

国际财务管理

International Financial Management

(第三版)

夏乐书 李琳 编著



 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press



014033/43

F811.2

01-3

国际财务管理

International Financial Management

(第三版)

夏乐书 李琳 编著



北航

C1721959

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

大连

F811.2
01-3

© 夏乐书 李 琳 2014

图书在版编目 (CIP) 数据

国际财务管理 / 夏乐书, 李琳编著. —3 版. —大连:
东北财经大学出版社, 2014. 3
ISBN 978-7-5654-1388-9

I. 国… II. ①夏… ②李… III. 国际财务管理
IV. F811. 2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 295988 号

东北财经大学出版社出版
(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)
教学支持: (0411) 84710309
营 销 部: (0411) 84710711
总 编 室: (0411) 84710523
网 址: <http://www.dufep.cn>
读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连美跃彩色印刷有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 148mm×210mm 字数: 561 千字 印张: 19 插页: 1
2014 年 3 月第 3 版 2014 年 3 月第 8 次印刷

责任编辑: 李 彬 周 晗
封面设计: 张智波

责任校对: 贺 欣
版式设计: 钟福建

ISBN 978-7-5654-1388-9

定价: 32.00 元

第一版前言

经济国际化、全球化是各国经济发展的必然趋势，是各国间经济联系日趋密切的一个客观历史过程。20 世纪 50 年代至今是各国经济国际化飞速发展的时期，由于跨国壁垒减少，市场更加国际一体化，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。各国的财经管理部门和企业界普遍认为，培养国际财务管理专家已成为当务之急，培养国际财务管理专家的成果将影响企业的盛衰。20 世纪 70 年代初以来，在美、英等西方国家的大学里，都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一个新的分支。

我国实行改革开放政策以来，实施“引进来、走出去”的战略，许多企业积极发展进出口贸易，从境外筹资，向境外投资，企业的生产经营和财务管理日趋国际化。适应新的形势，本人有机会曾先后去中国香港、美国、德国和法国的一些大学、工商企业、跨国公司、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、上海、广州和大连等城市进行国际财务管理问题的调查研究。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本科正式开设国际财务管理课程，该教材于 1990 年由中国财政经济出版社出版。1993 年对硕士研究生开设国际财务研

究课程。以后每隔三四年根据教学和科研的发展对教材进行修改、充实和提高。1994年本人主编的《国际财务管理》由东北财经大学出版社出版,1996年该教材再版。本人编著的《国际财务管理学》1997年由中国财政经济出版社出版,2001年本人主编的《国际财务管理》由中国财政经济出版社出版。曾参加本书编写的有东北财经大学会计学院的刘明辉教授(博士生导师)、刘淑莲教授(博士生导师)、王满教授(博士)和程庭福副教授等。本人在主编《国际财务管理》时,与他们有过很好的合作,他们对这一教材的编写和质量提高作过很多贡献。东北财经大学谷祺教授(博士生导师)和中国人民大学王庆成教授、荆新教授(博士生导师)对我编写的《国际财务管理》曾提出过许多宝贵意见,在此表示衷心感谢。

应东北财经大学出版社之约,我根据近20年从事国际财务管理的教学经验和科研成果,对过去编著的教材进行全面系统的修订,主要有以下一些变动:(1)将原来的第一章总论分为两章,第一章财务管理的国际化,第二章国际财务管理的基本概念,并将这两章作为第一篇;(2)新增写的章节有:财务管理国际化的基本理论(第一章第二节)、吸收外商直接投资(第六章)和吸收外商证券投资(第八章第四节);(3)对外汇风险的测量、汇率预测方法、浮动汇率预测、交易风险管理、国际信贷的货币选择、多种货币组合融资、对外直接投资项目的财务可行性分析、转移价格的运用和国际证券组合投资等内容作了较多的修改补充。

在编写本书的过程中,除了参阅国内的一些国际财务管理著作、文章和大量的实际资料以外,还借鉴了美、英等国近年出版的一些财务管理著作,注意吸收西方国家在国际财务管理

方面的科学知识,同时尽量结合我国的实际情况,形成既符合国际惯例又具有中国特色的国际财务管理体系和内容。本书包括国际财务管理的基本理论、外汇风险管理、国际筹资管理、国际投资管理和国际贸易外汇收支管理等内容。本书分五篇十五章,每篇之首都有简明的引言,概述该篇内容的思路、各章的主要内容和联系。书中广泛运用图示和配有数字的表格,直观、简明地解释重要、复杂的概念。举例贯穿全书,书中各种计算公式都举例进行计算分析,使学生很快地掌握教学的基本内容和基本方法。本书每章之末都有思考题和计算题,是该章教学的重点和难点,是对学生应知应会的要求,是学生必须完成的作业,可测验学生对这一章的理解程度。

本书可作为高等院校财务管理、会计学等专业开设国际财务管理课程的教科书。由于本书内容比较全面,而教学计划时数较少,因而教师应对主要章节的重要问题进行重点讲授,其他内容由学生自学。本书还可供财会人员和经济管理人员自学参考。

由于本人水平有限,书中可能会有错误和不当之处,请读者指正。

夏乐书

2005年10月于东北财经大学

第二版前言

本书第一版问世已4年多了,在此期间,世界经济发生了巨大变化。2007年夏,美国爆发了次贷危机,引发了全面的金融危机,导致世界经济衰退。各国之间在经济贸易和货币等方面产生了许多矛盾,美国等西方国家贸易保护主义抬头,干扰国际贸易的正常运行,美元不断地贬值,美国施压人民币升值,我国许多企业的商品出口大量减少,经营风险和外汇风险加大,有些企业利润减少,甚至发生亏损或倒闭。在这几年中,我国企业的国际筹资有所减少,而国际投资却明显增多。在我国经济进一步改革开放和应对世界经济危机的实践中,我国企业在国际财务管理方面有了很大的发展变化,有了不少新的经验和教训。

经过这次修订,本书第二版的内容有以下一些变化:

(一) 全书由十五章变为十六章。第一版的第二篇原来分为三章(第三、四、五章),修订时将第三章的第二节外汇风险的分类与测量中的外汇风险测量分出单列一章,设为第五章,使第二篇变为四章,这一修改使第二篇内容的思路更为清晰。

(二) 编写24个案例和7个专栏,使全书内容更加丰富,理论与实际进一步结合。在各章之后,除了原有的思考题和计算题之外,还列出主要的网站,以便查阅新的资料。

(三) 各章新增的内容主要是:海尔的国际化战略、国际财务管理的目标、欧元的产生与发展、我国人民币的国际化 and

可自由兑换问题,中美关于人民币汇率之争、丰田(欧洲)公司的经济风险、通用电气公司出口商与进口商分担汇率风险、吸收境外私募股权基金(PE)投资、国际银团贷款实务、国际金融公司(IFC)对中国民营企业的贷款和参股、我国银行对船舶企业提供出口信贷、硅谷银行支持高新企业发展的经验、《萨班斯—奥克斯利法案》、高盛投资团入股中国工商银行、中国人寿保险股份有限公司在纽约和中国香港上市、搜狐畅游数码公司2009年在纳斯达克上市,我国航空公司的飞机租赁、国际租赁保险与融资、海尔公司在美国建立生产企业创立著名品牌、联想并购IBM PC业务、中石化收购Addax石油公司、境内机构境外直接投资外汇管理、海尔集团公司外汇资金的集中管理、境外区域财资中心、合格境内机构投资者(QDII)制度、基金境外投资效益分析、美国国际证券组合投资途径、国际贸易外汇收支结算融资、出口信用保险保单融资等。

在此次修订时,大连海事大学讲师李琳参与了全书各章内容的修改、案例和专栏的编写,以及网站的选定。她于1996年从东北财经大学会计学院国际会计专业本科毕业,获得硕士学位后继续攻读博士学位,曾到美国肯尼索州立大学做访问学者,对会计、国际财务管理的教学和科研进行了系统考察。

经过修订后的第二版比第一版有了许多进步,但由于我们的水平有限,书中还会存在缺点或错误,恳请读者指正。

编著者

2010年6月20日

第三版前言

本书第二版于2010年问世,当时,2008年开始的国际金融危机到2010年尚未结束,世界各国经济增长全面减速,贸易增速全面下滑,欧债危机一波三折,政治风险和商业风险(含汇率风险)不断显现,我国经济发展中的不平衡、不协调、不可持续的问题依然突出。为了应对国际金融危机新的发展变化,我国继续贯彻改革开放的方针政策,实施引进来、走出去战略,坚持互利共赢原则,把扩大进口与稳定出口结合起来,促进对外贸易发展;把利用外资与对外投资结合起来,扩大利用外资规模,提高利用外资质量,积极开展对外投资,创新对外投资方式。2013年11月,中共十八届三中全会通过了《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》,构建了开放型经济新体制,适应经济全球化新形势,推动对内对外开放相互促进、引进来和走出去更好结合,促进国际国内要素有序自由流动、资源高效配置、市场深度融合,以开放促改革,指引我国经济持续健康发展。近年来,我国加快推进人民币国际化和人民币汇率形成机制改革,对于促进我国国际贸易、筹资和投资的发展具有重要意义。经过3年多的时间,我国许多企业的跨国经营取得了显著成效,国际财务管理有了新的发展。本书第三版修订的内容主要有以下变化:

第一章:第一节删去原图1-1,设计了新图1-1,进一步明确国内金融市场和国际金融市场的范围和联系,明确了离岸金融市场的概念和特点。

第三章：第一节阐述浮动汇率时，增加了盯住汇率的内容，专栏3-1补写了2010年至2013年欧元区的发展。专栏3-2我国人民币的国际化 and 可自由兑换问题改为我国人民币的国际化，阐述了跨境贸易人民币结算，跨境投融资人民币结算，我国与有关国家双边货币互换，建立和发展人民币离岸市场，人民币国际化的最终目标是人民币发展成为国际上普遍认可的能自由兑换的国际货币。阐述了人民币国际化对我国经济发展和国际财务管理的重要意义。

第四章：专栏4-1中美关于人民币汇率之争改为人民币汇率机制形成的改革。系统阐述了1985年至1993年我国人民币汇率实行双轨制（官方汇率和调剂市场汇率），从1993年11月开始改革外汇体制，建立以市场供求为基础的、单一的有管理的浮动汇率制度和统一规范的外汇市场。2005年7月起，实行以市场供求为基础的、参考一篮子货币进行调节有管理的浮动汇率制度，人民币汇率不再盯住单一美元，形成更富弹性的人民币汇率机制。我国一直按照主动性、可控性和渐进性的原则实施有管理的浮动汇率制度。

第五章：改写案例5-1，删去案例5-2。

第六章：第二节指出，我国企业进出口贸易如果采用本国货币（人民币）计价结算，因不涉及外汇，就能简化结算手续，避免汇率风险。

第七章：第一节增写了吸收外商直接投资的政策。第三节对跨国并购的产生和发展作了删减和补充。对并购方式、并购价格和支付方式作了修改，明确提出了股权并购和资产并购两种基本方式。章后增加“IBM对四川长虹的股权并购”案例。

第八章：第一节介绍了利用外国政府贷款“绿色中间信贷”新领域，增写了国际金融公司（IFC）贷款支持的标准和

新增的项目。

第九章：第一节在介绍世界主要证券市场时，增加了澳大利亚证券市场。第二节设专栏介绍我国境外人民币债券的发行与发展。第三节对我国企业境外上市的程序作了较多删减，对我国公司发行股票的种类增加了台湾股票“T股”，指出B股发展的前途，增写了在美国上市的一些中国公司遭遇信任危机的原因分析。第四节的标题改为QFII境内证券投资管理，系统阐述了这一管理制度发展、作用和基本内容。案例9-1高盛投资团入股中国工商银行介绍了2006年高盛入股我国工商银行，补写了从2009年开始高盛曾先后6次减持股份，于2013年5月全部退出中国工商银行。本章删去一案例（畅游数码公司2009年在纳斯达克上市），新写一案例（欢聚时代公司2012年在美国纳斯达克上市）。

第十二章：第一节增写了我国企业对外直接投资的政策。第一节原有三个案例，删去一案例（中国石油化工集团收购Addax石油公司），增加三个案例（中石油在加拿大建立合资企业、中海油公司收购加拿大尼克森石油公司、中国万向公司收购美国A123系统公司）。第四节将国外投资项目的风险分为政治风险和商业风险，对政治风险设专栏12-1阐述，删去一案例（在跨国投资中东道国从税法中探求财富）。

第十三章：第三节在阐述国际避税子公司时，只从企业角度说明国际避税的方法，未揭露对有关国家的危害，这次修订时，指出国际避税使一些大企业纳税大大减少，有关国家的税收相应减少。英国和其他一些国家的政界人士为了增加国家税收，实现国家预算收支平衡，提出必须进行全球性税务改革，制止大企业逃税，现在这一改革已开始进行。

第十四章：第二节标题改为QDII境外证券投资管理，系

统阐述了这一管理办法的基本内容、进行试点的成绩和达到的政策目标。

第十五章：第一节增加一案例——开证行不履行付款义务的风险处理。第三节指出国际贸易外汇收支结算汇率风险管理可以参照第六章第二节交易风险的管理。

由于我们的水平有限，本书第三版还会有缺点和错误，敬请读者指正，谢谢！

编著者

2014年1月

目 录

第一篇 国际财务管理概论

第一章 财务管理的国际化	3
第一节 财务管理国际化的基本因素	3
第二节 财务管理国际化的基本理论	12
第三节 财务管理国际化的发展	17
案例 1-1 海尔的国际化战略	18
第二章 国际财务管理概述	21
第一节 国际财务管理的定义	21
第二节 国际财务管理的内容	24
第三节 国际财务管理的特点	27
第四节 国际财务管理的目标	30
第五节 国际财务管理的组织	32
专栏 2-1 国际财务管理学的形成与发展	36

第二篇 外汇风险管理

第三章 外汇汇率与外汇风险	41
第一节 外汇汇率与外汇交易	41
第二节 外汇风险的分类与管理的内容	57
专栏 3-1 欧元的产生与发展	59
专栏 3-2 我国人民币的国际化	61
第四章 外汇汇率预测	67
第一节 汇率预测的必要性	67
第二节 汇率预测方法	69

第三节	自由浮动汇率的预测	74
第四节	管理浮动汇率或固定汇率的预测	82
专栏 4-1	人民币汇率机制形成的改革	84
第五章	外汇风险测量	89
第一节	交易风险测量	89
第二节	折算风险测量	96
第三节	经济风险测量	104
案例 5-1	西安杨森制药公司外汇交易风险对利润的影响	107
第六章	外汇风险管理的策略与方法	112
第一节	外汇风险管理的策略与程序	112
第二节	交易风险的管理	114
第三节	折算风险的管理	141
第四节	经济风险的管理	146
案例 6-1	通用电气公司出口商与进口商分担汇率风险	150
案例 6-2	中信泰富公司未正确进行外汇期权交易造成 巨大损失	150
案例 6-3	防范经济风险的一种具体方法——经营收支 货币结构调整法	151

第三篇 国际筹资管理

第七章	吸收外商直接投资	159
第一节	吸收外商直接投资概述	159
第二节	吸收外商直接投资的新建方式	163
第三节	吸收外商直接投资的并购方式	168
案例 7-1	李宁公司吸收境外私募股权基金 (PE) 的投资	173
案例 7-2	西南电力总公司利用 BOT 国际项目融资 建设新电厂	175
案例 7-3	IBM 对四川长虹的股权并购	176
第八章	国际信贷筹资	178
第一节	国际信贷筹资的渠道	178

第二节 国际信贷筹资的成本与风险	200
第三节 国际信贷筹资决策	212
专栏 8-1 国际银团贷款的基本情况	228
案例 8-1 IFC 对中国民营企业的贷款和参股	229
案例 8-2 我国银行对船舶企业提供出口信贷	230
案例 8-3 硅谷银行支持高新企业发展的经验	231
第九章 国际证券筹资	235
第一节 国际证券的发行与流通	235
第二节 国际债券筹资	246
第三节 国际股票筹资	267
第四节 QFII 境内证券投资管理	300
专栏 9-1 我国境外人民币债券的发行与发展	304
专栏 9-2 《萨班斯—奥克斯利法案》	306
案例 9-1 高盛投资团入股中国工商银行	307
案例 9-2 中国人寿保险股份有限公司在纽约和中国香港 同时上市	309
案例 9-3 欢聚时代公司 2012 年在美国纳斯达克上市	311
第十章 国际租赁筹资	315
第一节 国际租赁筹资的方式	315
第二节 国际租赁的租金	322
第三节 国际租赁筹资决策	328
专栏 10-1 租赁保险与融资	334
案例 10-1 我国航空公司的飞机租赁	335
第十一章 国际补偿贸易筹资	338
第一节 国际补偿贸易筹资的方式	338
第二节 国际补偿贸易筹资的程序	343
第三节 国际补偿贸易筹资决策	347
案例 11-1 华美公司以补偿贸易方式从美国引进设备的 财务可行性分析	351

第四篇 国际投资管理

第十二章 国际直接投资的财务决策	357
第一节 国际直接投资的动机与投资方式的选择	357
第二节 国际投资环境评析	367
第三节 国际投资的纳税因素分析	375
第四节 国际投资项目的财务决策	383
案例 12-1 中石油在加拿大建立合资企业	407
案例 12-2 海尔公司在美国建立生产企业创立著名品牌	407
案例 12-3 联想并购 IBM PC 业务	408
案例 12-4 中海油公司收购加拿大尼克森石油公司	410
案例 12-5 中国万向公司收购美国 A123 系统公司	411
案例 12-6 美国国际电信公司在 B 国投资设厂的 资本预算	412
专栏 12-1 国际投资项目的政治风险管理	416
第十三章 国际直接投资的财务管理	421
第一节 国际直接投资财务管理的内容和特点	421
第二节 投入资本和内部贷款	424
第三节 内部贸易与转移价格	429
第四节 收益分配和费用支付	451
第五节 财务管理制度与业绩评价	457
案例 13-1 海尔集团公司外汇资金的集中管理	468
第十四章 国际证券投资	473
第一节 国际证券投资概述	473
第二节 QDII 境外证券投资管理	477
第三节 国际证券投资的收益与风险	484
第四节 国际证券组合投资	497
案例 14-1 国际证券组合投资的设计与选择	508

第五篇 国际贸易外汇收支管理

第十五章 国际贸易外汇收支	517
第一节 国际贸易外汇收支结算方式	517
第二节 国际贸易外汇收支结算融资	537
第三节 国际贸易外汇收支结算中的风险	545
第四节 国际贸易外汇收支的效益分析	550
案例 15-1 开证行不履行付款义务的风险处理	559
案例 15-2 新海公司出口信用保险保单融资	560
第十六章 国际技术贸易外汇收支	563
第一节 国际技术贸易的方式与程序	563
第二节 国际技术贸易的财务可行性分析	569
第三节 国际技术贸易的价格决策	572
第四节 国际技术贸易支付方式的选择	579
案例 16-1 我国企业从国外引进技术付费方式的选择	587
主要参考资料	590