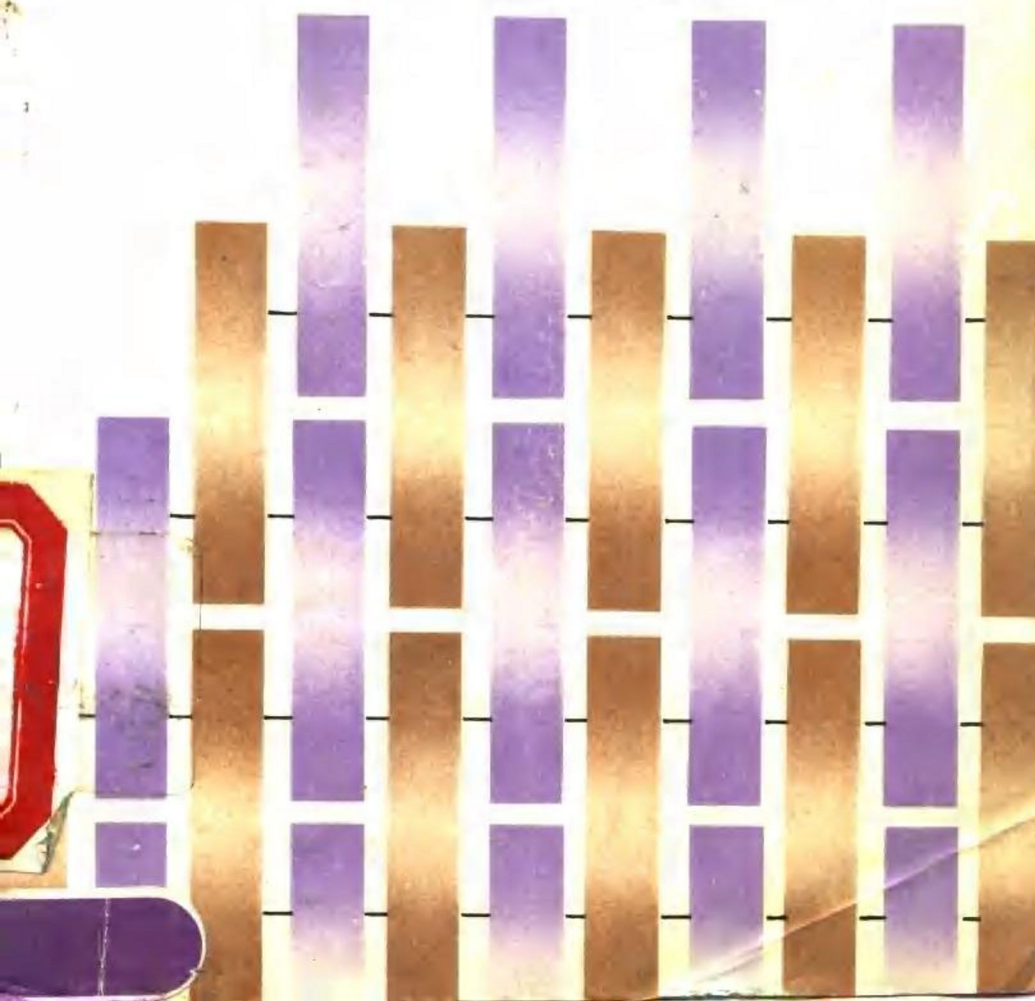


GUOJICAIWUGUANLI

东北财经大学出版社

国际财务管理

夏乐书 主编



国际财务管理

夏乐书 主编

东北财经大学出版社

(辽)新登字 10 号

国际财务管理

夏乐书 主编

东北财经大学出版社出版发行(大连黑石礁)

大连文悦计算机排版公司排版

普兰店第一印刷厂印刷

开本:850×1168 1/32 印张:13 1/8 字数:327 000

1994年10第1版 ————1994年10月第1次印刷

责任编辑:田世忠 邵雪梅 责任校对:孙萍

印数:1—4000

ISBN 7-81005-982-3/F·742

定价:11.50 元

前 言

由于世界各国之间的经济贸易迅速发展,跨国经营的企业不断增多,国际财务活动日益频繁,因而国际财务管理越来越重要。培养国际财务管理人才,已成为一项十分重要的任务。20世纪70年代以来,在英、美等许多国家的大学里,先后开设了国际财务管理课程。国际财务管理已正式成为专门学科。

本书由夏乐书教授主编,他曾去香港、美国的一些大学、工厂、公司、银行等单位学习和考察国际财务管理的教学 and 实际工作经验,并在北京、广州、深圳和大连等地对我国企业的国际财务管理情况进行调查研究,于1986年编写了国际财务管理教材,曾在大连市外经外贸干部国际营销培训班讲授,从1987年起,东北财经大学会计学专业正式开设国际财务管理课程。根据多年的教学经验和调查研究,对过去的教材作了修改、充实和提高。本书包括绪论、国际财务管理的金融环境、国际筹资管理、国际投资管理、国际技术转让费管理、外汇收支管理、外汇风险管理和跨国企业内部资金管理等内容。第一、二、七、八章由夏乐书教授编写,第三、四章由夏乐书和程庭福讲师编写,第五章由刘淑莲副教授编写,第六、九章由刘明辉副教授编写。本书除可用作财经院校教材以外,还

可供涉外企业、财政、税务、银行和外经外贸部门管理干部阅读参考。由于作者水平有限，书中缺点错误在所难免，敬请读者指正。

编著者

1994 年 6 月

目 录

第一章 绪论	(1)
第一节 国际财务管理的概念.....	(1)
第二节 国际财务管理的产生与发展.....	(6)
第三节 国际财务管理的特点	(10)
第四节 国际财务管理的内容	(12)
第五节 国际财务管理的组织	(16)
第二章 国际财务管理的金融环境	(26)
第一节 国际金融市场	(26)
第二节 国际货币制度	(29)
第三节 外汇汇率与外汇市场	(32)
第四节 外汇管制	(48)
第三章 国际证券和国际信贷筹资管理	(52)
第一节 国际筹资方式和管理要求	(52)
第二节 国际证券筹资	(55)
第三节 国际信贷筹资	(88)
第四章 国际租赁和补偿贸易筹资管理	(145)
第一节 国际租赁筹资.....	(145)
第二节 国际补偿贸易筹资.....	(165)
第五章 国际投资管理	(181)
第一节 国际投资方式和管理要求.....	(181)
第二节 国际直接投资.....	(186)
第三节 国际证券投资.....	(234)

第六章 国际技术转让费管理	(248)
第一节 国际技术转让的内容与方式.....	(248)
第二节 国际技术转让的价格与支付方式.....	(250)
第三节 技术引进的经济效益评价.....	(255)
第七章 外汇收支管理	(264)
第一节 企业外汇收支的综合管理.....	(264)
第二节 外汇收支结算管理.....	(270)
第三节 进出口外汇收支管理.....	(301)
第四节 进出口外汇收支的经济效益.....	(310)
第八章 外汇风险管理	(317)
第一节 外汇风险的概念与分类.....	(317)
第二节 汇率预测.....	(336)
第三节 外汇风险管理方法.....	(351)
第九章 跨国企业内部资金管理	(382)
第一节 跨国企业内部资金管理的目标与特征.....	(382)
第二节 跨国企业内部的股利分配、费用支付和 借贷关系.....	(385)
第三节 跨国企业内部资金调度.....	(391)
第四节 跨国企业内部资金存量管理.....	(403)

第一章 绪 论

第一节 国际财务管理的概念

一、国际财务管理与国内财务管理

企业财务是企业生产经营过程中的资金运动及其所体现的经济关系。企业的资金运动称为财务活动，它所体现的经济关系称为财务关系。企业财务管理是组织企业财务活动、处理企业财务关系的经济管理工作。

企业财务管理是以资金为中心的，它要解决的是企业资金的筹集（取得）、资金的投放（使用）、资金的收回（主要是营业收入）和资金的分配（主要是收益的分配）等问题。

企业财务管理按照财务活动是否跨越本国国界，可以分为国内财务管理和国际财务管理。

纯粹的国内财务管理，其财务活动局限于本国范围之内，即在国内筹集资金，资金在国内使用，收支在国内结算，收益在国内分配，财务活动不跨越国界，与外国的企业、单位、个人不发生财务关系。

而国际财务管理（international financial management）则不同，企业的财务活动跨越了本国国界，与其他国家的企业、单位、

个人发生财务关系，即从国外筹集资金，向国外投资，与其他国家发生资金往来结算，将企业的收益分配给外国投资者，从国外投资取得收益等。

国内财务和国际财务可用图 1-1 表示。

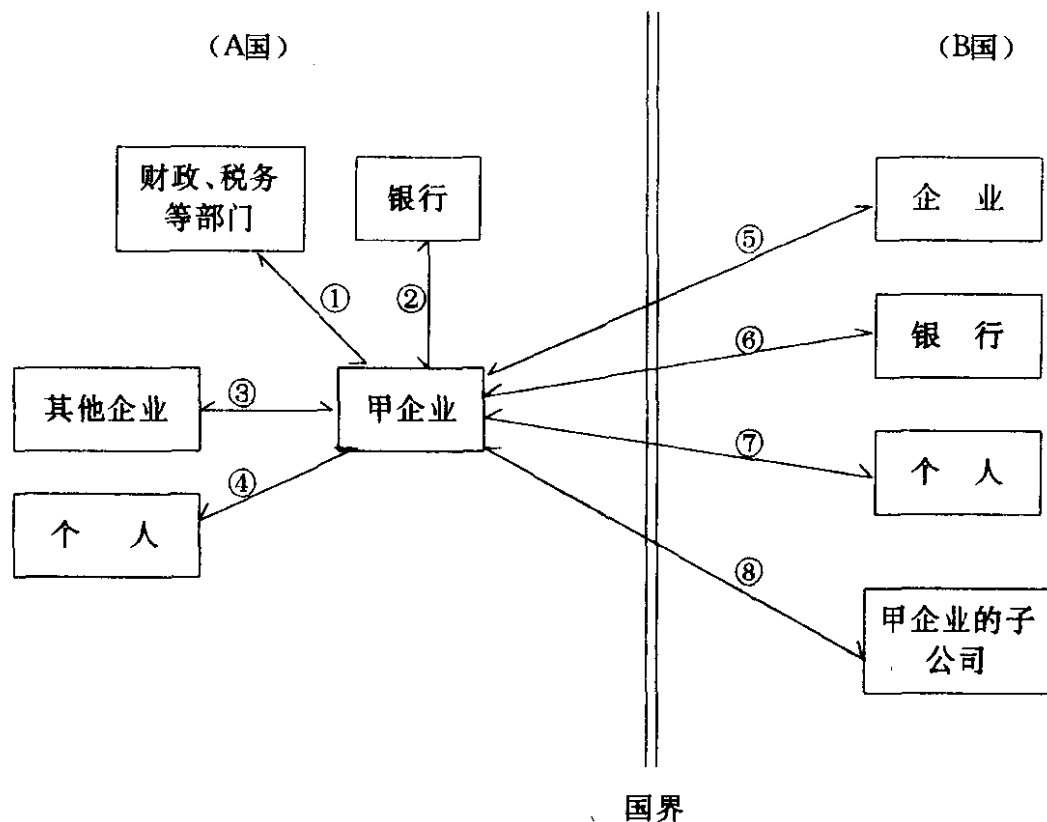


图1-1 甲企业的国内财务和国际财务简图

图 1-1 内①、②、③、④是甲企业的国内财务；⑤、⑥、⑦、⑧是甲企业的国际财务。

根据上述，可以认为，国际财务管理是指对企业与其他国家的企业、银行等单位以及个人之间发生的财务活动及其所形成的财务关系所进行的组织、指挥、协调、计划和控制等一系列活动。

二、国际财务与国际金融

为了进一步明确国际财务管理的概念，还须说明国际财务与国际金融的区别和联系。英文“finance”一般译为财政、财务、理

财、金融、资金融通，因此“国际财务”和“国际金融”的英文都是“international finance”。但在实际应用时，国际财务与国际金融在研究或管理的角度、范围和内容方面是有区别的。国际金融是从宏观角度来分析国际货币关系，主要是研究国际收支平衡、外汇、汇率制度和外汇管制、国际资本流动、国际货币体系、以及国际金融市场等。而国际财务管理是从微观的角度，即以企业为主体来研究从国外筹集资金、向国外投资、企业外汇收支结算和外汇风险管理，以及跨国企业内部资金管理等。国际金融是国际财务管理的金融环境，国际企业的财务管理人员必须密切注意国际金融市场的情况，以便正确地进行国际财务决策，保证企业有可能在最优惠的金融条件下从国外取得资金，并有效地进行投资，正确地进行外汇收支结算和外汇风险管理，以获得最大的收益。因此，国际财务管理人员应当通晓国际金融知识，可以说国际财务管理人员应是国际金融专家。

国际财务管理还与国际贸易、国际信贷、国际投资、国际税收和国际结算等课程都有着一定的联系，可以认为，国际财务管理是与上述各门学科既有区别又有联系的一种边缘科学。

三、国际财务管理与西方财务管理

有人认为，国际财务管理就是西方财务管理，这种观点是不正确的。

我们认为，“西方”是我们从地理位置的角度对欧美等资本主义国家的一种称呼。我国前些年出版的介绍英、美等国企业财务管理的书籍，其书名冠以“西方”二字，叫“西方财务管理”，实际上就是美、英等资本主义国家的企业财务管理。而英、美等资本主义国家自己出版的财务管理书籍，一般并不冠以“西方”二字。美、英等国出版的财务管理书籍，有的只讲国内财务管理，有的主要讲国内财务管理，设专章介绍国际财务管理，70年代以来

已经有了国际财务管理专著。近几年,我国出版的一些企业财务管理书籍,除了阐述国内财务管理以外,还结合我国改革开放的实际情况,介绍一些国际财务管理知识,也有了国际财务管理或涉外理财学等专著。由此可见,凡是对外开放的国家,不论是西方国家还是东方国家,不论是资本主义国家还是社会主义国家,由于企业跨国经营,企业财务管理都必然分为国内财务和国际财务管理。不难看出,把企业财务管理按社会性质和地理位置划分为西方财务管理(资本主义企业财务管理)和社会主义企业财务管理,按企业财务活动是否跨越本国国界划分为国内财务管理和国际财务管理,是两种不同的分类。因此,不能把国际财务管理与西方财务管理混为一谈。美、英等西方国家的企业在国际财务管理方面积累了许多经验,我们应当学习和运用这方面的科学知识,搞好我国企业的国际财务管理。

四、国际财务管理与跨国公司财务管理

还有人认为,国际财务管理就是跨国公司财务管理。这一说法是不完全正确的。

跨国公司是指在本国有一个基地,并在其他国家或地区拥有全部或部分归其所有的子公司的大企业。跨国公司的财务活动与财务关系可用图 1-2 表示。

图 1-2 中,双线——表示国界。设某跨国公司的母公司设在 A 国,在 B 国和 C 国设子公司。图中的①是母公司或子公司与本国企业、银行等单位及个人之间的财务关系,②是母公司与子公司之间、各子公司相互之间的财务关系,③是母公司、子公司与国际资本和外汇货币市场之间的财务关系,④是母公司或子公司与外国企业、银行等单位及个人之间的财务关系。第①种情况属于国内财务,第③、④两种情况属于国际财务,是明显无疑的,至于第②种情况,虽然是跨国公司内部财务关系,但这种财

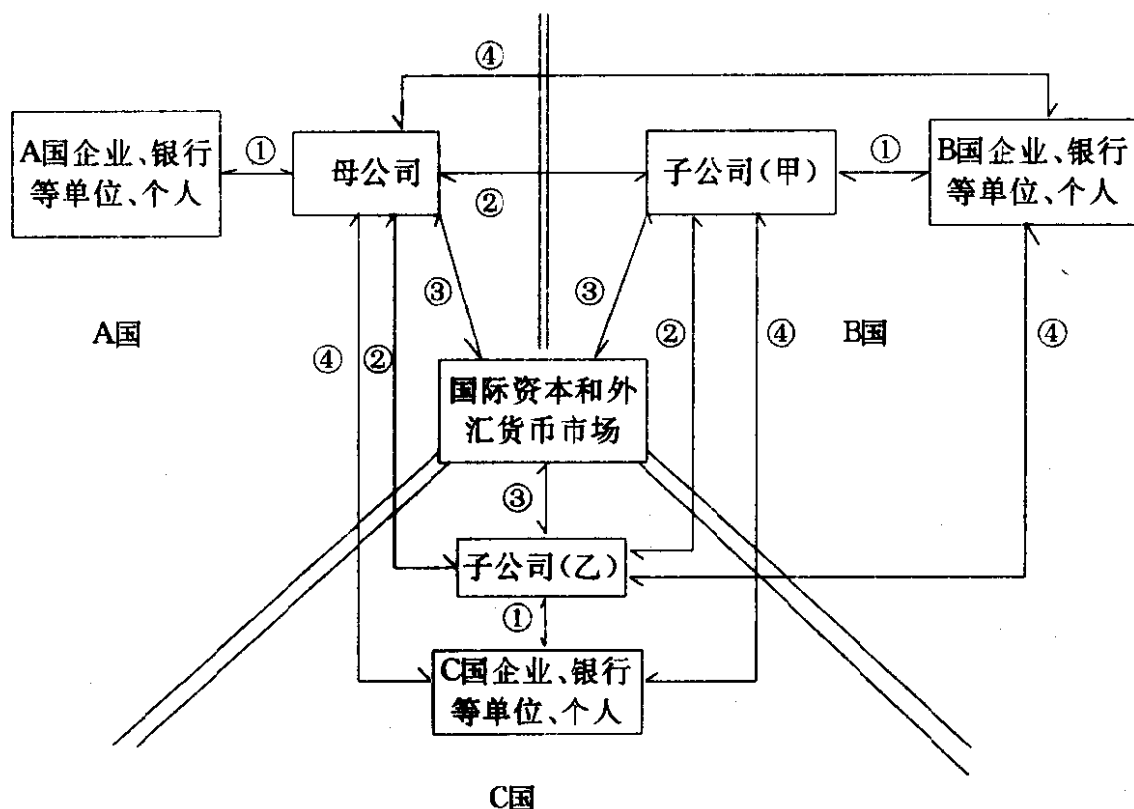


图1-2 跨国公司财务简图

务活动已跨越本国国界，涉及外汇资金收支，故应属于国际财务范围。由此可见，跨国公司财务包括国内财务和国际财务两方面。本书不以“跨国公司财务管理”命名，有两个原因，一是本书只包括跨国公司的国际财务方面。跨国公司的国际财务活动和财务关系最全面、复杂，其国际财务管理已积累了丰富经验，应作为本书研究的重要方面；二是有许多企业虽然不是跨国公司，但这些企业已经有了国际经营业务和财务活动，不应将其置于视野之外，我国目前这种企业甚多，而真正的跨国公司尚少。本书以全部国际企业（包括跨国公司和非跨国公司）的国际财务活动作为研究对象，故以《国际财务管理》命名较为全面、适当。

第二节 国际财务管理的产生与发展

一、国际企业及其财务活动

(一) 企业生产经营和财务国际化的进程

国际财务的出现是基于各国经济活动的国际化。企业生产经营和财务活动的国际化有一个逐步发展演变的过程。一般总是在国内有了充分发展，并在国内竞争中取得相当成就后，再向国际市场开拓进军，先是对国外销售产品，进行进出口贸易，以后发展到向国外投资、转让技术等。企业的经济活动跨越了国界，出现了国际性企业。凡经济活动跨越两个或更多国家国界的企业，都可称为国际企业。国际企业出现于 19 世纪中期，19 世纪末出现了跨国公司，它是国际企业的高级形式。第二次世界大战以后，特别是 20 世纪 70 年代以来，跨国公司的数量和规模有了巨大的发展。

企业生产经营和财务活动国际化的发展过程，以加工生产企业为例，可简要地概括为以下几个阶段：

1. 企业在国内市场竞争中取得优势，开发出具有很强竞争力的产品；
2. 进口原材料、零部件，引进先进技术；
3. 通过出口代理商出口产品；
4. 由企业自行组织出口销售产品；
5. 在国外设立分销机构，建立销售网；
6. 向国外转让技术；
7. 向国外直接投资举办合资企业；
8. 在国外独资设立生产经营单位；

9. 在国际市场发行证券筹集资金;
10. 建立跨国的生产经营管理组织;
11. 在国外实现兼并和控股,建立多国股权所有的跨国公司。

以上是企业生产经营和财务活动国际化的典型发展阶段,并不是说所有企业向国外发展都必须依次走完这条道路。各企业具体情况不同,它们进入国际市场的步骤和进程是有区别的。

(二) 国际企业生产经营和财务活动的类型

国际企业的活动直接涉及货物、劳务、资源、技术由一国移往他国。国际企业的生产经营和财务活动类型,可分为两大类:

1. 不享有(或享有少量)国外管理权的国际企业活动:

- (1) 商品进口及出口;

- (2) 发行或购买证券。向国外发行债券、股票,是从国外筹集资金,叫证券筹资。购买外国公司的股票和外国政府、银行、公司发行的债券,是向国外投资,叫证券投资;

- (3) 银行贷款。企业从国外银行取得借款,按期还本付息;

- (4) 技术转让。指专利权、专有技术、商标权的转让,引进技术的企业须向技术转让方支付技术转让费(或叫使用费或权利金);

- (5) 合约性安排。具体包括:

- ①制造合约。指企业与外国某公司签订合约,约定由一方生产某种产品,由另一方负责销售;

- ②工程计划合约。指企业承包外国政府或企业的某项工程建设(如水坝、油管、道路、交通系统等),提供材料、设备、设计、管理等,事前双方签订合约;

- ③交匙计划合约。指企业为外国设计一个工厂体系,并负责建造、试车等,最后交当地人员管理。

- ④管理合约。指某一新建企业由于缺乏管理经验,请外国企业派人员管理一定时间,事先双方签订合约。

2. 享有直接国外管理权的国际企业活动:

(1) 国外直接投资。包括举办全资经营企业和合资经营企业;

(2) 国际性劳务经营。例如, 国际建筑、国际航空、国际海运等公司向国外提供建筑、运输等劳务;

(3) 合作生产协议。国际性的合作生产是指两个国家的企业一方提供设备、技术、训练, 另一方面提供厂房、劳动力和原材料等, 合作生产一定的产品, 具体做法由双方在事前签订协议。

由于世界各国经济活动国际化, 国际企业的贸易、生产、技术等活动跨越本国国界, 必然引起企业国际财务的产生, 例如, 企业从事商品进出口业务, 就会发生外汇资金收支的管理; 企业向国外投资办企业, 就会发生投资所需资金的筹集 (在国内、国外筹集)、对境外企业的资金运用、收入、纳税和利润分配进行管理; 企业向国外转让技术或从国外引进技术, 就会发生技术转让费的收付, 等等。企业在从简单的进出口业务开始, 逐步迈向跨国公司的过程中, 每前进一步, 国际经营业务的比重随之增大一分, 其财务管理的“国际化”色彩愈见强烈, 经受国际性度量的程度也更广更深。国际之间的经济联系越发展, 国际财务管理就越重要。

国际财务管理在西方发达国家已有了很长一段发展历史, 积累了许多经验。在 20 世纪 70 年代在一些大学里已开设了国际财务管理课程, 出版了国际财务管理教科书, 形成了国际财务管理学科。许多国家对国际财务管理极为重视, 日本企业界普遍认为, 培养战略性国际理财专家, 已成为国际化时代的当务之急, 培养国际理财专家的成果, 将影响企业的盛衰。

二、我国企业生产经营和财务的国际化

自党的十一届三中全会以来, 执行对外开放、对内改革搞活经济的方针, 对外经济贸易有了迅速发展, 国际性的企业不断出现, 国际财务活动日益频繁, 表现在:

(一) 许多生产企业从内向型向外向型转化。随着经济体制的改革, 一些企业已拥有对外经营权, 直接与外国企业发生各种业务联系, 不仅从国外购买材料、设备、引进技术, 还直接对国外销售产品, 其产品的一部分或大部分进入了国际市场。一些企业适应这一情况成立了外销科或国外业务经理部, 专门从事国外业务经营。有些企业实行所谓“三来一补”, 即外商来料加工、来件装配、来样生产、获取加工装配费用, 由外商提供生产设备、技术, 其价款以产品或加工装配费用偿还。

(二) 外贸专业公司有了新的发展。过去我国的进出口贸易活动一直是由外贸部门所属的外贸公司经营的。近几年来, 进行外贸体制改革, 改变了外贸系统独家经营进出口的局面, 许多部门创办一批工贸、农贸、技贸结合的进出口公司。我国的外贸公司数量增多, 进出口业务迅速发展。

(三) 吸收外商投资, 在国内开办三资企业。据统计截至 1993 年末, 在我国境内开办的三资企业包括中外合资企业、中外合作企业和外商独资企业已超过 16.75 万户, 这些企业都与国外有着一定的经济联系。通过举办三资企业, 吸收外商直接投资, 对于弥补我国建设资金不足, 引进先进技术和管理经验, 促进我国老企业技术改造, 提高产品质量, 扩大出口创汇, 增加财政收入等方面, 都起了明显的作用。

(四) 适应我国经济发展需要, 向国外投资办企业。我国在外国和港澳地区开办的合资、合作和独资企业已数以万计, 这些企业分布在世界六大洲的一百多个国家和地区。国外投资办企业的发展, 拓宽了我国对外经济贸易的渠道, 对于促进出口贸易发展、开发利用国外自然资源、促进技术输出和技术引进、增加利润和外汇收入, 以及及时了解外国经济技术信息等方面, 都具有重要意义。

(五) 通过各种形式从国外筹集资金。我国的一些银行、信托

投资公司、企业从外国和国际金融市场筹集资金，例如，在国外发行债券、股票，取得银行借款，开展国际租赁和补偿贸易等活动，与国外的银行、公司、企业发生直接的金融财务关系。

可以认为，当今的世界是开放的世界，经济活动日趋国际化，我国正在进一步扩大对外开放，拓宽利用外资的领域，积极引进国外资金、技术和设备，充分利用外国的资金、外国的资源、外国的技术和人才，发挥我国劳动力众多的优势，生产优质商品，打入国际市场，赚取更多的外汇。同时，有条件的企业积极到国外投资建厂，创建更多的具有中国特色的跨国公司。随着企业跨国经营的迅速发展，企业的国际财务活动日益增多，而且越来越复杂。因此，加强国际财务管理，已成为我国涉外经济的一个重要方面。

第三节 国际财务管理的特点

国际财务管理和国内财务管理的基本原理和方法是一致的，都要以最有利的条件筹集资金，最有效地运用资金，最合理地分配收益，都是以降低成本费用、增加利润、提高经济效益为目的，都要正确地进行财务预测、决策、计划、控制、核算、分析和考核等工作。但国际财务管理具有某些特点，它有着新的环境因素、新的风险来源和新的经济机会。

一、新的环境因素

国际企业面向国际市场，其经营和财务活动涉及其他国家，而各国的政治、经济、法律、社会和文化教育等环境都有很多差别。一般说来，国内企业的环境是比较确定，易于适应和控制的，而国际企业的环境则是相当复杂、不确定、难以适应和控制的。因