



北京市高等教育精品教材立项项目

财务管理系列教材

国际 财务管理

含教学用幻灯片和习题答案光盘

● 张超英 吴海燕 编著



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS



北京市高等教育精品教材立项项目

财务管理系列教材

国际 财务管理

含教学用幻灯片和习题答案光盘

● 张超英 吴海燕 编著



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

国际财务管理 / 张超英等编著. —北京: 北京大学出版社, 2005.2
ISBN 7-301-08534-6

I. 国… II. 张… III. 国际财务管理—高等学校—教材 IV. F811.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 005275 号

书 名: 国际财务管理 (含教学用幻灯片和习题答案光盘)

著作责任者: 张超英 吴海燕 编著

责任编辑: 林君秀 王煜玲

标准书号: ISBN 7-301-08534-6/F·1029

出版发行: 北京大学出版社

地 址: 北京市海淀区中关村 北京大学校内 100871

网 址: <http://cbs.pku.edu.cn> 电子信箱: em@pup.pku.edu.cn

电 话: 邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62752926

排 版 者: 灵智工作室

印 刷 者: 北京飞达印刷有限责任公司

经 销 者: 新华书店

730 毫米×980 毫米 16 开本 24 印张 390 千字

2005 年 2 月第 1 版 2005 年 2 月第 1 次印刷

定 价: 34.00 元 (含光盘)

未经许可, 不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有, 翻版必究

内容简介

本教材以跨国公司财务活动为研究对象,探讨和研究跨国经营企业营运资金管理、筹资管理、投资管理及风险规避等问题,揭示跨国集团财务活动的规律及本质。

全书包括五大部分十三章。其中,第一部分是国际财务管理基础知识介绍,包括国际财务管理概述、外汇市场、货币期货与期权市场三章;第二部分是对外汇风险管理知识的介绍,包括外汇汇率预测、外汇风险管理二章;第三部分是对国际融资管理知识的介绍,包括国际信贷融资、国际证券融资和特定方向融资三章;第四部分是对国际投资管理知识的介绍,包括国际投资概述、国际直接投资管理和国际证券投资管理三章;最后一部分是国际税收管理,对国际双重征税的免除及方法,做了较为全面的介绍。

本教材针对跨国集团经营特点,以理财活动为主线,以规避风险为核心,从汇率基础理论介绍开始,逐层深入,循序渐进,较为充分地介绍了跨国公司理财活动原理和方法。在风险规避技术方面,主要介绍了衍生金融工具的应用;在投资与融资方面,主要介绍了国际投融资方式及市场;在营运资金管理方面,重点介绍了资金存量与流量的管理方法。

为配合教学和便于使用者学习,本书每章后备有大量习题,并随书配备了教学用幻灯片和习题答案光盘,可帮助学习者较好地掌握相关知识。

作者简介

张超英，女，1961年3月出生。1983年大学本科毕业，一直从事会计学专业教学工作，1995年晋升副高职称，现任北京石油化工学院会计系副教授。主要讲授课程：财务管理、国际财务管理和金融企业会计等。主要著作：《现代商业银行会计与实务》、《财务管理实务操作》、《会计学》等，在国内外发表学术论文20余篇，其中《衍生金融工具应用研究》、《跨国公司理财策略》等文章受到广泛好评。2003年获得国家统计局科学技术进步三等奖。主要研究方向：金融理论与实务。

吴海燕，女，1953年11月出生，硕士毕业，现任北京石油化工学院国际贸易系副教授。在国内外发表学术论文30余篇，多次获得国家技术创新和技术进步奖，主要研究方向：技术创新。

国际财务管理是现代财务管理向国际领域发展的一门新兴学科。从 20 世纪 70 年代起, 美英等许多国家的大学先后开设了该课程, 我国则是在 80 年代末开始涉足该领域, 目前对该学科的研究尚处于起步阶段。就当前国内出版的教材来看, 内容差异非常大, 综合比较后我们将其具体归纳为以下两种类型: 其一是理财环境型, 即以各国经济环境与法律法规为重点, 突出介绍理财环境; 其二是计算技术型, 即以国际金融为基础, 以金融技术计算为核心, 侧重于衍生金融工具在风险规避中的使用介绍。

根据我们多年的教学实践经验, 我们认为, 财务管理课群主要由财务管理、西方财务管理及国际财务管理三门课程所组成, 三者之间既相互独立、又相互联系。财务管理课程研究的基础是我国国内企业, 以国内企业营运资金管理、筹资活动、投资活动、财务分析等资金运动为主线, 揭示财务活动的规律及本质; 西方财务管理课程则以西方发达国家企业财务管理活动为基础, 研究西方发达国家企业中资金运动及管理规律; 国际财务管理课程与前两者相比较, 其研究还处于不成熟或发展阶段, 存在多种学说和观点, 我们则倾向于“以跨国公司财务管理活动为研究核心”的观点。我们认为, 该课程的设置弥补了我们在财务管理课群建设中的不足, 是连接国内企业与西方企业财务活动知识断层的桥梁。因此, 本教材编写中注重体现以下三方面特点:

第一,研究的对象是跨国公司理财活动,重点介绍外汇风险管理、国际融资管理、国际投资管理、跨国公司营运资金管理及国际税务管理等知识,体现该学科独立的研究对象、研究方法和知识结构。

第二,为避免内容的重叠和研究方向的偏离,同时为避免篇幅冗长,我们对在财务管理课程中介绍的基础知识不做介绍。

第三,体现理论与实际相结合的撰写方式,更多引入跨国企业实际案例分析,使学生更好地掌握国际市场融资渠道、投资方式及风险规避的技能。本教材在每一章节后面附有两篇研究性文章,以帮助学习者更好地领会教材中的重点内容。

本教材适合于会计、金融、营销等相关专业高年级学生使用,要求以财务管理、国际金融为先修课程。本教材力求语言简洁,内容紧凑,知识全面、重点突出,使使用者达到有效学习的目的。为便于教学,我们在每章节后面附有习题,并随书配备了教学用幻灯片和习题答案光盘。欢迎各位同行提出宝贵意见。

编 者

2004年10月于北京

E-mail: YGD@bipt.edu.cn

目录

国际财务管理

1

第一篇 国际财务管理基础	1
第一章 国际财务管理概述	3
第一节 国际财务管理的概念	3
第二节 国际财务管理的内容	5
第三节 国际财务管理的目标	6
第四节 国际财务管理的重要性	7
专题研究	8
一、跨国公司在市场艰难爬行	8
二、跨国公司在中国的采购优势分析	12
习题	14
第二章 外汇市场	15
第一节 外汇市场概述	15
第二节 即期外汇市场	19
第三节 远期外汇市场	23
第四节 套汇、投机与外汇市场	29
专题研究	36
一、世界各主要外汇市场及中国外汇市场介绍	36
二、国际货币基金组织的创立	39
习题	41
第三章 货币期货与期权市场	44
第一节 货币期货市场	44
第二节 货币期权市场	53
专题研究	62
一、中国衍生金融工具的发展	62
二、衍生金融工具：银行竞争的新焦点	64
习题	65

第二篇 外汇风险管理	69
第四章 外汇汇率预测	71
第一节 外汇市场上的主要平价关系	71
第二节 跨国公司与汇率预测	79
第三节 浮动汇率制下的汇率预测	81
第四节 管理的浮动或固定汇率制下的汇率预测	83
第五节 实际中的汇率预测方法	87
专题研究	96
一、人民币汇率制度的历史演变	96
二、欧元的诞生	98
习题	100
第五章 外汇风险管理	102
第一节 外汇风险概述	102
第二节 外汇风险分析	104
第三节 外汇风险管理	120
专题研究	128
一、东南亚金融危机	128
二、乔治·索罗斯简介	132
习题	133
第三篇 国际融资管理	137
第六章 国际信贷融资	139
第一节 国际信贷概述	139
第二节 国际商业银行信贷	142
第三节 信贷融资风险规避	148
专题研究	160

一、当前我国企业国际融资存在的问题分析	160
二、商业银行同业拆借市场	162
习题	164
第七章 国际证券融资	167
第一节 欧洲债券融资	167
第二节 外国债券融资	173
第三节 国际股票融资	183
专题研究	192
一、中国国际债券融资	192
二、中国国际股票融资	193
习题	196
第八章 特定方向融资	197
第一节 国际贸易融资	197
第二节 国际租赁融资	206
第三节 国际项目融资	217
专题研究	223
一、我国国际贸易融资中存在问题分析	223
二、我国国际项目融资发展状况分析	225
习题	226
第四篇 国际投资管理	229
第九章 国际投资概述	231
第一节 国际投资的类型	231
第二节 国际直接投资理论	234
第三节 国际投资理论对我国企业的启示	239
专题研究	242

一、外资并购在中国的历史背景分析	242
二、用邓宁理论分析海尔跨国直接投资的条件	244
习题	245
第十章 国际直接投资管理	246
第一节 国际直接投资概述	246
第二节 国际直接投资环境分析	248
第三节 国际市场进入方式	258
第四节 国际直接投资决策	263
第五节 国际直接投资项目可行性研究	269
专题研究	272
一、严重滞后的中国企业对外直接投资	272
二、跨国公司在华本土化特征分析	273
习题	275
第十一章 国际证券投资管理	276
第一节 国际证券投资概述	276
第二节 国际证券投资的收益与风险	280
第三节 国际证券组合投资	288
第四节 国际风险投资	295
专题研究	300
一、证券投资分析方法最新发展	300
二、风险投资的五大误区	302
习题	304
第十二章 国际营运资金管理	305
第一节 国际营运资金存量管理	305
第二节 国际营运资金流量管理	316
第三节 国际转移价格	322

第四节 避让管制	330
专题研究	337
一、我国应加强对外资企业转移价格的管理	337
二、跨国公司在华申请专利情况及相关启示	338
习题	340
第五篇 国际税收管理	343
第十三章 国际税收管理	345
第一节 国际双重征税的免除	345
第二节 避税地与国际避税	357
第三节 国际税收的协调	362
专题研究	366
一、美国跨国公司避税现状	366
二、多边税收协定研究	369
习题	369
参考文献	370

第一篇 国 际 财 务 管 理 基 础

G U O J I C A I W U G U A N L I J I C H U

第一章 国际财务管理概述

学习重点

通过本章学习，你应该：

- 了解跨国公司和国际财务管理的基本概念
- 掌握国际财务管理的主要内容
- 了解国际财务管理的特定目标
- 了解国际财务管理的重要性

第一节 国际财务管理的概念

一、跨国公司的概念

跨国公司的经营活动是当前世界经济的一个重要组成部分，但到目前为止，对跨国公司概念的界定依然是一件困难的事情。顾名思义，跨国公司就是从事跨国经营的公司。但问题在于，从事跨国经营，进行国际投、融资业务的公司是否都可以定义为跨国公司。对此，国内外学者、专家们一直存在较大争议，问题的焦点集中在究竟应该用什么标准来定义跨国公司。

学者、专家们试图按以下五个标准来定义跨国公司：

1. 公司经营活动的范围是否超越了国界；
2. 公司的所有权是否国际化；
3. 公司的高级管理层是否由不同国籍的人员组成；
4. 公司国外生产经营与总生产经营的比率；
5. 公司组织方式及最高决策层的思想、决策行为是否全球化。

以上五个标准中，前三个标准比较容易实现，而后两个标准则实现难度较大。第一个标准，关于公司经营活动范围问题，跨国经营是跨国公司的必要条件，因此，每一个公司要想发展成为跨国公司，就必须进行跨国经营活动；第二个标准，关于公司所有权的国际化问题，随着各公司投资形式从创建独资企业到

举办合资经营企业的转变,公司的所有权也就自然而然地国际化了;第三个标准,关于公司高层管理者是否国际化问题,进入20世纪90年代,各跨国经营企业基本实现了本土化,故该问题均已得到了解决;而第四个标准,公司国外生产经营与总生产经营的比率,在实际工作中很难准确计算;第五个标准是对公司组织方式及最高决策层的思想、决策行为国际化的要求,主张采用这个标准定义跨国公司的学者认为,一个真正的跨国公司的组织方式必须以全球利益为基础,虽然其总部可以设置在某一地点,但其组织、业务、活动范围等都应该都是全球化的。它的最高主管不能只关注某一个地区或某一个国家,而应该关注所有的国家或地区,它的最高主管行为应像一名国际企业家,而不是某一国家的企业家。他应平等对待世界各地的最佳机会,而不偏爱其母国的机会。第五个标准非常完美,然而实行起来却是困难重重。世界上大部分跨国公司都是由国内公司发展起来的,若以这个标准去衡量,则世界上的跨国公司将是凤毛麟角。

综上所述,我们可以将符合前三个标准的公司定义为跨国公司。即跨国公司是指其业务范围超越了国界,并吸纳了当地资本,发展与当地的合作和有当地管理者参加经营的国际化企业。

二、国际财务管理的概念

国际财务管理是现代财务管理向国际领域发展的一门新兴学科,学术界至今对其尚无统一认识和确切定义。从20世纪70年代起,在美英等许多国家的大学先后开设了该课程,我国则是在80年代末开始涉足该领域。从目前国内外学者研究结果看,对国际财务管理的定义可概括为两种主要观点。一种观点认为,国际财务管理主要研究跨国公司在组织财务活动、处理财务关系时所遇到的特殊问题,国际财务管理就是跨国公司财务管理;另一种观点认为,国际财务管理主要研究能在世界范围内普遍适用的原理和方法,使世界各国的财务管理逐渐走向统一,国际财务管理就是世界财务管理。以上两种观点各有其道理,而从教学角度出发,我们比较赞成第一种观点。我们认为,我国高校中目前开设有三门财务管理课程,一是以国内企业理财活动为研究对象的财务管理课程,主要以国内企业为背景,研究和介绍财务管理基础理论和基本知识;二是以西方企业理财活动为研究对象的西方财务管理课程,突出介绍西方企业理财活动的特点;三是以跨

国公司理财活动为研究对象的国际财务管理课程，我们认为，该课程是连接国内企业和西方企业理财活动知识断层的桥梁，使财务管理课群设置更加完善。故此，我们认为国际财务管理应定义为：国际财务管理是在国际经济条件下，以跨国公司营运资金管理、筹资活动、投资活动等资金运动为主线，研究和揭示其财务活动规律的一门应用学科。

第二节 国际财务管理的内容

国际财务管理的内容，到目前为止也依然没有形成统一的认识。美国著名财务学专家 James C. Van Horne 认为，国际财务管理的内容主要包括：国际投资、汇兑风险管理、跨国公司投资、国际贸易融资四个方面。美国另一位财务学专家 Alan C. Shapiro 则认为，国际财务管理的主要内容包括：外汇风险管理、国际企业营运资金管理、国外投资分析、国外经营资金筹集四个方面。根据我们对国际财务管理的定义，把国际财务管理的内容归纳为外汇风险管理、国际融资管理、国际投资管理、国际营运资金管理和国际税收管理五个方面。

一、外汇风险管理

外汇风险管理是国际财务管理的最基本内容之一，也是国际财务管理与一般财务管理最本质的区别所在，国际财务管理的其他内容都是在此基础上展开论述的。

企业进行跨国经营最基本的特点是在不同国家之间开展业务，自 20 世纪 70 年代实施浮动汇率制后，由于受多种因素影响，汇率波动及变化频率较高，因而产生外汇风险。外汇风险可以使一个企业获得不预期的收益，同样也可以使一个企业蒙受重大损失。国际财务管理力图通过对外汇风险性质的研究，达到掌握规避和减少外汇风险方法的目的。

二、国际融资管理

国际融资是在国际金融市场上，资金需求者为获得在生产经营过程中所需的企业外部资金，根据自己企业特性和经营状况的需要，以改善企业资本结构和财