高等院校经济学管理学研究生系列教材

International Financial Management

国际金融管理

（第二版）

于　研　编著

上海财经大学出版社

郑州大学 *04010699501Z*

高等院校经济学管理学研究生系列教材

F831
Y733.02

国际金融管理

（第二版）

于 研 编著

郑州大学图书馆
2011 10 20
藏 书

F831
Y733.02

上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

国际金融管理/于研编著. —2 版. —上海:上海财经大学出版社,2010.11
(高等院校经济学管理学研究生系列教材)
ISBN 978-7-5642-0895-0/F·0895

Ⅰ.①国… Ⅱ.①于… Ⅲ.国际金融管理-高等学校-教材 Ⅳ.①F831.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 207262 号

□ 责任编辑 王 芳 吴晓群
□ 封面设计 张克瑶

GUOJI JINRONG GUANLI
国 际 金 融 管 理
(第二版)
于 研 编著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)
网 址:http://www.sufep.com
电子邮箱:webmaster@sufep.com
全国新华书店经销
同济大学印刷厂印刷
上海远大印务发展有限公司装订
2010 年 11 月第 2 版 2010 年 11 月第 1 次印刷

787mm×1092mm 1/16 24 印张 614 千字
印数:7 001—11 000 定价:38.00 元

第二版前言

本书是在《国际金融管理》(上海财经大学出版社 2005 年第一版)的基础上,做了较大的补充完善而成的,与第一版相比,本版教材此次做出的改动和补充主要是基于以下考虑:

近年来,国际金融形势动荡加剧。2007 年美国爆发次贷危机,2008 年 9 月随着美国雷曼证券公司的破产,美国次贷危机演变成国际金融危机。之后,越南股市动荡,冰岛爆发金融危机,迪拜爆发房地产危机,部分欧洲国家则爆发了主权债务危机。时至今日,世界经济依然复苏缓慢,国际金融市场风云变幻,中国的企业和金融机构在跨国并购及进出口贸易等国际化运作过程中所遇到的风险和挑战日益增大。

另一方面,从国内来看,2005 年以来,中国汇率制度改革进程不断地取得新的进展,中国的外汇储备规模激增,人民币相对于美元、欧元和英镑等主要货币始终处于总体升值态势,汇率波动的灵活性日益增强,企业和金融机构的运作所面临的汇率风险比以往更大,预测汇率以及准确地度量并有效地管理汇率风险则显得更为重要。

因此,在上述背景下,为了使本版教材更加理论联系实际,与时俱进,我们在保持第一版教材体系的基础上,对很多章节内容和课后习题做了调整和完善,主要包括:

第一章,增加了对中国国际收支的分析;

第五章,添加了有关中国央企从事金融衍生产品交易案例分析;

第八章,把金融互换交易的运用与美国次贷危机、高盛的欺诈行为,以及人民币国际化和跨境贸易结算等相关内容结合在一起,从最新的视角剖析问题;

第九章,添加了中铝增资扩股澳大利亚力拓案例分析;

第十章,添加了中海油并购美国尤尼科案例分析;

第十一章,不仅添加了外资并购中国企业的两个案例分析(即凯雷并购徐工集团和可口可乐并购汇源),而且也添加了中国汽车企业海外并购和中国银行业海外扩张的案例分析;

第十四章,添加了对企业海外买壳借壳上市的阐述,以及国美电器在香港买壳借壳上市案例分析;

第十五章,添加了对私人股权投资基金的阐述和分析。

在编写过程中,我们尽量要求做到数据资料准确,理论阐述清晰,文字表述简洁。本教材

不仅适合作为金融专业高年级的本科生教材，也适合做研究生（包括 MBA 和 EMBA）的教材。

本书由于研主编，于研负责体系设计并编写提纲。除了第五章第八节由韩阳阳编写、第十一章第七节由罗颖编写、第十一章第八节由高铭键编写之外，其他各章节都由于研编写并负责总纂。

本书的出版还得到了上海财经大学出版社吴晓群编辑的关心和帮助，在此一并表示感谢。

衷心地希望同行专家及广大读者对本版所做的探索与尝试给予批评指正。

于 研

2010 年 11 月

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com

目录

第二版前言 …… 1

第一章　国际金融管理概述 …… 1
第一节　跨国公司的目标 …… 1
第二节　跨国公司财务经理的作用 …… 5
第三节　国际金融管理的原理 …… 7
第四节　代理理论和环境差异 …… 9
本章小结 …… 13
主要术语 …… 13
思考题 …… 13

第二章　国际收支分析 …… 14
第一节　国际收支平衡表的编制原理 …… 14
第二节　国际收支差额产生的影响 …… 18
第三节　国际收支不平衡的调节 …… 22
第四节　中国的国际收支 …… 24
本章小结 …… 27
主要术语 …… 27
思考题 …… 27

第三章　国际平价条件 …… 29
第一节　购买力平价 …… 29
第二节　利率平价 …… 34
第三节　费雪效应和国际费雪效应 …… 36
第四节　汇率预期理论 …… 39
第五节　平价条件之间的内在关系 …… 39

本章小结 …… 40
主要术语 …… 40
思考题 …… 40
计算题 …… 41

第四章 汇率的预测 …… 42
第一节 跨国公司预测汇率的必要性 …… 42
第二节 浮动汇率制度下汇率的预测 …… 44
第三节 固定汇率制度下汇率的预测 …… 51
本章小结 …… 53
主要术语 …… 53
思考题 …… 53
计算题 …… 54

第五章 交易风险的测定与管理 …… 55
第一节 交易风险的测定 …… 55
第二节 远期外汇市场避险 …… 57
第三节 货币市场避险 …… 60
第四节 期货市场避险 …… 62
第五节 期权市场避险 …… 67
第六节 对四种避险方法的比较 …… 70
第七节 利用货币期权衍生产品规避汇率风险 …… 76
第八节 中国企业金融衍生产品交易案例分析 …… 79
本章小结 …… 99
主要术语 …… 99
思考题 …… 99
计算题 …… 99
综合题 …… 100
案例分析题 …… 102

第六章 经济风险的测定与管理 …… 106
第一节 经济风险的测定 …… 106
第二节 经济风险管理——调整经营策略 …… 111
第三节 经济风险的管理——内部技巧 …… 118
本章小结 …… 124
主要术语 …… 124
思考题 …… 124
计算题 …… 125
分析题 …… 126

第七章 折算风险的测定与管理 …… 127
第一节 折算风险的测定 …… 127
第二节 跨国公司的折算惯例 …… 133
第三节 折算风险的管理 …… 136
本章小结 …… 138
主要术语 …… 138
思考题 …… 139

第八章 国际互换交易 …… 140
第一节 互换交易的演变 …… 140
第二节 互换交易的基本类型 …… 142
第三节 商品互换的结构与类型 …… 150
第四节 股票指数互换 …… 159
第五节 互换交易的其他衍生产品 …… 167
本章小结 …… 176
主要术语 …… 177
思考题 …… 177
计算题 …… 177

第九章 对外直接投资 …… 179
第一节 企业海外扩张的过程 …… 179
第二节 跨国公司的策略分析 …… 183
第三节 跨国公司全球扩张策略的设计 …… 185
第四节 东道国政府对外国直接投资的政策 …… 186
第五节 中铝对力拓增资扩股失败的案例 …… 188
本章小结 …… 197
主要术语 …… 197
思考题 …… 197

第十章 国家风险管理 …… 198
第一节 政治风险的类型与分析 …… 198
第二节 政治风险的预测 …… 201
第三节 政治风险的管理 …… 203
第四节 金融风险的分析 …… 205
第五节 跨国公司竞争优势的保护 …… 206
第六节 “中海油”并购“尤尼科”案例分析 …… 207
本章小结 …… 209
主要术语 …… 210

思考题 …… 210

第十一章 跨国并购与重组 …… 211
第一节 跨国并购的理论分析 …… 211
第二节 对海外目标公司的估价 …… 214
第三节 影响海外目标公司预期现金流的因素 …… 215
第四节 海外资产出售 …… 223
第五节 跨国并购与海外绿地投资的比较 …… 224
第六节 外资并购中国企业的两个典型案例 …… 227
第七节 中国汽车企业的海外并购 …… 238
第八节 中国银行业海外并购的案例分析 …… 254
本章小结 …… 269
主要术语 …… 270
思考题 …… 270
计算题 …… 270

第十二章 实物期权与跨国投资 …… 272
第一节 实物期权与投资 …… 272
第二节 实物期权与市场退出 …… 277
第三节 实物期权与进入新市场 …… 279
第四节 实物期权与净现值法的比较 …… 281
本章小结 …… 283
主要术语 …… 284
思考题 …… 284
计算题 …… 284

第十三章 跨国资本预算 …… 287
第一节 跨国公司子公司与母公司资本预算的比较 …… 287
第二节 跨国资本预算的内容 …… 289
第三节 跨国资本预算举例说明 …… 291
第四节 跨国资本预算需要考虑的因素 …… 294
第五节 根据风险大小调整项目评估 …… 300
本章小结 …… 302
主要术语 …… 302
思考题 …… 302
计算题 …… 303
综合题 …… 303

第十四章 跨国投资的资本成本和资本结构 …… 305
第一节 资本结构和资本成本 …… 305
第二节 项目估价与资本成本 …… 308
第三节 跨国公司的资本结构决策 …… 318
第四节 跨国运营的资金来源 …… 321
本章小结 …… 327
主要术语 …… 327
思考题 …… 328

第十五章 跨国公司的长期融资 …… 329
第一节 跨国公司海外子公司的融资渠道 …… 329
第二节 国际权益资本融资策略 …… 332
第三节 国际债务融资策略 …… 337
第四节 国际债券融资成本的测算 …… 341
本章小结 …… 343
主要术语 …… 344
思考题 …… 344
计算题 …… 344

第十六章 国际贸易融资 …… 346
第一节 国际贸易中的支付方法 …… 346
第二节 国际贸易中的融资方法 …… 348
第三节 政府对出口的融资 …… 355
本章小结 …… 357
主要术语 …… 357
思考题 …… 357

第十七章 跨国财务体系的管理 …… 358
第一节 跨国财务体系的价值 …… 358
第二节 跨国公司内部资金流动机制 …… 360
第三节 跨国公司的国际汇款策略 …… 367
本章小结 …… 368
主要术语 …… 369
思考题 …… 369

参考文献 …… 370

第一章 国际金融管理概述

企业总是不断地采取各种策略增加现金流量以最终为股东创造更多的财富。开拓海外市场则是其策略的主要方面之一。海外市场不同于本国市场，它们能够为企业增加现金流创造更多的机会。随着各国经济的不断开放，企业涉足海外市场的障碍越来越少，从而使日趋活跃的世界经济孕育了越来越多从事国际商务的跨国公司。

最初，企业从事国际商务只是为了扩大出口并从海外进口所需产品。然而，随着时间的推移，企业认识到更多的发展机会并最终在海外建立了自己的子公司。当今许多著名跨国公司（如可口可乐等），其50%以上的利润是其海外子公司创造的。

掌握国际金融管理技术不仅对拥有众多子公司的跨国公司至关重要，而且对从事专业化经营的小企业同样重要。在竞争日趋激烈的国际市场上，企业必须随时注意汇率、利率、通货膨胀率等经济指标的变化，以及这些变化对企业产品价格、成本及竞争力等产生的影响。只有这样，企业才能在激烈的竞争中立于不败之地。

在本章中我们将讨论以下内容：

- 跨国公司的目标；
- 跨国公司财务经理的作用；
- 国际金融管理的原理；
- 代理理论和环境差异。

第一节 跨国公司的目标

一、跨国公司的定义和属性

（一）跨国公司的定义

所谓跨国公司（Multinational Corporation，简称MNC），是指由在两个或更多国家的经济实体所组成的国营、私营或混合所有制企业，不论这些实体的法律形式和活动领域如何；该企业在一个决策体系下运作，通过一个或一个以上的决策中心得以具有一致政策和共同战略；该企业中各个实体通过所有权或其他方式的结合，使其中一个或更多的实体得以对其他实体的

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com

活动施加有效影响，特别是分享知识资源和分担责任。①

（二）跨国公司的属性

显然，跨国公司具有以下几个属性：

1. 多国性，即跨国公司是由分布在多个国家的实体所组成的一家企业。当今，对于跨国公司，尤其是大的跨国公司而言，母国与东道国的区别已经无足轻重，位于海外的子公司与位于母国的子公司已经没有区别，都是跨国公司全球战略和全球配置资源的结果。其研发中心、生产设施和资金中心的区位选择，遵循的都是全球利润最大化的原则。

2. 必须具有统一的决策体系和共同战略，而不是多个企业的简单组合。跨国公司是由设在国内外的多个公司组成的一个公司体系，各公司之间有着紧密的关系和频繁的业务往来，包括货物、劳务、技术、人员和资金的往来。通常，这些往来都是通过市场交易发生的。然而这些交易不是普通的市场交易，而是跨国公司的公司内部交易，属于关联交易，这些交易在跨国公司内部形成了发达的内部市场。跨国公司规模越大，其国际化程度越高，跨国经营的发达程度越高，则其全球化的生产战略、融资策略、研发战略和税务策略等越明显、越重要。

3. 构成跨国公司的企业之间必须具有所有权或其他形式的实际联系，并且共享资源，分担责任。早期的跨国公司大多有较强的家族背景，其股权由某一家族或财团所控制。然而，随着经济全球化和金融自由化的发展，大的跨国公司开始在多个国际证券市场上市交易，大公司的股票成为国际投资者的重要投资对象，跨国公司股权国际化程度大大提高，尤其是随着国际并购浪潮的发生，一些跨国公司从原来的由几个国家资本控股的企业变为由几个国家的资本占有重要持股地位的公司，跨国公司的国籍变得越来越模糊。

此外，随着技术和知识等无形资产在企业经营中的作用日益增强，越来越多的跨国公司的股权呈现虚拟化，它们采用以无形资产入股东道国企业的方式从事跨国经营。

二、跨国公司的发展

由于现代交通与通信技术的发展，跨国公司的发展已经远远超出亚当·斯密（Adam Smith）和大卫·李嘉图（David Ricardo）提出的经典国际贸易理论的范畴。

按照经典国际贸易理论的观点，各国应出口其具有比较优势的商品和劳务，而其他生产要素，如资本、劳动力和土地等则相对而言在国际间是不可移动的。并且，该理论还强调，国际贸易中的商品是无差异的。此外，该理论忽略了不确定性、规模经济、运输成本以及技术在国际贸易中的作用。因此，它是从静态而不是动态的角度来看待问题。所以说，虽然该理论奠定了自由贸易的理论基础，但却不能解释当今跨国公司迅猛发展的原因。

在世界经济日趋一体化的今天，企业之间的差异比国与国之间的差异显得更加重要，甚至很小的企业也有能力到国际市场上开拓业务。一些主要发达国家不仅在生活水平、生活方式和经济组织等方面的差距日益缩小，而且为了追求更高的回报，这些国家的生产要素的移动速度也比过去更加迅速。随着更先进的技术密集型产品不断渗透到人造材料和遗传等工程中，自然资源在各国专业化生产中的重要性被大大削弱。大量国际资本正以光速在流动，而企业则可以同时在几个资本市场上筹措资金。主要工业国家劳动力技术熟练程度的差异已不明显，国际技术转让也比过去更加频繁。在这一背景下，不管企业规模大小，其在国际范围内运

① 联合国《跨国公司行为守则》，1986年。

用各种生产要素所产生的国际竞争能力，已经大大超出各国宏观经济差异所产生的竞争优势。因此可以说，与经典国际贸易理论相反，跨国公司的存在，恰恰是以某些生产要素在国际间的流动为基础的。

在伦敦欧洲美元市场上所筹集的资金，可以被瑞士跨国公司用来为其在巴西的子公司购买德国设备融资。信息技术的发展使劳动力技术跨国界流动的障碍大大减少。一个芭比娃娃可以在日本、中国、韩国等十多个国家生产，并销往世界上 100 多个国家。在半导体行业，跨国公司主要将其设计设施建在位于美国、日本和欧洲等地的高科技走廊，产品经设计之后，被迅速通过电脑网络传送到那些位于具有成本优势的国家的生产厂家。显然，那些在传统世界经济中被认为应该出口的商品，其产品开发、设计、生产、组装和销售如今已经可以在几个或更多国家进行。

然而，尽管商品和劳务贸易、资本流动以及生产场地的国际间转移缩小了国与国之间生产成本与技术的差异，但是，各国之间的文化差异、历史背景及政府政策的不同，对不同国家的竞争优势或多或少地产生着一定的影响。例如，美国历来注重通过高科技产品的开发和市场的开拓来提高国际竞争优势，高科技人才的笼络、产品的发明创造，以及 20 世纪 80 年代以来，美国政府政策的扶持和大量风险资本的投入，造就了当今美国在电脑软件、生物技术、航天领域及信息技术等方面的世界领先地位。相比之下，作为美国竞争对手的欧洲和日本等国，则由于产业政策和政府导向等因素的影响，在上述领域未能获得长足的发展。

因此，在这一背景下，跨国公司则成为各国在世界经济中传递竞争势力的主要途径。跨国公司与一般企业的不同之处在于，它通过集中管理，在世界范围内协调资源的分配。从整个公司利益出发，对市场进入、海外经营、研究与开发、产品的生产销售及公司财务进行统一部署。所以说，跨国公司强调的是公司整体利益而不是每一个子公司的局部利益。

三、跨国公司的国际投资方式

通常，一家企业的国际直接投资行为使其成为跨国企业，然而，企业的海外投资并非都是国际直接投资，也并非任何国际投资都会产生跨国公司。

（一）国际直接投资与国际证券投资的区别

众所周知，国际直接投资是指以新建或并购方式在国外建立投资者自己有控制权的实体企业的投资，企业因此成为跨国公司。而跨国公司的形成与国际间接投资无关，国际证券投资是指投资者到外国资本市场上购买国外企业的股票、债券或其他金融产品，其主要投资目的是为了获得投资收益。国际直接投资与国际证券投资的主要区别是：

1. 目的不同

就国际直接投资而言，无论采取新建还是并购方式，投资者的目的是参与企业运作，对企业有经营管理控制权；而国际证券投资的目的往往不是为了控制企业，而是为了获得资本利得或投资收益。

2. 流向不同

国际直接投资是流向实体经济，即生产型企业或服务型企业；而国际证券投资则是流向股票市场或债券市场等各种资本市场。

3. 收益来源不同

国际直接投资的收益来自于投资者所投企业的经营利润，而经营利润的高低与企业的经营状况的变化密切相关；国际证券投资的收益则不能一概而论，债券利息和优先股的股息是固

定的，而普通股红利则是经常波动的。

4. 流动载体不同

国际直接投资往往伴随着资金、技术、机器设备等生产要素的转移和重新配置；而国际证券投资通常只涉及资金的转移，并不必然产生生产要素的国际转移和配置。

(二)国际直接投资与国际证券投资的融合

国际货币基金组织认为，符合下列三个条件之一者即属于国际直接投资：(1)投资国的居民在国外一家企业中拥有50%或50%以上有表决权的股本；(2)投资国的某一居民或有组织的集团在国外一家企业中拥有25%以上有表决权的股本；(3)在一家外国企业的董事会中有投资国居民集团的代表。

显然，只要单一投资者在外国企业持股25%以上，或多个投资者共同持股50%以上，或者能进入董事会，则都可视为国际直接投资。美国等一些国际直接投资发达的国家，根据本国对外投资经验和具体情况，也制定出其自己的标准。美国的标准是，美国公司在国外企业中拥有10%或以上的股权就可被认定为对外直接投资，而外国公司或居民在美国境内的企业中必须拥有25%以上的所有权才被认为是外国对本国的直接投资。日本的标准则是，即使日方出资不足25%，但只要日本企业能有派遣董事、提供原料或技术以及代理包销产品等情况之一，也可被认为是对外直接投资。

20世纪80年代以来，跨国并购成为国际直接投资日益重要的一种投资方式。当被收购企业在东道国是上市公司时，投资者既可以通过被收购企业每年的盈利收回投资，也可以通过出售其股票收回投资，此时，直接投资与证券投资紧密地联系在一起。

在国际投资中，通常还存在少数股权进行战略性投资的投资形式。许多跨国公司以股权形式对海外企业进行战略性入股，例如，持股10%～20%等。这一投资方式虽然采用的是股权方式，但投资者也可对所投资企业施加一定的影响，但投资者并不要求对所投资企业的经营管理控制权。这一投资方式不同于一般的证券投资，其目的不是单纯追求股票升值，而往往是追求综合的多重利益，例如，将来适度增加持股比例，待股票升值后转让，或希望获得投资收益等，因此，需要重视国际直接投资与国际证券投资的融合趋势。

四、跨国公司的目标

跨国公司的管理是由几个方面的目标所驱动的，并且从表面上来看，有些目标是相互冲突的。目标冲突之所以产生，是因为企业中存在不同的与企业利益相关者(Stakeholders)，其中包括股东、雇员、客户、贷款者和供应商等。由于与企业利益相关者各自的愿望不一定完全一致，因此，管理者就应针对这种情况来确定最重要的企业目标，并且使企业能够在实现该目标的过程中最有效地使用其稀缺资源。通常，对于跨国公司而言，由于与企业利益相关者复杂多样，因此，确定优先目标是一件既重要又困难的事情。

通常，被普遍接受的跨国公司目标是，使股东财富最大化。该目标通过股票价格反映出来。股票价格反映的是市场对企业的未来利润、利润风险、红利政策以及企业未来经营活动质量的评价。企业未来经营活动的质量包括经营的稳定性、多样化以及产品销售的增长情况等。

之所以将实现股东财富最大化作为跨国公司的主要经营目标有以下几种原因：

第一，股东是企业的合法拥有者，管理者在经营企业的过程中有义务一切从股东的利益出发。虽然其他的企业成员在企业中也享有一定的权利，但是其权利不能与股东的权利等同，因

为股东毕竟为企业提供了资本。

第二，使股东财富最大化可以防止被别的企业恶意收购，并且有助于筹集更多的股本。因为股东财富最大化将带来其股票高价位，这无疑增加了那些想进行恶意收购的企业的难度。而随着企业股东财富的不断增加，其吸收额外股本的难度也不断减少，这对于那些寻求在高风险环境中成长的企业而言是至关重要的。

第三，企业股东财富最大化的受益者并不仅仅是股东本身，企业中的每一个成员也将获益。由于企业在分配财富之前必须要首先创造财富，因此，从这一角度而言，股东与企业其他成员之间是没有经济利益冲突的。而且，从长期来看，使股东财富最大化是使所有企业成员利益最大化的惟一途径。

五、国际金融管理与国内金融管理的区别

表 1—1 给出的是国际金融管理与国内金融管理的主要区别。这些区别包括代理差异、汇率和政治风险，以及对金融理论和金融工具进行的必要修正等。

表 1—1　　国际金融管理与国内金融管理的主要区别

概　念	国际金融管理	国内金融管理
文化、历史和机构	每一个国家的文化、历史和机构都有其独特性，并成为国际金融管理的难点之一。	每一国家的企业都在所熟悉的环境中进行金融管理。
公司治理	每一个国家的金融监管和金融机构运营都有其独特性。	所有企业都在已知的监管和机构环境中进行金融管理。
汇率风险	跨国公司由于有海外子公司、进出口业务和外国竞争对手等，因此，它们总是承担汇率风险。	虽然不存在海外子公司问题，但如果企业经营进出口且有海外竞争对手则承担汇率风险。
政治风险	由于跨国公司有海外子公司，因此它们承担政治风险。	企业可忽视政治风险
国内金融理论的修正	跨国公司海外经营比较复杂，因此需要对诸如资本预算和资本成本等有关金融理论作必要的修正。	无需修正
国内金融工具的修正	跨国公司采用修正后的金融工具，如期货、期权、互换和信用证等。	无需修正

资料来源：由笔者自己整理而得。

第二节　跨国公司财务经理的作用

随着企业不断地向国际市场拓展，它们在获得更多的发展机会的同时，也不断遇到各种障碍和风险。因此，跨国公司财务经理面临着严峻挑战，他们必须在各种文化和商业环境中采取适当的财务策略，以使企业不断实现其经营目标。跨国公司的财务管理与一般企业的不同之处在于，它能够通过跨国公司的内部财务机制在母公司与子公司之间或子公司相互之间，实现资金或利润的转移。

为了实现跨国公司的主要目标，使股东财富最大化，跨国公司的财务经理主要起着三方面

的作用：进行财务计划与控制、实施投资决策和实施筹资决策。

一、进行财务计划与控制

财务计划与控制必须同步考虑。在进行财务控制方面，财务经理要建立财务预算等标准，以将实际经营业绩与计划达到的经营水平进行比较。对这些预算所做的准备是一个计划过程，但是，对预算的管理却是一个控制过程。

当跨国公司实施其财务预算与控制时，外汇市场和国际会计起着非常重要的作用。例如，一旦企业决定跨国经营，其未来的投资回报将不仅取决于正常业务经营结果，而且还将受到未来汇率波动的影响。例如，1997 年第二季度东南亚国家爆发的金融危机，使得泰国著名化学公司 Siam Cement PLC 在该年第三季度承受了 5.17 亿美元汇率损失。该公司在金融危机爆发前曾借有 42 亿美元贷款，而这些贷款都未规避汇率风险，其结果是，汇率风险所造成的损失超过了该公司在 1994～1996 年间赚得的所有利润。

因此，跨国公司的财务报告和控制与其日常业务经营的控制技术关系密切。正确的财务报告是企业进行有效管理的基石，而对于跨国经营的企业而言，精确的财务数据尤其重要。

二、实施投资决策

当跨国公司财务经理策划为企业分配资金时，最重要的一项工作是精明地在企业内部进行投资。当然，安排资产投资的总原则仍是围绕企业总的经营目标，即在确保实现股东财富最大化的前提下进行资产投资。

当今的跨国公司可以在全世界 200 多个国家中选择投资获利的机会，这显然比在单一国家投资的选择余地大得多。但是，在获得更多投资机会的同时，企业也将承担更大的风险。因此，财务经理在进行国际投资并最大化地实现股东财富的同时，必须考虑到风险与回报问题，力图将风险减少到最低限度。

三、实施筹资决策

跨国公司财务经理的第三方面的作用是按照最有利的条件为企业筹集资金。如果所计划的现金流出超过现金流入，则财务经理必须考虑从企业外部获得额外的资金。由于筹集资金的来源很多，不同来源使其利息成本和期限也各不相同，因此，财务经理必须在权衡成本和风险等因素之后，选择一种最适合本企业的资金来源。

20 世纪 80 年代以来，国际电讯和数据处理技术日臻完善，许多国家逐步放宽了对跨国资本流动的管制，更多国家的国内资本市场也在不断对外开放。在这一背景下，金融全球化趋势的加强为跨国公司提供了更多的资金筹集机会。于是，跨国公司财务经理在筹集资金时所考虑的问题也相应地发生变化。如果说，国内企业在筹集资金时主要考虑的是筹资工具、成本、期限及协议类型的话，那么，跨国公司在筹集资金时则需要考虑筹集资金的三种不同方式，即工具的选择、国别的选择及货币的选择。

四、财务经理作用的变化

20 世纪 80 年代以来，随着竞争的国际化以及信息技术所带动的国际金融市场一体化趋势的加强，跨国公司财务经理的作用也在不断扩大。他们的作用已经不仅仅局限于在各种资

产中有效地分配企业资金，以及按照有利条件为企业筹集资金，而且越来越多地参与到企业战略的选择中。例如，企业业务的性质选择及企业如何实施兼并与收购策略等。

一个明显的发展趋势是，在越来越多的跨国公司中，财务主管已经成为企业发展的策划者之一。他们不仅提供有关企业发展的必要数据，而且对产品的生产和销售等领域也提出自己独到的见解和判断。毕竟，企业的方方面面最终都涉及资金和财务问题。所以，财务经理的作用自然会不断地扩大。

第三节　国际金融管理的原理

正如上一节所述，跨国公司财务经理主要在三个方面发挥作用：进行财务计划与控制、实施投资决策和实施筹资决策。然而，这三方面的作用却始终贯穿在整个国际金融管理过程中。本节将介绍国际金融管理中的六个基本原理，以便读者进一步了解跨国公司为什么能够比国内企业更好地从事生产经营活动。

一、市场的不完整性

当商品或劳务的出售者可以完全自由地进入或退出任何一个国家市场时，我们称市场处于完全竞争状态。在这一条件下，国际间商品和劳务可以自由流动和转移，从而最终使得世界各国之间的成本和回报达到相同的水平，国际贸易和投资活动也将因此而终止。

在当今世界，土地、资本和技术等生产要素在全球范围内的分配是不均匀的，即使允许所有的生产要素在全球范围内自由移动，那些具有某些生产要素优势的国家仍然会发现其国际商务活动还是受到一定的限制。这是因为，当今世界存在着不完全市场条件，用于商品生产的资源并非都可以在国际间移动。

虽然世界经济的发展趋势无疑将排除那些限制商品和劳务在国际间自由流动的市场不完整性，但是，政府的管制、过多的交通与交易成本、信息的缺乏和歧视性税收等各种形式的障碍的存在，仍然阻碍着国际间商品、劳务以及金融资产的自由流动。其结果是，不完全的各国市场为企业走出国门、从事国际商务创造了机遇，从而使它们能够利用各国生产要素市场、产品市场以及金融资产市场的不完整性创造利润。例如，日本汽车生产厂商可以通过在美国设立自己的子公司，就地生产、就地销售，以此来躲避美国对进口外国汽车的限制。

二、风险—回报的相关性

虽然跨国公司的经营目标是实现股东财富的最大化，然而，这一目标最终能否实现，将取决于风险与获利能力的相关性。一般而言，一个项目的风险越大，其预期回报也将越高。投资者风险与回报的冲抵性是以效用理论和无差异曲线为基础的。一条无差异曲线所反映的是各种能够给投资者带来同样风险回报冲抵关系的各种商务机会组合。

当企业走出国门实现跨国经营之后，其无差异曲线的上移显然能够使其从中获利，如果从跨国经营比国内经营风险大的角度来看，这似乎是合理的。但是，事实并非一定如此。因为海外投资回报并不完全与国内投资回报呈正相关关系。换言之，跨国公司的经营风险也可能比单纯在国内经营的企业所承担的风险小。因此，企业为了使风险最小化，不仅要在国内项目方面实现多

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com