

现代企业理财运筹丛书

跨国公司 财务运作

陈毓圭 李洪辉 编著



震 出 版 社

· 现代企业理财运筹丛书

跨国公司财务 运 作

陈毓圭 李洪辉 编著

地 震 出 版 社

1 9 9 4

(京) 新登字 095 号

内 容 简 介

本书系统而简练地介绍了跨国公司财务运作的基本概念、操作技术和主要技巧。内容包括：国际金融市场筹集资金；跨国投资项目评估；存货、现金、应收款等流动资金管理；跨国公司的合理避税；跨国公司利用转移价格；跨国公司外汇风险的控制；跨国公司的会计管理等。本书文笔通俗、内容浅易，以实务操作为主，是一部了解跨国公司财务运作的入门书。适合于跨国公司以及其他跨国经营企业（如外贸企业、外商投资企业、在国际资金市场筹集资金的企业等）财会人员及经营管理人员阅读，也适合于财经院校师生工作阅读。

现代企业理财运筹丛书

跨国公司财务运作

陈毓圭 李洪辉 编著

责任编辑：宋炳忠 李燕平

*

地震出版社出版

北京民族学院南路9号

北京丰华印刷厂印刷

新华书店北京发行所发行

全国各地新华书店经售

*

787×1092 1/32 4.625印张 100千字

1994年6月第一版 1994年6月第一次印刷

印数：0001-3000

ISBN 7-5028-1067-6/F·59

(1460) 定价：6.80元

《现代企业理财运筹丛书》编委会

主 编 吴少平 吕景波
副主编 陈学利 田 明
编 委 (按姓氏笔划为序)

于长春	王先庆	田 明
吕景波	刘铁良	刘震环
吴少平	陈学利	陈毓圭

总策划：中国包装物资总公司

序 言

现代企业在于运筹 运筹激发经济效益

中国市场经济的波升浪涌，为当代实业家、企业家和从事经营、财会管理与经济研究的有识之士创造了黄金时机和广阔前景。众多成功经验表明，宏谋大业、竞争制胜，必须致力于企业理财。此为企业生存发展的生机命脉。

现代企业理财是在传统财会管理的基础上扬弃发展，并注入市场经济的血液而逐渐孕生的。市场经济的多彩实景和缤纷画面，使企业财会管理面临着摆脱旧缚与跨越台阶的双重挑战，经历着现代管理理论、观念与方法的多重洗礼。以封闭、事后、静态为主要特征的传统财会管理已日显狭弱。因此，适应改革、直面挑战的现代理财模式无疑是生机无限的。

编写一套适应市场经济新趋势的现代企业理财运筹丛书，是我们多年的夙愿。在建立社会主义市场经济体制已成为人们共识的今天，我们更深知耕育此套丛书不仅是圆梦之作，而且是改革之需。为此，十几位青年学人倾心投入、灯下操笔、星夜兼程。

丛书紧扣理财运筹主题，力触市场经济脉搏。力求从理论和实践上、战略和战术上、思路和方法上、策略和技巧上，围绕现代企业理财运筹进行多视角、深层次、全方位的理念性、操作性、实效性探索，旨在促导现代企业经营、财会人员升华管理思路、扩展理财视野、掌握章法招术、善施运筹技巧；在市场经济企业竞争海洋的理财水域中，从浅泳而深游，从深游而潜水，做到理财有术、浪中自如。

在本丛书的构想、设计、编写过程中，曾得到理论与实务界许多老前辈和青年同仁的热情鼓励和鼎力相助。北京经济学院张理泉教授、宋倩茹研究员，中国人民大学王庆成教授，中国社会科学院郑友敬研究员，中央财政金融学院王广谦教授，北京科技大学丁予展教授，北京航空航天大学任仲贵教授，北京商学院李贵凤教授，中国包装物资总公司刘钧总经理、齐英武先生、杨凌声先生等专家学者、企业家和实业家曾多次给我们精心教诲和悉心启发；魏军、曹旭、惠志军等青年朋友也给予了诚挚的帮助和协作；冷静、贾建娜女士做了大量的资料整理工作。我们谨此表示由衷的谢意。对丛书中的缺憾不足之处，盼各方贤达不吝指正，以求不断改进、提高。

经营在于创，探索在于新，理财在于精，开掘在于深。创——新——精——深，是现代经营者、理财者、企业家和经济研究工作者的境界所在和风貌体现。朋友们和同仁们，让我们协力共勉！

吴少平 吕景波

1994年春节于北京

前 言

跨国公司以及跨国经营活动，是第二次世界大战后在全球蓬勃兴起的一种新的世界经济现象，目前正呈现出方兴未艾之势。随着我国改革开放，特别是企业经营市场化和国际化进程的加快，我国跨国公司和跨国经营也得到了长足的发展。与此相适应，探讨跨国公司和跨国经营条件下的财务管理理论和方法，既是进一步推动跨国经营事业的需要，也是丰富和完善我国现代财务理论和方法的迫切要求。为此，我们编写了本书，旨在从实务操作的角度，介绍跨国公司财务管理基本概念、重要业务和主要技巧，为读者了解、掌握和运用跨国公司财务运作方法，提供一点帮助。

在本书编写过程中，重点参考和借鉴了我们与汪其林、李友谊同志于 1991 年合著的《跨国经营财务管理》一书。对于他们诚挚的支持和合作，谨表示衷心的感谢。另外，还要感谢北京经济学院经济研究所副所长吴少平教授对编写本书的支持。

由于我们认识水平和成书时间的限制，本书难免存在不足之处，欢迎读者和有关专家批评指正。

作 者

目 录

一、概述	1
● 跨国公司及其发展	1
● 跨国公司从事跨国经营的意义	4
● 跨国公司财务运作的特点	9
● 跨国公司财务运作的内容	11
二、国际资金的筹集	14
● 国际金融市场资金融通	14
● 贸易资金融通	20
三、跨国投资项目的评估	24
● 投资可行性分析	24
● 成本—收益分析	26
● 通货膨胀、货币贬值与相对价格	28
● 政府干预	28
● 东道国政府对项目的评价	30

四、跨国资金营运网络	32
● 再开票公司	32
● 控股公司	34
● 离岸财务公司	35
● 80/20 公司	37
● 联系公司	38
● 银行业务中心	38
 五、跨国资金营运战略	39
● 跨国资金营运长期战略	39
● 跨国资金营运短期战略	43
 六、外汇管制下的资金调度技巧	50
● 利用不受约束的渠道	51
● 金融中介贷款	51
● 转移价格	53
● 提前或延付	53

● 开辟非本行出口业务	54
● 特别处置	55
● 被迫再投资	56
七、跨国现金管理	57
● 日常现金管理报告	57
● 现金预测	62
八、跨国应收帐款管理	64
● 公司集团内部的应收帐款管理	64
● 独立顾客的应收帐款管理	65
九、跨国存货管理	68
● 通货膨胀下的存货管理	69
● 价格未冻结下的存货管理	70
● 预期价格管制下的存货管理	71
● 利用自由贸易区	72

十、外汇风险管理	73
● 折算风险管理	74
● 交易风险管理	75
● 经济风险管理	81
 十一、转移价格	 86
● 转移价格及其动机	86
● 制定转移价格的方法	91
● 东道国政府管制转移价格的对策	93
 十二、跨国税收管理	 97
● 税收管理目标	97
● 国际税收环境	98
● 国际避税	107

十三、跨国会计管理	122
● 会计准则差异	122
● 报告准则差异	125
● 审计准则差异	126
● 财务比率差异	127
参考文献	131

一、概 述

随着社会生产力的迅猛发展和技术水平的迅速进步，世界经济从总体上讲已经跨越了国界的范围，而走向了国际经济一体化的道路，从而实现了生产、经营、销售、技术、资金的国际化，人们通常将其概括为跨国经营或全球化经营。其中，通过建立跨国公司，实现跨国界经营，则是跨国经营的典型形式和成熟标志。财务管理作为企业经营活动的重要职能，它担负着筹集和分配资金、控制和调节资金使用、指导和监督其他经营职能等重要作用。由于跨国公司无论是在经营环境、经营方式，还是经营关系等各方面，都与国内经营企业有着重要区别，这也就使跨国公司的财务运作理论、技巧、方式等都与国内企业有所不同，从而产生了跨国公司财务管理这一专门理论和技术。本书以跨国公司财务管理理论为指导，重点介绍现代国际经济环境下，跨国公司财务运作的基本概念、特殊业务和重要技巧。为了有助于说明和理解跨国公司财务运作基本知识，本章将重点讨论跨国公司的概念、跨国公司和跨国经营的意义、跨国公司财务运作的特点等议题。

● 跨国公司及其发展

跨国公司是以一国为基地，在世界若干国家设立分支机构、从事工商经营业务的经营组织，一般是由母公司和分布

在各国的若干子公司组成的。跨国公司有三个主要特征：第一，跨国公司是一个工商企业，组成这个企业的实体在两个或两个以上的国家内开展经营业务，而不论是其采取何种法律形式经营，也不论其在那一经济部门经营；第二，跨国公司有一个强有力的决策系统，因而有共同的战略和政策，反映了企业整体的全球战略目标；第三，跨国公司的各个实体分享资源、信息并分担责任。

建立跨国公司，从事跨国经营，最早始于欧洲。第一次世界大战后，由于各国政府为保护幼稚的民族工业，纷纷设置贸易壁垒，如提高进口关税、设立进口配额以及实行外汇管制等等，迫使原以出口为主的大公司不得不到国外建立子公司。比利时的苏尔维化学工业公司、荷兰的菲利浦公司、瑞典的埃里克森电话工业公司、英国的帝国化学工业公司等都是在当时发展起来的跨国公司。从 40 年代末到 60 年代末，随着美国对外直接投资的迅速增长，美国跨国公司获得了空前的发展，无论其数目、规模还是国外生产销售额均居世界之首。到 80 年代末，西欧 66.7% 的企业、美国和加拿大 46.8% 的企业均从事跨国经营活动。日本企业的跨国经营虽晚于欧美国家，但发展十分迅速，现有大约 90% 的企业采取了跨国化措施，成为欧美国家企业的竞争对手。一些发展中国家和地区从 80 年代开始亦积极进行跨国经营活动，并取得了显著成就。至 1992 年，全世界跨国公司 3.5 万个，总资产达 1.6 万亿美元，其内部贸易量占全球贸易量的三分之一。从我国情况来说，随着改革开放和企业经营市场化进程的加快，我国企业建立跨国公司、开展跨国经营也得到了长足的发展。从 1979 年到 90 年代初，我国共批准在海外举办的各类非贸易型企业 839 家，其中我方投资共 10

亿多美元，呈现出蓬勃发展的势头，成为中国经济走向国际舞台、参与国际竞争的排头兵。

从当前情况看，世界跨国公司及其相关的对外直接投资呈现出如下一些趋势。第一，对外直接投资继续增加。据统计，1990 年全球对外直接投资总额 2250 亿美元，比上年增长了 7%。按部门统计，无论是对外直接投资的增长率，还是跨国公司的总资产，服务业比重都有大幅度增加。日本跨国公司总资产的三分之二，美国、加拿大、法国、德国、荷兰等国跨国公司总资产的 40% 至 55%，都属于服务业。第二，在对外进行直接投资和吸收外国直接投资两方面，美、日、欧仍占绝对优势。据统计，美国、日本和西欧国家对外直接总额在 1990 年占全球对外直接投资总额的 83%，吸收的对外直接投资占全球对外直接投资的 70%。对外直接投资的流出和流入之所以集中于美日欧地区，主要是由于地区贸易集团的形成和发展、服务业的对外开放、技术的竞争和跨国界同行业内生产的发展等原因。第三，发展中国家吸收的对外直接投资持续增长，亚洲国家所吸收的对外直接投资仍占较大份额。据统计，1990 年发展中国家吸收的对外直接投资总额 320 亿美元，亚洲国家吸收了其中的 61%。拉丁美洲和加勒比海地区国家吸收的对外直接投资也有显著增加，占其中的 32%。非洲国家和最不发达国家吸收的对外直接投资没有显著增长，仅占其中的 7%。第四，少数亚洲国家和地区开始成为资本净输出者。亚洲发展中国家对外直接投资有显著增长，现已占全球发展中国家对外直接投资的 86%。其中韩国和我国的台湾省已成为资本净输出者，它们在 1990 年对外直接投资总额分别达到了近 8 亿美元和 5 亿美元。我国已成为一个新兴的主要对外投资者，基于打入

新市场和取得科学和管理技术的需要，我国 1990 年对外直接投资总额已达 8.3 亿美元。

跨国公司从事跨国经营活动，一般经历两个阶段。第一阶段，主要是商品输出和在国外建立销售分公司。在国外建立“销售机构”是最简单的所有权式投资，这种销售机构的各种业务活动以达到推销母公司出口商品及满足当地消费需要为目的。它的组织形式主要取决于母公司的规模、产品的类型、公司本身所处的发展阶段以及市场的性质和规模。第二阶段，随着竞争的加剧，以向外输出商品为主的做法，已满足不了争夺世界市场的需要，便采用直接投资的方式，绕过贸易壁垒，在国外建立生产和销售网。

● 跨国公司从事跨国经营的意义

跨国公司从事跨国经营的意义，可从两个方面分析。一是跨国经营的一般意义，二是跨国经营对于我国企业的特殊意义。

（一）跨国经营的一般意义

跨国经营的一般意义，有增加收益和控制风险两个方面。

1. 跨国经营有助于增加获利机会

这是因为，跨国经营有助于在更广阔的范围内利用市场条件和经济资源，寻找获利机会，增加盈利。例如，通过在国外设立分支机构，或开拓国际市场，就可以建立信息网络，及时掌握国际市场动态，开展成本效益分析，掌握市场

机会，摆脱国内产品市场波动对经营活动的影响，使其处于不败之地；通过在国外设立分支机构，有助于寻找成本较低、资源比较充裕的生产基地。通过跨国经营，企业可以得到跨国经营的特殊优势。比如，如果仅仅是进行直接投资，可能会受到外汇控制、征利息税、资本市场控制、财务信息不公开等因素的制约，而无法开展投资活动，如果建立跨国公司就可绕开这些障碍。

2. 跨国经营有助于避免风险损失

这是因为跨国经营在应付风险、分散风险方面具有特殊的优势。跨国公司经营活动在地理上的分散性，有助于减少其收益、现金流动、甚至股票市场价值的波动。某一国家或地区金融市场恶化，使公司受损，而在另一个国家或地区，市场改善，却能使公司受益。如果向一个低估币值的国家出口，企业将会遭受损失，但是如果在这类国家或地区办厂，并向其进口，则提供了增加收益的机会。此外，地理上的分散，还能够减少某一国家政治活动带来的危害，提高讨价还价的能力。

(二) 跨国经营的特殊意义

从我国当前的实际情况看，发展跨国公司，从事跨国经营事业，除了以上提到的增加收益和分散风险两个方面外，还有其特殊意义。

1. 有利于适应世界经济发展趋势

在国际市场上，跨国公司和跨国经营的竞争越来越激烈，已经日益成为全球性的普遍现象，如果我们不在跨国经营方面真正起步，将会在国际市场上处于相对不利的地位。