

中央财经大学教材

国际 企业财务管理

主编 何清波 副主编 苗润生 王 敏



经济科学出版社

中央财经大学教材

国际企业财务管理

主 编 何清波
副主编 苗润生
王 敏

经济科学出版社

1997年·北京

责任编辑：王书燕

责任校对：段健瑛

封面设计：王 坦

版式设计：代小卫

技术编辑：刘 军

国际企业财务管理

主编：何清波

副主编：苗润生 王敏

*

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

北京第二外语学院印刷厂印刷

出版社电话：62541886 发行部电话：62568479

经济科学出版社暨发行部地址 北京海淀区万泉河路 66 号

邮编：100086

*

850×1168 毫米 32 开 8.25 印张 200000 字

1997 年 8 月第一版 1997 年 8 月第一次印刷

印数：0001—3000 册

ISBN 7-5058-1202-5/G · 217 定价 12.00 元

图书在版编目 (CIP) 数据

国际企业财务管理/何清波主编. -北京: 经济科学出版社,
1997. 8

中央财经大学教材

ISBN 7-5058-1205-5

I. 国… II. 何… III. 跨国公司-财务管理-高等学校-教材
IV. F276. 7

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (97) 第 14042 号

编者说明

国际化经营是当代世界经济发展的显著特征，一个企业独立于世界经济之外就无法利用和谋求国际分工带来的比较优势、规模效益和内部潜在利益。因此，有条件的企业应抓住时机走向国门，在国际市场开展经营活动并参与竞争。

企业对外投资开展国际经营活动，是企业在国际市场经营资本的一种重要形式。由于国际市场经营资本的环境比国内更为复杂多变，这就要求国际化经营企业必须具有熟悉国际理财环境和高水平的财务运作人员。自改革开放以来，我国企业国际化经营有了迅速发展。为适应客观需要，我们编写了这本《国际企业财务管理》教材，以满足财经高等院校教学和从事国际企业理财实际工作人员自学的需要。

该书编写人员分工如下：第一章，何清波；第二章，邢建平；第三章和第七章，苗润生；第四章，周平英；第五章和第六章，王敏；第八章，陈守忠；第九章，许彦珍。由何清波任主编，王敏、苗润生任副主编。本书内容吸收了他人的研究成果，在此表示感谢。由于编著者水平和条件所限，书中难免存在一些缺点和不足，诚恳地请读者批评指正。

编著者

1996年4月

目 录

第一章 总 论	(1)
第一节 国际企业和我国企业国际化经营的现状	(1)
第二节 国际企业财务管理的特点和理财环境	(5)
第三节 国际企业财务管理的内容	(10)
第四节 国际企业财务管理的组织形式	(13)
第二章 国际金融市场	(17)
第一节 国际金融市场概述	(17)
第二节 外汇市场	(20)
第三节 信贷市场	(28)
第四节 资本市场	(33)
第五节 黄金市场	(43)
第六节 金融期货市场	(46)
第三章 国际企业筹资管理	(51)
第一节 国际企业的筹资策略和影响因素	(51)
第二节 国际企业一般筹资方式	(57)
第三节 国际企业专门筹资方式	(70)
第四章 国际企业投资管理	(75)
第一节 国际企业投资概述	(75)
第二节 国际直接投资	(80)
第三节 国际证券投资	(86)
第五章 国际企业营运资金管理	(96)
第一节 现金管理	(96)
第二节 应收帐款管理	(100)
第三节 转移价格	(108)

第四节 存货管理	(117)
第六章 国际结算	(120)
第一节 国际结算中的单据	(120)
第二节 国际结算中的票据	(124)
第三节 国际结算方式	(128)
第七章 外汇风险管理	(141)
第一节 外汇风险管理概述	(141)
第二节 影响外汇风险的基本因素——汇率	(154)
第三节 外汇风险管理的方法	(166)
第八章 国际企业纳税管理	(182)
第一节 纳税的种类	(182)
第二节 国际双重纳税与免除	(191)
第三节 国际避税与国际避税地	(203)
第九章 合并财务报表及其分析	(211)
第一节 合并财务报表概述	(211)
第二节 子公司外币财务报表的折算	(223)
第三节 合并财务报表的编制	(228)
第四节 合并财务报表分析	(242)

第一章 总 论

第一节 国际企业和我国企业 国际化经营的现状

一、国际企业及其类型

国际企业 (international business) 是指跨越国界从事经营活动的企业, 如外贸公司、跨国公司和在国际间从事其他经营活动的企业。国际企业经营活动的范围很广, 既涉及商品贸易和服务贸易领域, 又涉及商品生产领域。国际企业按其经营活动的不同性质和特点可分为下列三种类型:

1. 贸易型。贸易型国际企业是从事国际商品贸易和服务贸易活动的企业, 其业务活动主要包括: 国际间的商品进出口、资源转让、金融保险、邮电通讯、旅游运输、咨询信息、租赁维修、工程建设、航空航天、技术服务、医疗卫生、广播电视、文化教育、法律财会等。

在资本主义自由竞争时期, 国际间的经营活动主要是商品贸易, 一些发达资本主义国家的企业为了获得高额利润, 将商品输出国外。当时, 对外输出资本的国家很少, 只有英国、法国少数几个国家。

第二次世界大战以后, 尤其是 80 年代以来, 国际服务贸易发展十分迅速。1986 年国际服务贸易达 17170 亿特别提款权 (SDR), 相当于当年世界贸易总额的 34.3%。服务贸易的增长速

度高于商品贸易的增长速度。据统计,1980年至1986年服务贸易平均年增长5.02%,而商品贸易只增长3.69%。1992年服务贸易额为9600亿美元,比1991年增长8%,而商品贸易的同期增长率仅为5.5%。

2. 生产型。生产型国际企业的典型形式是跨国公司,由母公司和分布在东道国的子公司或分公司组成,是跨越国界从事生产经营活动的企业,其业务活动主要表现为母公司在外国直接投资设厂,在国际间从事商品生产和营销。

19世纪60—70年代,自由资本主义向垄断资本主义过渡,发达资本主义国家的企业对外直接投资逐渐增加。到第一次世界大战前夕,英国、法国、德国、美国少数资本主义国家的垄断企业和财团,利用强大的经济实力开始在国外直接投资设立子公司或分公司,以获取巨额利润。不过,这一时期的间接投资仍占较大比重,约为国际投资总额的90%,而直接投资约占10%。

两次大战之间,发达国家对外投资发展缓慢,增加数额极为有限,但对外投资中间接投资额的比重下降,直接投资额的比重上升。据统计,全世界对外直接投资额由1914年的143亿美元上升到1938年的263.5亿美元。

第二次世界大战以后,尤其是20世纪70年代,由直接投资形成的跨国公司有了迅速的发展。这是因为直接投资不仅是简单的资本流动,而且包括技术、管理知识的转移,与间接投资相比具有垄断的优势,投资者能获得规模经济效益。据联合国跨国公司中心公布的数字,1973年发达国家跨国公司母公司有9481家,1978年达10727家;1978年跨国公司子公司有82266家,1980年增加到98000家,80年代中期,广义的跨国公司(多元型跨国公司)已达2万家左右,其国外子公司达10万家以上。据联合国贸发会议《1993年世界投资报告》提供的资料,90年代初期,全球广义的跨国公司已达3.7万家,国外子公司达17万家,其销售额约为5.5万亿美元。跨国公司已成为国际投资的主体。

3. 多元型。多元型（又称综合型）国际企业既从事国际商品和服务贸易活动，又跨越国界从事商品生产经营活动。

20 世纪 80 年代是跨国公司多元化经营的鼎盛时期。80 年代初，资本主义国家的生产和资本集中的趋势进一步加强，跨国公司的国外业务随之扩大，产品种类逐渐增加，跨部门、跨行业从事多种经营活动越来越多。这是因为多元化经营有相对的优势：有利于把单一经营时的过剩生产能力转入新的领域使其得到合理利用；有利于分散企业的投资风险；有利于有效利用企业的各项经济资源。在这些企业内部，母公司和各子公司（或分公司，下同）制造不同种类的产品，经营不同行业的业务。美国国际电话电报公司（IT&T）就是这样一家企业，你可以吃到它生产的面包，使用它生产的彩色电视机看电视，从它的自动售货机里买到香烟和咖啡，买到它出售的房屋，由它替你办理房屋保险，住进它开设的旅馆，乘坐它的出租汽车，从它的金融机构得到贷款。金融服务业是当时巨头公司观注的焦点。例如，美国的施乐公司（Xerox）、西屋电气公司（Westhousing）和通用电气公司（GE）等，均以数十亿美元的资金从事房地产贷款、消费贷款以及公司收购等金融业务。

80 年代后期，美国主要工业部门最大的几家公司，在控制原有部门生产的基础上，又向其他 250 多个进行行业程度不同的渗透。例如，通用汽车公司在汽车工业继续保持垄断地位的同时，控制了美国铁路机车生产总量的 85%、柴油机引擎生产总量的 75%、电冰箱生产总量的 30%。美国战后发展起来的德克斯特隆公司原来只经营纺织品，后来发展成为生产直升飞机、电子器材、纺织设备和光学仪器等多种产品的混合跨国联合企业，拥有 70 多家子公司和分支机构。

二、我国企业国际化经营的现状

改革开放以前，我国企业国际化经营没有大的发展，只有国家外贸部门所属的外贸公司按计划进行商品进出口贸易活动。改

革开放以后，特别是 80 年代以来，我国企业国际化经营才有了迅速地发展。据《国际经济合作》1993 年公布的数字，1982 年中国只有中央部属大公司和个别省、市属企业在国外兴办独资与合资企业 43 家，中方投资额仅有 3700 万美元。到 1994 年 6 月，我国在国外开设独资、合资、合作企业已达 4500 家，其中非贸易企业 1704 家，分布在 120 多个国家和地区，资产总额约为 200 亿美元，其中中方投资额为 52 亿美元。

从企业类型来看，我国企业国际化的基本情况如下：

（一）外贸专业公司有较大发展

改革开放以来，我国外贸体制进行了重大改革，改变了外贸系统独家经营进出口贸易的局面，许多部门创办了一批工贸、农贸、技贸相结合的进出口公司，比较突出的有：中国化工进出口总公司、中国五金矿产进出口总公司、中国有色金属进出口总公司、中国纺织品进出口总公司和中国机械设备进出口总公司。中国化工进出口总公司以贸易为主导，向综合性、多功能发展。该公司 1988 年开始国际化经营，1990 年在国外的投资额达 2 亿多美元，销售额达 4 亿多美元。除在美国、泰国等国家设有炼油厂、磷肥厂、天然橡胶厂、服装厂等生产企业外，还进行船运业、保险业等行业的跨国经营。

（二）许多生产企业由内向型向外向型转化

自改革开放以来，许多国内生产企业不断同国外发生经济往来，在接受国外来料加工、来件装配和来样生产的同时，从国外引进设备和技术，并用获取的加工费用和生产的产品补偿引进设备和技术款项。特别引人注目的是首都钢铁总公司、北京机床厂、东风汽车公司等一些大型工业公司在改革中跨出国门，在国际间开展技术交流和在海外直接投资设厂。例如，首都钢铁总公司买下了世界上著名的冶金企业即美国麦斯塔工程公司 70% 的股份。

（三）综合性对外贸易、投资公司不断成长壮大

以中国建筑总公司、中国国际综合投资公司为代表的一批具有相当规模和实力的综合性集团在改革中不断涌现，这些企业以国际贸易和投资为主，同时拓展国际生产、技术、金融、咨询、信息、服务等项业务活动。中国建筑总公司是1978年宣告成立的我国第一家对外经济合作企业，其业务包括对外承包工程、劳务合作、技术服务和房地产开发等。该公司的成立标志着我国对外经济合作迈出了重要的一步。1992年我国对外经济合作企业发展到近300家，合同金额达50多亿美元，营业额达20多亿美元，实现利润近7亿元人民币，实现外汇收入近3亿美元。我国对外经济合作企业的业务活动几乎遍及世界各地的相关领域，在一百多个国家设有分支机构，业务门类不断拓展，从开始承包一般的土建项目、劳务输出，发展到承包公路、桥梁、港口、铁路、水坝、电站等多种工程；从建筑行业的工程承包发展到包括电力、电子、铸造、服装、木材加工、海洋捕捞、饮食服务等多行业的业务。

中国国际综合投资公司于1986年在日本东京与日本三家公司创建了合资贸易公司；中国银行于1980年与美国芝加哥第一国民银行、日本兴业银行及华润公司在香港创办了中芝兴业财务有限公司。这些公司一方面在国际金融市场利用各种金融工具开展筹资和投资业务，另一方面积极拓宽其他贸易活动。

第二节 国际企业财务管理的特点和理财环境

一、国际企业财务管理的特点

国际企业跨越国界从事经营业务与国内企业在本国从事经营业务一样，自始至终存在着资金活动，即存在着资金筹集、投放和收入分配的活动。在资金活动中，国际企业必然与社会各有关方面发生业务往来，形成一定的利益关系。这种利益关系既包括

母公司和子公司与所在国家、地区各有关单位之间的利益关系,又包括母公司与子公司之间及其内部的利益关系。国际企业的资金活动及其所形成的利益关系是国际企业财务管理的基本内容。

企业按其经营业务是否跨越国界分为国内企业和国际企业,其财务管理亦存在国内企业财务管理和国际企业财务管理。国际企业财务管理是企业财务管理的一个重要分支,它是在国际企业产生和发展过程中逐渐形成和发展起来的。近些年来,国际企业发展较快,其财务管理显得越来越重要。国际企业财务管理已成为国际企业获取利润的重要途径。

国际企业财务管理和国内企业财务管理是企业财务管理的两个分支,其基本原理和方法是一致的。由于国际企业的经营业务涉及到世界许多国家,理财环境复杂,所以,国际企业财务管理呈现出下列特点:

(一) 资金筹集具有更多的选择性

无论是资金来源还是筹集资金的方式,国际企业均比国内企业呈现出多样化的特点。从资金来源看,国际企业除了有来自企业内部和母公司地主国的资金以外,还有来自子公司东道国、国际资本市场和有关国际机构提供的资金。从筹集资金的方式来看,国际企业除了通过吸收各种货币、实物、无形资产和发行股票筹集所有者权益资金以外,还可以在世界金融市场向各类金融机构申请借款、租赁设备和利用商业信用、发行债券等方式筹集借入资金。由于资金来源和筹资方式多样化,所以,国际企业应根据具体情况和实际需要,选择最有利的资金,以降低资金成本。

(二) 资金投放具有更大的广泛性

国际企业可以在母公司地主国投资,也可以在子公司东道国投资,还可以在第三国和其他地区投资,投资行业也极为广泛。但是,各个国家和地区的经济、法律、政治、文化有较大的差别,影响投资收益的因素十分复杂。在地理区域分布广、环境复杂的条件下进行投资,投资者应广泛收集信息、寻求最有利的投资机会,

并对投资项目进行认真的可行性研究，以利正确开展投资决策和提高投资收益。

（三）财务活动具有更高的风险性

国际企业与国内企业相比较，财务活动面临的风险更高。这些风险主要表现在：（1）汇率变动风险；（2）利率变动风险；（3）通货膨胀风险；（4）筹资决策风险；（5）投资决策风险；（6）政策变动风险；（7）法律变动风险；（8）政治变动风险；（9）战争因素风险；（10）其他风险。由于国际企业财务活动面临着较高的风险，所以，要求其财务管理人员必须具有较高的业务素质 and 理论水平，以利正确地识别风险、避免风险和利用风险。

（四）财务政策具有更强的统一性

国际企业的财务活动是在不同的理财环境条件下进行的，面临着不同货币种类、金融市场、外汇管制及其他因素的影响。为了及时融通资金、降低费用、减少捐税和获取最大收益，国际企业要对融资、投资、外汇和内部转移定价实行统一政策，严格管理。这就要求财务管理人员不要贪求一时一事的降低费用和避免风险，而要从长远和整体利益出发，在全球范围选择融资渠道和投资机会，以确保全球发展战略的实现。

二、国际企业的理财环境

国际企业财务管理与国内企业财务管理的差别，是由它们所处的环境不同所形成的。企业的理财环境是指影响企业财务活动的各项因素的总和。国际企业的财务活动涉及到世界许多国家，各个国家的经济、法律、政治、文化等因素必然影响国际企业的财务活动。

（一）经济环境

经济环境一方面直接影响企业的财务活动，另一方面它还通过影响国家法律、政治、文化从而间接影响企业的财务活动。不同国家的经济发展水平、市场发育程度、经济制度和经济政策是不相同的，这是影响国际企业财务活动的基本因素。国际企业在

经济发展水平较高、速度较快、市场发育完善的国家投资设厂,就一般情况来说,有利于正常开展财务活动和实现理财目标。因为在这样的环境条件下,企业可以及时、灵活的筹集资金并寻求最佳的投资机会。

经济制度包括多方面的内容,其中金融制度直接制约着企业的财务活动。涉及国际企业财务活动的金融制度包括不同国家的金融制度和国际间的金融制度,如各个国家的货币、外汇、利率、汇率、外汇管制制度和国际间的结算制度及金融市场等,它们都直接影响到国际企业筹资、投资、款项收付和收益分配决策。

不同国家的经济政策是不相同的,即使在同一个国家,经济政策有时也会发生改变。国际企业从事国际业务必须掌握有关国家的经济政策,以避免产生不必要的纠纷并争取得到当地政府的保护。例如,在日本,银行既可以是公司的债权人,又可以是公司的股东,银行能干预公司事务;而在美国,银行被禁止持有非金融公司的股票,并且不能干预公司事务。国际企业理财人员必须熟悉这些经济政策。又如,国际企业在某个国家的投资项目如果是该国政策支持和鼓励的项目,那么,它就可以受到该国政府部门的保护,从而获得成功,否则将难以生存和发展。

(二) 法律环境

国际企业财务活动会受到有关国家和国际间法律的制约。涉及国际企业财务活动的法律主要有各个国家的商法、公司法、税法及国际间避免重复征税和偷漏税的法律等。由于各个国家的商法、公司法不相同,所以,企业设立、经营和清算过程中理财业务的繁简程度不一样,不仅如此,企业所有者和债权人的利益也会受到较大影响。由于各个国家的税法不相同,所以,同样数额的营业收入在不同国家缴纳的税款和企业的税后收益也不一样。国际企业理财人员必须研究理财的法律环境,了解有关国家的法律和国际法规,避免理财过程中的法律纠纷并利用法律维护企业利益。

（三）政治环境

国际企业理财活动所处的政治环境是不相同的，这一方面是由于各国政府对企业国际化经营的认识和采取的政策不同，另一方面是由于各个国家的政治稳定程度有较大的差别。第二次世界大战以后，许多发达国家的政府对本国公司在外国直接投资是支持和鼓励的，一方面在财政、信用政策上向跨国公司提供优惠贷款，并对其研究开发活动提供财政补贴；另一方面，在外交上与东道国政府签订双边或多边协议，为跨国公司争取优惠待遇和有利的投资条件。各国政府的支持促进了跨国公司的发展，增加了对外投资的收益。近些年来，不少发展中国家为了吸引外资发展本国经济，政府制定了免税、减税等优惠政策鼓励外商在本国投资，这对国际企业的理财活动是非常有利的。

但是，有些国家的政府对国际贸易和国际投资活动是严加限制的，如对外商投资企业实行外汇、税收、价格管制和进口限制等，这就给国际企业的理财活动带来不利的影响。当跨国公司投资于一个政治很不稳定的国家时，由于该国政府频繁更换、政策多变，所以其理财活动将困难重重。

（四）文化环境

文化环境对国际企业理财活动的影响也是很重要的，因为文化水平、文明程度、文化传统和风俗习惯不仅影响到人们的思维方式、工作态度和个人追求；而且还制约着企业的经营行为，从而影响企业的理财活动及其效果。例如，美国和英国的企业一般不愿意与其他国家的企业共享资产所有权，而只愿意独资或占有多数股权合资经营，因为它们认为其他国家的企业往往只热衷于尽快增加红利，而不顾长远利益。日本的跨国公司以往倾向于按日本传统方式进行经营和管理，因而与东道国产生了许多冲突。近年来，它们开始重视对不同国家的文化进行研究并与其结合，愿意以少数股权同其他国家的企业在海外合资，并认为这样可以减少投资风险和得到当地政府的许多特许和优惠。又如，有些国家

的居民比较追求荣誉或工作的保障,而对物质利益不是过分要求,而有些国家的情况则相反。可见,国际企业应对理财的文化环境进行分析,以利作出正确的决策。如果盲目在一个文明程度较差的国家投资,就有可能由于东道国思想保守从而产生敌视情绪,导致公司财务受到重大损失。

第三节 国际企业财务管理的内容

国际企业财务管理是财务管理的一个分支,其基本内容与国内企业财务管理是一致的。不过,由于国际企业的理财环境比国内企业要复杂多变,所以,理财活动中要结合其特点突出下列内容:

一、筹资管理

国际企业的资金除了在本国筹集和企业内部积累以外,还可以从国外筹集,其筹资渠道和方式比国内企业的可选择性更大。就其在国际筹集资金的方式来说,主要有:国际股份筹资、国际债券筹资、国际租赁和补偿贸易筹资等。不同的资金来源和不同的筹资方式所筹集资金的成本、使用时间、财务风险及附加条件是不相同的,财务主管应在各种因素之间进行权衡,作出正确决策,选出最佳筹资方案。为此,必须做好以下工作:(1)在正确确定投资需要量的条件下合理确定筹资数额和安排资金结构;(2)拟定两个以上的可行的筹资方案并对其进行经济分析,从中选出最优筹资方案;(3)优化资金结构,降低资金成本和防范筹资风险。

二、投资管理

国际企业可以将资金投放到国内生产经营出口产品,也可以把资金投放到国外从事营销活动。国际企业的国外投资可分为短期投资和长期投资。短期投资是指持有时间不超过一年的有价证券和其他投资,长期投资是指持有时期在一年以上的投资。长期投资又分为股权投资和债权投资。债权投资包括认购外国公司债