

国际财务管理

International Financial Management

(第二版)

夏乐书 李琳 编著



FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

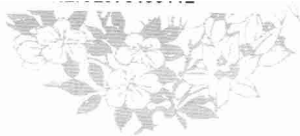


国际财务管理

International Financial Management

(第二版)

夏乐书 李琳 编著



FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

大 连

© 夏乐书 李 琳 2010

图书在版编目 (CIP) 数据

国际财务管理 / 夏乐书, 李琳编著. —2 版. —大连:
东北财经大学出版社, 2010. 7

ISBN 978 - 7 - 5654 - 0035 - 3

I. 国… II. ①夏… ②李… III. 国际财务管理
IV. F811. 2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 118728 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

教学支持: (0411) 84710309

营 销 部: (0411) 84710711

总 编 室: (0411) 84710523

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连美跃彩色印刷有限公司印刷

东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 148mm × 210mm 字数: 556 千字 印张: 19 1/4 插页: 1
2010 年 7 月第 2 版 2010 年 7 月第 5 次印刷

责任编辑: 李 彬 周 晗
封面设计: 张智波

责任校对: 齐 鑫
版式设计: 钟福建

ISBN 978 - 7 - 5654 - 0035 - 3

定价: 32.00 元

第二版前言

本书第一版问世已4年多了，在此期间，世界经济发生了巨大变化。2007年夏，美国爆发了次贷危机，引发了全面的金融危机，导致世界经济衰退。各国之间在经济贸易和货币等方面产生了许多矛盾，美国等西方国家贸易保护主义抬头，干扰国际贸易的正常运行，美元不断地贬值，美国压人民币升值，我国许多企业的商品出口大量减少，经营风险和外汇风险加大，有些企业利润减少，甚至发生亏损或倒闭。在这几年中，我国企业的国际筹资有所减少，而国际投资却明显增多。在我国经济进一步改革开放和应对世界经济危机的实践中，我国企业在国际财务管理方面有了很大的发展变化，有了不少新的经验和教训。

经过这次修订，本书第二版的内容有以下一些变化：

（一）全书由十五章变为十六章。第一版的第二篇原来分为三章（第三、四、五章），修订时将第三章的第二节外汇风险的分类与测量中的外汇风险测量分出单列一章，设为第五章，使第二篇变为四章，这一修改使第二篇内容的思路更为清晰。

（二）编写24个案例和7个专栏，使全书内容更加丰富，理论与实际进一步结合。在各章之后，除了原有的思考题和计算题之外，还列出主要的网站，以便查阅新的资料。

（三）各章新增的内容主要是：海尔的国际化战略、国际财务管理的目标、欧元的产生与发展、我国人民币的国际化

可自由兑换问题,中美关于人民币汇率之争、丰田(欧洲)公司的经济风险、通用电气公司出口商与进口商分担汇率风险、吸收境外私募股权基金(PE)投资、国际银团贷款实务、国际金融公司(IFC)对中国民营企业的贷款和参股、我国银行对船舶企业提供出口信贷、硅谷银行支持高新企业发展的经验、《萨班斯—奥克斯利法案》、高盛投资团入股中国工商银行、中国人寿保险股份有限公司在纽约和中国香港上市、搜狐畅游数码公司2009年在纳斯达克上市,我国航空公司的飞机租赁、国际租赁保险与融资、海尔公司在美国建立生产企业创立著名品牌、联想并购IBM PC业务、中石化收购Addax石油公司、境内机构境外直接投资外汇管理、海尔集团公司外汇资金的集中管理、境外区域财资中心、合格境内机构投资者(QDII)制度、基金境外投资效益分析、美国国际证券组合投资途径、国际贸易外汇收支结算融资、出口信用保险保单融资等。

在此次修订时,大连海事大学讲师李琳参与了全书各章内容的修改、案例和专栏的编写,以及网站的选定。她于1996年从东北财经大学会计学院国际会计专业本科毕业,获得硕士学位后继续攻读博士学位,曾到美国肯尼索州立大学作访问学者,对会计、国际财务管理的教学和科研进行了系统考察。

经过修订后的第二版比第一版有了许多进步,但由于我们的水平有限,书中还会存在缺点或错误,恳请读者指正。

编著者

2010年6月20日

第一版前言

经济国际化、全球化是各国经济发展的必然趋势，是各国间经济联系日趋密切的一个客观历史过程。20 世纪 50 年代至今是各国经济国际化飞速发展的时期，由于跨国壁垒减少，市场更加国际一体化，各国之间的经济贸易发展空前加快，跨国经营的企业与日俱增，因而国际财务活动日益频繁，国际财务管理越来越重要。各国的财经管理部门和企业界普遍认为，培养国际财务管理专家已成为当务之急，培养国际财务专家的成果将影响企业的盛衰。20 世纪 70 年代初以来，在美、英等西方国家的大学里，都开设了国际财务管理课程，国际财务管理已正式成为专门学科，国际财务管理学是财务管理学一个新的分支。

我国实行改革开放政策以来，实施“引进来、走出去”的战略，许多企业积极发展进出口贸易，从境外筹资，向境外投资，企业的生产经营和财务管理日趋国际化。适应新的形势，本人有机会曾先后去中国香港、美国、德国和法国的一些大学、工商企业、跨国公司、银行、证券交易所等单位学习和考察国际财务管理的教学 and 实际工作经验，在北京、深圳、上海、广州和大连等城市进行国际财务管理问题的调查研究。1986 年编写了国际财务管理教材，曾在大连市外经外贸干部国际营销培训班讲授，从 1987 年起，东北财经大学会计学专业本科正式开设国际财务管理课程，该教材于 1990 年由中国财政经济出版社出版。1993 年对硕士研究生开设国际财务研

究课程。以后每隔三四年根据教学和科研的发展对教材进行修改、充实和提高。1994年本人主编的《国际财务管理》由东北财经大学出版社出版,1996年该教材再版。本人编著的《国际财务管理学》1997年由中国财政经济出版社出版,2001年本人主编的《国际财务管理》由中国财政经济出版社出版。曾参加本书编写的有东北财经大学会计学院的刘明辉教授(博士生导师)、刘淑莲教授(博士生导师)、王满教授(博士)和程庭福副教授等。本人在主编《国际财务管理》时,与他们有过很好的合作,他们对这一教材的编写和质量提高作过很多贡献。东北财经大学谷祺教授(博士生导师)和中国人民大学王庆成教授、荆新教授(博士生导师)对我编写的《国际财务管理》曾提出过许多宝贵意见,在此表示衷心感谢。

应东北财经大学出版社之约,我根据近20年从事国际财务管理的教学经验和科研成果,对过去编著的教材进行全面系统的修订,主要有以下一些变动:(1)将原来的第一章总论分为两章,第一章财务管理的国际化,第二章国际财务管理的基本概念,并将这两章作为第一篇;(2)新增写的章节有:财务管理国际化的基本理论(第一章第二节)、吸收外商直接投资(第六章)和吸收外商证券投资(第八章第四节);(3)对外汇风险的测量、汇率预测方法、浮动汇率预测、交易风险管理、国际信贷的货币选择、多种货币组合融资、对外直接投资项目的财务可行性分析、转移价格的运用和国际证券组合投资等内容作了较多的修改补充。

在编写本书的过程中,除了参阅国内的一些国际财务管理著作、文章和大量的实际资料以外,还借鉴了美、英等国近年出版的一些财务管理著作,注意吸收西方国家在国际财务管理

方面的科学知识,同时尽量结合我国的实际情况,形成既符合国际惯例又具有中国特色的国际财务管理体系和内容。本书包括国际财务管理的基本理论、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等内容。本书分五篇十五章,每篇之首都有简明的引言,概述该篇内容的思路、各章的主要内容和联系。书中广泛运用图示和配有数字的表格,直观、简明地解释重要、复杂的概念。举例贯穿全书,书中各种计算公式都举例进行计算分析,使学生很快地掌握教学的基本内容和基本方法。本书每章之末都有思考题和计算题,是该章教学的重点和难点,是对学生应知应会的要求,是学生必须完成的作业,可测验学生对这一章的理解程度。

本书可作为高等院校财务管理、会计学等专业开设国际财务管理课程的教科书。由于本书内容比较全面,教学计划时数较少,因而教师应对主要章节的重要问题进行重点讲授,其他内容由学生自学。本书还可供财会人员和经济管理人员自学参考。

由于本人水平有限,书中可能会有错误和不当之处,请读者指正。

夏乐书

2005年10月于东北财经大学

目 录

第一篇 国际财务管理概论

第一章 财务管理的国际化	3
第一节 财务管理国际化的基本因素	3
第二节 财务管理国际化的基本理论	12
第三节 财务管理国际化的发展	16
案例 1—1 海尔的国际化战略	18
第二章 国际财务管理概述	21
第一节 国际财务管理的定义	21
第二节 国际财务管理的内容	24
第三节 国际财务管理的特点	27
第四节 国际财务管理的目标	30
第五节 国际财务管理的组织	32
专栏 2—1 国际财务管理学的形成与发展	37

第二篇 外汇风险管理

第三章 外汇汇率与外汇风险	41
第一节 外汇汇率与外汇交易	41
第二节 外汇风险的分类与管理的内容	57
专栏 3—1 欧元的产生与发展	60
专栏 3—2 我国人民币的国际化 and 可自由兑换问题	61
第四章 外汇汇率预测	65
第一节 汇率预测的必要性	65
第二节 汇率预测方法	67

第三节 自由浮动汇率的预测	72
第四节 管理浮动汇率或固定汇率的预测	80
专栏 4—1 中美关于人民币汇率之争	82
第五章 外汇风险测量	90
第一节 交易风险测量	90
第二节 折算风险测量	97
第三节 经济风险测量	103
案例 5—1 西安杨森制药公司外汇交易风险对利润的影响 ...	107
案例 5—2 丰田（欧洲）公司的经济风险	110
第六章 外汇风险管理的策略与方法	116
第一节 外汇风险管理的策略与程序	116
第二节 交易风险的管理	118
第三节 折算风险的管理	145
第四节 经济风险的管理	150
案例 6—1 通用电气公司出口商与进口商分担汇率风险	154
案例 6—2 中信泰富公司未正确进行外汇期权交易造成 巨大损失	155
案例 6—3 防范经济风险的一种具体方法——经营收支 货币结构调整法	155

第三篇 国际筹资管理

第七章 吸收外商直接投资	163
第一节 吸收外商直接投资概述	163
第二节 吸收外商直接投资的新建方式	167
第三节 吸收外商直接投资的并购方式	172
案例 7—1 李宁公司吸收境外私募股权基金（PE）的 投资	177
案例 7—2 西南电力总公司利用 BOT 国际项目融资 建设新电厂	178
第八章 国际信贷筹资	181

第一节 国际信贷筹资的渠道	181
第二节 国际信贷筹资的成本与风险	203
第三节 国际信贷筹资决策	215
专栏 8—1 国际银团贷款的基本情况	231
案例 8—1 IFC 对中国民营企业的贷款和参股	232
案例 8—2 我国银行对船舶企业提供出口信贷	233
案例 8—3 硅谷银行支持高新企业发展的经验	234
第九章 国际证券筹资	238
第一节 国际证券的发行与流通	238
第二节 国际债券筹资	249
第三节 国际股票筹资	271
第四节 吸收外商证券投资	304
专栏 9—1 《萨班斯—奥克斯利法案》	307
案例 9—1 高盛投资团入股中国工商银行	308
案例 9—2 中国人寿保险股份有限公司在纽约和中国香港 同时上市	310
案例 9—3 搜狐畅游数码公司 2009 年在纳斯达克上市	312
第十章 国际租赁筹资	315
第一节 国际租赁筹资的方式	315
第二节 国际租赁的租金	322
第三节 国际租赁筹资决策	328
专栏 10—1 租赁保险与融资	334
案例 10—1 我国航空公司的飞机租赁	335
第十一章 国际补偿贸易筹资	338
第一节 国际补偿贸易筹资的方式	338
第二节 国际补偿贸易筹资的程序	343
第三节 国际补偿贸易筹资决策	347
案例 11—1 华美公司以补偿贸易方式从美国引进设备的财务 可行性分析	352

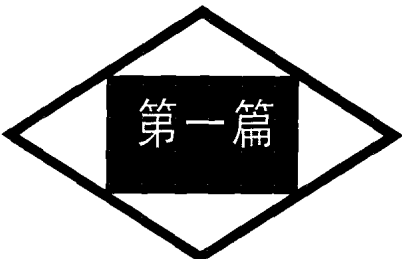
第四篇 国际投资管理

第十二章 国际直接投资的财务决策	357
第一节 国际直接投资的动机与投资方式的选择	357
第二节 国际投资环境评析	366
第三节 国际投资的纳税因素分析	373
第四节 国际投资项目的财务决策	381
案例 12—1 海尔公司美国建立生产企业创立著名品牌	409
案例 12—2 联想并购 IBM PC 业务	410
案例 12—3 中石化收购 Addax 石油公司	412
案例 12—4 在跨国投资中东道国从税法中探求财富	413
案例 12—5 美国国际电信公司在 B 国投资设厂的 资本预算	414
第十三章 国际直接投资的财务管理	420
第一节 国际直接投资财务管理的内容和特点	420
第二节 投入资本和内部贷款	423
第三节 内部贸易与转移价格	433
第四节 收益分配和费用支付	454
第五节 财务管理制度与业绩评价	461
案例 13—1 海尔集团公司外汇资金的集中管理	471
第十四章 国际证券投资	477
第一节 国际证券投资概述	477
第二节 QDII 境外证券投资制度	482
第三节 国际证券投资的收益与风险	493
第四节 国际证券组合投资	508
案例 14—1 国际证券组合投资的设计与选择	519

第五篇 国际贸易外汇收支管理

第十五章 国际贸易外汇收支	527
第一节 国际贸易外汇收支结算方式	527

第二节	国际贸易外汇收支结算融资.....	547
第三节	国际贸易外汇收支结算中的风险.....	555
第四节	国际贸易外汇收支的效益分析.....	560
	案例 15—1 新海公司出口信用保险保单融资	569
第十六章	国际技术贸易外汇收支.....	572
第一节	国际技术贸易的方式与程序.....	572
第二节	国际技术贸易的财务可行性分析.....	578
第三节	国际技术贸易的价格决策.....	581
第四节	国际技术贸易支付方式的选择.....	588
	案例 16—1 我国企业从国外引进技术付费方式的选择	596
	主要参考资料.....	599



第一篇

国际财务管理概论

国际财务管理是现代财务管理的一个新的领域，国际财务管理学是财务管理学的一个新的分支。在学习国际财务管理时，首先要研究它的基本理论。对此，本篇分以下两章加以论述：第一章论述财务管理的国际化，说明什么是财务管理国际化，影响财务管理国际化的基本因素，财务管理国际化的基本理论，以及财务管理国际化的发展；第二章论述国际财务管理的基本概念，说明什么是国际财务管理，它的定义、基本内容和主要特点，国际财务管理的目标和组织，以及国际财务管理学的形成与发展。

第一章

财务管理的国际化

第一节 财务管理国际化的基本因素

财务管理是经济管理的一个重要组成部分，它从事资金筹集、资金运用（包括投资和生产经营中资金的使用、耗费和收回）和资金分配（主要是收益分配）等活动，并对这些财务活动进行预测、决策、计划、控制和分析，其目标是实现股东财富最大化。

财务与生产、技术、贸易、金融和税务等都有着密切的关系。随着世界各国经济、贸易和金融等的国际化，财务管理也日益国际化。

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、证券公司和交易所以及税务机构和个人等发生财务关系。影响企业财务管理国际化的基本因素有以下两个方面：

一、企业生产经营国际化

企业生产经营国际化包括贸易、生产和直接投资以及技术等方面的国际化。

（一）贸易国际化

当一国的生产力发展到一定水平，生产的产品在国内市场处于饱和状态之后，就会将其产品向国外市场销售。各国企业之间的贸易活动已有很久的历史。在 17 世纪和 18 世纪，国际经济活动以商品贸易为主。18 世纪 60 年代至 19 世纪的工业革命大大地提高了生产力，推

动国际贸易迅速发展。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）的实施及世界贸易组织（WTO）的建立和运行，更促使全球国际贸易成倍增长，1950 年至 1997 年，全球对外贸易增长了 15 倍多。全球出口额从 1962 年的 1 295 亿美元增长到 1999 年的 39 000 亿美元。进入 21 世纪以来，各国之间的贸易发展更加迅速。全球贸易的增长反映了国际化的影响正日益深入到几乎每一个国家和地区的经济之中。各国企业进出口贸易的进行必然引起外汇资金的收支结算。经过长期实践，特别是近一百多年的经验积累，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效益等。

（二）生产和直接投资国际化

随着资本主义经济的不断发展，一些国家出现了过剩资本，本国之内有利可图的投资场所已经不多了，企业为了获得高额利润，或为了扩大产品在国外的销售市场，或为了获得外国的自然资源等目的，就要将资本输出，投到国外创办生产性企业，一个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步、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。生产和直接投资的国际化已有很久的历史，19 世纪 60 年代，法国、瑞典、美国等的一些企业开始向国外投资办厂，建立分公司或子公司。19 世纪末，出现了跨国公司（transnational corporation，指在两个或多个国家拥有资产和经营的公司）。两次世界大战的发生，使国际间的直接投资和跨国公司发展缓慢。第二次世界大战后，特别是 20 世纪 60 年代以来，国际直接投资和跨国公司有了巨大发展，至 2009 年年末，全球已有 79 000 个跨国公司以及 790 000 个分支机构，对外直接投资 150 000 亿美元，跨国公司控制全球产出的 40%、贸易的 60%、技术转让的 70%、国际直接投资的 90%。1950 年至 1997 年，全球对外直接投资增长了近 20 倍，超过了国际贸易的增长。跨国公司数量有了迅速增加，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。随着国