

跨国经营 财务管理

陈荫枋、唐维霞 主编

7

贵州人民出版社

(黔)新登字 01 号

责任编辑 方 爽

跨国经营财务管理

陈荫枋 唐维霞 主编

贵州人民出版社出版发行

(贵阳市中华北路 289 号)

贵州省侗学会印刷厂印刷

850×1168 毫米 32 开本 9.125 印张 210 千字

1995 年 9 月第 1 版 1995 年 9 月第 1 次印刷

印数 1—3000 册

ISBN7-221-03851-1/F·129 定价:12.00 元

前 言

第二次世界大战后，随着生产国际化、资本国际化的发展，企业跨国经营已成为企业发展的必然趋势。现在，不仅发达国家的企业在世界各地投资设厂，从事国际生产，贸易活动，而且许多发展中国家也组织了公司、集团，从事跨国经营。我国实行对外开放政策以来，许多外国跨国公司来我国投资，同时我国企业也开展了海外投资，举办独资、合资企业，从事国际化经营，在国际市场上显身手，参与竞争。

要办好这类企业，提高其经济效益，就必须加强企业管理，而财务管理是企业管理的重要组成部分。如何结合跨国经营的特点，探讨这类企业财务管理的基本理论和基本方法，并了解一些外国跨国公司管理经验，是我们面临的重要课题。为此，我们合力编写了这本《跨国经营财务管理》供有关方而参考。

企业财务管理必须服务于企业总体任务。行业不同，管理内容与具体方法也有差异，概括地说要以资金运动，特别是资金的投和与运用为管理对象。但是跨国经营在两个或多个主权国家政府管辖之下，在国际市场上经营活动与国内经营相比确有很多特殊之处，如经营活动可以在世界市场上融资，但资金运和受汇率波动的影响；商品、资金流动往往受当地政府规章的限制；产、供、销的经营方式也要适应当地的惯例。本书就是从这些特点出发，探讨一些重要的财务管理问题的。探讨的重点在于阐明基本原理和基本方法。属于财务管理的内容，已有较多系统阐述著作的，如资产管理、成本费用管理，以至国际结算管理，这里就都省略了。

有些问题讨论较少而又很重要,如海外直接投资项目的财务评估、跨国经营的国际融资、跨国公司内部转移价格、跨国经营的纳税环境,以及国外经营绩效评估,本书都做了专章介绍,并力求条理清晰,理论结合实际,能适合财经专业教学及企业管理参考之用。

本书由南开大学国际经济研究所陈荫枋和唐维霞主编,各章执笔者如下:

陈荫枋:第一章

唐维霞:第六章和第九章

张岩贵:第七章和第八章

邱立成:第三章和第五章

张 诚:第二、四章和第十章

限于作者学识水平,错误疏漏之处在所难免,尚希读者不吝指正。

编 者

1994、12

目 录

前 言	(1)
第一章 导 论	(1)
第一节 跨国经营财务管理的理论基础	(2)
一、成本效益分析	(3)
二、时间价值观念	(3)
三、风险意识	(4)
四、国情差异、国际公约、协定	(5)
第二节 跨国经营财务管理体制	(6)
一、组织结构	(6)
二、财务管理体制	(7)
三、信息系统	(8)
第三节 跨国经营财务管理几项原则	(9)
一、集中领导、协调举措	(9)
二、遵循国际公约、协定和惯例	(10)
三、慎重财务决策	(10)
四、掌握均衡、配比原则	(11)
第四节 本书的内容和结构	(12)
第二章 跨国经营企业海外投资项目的财务评估	(14)
第一节 投资项目评估的一般方法	(14)
一、净现值法	(15)
二、内部收益率法	(16)
第二节 海外投资项目的评估	(17)
一、评估的角度问题	(17)

二、两种现金流量的分歧	(19)
三、风险调整	(21)
四、调整现值法	(24)
第三节 资本成本与资本结构	(27)
一、企业资本成本的确定	(27)
二、跨国企业的资本成本	(28)
三、最优资本结构	(30)
第四节 跨国企业的投资决策	(31)
 第三章 跨国经营企业国际融资	(35)
第一节 变化中的国际金融市场	(36)
一、战后国际金融市场发展的主要特点	(36)
二、欧洲货币市场	(40)
三、国际债券市场	(42)
四、国际股本市场	(45)
第二节 公司外部融资方式	(49)
一、短期融资方式	(49)
二、中期融资方式	(51)
三、长期融资方式与资金来源	(52)
四、贸易融资方式	(54)
第三节 公司内部融资方式	(56)
一、公司内部贷款	(57)
二、作为内部融资方式的国际租赁	(59)
三、提前与滞后支付	(60)
四、转移定价	(61)
五、管理费、特许权使用费 及红利支付的调整	(61)
六、股本融资	(61)

第四节 全球融资战略	(62)
一、融资成本最低化	(62)
二、降低或避免各种风险	(65)
三、建立公司最佳财务结构	(66)
第四章 跨国企业的外汇风险管理	(70)
第一节 浮动汇率制下的汇率预测	(70)
一、影响汇率变动的因素	(70)
二、汇率预测的方法	(72)
第二节 外汇风险暴露及其测定	(74)
一、外汇风险暴露的类型	(74)
二、交易暴露的测定	(75)
三、经济暴露的测定	(76)
四、折算暴露的测定	(86)
第三节 跨国企业的外汇风险管理对策	(87)
一、外汇风险管理目标	(88)
二、交易暴露的管理	(90)
三、折算暴露的管理	(98)
四、经济暴露的管理	(100)
第五章 跨国企业营运资本的管理	(106)
第一节 现金管理	(106)
一、现金管理集中化	(107)
二、建立公司资金库	(108)
三、公司内部现金结算	(110)
四、现金预算与流动	(113)
第二节 短期投资组合管理	(116)
一、投资期限的选择	(116)

二、投资工具的选择·····	(116)
三、投资货币的选择·····	(118)
第三节 应收帐款管理·····	(119)
一、应收帐款的回收·····	(120)
二、销售信贷的发放·····	(122)
三、应收帐款的货币选择·····	(124)
第四节 存货管理·····	(126)
第六章 跨国经营与转移定价·····	(129)
第一节 转移定价概述·····	(129)
一、转移定价的一般含义·····	(129)
二、转移定价存在的客观必然·····	(130)
三、国际转移定价的重要性和复杂性·····	(132)
第二节 转移定价的制订方法·····	(137)
一、转移定价的两种定价体系·····	(137)
二、无形资产的转移定价·····	(139)
三、转移定价的人为性·····	(140)
第三节 国际转移定价的动机·····	(141)
一、操纵转移定价的目的·····	(141)
二、跨国企业采用高或低 转移定价的环境因素·····	(146)
三、影响转移定价决策的因素分析·····	(147)
第四节 转移定价的制约因素·····	(150)
一、转移定价引起的各种矛盾·····	(150)
二、影响子公司业绩的评定·····	(151)
三、增加内部管理费用·····	(152)
四、转移定价的发展趋势·····	(153)
第五节 对转移定价的监督与管制·····	(154)

一、国际上共同接受的原则：正常交易原则·····	(154)
二、发达国家对转移定价的监督与管制·····	(156)
三、发展中国家对转移定价的监督与管制·····	(159)
第七章 跨国财务管理面临的国际税收环境·····	(163)
第一节 各国税制比较述略·····	(164)
一、国际税收的税种和税率·····	(164)
二、公司利得课税制度的差异·····	(168)
三、应税所得额规定的差异·····	(169)
四、税收管辖权的差异·····	(170)
五、各国对公司净收入的计证·····	(171)
第二节 国际双重征税和双重征税的免除·····	(174)
一、签订双边税收协定·····	(175)
二、单方抵免纳税·····	(176)
三、以免税来避免双重纳税·····	(178)
四、以减税方式来减轻	
对国外所得的税收负担·····	(180)
五、税收饶让·····	(181)
第三节 跨国经营企业的区位配置	
与国际避税地·····	(183)
一、跨国企业利用避税地的目的·····	(183)
二、中介性持股公司的区位配置	
与避税地或低税国·····	(186)
三、世界上的避税地·····	(189)
第八章 跨国财务活动中的税务管理·····	(194)
第一节 跨国企业的国际税务计划·····	(195)
一、国际税务计划的地位·····	(195)

二、国际税务计划的法律依据·····	(196)
三、税务计划和管理的内容·····	(197)
第二节 跨国企业税前利润的转移·····	(200)
一、利用代表处等组织形式转移税前利润·····	(201)
二、利用设在税收协定国的公司作贸易中介·····	(202)
三、利用对出口的税收优惠转移利润·····	(202)
四、利用一国税法中的疏漏转移利润·····	(206)
第三节 跨国企业税前利润的汲取·····	(206)
一、利用高债务—股权比率汲取利润·····	(206)
二、利用国际租赁汲取利润·····	(209)
三、利用专利权使用和技术服务 的费用支付汲取利润·····	(211)
四、利用内部的管理费用劳务费 支付汲取利润·····	(215)
第四节 跨国企业国际税务计划和管理的限度·····	(219)
一、内在制约因素的作用·····	(220)
二、各国对外金融、贸易政策的影响·····	(222)
三、母国和东道国政府对跨国企业避税活动 的监督和管理·····	(223)
第九章 跨国经营企业财务报表的会计处理·····	(231)
第一节 对跨国经营企业的会计要求·····	(231)
一、跨国经营企业的主要财务报表·····	(231)
二、对母公司、子公司的会计要求·····	(234)
三、跨国企业财务报表中特有的会计问题·····	(235)
四、国家会计标准和国际会计标准·····	(236)
第二节 合并财务报表·····	(240)
一、企业合并形式·····	(240)

二、企业合并的会计处理·····	(242)
三、对外国外子公司报表的合并要求·····	(243)
四、合并财务报表会计实务差异·····	(244)
五、合并报表实务的国际协调·····	(246)
第三节 外币折算的会计处理·····	(247)
一、外币折算的复杂性·····	(247)
二、外币折算的基本方法·····	(248)
三、外币折算损益的会计处理·····	(251)
四、外币折算方法的发展趋势·····	(253)
第四节 物价变动的会计调整·····	(256)
一、通货膨胀的会计处理·····	(256)
二、合并财务报表时子公司物价水平的调整·····	(258)
 第十章 国外经营活动的财务控制和绩效评估·····	(261)
第一节 财务控制系统的目标及其控制手段·····	(262)
一、财务控制系统的目标·····	(262)
二、财务控制的手段·····	(263)
第二节 信息系统与内部控制·····	(265)
第三节 业绩评价·····	(268)
一、衡量业绩时值得注意的几个问题·····	(268)
二、评价标准·····	(271)
三、调整成本和收益·····	(276)

第一章 导 论

第二次世界大战后，特别是 60 年代以来，现代跨国经营企业迅速发展，它们以一国为基地，在许多国家投资设立分支附属机构，规模大的已形成了全球性的经营体系，对国际经济的活动产生了重要影响。经过几十年的发展，不仅发达国家拥有大量的这样国际化了的企业组织，而且在发展中国家也有了许多这样的公司。严格地说，纯属经营进出口业务的对外贸易企业，还不是跨国经营企业的典型，只有在国外进行直接投资，设立有分支附属机构，从事国际生产、销售、参与商品、资本、技术、人员的国际流通，才是典型的跨国经营企业，一般称之为跨国公司。当然，这类企业在世界各国有多多种多样的称呼，如“多国公司”(Multinational Corporation，简称为 MNC)，国际企业 (International Enterprise) 以及宇宙公司 (Cosmocorp) 等。跨国公司 (Transnational Corporation 简称为 TNC) 一词是联合国首先采用的，用以指在两个以上国家拥有、控制能产生收益的机构并在一个决策体系中进行经营的实体。严格定义的讨论已不在本书范围之内，这里只是就其一般意义与国内经营相比，就它所特有的经营方式、管理体制，做为跨国经营企业的同义语而使用的。

在当代，企业跨国经营已受到社会各界广泛注意，做为企业经营管理中心，财务管理的理论与方法也成为实践应用，学科研究的重要课题。

第一节 跨国经营财务管理的理论基础

企业跨国经营是以价值形式对企业的生产经营活动进行管理，它以货币数值表现的资金运动为中心，对企业资金的筹集与运用，资金的回收与分配情况进行测算、计划、控制、分析与考核。它与会计管理不同，同是以货币为计量单位，但会计主要是对企业资金运动进行事后核算、分析与监督，管理方式比较稳定，而财务管理则面向未来，着重解决决策、计划和目标控制问题，往往要根据具体情况采取灵活的举措，会计管理则要服从财务管理的需要，在制定政策、编制计划、执行计划直到结果考核，都要靠会计核算提供信息，所以二者是密切联系着的。

企业管理包括多个方面，如生产管理、技术管理、质量管理、经销管理、劳动管理等等，而财务管理利用价值形态综合反映、控制并协调各方面的管理活动。但是价值的物质基础是实物，“管人”与“管物”密切结合，价值与实物要统一，这也是企业财务管理的重要原则。

跨国经营财务管理与国内经营比较，虽然在追求利润目标上基本一致，但是它在复杂多变的国际环境中经营，处于两个或多个主权国家的管辖之下，参与世界市场竞争，客观环境决定了它的财务管理具有一些必然的特点，如：（1）跨国经营，资金运用和投放受外汇风险的影响；（2）在经营活动中，商品、资金的流通，往往要受到政府（东道国或本国）政令的限制；（3）海外投资的形式不同（独资、合营、合作）直接影响到资金的投放和分配；（4）企业可以在世界市场上为其经营活动融资，有了更多的经济机会；（5）政治风险、法律待遇（如最惠国待遇、国民待遇、税收歧视待遇等）等都会影响到财务管理。而处理这些问题的方法总是多种多样，所依据的基本原理应与企业国内经营所依据的

基本一致，但它确有其独特之处，这些一般原理的特点应是跨国经营财务管理的理论基础，概括起来，它体现在下列四个方面：

一、成本效益分析

企业定义在各国总有差异，但从企业追求的目标说，一般说就是经营活动要产生效益，简单说就是利润。跨国经营追求的无非是利用外国资源，开拓新市场，扩大经营范围，争取更多的利润，而达到这样的目的要求则是资金运用的效益最大化，因之成本效益分析就成为财务管理必须经常注意的问题。当然谈到成本不仅是生产成本，而且要考虑交易成本，以至机会成本；谈效益就不能不分清分支附属单位效益与企业总体效益，企业效益与社会效益，只有在这些方面得到充分考虑，协调一致后，才能算是取得真正的效益最大化，达到财务管理的最高要求。

二、时间价值观念

资金的时间价值观念是财务管理的一个重要基点。中国古语：“一寸光阴一寸金”，西方谚语：“一鸟在手胜似两鸟在林”，恰好形象地说明了资金的时间价值。资金投入企业经营周转中起作用的决定因素有两个，一个是时间的长短，一个是资金收益率（盈利率）的高低。时间愈长，资金的价值就愈大，收益率愈高，资金运用的效果就愈好，因之，资金的现在值与未来值就不是等量的，经过运用增加的货币量一般就解释为放弃现在使用机会的报酬，也就是通常所说的利息。以 P 表示现在值， F 表示未来值，按复利方法计算，当利率为 i ，在 n 期末，未来值的计算公式为：

$$F = P(1+i)^n$$

反之，已知未来值，现值的计算公式为

$$P=F/(1+i)^n$$

这两种换算方法在财务管理中经常使用，这里无须赘言。总之，企业为了满足生产经营需要，必须以最经济的方式筹集资金，投入运营后还要加速资金周转，才能取得满意的运用效果。企业资金运动正常合理，协调平衡，都要以时间价值量度为依据，使财务管理得到加强。

三、风险意识

管理企业财务要有风险意识，经营活动要面对现实，瞩目未来。由于外部环境变化，或是内部条件的改变，或是估计、判断、处理的失误，实际情况与预期结果不一致，使企业处于困境，这就是风险问题。风险不同于“不确定”，它意味着损失、失败，有人将风险定义为“出现不利结果的必然性”。正是因为如此，企业要把分散风险做为其经营策略的重要组成部分，同时把承担较大的风险与预期更多的收益联系起来成为财务管理的重要内容。

企业跨国经营一般总是要冒更多更大的风险，其中有政治风险（如附属企业被东道国征用）、有商业风险（如在国际市场上出现了新的竞争对手），也有财务风险（如国际间汇率波动可能造成的损失），管理企业财务要提高风险意识，自属理所当然。在实际操作中要做好风险预测，及时做出财务决策，根据不同情况分别处理。有的风险可以预防，或分散可能损失程度的，如金融市场上期货交易，这类风险通常称为非系统性的风险，有的则不能，如战争、政治变革，以至通货膨胀，影响整个市场的政治经济大变动，通常称为系统性的风险，就不是单靠财务管理所能解决的问题，当然企业也应研究相应的对策，即使这样，处理也往往与财务管理有密切的联系。

四、国情差异、国际公约、协定

跨国经营非同国内经营，财务管理必须考虑国情差异，遵守国际公约、协定以及国际惯例。世界各国经济发展阶段不同，政治体制、法律规章亦有差异，社会文化背景也是各有特点。同是市场经济，但运行机制、交易方式、法定规范未必尽同。企业跨国经营涉及到广泛的与个人、企业、政府机构以及社会团体之间的财务关系，都要本着权、责、利一致的原则，在企业本国、东道国都能适应理顺，这是跨国经营顺利进行的必要条件。

在跨国经营的实践中，企业往往会遇到影响其商品和资金在国与国之间自由流动的种种限制，如关税壁垒、外汇管制、投资行业限制等。二次大战后，为了协调国际经济关系，曾组织了一系列国际经济组织，如国际货币基金组织、国际复兴开发银行、国际解决投资争端中心、关税与贸易总协定，以及各种区域性经济合作组织等，制定了一些有关国际贸易、国际投资、国际税收等方面的国际公约、多边协定，许多国家在国与国之间还签定了关于经济方面的双边协定。做为签字国企业从事跨国经营自然要遵守这些条约、协定，这不仅是为了维护自己的合法权益，也是为了承担国际义务，促进国际经济的合作与发展。此外，经过长期实践，还有一些不成文的国际惯例也属于国际经济交往应该自觉遵守的规范。这些都是企业跨国经营财务管理必须考虑的重要依据。

1992 年在我国经国务院批准，财政部发布了《企业财务通则》，这是为了适应我国社会主义市场经济发展的需要，规范企业财务行为而制定的，它明确规定了设立在我国境内的各类企业必须遵循的原则和规范，并且在附则中申明“分行业的企业财务制度，由财政部依据本通则制定”，共有工业、运输、邮电、流通、金融、旅游服务、农业、对外经济合作、建筑、电影新闻出版等

十个行业的企业财务制度。这些通则和制度自应为在我国国境内各类企业所遵守，它们从事跨国经营也同样适用。当然各类企业经理财务人员也要结合实际，总结经验，吸收外国行之有效的财务管理方法，为我国办好各类企业，提高经济效益服务。

第二节 跨国经营财务管理体制

企业财务管理与生产管理、营销管理、人事管理一样是企业管理的有机组成部分，它与产品生产、市场营销以至劳动人事都有密切联系，那里有价值形态的变动——资金运动，那里就有财务管理问题。要保证企业以最经济方式筹措资金，以优异节约的方法使用资金，以及时快捷的速度回收资金，以正确合理的比例分配资金，就必须有健全的企业财务管理体制。企业跨国经营，财务管理的任务要有相应组织及负责人承包，但更重要的是建立各种必要的规章制度，使企业的资金运动规范化，同时，还要掌握大量的信息（企业内部、市场动态、政策法规的以及政治经济动向的），才可以发挥财务管理的预测、计划、分析、控制的功能，这里要特别指出的是：跨国经营要充分考虑客观环境的要求，在强调规范化之余，要有一定的灵活性，以适应客观环境的变化，具体可以从三个方面来说明这样的管理体制。

一、组织结构

企业跨国经营的组织形式多种多样，在外国设置的附属机构，有的是独资企业，有的是合资企业（股权式合营），有的是合作企业（契约式合营），它们的财务管理也要适应这种差异，只是其基本功能要有组织保证，重点在于财务决策的统一领导，分级管理，归口落实，不在于组织形式，如财务专业科、组的设置。