



国际财务管理实务

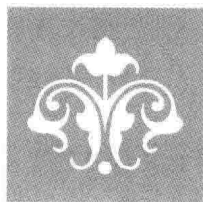
——基于“一带一路”倡议背景

卫 林◎著

International Financial Management Practices:
Based on OBOR Background



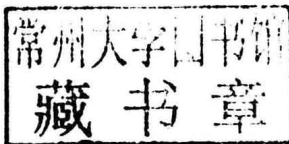
经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE



国际财务管理实务

——基于“一带一路”倡议背景

卫 林◎著



International Financial Management Practices:
Based on OBOR Background



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

国际财务管理实务——基于“一带一路”倡议背景/卫林著. —北京: 经济管理出版社, 2018. 1

ISBN 978-7-5096-5654-9

I. ①国… II. ①卫… III. ①国际财务管理 IV. ①F811.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 015841 号

组稿编辑: 杨 雪

责任编辑: 杨 雪 张莉琼

责任印制: 黄章平

责任校对: 王纪慧

出版发行: 经济管理出版社

(北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038)

网 址: www.E-mp.com.cn

电 话: (010) 51915602

印 刷: 玉田县昊达印刷有限公司

经 销: 新华书店

开 本: 720mm×1000mm/16

印 张: 22.5

字 数: 346 千字

版 次: 2018 年 2 月第 1 版 2018 年 2 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5096-5654-9

定 价: 68.00 元

· 版权所有 翻印必究 ·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部负责调换。

联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974 邮编: 100836

序 1 企业“走出去”——提高国际竞争能力，管控国际财务风险

改革开放近四十年来，中国顺应经济全球化的趋势，抓住发展的战略机遇期，主动融入全球化进程，励精图治，埋头发展，综合国力和经济发展水平显著提高，在全球经济体系中发挥着越来越重要的作用。进入 21 世纪后，中国提出实施“走出去”战略，鼓励中国企业“走出去”参与国际经济合作与竞争。2013 年，中国又提出“一带一路”倡议，对外经济合作与投资进入新的发展阶段。扩大海外投资与合作，充分利用全球不同区域、不同市场的发展机会，既是中国经济实力不断提升的体现，也是中国经济转型和持续发展的需要。中国企业“走出去”，参与全球竞争，既能够在全球范围内进行资源配置，又能够在竞争中不断提升企业管理水平。

但是必须牢记，“一带一路”倡议要以中国企业的国际化战略为基础，而企业的国际化战略则是一项长期任务。企业“走出去”，将面临比国内市场更加复杂的竞争环境和风险因素，企业需要在遵循市场规则的前提下大胆尝试、谨慎推进。其中，最重要的是提升企业国际财务管理的能力，培养熟悉国际金融市场和国际金融规则的人才，有效管控财务风险。

本书的出版可以说恰逢其时。作者既有在多家外资银行从事企业对外投资融资、营运资金管理的丰富实践经验，又有财务管理博士的理论研究基础。本书在国际财务管理实务中涉及的国际营运资金管理、国际融资、国际投资和国际风险管理等问题，是企业在“走出去”战略实施中迫切需要解决的问题。

与以往出版的类似主题的书籍和教材相比，本书具有两个显著的特点：
①结合最新发生的企业实际案例，对企业有更强的参考价值。书中分析的若

干案例多是作者亲自参与过的企业实际案例，有较强的可操作性。②结合国际金融市场最前沿的实务，有助于中国企业和中资金融机构了解和熟悉最新的金融产品和金融工具。国际金融市场日新月异，在应用新的金融产品和金融工具进行营运资金管理、投融资管理、金融风险管理方面，外资金融机构比中资机构具有天然的优势和更高的管理水平，其业务实践在很多方面值得学习。

相信本书对国内企业管理人员、金融机构从业人员、商学院 MBA、MPAcc 等项目的学员都有很好的学习和参考价值。

中国人民大学商学院财务金融系 伊志宏教授
2018 年 1 月

序 2 总结先进实践经验， 提高国际财务管理水平

自改革开放以来，中国企业国际化的脚步不断加快。在 20 世纪 80 年代，以建立经济特区为起步，引进外资、中外合资成为中国企业国际化的有效途径。虽然那个阶段的大多企业都是以来料加工的形式，参与国际化分工的低端合作，但却给中国带来了国际化的产品标准、销售模式和管理方式。20 世纪 90 年代，珠三角、长三角经济带已经形成，中国的经济已经有相当的基础，才会推出上海浦东开发区的高起点、高标准的国际化创新战略，造就国际领先的经济发展桥头堡。2001 年，中国加入了世贸组织，这是中国企业国际化进程中具有里程碑意义的重大标志性事件，中国企业从此加速全面国际化。时至今日，中国已经成为仅次于美国的世界第二大经济体，中国企业的国际竞争力大大增强，世界 500 强中有众多中国企业上榜。中国 2013 年“一带一路”倡议的提出，预示着中国经济发展模式的诸多重大转变。中国将统筹国内国际两个大局，主动深度参与重塑国际经济格局，为内陆和沿边地区打开国际市场通道，培育国际市场空间，完善国际市场规则，最终将开放腹地变为开放前沿，从而实现产业升级、经济增长从重“量”向重“质”转变、抢占全球产业价值链的最高端。

正是在“一带一路”倡议背景下，中国企业在海外的业务不断扩大，在国际市场的影响力日益增强，但也面临着巨大的风险与挑战，这对公司的国际财务管理能力提出了更高的要求。不少中国跨国公司知难而上、锐意进取，借助与中外资跨国银行的战略合作，学习和参考国外跨国公司的国际财务管理先进经验，博采众家之长，正在摸索出一套既符合国际惯例又紧密结合我国国情的国际财务管理模式，取得了良好的管理效果和经济效益。本书竭尽

全力对国际财务管理先进实践进行系统的总结以供更多中国公司学习和借鉴，并为快速培养相关的国际财务管理人才提供教材，这些无疑具有重要的现实意义。

本书是基于“一带一路”倡议的背景，紧密将中国国情与国际财务管理先进经验紧密结合，以国际财务管理相关理论体系为基础对内容结构进行布局，从全球化的国际视野，系统探讨了中国跨国公司的全球现金管理、海外融资、海外投资、风险管理等国际化过程中的关键财务管理问题，在一定程度上填补了相关领域专业书籍的空白。

本书与其他相关的书籍相比，具有如下一些特征：

(1) 理论与实践紧密结合。本书首先对国际财务管理的理论进行了简要系统的介绍，并且按照相关的理论体系，安排了后面章节的相关实务内容，包括大量的解决方案和案例说明。从而帮助读者在了解理论的基础上掌握实务，实现理论与实践的紧密结合。

(2) 中国国情与国际实践相结合。本书借鉴的都是目前市场上的国际先进实践做法，同时紧密联系中国企业在“一带一路”倡议背景下“走出去”过程中在财务管理方面需要考虑的战略问题，努力实现了洋为中用、中外结合，对中国企业“走出去”的国际财务管理具有很强的参考和借鉴意义，可操作性强。

(3) 深入浅出、通俗易懂。得益于本书作者较为扎实的理论研究功底和丰富的从业实务经验，本书的内容安排由浅入深、逻辑清晰，相关阐述用语言简意赅，让读者容易理解。

相信本书的出版对于“一带一路”背景下的国际财务管理工作实务具有指导意义。此书不仅有助于国际财务管理工作的实务从业人员了解市场前沿做法、提高业务技能，也适合于相关专业的在校学生快速掌握实务知识。对于在高校从事中国跨国公司国际财务管理领域的教学和科研人员，本书也具有一定的参考价值。

北京国家会计学院院长 秦荣生教授

2018年1月

目 录

导言 “一带一路”，雄关漫道从头越	1
一、“一带一路”倡议概述	1
二、“一带一路”倡议对于中国跨国公司国际财务管理 能力的挑战	6
三、本书的定位	8
四、本书的内容	9

第一篇 国际财务管理理论基础

第一章 企业国际化经济理论	13
一、企业国际化的实质	13
二、企业国际化的途径	13
三、企业国际化的经济动因	14
第二章 资本结构理论	25
一、资本结构的定义	25
二、资本结构的理论发展	25
三、小结	31
第三章 期权定价理论	33
一、期权的基本知识	33
二、期权定价理论发展概述	34

三、B-S 定价模型	35
四、二项式期权定价模型	37
五、风险中性假设	38

第二篇 “一带一路” 倡议之内部挖潜： 国际营运资金管理

第四章 全球资金管理的演进	43
一、全球资金管理的大背景	43
二、流动性管理的趋势	46
三、技术趋势	52
第五章 财务共享服务中心	55
一、全球共享服务中心的现状与趋势	56
二、财务共享服务中心	57
三、共享服务中心和区域资金管理中心运作模式——以付款服务 共享服务中心为例	58
四、案例	63
第六章 全球资金管理的高级结构——内部银行	73
一、内部银行的定义	73
二、内部银行的结构、功能和优势	74
三、设立内部银行的常用地点	75
四、共享服务中心、内部银行、支付工厂三种模式的比较	75
五、全球资金管理案例	77
第七章 中国跨境资金管理监管政策改革	79
一、人民币国际化进程及相关法规	79
二、人民币跨境业务	82
三、外汇资金集中运营管理改革	94

四、跨境人民币与外币试点项目的比较	101
五、上海自贸区及其扩区	101
附录 国际贸易结算与融资	105
一、国际贸易结算与融资概述	105
二、国际贸易结算产品	108
三、进口贸易融资	111
四、出口贸易融资	113
五、中间商贸易融资	118
 第三篇 “一带一路” 倡议之 外部开源：国际融资 	
第八章 企业融资概论	121
一、企业融资的概念及分类	121
二、直接融资和间接融资	122
三、内源融资和外源融资	122
四、权益融资工具	123
五、混合融资工具	124
六、特殊融资	126
第九章 境外上市融资	128
一、中国香港上市	128
二、美国上市	133
三、美国和中国香港上市比较分析	138
四、境外上市过程中的主要工作内容	141
第十章 境外债券融资	144
一、中国企业境外发债概况	144
二、境外发债相关政策	145

三、境外债券市场发行结构	146
四、债券执行过程简析	153
五、境外债券发行案例	158
第十一章 国际银团贷款	165
一、银团贷款的概念、起源与发展	165
二、银团贷款的特点	167
三、银团贷款的一般流程	168
四、银团贷款的优势	169
五、银团贷款协议	170
六、案例——工银金融租赁有限公司银团贷款项目	171
第十二章 境外并购融资创新：封闭式融资	175
一、封闭式融资的含义和分类	175
二、封闭式融资结构举例	177
三、案例——中国化工—先正达超级并购融资	178
第十三章 出口信贷融资	189
一、出口信贷融资的基本概念及特点	189
二、出口信贷产品介绍	190
三、跨境融资保函（内保外贷）	194
四、国际出口信贷机构支持的买方信贷——中国进口	195
 第四篇 “一带一路”倡议之重器：国际投资	
第十四章 国际工程项目承包	199
一、“一带一路”倡议成为对外承包工程行业发展的重要驱动力	199
二、国际工程承包开发的路线图及主要模式	201
三、“一带一路”境外项目案例——巴基斯坦卡西姆港 燃煤电站 PPP 项目	213

第十五章 境外并购	218
一、中国企业在“一带一路”沿线并购活跃	218
二、境外企业并购的阶段	225
三、中国上市公司跨境并购的常用交易结构	227
四、世界主要国家关于收购上市公司的规定	228
五、中国企业收购上市公司应注意的其他问题	232
六、产融结合——设立并购基金助力上市公司进行境外并购	233
七、中国企业境外并购后期整合	235
八、案例	236
第十六章 估值方法	244
一、估值概要	244
二、绝对估值法	246
三、相对估值法	253
四、期权定价理论	262
第十七章 境外投资最新政府政策调整	264
一、国资委	265
二、发改委	265
三、商务部	267
四、外汇管理局	268
五、财政部	270
六、证监会	271
 第五篇 “一带一路”倡议之盾：国际风险管理	
第十八章 全球视野下“一带一路”国家风险概述	275
一、全球风险状况概述	275
二、全球区域风险分析	277

三、全球国家风险前景展望	281
第十九章 国际工程风险管理——以 EPC 为例	283
一、国际工程承包中的主要风险分析	283
二、风险防控	289
三、国际工程承包中的风险分担机制	291
第二十章 境外金融市场风险管理	292
一、公司外汇风险概述	292
二、外汇交易基础	294
三、境外贸易汇率风险管理策略	301
四、境外投资融资金融市场风险管理策略	308
五、案例——海尔：并购中的汇率风险管控	318
第二十一章 国际税务风险与筹划	323
一、国际税务筹划概论	323
二、国际税务筹划的主要方法	326
三、国际税务新形势	333
四、美国税制改革	335
参考文献	337
后 记	345

导言 “一带一路”，雄关漫道从头越

一、“一带一路”倡议概述

（一）“一带一路”倡议的内涵

2013年9月7日，习近平在哈萨克斯坦提出共同建设“丝绸之路经济带”，以点带面，从线到片，逐步形成区域大合作。

2013年10月3日，习近平在印度尼西亚表示，中国愿同东盟国家加强海上合作，共同建设“21世纪海上丝绸之路”。

2014年5月21日，习近平在亚信峰会上表示，中国将同各国一道，加快推进“丝绸之路经济带”和“21世纪海上丝绸之路”建设，尽早启动亚洲基础设施投资银行，深入参与区域合作进程，推动亚洲发展和安全相互促进、相得益彰。

2015年3月28日，经国务院授权，国家发展改革委、外交部、商务部联合发布了《推动共建丝绸之路经济带和21世纪海上丝绸之路的愿景与行动》。

“一带”即“丝绸之路经济带”，指中国与经过中亚直至欧洲的古代“丝绸之路”所及区域经济合作。“一路”即“21世纪海上丝绸之路”，涵盖中国与东南亚到印度洋乃至地中海的广泛区域合作。“一带一路”贯穿亚欧非大陆，一头是活跃的东亚经济圈，另一头是发达的欧洲经济圈，中间广大腹地国家经济发展潜力巨大。“丝绸之路经济带”重点畅通中国经中亚、俄罗斯至欧洲（波罗的海）；中国经中亚、西亚至波斯湾、地中海，中国至东南亚、南亚、印度洋。“21世纪海上丝绸之路”重点方向是从中国沿海港口过南海到印度洋，延伸至欧洲；从中国沿海港口过南海到南太平洋。根据“一带一路”走向，陆上依托国际大通道，以沿线中心城市为支撑，以重点经贸产业园区为合作平台，共同打造新亚欧大陆桥、中蒙俄、中国—中亚—西亚、中国—中南半岛等国际经济合作走廊；海上以重点港口为节点，共同建设通畅安全高效的运输大通道。“一

带一路”辐射范围涵盖东盟、南亚、西亚、中亚、北非和欧洲，总人口约 44 亿，经济总量 21 万亿美元，分别占全球的 63%和 29%。^①



图 1 “一带一路”示意图

（二）“一带一路”倡议提出的背景

“一带一路”倡议的提出有着深刻的国际背景和国内背景。

1. 国际背景方面

（1）世界经济酝酿深刻调整。自 2008 年全球金融危机以来，全球产业结构进入了深度调整期，世界经济复苏缓慢，发达经济体经济增长乏力，经济增长速度不断回落；世界资本流动减速，金融资产增长缓慢，发达经济体对外投资一蹶不振，原先专注于资本输出的国家开始将目光转向国内，使全球资本跨境流动大幅下挫，新兴与发展中经济体资本市场动荡加剧，投资回报率普遍下降；经济增长的疲软严重拖累世界贸易的增长，世界商品与服务贸易的出口正在经历深度调整。“一带一路”倡议的实施有利于促进经济要素自

^① 相关数据来自 2014 年 10 月由国家发展改革委、外交部、商务部牵头编制的《“丝绸之路经济带”和“21 世纪海上丝绸之路”总体规划》。

由流动，促进资源高效配置，带动、促进沿线各国经济协调发展，它符合国际社会的根本利益，也顺应了经济全球化的潮流。

(2) 中美战略博弈日益白热化，西方国家对中国的发展和崛起抱有疑虑、担忧甚至戒备、敌意。美国奥巴马政府时期推行所谓的“重返亚洲再平衡”策略，意图围堵中国的发展空间，遏制中国的发展势头，在外交、军事、安全、经贸等领域实行了一系列新举措。军事方面：推行“巧实力”外交，强化“美日安保”，企图拉拢日本、韩国、菲律宾、澳大利亚等国缔结“小北约”，打造环绕中国东部的“三条岛链”，构建从日本东京到阿富汗首都喀布尔的“新月形”包围圈，明里暗里插手东海、南海问题，驻军澳大利亚，重返菲律宾，炒作海空一体战、离岸作战。经济方面：在亚太经济合作组织（APEC）之外提出“跨太平洋伙伴关系协定”（TPP），意欲继续主导亚太政经格局，遏制中国发展。“一带一路”倡议是中国版的再平衡战略，意在把中国和东盟关系的重点再从安全方面拉回到经贸上。通过这些年中美两国的较量，不难看出中美战略之间的巨大差异。简单地说，美国是军事为主、经济为辅；而中国则是经济为主、军事为辅。美国以军事为主是因为经济相对衰落，而军事仍然强大。中国以经济为主、军事为辅是因为中国历史上就是商贸大国，而没有军事扩张主义的文化基因。“一带一路”倡议在有效抵消美国“（军事）再平衡”的同时，也促进了中国和东盟及世界其他国家关系的可持续发展，为实现双赢局面创造了条件。

(3) 中国区域合作的初步进展。凭借改革开放 30 多年的发展成就和积累的国家综合实力，中国积极参与建构国际新秩序，提出了一系列新思路、新战略、新机制，倡导成立了许多新的地区或国际组织。在坚持和平共处五项原则、提倡国际关系民主化、促进世界多极化、倡导多边安全机制等前提下，中国逐步构建全方位、多层次国际对话渠道和合作机制，积极参与联合国维和、20 国集团（G20）、APEC 等国际事务，参与协调地区事务如东盟“10+3”、中日韩领导人峰会、朝核问题六方会谈等机制，树立负责任大国形象；发起并主导上海合作组织、博鳌亚洲论坛、中欧论坛、中东欧合作论坛、中非合作论坛、中阿合作论坛、中国东盟“10+1”、亚信峰会、金砖国家峰会，以及中—南美、加勒比地区国家，中国—南太平洋岛国等对话平台；推行中孟印缅经济走廊、中巴经济走廊、大湄公河次区域经济区等区域合作建设项

目，倡议亚洲基础设施投资开发银行、金砖国家投资开发银行、中国—东盟海上合作基金和丝路建设基金；加快自贸区建设和谈判进程，倡导缔结“亚太自贸区”（FTAAP）；等等。而能把这些新思想新理念和对话合作机制落到实处又能统领全局的，恰恰是“丝绸之路经济带”和“21 世纪海上丝绸之路”两大战略构想。无论是和平发展、繁荣进步还是睦邻友好、开放包容这些理念，也无论是政治、外交、军事、安全还是经济、贸易、文化、科技这些领域，都可以在“一带一路”倡议中得到实现。

2. 国内背景方面

（1）对外开放是我国的一项基本国策。“一带一路”既是加强和深化我国对外合作开放的需要，也是促进我国与周边国家互利共赢的需要，使得沿线各国之间的经济文化交流加深，实现地区安宁、共同富裕。

（2）产能过剩、外汇资产过剩，对经济的运行造成了很大的负担，制约了经济增速回升。2008 年国际金融危机以后，经济增长的刺激政策形成了巨大产能，传统产业和新型产业的产能过剩问题越发突出，这严重阻碍了经济的健康发展。通过“一带一路”来开辟新的出口市场是很好的抓手。我国不仅有过剩产能，还有过剩外汇资产；而新兴市场国家和欠发达国家的基础设施建设仍然欠缺，我国可以利用积累的外汇储备作为拉动全球增长的资本金，还能通过资本输出带动消化过剩产能。

（3）资源获取问题。油气资源、矿产资源对国外依存度高，我国没有完备的油气资源储备体系，不利于自身的经济安全。1993 年以来我国就一直保持着石油净进口状态，原油进口量的 80% 需要经过马六甲海峡，对外依存度高达 58%。我国石油进口主要来自中亚和北非以及中哈、中俄石油管道，为了保障石油进口安全，我国要加强与这些地区长期有利的联系和交流。“一带一路”新增了大量有效的陆路资源进入通道，同时也促进了双方共同发展，让对方有能力并且愿意为我们提供相关资源。

（4）国家安全的强化问题。我国的资源进入通道现在主要还是沿海海路，工业和基础设施也集中于沿海，而沿海直接暴露于外部威胁中，在战时极为脆弱。因此要重视内陆地区的经济发展，极力促进内陆地区与沿海地区的平衡发展，真正增强我国经济的实力和后盾力量，保障我国经济安全。在战略纵深更高的中部和西部地区，特别是西部地区，地广、人稀、工业少，还有