

东北财经大学会计丛书

# 国际财务管理

International Financial Management

夏乐书 编著



**FE** 东北财经大学出版社  
Dongbei University of Finance & Economics Press

○ 夏 天 ○

## 业务管理

## International Financial Management

夏乐书 编著



**东北财经大学出版社**  
Dongbei University of Finance & Economics Press

代 号 : 核 3 2 1 0 1 0 1

# 大连

© 夏乐书 2006

图书在版编目 (CIP) 数据

国际财务管理 / 夏乐书编著. —大连: 东北财经大学出版社, 2006. 1

(东北财经大学会计丛书)

ISBN 7-81084-677-9

I. 国… II. 夏… III. 国际财务管理 IV. F811.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 065146 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

总编室: (0411) 84710523

营销部: (0411) 84710711

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: [dufep@dufe.edu.cn](mailto:dufep@dufe.edu.cn)

大连业发印刷有限公司印刷

东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 148mm × 210mm

字数: 474 千字

印张: 16 1/2

印数: 1—6 000 册

2006 年 1 月第 1 版

2006 年 1 月第 1 次印刷

责任编辑: 田世忠 康兴元 卢悦

责任校对: 齐力

封面设计: 张智波

版式设计: 孙萍

定价: 26.00 元

# 前 言

经济国际化、全球化是各国经济发展的必然趋势，是各国间经济联系日趋密切的一个客观历史过程。20 世纪 50 年代至今是各国经济国际化飞速发展的时期，由于跨国壁垒减少，市场更加国际一体化，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。各国的财经管理部门和企业界普遍认为，培养国际财务管理专家已成为当务之急，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、英等西方国家的大学里，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一个新的分支。

我国实行改革开放政策以来，实施“引进来、走出去”的战略，许多企业积极发展进出口贸易，从境外筹资，向境外投资，企业的生产经营和财务管理日趋国际化。适应新的形势，本人有机会曾先后去中国香港、美国、德国和法国的一些大学、工商企业、跨国公司、银行、证券交易所等单位学习和考察国际财务管理的教学 and 实际工作经验，在北京、深圳、上海、广州和大连等城市进行国际财务管理问题的调查研究。1986 年编写了国际财务管理教材，曾在大连市外经外贸干部国际营销培训班讲授，从 1987 年起，东北财经大学会计学专业本科正式开设国际财务管理课程，该教材于 1990 年由中国财政经济出版社出版。1993 年对硕士研究生开设国际财务研

究课程。以后每隔三四年根据教学和科研的发展对教材进行修改、充实和提高。1994年本人主编的《国际财务管理》由东北财经大学出版社出版,1996年该教材再版。本人编著的《国际财务管理学》1997年由中国财政经济出版社出版,2001年本人主编的《国际财务管理》由中国财政经济出版社出版。本人在主编《国际财务管理》时,曾参加编写的有东北财经大学会计学院的刘明辉教授(博士生导师)、刘淑莲教授(博士生导师)、王满教授(博士)和程庭福副教授等,与他们有过很好的合作,他们对这一教材的编写和质量提高作过很多贡献,东北财经大学谷祺教授(博士生导师)和中国人民大学王庆成教授、荆新教授(博士生导师)对我编写的《国际财务管理》曾提出过许多宝贵意见,在此表示衷心感谢。

应东北财经大学出版社之约,我根据近20年从事国际财务管理的教学经验和科研成果,对过去编著的教材进行全面系统的修订,主要有以下一些变动:(1)将原来的第一章总论分为两章,第一章财务管理的国际化,第二章国际财务管理的基本概念,并将这两章作为第一篇;(2)新增写的章节有:财务管理国际化的基本理论(第一章第二节)、吸收外商直接投资(第六章)和吸收外商证券投资(第八章第四节);(3)对外汇风险的测量、汇率预测方法、浮动汇率预测、交易风险管理、国际信贷的货币选择、多种货币组合融资、对外直接投资项目的财务可行性分析、转移价格的运用和国际证券组合投资等内容作了较多的修改补充。

在编写本书的过程中,除了参阅国内的一些国际财务管理著作、文章和大量的实际资料以外,还借鉴了美、英等国近年出版的一些财务管理著作,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。本书包括国际财务管理的基本理论、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等内容。本书分五篇十五章，每篇之首都有简明的引言，概述该篇内容的思路、各章的主要内容和联系。书中广泛运用图示和配有数字的表格，直观、简明地解释重要、复杂的概念。举例贯穿全书，书中各种计算公式都举例进行计算分析，使学生很快地掌握教学的基本内容和基本方法。本书每章之末都有思考题和计算题，是该章教学的重点和难点，是对学生应知应会的要求，是学生必须完成的作业，可测验学生对这一章的理解程度。

本书可作为高等院校财务管理、会计学等专业开设国际财务管理课程的教科书。由于本书内容比较全面，教学计划时数较少，因而教师应对主要章节的重要问题进行重点讲授，其他内容由学员自学。本书还可供财会人员和经济管理人员自学参考。

由于本人水平有限，书中可能会有错误和不当之处，请读者指正。

夏乐书

2005 年 10 月于东北财经大学

# 目 录

## 第一篇 国际财务管理概论

|                  |    |
|------------------|----|
| 第一章 财务管理的国际化     | 3  |
| 第一节 财务管理国际化的基本因素 | 3  |
| 第二节 财务管理国际化的基本理论 | 13 |
| 第三节 财务管理国际化的发展   | 17 |
| 第二章 国际财务管理概述     | 21 |
| 第一节 国际财务管理的定义    | 21 |
| 第二节 国际财务管理的内容    | 24 |
| 第三节 国际财务管理的特点    | 27 |
| 第四节 国际财务管理的组织    | 30 |

## 第二篇 外汇风险管理

|                  |     |
|------------------|-----|
| 第三章 外汇汇率与外汇风险    | 39  |
| 第一节 外汇汇率与外汇交易    | 39  |
| 第二节 外汇风险的分类与测量   | 54  |
| 第四章 外汇汇率预测       | 76  |
| 第一节 汇率预测的必要性     | 76  |
| 第二节 汇率预测方法       | 78  |
| 第三节 自由浮动汇率的预测    | 83  |
| 第四节 管理浮动或固定汇率的预测 | 91  |
| 第五章 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      | 96  |
| 第三节 折算风险的管理      | 126 |

|             |     |
|-------------|-----|
| 第四节 经济风险的管理 | 131 |
|-------------|-----|

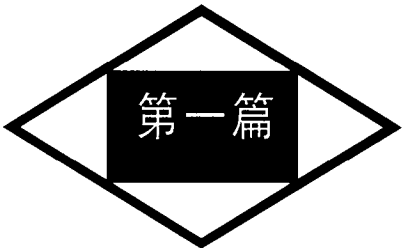
### 第三篇 国际筹资管理

|                  |     |
|------------------|-----|
| 第六章 吸收外商直接投资     | 143 |
| 第一节 吸收外商直接投资概述   | 143 |
| 第二节 吸收外商直接投资的方式  | 146 |
| 第三节 BOT 项目融资方式   | 149 |
| 第四节 外资并购方式       | 152 |
| 第七章 国际信贷筹资       | 157 |
| 第一节 国际信贷筹资的渠道    | 157 |
| 第二节 国际信贷筹资的成本与风险 | 179 |
| 第三节 国际信贷筹资决策     | 192 |
| 第八章 国际证券筹资       | 209 |
| 第一节 国际证券的发行与流通   | 209 |
| 第二节 国际债券筹资       | 217 |
| 第三节 国际股票筹资       | 238 |
| 第四节 吸收外商证券投资     | 271 |
| 第九章 国际租赁筹资       | 276 |
| 第一节 国际租赁筹资的方式    | 276 |
| 第二节 国际租赁的租金      | 283 |
| 第三节 国际租赁筹资决策     | 290 |
| 第十章 国际补偿贸易筹资     | 297 |
| 第一节 国际补偿贸易筹资的方式  | 297 |
| 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   | 306 |

### 第四篇 国际投资管理

|                       |     |
|-----------------------|-----|
| 第十一章 国际直接投资的财务决策      | 315 |
| 第一节 国际直接投资的动机与投资方式的选择 | 315 |
| 第二节 国际投资环境评析          | 323 |

|                               |                         |            |
|-------------------------------|-------------------------|------------|
| 第三节                           | 国际投资的纳税因素分析·····        | 331        |
| 第四节                           | 国际投资项目的财务决策·····        | 339        |
| 附 录                           | 跨国资本预算案例·····           | 366        |
| <b>第十二章</b>                   | <b>国际直接投资的财务管理·····</b> | <b>372</b> |
| 第一节                           | 国际直接投资财务管理的内容和特点·····   | 372        |
| 第二节                           | 投入资本和内部贷款·····          | 375        |
| 第三节                           | 内部贸易与转移价格·····          | 381        |
| 第四节                           | 收益分配和费用支付·····          | 402        |
| 第五节                           | 财务管理制度与业绩评价·····        | 409        |
| <b>第十三章</b>                   | <b>国际证券投资·····</b>      | <b>423</b> |
| 第一节                           | 国际证券投资的目的是与分类·····      | 423        |
| 第二节                           | 国际证券投资的收益与风险·····       | 425        |
| 第三节                           | 国际证券组合投资·····           | 438        |
| <br><b>第五篇 国际贸易外汇收支管理</b><br> |                         |            |
| <b>第十四章</b>                   | <b>国际商品贸易外汇收支·····</b>  | <b>455</b> |
| 第一节                           | 国际贸易外汇收支结算方式·····       | 455        |
| 第二节                           | 国际贸易外汇收支结算中的风险·····     | 473        |
| 第三节                           | 国际贸易外汇收支的效益分析·····      | 479        |
| <b>第十五章</b>                   | <b>国际技术贸易外汇收支·····</b>  | <b>488</b> |
| 第一节                           | 国际技术贸易的方式与程序·····       | 488        |
| 第二节                           | 国际技术贸易的财务可行性分析·····     | 492        |
| 第三节                           | 国际技术贸易的价格决策·····        | 495        |
| 第四节                           | 国际技术贸易支付方式的选择·····      | 502        |
| <b>参考文献</b> ·····             |                         | <b>513</b> |



## 第一篇

# 国际财务管理概论

国际财务管理是财务管理的一个新的领域，国际财务管理学是财务管理学的一个新的分支。在学习国际财务管理时，首先要研究它的基本理论。对此，本篇分以下两章加以论述：第一章论述财务管理的国际化，说明什么是财务管理国际化，影响财务管理国际化的基本因素，财务管理国际化的基本理论，以及财务管理国际化的发展和国际财务管理学的形成；第二章论述国际财务管理的基本概念，说明什么是国际财务管理，它的定义、基本内容和主要特点，以及国际财务管理的组织。



# 第一章

## 财务管理的国际化

### 第一节 财务管理国际化的基本因素

财务管理是经济管理的一个重要组成部分，它从事资金筹集、资金运用（包括投资和生产经营中资金的使用、耗费和收回）和资金分配（主要是收益分配）等活动，对这些财务活动进行预测、决策、计划、控制和分析，其目标是实现企业价值最大化。

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，财务管理也日益国际化。

企业财务管理国际化是指企业的财务活动跨越本国国界，与外国的企业、银行、证券公司和交易所以及税务机构和个人等发生财务关系。影响企业财务管理国际化的基本因素有以下两个方面：

#### 一、企业生产经营国际化

企业生产经营国际化包括贸易、生产和直接投资以及技术等方面的国际化。

1. 贸易国际化。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,关税与贸易总协定(GATT)的实施和世界贸易组织(WTO)的建立和运行,促使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1 295亿美元增长到1999年的39 000亿美元。进入21世纪以来,各国之间的贸易发展更加迅速。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财务管理知识。

2. 生产和直接投资国际化。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,企业为了获得高额利润,或为了扩大产品在国外的销售市场,或为了获得外国的自然资源等目的,就要将资本输出,投到国外创办生产性企业,一个企业的生产活动既在本国进行,又在外国进行。直接投资国际化与生产国际化同时并进,相互促进,生产国际化是直接投资国际化的基础,而直接投资国际化则是生产国际化的条件和推动力。生产和直接投资的国际化也已有了悠久的历史,19世纪60年代,法国、瑞典、美国等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35 000亿美元。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、利润汇回、国际双重征税避免和资本抽回等内容。

3. 技术国际化。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，于是形成了与技术贸易外汇收支有关的财务管理。

## 二、金融市场国际化

金融即资金的融通。金融市场是进行资金融通与金融产品交易的场所或者运营网络。金融市场最初产生于商品经济发达的国家和地区，经过约 400 多年的发展，逐步形成现代的金融市场。现代金融市场包括信贷市场、证券市场（债券市场和股票市场）、外汇市场、黄金市场和金融衍生品市场。信贷市场和证券市场都是资金市场，按期限长短可分为货币市场和资本市场。货币市场是短期资金市场，包括短期信贷市场和短期债券市场；资本市场是中长期资金市场，包括中长期信贷市场、中长期债券市场和股票市场。

金融活动最早一般是在本国范围之内进行，随着生产国际化、资本国际化和国际贸易的发展，金融市场逐步国际化。

### （一）资金市场的国际化

#### 1. 国内资金市场和国际资金市场

资金市场中资金融通活动包括以下四个方面如图 1—1 所示：

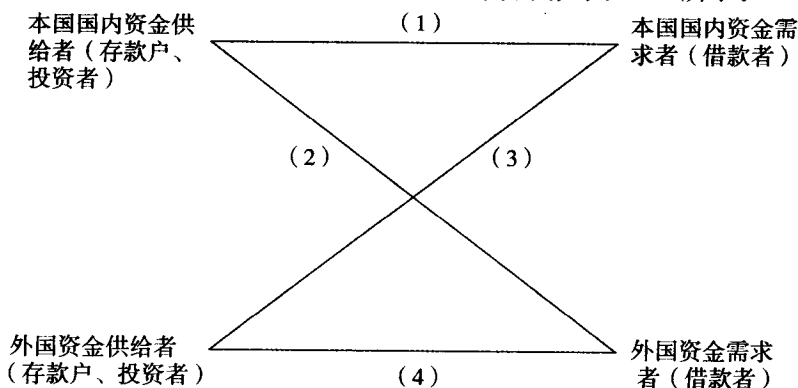


图 1—1 资金市场中的资金融通活动

图 1—1 中的 (1) 表示国内资金市场。主要有以下两种情况：① 本国国内的存款户将本国货币存入本国国内银行，该银行对本国国内的资金需求者发放本国货币贷款；② 本国国内的资金需求者在本国国内发行以本国货币为面值的证券，筹集本国货币资金，由本国国内的投资者购买这些证券，进行国内证券投资。

图 1—1 中的 (2)、(3)、(4) 构成国际资金市场。其中 (2) 表示本国的资金供给者向外国的资金需求者提供资金。例如本国的银行向外国的企业发放贷款；允许外国的资金需求者在本国发行证券筹集资金。(3) 表示本国的资金需求者从外国资金供给者获得资金。例如，本国企业从外国银行获得贷款；本国的资金需求者在国外发行证券筹集资金。(4) 表示境外资金市场。以美元为例，过去，美元都存放在美国国内银行，外国的企业需要美元资金时，要从美国国内银行贷款，后来发展为许多国家将美元存入英、德、法等欧洲国家，这些国家的银行也发放美元贷款，以后进一步发展为，外国的企业可以在英、德、法等国家的证券市场发行美元证券，买卖美元证券。这些美元存款、贷款和美元证券的买卖不是在美国国内进行的，而是在美国（美元发行国）的境外进行的，这就是美元资金的境外市场。

境外资金（金融）市场也称离岸金融市场，其主要特点是：(1) 市场上的资金供给者和需求者一般不是当地（市场所在国家）的机构或个人；(2) 市场上的交易货币一般也不是当地（市场所在国家）的货币；(3) 境外金融市场的各项交易活动已脱离货币发行国的控制管理范围，因而其灵活性和国际化程度特别高。

## 2. 欧洲货币市场的形成与发展

境外金融市场是国际金融市场的核心部分。最早形成和迅速发展的境外金融市场是欧洲美元市场，它是在一定的国际政治、经济条件下由多种因素促成的。

(1) 20 世纪 50 年代初，美国政府在朝鲜战争期间，冻结了中国存放在美国的全部资产，前苏联和其他东欧国家担心其存放在美国银行的美元资金可能受到同样的危险，就都将存放在美国的美元转移存入英国、法国的银行，这是欧洲美元的最早来源。1956 年英、法联合入侵

埃及，英国的国际收支恶化，外汇短缺，当时英国许多银行为了解决市场对美元的需求，便将它们吸收的境外美元存款贷出，由此出现了欧洲美元贷款。20 世纪 70 年代末，美国与伊朗发生矛盾，美国冻结了伊朗在美国的美元存款，又使一些国家将原来存放在美国的美元也转存到欧洲国家的银行。

(2) 第二次世界大战后，美元成为主要的国际货币，战后欧洲各国经济恢复和国际贸易发展，需要大量美元用于国际结算，这时对只能通过美国境内的银行办理美元收支存贷感到不便，在客观上产生了对境外美元的需求，需要欧洲国家的银行能吸收美元存款，直接用于国际贸易的美元货款结算，或向美元需求者发放美元贷款。

(3) 欧洲美元市场的金融活动不受美国和市场所在国金融政策法规的限制，可以自由筹措资金，进行外汇交易，实行自由利率。由于欧洲国家的商业银行吸收美元存款，不需向该国中央银行交纳存款准备金，可将全部存款用于发放贷款，获得较多利息收入，因而为了吸收更多的存贷客户，有可能适当提高存款利率，降低贷款利率。在 20 世纪 80 年代之前，美国一直对定期存款设定利率上限，曾规定美国商业银行存款利率最高不能超过 6%。而西欧各国商业银行的美元存款利率自由变动，使美国国内美元存款利率常低于西欧，因而导致美国国内的大批美元存款转移到欧洲美元市场。

(4) 20 世纪 60 年代以后，美元霸主地位动摇，美元币值降低，每当美元发生危机时，人们纷纷抛售美元，购买黄金和德国马克、英镑、法国法郎等硬货币，加之有些国家对非本国居民存入本国货币加以限制，而对外国货币的存入不加限制或限制较少，这也促使一部分资金转存到该种硬货币发行国国境以外的银行中，形成欧洲英镑（存放在德、法国银行的英镑）、欧洲德国马克（存放在英、法国银行的德国马克）、欧洲法国法郎（存放在英、德等国银行的法国法郎）。欧洲美元市场逐步发展成为欧洲货币市场。欧洲货币市场包括欧洲短期信贷市场、欧洲中长期信贷市场和欧洲债券市场。

(5) 欧洲货币市场是一个不断发展变化的概念。该市场最初形成于欧洲，以后发展到加拿大和美国，进一步发展到亚洲和拉丁美洲等

地。亚洲货币市场是指亚太地区的银行用境外美元和其他境外货币进行借贷交易所形成的市场,因为交易额 90% 以上是美元,所以又称为亚洲美元市场。亚洲美元市场是欧洲美元市场的延伸,它是适应亚洲各国的公司在国际经济贸易活动中日益广泛使用美元的需要而发展起来的,因为距离遥远和时区不同,这些公司不便依靠欧洲银行。另外在 1968 年新加坡政府取消了对付给非本国居民的利息征收 40% 的预提税,在 1973 年它还将银行的亚洲美元海外贷款利息的税收从 40% 降低到 10%,因而促进了亚洲美元市场的发展。在 20 世纪 70 年代中期许多石油输出国将美元收入存入新加坡等亚洲国家的银行,使亚洲美元市场的规模进一步扩大。亚洲美元市场的大多数金融活动发生在新加坡、中国香港和马尼拉等。在亚洲美元市场上,银行一方面大量吸收美元等外币存款,另一方面将这些资金贷给借款者。参与这个市场的银行经常相互借贷,在亚洲美元市场上的银行通常还与欧洲美元市场上的银行互相借贷。

从前述可以得出欧洲货币市场的定义,它是一个国际性的资金市场,市场交易使用主要发达国家的可兑换货币,各项交易是在货币发行国国境外进行的。

(6) 美国政府 1981 年 12 月批准在其境内建立“国际银行设施”(International Banking Facility, IBF),或称“国际银行业务服务”、“国际银行便利”,允许美国银行在本国从事欧洲货币业务,在纽约等地开放了国际银行自由区,准许美国银行和在美国的外国银行吸收外国居民、外国银行和公司,以及美国公司在国外的附属公司的美元存款,无须缴存准备金,也不受存款最高利率的限制,同时准许向外国居民、外国企业以及美国公司在国外的附属公司发放美元贷款,但贷款须用于美国境外。美国政府也把这些在美国境内但不受美国金融当局管理的美元存款定义为“欧洲美元”。以后有些国家出现了类似美国的上述做法。这一情况出现后,有人主张前述欧洲货币市场定义的最后一句应改为:各项交易是在货币发行国国境外或国境内进行的。

### 3. 资金市场国际化对财务管理的影响

资金市场国际化大大加快了财务管理的国际化。国际信贷市场和国