

国际理财学

张建康 主 编

高建初 刘建勋 副主编

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

国际理财学/张建凉主编. —北京: 中国财政经济出版社, 1998. 4

ISBN 7-5005-3688-7

I. 国… II. 张… III. 国际财务管理 IV. F811.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (98) 第 00163 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

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

850×1168 毫米 32 开 8.375 印张 199 000 字

1998 年 3 月第 1 版 1998 年 3 月北京第 1 次印刷

印数: 1 - 1550 定价: 16.00 元

ISBN 7-5005-3688-7/F·3390

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

前 言

第二次世界大战后，全球经济贸易迅速发展，跨国经营的企业不断增多，跨国公司经营活动日趋活跃，国际理财活动日益频繁，国际理财越来越重要。在经贸国际化的大背景下，为了满足国际资本市场投资者、国际企业管理者和各国政府管理与控制，了解利润的完成及分配情况，以及进行国际性经贸活动的需要，培养国际理财人才，已成为一项十分紧迫的任务。

国际企业的实践带动了国际理财理论研究和实践的发展。六十年代初美国哈佛商学院率先开设国际理财课程以后，学术界开始重视研究国际理财。进入七十年代以后，在英美等许多国家的大学里，先后开设了国际理财课程。国际理财学已正式成为专门学科。

我国经济活动要走向世界，就应适应国际惯例的要求，进一步深化我国的经济体制改革。同时，在理财方面采取相应的措施，培训大批国际理财人才，以促进我国经济活动的进一步国际化。为此，九十年代以来，我国的学者和企业界也开始注意研究有关国际理财的理论与实务，一些高校设立了国际理财专业或开设国际理财的课程，以适应中国企业向国际化发展的要求。

为了满足教学和实践的需要，我们编写了《国际理财学》，力图从国际企业财务主管的角度出发，系统地、理论联系实际地探讨国际理财的环境，进行国际理财所必需掌握的基本知识和方法。

在编写中，我们特别注意汲取国际理财方面的研究成果和可资借鉴的经验与方法，同时注意总结我国行之有效的做法，并将重点放在国际筹资、国际投资、国际外汇管理、国际技术转让费管理和跨国公司内部理财的论述上，重在“洋为中用”。鉴于上述特点，我们希望本书的出版能成为国际企业管理工作者、财经院校师生以及涉外企业理财人员的实用参考读物。

本书由张建凉副教授担任主编，负责编写提纲和修改、定稿工作，副主编高建初和刘建勋老师也做了许多修改和定稿工作。参加全书编写的有：张建凉、陈瑛瑛、刘建勋、马巾英、高建初、王方明、张宏、张涛、杨桂兰、周琿。

建立具有中国特色的国际理财学是一项新的课题，而且国际理财学涉及的内容十分丰富，本书的编写是我们的一次初步尝试，加之水平有限，书中难免有不妥和错误之处，敬请读者指正。

编著者

1997年7月于江西财经大学蛟桥园

目 录

第一章 国际理财学概论	(1)
第一节 国际理财学的概念.....	(1)
第二节 国际理财学的产生与发展.....	(6)
第三节 国际理财的特点与内容.....	(9)
第四节 国际理财的目标与组织.....	(13)
第二章 国际理财的环境	(24)
第一节 国际理财环境概述.....	(24)
第二节 国际金融市场.....	(30)
第三节 国际货币制度与外汇管制.....	(36)
第三章 国际筹资	(39)
第一节 国际筹资方式和特点.....	(39)
第二节 国际商业信用.....	(43)
第三节 国际信贷筹资.....	(47)
第四节 国际贸易筹资.....	(55)
第五节 国际租赁筹资.....	(62)
第六节 国际证券筹资.....	(67)
第四章 国际投资	(79)
第一节 国际投资概述.....	(79)
第二节 国际投资环境与政治风险.....	(88)
第三节 国际直接投资.....	(104)

第五章 国际外汇管理	(118)
第一节 汇率制度与外汇管制.....	(118)
第二节 外汇风险管理.....	(123)
第三节 财务报表的外币折算.....	(133)
第六章 国际技术转让费管理	(141)
第一节 国际技术转让的方式与范围.....	(141)
第二节 国际技术转让价格与支付方式.....	(148)
第三节 技术引进的可行性研究.....	(158)
第七章 退休基金计划管理	(165)
第一节 退休基金的概念.....	(165)
第二节 退休基金计划的内在风险.....	(168)
第三节 退休基金开发与投资管理.....	(174)
第八章 国际企业兼并和控股	(183)
第一节 国际企业兼并和控股概述.....	(183)
第二节 国际企业兼并的财务分析.....	(196)
第九章 跨国公司内部理财	(201)
第一节 跨国公司理财的基本特征.....	(201)
第二节 跨国公司资金短期营运战略.....	(204)
第三节 跨国公司内部转让订价管理.....	(210)
第四节 跨国公司内部税赋和利润管理.....	(216)
第十章 国际财务报表分析	(227)
第一节 国际财务报表及揭示.....	(227)
第二节 国际财务报表分析的方法.....	(232)
第三节 国际财务报表分析的实际困难.....	(253)

第一章 国际理财学概论

第一节 国际理财学的概念

一、国际理财的概念

企业财务是企业生产经营过程中的资金运动。它所体现的经济关系称为企业的财务关系。企业理财是组织企业财务活动，处理企业财务关系的各项管理工作的总称。

企业的理财活动按照财务活动是否跨越本国国界，可以分为国内理财和国际理财。纯粹的国内理财，其财务活动局限在本国范围之内，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。而国际理财则不同，企业的财务活动跨越了本国国界，与外国的企业、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。

综上所述，国际理财就是对企业跨越国界的财务活动进行的管理。亦即对企业与外国企业、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计划、组织、指挥、控制、协调等各项管理活动的总称。

二、需明辨的几个概念

为了加深对国际理财概念的理解，除了对前已述及的国内理财与国际理财加以区别外，还须对以下几个概念作一些明辨和区别。

（一）国际理财与国际金融

英文“finance”一般译为财政、财务、金融等，因此，“国际理财”与“国际金融”英文均为“International finance”。但国际理财与国际金融在研究和管理的角度、范围和内容方面是完全不同的。国际金融是从宏观角度，即以国家为主体来分析国际货币关系，主要研究国际收支平衡、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。而国际理财是从微观的角度，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国际企业内部资金管理。国际金融是国际理财的金融环境。国际企业的理财人员必须密切注视国际金融市场的情况，以便正确地进行国际财务决策，确保企业在最有利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，以获取最大的收益。

国际理财与国际金融既有明显区别，又有密切联系，它还与国际贸易、国际信贷、国际投资、国际税收和国际结算等有一定的联系。因为国际之间的贸易、信贷、投资、税收和结算等活动都将对国际企业的资金筹集、运用、财务收支及其成果以及收益分配产生直接的影响。

（二）国际理财与跨国公司理财

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。根据联合国“跨国公司行动准则政府间工作组”提出的定义，跨国公司是一个由经济实体构成的工商企业，它的主要内容是：（1）该实体由两个或两个以上国家营业的一组企业组成；（2）这些企业是根据资本所有权、合同或其它安排建立的共同控制体制下营业的；（3）各实体推行全球战略时，彼此共同分享各种资源和分担责任。尽管跨国公司的国际财务活动和财务关系是国际企业中最全面、最复杂的，跨国公司理财应成为国际理财研究的重点内容，但跨国公司的财务包括国内财务和国际财务两个方面，跨国公司理财活动也就包括国内理财和国际理财两个领域。而许多企业虽然不是跨国公司，但这些企业有了国际经营业务和财务活动，也同样存在国际理财问题。所以，国际理财与跨国公司理财并不是完全等同的一码事。

三、国际理财学的概念

国际理财是现代企业财务管理的一个新领域。在西方，把国际理财问题作为专题加以研究大约始于二十世纪五十年代，国际理财问题广泛为人们所重视并发展成为企业理财学的一个新的分支，则是近二十年左右的事。

作为一门新的学科，国际理财学的研究范畴、内容、方法体系尚不十分成熟。国内外财务学者关于国际理财学的表述也存在不同的看法，概括起来，主要有以下几种观点：

（一）把国际理财学理解为世界理财学

认为国际理财学应当研究能在全世界范围内各国企业普遍适

用的理财原理与方法，使世界各国的财务管理逐渐走向统一。

（二）把国际理财学理解为比较理财学

认为各国的政治、经济、社会、法律、文化教育等理财环境存在很大差异，各国企业理财的目标、内容、方法也会不尽相同。国际理财学应在如实描述各国企业理财基本特征的同时，比较不同国家在组织财务活动、处理财务关系方面的差异，以便在解决国际之间的财务问题时不把自己国家的原则和方法强加给对方，而力求求同存异、互利、互惠。

（三）把国际理财学理解为跨国公司理财学

认为国际理财学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。

（四）把国际理财学理解为西方财务管理学

认为国际理财学主要研究欧美发达资本主义国家的企业理财问题。

我们认为上述几种看法都有一定的道理，但都没能全面反映国际理财学的确切内涵和外延。第一种观点距现实太遥远，那种设想作为国际理财学追求的最终目标是可以的，但要实现这一目标，还需要长期的艰苦努力，目前只能作为努力的方向；第二种观点仅仅对各国财务管理的特点进行汇总和比较，缺乏实质性内容；第三种观点把国际理财学的内容仅仅限制在跨国公司的范围内，没能完全概括国际理财学的丰富内容。如前所述，跨国公司理财包括国内理财和国际理财两大领域，而许多企业虽然不是跨国公司，但它们也有国际经营业务和国际理财活动，不应将其置于视野之外。国际理财学应以全部国际经营企业（包括跨国公司

和非跨国公司)的国际理财活动作为研究对象;第四种观点认为国际理财学就是西方财务管理学也是不正确的。我们认为,“西方”是一个地域概念,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谓。我国前些年出版的介绍英、美等国企业理财的书籍,其书名冠以“西方”二字,称“西方财务管理”,实际上就是英、美等资本主义国家的企业理财学。这些书籍有的只讲英、美等资本主义国家的国内理财,有的主要讲它们的国内理财,设专章介绍国际理财的有关内容。七十年代以来,西方国家已经出现了一些国际理财的专著。近几年,我国出版的一些企业理财书籍,除了阐述国内理财外,也结合我国改革开放的实际,介绍一些国际理财知识,也有了国际理财专著。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,由于企业的跨国经营,必然产生国际理财问题。因此,不能把国际理财学与西方财务管理学混为一谈。英、美等西方国家的企业在国际理财方面积累了许多经验,值得我们很好地学习、借鉴。

综上所述,可以把国际理财学的定义表述为:国际理财学是企业理财学的一个新领域,它是研究国际经营企业国际财务活动组织和国际财务关系处理的客观规律与实现方法的一门科学。上述定义包含以下几层涵义:

(1) 本学科的研究对象是国际经营企业的国际理财领域。研究范围包含跨国公司和具有国际经营业务的非跨国公司在内的全部国际经营企业。

(2) 本学科是一门边缘性科学。它以会计学、企业管理学、企业理财学为基础,同国际金融、国际贸易、国际投资、国际税收和国际结算等学科有密切的联系,并且要运用这些学科的知识来研究、解决企业理财中的相关问题。

(3) 本学科是一门应用科学。不仅研究国际经营企业国际理财的基本理论，而且重视研究实现方法，具有很强的实践性。

第二节 国际理财学的产生与发展

国际理财学的产生和发展，主要取决于以下三个方面：

一、国际企业的迅猛发展是国际理财学形成和发展的现实基础

企业生产经营国际化有一个逐步发展和演变的过程。一般总是先在国内有了充分发展，并在国内竞争中取得了相当成就后，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，以后发展到向国外筹资、投资、转让技术等。企业的经营活动跨越了国界，出现了国际性企业。凡经济活动跨越两个或两个以上国家国界的企业，都可称为国际企业。国际企业最早出现于十九世纪中期，十九世纪末出现了跨国公司，它是国际企业的高级形式。第二次世界大战后，特别是二十世纪七十年代以来，国际企业得到了前所未有的发展。根据联合国跨国公司中心提供的资料，发达国家跨国公司母公司 1968 年为 7276 家，1978 年增加到 10727 家，它们的子公司数 1968 年为 27300 家，1978 年增加到 82266 家，到 1980 年已增加到 98000 家，目前世界已有 3.7 万家跨国公司。发达国家的跨国公司，每一家母公司平均拥有 8—9 家国外子公司，其中，最大的 324 家大型跨国公司，大都在 20 个东道国设有几十家、几百家甚至上千家子公司。以跨国公司为主的国际企业的全球经营战略，必然要求企业理财上与之相适应。譬如，要求在全球范围内以最低的成本筹措资金；把资金投放于最有利的

国家或地区；在全球范围内进行盈余分配；管好、用好外汇资金等，这些都极大地促进了国际理财学的形成和发展。

自党的十一届三中全会以来，贯彻对外开放，对内改革搞活经济的方针，我国企业生产经营和财务的国际化取得了长足的发展，许多生产企业实现了由内向型向外向型的转化；外贸专业公司有了新的发展，进出口业务迅猛增加；与此同时，积极引进外资，在国内开办“三资”企业和通过各种形式从国外筹集资金；一批有国际竞争力的大企业已向国外投资兴办企业。据统计截至1994年末，在我国境内开办的“三资”企业已超过22万多户，我国在外国和港澳地区开办的合资、合作和独资企业达4500多户，中方投资总额50多亿美元。随着企业跨国经营的迅速发展，企业的国际财务活动日益频繁，而且越来越复杂。因此，加强企业的国际理财，已成为我国涉外经济管理的一个重要方面。国际理财学在我国的兴起和完善成为一个刻不容缓的现实问题。它将极大地推进我国企业生产经营和财务的国际化进程。

二、企业理财基本原理的广泛性国际传播是国际理财学形成和发展的历史因素

企业理财的历史本来就是一部国际化的历史。通常，人们都认为企业理财于十九世纪末产生于美国，并迅速传入西欧。英国把企业理财的原理传入印度及其它英联邦国家。二次世界大战后，亚洲的日本、韩国、我国的台湾和香港由于吸收了欧美企业理财的方法，极大地促进了上述国家和地区企业理财的发展。与此同时，前苏联在吸收欧美企业理财基本原理的基础上，结合社会主义国家企业财务活动的特点，建立了社会主义国家的企业理财学体系，并将其迅速传入东欧和中国等社会主义国家，推动了社会主义国家企业理财学的形成和发展。受上述传播的影响，到目前

为止，企业理财的基本原理在各国大致相同。例如，财务分析中的比率分析原理；财务计划中的平衡原理；财务控制中的分权原理；财务决策中的风险原理、时间价值原理等都基本一致。可以说，企业理财的基本原理和方法是国际性遗产，它属于全人类。当然，在不同时期和不同国家，由于社会制度、政治、经济等多种因素的影响，企业理财学在发展过程中还留有某一特定国家的政治、经济和民族的色彩，这是不难理解的。国际理财学的发展将有助于这种差异的协调，并将促进各国企业理财理论和方法的不断吸收和融合，使企业理财进一步走向国际化。

三、金融市场的不断完善和向国际化方向拓展是国际理财学形成和发展的推动力量

第二次世界大战以后，由于科技革命的影响，生产国际化发展到一个新的阶段，生产国际化又推动了资本国际后，国际资金借贷日益频繁，国际资本流动达到空前规模，极大地促进了国际金融市场的发展。在国际金融市场形成之前，各国企业生产经营所需的货币资金，都是在本国之内筹措，货币投资也是在本国进行。随着国际金融市场的出现，企业可以从国外筹措资金，也可以向国外进行货币投资。国际金融市场越发展，国际筹资和投资活动也就越便利和灵活。但与此同时，国际金融市场的发展也对国际企业理财提出了新的要求。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，对国际企业的财务收支和财务成果产生巨大影响，大大增加了国际企业跨国经营环境的不稳定性，企业面临外汇风险，使国际企业的理财活动变得更为复杂。要求有通晓国际财务和国际金融的专业人员专门从事国际理财业务，认真预测汇率的变动趋势，选择合理的避险方式，减少或消除外汇风险。总之，金融市场的国际化和浮动汇率制度的实行，极

大地促进了国际理财学的形成和发展，使其在一、二十年中形成一门新兴的科学。

国际理财学自本世纪五十年代兴起以来，在西方发达国家有了较长的一段发展历史，积累了丰富的经验。

第三节 国际理财的特点与内容

一、国际理财的特点

由于各国的政策、法律和文化环境不同，使国际理财比国内理财复杂丰富得多，除具有国内理财的共性外，还具有以下特点：

（一）理财环境的复杂性

在进行国际理财时，不仅要考虑本国的各方面的环境因素，而且要充分考虑到国际形势的变化及各国政治、经济、文化和法律等政策和制度方面的变化，如各国汇率变化、外汇管制程度、通货膨胀的高低、资本汇进汇出的限制、资本市场的发育程度等等。

（二）资金融通的多样性

国际经营资金来源渠道多，筹资方式十分灵活，筹资的选择余地大，活动范围广。资金筹措可以是公司集团内部的资金来源，也可以是本国的资金来源，还可以是东道国的资金来源和国际资金市场等多种来源渠道。筹资方式可以是股份筹资、国际债券、国际租赁、国际银行信贷、国际贸易以及其他国际金融机构信贷等多种方式。由于各国的政治、经济情况不同，货币软硬程度相差较大，利率高低不一，国际经营企业可以凭借自己在世界各国的

资金网络，以最佳方式筹集最低成本的资金。

（三）风险程度的差异性

一般来说，国际经营企业面临着比国内企业更大的风险，这种风险包括两大类：一是经营风险；二是政治风险。经营风险有汇率风险、利率风险、通货膨胀风险、经营管理和其他风险。政治风险有政府变动风险、政策变动风险、法律变动风险、战争风险等。许多风险对国际经营企业来说，既是一种获利的机会，又是一种潜在的损失，如何趋利避害，获取最大的收益，则是企业理财的重要目标和课题。

（四）理财内容更丰富

由于国际经营企业业务涉及面广，业务内容同时延伸到不同制度、不同政策的国家，在各种政策存在差异的情况下，各国的税收差异是国际企业权衡利弊的一个重要筹码，国际税收管理就成了理财专门研究的课题。此外，转移价格利用得当，可以把利润合法地从一个国家转移到另一个国家，达到符合本身利益的资金组合和资源配置。另外，会计、金融、外汇市场的操纵和利用，也是国际理财有别于国内理财的新内容。

二、国际理财的内容

国际理财的主要内容包括国际筹资管理、国际投资管理、外汇风险管理、国际技术转让费管理、退休基金计划管理、国际公司的兼并与控股、跨国公司内部理财等。

（一）国际筹资管理

国际经营化活动，资金需要量大，种类多，仅靠自有资本和

国内筹资是难以负担的，需要在国际范围内筹集和融通资金，国际金融市场的建立和完善为国际经营企业的国际筹资提供了十分有利条件。企业筹资形式有短期筹资和长期筹资。短期筹资方式包括国际商业信用、银行短期贷款、国际保理业务、包买票据业务、存贷抵押贷款、票据贴现。长期筹资方式包括银行中长期借款、企业内部保留盈余及折旧基金、国际租赁筹资、国际证券筹资、国际补偿贸易等。

（二）国际投资管理

国际筹资的目的在于资金的运用，即进行国际投资，它主要包括直接投资和间接投资以及证券投资、实物投资等。由于各种不同的投资对投资环境的要求不尽相同，所以应考虑到投资的动机，如开发海外市场，扩大产品需求，最大限度地获得规模经济的好处；利用国外较低廉的劳动力和自然资源；开发垄断优势，并从内部化管理获得利益，实行国际分散化经营，减少风险，稳定收入。从理财目标看应有收回本金、资本增值和保证当前收入。

（三）外汇风险管理

外汇风险是指由于各国货币汇价的变动而造成损失的风险。具体地说，汇率的波动可以影响一家公司国外资产和负债的价值，影响它的即期利润和未来的现金流量。外汇风险管理就是对于有关汇率变动情况的监督、预测以及应采取的相应措施，使汇率变动所造成的财务损失减少到最低程度。它包括汇率制度与外汇管制、风险管理和财务报表的外币折算。

（四）国际技术转让费管理

国际技术转移是企业从事国际化经营战略的重要内容，有助