

国际企业理财 理论与方法

——投资·融资·税务

茅 宁 著

7
中国社会科学出版社

(京)新登字 030 号

图书在版编目(CIP)数据

国际企业理财理论与方法:投资·融资·税务/茅宁著.
北京:中国社会科学出版社, 1996.1

ISBN 7-5004-1782-9

I. 国… II. 茅… III. 企业经济-企业管理:财务管理-世界 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(95)第 13110 号

中国社会科学出版社出版发行

(北京鼓楼西大街甲 158 号)

北京兆成印刷厂印刷 新华书店经销

1996 年 1 月第 1 版 1996 年 1 月第 1 次印刷

开本:850×1168 毫米 1/32 印张:11.375 插页:2

字数:289 千字 印数:1—6 000 册

定价:13.50 元

前 言

经济一体化是世界经济发展的大趋势，而企业的国际化则是世界经济一体化的必然结果。在当今的世界经济舞台上，国际企业扮演着极其重要的角色，它们对产品、技术、资金的跨国界流动乃至国际经济关系起着决定性的作用，对世界经济的发展有着举足轻重的影响。

随着改革开放的进一步深入，中国的企业家已经意识到，跨出国门加入到国际化行列之中，是企业参与国际竞争、争取更大发展空间的重要战略之一，越来越多的企业已经或打算开展跨国经营活动。但是，由于中国的企业是国际化经营的后来者，它们既不熟悉国际企业经营管理的理论知识，又缺乏相应的实践经验，这些都严重制约着中国企业国际化的发展进程。因此，开展国际企业经营管理理论和方法的研究和实践具有十分重要的现实意义。

国际企业经营管理所涉及的内容非常广泛，包括组织设计、战略规划、财务管理、生产管理、营销管理、人力资源管理、公共关系管理等各个方面，财务管理是最基本的一项管理活动。所谓财务管理，是企业关于资金的筹措、投放、分配和控制等各项财务活动的总称，而企业理财学则是研究企业财务管理的基本理论和方法的一门学科。作为从事跨国经营经济实体的国际企业，其财务管理活动不仅具有国内企业理财活动的基本特征，更有着自

己的鲜明特点和特殊内容,它是指遵循企业理财学的基本原理、针对国际企业资金收支的特点、按照国际惯例和国际经济法的有关条款、根据有关国家的具体规定,组织财务活动和处理财务关系的一切管理活动的总称。与国内企业相比,国际企业理财活动具有更大的风险性和复杂性,同时也表现出更大的灵活性和面临更多的套利机会。因此,国际企业在组织财务活动和处理财务关系时,会遇到许多特殊的问题,其中包括:如何分析直接影响理财绩效的国际金融环境?在从事国际经济活动中如何进行外汇风险管理?怎样进行国际营运资本管理?如何开展对外直接投资活动的决策分析?通过哪些渠道获得中长期国际资金融通?怎样进行有效的国际税务管理?对上述这些热点问题的研究和探讨,构成了本书的基本框架。

在本书的编著过程中,作者坚持理论联系实际的原则,力求做到条理清晰、言简意赅、取材丰富和深入浅出,使其具有以下三个特点:第一,理论阐述系统深入;第二,方法介绍详尽务实;第三,结构安排科学合理。本书既可供各类从事涉外经济管理工作的专业人士,特别是参与跨国经营活动的企业高级管理人员学习参考,又可作为各高等院校国际企业管理、国际会计、国际金融、国际经济、国际贸易和其他财经专业开设国际企业理财学课程的教学参考书。

虽然作者尽了最大的努力,但由于受到自身水平和手头资料所限,本书仍可能存在许多不尽人意之处,缺点和错误在所难免,恳请读者批评指正。

目 录

前 言	(1)
第一章 导论	(1)
第一节 国际企业概论	(1)
一、国际企业的基本特征	(1)
二、企业走向国际化的进程与动机	(10)
三、国际企业的发展战略	(17)
第二节 国际企业理财基础	(25)
一、企业理财的基本概念	(26)
二、国际企业理财的主要特点及任务	(31)
三、国际企业财务体系	(38)
第二章 国际企业理财的金融环境分析	(47)
第一节 汇率的决定与汇率变动预测	(47)
一、汇率概述	(47)
二、汇率的决定	(54)
三、汇率变动预测	(61)
第二节 国际金融市场与国际货币体系	(68)
一、国际金融市场	(69)
二、外汇市场	(75)
三、国际货币体系	(80)
第三节 国际金融中的平价条件	(87)

一、购买力平价·····	(87)
二、Fisher 效应和国际 Fisher 效应 ·····	(93)
三、利率平价理论及远期汇率与即期汇率的关系·····	(98)
第三章 外汇风险管理 ·····	(104)
第一节 概述·····	(104)
一、外汇风险的类型·····	(104)
二、外汇风险管理的基本原则和模式·····	(108)
第二节 外汇风险受险程度的测定·····	(113)
一、会计受险程度的测定·····	(114)
二、经济受险程度的测定·····	(121)
第三节 外汇风险防范方法·····	(130)
一、折算风险的防范·····	(130)
二、交易风险的防范·····	(135)
三、营运风险的防范·····	(142)
第四章 国际营运资本管理 ·····	(149)
第一节 短期国际融资分析·····	(149)
一、短期融资决策概述·····	(149)
二、短期国际融资方式·····	(152)
三、短期国际融资的实际成本·····	(156)
第二节 国际贸易短期融资·····	(164)
一、国际贸易结算方式·····	(164)
二、信用证结算方式的财务操作要点·····	(170)
三、国际贸易短期融资方式·····	(176)
第三节 国际流动资产管理·····	(180)
一、国际现金管理·····	(181)
二、应收帐款及存货管理·····	(190)
第五章 对外直接投资决策分析 ·····	(197)
第一节 对外直接投资概论·····	(197)

一、对外直接投资理论概要.....	(197)
二、影响对外直接投资的基本因素.....	(204)
三、对外直接投资的资本成本.....	(210)
第二节 对外直接投资环境评估和财务评价.....	(217)
一、海外投资环境评估分析.....	(217)
二、对外直接投资项目财务评价方法.....	(225)
三、对外直接投资项目财务评价过程.....	(232)
第三节 政治风险的评估与管理.....	(244)
一、政治风险评估.....	(245)
二、政治风险的防范与管理.....	(253)
第六章 中长期国际融资管理.....	(261)
第一节 中长期国际融资来源.....	(261)
一、国际商业银行贷款.....	(261)
二、国际债券融资.....	(267)
三、国际金融组织贷款.....	(274)
第二节 特殊的长期融资工具.....	(278)
一、金融互换.....	(278)
二、国际租赁.....	(284)
三、出口信贷.....	(289)
第三节 中长期国际融资战略设计.....	(294)
一、降低融资成本.....	(295)
二、减少经营风险.....	(298)
三、优化资本结构.....	(301)
第七章 国际税务管理.....	(307)
第一节 国际税收概述.....	(307)
一、国际税收的概念.....	(307)
二、税收管辖权.....	(310)
三、国际税收负担政策及征管规范.....	(317)

第二节 国际税收权益分配关系的协调·····	(321)
一、避免国际重复课税·····	(322)
二、国际税收协定·····	(330)
三、我国涉外税收法规概要·····	(334)
第三节 国际企业税务管理·····	(338)
一、企业转移定价的管理·····	(338)
二、国际避税地及其功能·····	(344)
三、国际避税及反避税·····	(348)
参考文献·····	(356)

第一章 导 论

第一节 国际企业概论

在深入阐述国际企业理财的理论与方法之前，必须先对国际企业的基本特征、国际化的进程与动机、国际化发展战略有一个概要了解。

一、国际企业的基本特征

企业国际化是第二次世界大战以后世界经济发展进程中出现的突出现象，国际企业已经成为世界经济的主导力量。下面，我们简要介绍国际企业的定义、类型及管理体制等基本概念。

1. 何谓国际企业

对国际企业下一个简单明确的定义是一件困难的事情，因为不同的学者从不同的角度出发，会产生不同的理解。根据作者的个人观点，国际企业是相对国内企业而言、从事国际经营活动的一切经济实体的全称。这里所指的国际经营活动，不仅包括商品的买卖（即传统的国际贸易），还包括各类产业投资、外汇交易、专利和商标的许可证交易，以及在销售、法律、金融、保险、运输、会计及管理咨询方面提供服务等各种超越国境的商务活动。

跨国公司（Multinational Corporation，又译作多国企业或多国公司），是一个与国际企业有联系但又有区别的概念。按照上面

的定义，国际企业包含了跨国公司、外贸公司、各类涉外企业及其他各种处于不同国际化发展阶段的企业。或者说，跨国公司是国际企业中国际化程度较高的一种组织形式，是国际企业发展的高级阶段。因此，在本书的讨论中，我们主要以跨国公司作为研究对象。但是，有关的理论和方法，对其他类型的国际企业也具有普遍的指导意义。

那么，跨国公司又应该如何定义呢？对此，经济学家们更是众说纷纭。一般地说，跨国公司是指以本国为基地，通过对外直接投资，在其他国家或地区建立了分支机构（分公司或子公司），从事国际化生产经营活动的国际企业。跨国公司通常具有下述特征：

第一，它在一个国家设立母公司，并在其他国家拥有分支企业。这些企业以共同的所有权为纽带而相互联结成一个经济组织。

第二，该经济组织内部各单位依赖于共同的资源组合，如资金、信用、信息和系统，共担责任和风险。

第三，该经济组织具有集中的决策系统，各内部单位受控于某个共同的战略。

2. 跨国公司的组织形式和管理体制

从组织形式上看，跨国公司一般由母公司、分公司、子公司和避税港公司（又称信箱公司）等基本单位所组成。

母公司（Parent Company）是指拥有直接投资、并对接受投资的经济实体（子公司和分公司）进行控制的法人组织。它在本国（称为母国）注册，负责组织和管理跨国公司在海内外的全部经营活动。

分公司和子公司均为跨国公司的分支机构（Affiliates），但两者是有区别的。分公司从法律上讲不是独立的法人组织，属于母公司的一部分，不进行独立的财务核算，日常的经营直接受母公司的控制。因此，分公司是受托代表母公司在其所在国进行各项

业务活动的非独立经济实体。子公司是指在法律上独立于母公司，但实际上受制于母公司的经济实体。跨国公司的海外子公司是在其所在国（称为东道国）注册的法人组织，可以有自己的章程，实行独立的财务核算，并对各项业务活动进行管理和决策。但是，它在不同程度上听从母公司的协调和指挥。

避税港公司是跨国公司在国际避税地设立的子公司。该类公司一般不进行实质性的生产经营活动，而是根据避税的要求进行资金和利润的调入拨出。因此，它实际上是跨国公司利用各国税收差异进行合理避税的“工具公司”。

母公司与各分支机构之间的协调是通过其特定的管理体制实现的。主要的管理体制有以下几种形式：

① (1) 国际业务部管理体制

公司设立专门的国际业务部，在一名副总经理的领导下协调指挥公司的国际经营业务。该副总经理对公司的各项国际业务负责，并直接向总经理报告。采取这种管理体制有利于加强公司对国际业务的统一管理，也有利于培养造就国际经营管理方面的人才。但是，人为地把国际业务与国内业务分开，既不利于两大部门的互相配合，也不利于公司资源的优化配置，甚至可能出现国际业务部和国内业务部之间的各种摩擦。此外，随着公司的进一步发展，国际业务部将陷入机构臃肿、效率低下的困境。因此，这种管理体制比较适合于国际业务不大、地区分布不广、产品种类少的中小型跨国公司。

(2) 全球性产品管理体制

跨国公司根据其主要产品的种类及其相关服务的特点，在全球范围内设立若干个产品部，由各分管副总经理对该部产品的生产与销售负责，并直接向总经理报告。采用这种管理体制有利于促进新产品的研究与开发，加强产品生产和销售的统一规划管理，提高产品的国际竞争力。但在另一方面，按产品管理加重了公司

内部协调工作的难度，不利于公司对长期投资、市场营销、财务分配等战略性问题进行集中计划和决策，还可能由于各产品部门自成体系而造成资源的浪费。

(3) 全球性区域管理体制

即以公司全球性经营活动的区域分布特征来实施管理。在公司业务活动相对比较集中的地区设立相应的区域中心，统一管理该区域内各分支机构的经营。各区域中心的工作由各分管副总经理负责，并直接向总经理报告。采取这种管理体制能够加强区域内各分支机构的相互联系，减少公司总部协调全公司业务的负担，从而有利于更好地针对区域内经营环境的变化采取灵活多变的经营策略。当然，采取区域性管理体制容易助长地区本位主义，不利于公司全球整体利益的协调。同时，由于增加了管理层次，可能造成机构和人员的重复设置。所以，这种管理体制适合于那些地理分布广、市场环境因素对产品销售具有重要意义的跨国公司。

(4) 全球性职能管理体制

这种管理体制以管理的职能划分，分别由生产、销售、财务副总经理负责公司国内外的生产、销售和财务工作。这样有利于提高公司各职能部门工作的专业化水平，减少管理层次，加强公司的统一核算与考核。但是，由于权力过分集中在总部，不利于充分调动下属单位的积极性，也不利于各职能部门相互之间的协调与联系。对于那些产品种类不多、市场特征相似的中小型跨国公司，可考虑采用此种体制。

(5) 混合型管理体制

在混合型管理体制下，公司根据产品系列、区域分布和职能分工的不同要求，组成相应的管理结构。因此，这种体制是全球性产品体制、区域体制和职能体制的综合。公司总部除了设置相应的职能部门之外，还分设若干个产品部和区域中心，分别由相

应的副总经理负责。这种体制可以根据公司外部环境及内部业务的变化灵活调整。但是，由于结构上的非规范性，容易形成管理上的混乱。

(6) 矩阵式管理体制

矩阵式管理体制的采纳是为了适应公司规模不断扩大、产品种类日益增多和地区分布更趋分散的需要。该体制实行交叉控制管理模式，一方面将公司的产品、区域和职能部门组合起来，对公司下属各分支机构按产品实行纵向管理；另一方面又会同各子公司经理，在同一层次上协调各种产品的生产与销售，即实行水平管理。纵向管理和水平管理的权责既有区别，又有联系，以期产生相互促进和相互制约的效果。当然，由于多头领导，一旦协调不当，就会使条条块块之间发生摩擦和矛盾，影响管理的效率和公司整体目标的实现。

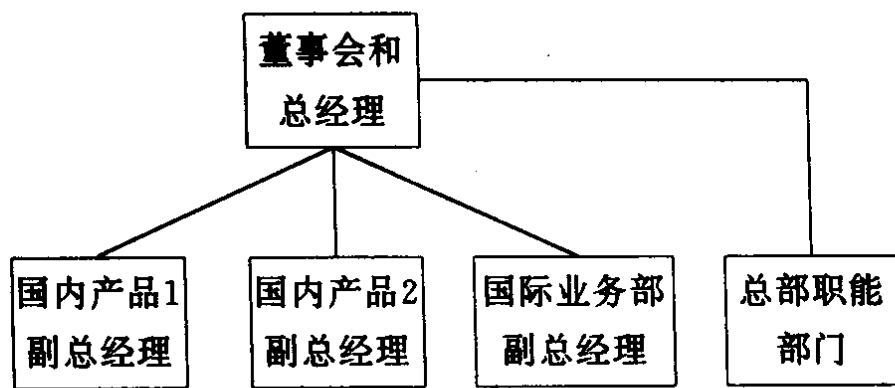
跨国公司在选择自己的管理体制模式时，受到诸多因素的制约，如公司的历史及其经营国际化所处的阶段；公司的战略目标、产品种类及地域分布；公司总部决策者的素质及偏好；公司海外子公司的所有权结构等。实践表明，任何一种管理体制都不可能是十全十美的。公司应根据自身的特点、所处的外部环境及管理上的需要，选择和调整相应的管理体制，并在实践中不断加以完善。

综上所述，管理体制选择上的主要问题是集中化和分散化的矛盾。集中起来组织严密，协同作用大，但适应性和灵活性不够。反之，分散开去虽然可以增强灵活性和适应性，但协同性会差一些。所以是有得有失，不能两全。

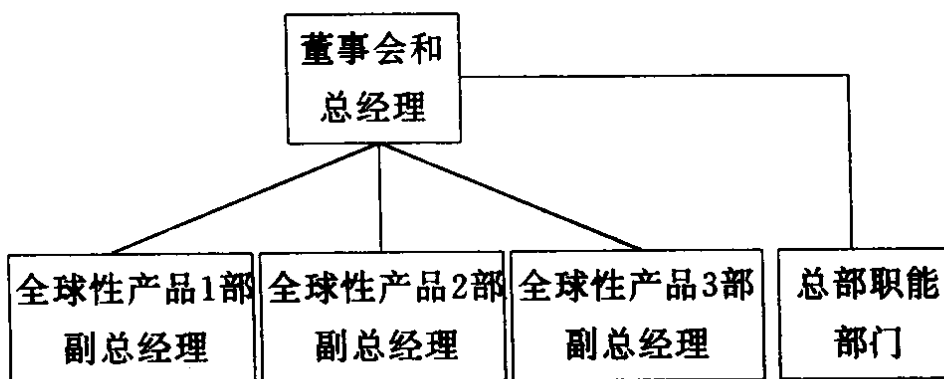
各种管理体制的示意图见图 1-1。

3. 跨国公司的系统管理与控制

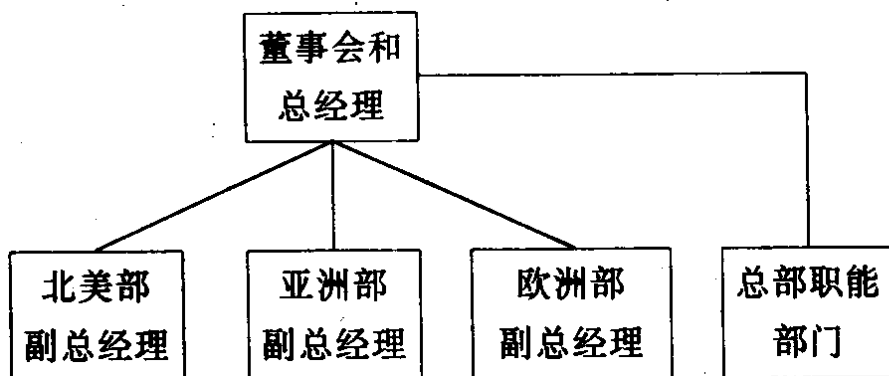
跨国公司可以被看作是一个在全球范围内生产经营的组织系统，其各职能部门及分支机构（包括分公司和子公司）可看作是



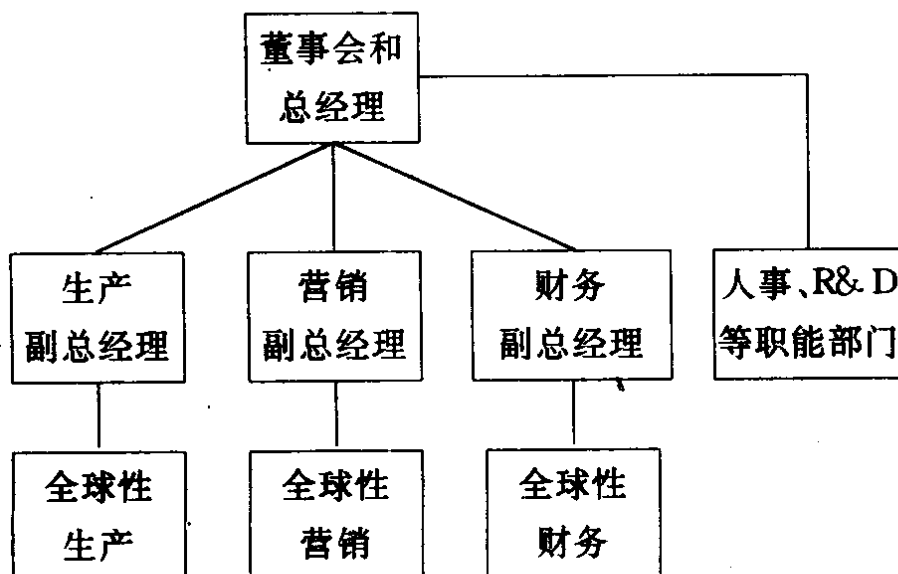
(1) 国际业务部管理体制



(2) 全球性产品管理体制



(3) 全球性区域管理体制



(4) 全球性职能管理体制

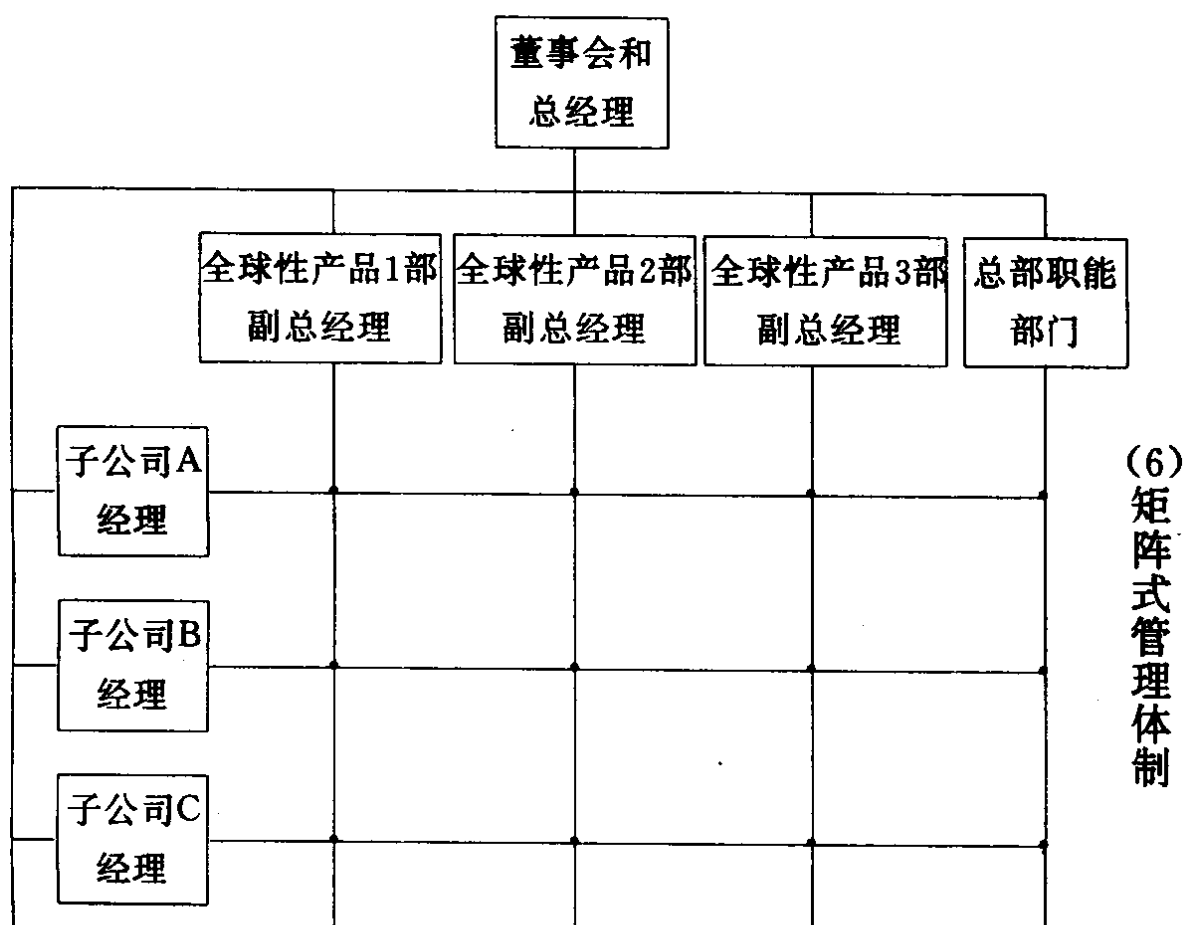
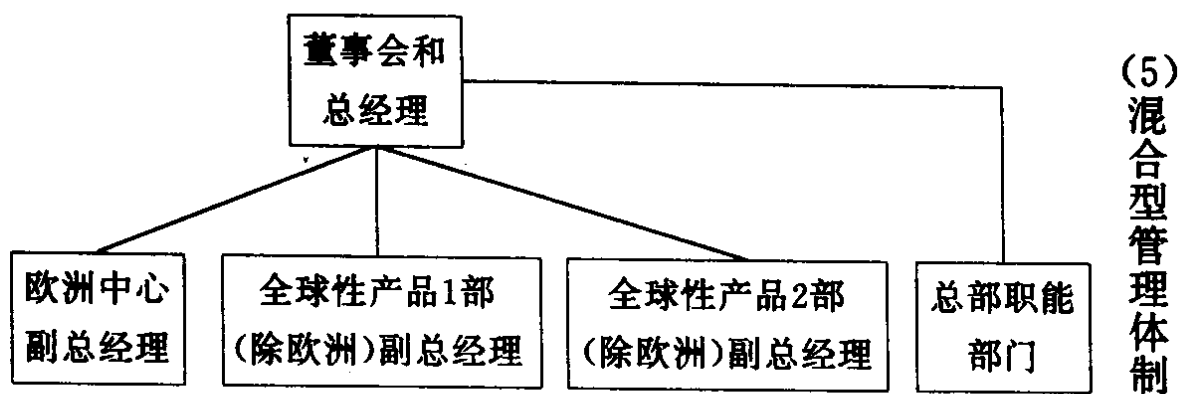


图 1-1 跨国公司的管理体制

该大系统的子系统。因此，公司总部的主要任务就是如何最有效地协调各子系统的工作，以实现其既定的战略目标。显然，由于跨国公司的产品多、分布广、经营环境复杂，系统的控制将遇到国内企业所不曾遇到的特殊问题。只有充分认识到这些特殊矛盾并加以解决，才能实现有效的管理与控制。

跨国公司系统管理中的特殊问题主要表现在以下方面：

管理权限的配置。从系统整体出发，应该加强对各分支机构的统一集中管理；但各分支机构分散在世界各地，各自面临不同的经营环境，往往要求相对的独立性，能够根据自己的实际情况作出决策。这种集中控制和分散管理的矛盾是普遍存在的，解决得好，才能保证公司系统管理的有效性。因此，要求公司在经营决策权的配置上下一一定功夫，一方面确保公司总部能够有效地协调各子系统的工作，使它们的运作符合公司的整体利益；另一方面，又能使各子系统保持一定的灵活性和自主权，可根据特定的经营环境和目标市场进行自我控制。

内部联系的沟通。由于跨国公司本身的特点，有效的控制在很大程度上取决于其内部各子系统相互之间的联系是否畅通。这种联系主要体现在信息渠道的沟通和人员的交往两方面。在信息渠道的沟通方面，跨国公司面临国内企业不存在的一些障碍。例如，公司内部的文件需要翻译成不同的文字印发给海外子公司；各国的会计核算方法不尽相同，造成公司会计报表的统一性和可比性问题等。同样，在公司员工的往来交流方面，由于社会、文化、民族和距离等方面的因素，也带来了诸多不便。

海外子公司的控制。如何有效地控制海外子公司，是跨国公司系统管理面临的一个突出问题。海外子公司分散在世界各地，面临着不同的经营环境，又具有不同的经营特点和所有权结构（独资或合资），这就要求公司总部根据不同的情况采取相应的控制手段。特别是向海外子公司的授权问题，直接影响公司整体利益的实现，应该给予充分的重视。

跨国公司的管理系统可按照其功能分成生产管理系统、市场营销管理系统、财务管理系统，以及人力资源管理系统、研究与开发管理系统等。

跨国公司的生产管理系统，一方面要对各子公司的产品数量、生产成本、劳动生产率、质量控制等进行评价和分析，保证制造

出适应世界各个市场的多种类、高品质的产品；另一方面，又要适应产品的寿命周期和市场的寿命周期，不断地推出新产品。

跨国公司的市场营销管理系统与其生产管理系统有机地联系在一起，通过产品组合、产品定价、销售渠道和促销手段这四个要素，保证公司战略目标的实现。

跨国公司的财务管理系统要求能够适应公司的生产管理和市场营销管理系统，适应世界有关国家的金融、财政、税收和财会法规及惯例，通过各种财务报表，对各子系统的财务预算、投资决策、融资决策和利润分配决策进行控制。具体内容将在下节专门论述。

最后，我们着重讨论一下如何对海外子公司实施有效控制的问题。

对海外子公司的控制在很大程度上取决于海外子公司的所有权结构，即该子公司是独资（由母公司拥有100%的股权），还是合资（母公司仅拥有部分所有权）以及母公司所占股权的份额。

对于独资海外子公司，公司总部原则上可按照自己的意愿配置其经营管理权限。在从公司整体和全局利益考虑的基础上，可根据以下因素对子公司经理授权。第一是子公司产品的特点：在产品标准化、一体化生产的情况下，可以较少授权；如果产品是多样化的，可授予子公司较多的权利。第二是对子公司的信任程度：如果对海外子公司的经理比较熟悉，了解他们的水平及能力，相信他们能够胜任工作，则可以授予其较大的权利。第三是公司的规模和总部的管理能力：如果公司总部集中了一大批精明强干的管理专家，且公司规模不过于庞大，则没有必要给各独资子公司更多的权利。

在考虑向海外独资子公司授予一定的经营管理权时，还必须强调以下两点：第一，在重大问题的决策上，公司总部应该保留