

● 现代管理丛书 XIANDAIGUANLICONGSHU

丛书总主编 陈德耀 姜景高

现代国际理财

徐国君 矫董圣 主编



青島出版社

35.1551

● 现代管理丛书

丛书总主编 陈德耀 姜景高

现代国际理财

主 编 徐国君 矫董圣
副主编 卫建国 罗福凯 夏 虹

青岛出版社

鲁新登字 08 号

责任编辑 李忠东

封面设计 王鸿翔

现代管理丛书

现代国际理财

徐国君 矫董圣 主编

*

青岛出版社出版

(青岛市徐州路 77 号)

邮政编码:266071

新华书店北京发行所发行

胶州市装潢印刷厂印刷

*

1997 年 1 月第 1 版

1997 年 1 月第 1 次印刷

32 开(850×1168 毫米)

10 印张 2 插页

260 千字

印数 1—5110

ISBN 7-5436-1425-1/F·54

定价:12.60 元

前 言

国际化经营是世界各国谋求经济发展与繁荣的一种内在要求和现实潮流。世界经济一体化的发展,要求有更广泛的原材料市场和商品销售市场,使国与国之间的经济联系更加紧密,生产、资本、市场等更加国际化,从而要求企业制定全球性经营战略,特别要求企业在错综复杂、千变万化的国际环境中,通过国际理财的支持、指挥和运筹,优化企业资源的配置,分散经营风险,追求整个企业价值的最大化。本书正是适应这一迫切需要而为高校国际通用会计专业、国际企业管理以及其他涉外经济专业而编写的一部教材,同时可供对外经济管理、国际贸易、外资企业、国际金融等系统的业务和管理人员学习使用。

本书由徐国君拟订编写大纲,经主编、副主编集体讨论后确定具体编写内容。根据分工,徐国君执笔第一章,崔冰冰执笔第二章,卫建国执笔第三章,罗福凯执笔第四、八、九章,郝向荣执笔第五章,矫董圣执笔第六、十章,夏虹执笔第七章。最后由徐国君、矫董圣统稿。本书在写作过程中,得到了陈德耀教授的指导,在此表示深切的谢意。

本书的编写有相当大的难度,作为一种初步的尝试,可能存在诸多不足,敬请广大读者指正。

目 录

前 言

第一章 总 论	(1)
第一节 国际经济业务的发展与国际理财的形成	(1)
第二节 国际理财的概念与特点	(11)
第三节 国际理财的原则与内容	(15)
第二章 国际理财环境	(20)
第一节 国际理财环境概述	(20)
第二节 国际理财的自然环境	(25)
第三节 国际理财的一般社会环境	(29)
第四节 国际理财的经济环境	(39)
第三章 国际理财惯例	(47)
第一节 国际理财惯例的概念与意义	(47)
第二节 国际理财惯例的性质与特征	(50)
第三节 国际理财惯例的内容	(54)
第四章 国际筹资与投资管理	(68)
第一节 国际筹资与投资管理概述	(68)
第二节 国际筹资方式	(73)
第三节 国际筹资预测与决策	(80)
第四节 国际投资方式	(86)
第五节 国际投资预测与决策	(90)
第六节 国际投资法	(97)
第五章 国际营运资本管理	(102)

第一节	国际现金管理	(102)
第二节	短期投资管理	(108)
第三节	国际应收帐款管理	(112)
第四节	国际存货管理	(124)
第五节	国际流动负债管理	(128)
第六章	国际结算管理	(132)
第一节	国际结算中的票据	(132)
第二节	国际结算方式及其管理	(159)
第七章	国际财务报告与分析	(179)
第一节	国际财务报告与分析概述	(179)
第二节	国际财务报告及其初步分析	(193)
第三节	国际财务分析比率(指标)	(214)
第八章	通货膨胀与国际理财	(227)
第一节	各国通货膨胀与国际性通货膨胀	(227)
第二节	通货膨胀对国际理财的影响	(237)
第三节	治理通货膨胀的国际理财对策	(241)
第九章	外币折算与外汇风险管理	(247)
第一节	外汇折算与外汇风险管理概述	(247)
第二节	外币折算	(252)
第三节	汇率预测	(257)
第四节	外汇资金风险管理	(266)
第十章	国际转移价格及税收管理	(271)
第一节	国际关联企业收入与费用分配	(271)
第二节	国际转移价格及其管理	(277)
第三节	国际税收负担原则及国际惯例	(284)
第四节	国际税收协定	(297)
第五节	国际避税与反避税	(304)
主要参考文献		(312)

第一章 总 论

世界经济一体化是世界经济发展到一定阶段的产物。当世界各国经济变得越来越相互依赖、紧密联系在一起时,伴随着国际经济的发展,国际性经济业务、国际性企业日益繁荣兴旺,因此而导致的国际性理财也就成为现代财务管理的一个重要组成部分与发展趋势。与此相联系,作为理财学发展的一个新领域——国际理财学,也就有了构架与研究的必要。作为一门新学科,国际理财的框架并不成熟,许多理论结构与实践课题都需要进行认真的探讨。本章着重说明国际理财形成的历史背景,国际理财的概念、特点与内容,国际理财的意义与指导思想等。

第一节 国际经济业务的发展 与国际理财的形成

一、当代国际经济格局与国际关系

19 世纪 70 年代开始的第二次工业技术革命的推动,西方各国政治、经济的对外扩张政策以及世界交通运输业的发展等,促使国际分工体系和国际市场的形成与发展,以英镑为中心的国际货币体系也逐渐形成,由此使世界范围的资本主义的世界经济体系最终形成。俄国十月革命的胜利,使人类历史出现了根本性转折,世界经济体系发生了重大变化。社会主义各国经济的兴起,使单一

的资本主义世界经济体系不存在了,出现了社会主义和资本主义各种经济制度同时并存和相互斗争的世界经济格局。

从二次世界大战结束到 50 年代中期,是两大世界经济体系同时并存、相持斗争的时期。这期间,美国通过一系列计划和对外扩张政策,建立了一个以它为中心的资本主义世界经济体系;社会主义国家联合形成以苏联为中心的社会主义世界经济体系。

进入 60 年代,世界经济体系发生了重大变化。一方面,社会主义阵营出现分化,社会主义国家与资本主义国家开始了经济交往。另一方面,在资本主义世界经济体系中,由战后初期美国的独霸局面演变成美国、日本、西欧三个经济中心,整个世界经济呈现多元化状况。从 70 年代初期至 80 年代中期,东西方世界经济体系逐步由“冷战”走向“缓和”。由于各自经济利益的需要,东西方、南北向的经济关系逐步发展,经济交往和合作的规模越来越大,两大对立的经济体系逐渐消失。在世界统一化的进程中,世界经济呈现多极化、集团化的发展趋势。

世界各国经济的相互依存度提高,是生产力发展和生产社会化的必然趋势,也是市场经济的内在要求和客观趋向。这是因为:首先,市场经济要求商品、资本、劳动力和科技在更大范围内自由流动以寻求更大的价值增殖,冲破国家之间的各种壁垒,从而推动了商品的国际交换和生产一体化的发展。特别是资本的国际化流动,使生产过程的一体化得到空前发展。生产一体化的具体形式是跨国公司、合资企业和各种其他经济联合体。其次,发达国家政府经济职能不断加强,使许多国际经济问题得以通过政府之间进行协调。再次,世界经济一体化也是各国政治利益的要求。一些国家为了捍卫独立和民族主权,在共同利益基础上加强政治、军事乃至经济上的联合,从而客观上导致了国际关系的改善与加强。

在世界经济一体化发展的同时,区域化、集团化倾向也日益明显。地理上毗邻的若干国家通过契约或协定,形成一定范围的商

品、资本、人力、技术等自由流动的经济圈。其目的是通过成员国的分工协作,取长补短,优化资源配置,促进成员国经济的共同发展和繁荣。采取的形式如建立自由贸易区、关税同盟、共同市场、经济同盟以及完全的政治经济一体化等。据统计,到 1988 年,区域性经济集团已发展到 25 个,有 137 个国家或地区参加,如“欧洲统一大市场”、以美国为中心的“双边自由贸易区”、“东亚经济圈”、经济互助委员会、石油输出国组织、东南亚国家联盟、拉美自由贸易协会、太平洋经济合作理事会等等。

1995 年 9 月在北京召开的以“亚太推动全球繁荣——贸易自由化与发展合作”为主题的太平洋经济合作理事会(PECC)第 11 届大会,重申了 1992 年在旧金山和 1994 年在吉隆坡所作的关于开放性的地区主义承诺——具有全球目标的地区主义,希望各成员国不歧视任何其他经济体,通过减少亚太经济交流的障碍,促进互利的经济一体化。大会通过的《北京声明》说:“通过这些积极的模式,亚太经济将处于一个强有力的地位,率先消除贸易和投资障碍,在不断拓展的国际经济交流中将关税及贸易总协定(GATT)和世界贸易组织(WTO)的规则应用于更多的领域。”^①我国作为 PECC 的 22 个成员国之一,在该组织中发挥着重要作用。

“欧洲统一大市场”是在欧洲共同体基础上成立的,有 12 个成员国。其目的是在欧洲共同体内建成一个没有国界的内部市场,实现各成员国之间的商品、人员、劳务及资本的自由流动。

世界经济的相互依存出现了一个新变化,由过去的发展中国家对发达国家的依赖转向发达国家对发展中国家的依赖。世界经济发展的一个事实是:发展中国家经济较好时期,发达国家的就业、GNP 和出口都增加。在世界经济格局中之所以出现这种反向

^① 《促进全球繁荣的开放性地区主义》,载《中国财经报》1995 年 10 月 15 日。

的经济依赖,主要是因为地球上自然资源日渐稀缺、环境破坏严重以及发展中国家吸引发达国家资本不断增长,从而导致发展中国家的经济好坏直接或间接影响到发达国家的兴衰。

随着国际贸易的全球一体化,国际金融也向一体化发展。国际金融市场规模、业务和竞争性日益扩大,有可能把发展中国家经济纳入国际经济发展的主流。但是,发展中国家还没有从全球一体化中真正获得好处,其在国际交往中仍然处于不平等地位。

总之,世界经济在不断分化与组合中共处与竞争并存、动荡与稳定共存、平衡与失衡转换、贫困与富裕同在的局面,正是当代国际局势与国际关系的显著特点。世界格局尤其是经济格局的复杂多变性和相互依存性,影响着国际经济发展的方向、道路和速度。国际理财人员比一般人更应关心世情,了解和把握国际局势,不断提高国际理财水平。

二、国际经济业务的发展是国际理财形成的条件

迪利奥蒂—哈斯金斯—塞尔斯会计事务所在《公司理财所面临的不断变动的世界》一文中这样来阐述国际理财形成的原因:

“全球性的竞争已被称为‘新的比赛’和‘次经济学’。鉴于各国力求加速它的经济发展,开明的公司管理当局越来越把国内及海外市场视为单一市场的组成部分。富有创新精神的公司正很快地提高它们在全球范围内进行战略性管理的能力,它们的总经理和财务主管们采用了能够预见不断变动的竞争和管制环境的多国经营战略和理财方针。

由于日益扩大的相互依存的全球经济代替了在性质上截然不同的各国经济,国家和个别企业不再能享有互相隔绝的繁荣或自给自足。在今后的20年内,它们甚至在全球性的资源、市场、理财、生产、潜在能力、经济和政治网络中会变得更加紧密地联系在一起。各国政府将会直接或间接地参与在内,

以帮助本国的工商业进行竞争。

发达国家和发展中国家将变得更加相互依赖。在发达国家中,经济发展的趋势早已从重工业转向高级技术和知识密集型工业。

发展中国家则正从出口前对原材料进行加工的‘追加价值’中觅求利益。它们正在提高从工业化国家向其国内经济转让技术的速度,以便把它们的资源和廉价劳动力转化为资本。发展中国家正与它们的贸易伙伴密切合作,这将使双方获得互惠市场。它们拒绝接受发达国家正在淘汰的工业,而相反地正在鼓励本国新兴工业的发展。”^①

以上只是 20 世纪 80 年代初对当时国际经济状况的一种简单概括。事实上,此后生产全球化、经济一体化的速度不断加快,世界经济相互依存度越来越大,从而使国际理财在一二十年中形成了一门新的学科,并得到世界各国的广泛重视。

概括地说,国际理财的形成是由以下四个关键因素促成的:

(一)跨国公司的发展

跨国公司(或称多国公司)的对外直接投资在加强各国之间的经济联系中发挥着重大作用,正在构成融为一体的国际性生产体系,已成为世界经济全球化过程中的关键性因素。这是联合国发表的《1995 年世界投资报告》对跨国投资作用及意义的概括。

根据联合国跨国公司中心提供的资料,1968 年世界主要发达国家跨国公司母公司约有 7276 家,子公司约为 27300 家;1978 年母公司增加到 10727 家,子公司约为 82266 家;^② 到 1995 年,从事国际化生产的跨国公司约有 40000 家母公司和 250000 家外国

^① 《邓氏商业评论》1982 年 6 月号。

^② 计刚:《遍及全球的跨国公司》,复旦大学出版社 1989 年版,第 31—32 页。

子公司。^① 跨国公司将它们的有形和无形资产(如资金、技术、组织、研究开发能力、管理、贸易关系等)投到各地,以使资源在最大范围内优化组合,降低或分散风险。据联合国最新统计,1993 年对外直接投资为 1990 亿美元,1994 年则上升到 2335 亿美元。进入 90 年代后,外国直接投资总额的增长率大大超过世界国内生产总值和世界贸易的增长。全球化生产的形式还有其他一些方式,如分包、加盟联营、营业许可等。

为适应经济全球化趋势,各国、各地区以及国际性组织都对外国直接投资给与极大的关注。各国对外国直接投资的管理体制迅速走向自由化。世界上有 57 个国家在 1993 年进行的 102 项法律方面的修改中,有 101 项与使外资环境更加宽松自由化有关。1994 年 49 个国家 110 项立法修正案有 108 项是有利于促进外国直接投资的。目前,尽管世界投资的来源和目的地大多在发达国家,特别是美国、欧洲联盟、日本,但发展中国家在世界资本流动中所占份额现已达 30% 左右,高于其所占世界出口额的份额。世界上最大投资国美国,1994 年吸收外国直接投资占全球总额的 1/4,为 610 亿美元;美对外直接投资额为 460 亿美元,占全球总额的 1/5。^② 我国现已成为世界第二大引进外资国。据统计,截止 1995 年 9 月底,我国累计批准外商投资项目 24.54 万个,已开业的外商投资企业达 10 万余家,实际投入资金 1100 亿美元左右。^③ 目前,国外一些大公司收购或参股、控股中国上市公司,也成为外商进入中国市场的一种有效途径和重要方式。中国跨国公司也逐步兴起,中资进入国际市场已渐现扩大趋势。如中国化工进出口总公司,到 1994 年底,在海内外投资项目达 201 个,海外机构 46 家,遍布世

①② 《跨国投资正在改变世界经济》,载《经济日报》1996 年 1 月 4 日。

③ 《我国成为第二大引进外资国》,载《公共关系导报》1995 年 11 月 26 日。

界 5 大洲 30 多个国家,其营业额占公司总营业额的 1/3。据初步统计,截止 1991 年,我国已在美国、日本、加拿大、德国、港澳等 90 多个国家和地区兴建非贸易性质的合资、合作和独资经营企业 886 家,总投资额达 24.4 亿美元,其中中方投资 10.5 亿美元;已同 139 个国家和地区签订了对外承包劳务合同 1.9 万个,合同总金额达 164.2 亿美元,累计派出劳务人员 41.4 万人次。^①

(二) 国际贸易的繁荣

国际贸易是国际经济交往中发展最早、最广泛的一种形式。16 世纪至 18 世纪中叶,欧洲处于资本原始积累和工场手工业时期,劳动生产率较之以前有大幅度提高,促进了商品生产和交换的进一步发展,国际贸易也随之发展起来,但限于当时的种种条件,规模和区域还很小。18 世纪以后,欧洲各国大机器工业先后形成,经过产业革命,资本主义生产方式得以确立,生产力迅速提高,国际生产和分工开始形成。同时,交通运输和通讯联络设施的发展也缩短了国与国之间的距离,从而大大推动了国际贸易的发展。

近年来,在西方国家经济全面复苏以及发展中国家经济持续增长的带动下,1994 年全球经济平均增长了 3.7%。全球经济复苏使世界市场走向繁荣,国际贸易也实现了强有力的迈进。据世界贸易组织 1995 年 4 月发表的报告统计表明:1994 年世界商品贸易额首次超过 4 万亿美元,其中出口额 4.06 万亿美元,进口额 4.196 万亿美元,比 1993 年增长了 9%。世界服务贸易额为 1.08 万亿美元,比上一年增长了 6%。世界银行的一份报告说,在未来 10 年里,世界贸易将成为推动世界经济发展的主要动力,世界商品贸易可望以年均 6% 的速度增长,而由于信息与电信业的进步,服务贸易也将更快地发展。可以说,当前世界贸易的增长得益于世

^① 《中国统计信息报》1991 年 9 月 23 日。

界经济的复苏,而世界贸易的增长更是世界经济增长的主要动力。关贸总协定乌拉圭回合协议的实施及世界贸易组织的建立,表明以正式的国际贸易组织为核心的新世界多边贸易体制的到来,是世界贸易自由化进程中的重大里程碑。另外,区域间、地区间以贸易自由化为中心的区域经济合作的加强,扩大了相互间的贸易,促进了世界贸易总量的增加,跨国投资、跨国公司不仅促进了生产的国际化,也促进了世界贸易的发展。

(三)全球企业兼并迭起

商场如战场。在当今竞争日益激烈的世界市场上,企业兼并的浪潮席卷全球。价值数十亿、百亿美元,经营几十年、上百年的大公司,顷刻之间“改换门庭”,产权易主,债权债务重组。罗马《共和国报》指出:1994年在华尔街宣布的世界经济巨头兼并成交额高达3410亿美元,超过了1988年的3360亿美元的纪录^①;1995年第一季度,全球用于兼并公司的金额达1352亿美元^②。美国皮特—马威克会计公司1995年4月公布的一项调查显示:大规模的国际合并与兼并活动近期有所增加,1995年第一季度交易额在10亿美元以上的跨国兼并案有9件,而上一年同期为6件。在美国,外国公司兼并美国公司的案件频频发生,颇让世人瞩目。1995年第一季度,外国公司花了193亿美元购买美国公司。例如:1995年2月初,澳大利亚国民银行以15.6亿美元收购了美国密歇根国民公司;3月2日,阿根廷石油矿藏管理局宣布以7.5亿美元的价格兼并总部设在达拉斯的美国德克萨斯能源公司;次日,意大利卢克索蒂克集团公司以11.2亿美元买下了美国最大的眼镜零售连锁店——镜片公司的母公司美国制鞋公司。^③据欧共体委员会的调查资料显示,1990—1991年度,欧共体12国的跨国兼并共491

① 《中国财经报》1995年11月21日。

②③ 《中国财经报》1995年5月21日。

起。^① 在中国,跨国兼并也时有发生,如在大连开发区投资的美国辉瑞公司(总部设在纽约)是目前在中国投资额最大的合资制药公司,也于1994年以145亿美元一举兼并了美国史克公司的动物用药集团。跨国兼并是资本在全世界流动的一种表现形式,是开展国际竞争的重要手段。

(四)国际金融市场的形成

伴随着国际交往、国际经济业务的发展,货币作为世界货币的职能得到强化,成为国际交往中必不可少的手段。国际金融市场初步形成于20世纪初。当时的伦敦是国际金融活动的中心。第一次世界大战后,纽约迅速崛起,至二战后超越伦敦,成为世界上最大的国际金融市场。此外,东京、香港、新加坡、苏黎世、法兰克福、巴黎、悉尼等也都形成了十分活跃、相当规模的国际金融市场。60—70年代,金融业的国际化有了迅速的发展。据估计,世界主要货币中心外汇交易额每年约有35万亿美元。促进这一发展的首要的因素是生产和资本的国际化、银行资本的集中和垄断以及西方主要国家相继放松金融管制。例如:1974年美国取消了对资本外流的限制;1979年英国和日本撤消了对资本外流的限制等。国际金融市场形成的标志是银行机构国际化和网络化、欧洲货币市场的形成和发展、国际金融业务创新普及化等。目前,全天候交易的金融全球联网使得从事全球资金融通成为可能,并变得只需按一按电脑键盘那样方便。

近些年来,国际金融业又呈现新的趋势。一直以吸收存款、从事放款、扩大信贷和进行证券投资活动为主的银行业务,目前已远不能满足其自身追逐利润的需要。金融衍生业务作为国际金融市场上的交易手段已经越来越频繁地得到应用。1995年底,总部设在瑞士巴塞尔的国际清算银行发表了对全球26个主要国家从事

^① 《中国财经报》1995年11月21日。

国际金融活动的银行机构的调查。调查表明,在国际金融市场上,每天成交的衍生金融业务的票面协议额度达到了 8390 亿美元左右,以全年的衍生金融交易运转日来计算,票面协议成交总额已达到了 407000 亿美元。^①与此同时,金融业的风险也愈益加大。因此,倒闭的银行已不计其数。例如:1974 年 6 月联邦德国的赫斯塔特银行因进行远期投机交易损失约 1.6 亿美元,最终倒闭;1995 年 2 月,拥有 200 多年历史的英国巴林银行也因此而倒闭。

三、国际理财的形成和发展

上述客观的国际经济环境,是国际理财形成和发展的前提条件。因为当经济活动的范围局限于一个国家的区域内时,不存在国际间的经济关系或财务关系,自然也无从谈起国际财务的管理。一旦经济活动突破政治上人为的限制,资本追求价值增值的属性和规律促使资本在全世界范围内自由流动,以寻求资源的最优配置,这时伴随国际间经济活动,相应的国际间的资金活动、财务关系等应运而生,国际理财成为一种必需的管理内容。

大自国际经济格局、国际关系乃至国际政治、文化等环境基础,小至国际贸易、跨国公司、国际金融市场以及国际间企业的兼并或国际企业破产等诸国际经济条件,都直接或间接促使财务的国际化,产生财务国际化带来的一系列不同于国内财务管理的特殊内容和方法问题。例如:如何利用按不同国家会计规则提供的财务信息?如何判断国际企业的资信状况与财务状况?如何进行国际营运资本的管理?怎样进行国际筹资、国际投资?涉及到不同国家的货币如何换算与计量?外汇风险如何管理?相关的诸如国际结算问题、跨国公司内部转移价格、国际资本与资产结构管理、国际税收、国际财务分析与评价、国际破产与清算的特殊财务问题等

^① 《全球衍生金融业务量巨大》,载《经济日报》1996 年 1 月 3 日。

等,都从各个角度对财务管理提出发展的要求。另一方面,财务管理的基本原理和方法在国际间的广泛传播,也是国际理财形成和发展的推动因素。

总之,正是在日益发展的国际经济环境里,国际理财才逐渐得以产生与发展。把国际理财作为一个专题加以研究,大致起始于20世纪50年代。在其后短短的几十年时间里,国际理财学处于初创、探讨的阶段。国际理财的学者们所作的主要努力是对国际理财环境因素的分析与重视、各国理财的比较、各种国际财务问题的专题研究等等。因此,严格意义上说,国际理财或国际财务管理作为一门学科,其体系尚未完全形成,其内容和方法尚处于摸索阶段。但是,国际理财必将随着国际经济的发展而日趋成熟。

第二节 国际理财的概念与特点

一、国际理财的概念

由于国际经济业务的广泛开展不过是第二次世界大战后的新情况,因此与之相关的国际理财学科也就起步较晚,作为一个特定的研究领域尚在摸索阶段,还未形成完整的学说,包括国际理财的含义在内也都未形成统一的认识。这一方面说明国际理财学的不成熟,另一方面也是学科发展变化的必然现象。目前,国内外财务学者关于国际理财的含义有不同的认识,概括起来,主要有以下几种看法:

(一)世界各国财务管理观。把国际理财理解为世界各国的财务管理原理、方法、原则等的总和。由于世界各个国家或地区的政治、经济、法律、文化等各不相同,其不同环境下的理财方针、政策、原则、内容与方法等也各有特色,将这些集合起来,构成国际理财体系。这一概念要求国际理财人员不仅要熟悉所在国或地区的财