

管理世界 特辑

中央电视台电视讲座讲义

中国企业跨国经营 战略与决策

(上 卷)

管理世界中国企业评价中心

《世界经济》编辑部

中央电视台教育节目部

前 言

进行海外投资和跨国经营,是当代生产社会化发展的必然趋势。随着我国改革开放的不断深化,企业走向国际市场、实行跨国经营的呼声日益高涨。1991年11月,《管理世界》中国企业评价中心与国务院研究室、经贸部国外经济合作司、对外经贸大学联合举办了全国范围的“中国企业跨国经营政策研讨会”,收到较大反响。在这次会议上,与会的有关领导、专家学者和企业界人士一致认为,我国企业实行跨国经营目前面临的主要问题之一是人才问题。不少企业纷纷要求举办有关培训班。

考虑到为了不给企业增加额外负担,并为听课人员提供方便,我们决定联合举办这次“中国企业跨国经营战略与决策”电视讲座,以期望在培训跨国经营人才、促进企业参与国际竞争方面,做些力所能及的工作。

这次讲座得到了有关单位的大力支持。主讲人大都是国内知名的专家学者,他们从讲稿的撰写到录制电视节目,都本着一丝不苟的负责精神,不少主讲人为了使讲座更加适合听众的需要,几易其稿,这也是使我们三家主办单位都大为感动的。谨借此机会,表示深深的谢意。

管理世界中国企业评价中心
《世界经济》编辑部
中央电视台教育节目部
1992年10月

目 录

(上卷)

前 言	(1)
第一讲 中国企业跨国经营问题	经贸部部长 李岚清(1)
第二讲 世界经济一体化的发展与世界经济格局	 中国社科院世经所副所长 罗肇鸿(8)
第三讲 跨国公司的形成与发展趋势	 南开大学原校长 滕维藻(27)
第四讲 发展中国家的跨国企业	 对外经济贸易大学副校长 王林生(48)
第五讲 跨国经营与企业经营机制转换	 国务院发展研究中心副主任 孙尚清(62)
第六讲 办好中国式跨国经营企业应具备的条件	 对外经济贸易大学校长 孙维炎(67)
第七讲 蓬勃发展中的我国海外投资企业	 经贸部国外经济合作司司长 陈永才(94)
第八讲 中国企业跨国经营的一个成功案例	 中国外运总公司总裁 刘福麟(109)
第九讲 跨国经营的环境分析	对外经济贸易大学 夏 申(115)
第十讲 跨国经营企业的战略规划	 南开大学国际经济研究所 蒋哲时(155)
第十一讲 跨国公司的组织结构	 南开大学国际经济研究所 冼国明(186)

目 录

(下卷)

第十二讲	国际财务管理	
		南开大学会计系 杨绍纯(206)
第十三讲	主要西方国家投资法和公司法的简况及其比较	
		对外经济贸易大学 沈四宝(232)
第十四讲	跨国公司会计的几个问题	
		对外经济贸易大学 马春光(261)
第十五讲	跨国经营中的税务问题	南开大学 高尔森(298)
第十六讲	各类国家对跨国公司的管制	
		对外经济贸易大学 葛 亮(323)
附录:	世界各国的投资法律环境	(352)

第十二讲 国际财务管理

南开大学会计学系 杨绍纯

财务管理是企业经营管理的基本组成部分。企业财务体现着企业在生产经营活动中与各方面的财务关系,这种财务关系,集中反映在企业的资金运动,包括资金的筹集、资金的运用、资金的收回以及盈利的分配。纯属国内经营企业的财务活动限于在本国范围之内,国际企业的财务活动跨出本国国界,涉及的问题十分广泛。国际财务管理是对国际企业与其它国家或地区的企业、单位发生的财务关系所进行的管理。

国际财务管理是在继承传统财务管理的理论方法基础上,融入了国际金融、国际贸易、国际投资、国际税收和国际会计中涉及财务管理的理论和方法,无论在管理目标和方法上都具有与纯属国内经营企业明显不同的特点。为突出重点,本文拟从国际财务管理的特点和目标、国际融资管理、国际投资管理、外汇风险管理、国际企业的税收管理和国际转移定价等方面加以说明。

一、国际财务管理的特点和目标

企业进行跨国经营,突破了传统企业经营的界限,它们或是成立跨国公司,在国外设立子公司,或在国外建立分支机构,可以通过国际金融市场进行融资活动,也可以在国际市场上进行投资,使企业经营国际化,参与国际经济大循环。这是当代国际企业发展的必然趋势,它决定了国际财务管理的经济内容。

国际财务管理与纯属国内经营的财务管理的基本原则和要求是一致的。然而由于企业跨国经营所遇到的环境发生很大变化,作为国际企业经营管理核心的财务管理,在管理目标、管理方法和经营管理的理论与实务上,与纯属国内经营的企业相比,情况复杂得多,理财的内容和方法也丰富得多。它的显著特点主要有:

(一)国际企业面临的环境因素更复杂。

国际企业面向国际市场,涉及各国社会、政治、经济、法律等因素。跨国财务管理人员进行财务决策时,不仅要考虑本国情况,而且还要注意研究国际形势和其它国家政治、经济、法律等状况的变化,包括各国汇率变化、外汇管制程度、利率的高低、税负的大小、通货膨胀率高低等的变化。这些变化都直接影响国际企业的财务

状况和利润水平。

(二)国际企业财务管理有多种选择和机会。

国际企业的经营涉及多个国家。各国政治经济情况不同,如货币有软有硬、利率有高有低、税负有大有小、政府干预有松有紧,这样的世界环境给国际企业提供了多种选择的机会。它们可凭藉自己掌握的信息和分析判断能力及其在世界各地的经济网络,在国际市场上筹集低成本资金,或可在经营上合理安排投资组合,获得廉价生产要素,争取更多的获利机会。

(三)经营上有风险性。

世界各国经济竞争日益激烈,跨国经营会遇到较多的风险。有经济风险,如汇率变动的风险、利率和通货膨胀变动的风险,可引起国际企业资产负债实际价值的增减;税收歧视和重复课税,可能影响企业的税负和国家间税收分配。还有政治风险,如政府变革、政策法律变动以及战争风险,可能导致没收、征用国际企业的财产。

由此可见,国际企业在财务管理的内容和方法上比国内经营企业复杂得多。对于国际财务管理的目标,不同制度和不同政治、经济、社会背景,就会导致不同的目标。尽管国际上曾提出“利润最大化”、“净现值最大化”、“资本成本最小化”、以及“股东财富最大化”等管理目标。但结合我国情况,财务管理的目的是提高国际企业的经济效益,以尽可能少的资金、尽可能低的成本,为社会创造尽可能多的产品,为国家实现尽可能多的收入和利润。

我国自执行改革、开放经济方针以来,对外经济有了迅速的发展。对外投资不断增多,仅1990年4个月就批准海外投资项目119项。从1982年起至今,我国陆续在东京、伦敦、法兰克福、香港、新加坡等地发行了近30项国际债券,筹集数十亿美元的外汇资金。目前为止,我国批准的三资企业已有2万多家,利用外资达300多亿美元。应该指出的是,与我国合营的外商,许多是跨国公司。发展外向型经济,有效地利用外资,开展跨国经营,已成为发展和推动我国经济的重要方针。当前全党正在贯彻落实小平同志重要谈话精神,集中精力把经济建设和改革开放搞得更快更好。我们研究学习国际财务管理,就是为了在发展我国外向型经济中,在激烈国际竞争的条件下,寻找各种有利的机会,在跨国经营管理上占居主动地位,更好地为社会主义经济建设服务。

二、国际融资管理

国际企业生产经营需要有一定数量的外汇。国际融资的一个重要任务,就是选

择最有利条件获取所需要的各种资金。国际企业在国际金融市场上融资有其特殊方式,可以发行国际股票、债券,或通过商业信用、银行贷款以及外商投资、中外合资、融资租赁、补偿贸易等方式进行融资。

国际金融市场的活动集中在一些国际金融中心城市。伦敦和纽约是最主要的国际金融中心。但自 60 年代以后,一些其它城市也显示出它们在金融上的重要性,如东京、巴黎、苏黎世、日内瓦、阿姆斯特丹、新加坡和香港,也分别成为国际或地区性的金融中心。国际金融市场是国际上融通资金的场所,最主要的有:欧洲货币市场、亚洲货币市场、国际债券市场、国际股票市场、国际性和地区性开发银行。现就国际融资主要方式加以说明。

(一)欧洲货币市场

欧洲货币市场也称欧洲美元市场,伦敦是欧洲货币市场的主要中心,欧洲美元是指在美国境外各银行或金融机构中的美元存款。欧洲货币市场起初是以欧洲美元为标志,进而出现其它欧洲货币,如欧洲马克、欧洲英镑、欧洲日元等。

欧洲货币市场并不是一个外汇交易市场,而是一种资金借贷市场。它是二次大战后资本主义世界货币体系中各种矛盾的产物。它之能得到发展有多方面政治经济原因。从国际财务角度说,西欧国家的利息率比美国高,促使跨国公司,甚至一些国家中央银行,把闲置的资金存放西欧。大部分欧洲美元存款金额都在 50 万美元以上,存量较大,存期一天至五年以上不等,资金来源充足。而且欧洲美元贷款利率比较低,那是由于借款人通常是大公司、大银行、或一些国家的政府部门,借款量大,信誉好。另外参与贷款的银行,业务上所收取的管理费用比较低。加上借款简便,运用灵活,周转期短、流动性强,因此欧洲货币市场借贷业务十分活跃。

欧洲美元借款由于后来扩大到非美元借款,在欧洲货币市场上一般简称欧洲信贷。其借款利率长期以来与伦敦银行间同业拆放利率(LIBOR)为基础加上一个加成,加成大小视贷款金额多少而定。80 年代以来,伦敦银行间同业拆放利率与美国货币市场利率同时并用,作为欧洲货币市场信贷利率的基础。

欧洲货币市场贷款分短期贷款和中、长期贷款。贷款金额可从 50 万美元到 1 亿以上美元。一般是以 100 万美元作为一个单位。贷款期限可从 30 天到 7 年。如果客户资信较佳,12 个月以下短期借款是比较容易取得的,借款人简单地提出申请,只要贷款利率和所规定的条件符合银行要求,银行借款可立即被接受。如果一家国外子公司请求借款,常需要由母公司担保,这种担保可先用电话联系,事后再送交担保信件加以确认。贷款一般没有定期摊还贷款的要求,即对贷款要求定期偿还一定本金和利息,全部贷款只要求到期日偿还。贷款还可以贷款限额方式进行,

一般是不超过12个月,到期末还可以再协议期限。然而对未使用贷款限额的部份应征收0.25%—0.5%的约定费。至于中长期信贷,借款人可根据本国需要拆借。需要此类贷款的银行、企业或政府机构,都可向欧洲货币市场的商业银行申请借用,一般为2—7年,还可达到10年。这类贷款可由个别银行提供,也可由银行团提供。

国际银行信贷,借贷双方需规定一定的权利义务,即信贷条件,主要应包括贷款利率率,各种借款费用,如管理费、代理费、承担费等,贷款偿还方式,贷款期限以及贷款币种。借款人对信贷条件必须逐项权衡选择,特别是币种的选择。对于借款人来说,取得借款选用软币比较有利,因借款人可以从汇率下跌中得到好处。如选用硬币,则需减低利率。汇率和利率两因素必须结合起来权衡利弊,经过比较才能作出正确选择,顾此失彼可能导致损失。

(二)国际债券融资

债券是公司筹集资金向社会公众发行的一种约定时间偿还本金,并按一定利率按期支付利息的有价证券,分为国内债券和国际债券。

国际债券是债券发行人在国际金融市场发行的债券。国际债券所规定的面额、发行额、票面利率、发行价格、偿还期限与偿还方式等条件的要求,与国内债券基本相同,也是要考虑发行人的资信和市场形势。债券的发行价格也要根据货币的时间价值原理确定,它取决于债券的现值,而非面值。

国际债券可分为外国债券和欧洲债券两类。外国债券是一国政府、银行金融机构或公司在外国债券市场发行的,以发行所在国货币为面值的债券,如中国公司在日本市场上发行的日元债券等。外国债券市场主要在美国、日本、德国、瑞士四国,其它国家外国债券的发行很少。欧洲债券是一国政府、金融机构或公司在外国以第三个国家货币或货币单位(如特别提款权等)为面值发行的债券,例如中国在法国或德国证券市场上发行以美元为面值的债券,称为欧洲美元债券,债券面值为日元的,称为欧洲日元债券。欧洲债券市场是60年代兴起的国际债券市场,通常是由国际垄断组织承保办理发行。欧洲债券市场是一个境外市场,是以欧洲美元为主体。这种债券也可在其它一些国家同时出售,债券发行自由,只需借款所在国政府批准,不受各国法令和金融政策的约束。

国际债券发行方式分私募发行和公募发行两种。私募发行主要由少数银行、投资信托公司等金融机构认购,债券不公开出售,也不在市场上流通。采用这种方式,债券发行者可较少披露自己企业的资料。公募发行则是在债券市场上向公众公开出售和流通,任何人均可购买。发行这样债券必须向公众提供财务报表和经营状况

等详细资料。

国际债券的发程序,不同国家要求各有所不同,均有较严格的规定,一般包括如下程序:(1)评定债券发行人的资信,向发行所在国证券交易机构呈报注册文件。(2)选择主牵头人负责组织包销工作,决定发行条件。(3)证券交易委员会审批注册报告。发行人规定发行具体条件。(4)发行人与经理包销团签订包销和认购合同,包括受托合同、本利支付合同。准备债券出售工作。(5)证券交易委员会批准注册生效,发行人选择发行生效日,债券定价,正式发行。

债券发行人在发行中,需支付各种发行费用,包括代理人代销手续费、律师费、上市费用、债券管理费、还本付息手续费等。

我国利用国际债券市场筹集资金应注意以下问题:(1)中国人民银行为办理发行国际债券归几个管理部门,凡对外发行债券,应向中国人民银行总行报送申请书,提交可行性研究报告和发行债券单位的基本情况,由人民银行总行提出审批意见。(2)发行债券要委托在国外有资信的中国银行,中国国际信托投资公司代理发行,如需直接对外发行,应事先征得上述两金融机构同意担保。(3)注意进入多个国际债券市场,利用各国际证券公司间的竞争,对众多债券市场因素进行分析,抓住主要作用因素,分析预测债券走势,选择有利条件和时机。为此,应广泛与外国银行、证券公司接触,吸取它们实践中对投资者心理、市场走势、利率水平、发行数量等方面积累的经验供作参考。(4)注意合理搭配软硬货币间的比例,以分散或抵销可能发生的外汇风险。(5)做好预测利率变动趋势,决定债券计息方式和偿还期限。预测利率下降趋势,可采用浮动利率,以减少未来利息支付;预测利率上升趋势,应采用固定利率。采用固定利率,预测利率下降趋势时,应适当缩短偿还期,也可在期限长的债券合同中,规定提前偿还条款,当利率下降时,可提前偿还。这些方法可灵活运用。

国际债券融资应具有一批素质较高的人员,对他们的要求,不仅要熟悉债券市场,而且对外汇市场、远期期汇市场比较熟悉,此外,还应对主要西方国家当前经济状况、货币财政政策、金融管理制度以及税收、法律制度都有清楚的了解,以便选择市场机会,迅速作出正确决策。

(三)国际股份筹资

国际企业可以通过在国外发行股票筹集资金和扩大资本。股票是股份公司发给股东的入股证明,也是投资者加入股份和取得收益的凭证。近些年股票市场已呈现国际化趋势。美国纽约大学工商管理研究生院 1983 年统计,世界主要股票交易所外国股票都占很大比重。荷兰阿姆斯特丹,外国上市股票的公司有 256 家,比荷

兰本国上市公司还多 41 家；伦敦证券交易所，外国股票上市的公司有 515 家，占国内上市公司数的 1/4；美国有 10 家公司股票在东京上市，而纽约证券交易所约有 50 家外国股票上市，有 250 家外国股票向证券交易委员会申请登记注册。此外还有许多外国证券在美国进行柜外交易。

股票分普通股、优先股两种基本形式。普通股股东享有参加股东大会行使表决权、股利分配权、优先认股权和公司解散时分配公司净资产权。优先股股东有优先分配股利权、公司解散时优先分配公司净资产权。优先股股东无参加股东大会权利和参与企业经营管理权，也没有选举权。公司发行股票时，须考虑二者间的比例关系。优先股比重大会影响普通股股东的收益。股票除面值外还有股票市场价值。公司实力强，股东享有的权利高，吸引力大，股票市价就高。股票价格的变动与企业盈利和发放股利水平有直接关系，但与市场利率水平成反比。银行贷款利率低，资金容易取得，公司利息负担减轻，盈利增多，股价上涨，反之会引起股价下跌。此外，股票是股东认购公司的股份，不能退股，但可以自由买卖，且每股面值小，便于吸收社会资金。股票可以在国内发行，也可在外国发行，成为国际股票。在国外发售股票可以增强公司的国际形象，扩大未来筹资的途径。上述股票的基本特点，国际股票和国内股票原则上是一致的。

股票上市发行要通过证券交易所。在外国发行股票需遵循所在国证券交易法规，向外国证券管理机构提出申请。大多数证券交易所是由政府机构管制的，如美国证券交易委员会、日本的大藏省、意大利的公司证券全国委员会等。对打算进入他们证券市场发行股票的公司都规定揭示要求。一般认为美国的揭示标准是世界上严格的。美国证券交易委员会采用两套格式，一套适用于国内公司，另一套适用于外国公司。美国规定外国公司股票在美国上市，应填报 20—F 表，这是首次登记在证券交易所上市交易股票时使用的格式，也是年度报告的格式。此外季度应填报 6—K 表。表式 S—1 为登记首次在美国证券交易所发售证券所使用的格式，它包括提供给投资者的募股说明书。总的说来，对外国证券发行者所要求揭示的内容比国内的较少。现将所要求揭示的信息概要如下：

1. 一般信息。包括各类股票名称、面值、额定资本、已发行资本的变动情况，公司的历史，经营业务概要和未来展望，子公司和联属公司详情，主要资金提供者或银行，董事、高级职员姓名和职称、经历和他们拥有的股份数量。

2. 财务信息。年度报告，资产负债表，其它财务信息，采用的会计原则与美国的差别，审计师报告，股利信息。

3. 法令信息。原在国的公司法、税法、外汇管制法和会计准则的概要。原在国

颁发的创建证明书,公司执照和章程副本。

4. 拟上市交易股票详细情况。包括对股票类别、面值、权利等的说明,发行在外的股份数,公司拥有的股份数,本国居民拥有股份数,股东人数,最大股东持有股份数量及说明,股票上市的证券交易所名称,原在国股票交易所的价格范围。

对美国上列要求揭示的项目,世界各大证券交易所也有类似要求,但要求揭示项目有取有舍,可见在国外上市发行股票要求是很严格的。

发行国际股票也和债券一样,需要掌握分析股市信息。这方面也需要听取国际上包销商或证券交易机构有经验的人员的意见,吸取有效的经验。

(四)国际商业银行信贷

国际商业银行信贷是一国政府、银行、企业,在国际金融市场上,向外国银行借入货币资金的一种借款。贷款人主要是发达国家的大商业银行。贷款货币主要是国际上常使用的美元、英镑、马克、瑞士法郎、日元等。

国际商业银行信贷,有的与商品出口相联系,有的与工程项目相联系,有的由借款人自由运用的称为自由外汇贷款。按期限可分为短期贷款和中长期贷款。

短期信贷期限一年以下,主要凭资信,借贷双方一般不签贷款协议、不限用途,一般通过电话、电传,事后书面确认,手续简便。

中长期信贷贷款期一年以上,中、长期限的划分各国不很一致。由于期限长、金额多、风险大,借贷双方应签订贷款协议,有时要由借款国政府提供担保。中长期信贷可由独家银行承担,每笔金额几千万至1亿美元,贷款期一般2—5年;也可由一家银行牵头,多家银行参与,联合组成银行团共同对项目提供长期贷款,每笔贷款额一般为1—10亿美元,期限一般5—10年,或10年以上。

国际商业银行信贷,按国际金融市场利率并受资金供求关系影响,利率较高,年利率15%左右,而且贷款期限比政府贷款期短。政府贷款具有援助性质,属低息贷款,一般年利率3%,有的甚至无息。国际金融机构如世界银行的项目贷款,年利率约10%。

中长期信贷必须签订贷款协定,协定内容主要应包括:贷款币种,贷款期限,金额数量,交款地点,利息率,贷款费用,提前偿还条款,还款货币选择权,违约条款,保证条款,司法条款,资金用途条款,税收条款,分阶段提取资金条款等。签订贷款协定中应着重考虑如下问题:

1. 贷款利息。利息关系借款人费用负担大小的问题,应着重考虑确定利率的因素。贷款利率的高低,因货币市场、贷款期限、贷款币种和贷款属银行间拆放还是银行对客户贷款的不同而不同。

欧洲货币市场是以欧洲美元为中心,一般是以伦敦银行同业拆放利率(即LIBOR)为基础,亚洲美元市场一般以新加坡亚洲美元同业拆放利率为基础。

短期借款,如属银行间同业拆借,即采用银行间同业拆放利率,如系银行对客户贷款,则在银行间同业拆放利率基础上加一附加利率。短期借款利息,银行在贷款时就从借款人借款金额中扣除。

中长期借款,在欧洲货币市场上,欧洲美元贷款利率,是以伦敦银行同业拆放利率或以美国国内商业银行优惠放款利率为基础,加上附加利率。其它欧洲货币利率各有不同,如欧洲日元中长期贷款,按伦敦银行同业拆放利率或按日本长期放款优惠利率为基础,加上附加利率。亚洲美元市场上中长期贷款利率,是以新加坡或香港银行同业拆放利率为基础,加一附加利率。利率加成多少,要视贷款额大小、期限长短、市场资金供求情况,借款人的资信高低、所借币种风险大小而定,一般0.25—2%。由于中长期信贷期限长,且市场利率经常变动,大多采用浮动利率,每隔一季或半年根据市场利率变动情况调整一次。中长期贷款利息是在每季或半年计息期末,按实际用款额和实用天数计算,每计息期末分期支付。对此利用这种借款者必须有一清楚的了解和测算。

2. 贷款费用。费用多少会影响贷款成本,应加权衡。除应付利息外,还要支付管理费和杂费。这是付给牵头银行的,一般按贷款额的一定%比支付(如0.5—1%)。代理费,是支付给代理行业务支出用,这种费用标准不一。承担费,是贷款行按协议筹措资金,而借款人未按期使用,按未使用金额和天数计算。费用率一般为0.125—0.5%,每季或半年支付一次。

3. 偿还方式和贷款期。到期一次偿还适合于金额小、期限短的借款;分期偿还适合于金额大的长期贷款。可规定一宽限期,宽限期内借款人不还款,只付息,宽限期后开始分期还本。贷款期分名义期限和实际贷款期,实际贷款期=宽限期+ $\frac{\text{名义贷款期}-\text{宽限期}}{2}$,借款人可以斟酌实际用款的期限。此外,签定协议时,应争取将提前还款条款列入协议,这点在债券筹资中已提到过,主要是考虑市场利率波动会给借款人带来的不利所采取的措施。

4. 贷款货币的选择。在浮动汇率制下,汇率波动幅度较大,选择信贷货币十分重要。借款时选用软币比较有利,可从软货币汇率下跌中得到好处,而对贷款银行来说,正与此相反。如使用硬币贷款,借款人为弥补汇率上升时的损失,就要求降低利率。因此借款人在取得贷款时,必须结合考虑货币软硬和利率高低的因素。

(五)国际贸易信贷

善于理财的出口商,可不使用自有的资金,在整个贸易过程中,扩大信贷,进行融资,直至进口商收到商品支付现金。另一方面,进口商也可通过融资完成其全部采购任务。这通常是在进、出口商和金融媒介之间选择某些方法达到这个目的。这就给国际贸易融资提出一个重要的目标。

国际贸易信贷可分为进口信贷、出口信贷;按期限可分短期信贷、中期信贷和长期信贷;按抵押可分为有抵押信贷和无抵押信贷,按提供信贷者还可分商业信用和银行信用。

1. 短期贸易信贷

国际贸易的短期信贷,主要是满足商品周转较快、成交额不大的资金需要。可分商业信用和银行信用。

(1)商业信用。是进出口商相互提供的信用,如出口商进行赊销或进口商预付货款。这种商业信用,一般用在跨国公司母、子公司之间,或对客户信誉比较了解的情况下。有时也是为便利推销商品,减少向银行申请承兑等手续和信用花费。然而,这种信用常与银行信贷相联系,如银行给进口商信贷支持,进口商方可向出口商预付货款,也可能是银行向出口商提供信贷,出口商再对进口商赊销商品。

(2)银行短期贸易信贷。是银行根据进出口商的信用而提供的信贷。分有抵押和无抵押。如银行对出口商承接国外订货而购买原材料等给予的贷款是无抵押贷款。

进出口贸易中,信用证是广泛使用的。进口商通过协议向银行申请开立商业信用证,向银行交存部份存款,经银行审查准予开立信用证,即由银行代表企业承兑货款。出口商收到信用证,在发运商品同时,以发货票、海兑税票、保险单、包装运输单和提货单为依据,向进口商签发汇票,一并交银行作为抵押。如出口商银行保兑信用证,即可取得抵押贷款,如出口商银行不负责保兑,则由进口商银行代表进口商支付货款。若银行收不回垫款,可出售提单以补偿贷款。

此外还可采用让售应收款方式,将以商业信用形式出口的商品,在货物装船后,立即将汇票、发货票、提货单等单证,提交给客帐经纪商,从那里取得资金。客帐经纪商根据收款风险程度,按应收款额收取6—18%的佣金。这种融资形式在英、美、法、日等国十分流行。

2. 长期贸易信贷

长期贸易信贷是一年以上和五年以上的中长期信贷,这种信贷适用于大型机械、成套设备、船舶出口或承包国际工程项目等。是一国银行为鼓励商品出口竞争,对本国出口商、外国进口商或进口方银行提供的信贷。可分卖方信贷和买方信贷。

(1) 卖方信贷(Supplier's credit)。出口大型设备等,需要资金多,时间长,进口商往往要求采用延期付款办法,出口商为加速资金周转,需要取得银行卖方信贷。卖方信贷是出口方银行向出口商(即卖方)提供的贷款。这种贷款合同由出口商与银行签订。具体做法是,买卖双方签订购销合同后,进口商先支付贷款10—15%的定金,其余货款在分批交货的若干年内分期偿还,一般每半年结算一次,并付给延期付款期间的利息。出口商根据与银行签定的协议,以所收到的货款和利息,分期归还贷款本息。因此,卖方信贷实质上是出口商从出口国银行取得贷款,再向进口商提供分期付款的商业信用。

(2) 买方信贷(Buyer's credit)。是出口方银行直接向进口商(买方)或进口方银行提供贷款,其附带条件就是贷款必须用于购买债权国的商品。银行资金充裕,以银行信用直接贷款给进口商(买方),使进口商能有资金及时向出口商支付货款,使出口商能够及时收回资金,加速资金周转,因此,买方信贷对进出口商都有利,故国际上使用比较广泛。具体做法有两种方式:一种是出口方银行直接贷款给国外进口厂商;另一种是出口方银行将款贷给进口方银行,进口方银行以即期付款方式代进口商支付应付货款,并按贷款期限向供款银行归还贷款本息。

中长期贸易信贷还有应收票据收买业务,是在延期付款的大型设备贸易中,出口商把进口商承兑的半年以上至五六年的远期汇票,无追索权地售给客帐经纪商或金融机构,提前取得现款的一种融资方式。亦即办理贴现。

此外还有信用安排限额、签定“存款协议”等中长期融资方式。

(六) 国际开发银行贷款

国际开发银行分为两类:一类是地区性开发银行,是由地区成员国出资成立的,如亚洲开发银行,非洲开发银行等,为促进本地区成员国经济发展提供贷款的银行;另一类是世界性开发银行,主要是世界银行集团,它是国际复兴开发银行(即世界银行)、国际开发协会和国际金融公司三个相关国际金融机构的总称。

1. 世界银行

世界银行属联合国的专门金融机构,由会员国认股方式组成。资金主要来自会员国实际缴纳的股金,发行债券筹措的资金和业务留存的净收益和其它资金。世界银行以股金作为贷款的金额有限,占贷款额不到7%,贷款中70%是靠发行债券借入的。

世界银行贷款一般与特定工程项目相联系,称为项目贷款。项目须经世界银行精心挑选,认真核算监督分析,贷款一般只提供项目贷款所需资金总额的30—40%,项目中的当地货币开支部分,由本国政府自己准备。贷款期限短则数年,最长

可达40年,宽限期5—10年。贷款利率低于市场利率。贷款只贷给会员国中有偿债能力的低收入发展中国家,且一般只提供项目建设所需的外汇资金。因此,银行在承诺贷款前,必须审查申请国的偿债能力和外债偿还率。

世界银行的一般贷款程序如下:

(1)项目选定。本国提出的项目应与世界银行的计划相一致,项目选定大都应申请国的要求进行,也可由联合国有关机构推荐选定。

(2)项目准备。在世界银行审查前,借款国应对选定项目进行可行性研究,对项目的技术、经济、组织管理和财务等方面,进行成本效益分析,成本、产销量、利润分析和财务分析。

(3)项目评估。这是审查贷款项目中最重要程序,由世界银行有关专家和工作人员与项目主管部门共同负责,根据项目评估报告进行审查。项目报告一般包括7个部分,即:

A. 公司或借款人的基本情况。包括所有权和法定资本,信用检查,财务执行状况,组织管理状况,联属公司、股利、劳工关系状况。

B. 项目。项目概述,成本预测,融资方法,项目进度表,资金投入表,项目现状。

C. 销售市场。行业状况,商品供求分析,价格分析,公司销售情况和销售计划安排。

D. 技术方面。项目选址,当前经营范围,生产程序说明,机器、设备、建筑物要求,原材料需求,人力需求,技术协作,废料处理。

E. 财务方面。收入、利润预测,资产负债预测,现金流量预测,够本点分析,敏感度分析,偿债保证。

F. 经济意义。对公司,对国家经济。

G. 结论或建议。

(4)项目谈判。包括贷款金额、期限,偿还方式及保证项目,执行的措施。

(5)项目执行。借款国执行,世界银行监督,保证贷款合理使用。

(6)评估总结。大约在项目贷款发放完毕后一年左右进行。

根据上述,自项目选定、准备、评估、谈判四个阶段,一个项目大约需1年半至两年。

2. 国际开发协会。是以世界上最穷的国家为援助对象。提供的贷款年限长达35—40年无息优惠贷款,只收0.75%的手续费,统称“软贷款”,借款国还贷款时,可一部分或全部用本国货币偿付。

3. 国际金融公司。只对私营或公私合营企业投资、贷款或入股。投资不超过总

投资的20%，入股范围在10—15%之间，贷款期限一般10年，贷款利率与商业银行差不多。

(七)国际租赁融资

国际租赁是不同国籍当事人之间的租赁。对出租人来说，是一种通过信贷取得利润的方式；对承租人则是一种筹资方式。国际租赁一般是长期租赁，通常有3—25年以上。

国际租赁方式有融资租赁、经营租赁、维修租赁、杠杆(衡平)租赁、卖出再租回租赁等。从融资角度，融资租赁是企业向租赁公司筹措设备资金的一种有效方式。国际租赁公司将机器设备买或租进来，然后租给企业使用，企业取得设备使用权，在使用期以投产所创外汇分期支付租赁费，租赁期满，可由企业留购，办理产权转移手续。这种租赁方式，在资金筹措上比分期付款采购还有利，我国一般愿意采用。但是对租赁融资与信贷融资，采用哪种方式对企业有利，需要通过计算，比较租金与利率水平以及企业资金状况进行决策。

三、国际投资管理

国际投资是指一个国家的政府、企业或个人将其资本，包括货币资金、设备、技术、专利等资产或无形资产，投放到另一个或几个国家进行经营的活动。国际贷款仅是为了进行国际间资金融通，贷款人收取利息不承担经营风险。有一些公司既从事国际贸易，也从事国际投资，然而投资与出口贸易是两种性质的业务。20世纪以前国际投资包括购买债券，消极持股，投资规模较小，主要是开发自然资源。二次大战后，国际投资结构的重要变化是生产活动国际化，国际投资方向朝着制造业，面向技术密集型，生产收入高的消费品，而且向发展中国家投资的比重增高。近年来投资趋势是服务业逐步增多，而且向发达国家投资的趋势有所上升。当前国际资本大量是在跨国公司间移动。国际投资一般是中长期的投资；可分为直接投资和间接投资。

(一)国际直接投资

直接投资是对企业产权进行的投资，可以在国外创立企业建立分支公司，也可以通过购买国外公司多数股份，取得控制权，使之成为子公司。也可以以投资经营所实现利润进行再投资。

国际直接投资受东道国法律、政治的限制和成本的影响，投资决策比国内投资程序复杂得多，常常要根据十分广泛的战略上的、行为上的和经济上的考虑来决定。

1. 战略上的动机。国际直接投资首先要从战略上考虑,投资的战略动机可分五种类型:

(1)寻找出口贸易市场。在国外直接设厂投资,既满足当地产品需要,还可使所生产产品出口到另外的国外市场。

(2)寻求原材料等自然资源。在国外投资开采原材料,既是为了出口,也是为便于在东道国加工和销售。

(3)寻求生产的高效率获取更高利润。生产活动包括若干要素,在国外寻求某一个或几个生产要素,其价格比国内低的国家进行投资。

(4)寻求高技术和管理知识促进技术引进。在国外直接投资目的是可得到技术和管理的专门知识。

(5)寻求政治安全。在其它国家建立新的公司经营比国内安全。

以上五种类型的投资动机不是互相排斥的。例如在巴西开设林业公司,是寻找那里的木材,也是为了在巴西市场上销售一部分林材产品。

国外直接投资之所以首先是战略上的考虑而不是财务上的考虑,原因就在于,风险的估量和外汇风险常常超过研究一个项目所进行的财务测算,因为,风险分析和决策比一项财务现金流量折现分析和投资回收率的测算的范围要广得多,其后果影响大得多。虽然现金流量现值分析依然是项目分析的重要方法,但它不是一个公司选择投资的决定因素。

2. 行为的动机。国际投资决策的行为方面动机,一般是外部环境和公司组织内部的促动。外部环境,常是外国政府、公司生产销售分配部门及客户所提出各种不能忽视的建议。另外还可能受某种社会潮流的影响,以及别人在某个领域成功竞争经验的影响,还可能由于国外强烈竞争,唯恐本身失掉市场等因素的促使。公司内部主要是个人的倾向,或公司集团的意见。在这个问题上通过调查研究选择好项目是企业国外投资决策的重要因素。

3. 经济的动机。虽然在国外直接投资决策需要侧重于战略决策与行为决策的研究,但这种研究与投资项目的合理性,寻求利润等经济动机是一致的。跨国公司要考虑在世界市场受控制的竞争条件下,如何使公司长期利润最大化,亦即如何最大限度地增大企业净收益和现金流量,以及提高公司普通股的市场价格。在国际投资方面传统的比较利益理论,国际资本流动理论的基本原则,依然可供参考运用。但当代国际经济理论,提出应把在自由贸易条件下市场完全竞争的国际贸易和资本流动的传统经济理论扩大到世界范围不完整的市场中控制性竞争的理论。

市场不完整性的出现,通常归因于公司和政府的决策,例如欧洲共同体的市场