些环节相互联系,缺一不可,但财务决策是财务管理最重要的关键性环节。可以认为,国际财务管理学是着重研究企业如何进行国际财务决策,实现财务管理目标的一门科学。当然,国际财务决策要以正确的财务预测为基础,作出决策之后,还必须通过计划、控制、调度、考核分析等工作去贯彻执行,使决策的目标得以实现。

专 栏

关于吸收外商直接投资

吸引外商投资,涉及两个方面:对外商(外国公司、企业和其他经济组织或个人)来说,是将其资本投到国外以获取高额收益的重要途径;对吸收外商投资的国家和企业来说,则是筹集和利用外资,解决国内资金短缺,引进先进设备,发展本国经济的重要渠道。

投资,按投资者对投出资金的运用是否能直接控制、是否掌握经营决策管理权,可分为直接投资和间接投资两类。投资者对投出的资金的运用掌握一定经营管理控制权的,称为直接投资(Direct Investment),否则称为间接投资(Indirect Investment)。吸收外商直接投资(Foreign Direct Investment, FDI)是指吸引接收外商(境外投资者)在我国投资从事直接投资活动。我国企业吸收外商直接投资和间接投资的基本情况如图1-3所示。

有关组织和国家对国际投资中构成直接投资所需要拥有的最低所有权比例或具体条件

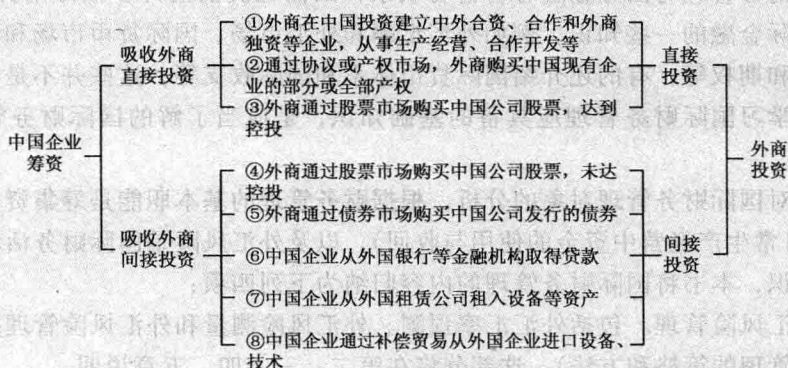


图 1-3 吸收外商直接投资、间接投资基本情况

作了规定，以区别于其他形式的投资。但是各方面对此的标准和解释不尽相同。例如，国际货币基金组织认为，在所投资的企业中拥有 25% 或更多的投票权，可以作为控制所有权的合理标准。法国的外资政策规定，拥有企业 20% 的所有权是合格的外国直接投资的最低股权标准。有些国家（例如美国）规定在国外企业拥有 10% 以上的股份即视作直接投资。还有的国家规定拥有股份虽低于 25%，但属于下列情况之一者，均视为直接投资：（1）向被投资的企业派遣管理或技术人员；（2）提供技术；（3）供给原材料；（4）购买其产品；（5）在资金上给予支持；（6）以补偿贸易方式给予贷款或投资等。

小测试：

1. 什么是国际财务管理？它与国内财务管理有哪些不同？怎样评价国际财务管理定义的几种观点？
2. 国际财务管理包括哪些内容？国际财务管理学与国际金融、国际贸易、国际税收等学科有什么区别和联系？

第四节 国际财务管理的特点

国际财务管理和国内财务管理的基本原理和方法是一致的。但在大多数情况下，财务管理的原理和方法在国际范围内的应用比在国内应用更为复杂。国际财务管理具有以下三方面特点：

一、更复杂的环境因素

国内财务管理所处的是国内环境，因而比较熟悉，容易掌握。而国际财务管理所处的是国际环境，需与其他有关国家的企业、银行、证券市场、税务机关以及个人等发生财务关

系。不同国家的政治、经济、法律、文化教育等环境千差万别,从政治环境来看,各国社会制度不同,思想政治观念不同,实行的政策不同,法律制度不同等。从经济环境来看,各国经济发展情况不同,使用的货币不同,外汇管制、银行信贷、证券市场、税法和会计制度都有很多差别。此外,各国语言、文字不同,风俗习惯也不同。在国际财务管理中,要遵循国际惯例,执行有关国家的法律、政策、制度;使用外国货币,要了解有关国家的利率、税率、汇率、通货膨胀率等的变化,分析汇率等因素对财务收支的影响。国际财务管理不仅范围比较广阔,而且情况更为复杂。因此,要正确地对国际财务进行管理,就必须十分熟悉有关国家政治、经济环境,在决策时必须要有国际眼光,要学会正确地在国际环境中作出筹资、投资和外汇风险管理决策,根据不同情况采取管理措施。

二、更特殊的风险来源

国内财务管理中的风险,按其来源可分为经营风险和财务风险。而国际财务管理除了上述风险以外,还存在以下新的风险来源:

(一) 政治风险

政治风险是指由于政治方面的原因使企业资产发生损失的风险。主要是国有化风险、战争风险和转移风险等。国有化风险是指在某国投资办企业,该国政策发生变动,对外资企业加以没收或国有化,使投资者遭受损失。战争风险是指有关国家发生战争或暴动而使企业发生损失。例如,甲企业出口商品,因进口商所在地发生战争,进口商的企业遭破坏,无力支付货款而使甲企业受损失。转移风险是指企业在国外投资办企业,其投资原本、利润和其他合法收益由于东道国的各种限制而不能自由汇出。

(二) 外汇风险

外汇风险是指由于汇率发生变动而对企业财务收支和成果发生影响的风险。例如,我国某企业从国外进口设备,货款 100 万美元,3 月 1 日成交,汇率为 1 美元 = 7.65 元人民币,按此汇率只需支付人民币 765 万元。6 月 1 日付款时,汇率变为 1 美元 = 7.75 元人民币,就需支付人民币 775 万元。由于汇率变动,使企业多支付人民币 10 万元。由于汇率变动使企业的支出可能增多或减少,或使企业的收入可能减少或增加,这种不确定性就是企业的外汇风险。外汇风险不仅存在于企业商品进出口外汇收支过程中,而且存在于国际筹资、国际投资等各个方面。

三、更多的经济机遇

企业财务管理如果总是局限在本国范围之内,就会丧失某些机遇,不利于企业发展和效益的提高。企业财务活动如果跨越本国国界,放眼世界,就会有許多新的经济机遇,主要体现在以下几方面:

第一,国际金融市场的发展为企业财务管理提供了很好的机会。20 世纪 60 年代以来,国际境外金融市场(欧洲货币市场、亚洲美元市场等)不断发展完善;80 年代,一些新的金融工具(如货币期货、货币期权、货币互换、利率互换和利率期权等)不断出现;90 年代,货币市场和资本市场全球一体化进程进一步发展,使企业可以在不增加风险的情况下,在全球范围内筹资或投资。国际金融市场有充沛的资本,企业在国内筹资困难的情况下,可以比较容易地从国外筹集到大量资本。企业向多个国家投资(直接投资、证券组合投资)也