

“九五”国家重点图书
财经版会计系列丛书

夏乐书 著

国际 财务管理 学

guo ji cai wu guan li xue



中国财政经济出版社

○ “九五” 国家重点图书

财经版会计系列丛书

国际财务管理学

夏乐书 著

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

国际财务管理学/夏乐书著. —北京: 中国财政经济出版社, 1997.12

(财经版会计系列丛书)

ISBN 7-5005-3647-X

I. 国… II. 夏… III. 跨国公司-财务管理 IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (97) 第 23297 号

中国财政经济出版社出版

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京东城大佛寺东街 8 号 邮政编码: 100010

涿州市新华印刷厂印刷 各地新华书店经销

850×1168 毫米 32 开 13.875 印张 329000 字

1997 年 12 月第 1 版 1997 年 12 月北京第 1 次印刷

印数: 1—3 200 定价: 25.00 元

ISBN 7-5005-3647-X /F·3350

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

前

言

各国经济从社会化到国际化，是人类社会经济发展的一种必然趋势。20 世纪后半叶是各国经济国际化飞速发展的时期，在此期间，各国之间的经济贸易发展空前加快，跨国经营的企业与日俱增，因而国际财务活动日益频繁，国际财务管理越来越重要。美、英等国的企业界普遍认为，培养战略性国际财务专家已成为国际化时代企业的当务之急，培养国际财务专家的成果将影响企业的盛衰。70 年代初以来，在美、英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。国际财务管理学是财务管理学的一个新的分支。

70 年代末，我国开始实行改革开放政策，对外经济贸易迅速发展，国际企业不断出现，我国企业的国际化时代已经来到，培养国际财务管理人才，加强国际财务管理研究的任务业已提到日程上来。在这一背景下，作者曾先后去香港、美国、德国、法国的一些大学、工商企业、银行、证券交易所等单位学习和考察国际财务管理的教学 and 实际工作经验，在北京、深圳、广州和大连等地进行国际财务管理问题的调查研究，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，该教材于1990年由中国经济出版社出版。经过多年教学实践和调查研究，这次又对原书在结构体系方面作了一些调整，在内容方面作了许多修改、充实。在撰写过程中，除利用国内的大量资料外，还参阅了美国近年出版的财务著作，如“MULTINATIONAL BUSINESS FINANCE”（EITEMAN/STONEHILL）；“MODERN CORPORATE FINANCE”（SHAPIRO）和“INTERNATIONAL FINANCIAL MANAGEMENT”（MADURA）等，注意吸收西方国家在这方面的科学知识，同时尽量结合我国的实际情况。本书除绪论之外，包括国际筹资管理、国际投资管理、国际贸易外汇收支管理和外汇风险管理四部分内容。本书可供财经院校作为教材，也可供涉外企业、财政、税务、银行和外经外贸等部门管理干部阅读参考。由于作者水平有限，书中难免有不当之处，请读者指正。

作者

1997年7月1日

目

录

第一章 绪 论	(1)
第一节 财务管理的国际化	(1)
第二节 国际财务管理的对象	(6)
第三节 国际财务管理的内容	(8)
第四节 国际财务管理的特点	(11)
第五节 国际财务管理的组织	(14)

国际筹资管理

第二章 国际信贷筹资	(21)
第一节 国际信贷筹资的渠道	(21)
第二节 国际信贷筹资的成本与风险	(52)
第三节 国际信贷筹资决策	(64)
第三章 国际证券筹资	(80)
第一节 国际证券的发行与流通	(80)
第二节 国际债券筹资	(86)
第三节 国际股票筹资	(105)
第四章 国际租赁筹资	(133)
第一节 国际租赁的方式	(133)
第二节 国际租赁的租金	(141)
第三节 国际租赁筹资决策	(149)
第五章 国际补偿贸易筹资	(156)
第一节 国际补偿贸易筹资的方式	(156)

第二节	国际补偿贸易筹资的程序·····	(160)
第三节	国际补偿贸易筹资决策·····	(166)

国际投资管理

第六章	国际直接投资的财务决策分 析·····	(177)
第一节	对外直接投资的方式与动 机·····	(177)
第二节	国际投资环境评析·····	(182)
第三节	国外投资的纳税因素分析·····	(187)
第四节	国外投资项目的效益分析·····	(192)
第五节	国外投资项目的风险分析·····	(206)
第七章	境外企业财务管理·····	(215)
第一节	投入资本和提供贷款·····	(215)
第二节	内部贸易与转移价格·····	(222)
第三节	收益分配和费用支付·····	(239)
第四节	财务管理制度与业绩评价·····	(246)
第八章	国际证券投资·····	(259)
第一节	国际证券投资的种类与目 的·····	(259)
第二节	国际证券投资的收益与风 险·····	(262)
第三节	国际证券组合投资·····	(270)

国际贸易外汇收支管理

第九章	国际商品贸易外汇收支·····	(281)
第一节	进出口外汇收支结算·····	(281)
第二节	进出口外汇收支管理制度·····	(306)
第三节	进出口外汇收支的效益分 析·····	(313)
第十章	国际技术贸易外汇收支·····	(323)
第一节	国际技术贸易的方式与程 序·····	(323)
第二节	国际技术贸易的财务可行 性分析·····	(329)
第三节	国际技术贸易的价格决策·····	(333)
第四节	国际技术贸易支付方式的 选择·····	(341)

外汇风险管理

第十一章	外汇风险的类别·····	(355)
第一节	外汇风险的概念与分类·····	(355)
第二节	交易风险·····	(357)
第三节	折算风险·····	(366)
第四节	经济风险·····	(372)

第十二章	外汇汇率预测.....	(382)
第一节	汇率预测的必要性.....	(382)
第二节	汇率预测方法.....	(384)
第三节	浮动汇率的预测.....	(389)
第四节	管理浮动或固定汇率的预 测.....	(398)
第十三章	外汇风险管理方法.....	(401)
第一节	交易风险的管理.....	(401)
第二节	折算风险的管理.....	(425)
第三节	经济风险的管理.....	(431)

第一章 绪 论

第一节 财务管理的国际化

财务管理是经济管理的一个重要组成部分，财务管理学是经济学的一个重要分支。随着世界各国经济贸易和金融等的国际化，企业财务管理也日益国际化，并逐渐形成了国际财务管理（International financial management）新的学科。

一、财务管理国际化的基本因素

财务管理国际化主要取决于以下两方面基本因素：

（一）企业生产经营国际化

企业生产经营国际化包括贸易、生产、技术等方面的国际化。

各国企业之间的贸易活动已有了悠久的历史。在 17 世纪和 18 世纪，国际经济活动以商品贸易为主。各国企业进出口贸易的进行，必然引起外汇资金的收支结算。经过长期实践，特别是近一百多年的经验积累，形成了一整套外贸财务管理的系统方法，即企业进出口业务财务管理知识。

随着资本主义经济的不断发展，一些国家出现了过剩资本，本国之内有利可图的投资场所已经不够了，这就要将资本输出到落后国家，以提高利润水平。19 世纪 60 年代，法国、瑞典、美

国等的一些企业开始向国外投资办厂，建立分公司或子公司。19世纪末，出现了跨国公司。两次世界大战的发生，使国际间的直接投资和跨国公司发展缓慢。第二次世界大战后，特别是20世纪60年代以来，国际直接投资有了巨大发展，跨国公司数量有了迅速增加，据联合国贸发会议1995年统计，世界上有跨国公司4万多家，境外分支机构25万家，对外直接投资存量达26000亿美元。随着跨国公司的发展，逐渐形成了国际投资方面的财务管理。

科学技术的迅速发展，对经济发展的影响日益明显。企业为了在竞争中获胜，在技术开发方面投入大量资金。一般是先在国内充分利用先进技术，牟取高额利润，然后把技术向国外转让，牟取额外利润。20世纪60年代以来，国际技术转让迅速增长，据统计1965—1975年间，技术贸易总额年平均增幅为37%，而在1975—1985年间年平均增幅达41%。企业输出技术或引进技术，必然引起技术价格确定和外汇的收付，于是形成了与技术转让费收支有关的财务管理。

（二）金融市场国际化

国际间的金融活动是随着世界各国之间经济贸易发展而发展起来的。伦敦、纽约、巴黎、法兰克福等金融中心早在第二次世界大战之前就已具有相当的规模，然而真正具有国际化意义的国际金融市场则是在20世纪50年代末欧洲货币市场产生之后才形成的，60年代又发展形成了亚洲美元市场，形成了新加坡、香港、东京、马尼拉等国际金融中心。国际金融市场是指在国际间进行资金借贷、投资、外汇买卖、国际债券与股票发行和买卖等金融活动的场所和领域。金融市场国际化大大加快了企业财务管理的国际化，国际金融市场的形成和发展，为企业进行筹资和投资开辟了新的途径和领域，形成了国际筹资和国际证券投资等财

务内容。

在国际金融市场形成之前，各国企业生产经营所需要的货币资金，都是在本国之内筹措，货币投资（如买债券、股票等）也是在本国之内进行。随着国际金融市场的出现，使企业有可能从国外筹措货币资金（例如，从国外银行借款，在国外发行债券、股票筹集资金），也可以向国外进行货币投资（例如，购买外国公司发行的股票、债券等）。国际金融市场越发展，企业从国外筹资的来源和向国外投资的去向就越多，国际筹资和投资的方式也更灵活。特别是实行浮动汇率制度后，汇率变动频繁，有时变动幅度很大，对企业的财务收支和财务成果发生巨大影响，大大增加了企业跨国经营环境的不稳定性，企业面临外汇风险，使财务管理变得更为复杂，因而财务管理人员必须通晓国际金融业务。

二、财务管理国际化的进程

由于企业生产经营国际化和各国金融市场国际化两方面因素的综合影响，企业财务管理逐步国际化，以加工生产企业为例，可概括为以下几个阶段：

- （一）进口原材料、零部件和机器设备；
- （二）产品由外贸公司收购出口；
- （三）产品由外贸公司代理出口；
- （四）产品由企业自营出口；
- （五）在国外设立分销机构，逐步建立销售网；
- （六）从国外引进技术；
- （七）向国外输出技术；
- （八）从国外银行取得借款；
- （九）在国外发行债券、股票筹集资金；

(十) 购买外国公司发行的股票和外国政府、银行、公司发行的债券；

(十一) 向国外投资举办合资、合作企业；

(十二) 在国外独资设立生产经营单位；

(十三) 建立跨国公司，成立跨国的生产经营管理组织。

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。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。

从前述可以看出，由于现代企业的生产经营和金融市场不断地国际化，使企业跨国的财务活动不只是进出口贸易的财务，而且还有国际投资、国际技术转让费收支、国际筹资和外汇风险管理等内容，这些内容相互联系，概括地称为国际财务。国际之间的经济联系越发展，财务活动和财务关系越复杂，国际财务管理就越重要。

从我国的情况来看，过去，外贸业务集中由外贸部门的外贸公司专营，生产企业基本上没有进出口业务，更没有利用外资和对外投资等涉外业务。1978年实行改革开放政策以来，随着经济体制的改革，有些企业已有了对外经营权，不仅从国外进口材料、设备，引进技术，还直接对国外销售产品；有些企业实行所谓“三来一补”活动，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；有些企业还吸收外商直接投资，在国内开办中外合资、合作企业，据统计截至1996年10月末，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 278600 多户，利用外资合同金额 4578 亿美元；有些企业还向国外进行直接投资，在国外开办合资、合作和独资企业，据统计至 1996 年末，我国在境外办的企业已达 5045 家，分布在 130 多个国家和地方，协议中方投资总额 57.2 亿美元，其中非贸易性企业 1997 家，协议中方投资总额 21.7 亿美元；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。随着我国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，加强国际财务管理已成为我国国际经济管理的一个重要方面。

三、国际财务管理学的形成

财务管理学从经济学中分离出来，大约是在 19 世纪末，至今只一百多年历史，而国际财务管理学从财务管理学中分离出来，大约是在 20 世纪 70 年代。

在美国、英国等西方国家，将国际财务管理作为专门问题进行研究，大约是在 20 世纪 60 年代，到 70 年代初，在一些大学的财务管理学教科书中，已将国际财务管理单独作为一章，后来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专门学科。

在我国，对国际财务管理学的研究，是从 80 年代开始的。这时我国已实行改革开放政策，许多企业的国际财务活动日益增多，迫切需要运用国际财务管理知识。适应我国的实际需要，有些地方举办国际经营和国际财务培训班，有些大学在本科开设国际财务管理课程，在硕士研究生班开设国际财务研究课程。1990 年中国财政经济出版社出版了国际财务管理著作，以后，东北财

经大学出版社、对外贸易教育出版社和中国人民大学出版社等先后出版了国际财务管理教科书。建立我国的国际财务管理学，既要借鉴和学习西方国家跨国公司在国际财务管理方面的先进经验和科学知识，又要结合我国改革开放的实际情况，总结我国企业在国际财务管理方面的好经验。

第二节 国际财务管理的对象

国际财务管理的对象是指国际财务管理的客体，需要明确哪些财务活动和财务关系属于国际财务管理的范围。

企业的财务活动按其是否跨越本国国界，可以分为国内财务活动和国际财务活动两类。国内财务活动是指企业在本国之内筹集资金，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。对企业的国内财务活动所进行的管理，称为国内财务管理。而国际财务活动是指企业从国外筹集资金，向国外投资，与外国的企业、单位、个人发生资金往来结算，将企业的收益分配给外国投资者，或从国外投资取得收益等，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。所谓国际财务管理就是对企业的国际财务活动所进行的管理。这就是说，国际财务管理的对象就是企业的国际财务活动。

国内财务和国际财务可用图 1-1 表示（图中设甲企业，母公司设在 A 国，在 B 国和 C 国分别设子公司）。

由于各企业的国际化进程有差别，因而它们的国际财务活动有多有少，有些企业目前只有商品进出口业务；有些企业还有了技术引进或输出；有些企业已在外国投资办了企业，但投资少，

子公司少且小，还不能称为跨国公司；而有些企业的国际化已进入高级阶段，成为跨国公司，有了各种各样的国际财务活动。

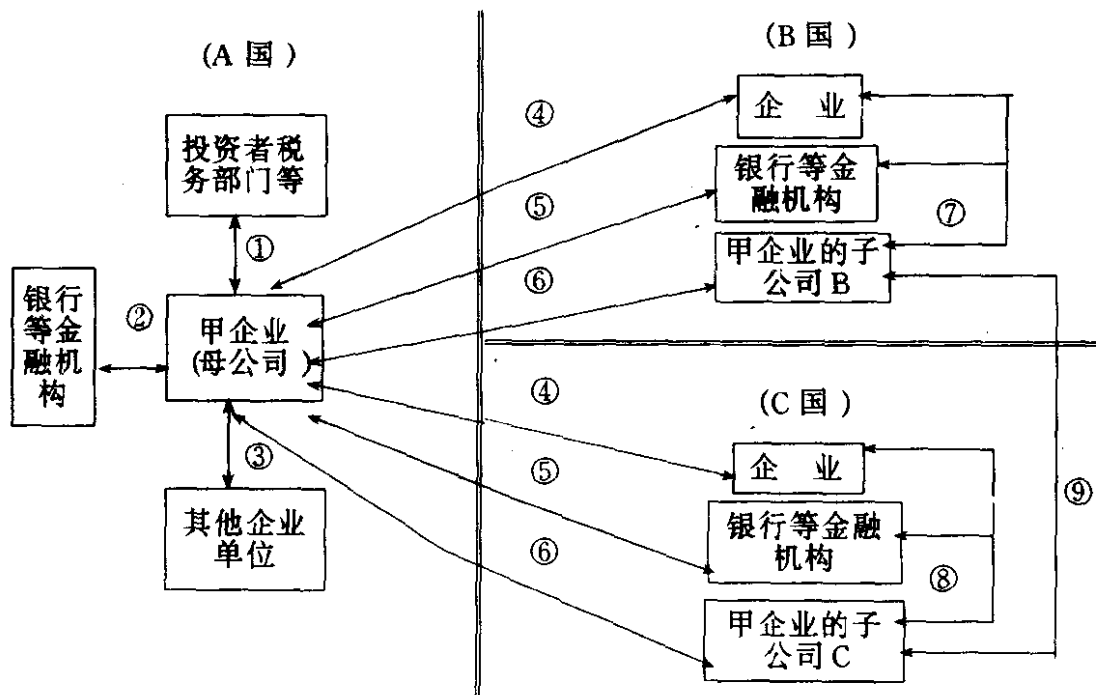


图 1-1 甲企业的国内财务和国际财务简图

图 1-1 内，双线是国界，①、②、③是甲企业的国内财务；④、⑤、⑥是甲企业（母公司）的国际财务；⑦、⑧是子公司的国内财务；⑨是子公司之间的国际财务（子公司的其他国际财务省略）。

图中④甲企业与 B 国、C 国企业之间的财务活动包括商品进出口外汇收支、资金借贷、技术转让费收支以及投资和利润分配等。

图中⑤甲企业与 B 国、C 国银行等金融机构之间的财务活动包括银行贷款、发行债券股票筹集资金等。

图中⑥甲企业（母公司）与国外子公司之间的财务活动包括投资和利润分配、资金借贷、商品进出口外汇收支以及技术转让费收支等。

图中⑨甲企业所属各子公司之间的国际财务活动包括商品进出口外汇收支、资金借贷、技术转让费收支等。

图中⑥和⑨是跨国企业内部财务关系，但这些财务活动跨越了本国国界，又涉及外汇资金收支，应属于国际财务范围。

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。因为跨国公司的母公司和子公司是分别设在不同国家内，它们的财务活动既有国际方面的（如图 1-1 内的④、⑤、⑥、⑨），又有国内方面的（如图 1-1 内的①、②、③、⑦、⑧），国际财务管理的对象只包括跨国公司财务的国际方面，而不包括跨国公司财务的国内方面。跨国公司的国际财务活动最为全面、复杂，其国际财务管理已积累了丰富经验，应作为国际财务管理学研究的主要内容。

有人认为，国际财务管理就是国际企业的财务管理。这一看法也是不完全正确的。因为国际企业（包括跨国公司和非跨国公司）的财务活动也包括国内和国际两方面，国际财务管理的对象只包括国际企业的国际财务活动，而不包括国际企业的国内财务活动。

第三节 国际财务管理的内容

一、国际财务管理的内容

国际财务管理的内容有哪些，国内外的财务著作对这一问题的阐述有所不同。有的把属于国际金融的一些内容，如国际货币体系、国际金融市场、国际银行业务等，列作国际财务管理的内容；有的把属于国际会计的一些内容，如合并财务报表、物价水平调整会计、比较会计等，列作国际财务管理的内容。因此，要正确确定国际财务管理的内容，应划清国际财务与国际金融、国际会计的界限。

美国财务学教授 James C. Van Horne 在他的著作《FUNDAMENTALS OF FINANCIAL MANAGEMENT》（1981）中，