

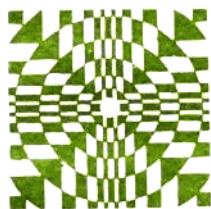
现代理财丛书

总编 王树汉 吕永昌 曹 侠 邢西唯

国际财务

XIANDAI LICAI CONGSHU

主编 申嫦娥 徐 谦



7

陕西科学技术出版社

丛书编委会

总 编

王树汉 吕永昌 曹 侠 邢西唯

编委(按姓氏笔划为序)

王公逊	王树汉	王俊霞	王维表	邓晓兰
申嫦娥	吕永昌	邢西唯	师麦姜	乔爱华
杨平安	杨东朗	张星峰	张清馨	陶 兰
曹 侠	韩养杰	葛 生		

前 言

党的十一届三中全会以来,建设有中国特色的社会主义这一伟大事业,在美丽富饶的中华大地上,宛如奇葩怒放,展艳溢香,根深叶茂,茁壮成长,赢得了海内外的普遍赞赏。在展望 21 世纪的今日,全国人民正在为这一历史壮举,继续奋力拼搏,满怀信心,争取更大的胜利。

要把有中国特色社会主义的伟大事业推向前进,最根本的是要坚持党的基本路线,加快改革开放,集中精力把经济建设搞上去。而要加强改革开放,搞好经济建设,就必须进行经济体制改革。党的十四大确立了我国经济体制改革的目标,是建立社会主义市场经济体制,这是一个伟大的创举,是一个长期而艰巨的社会系统工程。

财务,是社会主义市场经济这一系统工程的一个不可缺少的子系统。其实质是在社会主义市场经济运行过程中,社会和企业的经营资金的有序运动,以及这种资金运动所引发的市场经济运行中人和人、人和物的诸种关系。现代财务的核心是理财,就是以宏观调控下的市场为导向,以经营资金本身运动规律为依据,国家或企业合理筹集并科学运用资金,以求最大效益的经济行为。其实质就是对经营资金的经营。理好财,对于社会主义市场经济的建立和发展,有着极其重要的意义。从宏观经济讲,管好社会经营资金,有利于社会总供给与总需求的均衡,有利于国民经济结构的优化组合,有利于经济资源的合理配置,有利于诸种经济关系的协调发展。从微观经济讲,管好企业经营资金,能够促进企业再生产过程的顺畅运行,能够促进生产流通要素的充分利用,能够促进竞争能力的日益增强,能够促进经济效益的不断提高。

为了充分发挥理财在社会主义市场经济运行中的积极作用,须

大力提高理财理论和技能,不断提高财务管理水平。为此,就要开展科学研究,深入探索财务管理的理论和方法,同时,将这些探索结果,通过教学活动,用来培养大量热爱社会主义事业,具有较高现代理财理论和理财技能的高级专门人才,以适应社会主义市场经济发展对提高财务管理水平的迫切需要。

为了适应这种形势要求,我们编辑出版了《现代理财丛书》。本丛书的编辑宗旨是:以中国特色的社会主义市场经济理论为指导,从我国社会主义市场经济的现实出发,总结我国财务管理的经验教训,吸取国外反映现代社会化生产和商品经济一般规律的先进理论和理财方法,探索具有中国特色的社会主义理财理论和方法体系,编辑出版一系列反映现代财务管理理论和实务的教材,以供培养和提高财务管理高级专门人才的需要。

本丛书包括:《税收与金融》、《股份公司与金融市场》、《财务管理学原理》、《新编企业会计》、《财务诊断》、《企业投资实务》、《企业融资实务》、《国际财务》共八本教材,供大专院校现代理财专业及相关专业的本科班、大专班、自学考试、成人教育、在职干部岗位培训等作为财务管理专业课程的基本教材,也可供研究生、在职干部作为学习研究财务学科的系列参考读物。并可供学术界探讨相关学科问题时参考,期能发挥抛砖引玉的作用。

本丛书在编辑、出版、印刷过程中,得到了陕西省财政厅等单位的大力支持,在此一并表示感谢!

由于我们编辑水平有限,经验不足,本丛书必有不少缺点,恳望读者不吝赐教,以便不断修改提高,使本丛书这株幼苗,披阳光,沐雨露,在这明媚娇艳的春色里,盛开鲜花,累结硕果。

目 录

第1章 绪论

- 第1.1节 国际财务管理的概念..... (1)
- 第1.2节 国际财务管理的产生..... (2)
- 第1.3节 国际财务管理的特点..... (4)
- 第1.4节 国际财务管理的内容..... (6)
- 第1.5节 国际财务管理的组织..... (8)
- 第1.6节 国际财务管理的方式..... (11)

第2章 国际财务管理的金融环境

- 第2.1节 国际金融市场..... (14)
- 第2.2节 国际货币制度..... (17)
- 第2.3节 外汇汇率与外汇市场..... (19)
- 第2.4节 外汇管制..... (33)

第3章 国际筹资

- 第3.1节 国际筹资方式..... (37)
- 第3.2节 国际股票和债券筹资..... (40)
- 第3.3节 国际信贷..... (65)
- 第3.4节 国际租赁筹资..... (82)

第4章 国际贸易筹资

- 第4.1节 出口信贷..... (99)
- 第4.2节 国际补偿贸易筹资..... (109)

第5章 国际投资——国际直接投资

- 第5.1节 国际直接投资的动机与方式..... (119)
- 第5.2节 国际直接投资的环境分析..... (122)
- 第5.3节 国际直接投资的风险分析..... (131)

第 5.4 节	国际直接投资决策·····	(138)
第 6 章	国际投资——国际间接投资	
第 6.1 节	国际间接投资的特点、方式与动机·····	(152)
第 6.2 节	国际间接投资的影响因素分析·····	(156)
第 6.3 节	国际间接投资的风险分析·····	(159)
第 6.4 节	国际间接投资决策·····	(162)
第 7 章	外汇风险管理	
第 7.1 节	外汇风险管理的概念和种类·····	(176)
第 7.2 节	外汇风险管理暴露的测定·····	(178)
第 7.3 节	外汇风险管理暴露管理·····	(194)
第 8 章	国际营运资金管理	
第 8.1 节	现金和有价值证券·····	(207)
第 8.2 节	应收帐款和存货·····	(212)
第 9 章	国际结算管理	
第 9.1 节	国际结算管理的概念与特点·····	(221)
第 9.2 节	国际结算管理的票据·····	(222)
第 9.3 节	国际结算管理的单据·····	(230)
第 9.4 节	国际结算管理方式·····	(235)
第 10 章	国际企业纳税管理	
第 10.1 节	国际企业纳税的特点与管理目标·····	(244)
第 10.2 节	国际企业纳税的税种·····	(246)
第 10.3 节	国际重复征税及其免除·····	(249)
第 10.4 节	国际避税与反避税·····	(256)
第 11 章	跨国企业内部的财务优化	
第 11.1 节	跨国企业内部财务优化的目标与途径·····	(260)
第 11.2 节	跨国企业内部贸易与转移定价·····	(261)
第 11.3 节	跨国企业内部费用支付、股利分配和资金借贷 ·····	(267)
第 11.4 节	跨国企业内部财务优化的组织管理·····	(273)

第1章 绪 论

国际财务管理是现代财务管理的一个新领域。在西方国家,把国际财务管理作为一个专题加以研究,大约开始于20世纪50年代,国际财务管理被人们广泛重视并发展成财务管理的一个新分支,则不过是最近20年左右的事。我国在80年代末,少数学者开始对国际财务管理进行研究,并开始步入大学的课堂成为一门新兴的学科。

第1.1节 国际财务管理的概念

一、国际财务管理的概念

国际财务管理是财务管理的一个新领域。它是按照国际惯例和国际经济法的有关条款,根据国际企业财务收支的特点,组织国际企业财务活动,处理国际企业财务关系的一项经济管理工作。

二、国内财务管理与国际财务管理

企业财务管理按照财务活动是否跨越本国国界,可以分为国内财务管理和国际财务管理。

纯粹的国内财务管理,其财务活动局限于本国范围之内,即在国内筹集资金,资金在国内使用,收支在国内结算,收益在国内分配,财务活动不跨越国界,与外国企业单位、个人不发生财务关系。

而国际财务管理(international financial managements)则不

同,企业的财务活动跨越了本国国界,与其它国家(包括目前的港澳地区)的企业、单位、个人发生财务关系,即从国外筹集资金,向国外投资,与其他国家发生资金往来结算,将企业的收益分配给外国投资者,从国外投资取得收益等。

第 1.2 节 国际财务管理的产生

一、国际企业及其财务活动

国际财务的出现是基于各国经济活动的国际化。资本主义国家的企业先是对国外销售商品,进行进出口贸易。以后发展到向国外投资,转让技术等,企业的经济活动跨越了国界,出现了国际性的企业。

国际企业(international business)就是从事国际经济活动的企业,凡是经济活动涉及或跨越两个或更多国家国界的企业,可称为国际企业,19 世纪末出现了跨国公司,它是国际企业的主角。跨国公司是以一国为基地在世界若干国家设立分支机构进行国际生产经营活动的跨国经济组织,一般是由母公司(亦称总公司)和分布在各国的一定数量的子公司组成,第二次世界大战后,跨国公司有了巨大发展。据联合国跨国公司中心的统计,到 80 年代初资本主义世界跨国公司总数已从 60 年代末的 7000 余家增加到 11000 多家,它们的国外子公司已从 27000 余家增加到 90000 多家。

国际企业的活动直接涉及货物、劳务、资源、技术由一国移往他国,国际企业的活动类型,可分为两大类:

1. 不享有(或享有少量)国外管理权的国际企业活动:

①直接进口和出口。

②证券投资(或称间接投资),指企业购买外国公司的股票,外国公私机构发行的债券等。

③对政府贷款(主要是 1970 年以后,工业国家的重要银行对各

国政府的贷款)。

④技术授权,指专利权,专有技术等的转让。受权人需支付使用费或权利金。

⑤合约性安排。具体包括:

香港合约,指企业与外国某工厂签订合约,约定生产某种产品,由企业负责销售;

工程计划合约,指企业承包外国政府或企业的某项工程建设(如水坝、油管、道路、交通系统等)提供材料、设备、设计、管理等,事前双方签订合约。

交匙计划合约,指企业为外国设计一个工厂体系,并负责建造试车等,最后交当地人员管理。

管理合约,指某一新建企业由于缺乏管理经验,请外国企业管理一定时间,事先双方签订合约。

2. 享有直接国外管理权的国际企业活动:

①国外直接投资。包括举办全资经营企业和合资经营企业。

②国际性劳务经营。例如,建筑、运输等公司向国外提供建筑、运输等劳务。

③合作生产协议。国际性的合作生产是指两个国家的一方提供设备,技术训练,另一方面提供厂房,劳动力和原材料等,合作生产一定的产品,具体做法由双方在事前签订协议。

由于世界各国经济活动国际化,国际企业的出现与发展,各国企业之间产品和技术的交换,对外投资等活动,必然产生国际之间的资金活动,即国际财务活动。国际之间的经济联系越发展,国际财务管理就越来越重要。在西方国家一般认为财务管理已成为国际企业获利能力的关键因素。

二、我国企业财务管理的国际化

实行改革开放政策以来,我国对外经济贸易有了迅速发展,国际

性的企业不断出现,国际财务管理活动日渐频繁表现为:

1. 许多企业从内向型向外向型转化。
2. 外贸专业公司有了新的发展。
3. 吸收外商投资,在国内办三资企业。
4. 在国外投资办企业有了很大发展。
5. 在国外资金市场直接融资活动的驱使情况下,我国的银行、信托投资公司、企业等对外合资合作形式有了新的发展。

第 1.3 节 国际财务管理的特点

国际财务管理和国内财务管理的基本原理和方法是一致的。都是以降低成本,增加利润,提高经济效益为目的,但国际财务管理具有某些特点,它有着新的环境因素,新的风险来源和新的经济机会。

一、新的环境因素

国际企业面向国际市场,其经营和财务活动涉及其他国家,而各国的政治、经济、法律、社会和文化教育等环境都有很多差别。一般说来,国内企业的环境是比较确定,易于适应和控制的。因此,国际财务管理不仅范围更为广泛,而且情况更为复杂,国际财务管理人员在进行财务决策时,不仅要考虑本国的情况,而且还要注意到国际间的形势以及其他国家的状况,从经济方面来说,各国货币汇率的变化、外汇的管制、利率的高低、以及税捐的轻重等方面,都对国际企业的利润水平发生直接的影响。对这些因素必须加以分析、比较和选择。

二、新的风险来源

当今世界是竞争的世界,世界各国内经济竞争日益加剧,国际企业的经营既然一定要和世界各国发生联系,互相影响,参与国际竞

争,自然会面临新的风险,国际企业除面临国内企业所具有的风险以外,还面临着国际政治、经济环境中的各种风险,因为经营一旦跨国界,马上就面临不同的货币、法令、国家目标、国际竞争以及民族主义威胁等,因而引起以下各种风险:(1)财务风险,如国际收支恶化引起进出口限制和资金移动限制以及汇率变动引起的损失,通货膨胀率和利率变动引起资产、负债实值的增减;(2)政治风险,如民族主义倾向导致公司财产被没收或被征用;(3)法律风险,如税收的歧视待遇,重复课税等。这些风险都与国际企业的财务有着直接关系,在财务管理中都应加以预测、分析和控制,采用适当对策,以趋利避害。

三、新的经济机会

由于国际企业的经营范围和财务活动涉及许多国家,而各国的政治、经济情况不同,货币有软硬(弱势货币、强势货币),利率、税率有高低,外汇和贸易管制有差别,因而国际企业在经营和财务管理上有许多可以选择之处,有更多的获利机会,国际企业的资金来源十分广泛,它可以凭借其有世界各国的资金网络,用最有利的方式筹集到成本低的资金,向国家利润高的方向投资,通过生产点的合理布局,市场销售的规模经济,获的廉价的生产要素等,以实现其利润最大化。

四、国际财务与国际金融

为了全面地了解国际财务管理的特点,还须知道国际财务与国际金融的区别和联系,英文“Finance”一般译为财政、财务、理财、金融、资金融通,因此“国际财务”和“国际金融”的英文都是“international finance”,但在实际应用时,国际金融与国际财务是有区别的。国际金融是从宏观角度来分析国际货币关系,主要是研究国际收支平衡,外汇、汇率制度和外汇管理,国际资本流动,国际货币体系,

以及国际金融市场等；而国际财务管理从微观的角度，即以国际企业为主体来研究资金筹集、国外投资、国际结算、企业外汇资金管理、以及营运资金管理等。国际金融是国际财务管理的金融环境，国际企业的财务管理人员必须密切注意世界金融市场的情况，以便正确地进行财务决策，保证企业有可能在最优惠的金融条件下取的资金，并正确地进行投资，获得最大的收益，因此，国际财务管理人员应当通晓国际金融知识，可以说，国际财务管理人员应是国际金融专家。

第 1.4 节 国际财务管理的内容

国际财务管理的内容主要包括以下几个方面：

一、国际筹资管理

国际企业不仅从本国筹集资金，在企业的内部积累资金，而且大量从外国和国际金融市场筹集资金，国际筹资方式主要有：(1)国际股份集资。例如吸收外商投资入股举办合资企业，或通过国外的子公司在当地发行股票；(2)发行国际债券，包括外国债券和欧洲债券；(3)取得国际信贷，主要是出口信贷和国际银行贷款；(4)进行国际租赁和补偿贸易等。不同的资金来源其成本有高低，在国际间资金的有无及其比较成本变化甚快。国际财务管理人员必须随时掌握世界金融市场情况的变化，以便正确地进行筹资决策，筹资决策的任务在于：(1)正确运用各种方式，选择资金来源。既及时取得企业生产经营所必需的资金，又使企业的成本达到最低；(2)正确安排自有资金和借入资金的比例，使企业即获得充分的财务杠杆利益，又避免筹资的财务风险。

二、国际投资管理

筹集资金的目的在于运用,国际企业的资金运用是指它将筹集到的资金用于国际生产经营活动,以谋取利益,国际企业的国外投资可分为直接投资和间接投资两种形式,投资形式不同,管理方法就不一样。国际投资与国内投资的决策方式基本相同,但国际投资涉及比较复杂的因素和较大的风险,具有某些特点,向国外投资办企业,要进行可行性研究,首先要对地主国的政治环境,经济环境以及国际环境进行分析,分析投资的安全性和经济合理性,分析投资经营的收益性,在进行财务分析时,要作两套现金收支分析,其一是国外投资计划本身的现金流量(现金流入和现金流出),其二是国外投资计划与母公司相关的现金流量,最终计算出母公司可获得的净现值。

三、国际结算管理

企业进行国际筹资,投资和商品进出口贸易等活动,必然发生国际之间的款项收付或债权债务的结算,这些工作是财务部门通过银行来完成的。国际结算的原理与国内结算大致相同,但比国内结算更为复杂,因为国际结算在不同的国家之间进行的,涉及不同国家货币的兑换,国际结算要利用汇票、本票、支票等票据,通过汇款,托收和信用证等结算方式来进行,在财务管理中,要根据具体情况选择适当的结算方式,以便使商品顺利销售和货款及时收回。

四、外汇风险管理

国际企业在财务活动中涉及许多国家的货币,发生大量的外汇收支,存在着外汇的风险。外汇风险是指因外汇汇率变动使企业资产价值及负债,收入和支出增加或减少,可能发生损失,也可能形成收益,但结果是不确定的,如果企业有效地进行外汇风险管理,将会避免汇率变动可能造成的损失,增加收益,反之,则可能蒙受巨大的损失,外汇风险管理是国际财务管理的一项十分重要内容,主要包括以

下几方面：(1) 辨明外汇风险的类别；(2) 搞好汇率预测；(3) 采取管理外汇风险的措施。

五、国际营运资本管理

营运资本是流动资产减去流动负债，营运资本管理包括流动资产和流动负债两方面的管理。其中流动资产管理主要包括：(1) 现金管理；(2) 应收帐款管理；(3) 存货管理。国际企业为了合理运用资金，实行现金的中央集中和调度，加快公司各单位间的国际资金转移速度，避免外汇风险损失，提高流动资金利润率。

六、国际纳税管理

税款的计算与缴纳是企业财务管理的内容之一，由于国际企业既包括设在外国的企业，也包括外国设在我国的企业，纳税问题往往比国内企业更复杂、更烦琐，国际企业设在外国的子公司，其营利所得，先由地主国征税，纳税后的纯收益，如以股利方式付予母公司，则母公司本国政府再加征税，双重纳税使国际企业的税负比国内企业为重。为了解决重复纳税问题，许多国家之间相互签订避免双重征税协定，国际企业的经营涉及多国，各国政府的税法及税率都有所不同，国际企业为整个公司的权益，都千方百计设法避税，以减低税捐的负担，例如跨国公司利用内部转移价格，达到减低税负，增加利润的目的。

第 1.5 节 国际财务管理的组织

一、国际企业的组织结构

公司财务的组织结构是整个公司组织结构的一个组成部分,因此,在研究财务组织时,有必要对国际企业的组织结构作一简要介绍:

西方国家的公司内部的管理组织,最上层依次是股东大会、董事会、董事长及总裁,在总裁下面,组织结构有以下两种方式:

1. 职能式组织结构。它是根据不同的职能或工作种类来划分而形成的组织结构,在总裁之下,一般分设生产、销售、财务、工程等部门,每一职能部门直接向总裁负责,实行职能结构能够为公司高层管理提供严密控制,符合工作专业化原则,但各职能部门往往存在本位主义,相互之间沟通困难。

2. 分部式组织结构。它是根据不同产品或不同地理区域来划分而形成的组织结构,每一产品部门或地区总部为利润中心(profit center),自负盈亏,在这种情况下,总裁不必为协调各职能部门的事务而忙碌,可集中时间和精力来思考全公司的整个战略,关注公司的长期问题,但如果各利润中心过于独立,则难于控制。

在美国和西欧各国,最早各公司一般实行职能式结构,由于采取产品多样化以及对外扩张战略以及技术的发展和竞争的刺激等,因而向分部式结构转变。

国际企业对于组织结构的选择,与它的国际业务发展阶段有不可分割的密切关系,当公司规模甚小,且产品甚单纯时,其组织多为职能式结构,其国外业务只有出口即由销售部管理,分为国内销售和出口销售两部分。当出口业务增多,公司产品趋于多元化时,需要有一个专门的出口部,当国际业务包括出口,技术授权和国外生产时,就需要建立一个国际部门来进行管理,其地位与公司的其它主要部门相同,其组织结构如图 1—1。

有些公司成立国际总部公司代替图中的国际部门,国际总部公司设董事会和总裁,在总裁下面设立必要的管理组织。

二、国际企业财务管理的组织形态

国际企业财务管理的组织形态。应根据公司规模的大小,国际经

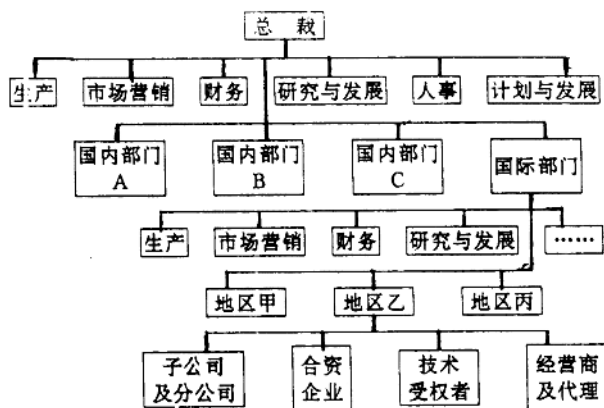


图 1-1

营的投入程度、管理经验的多少,以及整个国际经营所采取的组织形式等因素来确定,从发展情况来看,在最初第一阶段,公司规模小而国外活动有限,此时公司总部的国际财务管理人员非常之少,也许只有一人;其后第二阶段中,公司国外业务扩大,总部财务人员增加,此时公司趋向于中央集权,由总部负责重大的国际财务决策,以求得整个公司体系的财务最佳化;到了第三阶段,一方面公司已积累相当多的国际管理经验,且国外经营规模及重要性日益扩大和增加,使公司需求维持严密的中央控制;但在另一方面,国外附属单位日增,相互间来往关系日益频繁,此又使中央集权式的决策过于复杂,有失效率,因此,多数公司都在总部设置一个国际财务部门,由它决定财务政策,发出适当的指示或准则,而实际决定则交由当地分公司的财务部门作出。

以美国为例。许多国际企业在组织国际财务职能时,采取以下三种基本形态:

(1)集中于公司总部。即财务政策及财务活动实际上几乎集中在总部,至于总部的国际财务主管,则对公司的财务首长(treasurer)或财务副总裁(financial vice-president)负责,但其职责不一定,在有些公司中,国际财务主管几乎负责公司全部国际财务管理事项;在另一些公司中,他只负责借款,信用及收帐政策,营运资金管理,资产在通货贬值情形下的保护及投资建议的审查等等,其余事项如预算及控制,利润计划及分析,管理咨询系统以及会计等等,则由公司会计长所辖部门处理。

(2)集中于国际管理单位(指母公司的国际部和国际子公司)公司总部对国际管理单位在财务管理方面给予全面性的指导。

(3)公司总部与附属单位(公司的国际部地区总部,产品部门)之间分权。公司总部通常决定政策,并就重大财务事项作最后批准,至于日常事务的推行及决策,则交由各附属单位办理,美国公司由于对外投资甚多,其大公司多采用分权结构,因而地区总部承担了财务组织与管理的重要任务,其地位甚为重要;公司总部则协调整个公司体系的财务活动,发出有关指示和准则,并收听各地的结果,此与欧洲大公司以出口为主的中央集权式财务组织是不同的。

从个别重大财务决策而言,外汇管理通常是由公司的财务首长或主管国际财务的经理负责;资本预算、财务结构和利润规划通常是由公司的会计首长负责;向国际资本市场借款或由母公司担保的借款通常是由公司的财务首长或更高人员负责;子公司之间的相互融资由公司的财务首长负责。

第 1.6 节 国际财务管理的方式

此处所说的管理方式,主要是指公司总部对国外附属单位的财务活动进行组织、控制和考核评价的方法。

公司总部的财务部门为了对国外各附属单位的财务活动进行合理而有效的组织,适当的控制,并对它们的财务业绩进行考核评价。