

工程管理教学丛书

INTERNATIONAL PROJECT MANAGEMENT TEXTBOOK SERIES

国际公司理财

INTERNATIONAL FINANCE

王硕豪 主编



中国建筑工业出版社

F276.7

19

“九五” 国家重点图书

国际工程管理教学丛书

INTERNATIONAL PROJECT MANAGEMENT TEXTBOOK SERIES

国际公司理财

INTERNATIONAL FINANCE

王硕豪 主编

中国建筑工业出版社

(京) 新登字 035 号

图书在版编目 (CIP) 数据

国际公司理财/王硕豪主编. —北京: 中国建筑工业出版社, 1997

(国际工程管理教学丛书)

ISBN 7-112-03260-1

I. 国… II. 王… III. 跨国公司-财务管理 IV. F276.7

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (97) 第 07755 号

本书共分 9 章, 第 1 章总论主要论述有关国际公司理财的一些基本理论问题; 第 2 章探讨国际理财环境中的外汇管理问题; 第 3~6 章介绍了一般国际公司理财方面的基本概念、基本方法及其应用情况; 第 7~9 章则侧重于我国对外承包工程财务管理中诸如工程结算、银行担保及海外资金筹措等特殊领域的研究。

本书既可作为有关院校国际工程管理专业的教材, 也可供财会专业高年级学生和从事国际工程实践工作的经营管理人员学习、参考。

* * *

责任编辑 朱首明

国际工程管理教学丛书

INTERNATIONAL PROJECT MANAGEMENT TEXTBOOK SERIES

国际公司理财

INTERNATIONAL FINANCE

王硕豪 主编

*

中国建筑工业出版社出版、发行 (北京西郊百万庄)

新华书店经销

北京市兴顺印刷厂印刷

*

开本: 787×1092 毫米 1/16 印张: 13 $\frac{3}{4}$ 字数: 335 千字

1997 年 8 月第一版 1997 年 8 月第一次印刷

印数: 1—4000 册 定价: 19.00 元

ISBN 7-112-03260-1

F·261 (8403)

版权所有 翻印必究

如有印装质量问题, 可寄本社退换

(邮政编码 100037)

国际工程管理教学丛书编写委员会成员名单

主任委员

王西陶 中国国际经济合作学会会长

副主任委员 (按姓氏笔画排列)

朱传礼 国家教育委员会高等教育司副司长

陈永才 对外贸易经济合作部国外经济合作司原司长
中国对外承包工程商会会长
中国国际工程咨询协会会长

何伯森 天津大学管理工程系原系主任, 教授 (常务副主任委员)

姚兵 建设部建筑业司、建设监理司司长

施何求 对外贸易经济合作部国外经济合作司司长

委员 (按姓氏笔画排列)

于俊年 对外经济贸易大学国际经济合作系系主任, 教授

王世文 中国水利电力对外公司原副总经理, 教授级高工

王伍仁 中国建筑工程总公司海外业务部副总经理, 高工

王西陶 中国国际经济合作学会会长

王硕豪 中国水利电力对外公司总经理, 高级会计师, 国家级专家

王燕民 中国建筑工程总公司培训中心副主任, 高工

刘允延 北京建筑工程学院土木系讲师

汤礼智 中国冶金建设总公司原副总经理、总工程师, 教授级高工

朱传礼 国家教育委员会高等教育司副司长

朱宏亮 清华大学土木工程系副教授, 律师

朱象清 中国建筑工业出版社总编辑, 编审

陆大同 中国土木工程公司原总工程师, 教授级高工

杜训 全国高等学校建筑与房地产管理学科专业指导委员会副主任, 东南大学教授

陈永才 对外贸易经济合作部国外经济合作司原司长
中国对外承包工程商会会长
中国国际工程咨询协会会长

何伯森 天津大学管理工程系原系主任, 教授

吴 燕	国家教育委员会高等教育司综合改革处副处长
张守健	哈尔滨建筑大学管理工程系副教授
张远林	重庆建筑大学副校长，副教授
张鸿文	中国港湾建设总公司海外本部综合部副主任，高工
范运林	天津大学管理学院国际工程管理系系主任，教授
姚 兵	建设部建筑业司、建设监理司司长
赵 琦	建设部人事教育劳动司高教处副处长，工程师
黄如宝	上海城市建设学院国际工程营造与估价系副教授，博士
梁 镒	中国水利电力对外公司原副总经理，教授级高工
程 坚	对外贸易经济合作部人事教育劳动司学校教育处副处长
雷胜强	中国交远国际经济技术合作公司工程、劳务部经理，高工
潘 文	中国公路桥梁建设总公司原总工程师，教授级高工
戴庆高	中国国际工程咨询公司培训中心主任，高级经济师

秘书（按姓氏笔画排列）

吕文学	天津大学管理学院国际工程管理系讲师
朱首明	中国建筑工业出版社副编审
李长燕	天津大学管理学院国际工程管理系副系主任，讲师
董继峰	中国对外承包工程商会对外联络处国际商务师

序

对外贸易经济合作部部长 吴 仪

欣闻由有关部委的单位、学会、商会、高校和对外公司组成的编委会编写的“国际工程管理教学丛书”即将出版，我很高兴向广大读者推荐这套教学丛书。这套教学丛书体例完整、内容丰富，相信它的出版能对国际工程咨询和承包的教学、研究、学习与实务工作有所裨益。

对外承包工程与劳务合作是我国对外经济贸易事业的重要组成部分。改革开放以来，这项事业从无到有、从小到大，有了很大发展。特别是近些年贯彻“一业为主，多种经营”和“实业化、集团化、国际化”的方针以来，我国相当一部分从事国际工程承包与劳务合作的公司在国际市场上站稳了脚跟，对外承包工程与劳务合作步入了良性循环的发展轨道。截止到1995年底，我国从事国际工程承包、劳务合作和国际工程咨询的公司已有578家，先后在157个国家和地区开展业务，累计签订合同金额达500.6亿美元，完成营业额321.4亿美元，派出劳务人员共计110.4万人次。在亚洲与非洲市场，我国承包公司已成为一支有较强竞争能力的队伍，部分公司陆续获得一些大型、超大型项目的总包权，承揽项目的技术含量不断提高。1995年，我国有23家公司被列入美国《工程新闻记录》杂志评出的国际最大225家承包商，并有2家设计院首次被列入国际最大200家咨询公司。但是，从我国现代化建设和对外经济贸易发展的需要来看，对外承包工程的发展尚显不足。一是总体实力还不太强，在融资能力、管理水平、技术水平、企业规模、市场占有率等方面，与国际大承包商相比有明显的差距。如，1995年入选国际最大225家承包商行列的23家中国公司的总营业额为30.07亿美元，仅占这225家最大承包商总营业额的3.25%；二是我国的承包市场过分集中于亚非地区，不利于我国国际工程咨询和承包事业的长远发展；三是国际工程承包和劳务市场竞争日趋激烈，对咨询公司、承包

公司的技术水平、管理水平提出了更高的要求，而我国一些大公司的内部运行机制尚不适应国际市场激烈竞争的要求。

商业竞争说到底还是人才竞争，国际工程咨询和承包行业也不例外。只有下大力气，培养出更多的优秀人才，特别是外向型、复合型、开拓型管理人才，才能从根本上提高我国公司的素质和竞争力。为此，我们既要対现有从事国际工程承包工作的人员继续进行教育和提高，也要抓紧培养这方面的后备力量。经国家教委批准，1993年，天津大学首先设立了国际工程管理专业，目前已有近10所高校采用不同形式培养国际工程管理人才，但该领域始终没有一套比较系统的教材。令人高兴的是，最近由该编委会组织编写的这套“国际工程管理教学丛书”填补了这一空白。这套教学丛书总结了我国十几年国际工程承包的经验，反映了该领域的国际最新管理水平，内容丰富，系统性强，适应面广。

我相信，这套教学丛书的出版将对我国国际工程管理人才的培养起到重要的促进作用。有了雄厚的人才基础，我国国际工程承包事业必将日新月异，更快地发展。

1996年6月

前 言

众所周知，自改革开放以来，我国在利用外资、对外承包工程、劳务合作和海外兴建企业等对外经济技术合作方面发展形势喜人，其业务范围已覆盖世界上 180 多个国家和地区，完成合同额达数百亿美元，且有一批国际公司已挤进目前世界前 225 家国际大承包公司的行列，具有一定的国际声誉和影响力量。

但亦毋庸讳言，在当前国际政治风云变化莫测，各国经济环境千差万别，国际竞争日趋激烈的情况下，我国这方面国际公司的理财却显得相对薄弱，这从到现在还尚难发现一本系统地阐述我国《国际公司理财》方面的教材，即可略见一斑。为此，我们就从事这方面教学和国外工作实践的点滴体会促成拙著，旨在抛砖引玉，唤起广大学术界同仁对这一亟待研究领域的关注。

该书由王硕豪先生主编，负责全书整体的构思、大纲的编写及全部书稿的审定工作。另外参加编写工作的有傅达铨先生（第 2 及第 8 章）、钟根红先生（第 3 章第 1～第 4 节及第 6 章）、赵月园先生（第 1 章、第 4 章、第 5 章、第 7 章、第 9 章及第 3 章的第 5～第 8 节）。

总之，这本书的内容，我们虽然做了很大努力，但限于作者的水平，缺点和错误在所难免，诚恳希望读者予以批评指正！

目 录

第 1 章 总论	1	第 5 节 财务比率分析	114
第 1 节 国际公司与国际公司理财	1	第 6 节 财务报表分析中应注意的	
第 2 节 公司理财的职能及跨国财务		几个问题	122
系统	4	第 6 章 流动资产资产管理	126
第 3 节 国际公司理财的基本内容	6	第 1 节 现金管理	126
第 2 章 外汇管理	8	第 2 节 短期证券管理	130
第 1 节 外汇的基本概念	8	第 3 节 应收帐款的管理	132
第 2 节 外汇管理的意义	17	第 4 节 存货管理	138
第 3 节 外汇管理的历史演变	20	第 7 章 工程结算	146
第 4 节 外汇管理的主要措施	21	第 1 节 工程结算的意义	146
第 5 节 外汇管理的主要方法	24	第 2 节 工程结算的规划	147
第 6 节 外汇投资管理	25	第 3 节 工程结算的程序	150
第 7 节 外汇风险管理	28	第 4 节 工程结算中应注意的几个	
第 8 节 目前我国的外汇管理	34	问题	160
第 3 章 内部长期投资	37	附件 1 致业主工程师的信函	166
第 1 节 内部长期投资的特点与程序	37	附件 2 月进度支付证书	166
第 2 节 内部长期投资决策指标	39	附件 3 工程量月报表	167
第 3 节 投资决策实例	51	第 8 章 银行担保	170
第 4 节 风险投资决策	55	第 1 节 担保的基本概念	170
第 5 节 子公司的资本结构及股息策略	57	第 2 节 银行担保书的种类	173
第 6 节 公司内部转让价格、技术服务费、		第 3 节 银行担保书的主要内容	174
许可证费及管理费	66	第 4 节 履约担保书	175
第 7 节 公司内部贷款	70	第 5 节 备用信用证	176
第 8 节 被东道国封锁的资金	71	第 6 节 《合同担保书统一规则》	
第 4 章 海外投资分析	74	介绍	178
第 1 节 海外投资分析基本常识	74	附件 1 履约担保书的英文样本	179
第 2 节 海外间接投资分析	80	附件 2 偿还担保书的英文样本	181
第 3 节 海外直接投资的战略	82	第 9 章 资金筹措	188
第 4 节 国际公司资本预算	87	第 1 节 有担保短期融资	188
第 5 节 政治风险的分析与管理	95	第 2 节 融资租赁	189
第 5 章 财务报表分析与控制	101	附件 1 银行贷款协议	191
第 1 节 财务报表分析概述	101	附件 2 信用担保赔偿书	199
第 2 节 比较分析	109	附件 3 商业本票	200
第 3 节 趋势分析	111	国际工程理财常用词汇英汉对照表	201
第 4 节 总体结构分析	113	跋	211

第1章 总 论

国际公司理财是公司理财学中的一个崭新领域。本章主要讨论有关国际公司的主要特点及理财目标,分析公司理财的职能和跨国财务系统,进而概括出国际公司理财的基本内容,以便为以后各章的学习奠定基础。

第1节 国际公司与国际公司理财

一、什么是国际公司

早在几百年以前,国际经济学家们就已经利用所谓“竞争优势”作为经典经济理论成功地解释了不同民族之间的贸易交往问题。简单地说,这种理论已表明:如果每个民族都专门生产那些对他们来说生产最有效率的产品,而进口那些对其他民族来说生产最有效率的产品,那么这对每个人来说都将会收益。不言而喻,象“自由贸易协定”(Free-trade Agreements)及“北美自由贸易协定”(简称NAFTA)这些国际性或区域性的自由贸易协定在一定程度上都受到了这种理论的影响。

要从事国际贸易就必须要有相应的国际贸易公司负责进出口贸易活动。但仅有跨国贸易活动的公司还不能称为严格意义上的“国际公司”(International Corporation)或“跨国公司”(Multinational Corporation),只有当跨国贸易进一步发展到跨国生产阶段才可能成为国际公司。因此,在西方一般地把国际公司定义为“至少在世界上6个国家内有主要经营活动的工业企业”(参见[美]埃文斯等所著《国际会计与报告》西南出版公司第7页)或“至少在世界上6个国家内从事生产、销售或服务的公司”(参见阿兰·C·夏皮罗所著《跨国公司理财基础》普林斯顿出版公司第4页)。

由于从事主要的经济活动不同,国际公司可以划分为各种类型,例如电子业、通讯业、汽车工业、保险业等等,但作为本书的主要研究对象则是国际工程公司的理财问题,所以,我们侧重讨论的是从事国际工程的公司,即对外承包工程公司,它同一般的国际公司相比较有下述显著特点:

1. 生产周期长,投资金额大

一般的国际公司,例如电子业,其产品的生产周期都不超过一年,但对国际工程公司来说则不然,其生产的产品是要严格按合同设计要求承建的工程项目,如水坝、电站、公路等,这些工程项目的建设周期少则三五年,多则在十年以上,且投资的金额在几百万美元以上。

2. 产销在境外,经营风险大

对国际承包工程来说,一旦中标志订合同即意味着产品产销定单确定,整个工程的施工过程都应当在东道国进行,工程竣工后则直接交东道国使用。因而,这种国际工程公司较一般国际公司承担了更大的经营风险,它主要表现在:

(1) 违约风险。在国际承包工程中, 根据国际惯例和合同条款规定, 承包商必须向业主出具各种保函, 例如: 投标保函 (Tender Guarantee)、履约保函 (Performance Guarantee)、预付款保函 (Advance Payment Guarantee)、预留金保函 (Retention Money Guarantee)、质保函 (Maintenance Guarantee) 及关税保函 (Custom Guarantee) 等等, 一旦承包商违约, 业主或东道国的海关当局将会没收这些保函, 承包商因此可能会蒙受多达数百万美元以上的违约损失。

(2) 外汇风险。在国际承包工程中通常采用的都是固定汇率 (如标书递交截止日前的第 28 天汇率) 结算, 这样, 在整个工程长达数年之久的承包经营过程中的外汇风险全部由承包商承担。特别是我国当前的对外承包工程主要集中在一些欠发达的第三世界国家, 这类国家一般通货膨胀率较高, 当地币对自由外汇的贬值趋势严重, 因此, 稍有不慎, 承包商即可遭受巨额的外汇风险损失。

(3) 劳工风险。很多大型国际承包工程 (如某些水利工程等) 都是在东道国的一些偏僻地区, 当东道国的劳工资源紧缺或劳工成本过于昂贵时, 常常需要利用大量的外籍劳工, 通常这些外籍劳工只持旅游观光签证入境工作, 即属于非法外劳问题, 要使这些外劳合法化, 一方面可能是由于东道国的移民当局审批手续繁杂而难以通过; 另一方面可能是由于费用太高, 承包商或外劳本身难以承受, 致使非法外劳问题一时难以解决, 这在诸如象阿联酋、马来西亚等一些国家较为常见。然而, 倘若东道国移民政策一紧, 则劳工紧缺势必会给工程的顺利进行造成重大困难和损失。

(4) 政治风险。由于国际承包工程常集中于由国际金融组织资助的一些较落后的国家或地区, 以及地区矛盾冲突较为严重的中东海湾地区, 因而诸如民族纠纷、战争动乱、政局不稳等一系列政治风险会使工程施工不能正常进行下去, 甚至人身安全也得不到保证, 此类教训对我国一些大型国际承包工程公司来说尤为深刻。

3. 营业看项目, 业务变化大

国际工程公司的营业额主要看项目, 当国际承包市场发展前景好、企业中标项目多、金额大, 其营业额当然也大; 反之, 其营业额就会大幅度下降。再从业务范围来看, 也不仅仅局限于某一领域 (如水利或公路等), 其业务范围会随投标项目的不同而涉及到多个领域。所有这些都同一般的国际公司存在较大的差异。

不仅国际工程公司同一般的国际公司相比起来存在上述特点, 而且我国的国际工程公司同世界上其他国家的国际公司相比也还存在着一些特色, 这主要有:

(1) 产权归国有, 多数公司未上市。虽然我国的各类国际工程公司隶属关系不同, 例如有些是隶属于中央各部委, 有些则是隶属于各省市或自治区政府等, 但其根本产权都属于国家所有, 是国有独资企业, 这与资本主义国家的私有制企业有根本性的区别。另外, 其他国家的国际工程公司大都属于股票上市公司, 而我国的国际工程公司到目前为止多数还没有成为上市公司。这种产权归国有, 公司未上市的特点决定了我国的国际工程公司在公司理财的目标及财务方针等各方面都与国外的国际工程公司有着重大差别。

(2) 发展速度快, 管理较薄弱。我国的对外承包业自 1978 年底起步以来至今已发展到近 600 余家, 其中有些已进入世界最大的前 225 家承包公司行列, 例如中建公司、中冶公司、中国路桥及中水电公司等, 国外合同额逐年递增, 且发展势头良好。但相对来说管理上却较为薄弱, 特别是高级经营管理人材奇缺, 施工队伍临时组建, 整体素质不高, 一

时还难以适应当前激烈而复杂的国际竞争对高效率经营管理水平的需要。

但尽管国际工程公司与一般的国际公司相比有诸多特色，但它作为国际公司的一种同样具备一般国际公司的特性，一般国际公司理财的基本原理和方法当然也适用于我国的对外承包公司。因此，除本书第7、第8及第9章中专门讨论我国的对外承包公司一些理财方面的问题外，其余各章中一般不加以严格区别，为方便起见也均称为国际公司。

二、国际公司理财的目标

要研究国际公司的理财目标，首先必须要弄清楚公司理财的一般目标。从逻辑的观点讲，公司的理财目标又必需要同公司的经营目标保持一致并受公司的经营目标所决定。当前西方学者对公司理财的目标大致有以下4种不同的看法：

1. 企业利润最大化

这种观点认为企业经营的目标就是为了盈利，所以追求企业利润最大化应是企业理财的目标，它代表企业新创造的财富，利润越大，则企业新创造的财富也就越多。但这种观点却存在着下述缺陷：

(1) 没有考虑到预期利润发生的时间性，忽视了货币的时间价值。

(2) 只注重企业利润的绝对量，没有考虑到利润量与投资额之间的相对关系，即忽视了投资报酬率问题。

(3) 没有反映出所获取利润的风险大小问题。

2. 每股盈余最大化

这种观点的优点在于它反映了资本与利润之间的内在联系，但同样也没有考虑到货币的时间价值和投资的风险价值问题。

3. 股东财富最大化

这种观点认为，企业实为股东所有，而股东创办企业的目的就是为了创造尽可能多的财富。同时，这种观点还认为公司的股票价格最能代表公司股东的财富，它能够全面地反映出公司目前和将来的获利能力、预期收益、货币的时间价值和投资的风险价值等各个方面的因素及其变化趋势，因而只有它才是企业理财的首要 and 最终目标。

4. 公司价值最大化

这种观点认为，公司的经营目标不仅要服务于企业的股东，而且还要对债权人、雇员、政府部门及整个社会负责，即企业为社会所创造的新增总价值才是企业理财的目标。这种新增总价值应当是企业所生产的商品或劳务的市场价值减去其耗用其他企业所提供的商品或劳务的价值，即企业的新增价值包括企业所有支付给股东的股利、债权人的利息、职工的薪金、政府机构的税捐，以及企业准备用于扩大再生产的留存收益等等。

就我国来说目前对公司理财的目标在理论界也有不同的看法，其主要观点有两种：

(1) 企业利润最大化。

(2) 企业价值最大化。

我们认为，把企业价值最大化作为公司理财的目标较为合适，这里的价值应当是企业的总价值，所谓“企业价值最大化”就是指通过企业的合理经营，采用最优的财务政策，在考虑货币的时间价值和投资的风险价值的基础上，不断增加企业财富，以达到企业总价值最大化的目标。把企业价值最大化作为公司理财目标的好处在于：

(1) 体现了公司经营的盈利目的；

(2) 科学地考虑了货币的时间价值和投资的风险价值;

(3) 避免了企业在追求利润上的短期化行为。

但是,问题却出现在如何对公司的总价值进行计量。显然,若用股票的市场价值总额来代表企业的总价值则必然存在下述两个问题:

(1) 把企业价值最大化目标视同为股东财富最大化目标;

(2) 对事实上我国绝大多数公司为非上市公司来说这种计量方法不具备可操作性。

因此,我们认为实现公司总价值最大化目标的切实可行办法是要处理好以下几方面的关系:

(1) 股东财富与企业价值的关系。一般来说企业的价值越大,股东的财富也就越多,企业利益同股东利益应保持一致。但如前所述,企业作为社会的经济组织,它在为股东谋利的同时还必须兼顾企业外部经济利害关系人并承担各项社会责任,这对我国的一些大型国有企业来说表现得尤为特出。况且不同的股东对利益的追求情况也不尽相同,如国内股东与国外股东、大股东与小股东的差别等。因此,当企业价值与股东财富发生矛盾时,从企业价值最大化的角度来说,应以企业价值为重。

(2) 眼前利益与长远利益的关系。从公司价值的计量来看,不仅要考虑到公司的眼前利益,更要注重公司的长远利益。当企业的眼前利益与长远利益发生冲突时,必须以长远利益为重。例如,为了挤进并占领某一国外市场,国际公司通常是先采用压低标价挤垮竞争对手抢占市场,以牺牲眼前利益来赢得长远利益的财务策略。

(3) 局部利益与整体利益的关系。当局部利益与整体利益发生冲突时,必须做到局部利益服从于整体利益,以实现企业总价值的最大化,例如国际公司常用的国际转让价格等均是为实现这一目标的财务手段。

(4) 货币的时间价值和投资的风险价值问题。货币的时间价值反映不同时点货币之间的价差(利息)关系,考虑货币的时间价值有利于使财务决策建立在可比性的基础上。投资的风险价值考虑的是投资报酬与风险之间的内在联系,处理这二者关系的主要方法是投资报酬按风险程度进行修订,以达到在可接受的既定风险程度下企业投资回报最大化。

总之,我们认为要实现企业价值最大化这一公司理财目标的关键不在于计量某一时刻的公司价值绝对量,而是在于通过不同财务决策方案对公司总价值的增减变化情况进行比较分析来实现公司总价值的最大化。我们的这一基本思路一直贯穿于本书的各个章节中。

当然,国际公司作为一般公司由国内向国外扩展的必然结果,其公司理财的目标也应当是要实现公司价值的最大化,所不同的是:国际公司会面临着许多国内公司不常有的诸如外汇汇率变动、国际税收差别、国家政治风险等一系列环境因素,以及具有可利用的各种国际财务手段如国际转让价格、特许权及专利权跨国转让与支付等,如何面对这些国际环境因素,运用各种国际财务手段,以实现国际公司价值最大化则是国际公司理财需要研究的主要内容。

第2节 公司理财的职能及跨国财务系统

一、公司理财的职能

一般来说,公司理财的职能可以划分为“筹资”(Acquisition of funds)和“投资”(Invest-

ment of funds)。前者亦称“筹资决策”(Financing Decision)，涉及采用各种方式以最低的资金成本，取得企业所需要的资金问题；后者又称“投资决策”(Investment Decision)，即为实现企业价值的最大化如何有效地分配和运用所筹得的资金问题。

上述职能在国际公司理财方面要得到有效发挥，就必须要结合国际公司理财所面对特定环境并能巧妙地运用各种决策变量(Decision Variable)。例如，就国际公司的筹资决策来说由于受到国际税收的差别和外汇汇率变动因素的影响，所以就有筹资地点(国别或地区)和筹货币种(当地币或某种外汇)的选择问题。再如，就投资决策来说由于受到东道国的产业政策和对外资的限制程度因素的影响，则又会存在投资方向和经营方式(合资、联营还是独资)的选择问题。

必须注意的是，筹资决策和投资决策这两项公司理财的基本职能在国际公司的理财活动中有时是很难加以严格划分的，这主要是由于国际公司理财的复杂性所决定的。例如，跨国支付现金股利可能是为了降低公司税收或减少外汇风险；再如，资本结构及其他筹资决策常常既是为了降低筹资成本也是为了减少投资风险，以及外汇风险管理不但涉及到筹资决策，而且也涉及到投资决策等等。基于上述原因，我们在以后的讨论中也常常是围绕着重公司理财的目标把筹资及投资这两种职能结合在一起进行，并不加以严格区分。

二、跨国财务系统

从理财学的角度来看，国际公司在理财方面的最大特点就是它能够通过各种内部转移机制在其所属公司集团内转移资金和利润。这些内部转移机制包括商品和劳务的内部转让价格、公司内部贷款、股利支付、公司管理费及特许权费、提前或推迟支付内部往来款，等等。国际公司的这些内部转移机制也称“决策变量”(Decision Variable)，它同国际公司内部之间的“实物流”(Real Flows)和“财务流”(Financial Flow)一起共同构成了所谓“跨国财务系统”(详见图 1-1)。

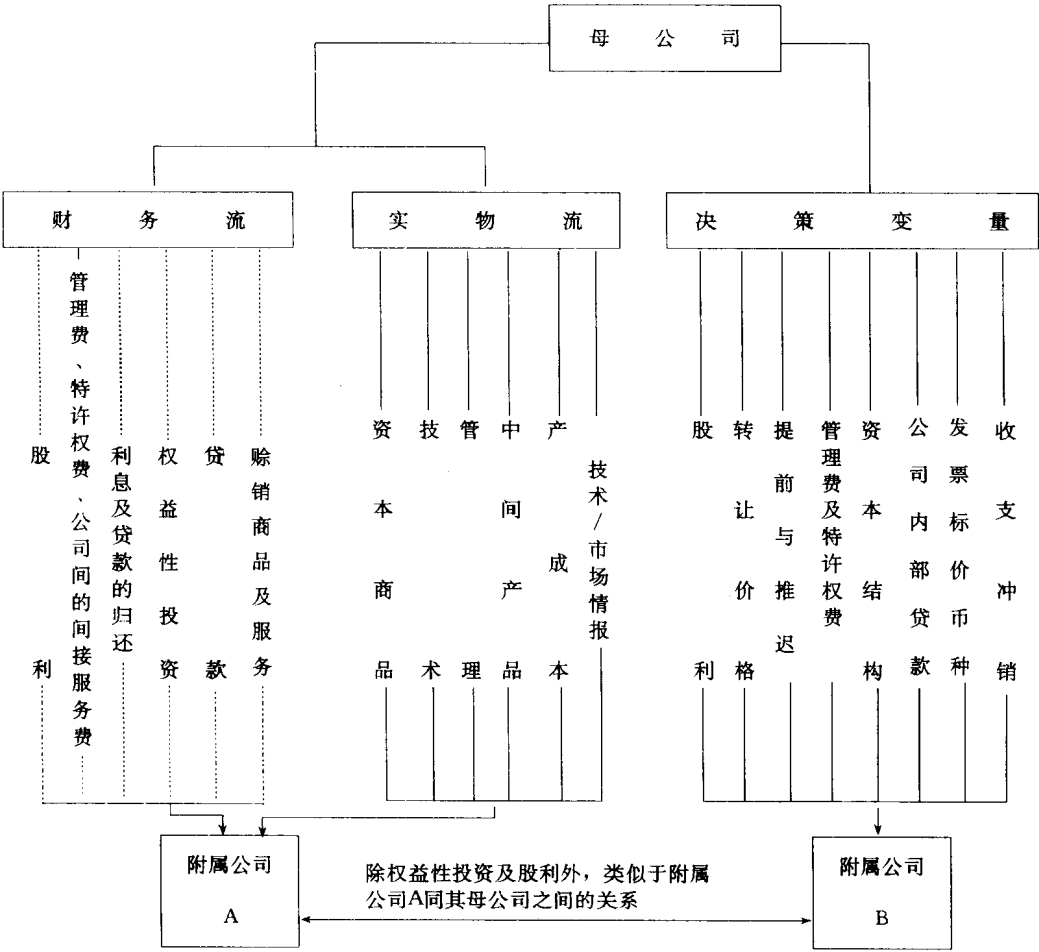
虽然上述财务系统也可能存在于一般公司的理财活动中，但它作为国际公司的跨国财务系统其特点则表现在：

(1) 财务渠道灵活。国际公司能够通过资金运动和利润分配的方式来灵活地选择财务渠道，例如，专利权和商标可以以特许权费支付合同的形式被直接销售或转让，类似地，对于公司内部的商品和劳务的买卖可采用转移调整价格的形式达到在公司内部各单位之间转移利润和资金的目的。再就投资流向来说，当资本作为贷款的形式输出海外时，国际公司至少在利率高低、币种选择及还款计划方面有很大的自由权；当资本作为权益性投资输出海外时，国际公司又可以灵活地确定其投资报酬的归还方式。当然，国际公司也不可能无限地任意选择这些财务渠道，它必须要面对国内外的各种具体环境，围绕着既定的理财目标来灵活地加以选择。

(2) 时间安排灵活性大。提前和推迟支付公司内部往来款是国际公司最常用的理财手段。公司内部往来款包括公司内部各单位之间的商品买卖、技术服务或转让、特许权售让等，对于这些往来款结算的时间国际公司可以根据公司理财的目标，通过内部赊销期限的选择、合同支付条款的规定或修改来安排。这样，对于减少公司税收、避免外汇风险都极为有利。

(3) 价值转移便利。国际公司可以通过将利润由高税收国家或地区向低税收国家或地区转移的方式达到在全球范围内减少税收支出的目的。同时，国际公司还可以为避免外汇

控制和其他法规限制,以及为发掘新的投资和筹资机会而在公司内各单位之间调拨资金,等等,这些都是一般公司财务系统无法比拟的。



注：上述实线表示实物流，虚线表示财务流

图 1-1 跨国财务系统

第 3 节 国际公司理财的基本内容

公司理财学作为财务学的一个微宏两方面的研究领域起源于 19 世纪末至本世纪 20 年代,当时公司理财学的重点只是站在第三者的立场来研究和分析公司的成立、证券的发行及公司合并等有关法律性事务,为企业筹资服务。然而,直到本世纪六七十年代它才真正发展成为一门内容和体系都较为完整的学科,其研究的内容主要包括筹资管理、投资管理、营运资金管理及利润分配的管理,其中营运资金的管理又涉及到筹资及投资管理两个方面,因此,西方一些教材亦把公司理财的基本内容概括为筹资决策、投资决策和股利决策等 3 项。

自本世纪 80 年代以来,由于美元一度大幅贬值,国际游资十分充裕,各国存贷利率及汇率波动变化莫测,跨国公司日趋发展使得国际公司理财日益为人们所重视。同时,由于现代通讯技术的高速发展以及电脑辅助决策系统的出现使得大量繁杂的数量分析变得迎刃而解,信息的储存、加工、传递不断加快,从而从根本上改进了传统的公司理财手段和技术。这样,国际公司理财的基本内容在传统的公司理财学的研究内容上发展成为侧重于对国际理财的环境、外汇风险管理、海外投资分析、海外筹资业务等各个方面。

本书正是基于国际公司理财的基本内容考虑并结合我国国际工程公司的特点,首先在第 2 章讨论了国际理财环境中的外汇管理问题,接着在第 3 及第 4 章着重讨论了有关国际公司的投资分析问题,第 5 章介绍了一般财务报表的分析技术,第 6 章探讨流动资产管理问题,最后在第 7、第 8 及第 9 章中专门研究了我国国际工程公司理财活动中有关工程结算、银行担保和海外资金筹措中的一些特殊问题,并附有大量实例,以供学习时研讨。

思 考 题

1. 什么是国际公司?
2. 国际公司理财的目标是什么?
3. 公司理财的职能是什么?
4. 试述跨国财务系统的主要特点。
5. 国际公司理财的基本内容是什么?

第2章 外 汇 管 理

在国际经济交往和合作中,各国为了维护本国的经济利益,根据不同时期的政治经济需要来制定外汇管理的政策和方针。本章先解释外汇的一些基本概念,说明外汇管理的意义、目的和外汇管理的历史演变情况,接着从经济的宏观调控方面论述外汇管理的主要措施和主要方法,并对跨国经营中的外汇投资管理和外汇风险管理的要素、条件及风险的分析和管理办法进行了较为详细的阐述,最后介绍了我国目前的外汇管理情况。从而使读者了解国家和企业外汇管理方面的基本内容和方法。

第1节 外汇的基本概念

一、外汇的定义

外汇 (Foreign Exchange),这一概念可以从动态和静态两个方面来表述。

从动态 (Dynamic) 方面来说,由于各国政治、经济交往,各国使用的货币不同,其货币收支和债权债务的清算都要通过货币兑换来办理,这种国际汇兑,简称外汇。国际汇兑是指通过银行等金融机构把一国货币兑换成另一国货币的一种行为或业务。“汇”,是指资金的移动;“兑”,是指通过银行、兑换店或其他途径进行的货币兑换。“汇”与“兑”,就是把一国的货币兑换成另一国的货币,并以买卖外汇汇票等方式来清偿国际间债权债务的一种专业性的经营活动或清算行为。通过汇兑,将一种货币转换成了另一种货币,实现了资金的国际转移。汇兑的方式主要有电汇 (Telegraphic Transfer, 简称为 T/T)、信汇 (Mail Transfer, 简称为 M/T)、票汇 (Demand Draft, 简称为 D/D) 等。人们运用国际汇兑的方式达到了国际间资金转移的目的,这就是动态的外汇含义。

从静态 (Static) 方面来说,外汇是指以外国货币表示的、用于进行国际结算的各种信用凭证和各种支付手段。其具体内容是:外国货币,包括纸币和铸币;外币支付凭证,即银行存款凭证、汇票、支票和本票等各种票据、银行支付委托书、邮政储蓄凭证等;外币有价证券,即政府公债、国库券、公司债券、股票和息票等;其他外汇资产,如黄金等。在国际经济交往和人们的日常生活中被广泛使用各种信用凭证和支付手段。这些信用凭证或支付手段的基本特征是:它们必须是以外币表示的对外支付手段;在国外有清偿债务效力;可以自由兑换。

国际货币基金组织 (International Monetary Fund, 简称为 IMF) 对外汇作出的定义是:“外汇是货币发行当局 (中央银行、货币管理机构、外汇平准基金组织和财政部) 以银行存款、财政国库券、长期或短期政府证券等形式保有的、在国际收支逆差时可以使用的债权。其中包括由于中央银行及政府间协议而发行的、在市场上不流通的债券,而不问它是以债务国货币还是债权国货币表示。”从这一表述中可以看出,它强调外汇是一国货币当局所持有的债权,而不包括一国普通居民所持有的外国债权。可见,这种表述外汇的含义实际上是指一个国家所拥有的外汇储备。这是从静态角度来解释的。