

跨国公司财务管理

Multinational Financial Management

黄福广 著

 天津大学出版社
TIANJIN UNIVERSITY PRESS

跨国公司财务管理

Multinational Financial Management

黄福广 著

 天津大学出版社
TIANJIN UNIVERSITY PRESS

内 容 提 要

全书共分十章,包括外汇市场及外汇风险管理、跨国公司财务体系、运营资本管理、国际证券投资 and 直接投资、跨国融资等内容。本书以较为成熟的财务理论为主线,也包括了前沿理论成果。书中很多实例以中国公司为背景,收集了最新数据资料,强调理论和实践相结合。本书每章后附有可参考的部分网站,全书最后附有较为全面的参考文献,便于读者学习、理解、应用以及进一步深入研究。

本书的主要对象为本科生及研究生,也可作为研究人员和企业管管理者的参考书。

图书在版编目(CIP)数据

跨国公司财务管理/黄福广著. —天津:天津大学出版社,2004.1

ISBN 7-5618-1875-0

I. 跨… II. 黄… III. 跨国公司 - 财务管理
IV. F276.7

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 112403 号

出版发行 天津大学出版社
出 版 人 杨风和
地 址 天津市卫津路 92 号天津大学内(邮编:300072)
网 址 www.tjup.com
电 话 营销部:022-27403647 邮购部:022-27402742
印 刷 河北省昌黎县人民胶印厂
经 销 全国各地新华书店
开 本 170mm × 240mm
印 张 13.75
字 数 299 千
版 次 2004 年 1 月第 1 版
印 次 2004 年 1 月第 1 次
印 数 1 - 5 000
定 价 20.00 元

前 言

跨国公司财务管理是建立在国内财务管理基础上,并进一步拓展到国际背景下的一门学科。同国内财务管理一样,跨国公司财务管理也包括公司的投资决策、融资决策、日常财务管理决策等内容。不同的是,不仅与上述传统财务管理领域在方法上、工具有区别,而且跨国公司财务管理还包括独特的外汇风险管理、跨国财务体系和利用跨国套利机会降低融资成本等内容。

跨国经营是很多公司在发展壮大中的必然选择,跨国公司在当今世界经济体系中占有极为重要的地位。随着我国市场经济的不断发展,越来越多的公司开始进入国际市场,进行跨国经营,公司形态正在逐步由一国公司向跨国公司转变。在这一形势下,公司管理层面临着在国际背景下如何进行投资、融资以及其他财务决策的问题。

与一国公司相比,跨国公司面临的经营环境发生了巨大的变化。国际货币体系的变化、欧洲货币一体化、区域经济一体化、金融危机乃至国际政治动态等都成为跨国公司必须关注的课题。在这样一个与一国环境迥异并且飞速变化的国际环境中,原来一国背景下的管理已经不能完全适应跨国公司正确决策的需要。因此公司管理层必须迎接挑战,了解和掌握跨国公司管理、包括财务管理的理论与方法。

本书共分为十章,涉及跨国公司财务管理的各个方面。其中,第一章为跨国公司财务管理的综合性叙述;第二章、第三章和第四章的主要内容为外汇市场及外汇风险管理;第五章论及应用跨国公司财务体系问题;第六章和第七章分别为跨国公司的国际证券投资 and 直接投资;第八章为运营资本管理;第九章和第十章讨论了跨国公司长期融资和资本结构。

本书的目标不仅在于提供一本与时代同步的教科书,还在于为从事跨国公司财务管理理论研究和实践者提供一本案头参考书。本着这一精神,本书在编写过程中尽可能追踪最新理论动态,使用最新的数据资料。在每一章之后提供了与本章内容相关的网站,可供读者搜索必要的数,并且拓展有关方面的知识。在最后的参考资料中列

出了国内大部分版本的有关参考书,还提供了可供深入研究参阅的部分重要期刊目录。另外,在详尽阐述理论的同时,本书例举了大量数据来说明这些理论本身以及理论的应用,尽可能增加可操作性。

然而,与跨国公司财务管理有关的知识实在难以用一本书来囊括,例如国际税收、国际商法、各国金融市场等都和跨国公司财务管理密切相关。本书出版的宗旨不是提供一本包罗万象的工具书,而仅仅包含处理问题的一些基本理论和方法,是进一步研究和拓展的基础。不仅如此,像所有的经济理论一样,本书中所给出的理论并不是完美无瑕的。科学的精神在于创新,社会在创新中不断进步。

2 ▲ 本书的第一章、第五章、第十章由著者执笔完成。第二章、第三章、第六章由著者撰写了第一稿,之后分别经余娟、王荣誉和陈苗修改、整理并完善。第四章初稿由余娟撰写,第七章初稿由王荣誉撰写,第八章、第九章初稿由王曼舒撰写。全书最后由著者统编、改写。尽管在本书成稿时与初稿相比已经发生了相当大的变化,但是合作者的贡献不可否认。

虽然作者力图精益求精,但经历了漫长的写作过程之后,在即将与读者见面之际,仍感觉有太多地方值得雕琢。然而,丑媳妇总要见公婆。在这里,诚挚希望各位读者对本书中的错误、不当之处提出批评,以便再版时更正,笔者深表谢意。

著者

2003年10月

目 录

第一章 绪论

第一节 跨国公司及其发展	1
一、跨国公司的定义	1
二、跨国公司形成及其动因	3
第二节 跨国公司财务管理环境	5
一、市场的不完全性	5
二、国际税收	6
三、政治风险和外汇风险	9
四、跨国经营中的竞争	10
五、代理问题	11
第三节 跨国公司财务管理体系	12
一、跨国公司财务管理体系的形成	12
二、跨国公司财务管理内容	13
三、本书的内容体系	13
有关网站	14
习 题	15
附录 1 境外所得计征所得税暂行办法(修订)	16
附录 2 境外所得个人所得税征收管理暂行办法	18

第二章 外汇市场及其汇率的决定

第一节 外汇市场	21
一、外汇市场概述	21
二、即期市场	23
三、远期市场	25
第二节 汇率的决定机制	28
一、市场均衡汇率	28
二、市场干预与管制汇率	31
第三节 外汇平价	33
一、购买力平价	33
二、费雪效应	36
三、国际费雪效应	36

四、利息率平价	37
第四节 外汇汇率预测	39
一、基于市场的预测方法	39
二、基于模型的预测方法	40
有关网站	42
习 题	43
第三章 外汇衍生工具	
第一节 外汇期货	45
一、外汇期货合约	45
二、外汇期货市场	46
三、外汇期货报价	48
四、保证金与逐日盯市	51
五、外汇期货与远期合约比较	53
第二节 外汇期权	54
一、外汇期权合约	54
二、外汇期权市场	55
三、外汇期权报价	56
四、外汇期权损益分析	59
五、合成外汇期权	61
有关网站	64
习 题	64
第四章 外汇风险管理	
第一节 外汇风险的概念与分类	66
一、外汇风险的概念	66
二、外汇风险的分类	68
第二节 折算风险管理	70
一、折算方法	70
二、折算风险计算	73
三、折算风险管理战略	74
第三节 交易风险管理	77
一、交易风险测定	77
二、交易风险管理战略	79
第四节 经营风险	82
一、经营风险测定	82
二、经营风险战略	87

有关网站	90
习 题	91
第五章 跨国公司财务体系	
第一节 跨国公司财务体系概述	92
一、跨国公司财务体系的概念	92
二、跨国公司财务体系的作用	93
三、税收套利的动因	94
四、跨国公司财务体系对于经营管理的影响	96
第二节 内部贷款	97
一、直接贷款	98
二、背对背贷款	98
三、平行贷款	100
第三节 转移价格	101
一、转移价格的概念	101
二、转移价格的作用	102
三、对转移价格的管制	104
第四节 应收应付管理	105
一、应收应付中的资金转移	105
二、支付网络	107
有关网站	109
习 题	109
第六章 国际证券投资管理	
第一节 国际证券投资的种类和目的	111
一、国际证券投资的种类	111
二、国际证券投资的目的	113
第二节 国际证券投资收益和风险	114
一、国际债券投资收益	114
二、国际股票投资收益	118
三、国际证券投资风险	119
第三节 国际证券投资组合	120
一、国际证券投资组合理论	120
二、国际证券投资组合实践	123
有关网站	127
习 题	127



第七章 国际直接投资评价与风险分析

第一节 国际直接投资决策	129
一、竞争优势延伸	129
二、OLI 竞争优势分析	131
三、投资地点	131
四、投资方式	132
第二节 跨国公司资本预算	134
一、净现值准则	134
二、调整净现值准则	135
三、国际直接投资项目分析	136
四、案例	140
五、政治风险测量与管理	146
第三节 跨国并购	150
一、跨国并购动机	150
二、跨国收购过程	151
有关网站	153
习 题	153

第八章 跨国公司短期融资与流动资产的管理

第一节 国际贸易中的融资	155
一、国际贸易的支付方式	155
二、贸易融资方法	159
三、进出口银行	161
第二节 一般短期融资	162
一、短期融资方式	162
二、短期融资决策	163
第三节 流动资产的管理	167
一、国际现金管理	167
二、应收账款管理	170
三、存货管理	171
有关网站	172
习 题	172

第九章 跨国公司长期融资

第一节 跨国融资概述	174
一、金融市场国际化	174
二、各种金融体制及其影响	175

第二节 跨国权益融资	176
一、外国股票融资	176
二、存托凭证	177
第三节 欧洲货币贷款与债券	179
一、欧洲货币市场	179
二、欧洲债券与票据	181
三、其他国际债券	183
四、项目融资	185
第四节 互换与其他利率协议	186
一、互换的基本原理	186
二、互换与融资中的风险管理	189
三、其他利率协议	191
有关网站	194
习 题	195
第十章 跨国公司资本成本与资本结构	
第一节 跨国公司资本成本	197
一、跨国公司权益资本成本	197
二、跨国公司负债资本成本	202
第二节 跨国公司资本结构	203
一、跨国公司子公司资本结构	203
二、跨国公司整体资本结构	205
有关网站	207
习 题	207
参考文献	209

第一章 绪论

跨国经营是公司国内经营的一种延伸,是在不同背景下进行的经营活。跨国公司既有相同于一般公司的特性,又有不同于一般公司的经营特征。进行跨国经营、管理跨国公司,必须熟知跨国公司经营环境的特点与其自身的特点,认知跨国经营所必须面临的与国内经营不同的风险。

第一节 跨国公司及其发展

一、跨国公司的定义

顾名思义,跨国公司(Multinational Corporation)是指跨越国境的公司。跨越的程度可以是两个国家,也可以是多个国家,但一般跨国公司跨越国境的范围都在4~5个之上。从这种意义上讲,跨国公司也称为国际公司(International Corporation)、全球公司(Global Corporation),甚至有人将其称为宇宙公司(Cosmo Corporation)。

跨越国境的产品销售和交换活动自古有之,当这种销售和交换活动达到一定规模后被称为国际贸易。早在二百多年前,以亚当·斯密和大卫·李嘉图为代表的古典经济学家就已经利用所谓的“竞争优势”,成功地解释了国际分工以及国家和地区之间的国际贸易问题。然而,公司的经营活动并不仅仅局限于产品市场的开拓,也包括生产要素的获取及其配置和管理使用。如果公司仅从事国际贸易活动,那么只是部分地从事了跨国经营。只有当公司经营活各个方面均跨越国境,才能称为跨国经营。因此,跨国公司在全球范围内进行资源配置,采取全球化的生产、市场、融资和投资战略和策略,以期获得公司整体价值最大化,而不是各个独立子公司价值最大化。

与一般公司相比较,跨国公司有下列显著的特点。

1. 全球化的资源配置

资源的全球化配置是跨国公司区别于一般公司的最根本特征。根据经济学理论,公司生产资源可以划分为四种生产要素,即土地、资本、劳动力和企业家才能。在这四种生产要素的获取上,跨国公司采取的是全球化的战略。跨国公司可以将生产经营地设置在本国,也可以设置在其他国家和地区;在资本的获取上,跨国公司可以在国内融资,也可以在全球范围内进行融资;在劳动力和企业家才能方面也是如此。跨国公司将所获取的资源作为一个整体,在全球范围内进行配置。

2. 全球化的生产经营活动

这里所提到的生产经营活动是指生产经营过程。跨国公司不仅在资源配置方面是全球化的,在生产经营过程的安排上也是全球化的。在生产经营过程中,跨国公司某个子公司的产成品可能是另一个子公司的原材料。在整个跨国公司内部,产品供应链中子公司相互之间提供产品的定价是按照整个公司价值最大原则来安排的。在生产经营过程中所发生的流动资产和流动负债的管理也是全球化的。

3. 全球化的产品市场

产品市场全球化是企业进入国际市场的第一步,也是跨国经营的原始阶段。其一,国内市场的激烈竞争,导致企业必须设法开拓新的市场;其二,规模经济效应促使企业扩大生产规模,突破国内产品市场的限制;其三,国际贸易自由化的趋势促进了产品市场全球化的进程。随着跨国公司的出现和发展,产品市场的竞争从区域化逐步转向全球化。因此,产品市场全球化也逐渐成为跨国公司的市场竞争策略。

4. 整体价值最大化

跨国公司整体价值最大化是跨国公司经营的根本目标。跨国公司的各种战略、策略安排,包括资源配置、生产经营过程及其产品策略等,都是围绕这一目标进行的。跨国公司经营的实质是将公司在各地的子公司及各地市场看成一个整体,以全球化的眼光考察商业机会和作出经营决策。按系统论的观点,系统整体最优不一定每一个个体同时最优。因此,跨国公司整体价值最大化不一定意味着各个子公司价值最大化。

二、跨国公司形成及其动因

跨国公司的出现可以追溯到 19 世纪中叶。尽管当时也有发达资本主义国家之间的相互投资,但投资的流向主要是从发达资本主义国家到经济比较落后的殖民地。当时宗主国和殖民地之间的经济活动从以前的商品贸易行业逐渐转向生产性行业,西欧的资本大量涌向亚洲、非洲和美洲等经济上比较落后的国家和地区。第一次世界大战之后,由于各国为保护幼稚民族工业,纷纷设置贸易壁垒,使得以出口为主的大企业不得不到海外去设厂进行生产和销售,大大促进了企业对外投资的发展。第二次世界大战之后,美国经济地位得到大幅度提升,其大企业开始大力向海外投资,把跨国公司推入了一个新的发展阶段。之后,随着欧洲各国经济的复兴,欧洲企业也开始向美国直接投资,造成发达资本主义国家之间的双向投资现象。近年来,新兴工业国家迅速崛起,成为跨国投资中一种不可忽视的力量。

随着交通和通信设施的快速发展,资本市场和产品市场联系越来越密切,人员往来越来越频繁,知识传播越来越迅速,这不仅使得跨国经营越来越便利,也使得跨国经营越来越成为一种必然趋势。国际上著名的大公司基本上都会进行跨国经营。全球化的市场使得企业竞争越来越激烈,也越来越深入。企业之间的竞争不再停留在产品市场上,而是不断渗透到资源市场和生产经营过程中。在激烈的竞争市场中求得生存和发展,企业必然要面临如何以全球化的眼光制定发展战略和策略,以获得竞争优势。

企业是一种盈利性的组织,其存在的根本动机是获取利润。企业获取利润的基本手段是扩大收入、降低成本。对于跨国公司而言,获取超额利润的具体形式经常表现为以下几种。

1. 获取自然资源

最早期的跨国公司,主要是 19 世纪英、荷、法殖民主义者经营的东印度公司及其他贸易公司。跨国经营的主要目的是到国外掠夺资源。20 世纪之后的英国石油公司、美孚石油公司,其跨国经营的目的也是为了获取和控制石油资源。据联合国的一项调查,70 年代之前,跨国公司在发展中国家的投资有一半投放在采掘业,以获取必需的原材料或国内缺乏的、昂贵的资源。

2. 开拓和维持国内外市场

开拓国外市场是企业跨国经营的原始动机,是跨国公司实现规模经济(Scale Econo-

my)和范围经济(Scope Economy)的手段。开拓国外市场的另一个动因来自于产品生命周期理论(Product Cycle Theory),当某种产品在一个市场上处于饱和期时,跨国公司可以通过开拓新的市场延长该产品的生命周期,提高该产品的盈利性。跨国公司在东道国建厂,能够更好地服务当地市场,更充分地开拓当地市场,同时也是跨越贸易壁垒的重要方式。此外,开拓国外市场也是维持国内市场的重要手段,是市场竞争的一种策略。例如,当国内市场受到其他跨国公司的威胁时,公司可以采用开拓该跨国公司所在国市场的竞争方法,在使其所在国市场也受到威胁的同时,还可以扩大本公司在国外的市场份额。

3. 降低生产经营的成本

以降低生产经营成本为动机的跨国公司,一般是在全球范围内寻求人力及土地成本较低的地区建立生产基地,获取超额利润。例如,发达国家的工资成本相对昂贵,跨国公司通常将劳动密集型产品的生产、加工、装配等转移到低工资成本的发展中国家或地区。另外由于各国税收政策以及对各种产品生产管制不同,也会导致跨国公司为减少纳税及其他成本而寻求新的生产地。

4. 获取技术及其市场信息

获取技术及其市场信息是跨国经营中衍生出来的动机。跨国公司海外经营的直接目的可能不是提高收入或者降低成本,而是学习先进的生产和管理技术,获取必要的市场信息及其市场竞争技能,以全面提高公司的竞争地位。例如,英国一些公司到美国投资,目的是学习美国经营的竞争技巧;德国公司到美国投资,目的是学习美国公司的销售技能;韩国电子集团在美国电子生产厂商附近设立分支机构,招聘那里的技术人员,目的是学习先进的生产技术。同样,美国的通用数据公司在日本设立子公司,及时将日本计算机设计和制造的信息反馈回美国,目的在于保持本公司产品的竞争地位。

5. 降低风险

跨国经营将资金分散在不同的地区和市场,由于不同市场之间的低相关性,使得分散投资具有降低风险的功能。企业经营好坏与其所在的经营环境密切相关,一个国家的整体经济形势好,会为公司的良好经营奠定基础;经济形势不好,会给企业经营带来困难。通常,各个国家经济周期是不同步的,跨国公司在某一个国家的子公司经营不好,发生亏损,很可能在其他国家的子公司经营良好。这样,从跨国公司整体来看,可以降低收入的波动性。

随着科学技术和经济的发展以及全球一体化进程的加快,跨国公司形成的动机也发生了变化。如果说 19 世纪和 20 世纪的跨国公司存在单一的经营目标,则当前的跨国公司经营目标越来越多样化。例如,早期的跨国公司可能只是为了掠夺自然资源,或者通过垄断市场而获利。然而,这些单一性的经营目标越来越不适应发展的需要。跨国公司所表现出的整体性越来越强,跨国经营的理念不再停留在某一个侧面,而是渗透到各个层面。

第二节 跨国公司财务管理环境

一、市场的不完全性

市场的不完全性,是指市场处于非完全竞争状态。所谓完全竞争市场,是指满足下列条件的市场:商品和生产要素完全自由流动;同一产品及同一生产要素的价格在不同的地域不存在差别;任何市场参与者均是价格的接收者;市场参与者拥有同样的信息。完全市场是一种理想状态的市场,不论是在国内还是在全球范围内,企业所面临的都是不完全市场。例如,由于运输成本等原因,在我国南方和北方的柑橘价格会不一致。然而,由于各国经济结构、法律、政策措施,以及地理位置、交通、通信、资源禀赋等自然原因,跨国公司所面临的全球市场比任何一个国家的内部市场具有更大的不完全性。

市场不完全性包括产品市场、要素市场、金融市场、信息市场等市场的不完全性。这些方面的市场不完全性既来自于自然的限制,也来自于政治和经济方面的限制。

①产品市场不完全性来自于政府对市场的各种干预、政府所设置的关税和非关税壁垒、货源以及价格的垄断等因素,使得产品流动受到限制。尽管全球或者区域市场一体化的步伐在加快,关税壁垒在逐步取消,但各国经济发展之间仍然存在着矛盾性,这种矛盾性使得各国之间不会实行完全的产品自由流动。

②要素市场不完全性是指劳动力、设备、技术力量、知识产权、资金等方面由于各种因素在各个国家之间存在差别。例如,有的国家生活和教育水平低,劳动力成本低,而有些国家则相反。尽管劳动力成本存在差别,但由于各个国家之间的移民限制以及其他因素的影响,劳动力市场仍然存在着一一定的分割性。

③金融市场也具有不完全性,各国金融法律、法规存在差别,利率、税收和金融管制也有差别。例如,中国的公司要在美国纽约证券市场上发行股票融资,必须要符合美国市场的有关规定,经过美国有关机构的审核。

④信息市场更是不完全的,由于各个市场不同的政策和管理以及经济的垄断性,经

济信息不会平等、及时地反馈给交易各方,获取和传播信息也需要费用,市场参与者是在不同程度缺乏信息的情况下进入市场的。

不完全市场理论(Imperfect Market Theory)认为,与国内市场相比,全球市场存在着更大的不完全性,市场的不完全性为跨国公司的出现和持续存在提供了理由。同时,市场的不完全性也为跨国公司财务管理提供了方向和挑战。由于市场存在种种不完全性,跨国公司有可能利用各个市场之间的各种差异套取利润、降低风险、降低经营成本,或投资于多个市场以降低成本、降低风险。跨国公司还可以利用内部交易中的转移价格获取特殊利益,可以利用内部资金市场降低运营成本和资本使用成本,还可以利用上述条件规避外汇管制风险等。

二、国际税收

跨国公司在不同的国家进行投资,投资收益要按照不同国家的税收规定纳税。除了关注各国不同的税收制度之外,跨国公司还要关注收回国外投资收益时所面临的税收问题。当跨国公司母公司收回投资收益时,还面临着向母公司所在国政府纳税的义务,因此可能导致双重征税。世界各国之间解决双重征税问题的办法是签订双边税收协定(Tax Treaty)。各国政府为鼓励本国企业对外投资,对于在国外已经缴纳的税金给予税收抵免(Tax Credit)的优惠。除此之外,很多跨国公司还利用国际避税地(Tax-Haven)进行税收筹划。这些都是跨国公司纳税管理中所面临的重要问题。

1. 税收协定

税收协定是两个或者两个以上主权国家之间,为了协调相互之间在处理跨国纳税人征税事务和其他方面的税收事务,依据国际关系准则所签订的协议或者条约。税收协定属于国际法中的“条约法”范畴,对当事国具有同国内法效力相当的法律约束力。这里所谓的国际关系准则,目前主要指由联合国专家小组提出的《发达国家与发展中国家避免双重征税的协定范本》(简称联合国范本)和由经济合作与发展组织(OECD, Organization for Economic Cooperation and Development)提出的《关于对所得和财产避免双重征税的协定范本》(简称经合组织范本)。两个范本的内容、结构大体相同,其基本原则用以指导各国税收协定的签订,具体包括以下几个方面。

(1) 征税权的划分与协定的使用范围

两个范本均承认优先考虑收入来源管辖权原则,即从源课税原则,由纳税人的居住国采取免税或者抵免的方法来避免双重征税。联合国范本比较强调收入来源地征税原

则,分别反映发达国家和发展中国家的利益;经合组织范本较多地要求限制来源地原则。两个范本对于协定的适用范围基本一致,主要包括纳税人的适用范围规定和税种的适用范围规定。税收协定的适用范围为双方居民,包括法人居民,适用税种主要指所得税等直接税种。各国判断法人居民的标准不同,有的国家采用总机构原则,有的国家采用控制中心原则,有的国家采用注册地原则。我国采用总机构原则。

(2) 常设机构的设定

常设机构是指企业进行全部或部分营业活动的固定场所,包括三个要点:第一,有一个营业场所,即企业设施,如房屋、场地或机器设备等;第二,这个场所必须是固定的,即建立了一个确定的地点,并有一定的永久性;第三,企业通过该场所进行营业活动,通常由公司人员在固定场所所在国依靠企业(人员)进行经济活动。明确常设机构含义的目的,是为了确定缔约国一方对另一方企业利润的征税权。

(3) 预提税的税率限定

预提税(Withholding Tax)是世界上许多税收辖区对向境外支付股息、利息、特许权使用费等投资所得征收的一种税。在税收协定中约定预提税率,是为了排除任何一方的税收独占权。因此,在税收协定国之间的预提税率一般较低,如10%至20%,个别国家超过20%。

(4) 税收无差别待遇

缔约国一方应保障另一方国民享受到与本国国民相同的税收待遇国际无差别,即不能因为纳税人的国籍不同,而在相同或类似情况下,给予的税收待遇不同。税收无差别待遇主要包括如下内容:

①常设机构无差别,指设在本国的对方国的常设机构,其税收负担不应重于本国类似企业;

②支付扣除无差别,即在计算企业利润时,企业支付的利息、特许权使用费或其他支付款项,如果承认可以作为费用扣除,不能因支付对象是本国居民或对方国居民,在处理上差别对待;

③资本无差别,指缔约国一方企业的资本,无论全部或部分、直接或间接为缔约国另一方居民所拥有或控制,该企业的税收负担或有关条件不应与缔约国一方的同类企业不同或更重。

(5) 避免国际偷税、逃税

避免国际偷税、逃税是国际税收协定的主要内容之一。所采用的方法主要包括情报交换和转让定价管理。所交换的情报是有关跨国纳税人的收入和经济往来资料以及