

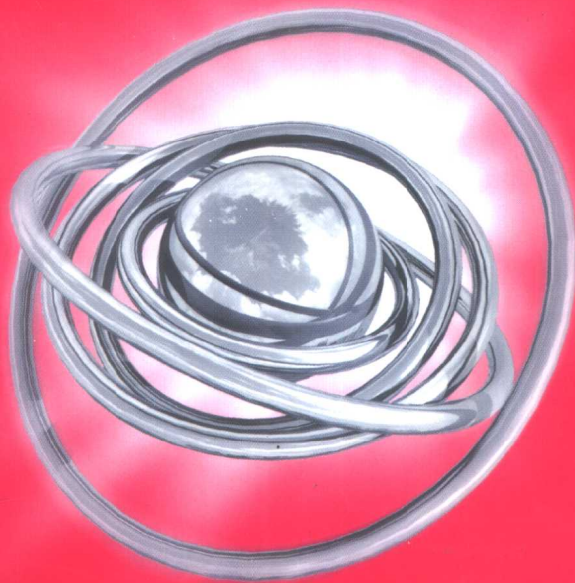


财务管理专业核心教材

国际企业财务管理

GUOJI QIYE CAIWU GUANLI

主编 潘丽春



浙江人民出版社

财务管理专业核心教材

国际企业财务管理

GUOJI QIYE CAIWU GUANLI

主 编 潘丽春

副主编 陈越明

沈泉源

浙江人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

国际企业财务管理/潘丽春主编. - 杭州:浙江人民出版社,2003.4

财务管理专业核心教材

ISBN 7-213-02526-0

I.国... II.潘... III.国际企业-财务管理-高等学校-教材 IV.F276.7

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 014041 号

财务管理专业核心教材

国际企业财务管理

主编 潘丽春

副主编 陈越明 沈泉源

出版发行 浙江人民出版社
(杭州体育场路 347 号)
责任编辑 金 纪
封面设计 池长尧
责任校对 张谷年 鞠 朗 戴文英
经 销 浙江省新华书店
激光照排 杭州天一图文制作有限公司
印 刷 杭州淳安新华印务有限公司
(淳安县千岛湖镇)
开 本 880×1230 毫米 1/32
印 张 15.5
字 数 35.5 万 插 页 2
印 数 1-5000
版 次 2003 年 4 月第 1 版
2003 年 4 月第 1 次印刷
书 号 ISBN 7-213-02526-0
定 价 30.50 元
如发现印装质量问题,影响阅读,请与印刷厂联系调换。

前 言

国际企业财务管理学是现代企业财务管理学向国际领域发展的一个新的分支学科。从 20 世纪后半叶开始,世界各国经济的国际化和全球化逐渐成为人类社会经济发展的一种必然趋势。各国之间的经济贸易日益增加,跨国境经营的企业与日俱增,国际企业之间的财务活动日益频繁,国际企业财务管理越来越重要。20 世纪 70 年代初以来,美国、英国等许多西方国家的大学先后开设了国际企业财务管理课程,国际企业财务管理成为一门专门的学科。面对我国加入 WTO,企业规模日益扩大,跨国境的生产经营活动迅速发展,培养和造就具有国际视野的财务管理专业人才已成为国际企业的当务之急。

本书是作者在参阅西方近年来出版的国际企业财务管理教材的基础上,利用国内有关专家的参考资料,注意吸收现代企业财务管理方面的科学知识,同时结合我国企业的实际情况编写而成的。全书共分四篇:第一篇总论,主要包括国际企业及国际企业财务管理的基本理论、国际企业面临的外汇风险及其对风险的管理。第二篇筹资管理,主要包括国际企业筹资战略与最优资本结构的确定,国际信贷筹资、国际证券筹资、国际租赁筹资和补偿贸易筹资的主要方法以及各种筹资方式的成本与决策。第三篇投资管理,主要包括国际企业投资战略及基本管理方式、国际企业证券投资 and 证券组合投资的基本运作模式。第四篇营运资金和纳税管理,主要包括国际企业在日常运营过程

2 国际企业财务管理

中的资产、负债的管理战略和管理方法,以及国际企业的税收筹划等。在编写过程中,力求文字简练、通俗易懂、理论联系实际,在每章的开头列示“本章提要与学习目标”,每章的结束设有“本章小结”,并附有思考题,有利于读者学习、掌握和应用。

本书由潘丽春主编,陈越明、沈泉源副主编,参加编写的同志还有王钢、张宏伟、周亚力、夏谊、曾培卓、吴少清、舒军、罗炯、俞登科、金红霞等。

本书是一本适用于高等院校国际企业财务管理课程的教材和教学参考书,同时也可作为国际企业财会和经营管理人员以及对外经济工作人员的参考读物。

由于编者的理论和业务水平有限,书中内容与编写方法难免有不当之处,恳请广大读者批评指正。

编 者

2002 年 12 月

财务管理专业核心教材

目 录

第一篇 总 论

第一章 国际企业财务管理概述	1
第一节 国际企业财务管理概况	1
第二节 国际企业财务管理内容	14
第二章 外汇市场	28
第一节 外汇基本知识	28
第二节 外汇市场的职能	53
第三章 外汇风险管理	71
第一节 外汇风险概述	71
第二节 外汇风险的管理	83

第二篇 筹资管理

第四章 国际企业筹资管理	114
第一节 国际企业筹资战略	114
第二节 国际企业筹资渠道和方式	117

2 国际企业财务管理

第三节 国际企业资金成本与资本结构	130
第五章 国际信贷筹资	155
第一节 国际信贷筹资概述	155
第二节 国际信贷筹资成本与决策	180
第六章 国际证券筹资	210
第一节 国际证券市场概述	210
第二节 国际股票筹资	223
第三节 国际债券筹资	250
第七章 国际租赁和补偿贸易筹资	274
第一节 国际租赁筹资	274
第二节 国际补偿贸易筹资	287

第三篇 投资管理

第八章 国际企业投资管理	300
第一节 国际企业投资概述	300
第二节 国际企业直接投资	322
第九章 国际企业证券投资	350
第一节 国际证券投资概述	350
第二节 国际证券投资分析	360
第三节 国际证券投资组合分析	385

第四篇 营运资金和纳税管理

第十章 国际企业营运资金管理	403
第一节 国际企业营运资金管理战略	403
第二节 国际企业主要营运资金管理	412
第十一章 国际企业纳税管理	450
第一节 国际企业的转移价格	450
第二节 国际企业的税收筹划	465
参考书目	486

第一篇 总 论

第一章 国际企业财务管理概述

本章提要与学习目标 (1) 了解国际企业及其特点;(2) 理解跨国公司的定义与特征;(3) 掌握国际企业财务管理主体及其特征;(4) 掌握国际企业财务管理体制的特征;(5) 掌握国际企业财务管理环境及其特征;(6) 掌握国际企业财务管理的内容;(7) 掌握国际企业财务管理目标及其特征;(8) 了解本书的内容结构安排。

第一节 国际企业财务管理概况

一、国际企业的定义

国际企业是相对于国内企业而言的,它是指一切超越国境从事生产经营活动的企业。国际企业跨越不同的国家开展经营活动,由于其国际经营环境的复杂性和国际管理方式的多样性,使得国际企业面对更多更为复杂的风险。从一个企业从事跨国经营活动所遇到的问题角度,结合我国对企业的基本分类,在这里所指的国际企业主要包括跨国公司、出口企业、合资企业、合

2 国际企业财务管理

作企业和独资企业,以及其他多种形式的处于不同国际化演进过程中的企业。

(一) 出口企业

出口企业主要是指在国内从事产品的生产和加工,其产品的一部分或全部向国外市场出口销售的企业。这类企业既可在国内市场从事经营活动,也可以满足国外市场的需求。

(二) 合资企业

合资企业是指由两个或两个以上属于不同国家或地区的公司、企业或其他经济组织依据东道国的法律,并经东道国政府批准,在东道国境内设立的,以合资方式组成的经济实体。合资企业是国际企业直接投资的主要形式。

(三) 合作企业

合作企业是指国际企业与东道国企业根据东道国有关法律和双方共同签订的合作经营合同,而在东道国境内设立的合作经济组织。其特点是:在经营方式上,合作双方的权利和义务均由合同规定;在出资方面,东道国一方一般提供场地或劳动力,投资国企业提供外汇、设备和技术等;在合作期满后,合作企业的全部资产不再作价,而是无偿地、不附带任何条件地转为东道国一方所有。

(四) 独资企业

独资企业是指根据有关法律规定在东道国境内设立的全部资本由国际企业提供的企业。一般地说,大型国际企业以独资企业的形式对外投资。其主要原因有:一是垄断技术优势,拥有先进技术是国际企业最重要的垄断优势。独资企业实际上是国际企业设在国外的子公司,总公司对其拥有完全的控制权,高级技术人员由总公司直接选派,以便保持技术优势。二是便于转移价格的运用。

(五) 跨国公司

1. 跨国公司的定义。

从中文字面来理解,跨国公司就是跨越国界从事经营活动的公司。目前比较流行的主要有三种观点:

哈佛大学商学院雷蒙德·维农(Raymond Vernon)教授和小路易斯·T. 威尔斯在《国际企业的经济环境》一书中提出:“跨国公司是指由共同所有权纽带所联成一体并具有共同管理策略的一群不同国籍的公司。它们在一个国家设立母公司,并在其他许多国家拥有一些分支机构。这种类型的企业的经营方式,使得它们的分支机构设在不同的国家里,但是仍然具有下列特征:(1) 由母公司和一些不同国籍的子公司所组成,它们以共同的所有权为纽带而相互联结在一起。(2) 它们依赖于共同的资源组合,如货币和信用、信息和系统,以及商标和专利等。(3) 它们受控于某个共同的战略。”

1973年,联合国在题为《跨国公司对发展和国际关系的影响》的一份报告中给跨国公司下了一个定义:“多国公司就是拥有和控制以境外为基地的生产或服务设施的企业。这种企业并不总是股份公司或私人公司,它们也可能是合营(合作)或国有企业。”1974年,联合国在讨论《跨国公司对发展和国际关系的影响》报告时,一位拉丁美洲的代表提出,为避免与安第斯条约国家共同创办的多国联营公司相混淆,建议后者用“跨国公司”,以示区别。因此,在联合国出版的书刊中都统一使用“跨国公司”这个名称。

1983年,联合国在《世界发展中的跨国公司》报告中,对跨国公司进行了更为严格的定义:“跨国公司是指一个由经济实体构成的工商企业,它的主要内容是:(1) 组成这个企业的实体在两个或两个以上的国家经营业务,而不论其采取何种法律形式

财务管理专业核心教材

经营也不论其在哪一个经营部门经营。(2) 这种企业有一个中央决策体系,能通过一个或几个决策中心采取一致对策和共同战略。(3) 各实体通过股权或其他方式形成的联系,使其中的一个或几个实体有可能对别的实体施加影响,各实体在推行全球战略时,彼此共同分享各种资源、信息,同时也分担各种责任。”

不同的定义反映出跨国公司的复杂形态。在以后章节的论述中,都是以跨国公司为主体来进行概括。结合参考以上几种定义,在这里,将跨国公司定义为:跨国公司是指通过对外直接投资的方式,在国外设立分公司、子公司或控制东道国当地企业使之成为其子公司,并从事生产、销售和其他经营活动的国际性企业。任何跨国公司都必须具备以下三个条件:(1) 在两个以上国家从事生产经营活动的经济实体,不管这些实体的法律形式和领域如何。(2) 这个经济实体有一个中央决策系统,实体内部各单位的活动都是为全球战略目标服务的。(3) 实体内部各单位共享资源和信息,共担责任和风险。

2. 跨国公司的组成。

跨国公司总公司所处的国家称为母国,子公司所处的国家称为东道国。跨国公司一般由母公司、分公司、子公司和避税地公司等基本单位所组成。

(1) 母公司一般是指拥有直接投资,并对接受投资的经济实体进行控制的法人组织。它在母国注册,负责组织和管理跨国公司在国内外的全部生产经营活动。

(2) 分公司是跨国公司的分支机构,一般是指受托代表母公司在其所在国开展各项业务活动的非独立经济实体,它是母公司的派出机构,所有权属于母公司,日常经营活动直接受母公司的管理和控制,分公司没有自己的独立的公司名称、章程和资

产,也不进行独立的财务管理和会计核算。

(3) 子公司也是跨国公司的分支机构,它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。跨国公司的子公司是在其所在东道国注册的法人组织,它一般拥有自己独立的注册公司名称、公司章程和资产等,实行独立的财务管理和会计核算,并对子公司的各项业务活动进行决策和管理。但其子公司的所有权部分或全部属于母公司,生产经营活动也间接受制于母公司,母公司一般通过董事会、股东大会或常驻子公司代表的形式对子公司进行控制,其控制作用的大小与母公司在其子公司的控股比例成正比关系。

(4) 避税地公司又称信箱公司。它是指跨国公司在国际避税地设立的子公司。这种公司实质上只是一个在某一选定的国家履行了必要的法律手续和登记手续的公司,其实际的经营活动是在别国进行的。它的功能是转移积累和资本,保守经营秘密。信箱公司的形式多种多样,主要包括控股公司、金融公司、贸易公司、租赁公司等。跨国公司经常在这些国家或地区建立避税地公司:巴哈马群岛、百慕大群岛、维尔京群岛、列支敦士登、巴拿马、香港、瑞士、巴巴多斯、利比里亚、直布罗陀、委内瑞拉等。

3. 跨国公司的特征。

跨国公司与单一的只在国内经营的公司相比,其根本的区别在于跨国公司是跨越国界经营,特别是大多数跨国公司既在国内经营,又在国外从事生产经营等活动。主要有以下两个特征:

(1) 跨国公司经营环境的复杂性。一般情况下,跨国公司的母公司设在母国,而分支机构设在东道国。跨国公司在全球范围内拥有几个生产经营单位,大型的跨国公司则拥有数百或

上千个子公司、生产基地和销售公司等。由于分支机构设在不同的国度里,这些国家在政治、经济和文化等方面存在着差别,甚至迥然不同,这就会给公司的经营活动带来不同的影响。与单一的国内公司相比,跨国公司除了国内企业所具有的经营风险外,还面临着两类风险:一是政治风险。它是指由于一国政府行为而可能对国际企业经营产生负面影响的不确定性。在这里,政府行为主要指由于难以预料的力量所造成的政治变化;对国际企业经营产生的负面影响表现为企业经营环境的中断并导致损失的产生。如跨国公司的子公司可能会由于东道国政治、经济形势的动荡,或公司的活动与东道国的利益发生冲突而作为外资企业被征用、没收或强制被推行国有化,以及东道国发生政变、罢工、战争的风险等。二是财务风险。它是指企业经营环境中由于利率、汇率、投资报酬和股利的变动而给企业财务上可能造成的风险。如汇率波动、利率涨落、通货膨胀、税收制度的改革和国际收支恶化而引起的进出口限制等给跨国公司带来的损失。

(2) 跨国公司内部经济活动的国际化。由于跨国公司根据自己追求整个跨国公司的利益最大化目标,按照合理的布局,在全球范围内组织生产经营活动,推行其全球性的战略目标。因而与只在国内经营的企业相比,跨国公司的母公司与子公司之间,以及各子公司之间的内部经济联系,已不仅是跨国公司的内部事务,也不是一国范围内的经济活动,而是成为国际经济活动的重要组成部分。单一的国内企业的生产经营活动范围主要在本国国内,当然也有少量的业务活动零星地、偶然地与国际市场相联系。而跨国公司在海外所从事的生产经营活动涉及资本、技术、商品、人员、管理、信息和资源等多种生产要素的运动和配置,跨国公司内的资金调拨表现为国际间的资本流动、商品调拨

表现为国际间的进出口贸易、技术转移表现为国际间的技术转让等。

二、国际企业财务管理的概念

(一) 国际企业财务管理的定义

1. 什么是国际企业财务管理。

财务管理其英文为“Finance”,直译中文意思为“理财”,或英文为“Financial Management”,直译中文意思为“财务管理”。“Finance”一词源于拉丁文“Finis”,意思是货币和信用合约。国际企业财务管理是现代财务管理学的一个分支学科。目前主要有三种比较流行的观点:

(1) 国际企业财务管理就是世界财务管理。这种观点认为,国际企业财务管理主要研究能在世界范围内普遍适用的财务管理原理和管理方法,使世界各国的财务管理逐步走向统一。这种观点与当今世界各国的现实相脱离,它只能作为国际企业财务管理的最终目标,而要实现这一目标需要各国政府和国际社会做长期的艰苦努力。

(2) 国际企业财务管理就是比较财务管理。这种观点认为,由于世界各国在政治、经济、社会、法律、文化教育等方面存在着巨大差异,各国财务管理的环境、内容、目标和方法不相同,国际企业财务管理应在研究和制定适合各国财务管理基本理论和方法的同时,比较不同国家在组织企业财务活动、处理财务关系方面的异同,便于在处理不同国家之间的财务问题时,互相理解,互惠互利,共同发展本国经济,促进世界经济的全面繁荣。这种观点把国际企业财务管理仅限于将各国财务管理的特点进行汇集和比较,缺乏实质性的指导作用。

(3) 国际企业财务管理就是跨国公司财务管理。这种观点

认为,国际企业财务管理主要研究跨国公司在组织财务活动、处理财务关系时的基本理论和方法。这种观点把国际企业财务管理限制在跨国公司范围内,未能完全概括国际企业财务管理的内容。跨国公司财务管理只是国际企业财务管理研究的重点,但仅限于此还不够,国际企业财务管理应研究一切国际企业在组织财务活动、处理财务关系时所碰到的问题。

综上所述,我们认为国际企业财务管理是指遵循国际惯例和国际经济法规的有关规定,根据国际企业财务收支活动的特点,组织国际企业财务活动、处理国际企业财务关系的一系列组织和管理工作的。

2. 国际企业财务管理的特点。

由于各国的经济政策、法律和文化环境不同,使得国际企业财务管理比国内企业财务管理复杂丰富得多,它与国内企业财务管理的基本原理、目的和方法等有共同之处,但两者也存在显著的差异,与国内企业财务管理相比,国际企业财务管理具有以下特点:

(1) 国际企业财务管理目标具有全球战略性。这一特征是由国际企业生产经营活动的全球战略性所决定的。一般情况下,国际企业在全球范围内至少拥有几个生产和经营单位,一些庞大的国际企业则拥有成千上万个子公司、分公司、生产企业等。这些分布全球的分支机构的生产经营活动都围绕着母公司的战略目标进行。国际企业在作出重大投资、生产、销售、研究与开发等重大决策时,不是计较某一分支机构的局部利益而是着眼于全球利益的最大化。所以,国际企业的高层决策者在作出重大业务决策时,考虑的是整个公司的最大利益,作为国际企业经营管理核心内容的财务管理也必须立足于全球,其管理目标也具有全球战略性,具体表现在:一是财务管理权力的配置上

采取的是集权式管理,加强母公司对全球生产经营的控制;二是资金流动的管理上是从全球战略出发建立国际间的资金调拨体制,使国际企业能及时融通资金,充分利用国际资本市场的优势,筹集资金;三是财务控制系统的建立上要求该系统能保证母公司取得必要的信息,进行全球性的协调工作,保证各分公司、子公司的生产经营活动符合母公司的整体利益。

(2) 国际企业财务管理环境的复杂性。国际企业的经营目标是全球性的,它的经营环境既包括母国的经营环境,又包括东道国的经营环境。两种经营环境中的各种因素互相影响,互相作用,形成相当复杂的国际经营环境。各国的政治、经济、法律和文化等都有很大的差异,因此,在从事国际企业财务管理时,不仅要考虑本国的各方面环境因素,而且要密切注意国际形势和其他国家的具体情况,特别是对如下问题应给予充分重视:一是汇率的变化;二是外汇的管制程度;三是通货膨胀和利息率的高低;四是税负的轻重;五是资本抽回的限制程度;六是资本市场的完善程度;七是政治上的稳定程度。

(3) 国际企业资金管理方式的独特性。由于国际企业的经营活动涉及许多国家,各个国家的政治、经济情况不同,货币、外汇管理和贸易管制以及有关管理法规有差别,国际企业必须采取一套独特的资金管理方式。一是在资金供应方面,国际企业根据所处的复杂的国际经营环境,向海外的分公司、子公司采取不同的资金供应方式:公司投资入股、公司提供贷款和公司内部调拨。二是在现金管理方面,国际企业都建立了统一的现金管理制度,由公司总部的财务部门全面负责管理资金调拨。三是在资金筹集方面,无论是国际企业的资金来源还是筹集方式都有呈现多样化的特点,使得国际企业在筹资时有更多的可选择性。国际企业既可以利用母公司所在国的资金,又可以利用东