

International Financial Management

王化成 陈咏英 编著

修订版

国际财务管理



◆ 中国时代经济出版社

国际财务管理

(修订版)

王化成 陈咏英 编著

中国时代经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

国际财务管理/王化成著. —北京: 中国时代经济出版社,
1998. 1

ISBN 7-80064-549-5

I. 国… II. 王… III. 国际财务管理 IV. F811.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 01606 号

国际财务管理 (修订版)

王化成
陈咏英
编著

出版者	中国时代经济出版社
地址	北京东城区东四十条 24 号 青蓝大厦东办公区 11 层
邮政编码	100007
电话	(010) 64066019 88361317
传真	(010) 64065971
发行经销	各地新华书店经销
印刷	北京白帆印务有限公司
开本	850×1168 1/32
版次	1998 年 2 月第 1 版 2003 年 6 月北京第 2 版
印次	2003 年 6 月第 1 次印刷
印张	17.25
字数	422 千字
印数	1~5000 册
书号	ISBN 7-80064-549-5/F·380
定价	31.00 元

版权所有 侵权必究

修订版前言

《国际财务管理》自1998年出版以来，国际经济形势和国际金融市场都发生了很大变化，书中有些内容已经陈旧过时，但目前仍有许多院校采用本书作为教材。为此，本书责任编辑徐荣才先生在去年便邀我对教材进行修订，但由于工作较忙，一直未能动手，直到今年四月，方有时间着手本书的修订。

本次修订的内容主要包括：

1. 扩充了章节，由第一版的十四章增加到十六章，增加的两章分别是“国际企业财务分析”和“国际转移价格”。
2. 增加了理论分析，如国际筹资、国际投资等部分都增加了新的内容。
3. 更新了部分数据，如国际投资、国际税收管理等部分引入了新的数据资料来说明问题。

本书的修订工作由我和我的博士研究生陈咏英共同完成。修订版虽对一版的内容进行了认真分析，订正了一些疏漏和错误，但由于时间紧，仍然会存在缺点和错误，欢迎读者批评指正。

王化成

2003年5月于世纪城

前 言

80年代以来，经济国际化成为世界经济发展的重要特征，具体说来，主要有四大趋势，这就是市场全球化、分工国际化、区域集团化和企业跨国化，它们构成了当今世界经济发展的主旋律。当经济活动超越了国界之后，财务活动也必然随之超越国界。

国际财务管理是80年代西方财务管理学界重点研究的一个课题之一，90年代仍是西方财务管理中进行深入研究的前沿性课题。随着我国改革和对外开放的不断发展，国际经营活动不断增加，国际财务管理也成为我国财务管理界必须认真解决的一个问题。

我是从1990年开始研究国际财务管理的，当时我与徐卫晖同志共同翻译了美国著名财务管理学家布瑞翰（Eugene F. Brigham）教授所著的“国际财务管理”一文，后来该文在《财会研究》杂志上连载；1991年，我与李相国教授共同承担了国家教委博士点人文、社会科学基金项目“国际财务管理”课题的研究工作，得到了国家教委博士点项目的经费资助；1992年，我在《会计研究》第4期上发表题为《国际财务管理初探》的论文，对国际财务管理的一些基本理论问题，如国际财务管理的概念、内容、特点等问题提出了初步的看法；1993年，我与王庆成教授共同编写了《财务管理国际惯例》一书，该书后来由贵州人民出版社出版；1994年，我撰写了《试论国际避税与反避税》一文，发表在《财会审》第6期上，对国际避税问题进行了系统分析；1995年，在李相国教授的领导下，我们顺利地完成了“国际财务管理”课题的研究工作，根据课题规划，我们完成了一份研究报告，并共同主编了一本国际财务管理方面的教材，该教材后来由中国人民大学出版社出版；1996年，我在《财务与会计》第6期上发

表《试论国际财务管理目标》一文，在《外国经济与管理》第5期上发表《试论国际财务管理目标的特点、差异与协调》一文，对国际财务管理目标问题进行了理论分析和比较研究；1997年，我主要是撰写本书，并希望本书能给读者带去我的最新成果。

本书共分四篇十四章，分别论述国际财务管理基础、国际企业筹资管理、国际企业投资管理和国际企业资金运筹。第一篇国际财务管理基础主要研究国际财务管理概念、国际财务管理目标、国际财务管理环境和外汇风险管理问题。第二篇国际企业筹资管理主要研究国际企业筹资方式和资本结构问题，并单列一章研究我国企业国际筹资问题。第三篇国际企业投资管理主要研究国际企业的直接投资和证券投资问题，并单列一章研究我国企业的国际投资问题。第四篇国际企业的资金运筹主要研究国际企业的营运资金管理、国际企业的税收管理和国际企业并购问题，这是国际企业灵活调度和运用资金的最主要的三个方面。本书在相关章节的后面设有五个附录，主要阐述与国际财务管理有重要关系的我国和其他国家或地区的各种法规及其他背景资料。作者认为，在一本论述国际财务管理的专著的正文中过多地阐述以上问题是不适合的，但这方面的问题对完整、准确地理解国际财务管理的理论和方法又确实十分重要，因此，设附录予以说明。希望这种尝试能帮助读者更好地理解本书的相关内容。

本书可作为高等院校会计专业、财务管理专业、国际企业管理专业、国际金融专业、国际贸易专业、国际经济专业开设国际财务管理的教材，也可作为财务会计人员和经济管理人员自学国际财务管理的参考书。

严格意义上说，本书的写作开始于1994年，当时本书作为“财务理论探索丛书”中的一本，列入某出版社1995年的出版计划。我在1994年底完成了本书的写作提纲并撰写了大约三分之一的初稿，但后来因为某种原因出版社推迟了出版计划，本书的写

作也一度搁浅。1996年年末，中国审计出版社的徐荣才先生鼓励我尽快将本书写完，并将其列入中国审计出版社1997年的出版计划，为此，我重新修改了写作提纲并几乎是重新撰写了原来已经完成的稿件，同时，将未写的几章写完。本书原定的交稿时间是今年6月，但因为工作繁忙，数次推迟，在徐荣才先生的多次催促下，终于能在1997年结束之前交稿。因此，我要特别感谢中国审计出版社的领导和同志们，没有他们的热情帮助，本书便不可能这样快与读者见面。

我的老师李相国教授热情地鼓励我研究国际财务管理问题，在他的领导下，我们顺利地完成了“国际财务管理”课题的研究工作，无论在研究内容还是在研究方法方面，李教授都给了我十分有益的指导。中信实业银行的杜春梅小姐撰写了本书第12章，我指导的几位研究生尹兴煜（现在中国机械进出口总公司工作）、彭进军（现在中国银行总行工作）、张洪新（现在中国北方工业总公司工作）、杨景岩、李晓明、王鑫、李怡文、吴晓嵘等帮助作者搜集了大量资料，其中尹兴煜、彭进军和李晓明还提供了本书部分章节的初稿。在此，一并表示衷心地感谢。

本书献给我的父母，以表达我对他们的感激和崇敬。我热爱我的父母，是因为他们不仅养育了我，而且还教会了我自食其力的本领和如何做人的道理。愿本书能给他们带去欢乐和欣慰。

国际财务管理，还是一门不断发展中的学科，其内容体系还不十分成熟，本书的框架结构也只是一种尝试。作者为写作本书虽然付出了许多努力，但由于资料比较缺乏，调查研究还不够深入，加之作者水平所限，书中可能会有错误和不当之处，希望读者批评指正。

王化成

1997年12月5日于中国人民大学静园

目 录

第一篇 国际财务管理基础

第一章 总论	(3)
第一节 国际财务管理的概念.....	(3)
第二节 国际财务管理的目标.....	(9)
第三节 国际财务管理的发展	(27)
第二章 国际财务管理环境	(33)
第一节 国际财务管理环境概述	(33)
第二节 国际财务管理的经济环境	(36)
第三节 国际财务管理的社会环境	(40)
第四节 国际财务管理的金融与税收环境	(44)
附录 2A 几个主要国家的金融制度和税收制度	(50)
第三章 国际企业的财务分析	(60)
第一节 财务分析概述	(60)
第二节 财务比率分析	(65)
第三节 财务分析的国际比较	(76)
第四章 外汇风险管理	(90)
第一节 外汇和汇率	(91)
第二节 汇率预测与外汇风险的衡量	(96)
第三节 外汇风险管理的策略与程序.....	(108)
第四节 外汇风险管理的方法.....	(111)

第二篇 国际企业筹资管理

第五章 国际企业筹资概述	(121)
第一节 国际企业筹资管理的基本原则.....	(121)
第二节 国际筹资环境.....	(125)
第三节 国际筹资中的利息率.....	(129)
第六章 国际筹资方式	(140)
第一节 发行国际股票.....	(140)
第二节 发行国际债券.....	(151)
第三节 利用国际银行信贷.....	(167)
第四节 其他国际融资方式.....	(180)
第七章 国际企业的资金结构	(191)
第一节 资金结构的基本理论.....	(191)
第二节 国际企业的资金成本.....	(208)
第三节 国际企业的财务风险.....	(224)
第四节 国际企业的资金结构.....	(232)
第八章 我国企业的国际筹资问题	(242)
第一节 我国企业的国际筹资实践.....	(242)
第二节 加快我国企业的国际融资步伐.....	(254)
附录 8A 我国发行国际性证券的相关法规摘编	(261)

第三篇 国际企业投资管理

第九章 国际投资概述	(273)
第一节 国际投资的种类与程序.....	(273)
第二节 国际投资方式.....	(279)
第三节 国际投资环境.....	(288)
第十章 国际证券投资	(295)
第一节 国际证券投资概述.....	(295)

第二节	国际证券投资的	风险与报酬	·····	(305)			
第三节	国际证券投资	组合	·····	(316)			
第十一章	国际直接投资		·····	(329)			
第一节	国际投资	决策指标	·····	(329)			
第二节	国际投资	决策指标的	应用	·····	(350)		
第三节	国际投资	风险管理	·····	(359)			
第十二章	我国企业的	国际投资	问题	·····	(375)		
第一节	我国企业	国际投资	现状	·····	(375)		
第二节	提高我国	国际投资	效益的	对策	·····	(381)	
第四篇 国际企业资金运筹							
第十三章	国际营运	资金管理	·····	(389)			
第一节	国际营运	资金管理	概述	·····	(389)		
第二节	国际营运	资金	存量	管理	·····	(392)	
第三节	国际营运	资金	流量	管理	·····	(411)	
第十四章	国际转移	价格	·····	(427)			
第一节	国际转移	价格	概述	·····	(427)		
第二节	影响国际	转移	价格的	因素	·····	(435)	
第三节	国际转移	价格的	确定	方法	·····	(440)	
第十五章	国际税收	管理	·····	(448)			
第一节	国际税收	概述	·····	(448)			
第二节	国际双重	征税的	免除	·····	(457)		
第三节	国际避税	与反避	税	·····	(459)		
第十六章	国际企业	并购的	财务	管理	·····	(469)	
第一节	国际企业	并购	财务	管理	概述	·····	(469)
第二节	国际并	购中的	价格	分析	·····	(480)	
第三节	国际杠	杆并	购	·····	(502)		
第四节	国际企	业并	购	方式	·····	(509)	

附录 16A 香港对上市公司收购的有关法律规定摘编	(513)
附录：时间价值的计算公式及有关系数表	(522)
一、时间价值的计算公式	(522)
二、有关系数表	(524)
附表一、复利终值系数表	(524)
附表二、复利现值系数表	(527)
附表三、年金终止系数表	(530)
附表四、年金现值系数表	(533)

第一篇

国际财务管理基础



第一章 总论

第一节 国际财务管理的概念

国际财务管理是现代财务管理的一个新领域。在西方，把国际财务管理作为一个专题加以研究大约始于 20 世纪 50 年代，至于国际财务管理广泛被人们所重视并发展成财务管理的一个新的分支，只是最近 20 年左右的事。

一、国际财务管理的定义

作为一门新的学科，国际财务管理的目标、内容、方法体系尚不十分成熟，国内外财务学者关于国际财务管理定义的表述也存在不同看法。概括起来，主要有以下几种观点：

（一）视国际财务管理为世界财务管理

持这种观点的人认为，国际财务管理应当研究能在全世界范围内普遍适用的原理与方法，使世界各国的财务管理逐渐走向统一。这种设想作为追求国际财务管理的最终目标是可以的，但若要实现这一目标，却需要长期的艰苦努力。

（二）视国际财务管理为比较财务管理

持这种观点的人认为，各国的政治、经济、社会、法律、文化教育等理财环境存在很大差异，各国财务管理的目标、内容、方法也不尽相同，国际财务管理应在如实描述各国财务管理基本特征的同时，比较不同国家在组织财务收支、处理财务关系方面的差异，以便在解决国际之间的财务问题时不把自己国家的原则和

方法强加给对方，而力求求同存异，互惠互利。

(三) 视国际财务管理为跨国公司财务管理

持这种观点的人认为，国际财务管理主要研究跨国公司在组织财务活动、处理财务关系时所遇到的特殊问题。根据联合国“跨国公司行动准则政府间工作组”提出的定义，跨国公司是一个由经济实体构成的工商企业，它的主要内容是：(1) 该实体是由在两个或两个以上国家营业的一组企业组成；(2) 这些企业是根据资本所有权合同或其他安排建立的共同控制下营业的；(3) 各实体推行全球战略时，彼此共同分享各种资源和分担责任。^①

在西方国家，目前在论及国际财务管理概念时，都没有超出上述三种观点。我们认为这三种看法都有一定道理，但都没能全面反映国际财务管理的确切含义。第一种概念距现实太遥远，只能作为努力的方向。第二种概念仅仅是对各国财务管理的特点进行汇总和比较，缺乏实质性内容。第三种观点把国际财务管理仅仅限制在跨国公司的范围内，没能完全概括国际财务管理丰富的内容。

我们认为，跨国公司财务管理应该是国际财务管理研究的重点内容，但仅仅局限于此是不够的。国际财务管理应研究一切国际企业在组织财务活动、处理财务关系时所遇到的特殊问题。国际企业是相对国内企业而言的，它泛指一切超越国境从事生产经营活动的企业，包括跨国公司、外贸公司、合资公司。可以说，国际企业是从事国际经营活动的经济实体的统称。因此，一个国际企业可能不是跨国公司，但任何跨国公司都属于国际企业，跨国公司是国际企业发展的较高阶段，是企业国际化程度较高的组织形式。^②

① 陈彪如：《国际金融概论》，华东师范大学出版社1988年版，第346页。

② 孔伟成、陈永芬：《国际经营学》，浙江教育出版社1990年版，第10页。

综上所述，可以把国际财务管理的定义表述为：国际财务管理是财务管理的一个新领域，它是按着国际惯例和国际经济法的有关条款，根据国际企业财务收支的特点，组织国际企业的财务活动，处理国际企业财务关系的一项经济管理工作。

二、国际财务管理的特点

国际财务管理是国内财务管理向国际经营的扩展，因此一国企业财务管理的基本原理和方法，也适用于国际企业；但由于国际企业的业务遍布多国，财务管理常涉及外汇的兑换和多国政府的法令制度，所以国际财务管理比国内财务管理更复杂。与财务管理相比，国际财务管理具有如下几个特点：

（一）国际企业的理财环境具有复杂性

国际企业的理财活动涉及多国，而各国的政治、经济、法律和文化环境都有很多差异，国际企业在进行财务管理时，不仅要考虑本国的各方面环境因素，而且要密切注意国际形势和其他国家的具体情况。特别应对以下问题给予充分注意：（1）汇率的变化；（2）外汇的管制程度；（3）通货膨胀和利率的高低；（4）税负的轻重；（5）资本抽回的限制程度；（6）资金市场的完善程度；（7）政治上的稳定程度。可见，影响国际财务管理的环境因素相当复杂，国际财务管理人员在进行财务决策之前，必须对理财环境进行认真的调查、预测、比较和分析，以便提高财务决策的正确性和及时性。

（二）国际企业的资金筹集具有更多的可选择性

无论是国际企业的资金来源还是筹资方式，都呈现多样化的特点，这使国际企业在筹资时有更多的可选择性。国际企业既可利用母公司地主国的资金，也可以利用子公司东道国的资金，还可以向国际金融机构和国际金融市场筹资。国际企业可以利用这种多方融资的有利条件，选择最有利的资金来源，以便降低企业

资金成本。

(三) 国际企业的资金投放具有较高的风险性

从某种意义上来说，从事国际投资活动就是预测风险、避免风险的过程。国际企业除面临国内企业所具有的风险外，还面临国际政治、经济环境中的各种风险，这些风险可以概括为两大类十个方面。第一大类为经济和经营方面的风险，它包括：(1) 汇率变动风险；(2) 利率变动风险；(3) 通货膨胀风险；(4) 经营管理风险；(5) 其他风险。第二大类为上层建筑和政治变动风险，它包括：(1) 政府变动的风险；(2) 政策变动的风险；(3) 战争因素的风险；(4) 法律方面的风险；(5) 其他风险。一般而言，上层建筑和政治风险属于企业无法左右的风险，而经济和经营方面的风险，可以通过企业有效经营来加以避免和克服。这是因为，汇率、利率、通货膨胀对国际企业来说，既是遭受损失的原因，又是获得收益的条件。所以，企业财务人员应对这部分风险进行科学预测，以避免不利影响，获取有利条件，取得最大收益。

三、国际财务管理的内容

国际财务管理究竟应包括哪些内容，到目前为止还没有形成完全统一的认识。美国著名财务学教授布瑞罕姆认为，国际财务管理应包括如下几部分内容：(1) 外汇和国际货币体系；(2) 国外投资的分析程序；(3) 国外资产管理；(4) 国际资本市场管理。^① 美国另一位财务学家夏普瑞则认为，国际财务管理的内容可概括为以下几个方面：(1) 国际财务管理环境；(2) 外汇风险管理；(3) 国际营运资本管理；(4) 国外投资分析；(5) 国外经营的资金筹集；(6) 跨国管理信息系统。^② 尽管财务学者们对国际财务管

^① Engene F. Brigham: Fundamental of Financial Management, 1983.

^② Alan C. Shapiro: Multinational Financial Management, 1986.