

东北财经大学出版社

国际理财

张明明 编著
邓延芳 主审



(辽)新登字 10 号

国 际 理 财

邓延芳 主审

张明明 编著

东北财经大学出版社出版发行 (大连黑石礁)

大连理工大学印刷厂印刷

开本: 850×1168 1/32 印张: 14 1/2 字数: 366 000

1994 年 12 月第 1 版

1996 年 7 月第 1 次印刷

责任编辑: 田世忠

责任校对: 刘铁兰

印数: 1—1 500

ISBN 7 - 81044 - 023 - 3/F · 777 定价: 20.00 元

前 言

以邓小平同志 1992 年初重要谈话和党的十四大为标志,我国改革开放和现代化建设事业进入了一个新的发展阶段。十四大明确提出建立社会主义市场经济体制。我国国际经营企业方兴未艾,跨国经营活动迅速发展,迫切要求培训和提高国际理财人员,在国际金融市场领域能够有效地运筹、科学地管理、正确地处理各种特殊的财务问题,为此,我们编著了这本书。

本书对国际经营企业财务管理的基本理论和基本方法作了较为全面、系统、详尽地阐述,遵守国际惯例,特别是收集了近几年来西方国际财务管理的新经验、新资料,内容丰富、新颖,具有现实感;各章内容既从理论上进行了阐述,又重视对具体政策的分析和实际作法的介绍,循序渐进,有利于读者学习、掌握和应用,具有可操作性。所以,本书是一部适用于高等院校国际理财课程教学需要的教科书或参考书,同时,也为从事国际性企业的财务管理人员以及对外经济工作人员提供了一本参考读物。

全书由张明明同志编写,由邓廷芳同志修改、总纂。

国际理财是我国近几年来开拓的财务管理学科新领域,由于我们的水平有限,书中难免有缺陷不妥之处,恳请读者给予指正。

编著者

1994 年 3 月

目 录

第一篇 绪 论	(1)
引言	(1)
第一章 财务管理国际化发展的背景	(2)
第一节 经济发展的国际化趋势	(2)
第二节 跨国公司的崛起开始出现国际 经营战略	(8)
第三节 我国目前的状况及对策	(12)
第二章 国际理财概述	(16)
第一节 国际理财的概念及研究对象	(16)
第二节 研究国际理财的意义	(24)
第二篇 外汇风险管理	(28)
引言	(28)
第三章 外汇及其汇率	(30)
第一节 外汇和外汇的作用	(30)
第二节 汇率和汇率的种类	(32)
第三节 汇率制度的演进	(41)
第四节 汇率的决定因素	(45)
第四章 外汇市场结构	(54)
第一节 外汇市场的形式和特点	(54)
第二节 世界主要的外汇市场	(59)
第五章 外汇市场的运作形式	(66)
第一节 外汇市场的主要交易形式	(66)
第二节 外汇市场的运作方法	(79)
第六章 外汇市场的主要经济关系	(92)

第一节	利率平价理论	(92)
第二节	购买力平价理论	(96)
第三节	费雪效应和国际费雪效应	(100)
第四节	揭示几种经济关系的意义	(104)
第七章	外汇交易风险管理的措施	(109)
第一节	外汇风险与外汇交易风险	(109)
第二节	外汇交易风险管理的措施	(111)
第三篇	世界金融市场体系	(122)
引言		(122)
第八章	金融市场概述	(124)
第一节	金融市场及其分类	(124)
第二节	金融市场的主要中介机构	(129)
第三节	金融市场世界一体化趋势	(133)
第九章	世界金融市场体系中的主要国内市场	(137)
第一节	美国的金融市场	(138)
第二节	英国的金融市场	(147)
第三节	瑞士的金融市场	(154)
第四节	日本的金融市场	(160)
第十章	世界金融体系中的国际(外部)	
金融市场		(168)
第一节	国际(外部)金融市场概述	(168)
第二节	国际(外部)金融市场的金融	
机构		(171)
第三节	金融创新	(175)
第四节	欧洲货币市场信贷	(179)
第五节	国际债券	(183)
第十一章	世界金融中心和金融组织	(192)
第一节	世界金融中心类型	(192)

第二节	世界金融体系中的金融组织	(195)
第四篇	全球性融资的方法与策略	(200)
引言		(200)
第十二章	全球性股本融资	(202)
第一节	普通股、优先股和资本结构	(202)
第二节	投资风险与投资组合	(207)
第三节	国际投资多元化和股本融资	(217)
第十三章	国际贷款融资策略	(222)
第一节	短期融资	(222)
第二节	中长期贷款融资	(227)
第三节	辛迪加贷款	(237)
第四节	国际融资中面值货币的决策	(242)
第十四章	债务融资策略	(256)
第一节	国际债券融资	(256)
第二节	负债调换融资	(268)
第十五章	特定方向的融资策略	(279)
第一节	国际贸易融资	(279)
第二节	国际项目融资	(294)
第三节	国际租赁融资	(300)
第十六章	子公司所在国的金融市场融资	(307)
第五篇	国际投资策略	(312)
引言		(312)
第十七章	国际投资概述	(314)
第一节	国际投资的概念及类型	(314)
第二节	国际投资的发展和作用	(317)
第十八章	国际直接投资策略	(322)
第一节	国际直接投资的基本动因	(322)

第二节	国际直接投资环境和风险	(330)
第三节	国家风险评估及比较分析	(337)
第四节	国际直接投资的可行性研究	(348)
第五节	国际投资的法律管理	(367)
第六节	各国直接投资和发展经济的策略	(383)
第十九章	国际间接投资策略	(389)
第一节	证券价值与影响因素	(389)
第二节	证券投资收益与风险	(394)
第三节	证券投资分析	(400)
第四节	证券投资策略	(408)
第六篇	跨国公司在全球的财源调配	(413)
引言		(413)
第二十章	跨国公司的组织结构与全球 经营战略	(414)
第一节	跨国公司的组织结构概述	(414)
第二节	跨国公司的全球战略和海外机构 的设置	(418)
第二十一章	财源的全球性调配	(425)
第一节	产权关系引起的资金转移	(425)
第二节	商品、劳务和技术在公司内部的交易所 引起的资金转移	(430)
第三节	转移价格及其影响	(435)
第四节	公司内部信贷与现金管理	(440)
第二十二章	国际税务管理	(445)
引言		(445)
第一节	国际税收的协调	(446)
第二节	避税地与国际避税	(453)

第一篇 绪 论

引 言

世界进入 20 世纪 90 年代，它的巨大发展变化让人们必须以崭新的理念去认识它，探索它，并以创造性的业绩去推动它继续前进。人们应该认识到：人类社会已进入“国际化的时代”，科学技术的进步，带来经济的迅猛发展，以及由此引起的意识形态领域的变革，如同核裂变引起一系列连锁的急剧反响，并释放出巨大的能量。商品经济世界化、世界经济一体化、如同时代的大潮，不可阻挡。跨国公司以其引人注目的光辉和卓越的经营能力，开始全球性的经营战略，它同时也猛烈地冲击着传统的国际关系。世界的经济、政治、军事、文化都面临着新的挑战。对它的研究和探讨，必将出现一系列新的理论和思想，去指导人们应变这个万变的世界。

第一章 财务管理国际化发展的背景

第一节 经济发展的国际化趋势

一、商品经济的国际化发展

商品经济是一种经济的运行方式。它是当生产力水平发展到一定程度时，以社会的分工为基础，为满足社会的需要进行产品生产，并将生产出来的产品投入市场，以交换别人生产的产品并满足自己需要的一种经济形式。所以社会分工是它的前提，市场是它的基础。

经济作为人类的一种活动方式，它的核心内容是使用生产要素，生产出产品或提供劳务来满足人类自身的需要。这种活动必须是人类做为群体结合才能进行的社会活动。由于生产力的发展促进了劳动生产率的提高，于是出现了社会分工。社会分工是一种社会进步的表现，它反映了生产社会化的程度。所以社会分工是指不同的个人和群体生产不同的产品和劳务，以满足人类对产品和劳务的多方面需求。这种社会分工又推动了生产力水平的进一步提高。但是这种社会分工造成了人们客观上需要的产品和劳务是多种多样的，而分工的生产方式只能产生出单一的产品或劳务。为了解决这种人们所需产品的多样性和分工生产的单一性之间的矛盾，于是产生了交换。人类的交换行为需要场所和地点，这样又导致了为交换场所和地点以及反映出交换关系的市场的出

现。在市场产生的基础上，人类生产的产品能够进行交换，这时产品就变成了商品，为了进行交换的产品生产就变成了商品生产。因此商品生产和商品交换是商品生产的核心内容。当生产力越发展，社会的分工越明细，社会化大生产的规模越大，商品经济越发展。当商品经济发展到一定程度，必然会出现跨越国界的社会分工、商品生产和商品交换。这是为了进一步发展生产力，在世界范围内进行更合理的社会分工、资源配置、以及进一步促进商品经济发展和满足社会需要的结果。所以商品经济向国际化方向发展是一种客观的规律和必然的趋势。商品经济向国际化发展最早出现的形式是国际贸易，它具有悠久的历史 and 漫长的发展道路，有人考证可以追溯到公元前 300 年左右。由于人们需要一些本国没有的商品，产生了不同国家和地区的居民进行相互间的商品交换，这是最初的国际贸易的萌芽。到了古希腊时期，开始大量进口廉价的商品，由于国际贸易发展到一定程度，出现了专营此事的商人。到了古罗马时期，由于创造了政治稳定、没有税收、贸易限制的关卡，具有一定运输条件的良好环境，使国际贸易得到很好发展。我国的盛唐时期，由于国际贸易的发展，出现了繁荣的丝绸之路。但是在黑暗的中世纪，由于战争、自然灾害以及封建宗教教条阻碍了欧洲的国际贸易发展。一直到 12 世纪，才冲破黑暗，开始得到复苏，商人们寻找门路来增加国际贸易，而且出现了有关商业和贸易的法律和规定。纵观历史，在整个封建社会，商品经济主要还是处在地方经济时期，市场也只是局限在一个狭窄的范围之间。随着第一次产业革命的兴起、封建社会的瓦解，商品生产的发展加快了。16 世纪末 17 世纪初，以哥伦布发现新大陆为标志的地理大发现，极大地推动了商品经济的发展和扩大了商品经济活动的范围。美洲的发现，绕过非洲的航行，给新兴的资产阶级开辟了新的活动场所，出现了最早的国外投资。中立国政府可以直接投资在殖民地，或授以个人特权，使其具有取得原料、

经销产品，几乎独占贸易的权利。东印度和中国的市场，美洲的殖民化，对殖民地贸易的增加，使商业航海业和工业空前高涨，也开辟了世界市场。使原先的较狭小规模的市场逐渐扩大到世界范围，市场上新进行的贸易，从商品贸易逐渐扩大到工业制成品、工业原料和食品贸易。这样商品经济的范围扩大到整个世界，雏形的世界市场形成了。然而它的腾飞，还是开始于19世纪70年代，以交通运输革命为标志的第二次产业革命。大机器工业、铁路和轮船等现代化生产和交通运输工具的出现，改变了整个世界的经济面貌。民族经济发展成世界经济，世界市场最终形成。在这个世界市场上所进行的商品经济活动，即包括早期就出现的商品贸易（国际贸易），也包括较晚出现的商品生产（国际经营），所以是一种完整的商品经济活动。在世界市场上的这种商品生产活动，实际上是一种生产要素的跨国界配置。它的最初表现是资本输出，从16世纪到17世纪最早开始的是殖民统治下的国外投资，而到19世纪下半叶，以美国石油公司的海外投资为主导，越来越多的美国公司投资建设国外机构，同时扩展其国际贸易。虽然贸易和投资同时增加，但它的趋势是投资比贸易更有影响，这显然是产业资本进一步代替商业资本占领支配地位的结果，也是商品经济在世界范围内扩展的重要表现。第二次世界大战以后，随着科学技术的进一步发展，殖民体系的瓦解，跨国公司的发展，使跨越国界的社会分工——国际分工以前所未有的广度和深度向前迈进。这时的商品经济不但运行在国际市场上，而且与现代的国际分工体系相联系，商品经济进入到发达的商品经济阶段。在这个阶段，随着商品化程度的提高，不仅劳动产品和劳动力成了商品，而且随着经济组织形式的变化和发展，特别是股份公司的发展，所有权本身也成了商品，出现了股票的自由转让和买卖。而且以货币表现的价值流跟以商品、劳务和生产要素表现的商品流相分离，出现了经济的金融化。这样，社会分工已进入到国际间的分工，市

场已成为世界范围内的国际市场，人们所进行的交换是产品、资源、所有权和金融商品的交换。它的具体形式就是人们所熟知的商品的进出口，资本的输出输入、劳务的输出输入，生产要素的国际流动和不同货币之间的兑换与买卖。这样的商品经济，必然成了国际性的商品经济。

综上所述，商品经济由于它的产生和发展跟社会分工相联系，而且它必须在市场上运行，所以从本质上说它是一种国际性的经济运行方式。商品经济的发展必然突破一国的界限，商品经济的国际化是它必然的发展趋势，而今天世界的经济已经运行到了这一步。

二、世界经济的一体化趋势

商品经济国际化的方向是指通过市场的运行对资源的调配和经济活动的调节已扩展到世界范围，而世界经济的一体化是指各个国家的经济活动在世界范围内有机地、紧密地联系在一起已成为一种趋势。这种一体化不仅是区域性经济联合和市场的一体化，而且是各国经济活动相互依赖加深，即国际贸易、国际金融和生产国际化的活动空前发展。

第二次世界大战以后，由于科学技术的第三次革命在交通运输、通讯、信息等领域里取得巨大进步，随着统一世界市场的形成，国际分工的发展和分工体系的形成，商品经济在世界范围内迅速扩展。各国在经济上的相互依存、互相协作、日益紧密，这些促使世界经济趋于一体化。人们将逐渐打破传统的民族意识，认识到：世界已进入到国际化的时代，那么“无国界经济”是否是它的一个特征？

（一）国际贸易的迅速发展推进了世界经济的一体化

国际贸易是跨国界的产品、劳务的交换，即商品的进出口。它是一个国家在流通领域与其它国家发生的联系，是商品经济国际

化最早出现的形式。

第二次世界大战后，由于世界市场容量的迅速扩大，导致了交易商品的种类的大大增加，商品结构发生重大改变，国际贸易迅速发展起来。它一方面体现在国际贸易的增长率超过了世界生产的增长率，1960年到1970年，世界出口量年均增长率比工业生产年均增长率高25%；1970年到1980年出口量比工业生产年均增长率高29%。到了80年代，国际贸易发展速度较慢，这是由于贸易保护主义有所抬头所致，但80年代中期以后国际贸易又恢复到原先的势头。国际贸易发展的另一方面体现在世界贸易系数和世界出口贸易系数的变化上，这两个系数表明投入国际交换的商品在商品总额中的比例，反映了各国在商品交换方面的依赖程度。战后初期，世界贸易系数是20%，从50年代到80年代，世界贸易系数不断提高，1980年达到34.4%。它说明了世界各国的相互依存程度的不断提高。

国际贸易的增长不仅表现在价值和数量的增长，而且在商品结构和地理布局上也发生重大变化。首先，工业制成品在世界贸易中所占比重上升，食品和原料所占的份额下降。其次，贸易结构发生重大变化，一些新兴工业，高科技的新产品比重越来越多。最后，国际贸易的地理分布发生变化，虽然在目前的世界贸易中发达国家仍占主导地位，但由于战后殖民体系的瓦解，越来越多的发展中国家成为国际贸易的伙伴，到1984年已有160多个国家和地区参加了国际贸易。

国际贸易的迅速发展还表现在出现了无形贸易。国际无形贸易也叫国际劳务贸易，由于世界产业结构的变化，第三产业的迅速发展，及国际旅游业的发展，使国际劳务贸易的增长大大超过整个国际贸易的增长。这些无形贸易的项目不仅包括传统的诸如银行业务、保险业务、交通运输、国际旅游、船只维修，而且增加一些新的如商品租赁，提供咨询服务、科学知识贸易等。

以上这些说明了世界各国在商品交易方面活动日益活跃，和通过世界市场实现商品价值方面相互依存日益加深，国际贸易的发展有力地推动了世界经济的一体化。

（二）生产国际化促进了世界经济的一体化

前面已经讲过世界市场的商品生产活动即包括商品的贸易，也包括商品的生产。随着世界经济的发展，各国之间的经济联系很快突破流通领域进入生产领域，于是出现了与国际投资联系在一起的生产国际化。第二次世界大战以后，生产资本大规模跨越国界，全世界的对外直接投资 1960 年累计为 677 亿美元。1980 年增加到 5510 亿美元，1985 年达到 7125 亿美元。在生产国际化方面，跨国公司起着重要的作用，成为国际化生产的主体。它不但在资本输出上占了国际直接投资的 90%，而且在国际贸易、技术转让、商品营销中都起着举足轻重的作用。跨国公司推进了国际间的经济合作，出现了合资、合作经营的企业，以及在科学技术领域中共同开发与研制的多方面的合作形式，出现相互投资，共同生产的局面。这种生产的国际化，使世界经济的一体化发展到一个新的阶段。

（三）国际金融的发展和世界经济一体化紧密相连

当今的世界经济，是一个规模巨大，高度发达的金融化经济。国际金融本身已成为重要的国际产业，战后国际金融市场规模不断扩大，国际资本总量迅速增长。据统计，1980 年包括中长期信贷和国际债券在内的国际资本市场成交额为 1293 亿美元，1988 年增加到 4535 亿美元；世界股市资本总额从 1980 年的 2.5 亿美元增加到 1988 年的 8.2 亿美元；全球外汇市场的成交额就达 14.8 万亿美元。一般估计，国际资本交易总额超过世界贸易总额已达 25 倍之多。另外，国际的金融市场已出现全球一体化、自由化。由于现代通讯技术的应用，世界各地的金融市场在 24 小时内相继循环营业，克服了金融交易的时间差和空间差的障碍，加强

了各金融市场的相互联系和渗透。世界上主要发达国家陆续放松或取消了对资本流动、金融交易的限制。还有金融不断创新和国际金融市场的结构趋于稳定，大大推动金融市场的繁荣发展。80年代以前，国际银行信贷一直是金融领域的主要业务，80年代以后，各种国际债券发行达1700多种，债券的发行超过银行信贷，总金额达1767亿美元。此外金融市场趋于彻底开放，出现了货币期货交易，发展了期权交易，这些金融交易技术的发展减少了金融活动的风险，增强了金融市场的稳定性。金融市场的国际化正是世界经济一体化的重要象征。

第二节 跨国公司的崛起开始出现国际经营战略

跨国公司的崛起及迅速发展和它在世界经济活动中所起到的越来越重要的作用，是当代经济发展史上的一个重要的事件，也是带有普遍意义的国际性经济现象。

一、跨国公司的发展

跨国公司在第二次世界大战以前就已出现了，如果考证其历史，最早的雏型是19世纪60年代美国胜家缝纫机公司在英国格拉斯哥建立第一间国外装配厂，也有的认为先驱者是标准石油公司和Singen公司。但是它的真正大规模的发展是在第二次世界大战以后，企业集团的跨国家发展，成了国际经济发展中的一个不可阻挡的潮流，出现了跨国公司的时代。据联合国跨国公司中心1978年公布的资料，1977年世界主要发达国家共有跨国公司10727家，25亿美元以上的公司约有1000个。到1988年底全世界共有2万多家跨国母公司，它们在世界100多个国家和地区拥有20多万家子公司，如人们熟悉的美国著名的IBM公司就是一个成功的跨国公司。1971年世界上50个最大的经济实体中将近

20%是跨国公司，在最大的100个公司中，将近40%是跨国公司。又据统计世界上最大的500家跨国工业公司。1963年总部设在美国的有300家，设在其它国家的有200家，美国跨国公司的销售额大都低于10亿美元；而到1979年，总部设在美国的大公司减少到219家，而设在美国以外的大公司增加到281家，各家销售额都高于10亿美元。国外学者估计到1978年发达国家跨国公司的生产总值按市场价格计算约占这些国家生产总值的1/3，国外子公司和分公司的销售额相当于世界出口总额的70%，它们的流动资金，1979年为2000亿美元，超过了所有这些国家的正式外汇储备额。在国际直接投资中，1967年大约为1080亿美元，到1974年增加到2480亿美元，其中美国仍是最大的投资者，约占国际投资总额的48%。到了80年代，全部国外直接投资大约在4000—5000亿美元之间，而其它国家的国外直接投资正以高于美国的增长率发展着。日本、西欧一些国家的企业，以美国为竞争对手，加快了走向海外的步伐，迅猛发展的势头令人瞩目。80年代整个跨国公司的资本输出已占了国际投资总额的90%以上。截止到1989年，美国在海外直接投资已达3734.36亿美元，在全世界最大的200家跨国公司中，美国占了67家，其中通用汽车公司，年销售额达1270亿美元。日本的对外直接投资达1000亿美元，仅次于美国和英国，在世界最大的500家跨国公司中，日本占了111家，居于第二位。其它一些经济发达国家的跨国公司也有很大发展。除此之外，发展中国家的跨国公司发展也很迅速，到70年代末，发展中国家和地区已有母公司近千家，拥有的海外分公司和子公司近万家，对外直接投资总额至少有50—100亿美元。进入80年代，亚洲的“四小龙”和东盟国家的对外直接投资很活跃，到1989年底，仅台湾的对外直接投资已近100亿美元，香港则超过200亿美元，亚洲已成为进行直接投资的一个重要来源区。而且出现了一些有影响的大型跨国公司。

在出口贸易方面，跨国公司已经成为从事国际贸易的主要机构，而单纯的进出口贸易则退居二位。美国 1983 年跨国公司的出口占了美国出口的 3/4 以上，进口也占了将近一半。跨国公司又是当今新技术的主要研究者、生产者和垄断者。据统计，发达国家的 500 家大型的跨国公司控制了这些国家 90% 的生产技术和 75% 的技术贸易。跨国公司的迅速发展壮大使它在国际经济中所起到的作用越来越举足轻重。它通过国际市场在全世界的范围内，调集和配置资源，通过公司的内部分工，将产品和劳务的生产过程在世界范围内连在一起，企业从新产品的开发研制到生产及营销的全部过程采取的是国际经营战略。

二、企业跨国化经营的发展趋势

企业发展到一定程度，向跨国化经营方向发展，成立跨国公司，在当今世界已成为一种趋势，成为一种普遍的经济现象。企业为什么向跨国公司的方向发展？

企业向跨国公司方向发展，实质上是一种生产力客观发展的要求，是在商品经济条件下，企业自身发展目标需求。跨国公司的生产经营是将生产要素在世界范围内的筹集和资源的跨越国界的配置，这种做法有利于推动生产力的进一步发展。在商品经济的条件下，企业进行生产经营是以盈利为目的，企业要想得到生存和发展，必须解决资源的获得、成本的节约和市场的占领等几个方面的问题。

首先，企业对国外进行直接投资成为跨国公司，可以解决原材料的供应问题。因为要保证和满足产品生产需要的原材料，或者是直接控制这些原材料的生产，对一个企业至关重要，特别是对那些资源紧缺的国家，表现更为突出，这是企业生存发展的一条必经之路。其次，跨国公司的这种组织形式有利于成本的控制和节约。跨国公司直接在国外各地投资生产，实行企业内部的国