

跨国经营管理人才培训教材系列丛书

中外跨国企业融资 理念与方式比较

商务部跨国经营管理人才培训教材编写组

ZHONGWAI

KUAGUO QIYE

RONGZI

LINIAN YU

FANGSHI

BIJIAO



中国商务出版社
CHINA COMMERCE AND TRADE PRESS

跨国经营管理人才培训教材系列丛书

中外跨国企业融资理念 与方式比较

商务部跨国经营管理人才培训教材编写组 编

中国商务出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中外跨国企业融资理念与方式比较 / 商务部跨国经营管理人才培训教材编写组编. —北京: 中国商务出版社, 2009. 2

(跨国经营管理人才培训教材系列丛书)

ISBN 978-7-5103-0041-7

I. 中… II. 商… III. 跨国公司—融资—对比研究—世界 IV. F279.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 018772 号

跨国经营管理人才培训教材系列丛书
中外跨国企业融资理念与方式比较
商务部跨国经营管理人才培训教材
编写组 编

中国商务出版社出版
(北京市东城区安定门外大街东后巷 28 号)
邮政编码: 100710

电话: 010—64269744 (编辑室)
010—64266119 (发行部)
010—64295501
010—64263201 (零售、邮购)

网址: www.cctpress.com
E-mail: cctp@cctpress.com

北京中商图出版物发行有限
责任公司发行
北京金奥都图文工作室排版
北京市松源印刷有限公司印刷
787 毫米×980 毫米 16 开本
13.5 印张 241 千字
2009 年 3 月 第 1 版
2009 年 3 月 第 1 次印刷
ISBN 978-7-5103-0041-7
定价: 28.00 元

版权专有 侵权必究

举报电话: (010) 64212247

序

自中央提出实施“走出去”战略以来，我国企业对外投资合作的步伐明显加快。但总体上看，我国企业“走出去”尚处于起步阶段，缺乏国际经营人才，缺少跨国投资经验，缺乏全球营销战略，对所在国的政治、经济、文化、社会环境以及相应的法律框架也知之甚少。党中央、国务院对此高度重视，多次要求加强对“走出去”重要企业负责人的培训，加强对境外中资企业和人员的教育管理，培养造就一大批复合型跨国经营管理人才。

为贯彻落实党中央、国务院的要求，积极推动实施“走出去”战略，商务部会同有关部门和单位于2007年启动了跨国经营管理人才培训工作，最近专门组织编写跨国经营管理人才培训系列教材。第一版教材共7本，包括《中外对外投资合作政策比较》、《中外企业跨国经营风险比较》、《中外企业跨文化管理与企业社会责任比较》、《中外跨国企业融资理念与方式比较》、《中外企业跨国并购与股权投资比较》、《中外企业跨国战略与管理比较》、《中国对外投资合作法规和政策汇编》。教材注意将理论性、知识性、实用性和可读性相结合，并吸收了部分企业典型案例。希望从事对外投资合作的企业和人员能认真学习，全面掌握相关管理和指导政策，努力提高跨国经营管理能力和水平。

陈德兵

二〇〇九年三月二十三日

目 录

导 论	1
第一章 中外跨国经营企业融资理念与战略	3
第一节 跨国经营企业国际融资概述	3
第二节 跨国经营企业的融资理念与战略	10
案例 1.1 上工申贝收购德国 DA 公司的融资过程与做法	14
第二章 中外跨国经营企业融资环境比较	18
第一节 跨国经营企业融资环境概述	18
第二节 中国跨国经营企业的国内融资环境	21
第三节 中国跨国经营企业的国际融资环境	30
案例 2.1 中国出口信用保险公司为印尼巨港工程提供融资担保	51
案例 2.2 俄罗斯石油公司发行欧洲美元债券	52
第三章 中外跨国经营企业融资方式	53
第一节 跨国企业的常规企业融资方式	53
第二节 新兴的企业融资方式	81
案例 3.1 中国工商银行 A+H 股同步上市融资	106
案例 3.2 德国电信收购美国声流无线通信公司的融资方式	109
第四章 中外跨国企业资本结构及比较分析	111
第一节 跨国经营企业资本结构的内涵	111
第二节 跨国企业资本结构的调整及优化	117
第三节 中外跨国经营企业资本结构比较及利弊分析	132

案例 4.1 联想公司并购 IBM 全球 PC 业务	144
案例 4.2 京东方收购韩国现代	146
案例 4.3 高通公司采用高权益比例以获得财务灵活性	148
第五章 中外跨国企业融资风险的防范理念与方法	151
第一节 跨国企业融资风险及防范理念	151
第二节 跨国企业融资的政治风险及其防范策略	155
第三节 跨国企业融资的汇率风险及其防范策略	158
第四节 跨国企业融资的利率风险及其防范策略	164
第五节 跨国经营企业的税务风险及其防范策略	168
第六节 跨国经营企业的套期保值风险及其防范策略	175
案例 5.1 国电九江发电有限公司的风险管理控制	178
案例 5.2 中国冶金进出口公司恰那铁矿项目融资的风险防范	180
案例 5.3 英法海峡隧道项目融资风险分析	181
第六章 中国跨国经营企业的融资策略	189
第一节 中国跨国经营企业海外融资的发展状况	189
第二节 中国跨国经营企业海外融资存在的主要问题	193
第三节 中国跨国经营企业的海外融资策略	196
案例 6.1 中粮集团的海外融资	201
案例 6.2 网易的纳斯达克之旅	204
参考文献	207
后记	208
专栏目录	
专栏 1—1 跨国银行	5
专栏 3—1 广西玉柴机器股份有限公司造壳上市融资案例	70
专栏 3—2 中国国航与中远集团的租赁融资	79
专栏 4—1 资本结构的主要理论	113
专栏 4—2 公司负债的久期的计算	122
专栏 5—1 跨国企业融资中的汇率风险分类	160
专栏 5—2 中信泰富澳元杠杆交易事件与套期保值风险	175

导 论

伴随着中国经济越来越国际化,一批又一批的中国企业走向国外开展跨国经营和海外投资活动。在开展跨国经营和海外投资的过程中,企业不仅需要在国内融资,还要学会如何在海外市场进行有效的融资活动。解决企业发展中的融资问题对跨国经营企业的发展至关重要。

在开展跨国融资活动时,中国企业既可以从国内市场融资,也可以放眼全球从国际市场融资。到底在哪里融资要注意选择的标准,这个标准主要包括融资的成本、风险、规模、便利程度以及对企业治理结构的改进作用等。国内融资的环境分为商业性融资环境和政策性融资环境两个方面。商业性融资环境主要包括从商业银行融资、从资本市场(股市与债市)融资以及从其他金融机构(如基金公司与保险公司)融资;政策性融资环境主要是指由中国进出口银行和中国出口信用保险公司等政策性金融机构及其业务构成的企业融资环境,开展海外业务的企业可以从这些机构获得融资支持,另外国家财政也通过相关渠道给予“走出去”的企业一些金融政策支持。

当国内外的融资环境基本相同,或者国外的融资环境、商业条件比国内的融资环境和商业条件更为优越的时候,跨国经营企业应当积极考虑从国际资本市场融资。中国企业不仅要熟悉国际资本市场的内在规律,把握国际融资的主要方式,学会国际融资的技巧,更要对中外企业融资的理念、战略和方式等进行对比分析,借鉴参考中外企业成功与失败的国际融资案例,从中找出规律,发现相同点和差异点,以便作出科学准确的融资决策。

本书主要研究和论述中外跨国经营企业的融资理念、战略、环境及方式,并进行了对比分析和案例分析。全书分为六章,各章的主要内容是:第一章主要分析中外跨国经营企业的融资理念与战略,对国际融资的基本概念、特征与类型等进行了概括性介绍;第二章重点分析中外跨国经营企业的融资环境,包括融资环境的主要内容和发展趋势、中国跨国经营企业的国内外融资环境;第三章主要介绍国际融资的方式,包括常规的和新兴的各种融资方式,并对每种方式的特点和操作流程等进行了展开介绍;第四章重点分析中外跨国经营企业

的资本结构,因为资本结构的状况与企业的融资结构、融资方式和融资规模直接相关,同时本章还对中外企业资本结构的特征、成因及利弊进行了比较分析;第五章着重分析了跨国经营企业融资风险的防范理念和方法,分别介绍了国际融资中的政治风险、汇率风险、利率风险、税务风险和套期保值风险的内容和防范策略;第六章重点分析了中国跨国经营企业的融资问题,包括海外融资的发展状况、存在的主要问题以及今后应采取的若干融资策略。

由于实践经验和知识的局限,本书中难免存在错误与疏漏,恳请广大读者不吝赐教。

第一章 中外跨国经营企业 融资理念与战略

企业从事跨国投资和生产经营活动，首先要解决资金的来源问题，没有资金或资金短缺无疑将影响企业的国际化发展。企业解决资金问题的主要途径是借助各种方式从国内外融资。企业选择什么样的融资模式或融资方式，与企业的融资理念、从事产业、融资规模、融资战略、融资环境、融资成本、资本结构、风险管控等直接相关。

第一节 跨国经营企业国际融资概述

一、国际融资的含义

国际融资有时也称跨国融资或海外融资，是指一国企业借助某些融资工具和方式从国际金融或资本市场上筹集资金的过程。客观来讲，不同的企业和经济组织为了满足本身的发展需求，往往需要融资。当资金的融通出现在不同国家的企业、经济组织和持有者之间时，融资就变成了国际融资。通过国际融资，资金需求方可以动员国际闲置资金并将其导入国际投资领域。开展国际融资应遵循一定的原则，通过一定的渠道或方式进行。国际融资可以为企业提供更广阔的融资空间、更丰富的融资方式，从而扩大融资规模，推动企业更快成长。在大多数情况下，国际融资采用货币资本形态，但也有一些实物资本方式，如采用补偿贸易和国际租赁等方式所融通的资本大都不是货币资本，而是以机器设备、零部件等形态存在的实物资本。

二、国际融资的发展状况

自从12世纪国际融资伴随国际贸易的发展而产生以来，经过数百年的演变，特别是经过第二次世界大战以后几十年来的快速发展，已经形成了比较完

善的体系,市场规模已经相当庞大。近年来,包含债券和股票在内的证券融资取代银行发放的贷款融资成为主要的国际融资形式,同时私人融资的数额也超过了官方融资。据国际清算银行的统计,截至 2006 年年底,全球国际间接投资总持有量已达 34.2 万亿美元,而同期国际直接投资总存量约为 12 万亿美元。具体来说,截至 2006 年年底,国际信贷投资总持有量为 15 万亿美元,占国际间接投资总持有量的 43.9%;国际证券投资(包括债券和股票)总持有量为 19.2 万亿美元,所占比重为 56.1%。国际证券投资的增长反映了国际间接投资证券化的趋势。此外,风险投资业正在悄然成为促使全球经济发展的又一重要因素。微软、雅虎、网景等这些世界企业巨星的成功之路,几乎无一例外地留下过风险投资的足迹,风险投资对世界经济的影响正在加强。当然,由 2007 年开始的美国次贷危机引发的此次金融危机的出现,可能导致国际融资规模的一定程度的萎缩。

三、国际融资的特征

与国内融资比较,国际融资除具有偿还性和生息性等一般的融资特征外,其自身还具有以下一些特征。充分认识这些特征,对于中国跨国经营企业在国际金融市场上进行有效融资具有很大的指导作用。

国际融资的主要特征表现在以下几个方面:

第一,国际融资是在国际金融市场上进行的一种筹资行为,是一国资金供应方向另一国资金需求方提供资金。国际金融市场具有庞大的资金吸收力和比较完善的组织力,能够大量集中国际上的可用资金,为国际范围的融资提供成熟的规则和业务流程,提升了融资的效率和国际化程度。当前,比较重要的国际融资场所包括:(1)国际货币市场,主要是指短期(一年以内)资金借贷的市场,包括短期信贷、贴现和票据等;(2)国际资本市场:是指经营期限在一年以上的资金借贷市场,包括银行中长期贷款市场、股票市场和债券市场等;(3)国际外汇市场:是指不同国家的外汇经营机构、企业和个人进行外汇买卖和调剂的一个市场。

第二,国际融资活动与跨国银行密切相关。从国际融资的发展历史来看,早期的国际融资与早期的跨国银行几乎同时产生,它们的起源可以追溯到 12 世纪。12 世纪到 18 世纪是跨国银行业发展的初级阶段,进入 19 和 20 世纪以后跨国银行业进入了近现代发展阶段。早期的跨国银行和国际融资主要是为国际贸易服务,是伴随着国际贸易的发展而发展的,当时为国际贸易活动融资是国际融资的主要业务形式。后来,跨国公司和国际投资的大发展,使为国际投资活动进行融资也成了国际融资的重要业务形式。当今,跨国银行依旧是国际

融资的行为主体和主要承担者。

【专栏 1-1】

跨国银行

一、跨国银行概念

跨国银行 (Transnational Bank) 也称多国银行或金融业跨国公司, 一般是指以经营跨国货币信贷业务为主, 由设在母国的总行和设在东道国的诸多分支机构组成的国际性银行。一般除在国外设办事处、代理处、分支行或其他附属机构外, 跨国银行还以参加合营企业、组织银团和金融公司等方式在国际金融市场上从事国际银行业务活动。

二、跨国银行特征

跨国银行的主要特征有: (1) 拥有众多的国外分支机构, 营业网络广泛; (2) 由母国的总行实行集中统一的控制, 在国内外统一调度资金; (3) 资金实力雄厚, 能为各类企业提供品种丰富、成本更为低廉的资金支持与服务。

三、跨国银行与国际融资的关系

跨国银行与国际融资活动关系密切, 大量的国际融资活动都是由跨国银行参与完成的。跨国银行经营的业务主要有以下几项: (1) 消费者信贷业务, 即向个人或家庭提供小额贷款, 如住房贷款等; (2) 商业银行业务, 即向工商企业或政府提供贷款; (3) 货币市场方面的业务, 即向其他银行或中间金融机构拆放资金或在公开证券市场投资; (4) 为企业的国际投资活动、跨国公司的国际业务和项目开发提供贷款等资金支持; (5) 为国际贸易业务提供资金, 一般是提供进出口信贷; (6) 财务管理业务, 即经管别人的资金, 经办外汇市场交易, 充当投资顾问等。跨国银行凭借现代化的电讯设备和交通工具, 与其他金融机构密切配合, 把重要的金融中心连接起来, 提供各方面的服务, 推动国际贸易和国际投资的发展, 对世界经济的繁荣作出了贡献。

四、世界上最大的跨国银行

按资产总额排名, 世界上最大的跨国银行是美国美洲银行 (Bank-America Corporation, 全称是美洲国民信托储蓄银行, 简称“美洲银行”), 总资产达到 91 065 亿美元。美洲银行创建于 1968 年 10 月 7 日, 总部设在旧金山。随后, 美洲银行一方面在全美范围内建立并发展了数以百万计的银企关系; 另一方面, 通过几次大规模的兼并实现了快速扩张: 2004 年兼

并富利波士顿金融公司, 2005 年 6 月入股中国建设银行, 2005 年 6 月以 350 亿美元收购了世界最大的独立信用卡发行商——美信银行 (MBNA)。美洲银行将核心业务划分为四个基本的业务单元: 个人与小企业业务、大公司与机构的金融服务、资本市场与投资银行、财富与投资管理业务。其中, 个人与小企业业务即零售业务单元是美洲银行盈利的最大一个部分。在 2008 年金融危机中, 美国银行以 440 亿美元的价格将已有 94 年历史的美林公司 (Merrill Lynch & Co.) 收购, 形成了一个涉及金融领域方方面面业务的银行巨头。

按照地理扩展指数排名, 美国花旗集团 (Citigroup) 是当今世界资产规模最大、利润最多、全球连锁性最高、业务门类最齐全的金融服务集团。花旗集团是由花旗公司与旅行者集团于 1998 年合并而成的, 并于同期换牌上市。随后花旗集团进行大规模股权运作与扩张, 收购多家银行并进行花旗式战略输出和全球化业务整合, 使得花旗集团在短短几年后攀升为全球最卓越的金融服务公司之一。截至 2006 年底, 花旗集团总资产达到 18 843 亿美元, 拥有员工数 33.7 万人, 共拥有 773 家分支机构。花旗集团在全球一百多个国家为大约两亿客户服务, 客户包括个人、机构、企业和政府部门, 所提供的服务从消费银行服务到信贷、投资银行服务, 以至经纪、保险和资产管理。当前汇集在花旗集团旗下主要有花旗银行、旅行者人寿和养老保险、美邦、Citi-financial、Banamex 和 Primerica 等。

第三, 国际融资的风险可能较国内融资更大。与国内融资相比, 国际融资的优势体现在融资数量、融资方式、融资期限和融资成本等方面, 但其风险可能比国内融资大。究其原因主要有三个方面: 一是源于国际融资主客体的复杂性。国际融资主体包括资金需求方和供给方, 涉及不同国家的企业、自然居民、经济组织以及金融和非金融机构等; 国际融资的客体通常是可兑换货币, 可以是资金需求方所在国的货币、资金供给方所在国的货币、第三国货币, 甚至是国际性货币单位 (如特别提款权等)。二是外汇风险, 一方面不同国家的金融和资本市场之间存在政策法律差异, 如外汇管制、资金冻结和税收制度等方面的不同规定, 另一方面国际货币市场汇率变幻不定, 这些都可能产生汇兑风险或融资成本的增加。三是国际政治与社会风险。这类风险包括战争、政变、恐怖袭击、社会动乱、员工罢工、文化冲突、宗教矛盾、国有化和征收等。国际融资往往涉及多个国家或地区, 范围更大, 政治与社会风险明显增加, 如果融资策略选择不妥或风险防范措施不当则可能导致较国内融资更大的损失。上述几类风险具有很大的随机性, 一般难以完全预测。尽管现在一些机

构每年都会对不同国家进行风险评估和预测,但到目前为止这个问题还是没法完全控制与解决。这说明,企业在开展国际融资时,必须树立风险意识,采取风险防范措施,对风险进行控制。

四、国际融资的主要类型

根据不同的标准,可以将跨国经营企业的融资活动划分为以下类型:

(一) 按资金是否来源于企业内部可划分为内源融资与外源融资

1. 内源融资

即在企业内部解决融资问题,是指企业通过内部积累的方式筹集资金,也就是将本企业的留存收益和折旧转化为投资的过程。内源融资不需要企业实际对外支付利息或者股息,不会减少企业的现金流量;同时,由于资金来源于企业内部,不会发生融资费用,使得内源融资的成本要远远低于外源融资。因此,它是企业首选的一种融资方式,企业内源融资能力的大小取决于企业的利润水平、净资产规模和投资者预期等因素。只有当内源融资仍无法满足企业资金需要时,企业才会转向外源融资。在市场经济中,企业融资方式总的来说有两种:一是内源融资;二是外源融资。从动态的角度看,企业发展的初始阶段一般由内源融资开始,而后转向外部融资。当企业发展壮大到一定程度,又可能会通过成立内部财务公司或企业银行等机构发展内部融资,以减少风险,降低融资成本。

2. 外源融资

简单讲就是到企业外部去解决融资问题,是指企业通过一定的途径或借助某种金融工具获得其他经济主体的资金,并转化为自己投资的过程。例如:企业通过银行借贷、发行股票或债券等方式筹集资金。由于各国的企业制度安排、金融机构组成和金融市场的发育程度等存在差异,使得各国企业的融资模式不尽相同。随着技术的进步和生产规模的扩大,单纯依靠内源融资很难满足企业的资金需求,外源融资逐渐成为企业获得资金的重要方式。一般说来,外源融资分为两种:直接筹资方式和间接筹资方式。企业外源融资究竟是以直接融资为主还是以间接融资为主,除了受自身财务状况的影响外,还受国家融资体制等的制约。从国际上看,英美等发达国家的企业主要依靠市场的直接融资方式获取外部资金,直接融资约占企业外源融资总额的50%~60%;日本、德国、韩国等国企业则主要依靠银行的间接融资获取外部资金,间接融资占外源融资的比重一般为70%~80%。近年来这种情况发生了一些变化,英美企业增加了间接融资的比重,而日德企业则增加了直接融资的比重。

(二) 按是否通过金融中介机构可划分为直接融资与间接融资

1. 直接融资

直接融资是指资金供应方(通常是居民)向资金需求方直接提供资金而无需经过金融中介机构的融资方式。例如,作为资金需求方的经济主体通过发行股票或债券供居民购买而获得资金。在直接融资方式中,有时虽然有证券公司在其中发挥作用,但它们的作用仅是证券买卖的经纪人,既不是融资主体,也不承担风险,而是通过收取佣金提供发行或经销服务。

2. 间接融资

间接融资是指通过金融中介机构(商业银行、保险公司或投资公司等非银行金融机构等)进行的资金融通。金融中介机构借助吸收存款、保险金或信托投资金等手段从资金供给方汇集资金,同时通过发放贷款或购买原始有价证券等方式将所汇集的资金转移到融资需求方,从而起到调剂资金余缺的作用。金融中介机构尤其是商业银行能够在很大程度上克服直接融资中存在的各种限制和不足,使资金的运用突破时间、地点、期限、资金数量和融资双方信贷方向等局限。

在现代市场经济中,直接融资与间接融资是并行发展且相互促进的。直接融资与间接融资各有优缺点,下面我们借助表1-1对它们的优缺点进行比较。

表1-1 直接融资与间接融资优缺点比较

	优点	缺点
直接融资	1. 资金供求双方联系紧密,有利于资金快速合理配置 2. 资金使用效率较高 3. 筹资的成本较低	1. 资金供需双方在时间、地点、数量、期限等方面受到限制 2. 使用的金融工具流通性较间接融资弱,兑现能力较低 3. 直接融资的风险较大
间接融资	1. 灵活方便 2. 安全性高 3. 提高了金融的规模经济	1. 资金供求双方的直接联系被割断了,会在一定程度上降低投资者对企业生产的关注以及筹资者对使用资金的压力和约束力 2. 中介机构提供服务收取费用,在一定程度上增加了筹资成本

(三) 按投资者与融资企业间是否有产权关系可划分为股权融资与债券融资

1. 股权融资

股权融资是指资金不通过金融中介机构,而是借助股票这一载体直接从资金

盈余部门流向资金短缺部门,资金供给者作为所有者(股东)享有对企业控制权的融资方式。股权融资不需要偿还,属于权益性融资,但是会稀释融资企业现有的股权,且融资成本较高。它具有以下几个特点:长期性,即股权融资筹措的资金具有永久性,无到期日;不可逆性,即企业采用股权融资无须还本,投资人欲收回本金,需借助于流通市场出售股票;无负担性,即股权融资没有固定的股利负担,股利的支付与否和支付多少视公司的经营状况与需要而定。

2. 债权融资

债权融资也称债务融资,是指企业通过举债筹措资金,资金供给者作为债权人享有到期收回本息的融资方式。债权融资的成本一般低于股权融资,且不会稀释现有的股权。尽管通过债权融资可以获得资金且又不会丧失企业控制权,但是债权融资到期必须还本付息,风险和压力比较大,一旦企业无法到期偿还债务,就可能出现债务危机,甚至被迫破产倒闭。相对于股权融资,它具有以下几个特点:时间性,即债权融资筹集的资金具有使用上的时间性,需到期偿还;可逆性,即企业采用债权融资方式获取资金,负有到期还本付息的义务;负担性,即企业采用债权融资方式获取资金,需支付债务利息,从而形成企业的固定负担。

(四) 按融资期限长短可划分为短期融资和中长期融资

1. 短期融资

指期限在1年之内的资金融资。这种融资的周转期较快,如银行短期借款、短期证券、商业信用等。

2. 中长期融资

指期限在1年以上的资金融资。如发行股票、发行中长期债券、中长期银行借款、吸收直接投资、融资租赁等。一般而言,期限在1~5年之间的为中期融资;期限在5年以上的为长期融资,长期融资期限最长可达50年。

(五) 按融资目的可划分为项目融资、贸易融资和其他融资

1. 项目融资

指为具体的投资项目或承包工程项目等融通资金。这类项目包括:工业项目(如化工、机械设备、汽车、石化企业的建设)、商业项目(如大型酒店、商场、旅游、娱乐项目)、基础设施项目(如交通、电力、管道建设)和矿业项目(石油、煤炭、天然气、铁矿、有色金属)等。项目融资的资金需求量大,专款专用,通常需要担保,一般都是中长期融资。在实施中,一般须成立一个具有独立的有法人资格的项目公司,这个公司成为项目贷款的直接债务人。项目所需资金的大部分来自项目融资贷款,项目融资贷款的偿还资金来自项目收入和项目本身的资产。由于项目融资金额较大,通常由多家银行组成的

银团来提供。

2. 贸易融资

指与国际贸易业务有直接联系的融资。出口商和进口商在进出口过程中，通常都需要融通资金。这种融资行为可以看作是对国际贸易的金融支持，其短期行为表现为对进出口商的短期贸易融资，如商业信用、银行信用等；其中长期行为表现为对进出口商的中长期贸易资金融通，时间一般在1年以上，较典型的形式就是出口信贷，分为提供给出口商的卖方出口信贷和提供给进口商的买方出口信贷。

3. 其他融资

是指那些既不与投资项目或承包工程项目又不与进出口贸易直接联系的融资，如为了调剂外汇资金、弥补国际收支逆差、维持货币汇率稳定等而提供的资金。其他融资的供给方和需求方（融资主体）可以是企业，也可以是一国政府或国际金融机构。

五、国际融资与国际投资的关系

通俗地讲，融资就是筹钱，投资就是花钱，国际融资就是到国际金融或资本市场上去筹钱，也就是企业到国外去筹资。国际融资与国际投资是两个密切相连的概念，融资是为了投资，融资是筹措投资资金的一个手段，投资是融资的目的和结果。当然，一家企业或经济组织没有融资活动也可以进行投资，但规模将受到限制，而有了融资活动投资规模可以成倍地扩大。

国际融资是企业跨国经营活动的重要内容之一，对企业的国际化发展具有重要作用。对投资者来说，国际融资是其闲置资金转移的过程，是投资者的投资过程；对融资者即融资主体来说，是其吸收、利用他人资金的过程。就生产经营性国际投资而言，它经历着资本的筹集与形成、分配与使用、回收与增值三个阶段的循环周转运动，而融资正是这一循环周转运动的第一个环节，是投资的起点。

第二节 跨国经营企业的融资理念与战略

一、跨国企业的国际融资理念

企业实施“走出去”战略，开展跨国经营活动，必然需要到国际金融市场上解决资金问题。跨国经营企业在开展国际融资业务时首先要确立正确与科学

的融资理念,是否具有正确的融资理念不仅直接影响企业的融资战略、融资决策和融资过程,更重要的是会影响企业的国际融资效果,导致融资目标无法实现。因此,当一家跨国经营企业计划进行融资时,首先要分析一下自己是否具有正确和科学的国际融资理念。

国际融资理念主要是指企业或经济组织对待国际融资的态度、指导思想和战略设计。融资理念体现在国际融资的整个过程和各个环节之中,体现在融资决策和融资方式选择等各个方面。其内容主要有:是否进行国际融资、通过什么方式进行国际融资、融资的规模与结构、融资的地点选择、融资的时机确定、融资的目的以及融资的具体策略等。

就中国跨国经营企业而言,正确的国际融资理念可以用5句话来加以概括:科学决策、方式恰当、关注结构、内外兼修和防范风险。以下对这5句话的具体含义加以分析:

第一,科学决策。科学决策非常重要,决策不科学将会埋下失败的种子,企业应在从事海外融资前认真调查,慎重思考,权衡利弊,谨慎决策,以确保决策的准确性。

第二,方式恰当。要熟悉常规和新兴的国际融资方式,在选择企业采用的融资方式时,一方面要考虑自身的情况,另一方面也要分析资金供应方的特点,力争采用最恰当和最有效的国际融资方式进行融资。此外,当需要时,应对现有的国际融资方式进行创新,丰富融资品种,综合利用各种融资方式与手段来实现目的。

第三,关注结构。企业从事跨国融资至少会遇到5个方面的结构问题,如:内源与外源结构、直接与间接结构、股权与债权结构、期限结构和方式结构等。企业应对各种结构通盘考虑,注意各种结构的合理布局,注意优化结构。

第四,内外兼修。对于开展跨国直接投资和对外承包劳务业务的中国企业来说,当遇到资金短缺时,一方面要到国际金融市场上寻找资金,但同时也不应完全忽视或放弃国内金融市场,应国内国外两个市场并举,从融资成本与风险、要求与监管等多方面进行对比分析,权衡利弊,趋利避害,择机决策。

第五,防范风险。金融市场的风险无处不在,一般而言国际融资中的风险可能大于国内融资,所以企业必须要有风险防范意识。在国际融资中,最有可能遇到的风险是政治风险、汇率风险、利率风险、税务风险等。对于这些风险,一是采取措施尽可能规避、远离它们,二是采取各种有效措施加以防范。

二、跨国企业的国际融资战略

国际融资战略是企业财务管理战略的一个重要组成部分。现代企业财务活