

G J C W G L

夏乐书 编著
中国财政经济出版社

国际财务管理

国际财务管理

夏乐书 编著

中国财政经济出版社

国际财务管理

夏乐书 编著

*

中国财经出版社出版

(北京东城大佛寺东街8号)

新华书店北京发行所发行 各地新华书店经营

通县觅子店印刷厂印刷

*

850×1168毫米 32开 9.125印张 217 000字

1990年8月第1版 1990年8月北京第1次印刷

印数:1— 4000 定价:5.85元

ISBN 7-5005-1030-6/F·0968

前 言

近些年来，世界各国之间的经济贸易有了很大发展，跨国经营的企业不断增多，因而国际之间的财务活动日益频繁，国际财务管理越来越重要。许多国家对国际财务管理极为重视。国际企业、跨国银行以及其他国际经济贸易部门都需要国际财务管理人才。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企业的当务之急，培养国际理财专家的成果将影响企业的盛衰。在美、英等许多国家的大学里，都先后开设了国际财务管理课程。

我国自党的十一届三中全会以来，执行对外开放方针，对外经济贸易迅速发展，国际性企业不断出现，国际财务活动日益增多，加强国际财务管理已成为我国搞好财经理管理的一个重要方面。培养国际财务管理人才的任务亦已提到日程上来。

作者曾去香港的一些大学、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，以后又在大连、北京、广州、深圳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，并在东北财经大学会计学专业班、大连市外经外贸干部培训班进行试讲。1987年对此教材作了修改补充，在此次出版之前又进行了全面修改。本书包括绪论、国际筹资管理、国际投资管理、国际结算管理、外汇资金管理、国际企业营运资金管理和国际企业纳税管理等内容，供财经院校师生以及涉外企业、财政、税务、银行、外经外贸等部门管理干部

阅读参考。由于作者水平有限，缺点和错误在所难免，敬请读者
指正。

编著者

1989年5月

目 录

1. 国际财务管理绪论	(1)
1-1 国际财务管理的概念	(1)
1-2 国际财务管理的产生	(2)
1-3 国际财务管理的特点	(5)
1-4 国际财务管理的内容	(8)
1-5 国际财务管理的组织	(10)
1-6 国际财务管理的方法	(14)
2. 国际筹资管理	(17)
2-1 国际筹资方式	(17)
2-2 国际股份集资	(19)
2-3 国际债券集资	(26)
2-4 国际银行信贷	(46)
2-5 国际贸易信贷	(61)
2-6 国际开发银行贷款	(75)
2-7 国际租赁	(79)
2-8 国际补偿贸易	(92)
2-9 跨国公司的资金筹集	(102)
2-10 资金成本	(105)
2-11 筹资风险	(116)
2-12 最佳资金来源结构	(120)
3. 国际投资管理	(126)

3-1	国际投资方式	(126)
3-2	国际直接投资	(128)
3-3	国际证券投资	(145)
3-4	国际投资风险	(155)
4.	国际结算管理	(164)
4-1	国际结算的种类与特点	(164)
4-2	国际结算中的票据	(166)
4-3	国际结算中的单据	(176)
4-4	国际结算方式	(179)
5.	外汇资金管理	(197)
5-1	外汇汇率和外汇市场	(197)
5-2	外汇汇率的预测	(213)
5-3	外汇风险及其分类	(221)
5-4	外汇风险管理	(235)
6.	国际企业营运资金管理	(252)
6-1	营运资金及其管理目标	(252)
6-2	资金安置	(253)
6-3	流动资产资产管理	(258)
7.	国际企业纳税管理	(267)
7-1	纳税的种类	(267)
7-2	国际双重征税的避免	(270)
7-3	国际避税	(278)

1. 国际财务管理绪论

1-1 国际财务管理的概念

1-1-1 企业财务管理的一般说明

企业财务是企业生产经营过程中的资金运动，它体现着企业与各方面的经济关系。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(主要是销售收入)和资金的分配(主要是收益的分配)等问题。

企业财务管理的目的是提高经济效益，即占用尽可能少的资金，以尽可能低的成本费用，创造尽可能多与尽可能好的、适销对路的产品，实现尽可能多的收入和利润，提高收益率。

企业财务管理包括财务预测与决策、财务计划、财务控制以及财务分析与考核等工作环节。

1-1-2 国内财务管理与国际财务管理

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(包括目前的港澳地区)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。

1-2 国际财务管理的产生

1-2-1 国际企业及其财务活动

国际财务的出现是基于各国经济活动的国际化。资本主义国家的企业先是对国外销售商品，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，出现了国际性的企业。

国际企业(international business)就是从事国际经济活动的企业。凡经济活动涉及或跨越两个或更多国家国界的企业，可称为国际企业。19世纪末出现了跨国公司，它是国际企业的主角。跨国公司是以一国为基地在世界若干国家设立分支机构进行国际生产经营活动的跨国经济组织，一般是由母公司(亦称总公司)和分布在各国的一定数量的子公司组成。第二次世界大战后，跨国公司有了巨大发展，据联合国跨国公司中心的统计，到80年代初资本主义世界跨国公司总数已从60年代末的7000余家增加到11000多家，它们的国外子公司已从27000余家增加到90000多家。

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。国际企业的活动类型，可分两大类：

(1)不享有(或享有少量)国外管理权的国际企业活动:

①直接进口及出口;

②证券投资(或称间接投资)。指企业购买外国公司的股票、外国公私机构发行的债券等;

③对政府贷款(主要是1970年以后,工业国家的重要银行对各国政府的贷款);

④技术授权。指专利权、专有技术、商标权等的转让,授权人须支付使用费或权利金;

⑤合约性安排。具体包括:

制造合约。指企业与外国某工厂签订合约,约定生产某种产品,由企业负责销售;

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;

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;

管理合约。指某一新建企业由于缺乏管理经验,请外国企业管理一定时间,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,建筑、运输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,国际企业的出现与发展,各

国企业之间产品和技术的交换，对外投资等活动，必然产生国际之间的资金活动，即国际财务活动。国际之间经济联系越发展，国际财务管理就越来越重要。在西方国家一般认为财务管理已成为国际企业获利能力的关键因素。

1-2-2 我国企业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：

(1)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。有的还由外商提供加工装配所需的生产设备、技术，其价款以加工装配费用偿还。

(2)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，例如机械工业部门在全国建立了中国机械设备进出口总公司，在各省、市设有分公司，直接从事机械设备进出口业务。

(3)吸收外商投资，在国内开办三资企业。据统计截至1988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16000多家，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。

(4)适应我国经济发展，加快“四化”建设的迫切需要，我国还向国外投资办企业。据统计从1979年末到1987年末，我国在外国和港澳地区开办的非贸易性合营和独资企业385家，投资总额17.8亿美元，其中我方投资额达6亿多美元。这些企业分布在世界六大洲的60多个国家和地区。从某种程度上讲，我国已具有一些在形式上跨国经营的企业，但能称得上跨国公司的企业还很少。

(5)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，例如发行国际债券，取得国际信贷，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，我国正在参与世界经济大循环。我们应当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，加快我国现代化建设。国际经济活动的发展，必然伴随着国际之间的资金运动。加强国际财务管理，已成为我国涉外经济管理的一个重要方面。

1-3 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，都是以降低成本、增加利润、提高经济效益为目的。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。

1-3-1 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。因此，国际财务管理不仅范围更为广泛，而且情况更为复杂。国际财务管理人员在进行财务决策时，不仅要考虑本国的情况，而且还要注意到国际间的形势以及其他国家的状况。从经济方面来说，各国货币汇率的变化，外汇的管制，利率的高低，以及税捐的轻重等方面，都对国际企业的利润水平发生直接的影响，对这些因素必须加以分析、比较和选择。

1-3-2 新的风险来源

当今世界是竞争的世界，世界各国的经济竞争日益加剧。国际企业的经营既然一定要和世界各国发生联系，互相影响，参与国际竞争，自然会面临新的风险。国际企业除面临国内企业所具有的风险以外，还面临着国际政治、经济环境中的各种风险，因为经营一旦跨过国界，马上就面临不同的货币、法令、国家目标、国际竞争以及民族主义威胁等。因而引起以下各种风险：

(1)财务风险。如国际收支恶化引起进出口限制和资金移动限制以及汇率变动引起的损失，通货膨胀率和利率变动引起资产、负债实值的增减。(2)政治风险。如民族主义倾向导致公司财产被没收或被征用。(3)法律风险。如税收的歧视待遇、重复课税等。这些风险都与国际企业的财务有着直接关系，在财务管理中都应加以预测、分析和控制，采取适当对策，以趋利避害。

1-3-3 新的经济机会

由于国际企业的经营范围和财务活动涉及许多国家，而各国的政治、经济情况不同，货币有软硬(弱势货币、强势货币)，利率、税率有高低，外汇和贸易管制有差别，因而国际企业在经营和财务管理上有许多可以选择之处，有更多的获利机会。国际企业的资金来源十分广泛，它可以凭借其在世界各国的资金网络，用最有利的方式筹集到成本低的资金，向利润高的国家投资，通过生产点的合理布局，市场销售的规模经济，获得廉价的生产要素等，以实现其利润最大化。

1-3-4 国际财务与国际金融

为了全面地了解国际财务管理的特点，还须知道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、汇率制度和外汇管理，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，即以国际企业为主体来研究资金筹集、国外投资、国际结算、企业外汇资金管理，以及营运资金管理等。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世界金融市场的情况，以便正确地进行财务决策，保证企业有可能在最优惠的金融条件下取得资金，并正确地进行投资，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。

1-4 国际财务管理的内容

国际财务管理的内容主要包括以下几个方面：

1-4-1 国际筹资管理

国际企业不仅从本国筹集资金，在企业内部积累资金，而且大量从外国和国际金融市场筹集资金。国际筹资方式主要有：

(1)国际股份集资。例如吸收外商投资入股举办合资企业，或通过在国外的子公司在当地发行股票。(2)发行国际债券。包括外国债券和欧洲债券。(3)取得国际信贷。主要是出口信贷和国际银行贷款。(4)进行国际租赁和补偿贸易等。不同的资金来源其成本有高低，在国际间资金的有无及其比较成本变化甚快，国际财务管理人员必须随时掌握世界金融市场情况的变化，以便正确地进行筹资决策。筹资决策的任务在于：(1)正确运用各种方式，选择资金来源，既及时取得企业生产经营所必需的资金，又使企业的资金成本达到最低；(2)正确安排自有资金和借入资金的比例，使企业既获得充分的财务杠杆利益，又避免筹资的财务风险。

1-4-2 国际投资管理

筹集资金的目的在于运用。国际企业的资金运用是指它将筹集到的资金用于国际生产经营活动，以谋取利益。国际企业的国外投资可分为直接投资和间接投资两种基本形式，投资形式不同，管理方法就不一样。国际投资与国内投资的决策方法基本相同，但国际投资涉及比较复杂的因素和较大的风险，具有某些特点。向国外投资办企业，要进行可行性研究，首先要对地主国的政

治环境、经济环境以及国际环境进行分析，分析投资的安全性和经济合理性，然后进行财务分析，分析投资经营的收益性。在进行财务分析时，要作两套现金收支分析，其一是国外投资计划本身的现金流量(现金流入和现金流出)，其二是国外投资计划与母公司相关的现金流量，最终计算出母公司可获得的净现值。

1-4-3 国际结算管理

企业进行国际筹资、投资和商品进出口贸易等活动，必然发生国际之间的款项收付或债权债务的结算。这些工作是由财务部门通过银行来完成的。国际结算的原理与国内结算大致相同，但比国内结算更为复杂，因为国际结算是在不同的国家之间进行的，涉及不同国家货币的兑换。国际结算要利用汇票、本票、支票等票据，通过汇款、托收和信用证等结算方式来进行。在财务管理中，要根据具体情况选择适当的结算方式，以便使商品顺利销售和货款及时收回。

1-4-4 外汇资金管理

国际企业在财务活动中涉及许多国家的货币，发生大量的外汇收支，存在着外汇的风险。外汇风险是指因外汇汇率(两种货币兑换的比率)变动使企业资产价值及负债、收入和支出增加或减少，可能发生损失，也可能形成收益，但结果是不确定的。如果企业有效地进行外汇风险管理，将会避免汇率变动可能造成的损失，增加收益。反之，则可能蒙受巨大的损失。外汇风险管理是国际财务管理的一项十分重要的内容，主要包括以下几方面：
(1) 辨明外汇风险的类别；(2) 搞好汇率预测；(3) 采取管理外汇风险的对策。

1-4-5 国际营运资金管理

营运资金指流动资产减流动负债。营运资金管理包括流动资产和流动负债两方面的管理。其中流动资产的管理主要包括：(1)现金管理；(2)应收帐款管理；(3)存货管理。国际企业为了合理运用资金，实行现金的中央集中和调度，加快公司各单位间的国际资金移转速度，避免外汇风险损失，提高流动资金利润率。

1-4-6 国际纳税管理

税款的计算与缴纳是企业财务管理的内容之一。由于国际企业既包括我国设在外国的企业，也包括外国设在我国的企业，纳税问题往往比国内企业更复杂、更烦琐。国际企业设在外国的子公司，其营利所得，先由地主国征税，纳税后的纯益，如以股利方式付予母公司，则母公司本国政府再加征税。双重纳税使国际企业的税负比国内企业为重。为了解决重复纳税问题，许多国家相互之间签订避免双重征税协定。国际企业的经营涉及多国，各国政府的税法及税率都有所不同。国际企业为了整个公司的权益，都千方百计设法避税，以减低税捐的负担。例如跨国公司利用内部移转价格，达到减低税负、增加利润的目的。

1-5 国际财务管理的组织

1-5-1 国际企业的组织结构

公司财务的组织结构是整个公司组织结构的一个组成部分，因此，在研究财务组织结构时，有必要对国际企业的组织结构作一简要介绍。

西方国家的公司内部的管理组织，最上层依次为股东大会、