



财政部“十五”规划教材
全国高等院校财经类专业教材

GUOJI CAIWU GUANLI

国际财务管理

夏乐书 主编

(北京)



中国财政经济出版社

财政部“十五”规划教材
全国高等院校财经类专业教材

国际财务管理

夏乐书 主编

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

国际财务管理/夏乐书主编. —北京: 中国财政经济出版社,
2001.7

财政部“十五”规划教材. 全国高等院校财经类专业教材
ISBN 7-5005-5242-4

I. 国… II. 夏… III. 国际财务管理—高等学校—教材
IV. F811.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 048698 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.com>

E-mail: cfeph@drc.gov.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京印刷三厂印刷 各地新华书店经销

850×1168 毫米 32 开 17.125 印张 407 000 字

2001 年 8 月第 1 版 2001 年 8 月北京第 1 次印刷

印数: 1—3 060 定价: 26.00 元

ISBN 7-5005-5242-4/F·4656

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

编 审 说 明

本书是全国财经类通用教材。经审阅，我们同意作为全国高等院校财经类专业教材出版。书中不足之处，请读者批评指正。

财政部教材编审委员会

2001 年 5 月

前 言

各国经济从社会化到国际化、全球化，是人类社会经济发展的一种必然趋势。20 世纪后半叶是各国经济国际化飞速发展的时期，在此期间，各国之间的经济贸易发展空前加快，跨国经营的企业与日俱增，因而国际财务活动日益频繁，国际财务管理越来越重要。各国的企业界普遍认为，培养战略性国际财务专家已成为国际化时代企业的当务之急，培养国际财务专家的成果将影响企业的盛衰。20 世纪 70 年代初以来，在美、英等许多国家的大学里，都开设了国际财务管理课程，国际财务管理已正式成为专门学科。国际财务管理学是财务管理学的一个新的分支。

我国实行改革开放政策以来，对外经济贸易迅速发展，企业生产经营和财务管理日趋国际化。适应这一客观形势的需要，我国的一些大学也先后开设了国际财务管理课程，出版了一系列国际财务管理教材。经过十多年的教学实践和调查研究，教材的内容不断地丰富，水平逐步提高。在编写本教材过程中，我们除了

利用国内的大量资料以外，还参阅了美英等国近年出版的一些财务著作，注意吸收西方国家在国际财务管理方面的科学知识，同时尽量结合我国的实际情况，形成既符合国际惯例又具有中国特色的国际财务管理体系和内容。本书除绪论之外，包括外汇风险管理、国际筹资管理、国际投资管理和国际贸易外汇收支管理四部分内容。本书可供财经院校作为教材，也可供跨国公司、涉外企业、财政、税务、银行及外经外贸等部门的财会和经营管理人员阅读参考。本书由夏乐书教授主编，并编写第1至8和12、13章，王满副教授负责编写第9至11章。

由于作者水平有限，书中难免有不当之处，请读者指正。

编 者

2001年5月

目 录

第一章 总 论	(1)
第一节 财务管理的国际化	(1)
第二节 国际财务管理的对象	(9)
第三节 国际财务管理的内容及 工作环节	(12)
第四节 国际财务管理的特点	(15)
第五节 国际财务管理的组织	(19)

外汇风险管理

第二章 外汇汇率与外汇风险	(24)
第一节 外汇汇率与外汇市场	(24)
第二节 外汇风险的分类与测 量	(40)
第三章 外汇汇率预测	(71)
第一节 汇率预测的必要性	(71)
第二节 汇率预测方法	(73)
第三节 浮动汇率的预测	(78)
第四节 管理浮动或固定汇率的 预测	(89)
第四章 外汇风险管理的策略与方法	(94)

第一节	外汇风险管理的策略与程序·····	(94)
第二节	交易风险的管理·····	(97)
第三节	折算风险的管理·····	(125)
第四节	经济风险的管理·····	(130)

国际筹资管理

第五章	国际信贷筹资·····	(141)
第一节	国际信贷筹资的渠道·····	(141)
第二节	国际信贷筹资的成本与风险·····	(168)
第三节	国际信贷筹资决策·····	(180)
第六章	国际证券筹资·····	(200)
第一节	国际证券的发行与流通·····	(200)
第二节	国际债券筹资·····	(209)
第三节	国际股票筹资·····	(234)
第七章	国际租赁筹资·····	(273)
第一节	国际租赁筹资的方式·····	(273)
第二节	国际租赁的租金·····	(281)
第三节	国际租赁筹资决策·····	(289)
第八章	国际补偿贸易筹资·····	(298)
第一节	国际补偿贸易筹资的方式·····	(298)
第二节	国际补偿贸易筹资的程序·····	(302)
第三节	国际补偿贸易筹资决策·····	(307)

国际投资管理

第九章	国际直接投资的财务决策·····	(317)
第一节	国际直接投资的动机与投资方式的选择·····	(317)
第二节	国际投资环境评析·····	(329)

第三节	国际投资的纳税因素分析·····	(337)
第四节	国际投资项目的财务决策·····	(345)
第十章	国际直接投资的财务管理·····	(377)
第一节	国际直接投资财务管理的内容和特点·····	(377)
第二节	投入资本和内部贷款·····	(380)
第三节	内部贸易与转移价格·····	(387)
第四节	收益分配和费用支付·····	(407)
第五节	财务管理制度与业绩评价·····	(415)
第十一章	国际证券投资·····	(431)
第一节	国际证券投资的种类与目的·····	(431)
第二节	国际证券投资的收益与风险·····	(434)
第三节	国际证券组合投资·····	(445)

国际贸易外汇收支管理

第十二章	国际商品贸易外汇收支·····	(460)
第一节	进出口外汇收支结算·····	(460)
第二节	进出口外汇收支管理制度·····	(486)
第三节	进出口外汇收支的效益分析·····	(492)
第十三章	国际技术贸易外汇收支·····	(504)
第一节	国际技术贸易的方式与程序·····	(504)
第二节	国际技术贸易的财务可行性分析·····	(509)
第三节	国际技术贸易的价格决策·····	(513)
第四节	国际技术贸易支付方式的选择·····	(521)
参考书目 ·····		(535)

第一章 总 论

第一节 财务管理的国际化

财务管理是经济管理的一个重要组成部分，财务管理学是管理学的一个重要分支。企业财务管理为了实现所有者财富最大化目标，从事筹资决策、投资决策和资金日常运营的管理。财务与生产、技术、贸易、金融和税务等都有密切关系。随着世界各国经济贸易和金融等的国际化，企业财务管理也日益国际化，并逐渐形成了国际财务管理（International Financial Management）新的学科。

一、财务管理国际化的基本因素

财务管理国际化主要取决于以下两方面基本因素：

（一）企业生产经营国际化

企业生产经营国际化包括贸易、生产、技术等方面的国际化。

当一国的生产力发展到一定水平，生产的产品在国内市场处于饱和状态之后，就会将其产品向国外市场销售。各国企业之间的贸易活动已有了悠久的历史。在 17 世纪和 18 世纪，国际经济活动以商品贸易为主。18 世纪 60 年代至 19 世纪的工业革命大大地提高了生产力，推动国际贸易迅速发展。20 世纪以来，特

别是第二次世界大战以后，全球国际贸易更是成倍增长，1950年至1997年，全球对外贸易增长了15倍多。全球出口额从1962年的1295亿美元增长到1999年的39000亿美元。全球贸易的增长反映了国际化的影响正日益深入到几乎每一个国家和地区的经济之中。各国企业进出口贸易的进行，必然引起外汇资金的收支结算。经过长期实践，特别是近一百多年的经验积累，形成了一整套外贸财务管理的系统方法，即企业商品进出口业务的财务管理知识。

随着资本主义经济的不断发展，一些国家出现了过剩资本，本国之内有利可图的投资场所已经不够了，这就要将资本输出到落后国家，以提高利润水平。19世纪60年代，法国、瑞典、美国等的一些企业开始向国外投资办厂，建立分公司或子公司。19世纪末，出现了跨国公司（Transnational Corporation，指在两个或多个国家拥有资产和经营的公司）。两次世界大战的发生，使国际间的直接投资和跨国公司发展缓慢。第二次世界大战后，特别是20世纪60年代以来，国际直接投资有了巨大发展，1950年至1997年全球对外直接投资增长了近20倍，超过了国际贸易的增长。跨国公司数量有了迅速增加，据统计，至1997年全球共有跨国公司5.3万家，拥有海外分支机构45万家，对外直接投资存量3.5万亿美元。随着国际直接投资的不断发展，逐渐形成了国际投资方面的财务管理，包括资本投出和利润汇回等内容。

科学技术的迅速发展，对经济发展的影响日益明显。企业为了在竞争中获胜，在技术开发方面投入大量资金。一般是先在国内充分利用先进技术，获得高额利润，然后把技术向国外转让，牟取额外利润。20世纪60年代以来，国际技术转让迅速增长，据统计1965~1975年间，技术贸易总额年平均增幅为37%，而

在 1975~1985 年间年平均增幅达 41%，20 世纪 90 年代以来，国际技术贸易有了更快的发展。企业输出技术或引进技术，必然引起技术价格确定和外汇的收付，于是形成了与技术转让费收支有关的财务管理。

（二）金融市场国际化

国际间的金融活动是随着世界各国之间经济贸易发展而发展起来的。国际金融市场是指在国际间进行资金借贷、投资、黄金买卖、外汇交易、国际债券与股票发行和买卖等金融活动的场所和领域。包括国际信贷市场、国际证券市场、外汇市场和黄金市场等。伦敦、纽约、巴黎、法兰克福等金融中心早在第二次世界大战之前就已具有相当的规模，然而真正具有国际化意义的国际金融市场则是在 20 世纪 50 年代末欧洲货币市场产生之后才形成的，欧洲货币市场又称离岸金融市场或境外金融市场，其市场交易使用主要发达国家的可兑换货币，各项交易主要是在货币发行国国境外进行的，允许交易者向非居民（包括自然人和法人企业社团）筹资、投资或贷款而基本不受法规和税制的限制。60 年代又发展形成了亚洲美元市场，形成了新加坡、香港、东京、马尼拉等国际金融中心。后来又发展到巴拿马，形成了拉丁美洲美元市场。70 年代以来，由于电子信息技术的发展，各个金融中心已按世界时差联成一线，按时差排列：伦敦—纽约—香港—伦敦，一个时区市场收市的时间正衔接着另一时区市场开市的时间，并且在上述时区内的其他各地市场也联成一片，形成一个 24 小时连续不断进行交易的世界性金融市场。特别是 80 年代以来，国际投资迅猛发展，跨越国界的筹资亦持续增长，为适应投资者和筹资者的需求，金融机构和金融工具已发生显著变化，首先在美国，然后在欧洲和亚洲的金融非管制趋势，大大促进了全球统一金融市场的形成。这些剧烈变化促使今天的财务经理必须

要有全球的眼光。

金融市场国际化大大加快了企业财务管理的国际化，国际金融市场的形成和发展，为企业进行筹资和投资开辟了新的途径和领域，也为企业带来了新的风险（外汇风险），形成了国际筹资、国际证券投资 and 外汇风险管理等财务内容。在国际金融市场形成之前，各国企业生产经营所需要的货币资金，都是在本国之内筹措，货币投资（如买债券、股票等）也是在本国之内进行。随着国际金融市场的出现，使企业有可能从国外筹措货币资金（例如，从国外银行借款，在国外发行债券、股票筹集资金），也可以向国外进行货币投资（例如，购买外国公司发行的股票、债券等）。国际金融市场越发展，企业从国外筹资的来源和向国外投资的去向就越多，国际筹资和投资的方式也更灵活。特别是实行浮动汇率制度后，汇率变动频繁，有时变动幅度很大，对企业的财务收支和财务成果发生巨大影响，大大增加了企业跨国经营环境的不稳定性，企业面临外汇风险，使财务管理变得更为复杂。

二、财务管理国际化的进程

由于企业生产经营国际化和各国金融市场国际化两方面因素的综合影响，企业财务管理逐步国际化。以加工生产企业为例，财务管理国际化进程大致可概括为以下几个阶段：

（一）进口原材料、零部件和机器设备

（二）从国外引进技术，生产出国际市场需要的质高价廉的产品

（三）产品由外贸公司收购出口

（四）产品由外贸公司代理出口

（五）产品由企业自营出口

(六) 在国外设立分销机构，逐步建立销售网

(七) 向国外输出技术

(八) 从国外银行取得借款

(九) 在国外发行债券、股票筹集资金

(十) 购买外国公司发行的股票和外国政府、银行、公司发行的债券

(十一) 向国外投资举办合资、合作企业

(十二) 在国外独资设立生产经营单位

(十三) 建立跨国公司，成立跨国的生产经营管理组织

以上是企业生产经营和财务活动国际化的典型发展阶段，并不是说所有企业向国外发展都必须依次走完这条道路。各企业具体情况不同，它们进入国际市场的步骤和进程是有区别的。企业在从简单的进出口业务开始，逐步迈向跨国公司的过程中，每前进一步，国际经营业务的比重随之增大一分，其财务管理的国际化程度就逐步向前发展。

当代成功的公司都放眼世界，世界上哪个国家能向它提供最具吸引力的机会，它就在那个国家筹集资本，就在那个国家投资从事生产经营活动，就向那个国家出售它的产品，它们专门为外国市场开发产品，在国外为其产品寻找市场。例如，美国的埃克森公司在挪威联合王国附近的北海、澳大利亚、印度尼西亚和马来西亚投资开采石油和天然气；微软公司在爱尔兰建立了欧洲生产企业；可口可乐公司实际上是在全球各地销售其饮料产品，其销售总额的三分之二和营业利润的四分之三来自美国以外的地区；日本的丰田汽车公司在美国加利福尼亚和肯塔基州投资制造汽车；德国的蒂森股份公司在印第安纳州及其他几个州生产汽车产品；瑞典的霍夫曼—拉罗谢公司在美国新泽西州制造医药产品等等。欧盟在 15 个国家间创造了一个“无国界”区域，在区域

内没有沉重的关税负担，人员、资本、货物和服务可以自由流动。欧元的出现将极大地简化成员国之间的货币兑换^①。

从前述可以看出，由于现代企业的生产经营和金融市场不断地国际化，使企业跨国的财务活动不只是进出口贸易的财务，而且还有国际投资、国际筹资、国际技术转让费收支和外汇风险管理等内容，这些内容相互联系，概括地称为国际财务。国际之间的经济联系越发展，财务活动和财务关系越复杂，国际财务管理就越重要。

美国财务学教授 Douglal R. Emery 和 John D. Finnerty 合著的《公司财务管理》中指出：“当代财务的三个重要趋势是全球化、计算机化和公司改组”，“减少贸易壁垒、便捷的交通和电子通讯已将企业卷入全球市场。”20 世纪 90 年代，特别是亚洲金融危机以来，出现了“经济全球化”和“金融全球化”等新概念。一个大型的跨国公司在数十个甚至一百多个国家设有分支机构，母公司与各子公司之间以及各子公司相互之间的财务活动频繁，财务关系复杂，其财务活动已全球化。在过去技术很不发达的情况下，要及时有效地管理跨国公司的全部财务，是很困难的。而现在由于电子计算机的广泛运用，互联网使信息的收集、储存、处理和发布都十分便捷，财务管理人员一按电钮就可获得所需的大量信息，使母公司能够迅速掌握各子公司的财务情况，并及时采取管理措施。母公司与各子公司可能相隔千万里，但电子计算机和互联网等管理手段的采用，使母公司和各子公司好像同在一地那样方便。

我国自 1978 年实行改革开放政策以来，企业的生产经营和财务管理日趋国际化。

^① 1999 年 1 月 1 日欧元（EUR）正式启动。

1. 过去我国的外贸业务集中由外贸部门的外贸公司专营，生产企业基本上没有进出口业务，更没有利用外资和对外投资等涉外业务。随着经济体制的改革，许多企业已有了对外经营权，不仅从国外进口材料、设备，引进技术，还直接对国外销售产品；有些企业实行所谓的“三来一补”活动，即外商来料加工、来件装配、来样生产，获取加工装配费用，由外商提供生产设备、技术，其价款以产品或加工装配费用偿还。据统计，1999年的进出口总额相当于1978年的17.5倍，其中进口、出口分别增长13.2倍和18倍，年均增长速度分别达13.8%和15.3%，均超过同时期GDP增长速度（9.6%）。

2. 许多企业吸收外商直接投资，在国内开办中外合资、合作企业。据统计，截至2001年1月末，在我国境内开办的外商投资企业365974万家，合同外资金额6815.75亿美元，实际投入外资金额3508.45亿美元。外国投资者来自世界180多个国家和地区，目前全世界最大的500家跨国公司已有近400家在我国投资设立了企业。

3. 有些企业还向国外进行直接投资，在国外开办合资、合作和独资企业，据国家统计局提供的资料，截至1998年末，我国在境外办的企业已达5666家，分布在160多个国家和地区，协议中方投资总额63.3亿美元，其中非贸易性企业2378家，协议中方投资总额25.5亿美元。

4. 我国的一些银行、信托投资公司、企业从外国和国际金融市场筹集资金，例如，在国外发行债券、股票，取得银行借款，开展国际租赁和补偿贸易等活动，与国外的银行、公司、企业发生直接的金融财务关系。据统计，1979年至1998年我国对外借款总额共计1221.96亿美元，1993年至2000年10月末我国已有52家企业在香港和外国发行股票和可转换债券，共筹资

174 亿美元。

随着我国企业跨国经营的迅速发展，企业的国际财务活动日益增长，而且越来越复杂，加强国际财务管理已成为我国国际经济的一个管理的重要方面。

我国加入世界贸易组织（WTO）后，将进一步对外开放贸易市场和资本市场，各成员国之间实现关税减让和非关税壁垒消除，国际经贸环境将发生重大变化，我国的对外贸易和外资流入预计会出现较大的增加。据国内外较流行的估计，到 2005 年我国对外贸易额可能较目前增加一倍，即增至 6000~6400 亿美元，外商直接投资的年流入量也将由目前的 400~450 亿美元，增至 1000 亿美元。我国加入 WTO 后，企业的生产经营和财务将进一步国际化。

三、国际财务管理学的形成

财务管理学从经济学中分离出来，大约是在 19 世纪末，至今仅一百多年历史，而国际财务管理学从财务管理学中分离出来，大约是在 20 世纪 70 年代。

在美国、英国等西方国家，将国际财务管理作为专门问题进行研究，大约是在 20 世纪 60 年代，到 70 年代初，在一些大学的财务管理学教科书中，已将国际财务管理单独作为一章，后来开设了国际财务管理课程，出版了国际财务管理教科书，形成了国际财务管理专门学科。

在我国，对国际财务管理学的研究，是从 20 世纪 80 年代开始的。这时我国已实行改革开放政策，许多企业的国际财务活动日益增多，迫切需要运用国际财务管理知识。适应我国的实际需要，有些地方举办国际经营和国际财务培训班；有些大学在本科开设国际财务管理课程，在硕士研究生班开设国际财务研究课