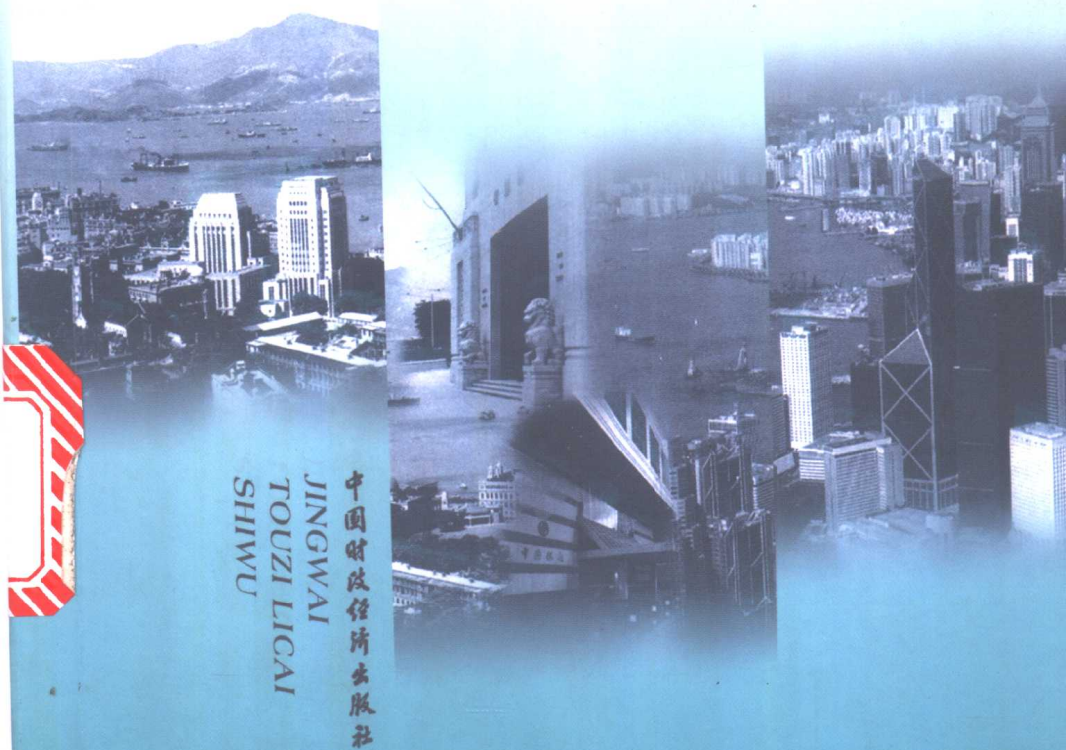


境外投资 理财实务

中华人民共和国财政部涉外司 编



中国财政经济出版社
JINGWAI
TOUZI LICAI
SHIWU

境外投资理财实务

中华人民共和国财政部涉外司 编

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

境外投资理财实务/中华人民共和国财政部涉外司编. —北京:中国财政经济出版社, 1999. 3
ISBN 7-5005-4130-9

I. 境… II. 中… III. 海外企业-财务管理 IV. F276.7

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (1999) 第 06205 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.com>

E-mail: cfeph@dr.gov.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京东城大佛寺东街 8 号 邮政编码: 100010

发行处电话: 64033095 财经书店电话: 64033436

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

850×1168 毫米 32 开 14.375 印张 334 000 字

1999 年 5 月第 1 版 1999 年 5 月北京第 1 次印刷

印数: 1—31000 定价: 33.00 元

ISBN 7-5005-4130-9/F·3752

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

《境外投资理财实务》

主 编	姜永华			
副主编	刘敏祥	刘运朋		
编 委	姜永华	刘敏祥	刘运朋	刘丽娜
	谢 勇	王建勋	赵 雯	冯狄生
	李维雄	李学春	郑世华	王元兵
	胡振齐	杨瑞金	叶莉苹	张广东
	洪 军	赵福昌		

序

经济全球化是当今世界经济发展和科技进步的产物，它给各国的发展带来新的机遇，也带来风险。始于东南亚一些国家的金融危机广泛蔓延，反映了在经济全球化背景下世界各国经济的紧密联系和相互影响。经济全球化是世界经济发展的必然趋势，一个国家的经济不可能脱离世界经济舞台，而必须融入世界经济一体化大潮之中。这一点已成为国际社会的共识。许多发展中国家都在不断总结经验、进行改革，力图从经济全球化中获得新的机遇。

我国改革开放二十多年来，综合国力有了长足进展。许多国家看好中国市场，纷纷来华投资。我国利用外资的规模不断扩大，范围不断拓宽，经济国际化程度日益提高。截止 1997 年底，我国吸引和利用外资累计批准项目 304821 个，协议利用外资金额 5204 亿美元，实际利用外资金额 2218 亿美元；在外商投资企业的从业人员已达 1750 万人。世界 500 强企业中有 200 多家在我国进行直接投资、间接投资及从事经济合作等活动。

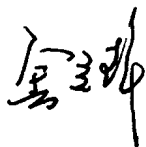
与此同时，我国许多企业也努力拓宽发展的领域，走向世界，到海外去从事投资活动。截止 1998 年底，我国在境外直接投资总额近百亿美元，境外资产总额已超过

500 亿美元，在境外注册的公司 5300 多家，分布在 130 多个国家和地区，这些境外投资企业对我国实施经济全球化战略起到了积极的促进作用。但是，由于我国长期以来实行计划经济管理体制，境外直接投资和跨国经营没有经验，企业管理者的素质以及经营能力远不能适应国际市场的需要。特别是在国际经济格局不断变化，世界贸易保护主义时有抬头，甚至非常严重的情况下，中国企业在走向国际市场的过程中，还面临着很多严峻的挑战。境外生产经营不同于国内生产经营，我国的企业还不容易找到现成的境外投资管理经验，客观上也往往缺乏综合性和针对性强的理论指导。如何解决企业在境外投资中所遇到的一些特殊复杂的问题，少走弯路，这就需要理论研究人员和实际工作者及企业家，共同探索出一套适合中国国情、具有广泛指导意义的管理模式和理论。《境外投资理财实务》从当前管理需要出发，重点阐述了有关境外投资管理的内容。

参与该书编写工作的人员既有专门从事国际经济和境外投资理论研究的专家，也有长期从事境外投资宏观管理实际工作者和企业家。因此，该书是理论研究人员和实际工作者精诚合作的结晶。我认为该书具有以下几个特点：（1）内容丰富，涵盖面广。该书囊括了境外投资的一些基本理论，包括国际结算、资金的筹集及运营和外汇风险等。（2）立意新颖，结构合理。该书吸收了当今世界上境外投资理论的最新研究成果，同时，在大量调查研究基础之上，结合中国境外投资企业的特点，对境外投资理论提

出了一些新的、一般理论书籍未能言及的观点和内容，生动具体。(3) 从实际出发，实用性强。书中的举例对实际工作具有很强的指导作用，且通俗易懂，读者可从中提高分析和解决问题的能力。

我十分乐意为《境外投资理财实务》作序，并向广大读者推荐，我相信这本书将为广大机关干部和企业管理人员提供系统理论知识，为从事境外投资理论与实务研究人员提供借鉴参考，为开展境外投资管理人员提供指导。同时期望以该书为起点，编写出更多更好的境外投资管理专著，提高我国企业国际化经营管理水平。

A handwritten signature in black ink, appearing to read '金志强' (Jin Zhiqiang), written in a cursive style.

1999 年 4 月 8 日

导 论

《境外投资理财实务》一书是依据财政部颁布的《境外投资财务管理暂行办法》和国家有关境外投资法律法规，汲取和借鉴国内外有关境外投资活动中的先进做法和科学理论，在广泛收集资料和调查研究的基础上，由财政部涉外司拟定编写大纲并组织编写。

境外投资企业又称跨国企业或国际企业，是指从事境外生产经营活动的企业。从企业理财的基本原理看，境外投资理财与国内企业理财并没有本质不同，区别仅仅在于，由于境外投资企业所从事的是国际经营，生产经营不同于国内企业，具体体现在以下几个方面：（1）市场环境不同。境外投资企业在不同国家从事生产经营活动，必须适应所在地国家或地区的理财环境，包括政治环境、法律环境、经济环境、文化环境和自然环境等。（2）风险不同。境外投资企业在生产经营中还会面临一些国内生产经营中所没有的投资风险，如外国政府对企业实行国有化，外汇管制等，其中境外投资经营中无法回避的最普遍的风险，就是汇率风险与财务风险及其管理问题。（3）管理方式不同。境外投资企业以国际市场为经营范围，这就要求企业在管理方式和经营组织方面进行相应的调整。境外投

资理财就是要研究境外投资如何在这种特殊的环境下实行有效的管理并实现企业价值最大化。

一、撰写与出版本书的宗旨

对外开放和经济国际化已被证明是各国经济发展的必由之路。据联合国贸发组织提供的资料表明,实行外向型经济的国家,其经济发展的速度一般都快于内向型经济的国家。1978年党的十一届三中全会以后,为了充分利用国内国外两个市场、两种资源,加速实现国民经济的现代化,我国开始了意义深远的经济体制改革与实行对外开放政策,自觉走上了经济国际化的道路,在更多领域参与了国际市场的竞争。

境外投资是开展对外贸易和经济合作的一种重要方式,也是实现经济国际化的有效途径,积极有效地开展境外投资,并使之与吸引外资相互促进,实现资本输出与输入的良性循环,对于振兴民族经济有着十分重要的意义。我国境外投资经历了从无到有、从小到大、渐进发展的过程,现已初具规模。目前我国境外投资已遍布 130 多个国家和地区,在境外注册设立企业 5300 多家,境外投资近百亿美元,境外投资总资产 500 亿美元以上。随着我国社会主义市场经济体制的建立和现代企业制度的完善,我国企业开展境外投资活动将更加活跃,规模也将越来越大,这给境外投资管理和理财提出了新的要求。走出国门,开展境外投资在我国尚属新事物,发展时间不长,既没有现成经验可供参考,更没有系统的理论作指导,有关法律法

规尚待建立健全。因此，在境外投资活动中出现了一些需要注意和急待解决的问题。主要表现在：境外投资管理滞后，国有资产流失严重。有的未经批准，擅自将境外企业以个人名义注册，或者从事高风险经营活动；有的企业内部财务管理混乱、公私不清、账务不明；有的未经国内投资单位授权，擅自收购其他企业，私炒股票或者对外提供担保，致使大量资金非正常外流；有的国内投资单位对境外企业国有资产的安全完整、保值增值缺乏有效监督，致使国有资产流失。所有这些影响了我国对外投资和境外企业的形象。因此，为了规范境外投资活动，加强境外投资管理，促进我国境外投资企业的健康发展，维护国家利益和投资者合法权益，财政部在调查研究和广泛征求意见的基础上，于1996年颁发了《境外投资财务管理暂行办法》（财外字〔1996〕215号文件）。

《境外投资理财实务》的编写，就是为了贯彻落实这个文件内容，以此作为国内投资单位开展境外投资，从事境外财务活动，对境外企业实施管理和理财应当遵循的原则和规范。该书还较全面地介绍了境外投资中的财务管理方法与实务操作。党的十四届三中全会提出要“积极扩大企业的对外投资和跨国经营”、“充分利用国际国内两个市场、两种资源、优化资源配置。积极参与国际竞争与国际经济合作，发挥我国经济与国际经济实现互补互接”。该书正是依据这样的指导思想，并对《境外投资财务管理暂行办法》的内容加以具体化，使境外投资理财逐步走上科学化、制度化和规范化的轨道。

二、本书的内容与结构

《境外投资理财实务》是根据境外投资企业理财的基本原理，以国际企业投资管理惯例和有关规定及我国现行财经政策为依据，总结我国境外投资财务管理近年来的经验和教训，满足境外投资管理需要，理论联系实际为编写指导思想。不过，本书的任务并不在于介绍境外理财一般原则，而是结合境外投资生产经营特点，分析和研究境外投资财务管理方面比较特殊的管理与应用问题。为此，本书的框架结构设置了 10 个章节的内容，从境外投资理财概况、境外投资管理、境外投资筹资管理、境外营运资金管理、国际结算管理、外汇风险与财务风险管理、通货膨胀与国际理财、国际转移价格与国际税收、境外财务报告与分析、国际审计监督等方面，比较系统地介绍了境外投资理财基本内容和实用管理方法。

通过上述内容和结构安排，把对境外投资理财各个环节的一般理论的介绍，与对不同财务活动的具体情况与分析结合起来，综合反映了境外投资理财的特点及所涉及的主要问题。由于我国境外投资管理尚在发展中，理论研究和实践经验欠缺，本书不可能概括境外投资理财所涉及的全部内容。

《境外投资理财实务》一书在编审过程中，曾多次征求有关专家、学者和实际工作者的意见，并针对政府部门今后不再直接管理企业，财政部门需根据转变职能的要求，重新确定政府和管理企业的管理职责和权限，本书对境外

投资企业的管理理论及实务进行了积极探索，以求其内容丰富，具有新意和实用。随着我国境外投资事业的发展 and 国有企业改革的深入，尚需要对境外投资管理进行新的深层次的探索和研究，财政部门也需要在境外投资财务管理制度建设方面继续加强和完善。为适应我国境外投资管理的需要，我们将不断地研究和总结境外投资财务管理方面的成功经验和教训，组织编写有价值的信息资料和书籍，给我国境外投资管理人员提供借鉴和指导。

姜永华

1999 年 4 月

目 录

第一章 境外投资理财概况	(1)
第一节 境外投资简介.....	(1)
第二节 境外投资理财的内容与特点	(12)
第三节 境外投资理财环境	(20)
第四节 我国境外投资理财的原则与职责	(25)
第五节 我国境外投资企业的申报与审批	(28)
第二章 境外投资管理	(33)
第一节 境外投资概述	(33)
第二节 境外投资方式	(39)
第三节 境外投资预测与决策	(44)
第四节 我国企业境外投资概况	(52)
第五节 国际投资法规	(69)
第三章 境外筹资管理	(75)
第一节 境外筹资概述	(75)
第二节 境外筹资方式	(80)
第三节 境外筹资预测与决策	(98)
第四节 我国企业境外筹资概况.....	(106)
第四章 境外营运资金管理	(122)
第一节 境外营运资金管理概述.....	(122)

第二节	境外营运资金存量管理·····	(126)
第三节	境外营运资金流量管理·····	(155)
第四节	境外流动负债管理·····	(174)
第五章	国际结算管理·····	(179)
第一节	国际结算中的单据·····	(179)
第二节	国际结算中的票据·····	(185)
第三节	国际结算方式与管理·····	(218)
第六章	外汇风险与财务风险管理·····	(237)
第一节	外汇与汇率·····	(237)
第二节	汇率预测与外汇风险的衡量·····	(244)
第三节	外汇风险管理的策略与程序·····	(259)
第四节	外汇风险的管理·····	(262)
第五节	财务风险的管理·····	(271)
第七章	通货膨胀与国际理财·····	(280)
第一节	国际性通货膨胀·····	(281)
第二节	通货膨胀对国际理财的影响·····	(294)
第三节	治理通货膨胀的国际理财政策·····	(298)
第八章	国际转移价格与国际税收·····	(306)
第一节	国际关联企业收入与费用分配·····	(307)
第二节	国际转移价格与管理·····	(316)
第三节	国际税收概述·····	(325)
第四节	国际双重征税的免除·····	(330)
第五节	国际避税与反避税·····	(333)
第九章	境外财务报告与分析·····	(343)
第一节	境外财务报告与分析概述·····	(343)

第二节	境外财务报告的编制与分析·····	(361)
第三节	资产负债表及其分析·····	(369)
第四节	损益表及其分析·····	(377)
第五节	现金流量表及其分析·····	(380)
第六节	境外财务分析比率·····	(396)
第十章	国际审计监督·····	(411)
第一节	国际审计监督的内容和特征·····	(411)
第二节	国际审计监督环境·····	(414)
第三节	国际审计监督标准·····	(425)
第四节	国际审计监督实务及其组织方式·····	(430)
第五节	国际企业的内部审计监督·····	(438)
第六节	我国境外投资的审计监督·····	(440)

第一章 境外投资理财概况

境外投资企业亦称跨国经营企业或国际企业。其国际化经营是世界各国谋求经济发展与繁荣的一种内在要求和现实潮流。伴随着国际经济的发展,境外投资企业日益繁荣兴旺,国际性理财就成为现代财务管理的一个重要组成部分与发展趋势。

财务管理是企业管理的重要组成部分,体现企业在生产经营过程中发生的各个方面的财务关系。纯粹的国内财务管理,其财务活动限于本国范围之内;而境外投资企业财务管理,由于企业的经营与财务活动跨越了本国国界,与其他国家和地区的企业、单位或个人发生了财务关系,所涉及的问题也就更加广泛复杂。本章着重说明境外投资的概念、特点、内容、原则等。

第一节 境外投资简介

一、境外投资的概念

境外投资是指跨越国界从事经营的活动。中国境外投资是指投资单位在中华人民共和国境外和香港、澳门及台

湾地区投资设立独资、合资、合作企业（统称境外投资企业）和购买股票等的一种投资行为。对外投资的国家称为资本输出国，接受投资的国家称为资本输入国或所在国。

境外投资是开展对外贸易和经济合作的一种重要方式，积极有效地开展对外投资，并使之与吸收外资相互促进，实现资本输出和资本输入的良性循环，对于振兴民族经济有着十分重要的意义。

企业对外投资是与对内投资相对而言的。如果企业进行了超出国界的投资，应将其看作是进行了境外投资。从世界范围来看，各国企业所进行的对外投资，就构成了国际投资。从国际经济学的角度看，境外投资实质上就是国际资本流动，其流动方向、规模、性质、种类和方式，不仅对资本输出国和资本输入国的政治、经济有直接影响，对世界经济的格局及发展趋势亦有重大影响。境外投资对资本输出国，特别是对发达国家来说，是剩余资本谋求出路，获取境外利润的途径；对资本输入国，特别是对发展中国家来说，是吸收并利用外资，解决国内资本短缺，引进国外先进技术和管理知识，发展国内经济的重要渠道之一。这种国际资本流动，使生产要素超越国界的限制向资本收益高的国家转移，通过全球性的资源重新配置，可以促使国际分工更趋合理，世界产值得到最大限度的增加。

从整个世界范围来看，在现代条件下，任何一国的经济发展，都不能同国际经济关系割裂开来。利用国际投资，互通有无，取长补短，是国际经济发展的必然趋势，完全符合国际经济发展规律的要求和各国自身的利益。大