

第一章 境外投资理财概况

境外投资企业亦称跨国经营企业或国际企业。其国际化经营是世界各国谋求经济发展与繁荣的一种内在要求和现实潮流。伴随着国际经济的发展，境外投资企业日益繁荣兴旺，国际性理财就成为现代财务管理的一个重要组成部分与发展趋势。

财务管理是企业的重要组成部分，体现企业在生产经营过程中发生的各个方面的财务关系。纯粹的国内财务管理，其财务活动限于本国范围之内；而境外投资企业财务管理，由于企业的经营与财务活动跨越了本国国界，与其他国家和地区的企业、单位或个人发生了财务关系，所涉及的问题也就更加广泛复杂。本章着重说明境外投资的概念、特点、内容、原则等。

第一节 境外投资简介

一、境外投资的概念

境外投资是指跨越国界从事经营的活动。中国境外投资是指投资单位在中华人民共和国境外和香港、澳门及台

湾地区投资设立独资、合资、合作企业（统称境外投资企业）和购买股票等的一种投资行为。对外投资的国家称为资本输出国，接受投资的国家称为资本输入国或所在国。

境外投资是开展对外贸易和经济合作的一种重要方式，积极有效地开展对外投资，并使之与吸收外资相互促进，实现资本输出和资本输入的良性循环，对于振兴民族经济有着十分重要的意义。

企业对外投资是与对内投资相对而言的。如果企业进行了超出国界的投资，应将其看作是进行了境外投资。从世界范围来看，各国企业所进行的对外投资，就构成了国际投资。从国际经济学的角度看，境外投资实质上就是国际资本流动，其流动方向、规模、性质、种类和方式，不仅对资本输出国和资本输入国的政治、经济有直接影响，对世界经济的格局及发展趋势亦有重大影响。境外投资对资本输出国，特别是对发达国家来说，是剩余资本谋求出路，获取境外利润的途径；对资本输入国，特别是对发展中国家来说，是吸收并利用外资，解决国内资本短缺，引进国外先进技术和知识，发展国内经济的重要渠道之一。这种国际资本流动，使生产要素超越国界的限制向资本收益高的国家转移，通过全球性的资源重新配置，可以促使国际分工更趋合理，世界产值得到最大限度的增加。

从整个世界范围来看，在现代条件下，任何一国的经济发展，都不能同国际经济关系割裂开来。利用国际投资，互通有无，取长补短，是国际经济发展的必然趋势，完全符合国际经济发展规律的要求和各国自身的利益。大

量资本及新技术、新设备投放在世界各国和地区，不仅促进了资本输入国的经济发展和技术进步，而且也促进了生产和资本的国际化，对整个世界经济的发展及国际分工和合作，都起着巨大的推动作用，进而，也推动了各国境外投资政策及有关立法的进一步发展和完善。

二、境外投资的特点

国际资本流动对各国的影响，从整体上看均是利益大于损失，因此，无论是资本输出国还是资本输入国政府，对国际资本流动一般都是持积极鼓励的态度。

在信息对称及资本自由流动的条件下，资本投向受“利润最大化”原则的支配，即资本总是从收益率低的地方向收益率高的地方转移。与纯粹的国内资本流动相比，国际资本流动必须克服因国家主权而产生的一系列障碍，包括各国政治、法律制度和经济政策等方面的制约。境外投资主要有以下特点：

1. 境外投资，必须符合投资者本国的法律规定，同时必须得到所在国政府的批准后，方为合法投资，并受所在国法律的保护。

2. 境外投资者所设立的公司或企业，是所在国的法人，必须按照所在国的法律规定和经济政策进行经营活动，按规定向所在国政府纳税。当投资者与所在国政府与其他人发生同投资活动有关的纠纷时，只能按所在国的法律进行诉讼或申请仲裁，其本国政府除通过外交途径进行必要的协调外，无权对这些纠纷直接行使司法管辖权。

3. 境外投资者及外籍员工在所在国只享有与该国民相同的民事权利，其合法的民事活动受所在国法律保护，但不享有政治权利。因此，他们不得介入所在国的政治活动。

4. 境外投资的资本自由流动受到更严格的限制。例如，投放在所在国的资本金及利润能否自由汇出该国外及向该国其他领域投资或兼并其他企业，都必须依照所在国的法律规定，而不能单纯以资本收益高低为目标自由转移其资本。

由于各国的法律制度对境外投资资本的自由流动有直接的鼓励或限制作用，因此，完善投资法律制度，改善投资环境，是一些自然地理条件不利的国家能够吸引外资成功的主要原因。比较各国吸引外资法律制度的优劣，然后进行投资决策，也是投资者进行国际投资的通常作法。

三、境外投资企业的类型

境外投资企业经营活动的范围很广，既涉及商品贸易和服务贸易领域，又涉及商品生产领域。境外投资企业按其经营活动的不同性质和特点，主要分为以下三种类型：

1. 贸易型。

贸易型国际投资企业是从事国际商品贸易和服务贸易活动的企业，其业务活动主要包括：国际间的商品进出口、资源转让、金融保险、邮电通讯、旅游运输、咨询信息、租赁维修、工程建设、航空航天、技术服务、医疗卫生、广播电视、文化教育、法律财会等。

在资本主义自由竞争时期，国际间的经营活动主要是商品贸易，一些发达资本主义国家的企业为了获得高额利润，将商品输出国外。当时，对外输出资本的国家很少，只有英国、法国少数几个国家

第二次世界大战以后，尤其是 80 年代以来，国际服务贸易发展十分迅速。1986 年国际服务贸易达 18887 亿美元，相当于当年世界贸易总额的 34.3%。服务贸易的增长速度高于商品贸易的增长速度。据统计，1980 年至 1986 年服务贸易平均年增长 5.02%，而商品贸易只增长 3.69%。1992 年服务贸易额为 9600 亿美元，比 1991 年增长 8%，而商品贸易的同期增长率仅为 5.5%。

2. 生产型。

生产型国际投资的典型形式是跨国公司，是跨越国界从事生产经营活动的企业，由母公司和分布在所在国的子公司或分公司组成，其业务活动主要表现为母公司在国外直接投资设厂，在国际间从事商品生产和营销。

19 世纪 60~70 年代，自由资本主义向垄断资本主义过渡，发达资本主义国家的企业对外直接投资逐渐增加。到第一次世界大战前夕，英国、法国、德国、美国少数资本主义国家的垄断企业和财团，利用强大的经济实力开始在国外直接投资设立子公司或分公司，以获取巨额利润。不过，这一时期的间接投资仍占较大比重，约为国际投资总额的 90%，而直接投资约占 10%。

两次世界大战之间，发达国家对外投资发展缓慢，增加数额极为有限，但对外投资中间接投资额的比重下降，

直接投资额的比重上升。据统计，全世界对外直接投资额由 1914 年的 143 亿美元上升到 1938 年的 263.5 亿美元。

第二次世界大战以后，尤其是 20 世纪 70 年代，由直接投资形成的跨国公司有了迅速的发展。这是因为直接投资不仅是简单的资本流动，而且还包括技术、管理知识的转移，与间接投资相比具有垄断的优势，投资者能获得规模经济效益。据联合国跨国公司中心公布的数字，1973 年发达国家跨国公司母公司有 9841 家，1978 年达 10727 家；1978 年跨国公司子公司有 82266 家，1980 年增加到 98000 家。80 年代中期，跨国公司（多元型跨国公司）已达 20000 家左右，其国外子公司达 100000 家以上。据联合国贸发组织《1993 年世界投资报告》提供的资料，90 年代初期，全球跨国公司已达 37000 家，国外子公司达 170000 家，其销售额约 55000 亿美元。

3. 多元型。

多元型亦称联合型，国际企业是既从事国际商品和服务贸易活动，又跨越国界从事商品生产经营活动的企业。

20 世纪 80 年代是跨国公司多元化经营的鼎盛时期。80 年代初，资本主义国家的生产和资本集中的趋势进一步加强，跨国公司的国外业务随之扩大，产品种类逐渐增加，跨部门、跨行业从事多种经营活动的越来越多。这是因为多元化经营有相对的优势：（1）有利于把单一经营的过剩生产能力转入新的领域使其得到合理利用；（2）有利于分散企业的投资风险；（3）有利于有效利用企业的各项经济资源。在这些企业内部，母公司和各子公司（或分公

司、下同)制造不同种类的产品,经营不同行业的业务。美国国际电话电报公司(IT&T)就是这样一家企业,你可以吃到它生产的面包,使用它生产的彩色电视机,从它的自动售货机里买到香烟和咖啡,买到它出售的房屋,可替你办理房屋保险,住进它开设的旅馆,乘坐它的出租汽车,从它的金融机构得到贷款。金融服务业是当时巨头公司关注的焦点。例如,美国的施乐公司(Xerox)、西屋电气公司(Westinghouse)和通用电气公司(GE)等,均以数十亿美元的资金从事房地产贷款、消费贷款以及公司收购等金融业务。

80年代后期,美国主要工业部门最大的几家公司,在控制原有部门生产的基础上,又向其他250多个行业进行程度不同的渗透。例如,通用汽车公司在汽车工业继续保持垄断地位的同时,控制了美国铁路机车生产总量的85%、柴油机引擎生产总量的75%、电冰箱生产总量的30%。美国战后发展起来的德克斯特隆公司,原来只经营纺织品,后来发展成为生产直升飞机、电子器材、纺织设备和光学仪器等多种产品的混合跨国联合企业,拥有70多家子公司和分支机构。

四、我国境外投资企业经营的现状及存在的问题

(一)我国境外投资企业经营的现状

改革开放以来,我国许多企业积极跻身于国际市场竞争,拓展对外贸易,引进外资,发展跨国经营。据有关部门统计,1982年中国只有中央部属大公司和个别省、市

属企业在国外兴办独资与合资企业 43 家，国内投资额仅有 3700 万美元。至 1998 年底，我国在国外设立独资、合资、合作企业已达 5300 多家，其中非贸易企业近 2000 家，分布在 130 多个国家和地区，境外资产总额 500 亿美元以上，其中国内投资额近百亿美元。

从企业类型来看，我国企业国际化的基本情况是：

1. 外贸公司有较大发展。

改革开放以来，我国外贸体制进行了重大改革，改变了外贸系统独家经营进出口贸易的局面，许多部门创办了一批工贸、农贸、技贸相结合的进出口公司，比较突出的有：中国化工进出口总公司、中国五金矿产进出口总公司、中国有色金属进出口总公司、中国纺织品进出口总公司和中国机械设备进出口总公司。中国化工进出口总公司以贸易为主导，向综合性、多功能方面发展。该公司 1988 年开始国际化经营，1990 年在国外的投资额达 2 亿多美元，销售额达 4 亿多美元。它除在美国、泰国等国家设有炼油厂、磷肥厂、天然橡胶厂、服装厂等生产企业外，还进行船运业、保险业等行业的跨国经营。

2 许多生产企业由内向型向外向型转化。

自改革开放以来，许多国内生产企业不断同国外发生经济往来，在接受国外来料加工、来件装配和来样生产的同时，从国外引进设备和技术，并用获取的加工费用和生产的补偿引进设备和技术的产品。特别引人注目的是首都钢铁总公司、北京机床厂、东风汽车公司等一些大型工业公司。他们在改革中跨出国门，在国际间开展技术交

流并在海外直接投资设厂。例如，首都钢铁总公司买下了世界上著名的冶金企业即美国麦斯塔工程公司 70% 的股份。

3. 综合型对外贸易、投资公司不断成长壮大。

以中国建筑总公司、中国国际综合投资公司为代表的一批具有相当规模和实力的综合型集团在改革中不断涌现，这些企业以国际贸易和投资为主，同时拓展国际生产、技术、金融、咨询、信息、服务等项业务活动。中国建筑总公司是 1978 年宣告成立的我国第一家对外经济合作企业，其业务包括对外承包工程、劳务合作、技术服务和房地产开发等。该公司的成立标志着我国对外经济合作迈出了重要的一步。1998 年我国对外经济合作企业发展到近 800 家，合同金额达 130 多亿美元，营业额达 101 多亿美元，实现利润近 7 亿元人民币，实现外汇收入近 12 亿美元。我国对外经济合作企业的业务活动几乎遍及世界各地的相关领域，在一百多个国家设有分支机构，业务门类不断拓展，从开始承包一般的土建项目、劳务输出，发展到承包公路、桥梁、港口、铁路、水坝、电站等多种工程；从建筑行业的工程承包发展到包括电力、电子、铸造、服装、木材加工、海洋捕捞、饮食服务等多行业的业务。

中国国际综合投资公司于 1986 年在日本东京与日本三家公司创建了合资贸易公司；中国银行于 1980 年与美国芝加哥第一国民银行、日本兴业银行及华润公司在香港创办了中芝兴业财务有限公司。这些公司一方面在国际金

融市场利用各种金融工具开展筹资和投资业务，另一方面积极拓宽其他贸易活动。

（二）我国境外投资存在的主要问题

目前，我国境外投资存在的问题，主要表现在以下几个方面：

1. 传统观念的影响和束缚。

在我国境外投资过程中，受到一些认识和观念的制约：用传统的计划经济观点来评判和考察境外投资及跨国公司；认为境外投资工作可有可无；认为我国本身资金短缺，还是资本输入国，缺乏经验，体制改革尚未完成，现在不宜搞境外投资；满足现状，怕担风险等。这些观念的存在严重阻碍着我国境外投资的进一步发展。

2. 缺乏统一高效的宏观管理与协调机构。

目前，我国境外投资由外经贸部、计委、财政部、国家外汇管理局及中央各部门、各地方政府负责管理，实行各管一段、各管一块、一事一议、多头管理的制度。因而投资兴办境外企业，不仅审批程序繁杂，期限冗长，效率低下，而且境外投资宏观管理薄弱，缺乏总体规划和指导，缺乏具体的扶持和帮助。对投资方向、发展战略、投资重点、行业导向、地区布局等没有明确的统筹安排，企业境外投资盲目性较大，各部门、各地区的投资缺乏协调配合，造成境外企业规模过小，分散经营，形不成优势，整体效益不理想。

3. 现代企业制度尚未健全。

“产权清晰、权责分明、政企分开、管理科学”是现

代企业制度的核心内容。而我国开展的境外投资企业，从总体上看，不仅管理技术水平不高，资金短缺，企业规模较小，对外投资起步较晚，经验缺乏，而且长期受产权不清、政企不分等问题所困扰。境外企业尚未建立健全自主经营、自负盈亏、自我约束、自我积累、自我发展的经营机制，难以按国际上通行的活动方式、惯例和行为规范进行经营。

4. 缺乏完整而又系统的境外投资法规。

在向境外投资中，应当“兵马未动、粮秣先行”。但至今我国尚没有完整的、系统的境外投资法规体系，致使境外投资企业限于“无法可依、无法可循、无法可助”的境地。这就不可避免地出现盲目混乱、失去保障的局面，大大束缚了我国企业对外投资的积极性和主动性。

5. 跨国经营企业经营管理体制还缺乏竞争性。

其表现在：(1) 在人员结构上，我国多数境外投资企业是从本企业内选派经营管理人员而不能大量雇佣所在国的人员，远远不能适应所在国的环境。一般说来，国际企业和机构，母国只派少量管理人员，多数靠雇佣当地人来管理和经营，这就要求母国派出的人不仅要知识全面，还要有管理外国员工的能力和水平，在这方面很多境外企业难以做到。(2) 在管理水平上，我国境外企业在管理经验、管理制度和管理人员素质方面距现代跨国公司管理水平的要求还有较大的差距。特别是我国境外企业普遍缺乏政治可靠，业务过硬，熟悉国际市场经济惯例和法规，通晓专业生产技术知识和外语，富有竞争意识和胆略的高层

次复合型人才。(3) 在管理体制上, 由于以母国派人为主, 很容易把国内的一套管理体制搬到国外去, 形成国内体制在国外延伸。此外, 在工资、家属跟随等方面的种种限制, 亦给管理和经营增加了难度。

面对我国境外投资企业的经营现状及存在问题, 扭转境外投资相对滞后的情况, 把我国的境外投资融汇到国际行列之中, 必须采取正确的对策和措施, 从广度、深度和力度上加快发展我国境外投资。

第二节 境外投资理财的内容与特点

一、境外投资企业理财的内容

境外投资企业财务管理是理财管理的一个分支, 其基本内容与国内企业财务管理是一致的。由于境外投资企业的理财环境比国内企业复杂多变, 所以, 理财活动要结合其特点, 突出下列内容:

(一) 境外投资企业理财环境

理财的目的在于生财, 要生财便需要有产生、增加财富的“土壤”。随着超越国界的国际经济业务的广泛开展, 国际间资本自由流动及资源在世界范围内优化配置, 已成为世界经济发展的必然趋势。

境外投资理财必须研究所在国的政治环境、法律环境、经济环境、社会文化自然环境及这些要素与境外投资理财的关系。

（二）境外筹资管理

境外投资企业的资金除了在母国筹集和企业内部积累以外，还可以从国外筹集，其筹资渠道和方式比国内企业的可选性更大。其国际筹集资金的方式主要有：股票筹资、债券筹资、租赁和补偿贸易等。不同的资金来源和不同的筹资方式所筹集资金的成本、使用时间、财务风险及附加条件是不相同的，管理者应在各种因素之间进行权衡，作出正确决策，选出最佳筹资方案。为此，应做好以下工作：（1）在正确确定投资需要量的条件下，合理确定筹资数额和安排资金结构；（2）拟定两个以上的可行性筹资方案并对其进行经济分析，从中选出最优筹资方案；（3）优化资金结构，降低资金成本和防范筹资风险。

（三）境外投资管理

境外投资企业可以将资金投放到国内生产经营出口产品，也可以把资金投放在国外从事营销活动。境外企业的国外投资按期限可分为短期投资和长期投资。短期投资是指持有时间不超过一年的有价证券和其他投资；长期投资是指持有时间在一年以上的投资。投资按性质又分为股权投资和债权投资。债权投资包括认购外国公司债券和外国政府公债；股权投资包括向国外子公司、分公司和其他企业的投资。按不同分类方法可分为直接投资和间接投资。直接投资是指境外投资企业在外国创办企业并对该企业享有经营控制权的投资，如创建新的独资企业和合资企业、兼并购收现有企业、为取得一定比例的股权购买外国公司股票等。间接投资是指境外投资企业在国际金融市场上

以购买外国公司债券、政府公债或股票等方式进行的投资。

国外投资环境比国内复杂，投资风险更大，不同类别和不同形式的投资其风险和收益差别很大。为了提高投资收益，管理者在国外投资方面应做好以下工作：（1）把握投资机会，拟定两个以上的投资方案；（2）对投资方案进行可行性研究，评选出最佳投资方案；（3）实施最优投资方案，力求降低投资风险和提高投资效益。

（四）国际理财惯例

尽管财务管理应结合具体的实际情况实施，但总有些在社会实践中形成的，经反复证明是科学有效的习惯做法、行为规范通例及原则性的东西，通常称之为惯例。它最初可能也仅作为某些国家的做法被运用，但后来为各国普遍接受与沿用，最终形成国际上通行的惯例。了解和掌握它，有助于财务人员处理国际理财业务。

（五）境外营运资金管理

从广义的角度来说，营运资金（或营运资本）是指维持企业正常生产经营活动供其周转使用的资金；从狭义的角度来说，营运资金是指维持企业正常生产经营活动可应付经常性支出的资金，其数额等于流动资产减流动负债。在企业中，营运资金主要表现为现金、应收款项和存货，保持合理的营运资金是保证企业生产经营活动正常进行、提高企业营运能力和降低财务风险的重要条件，企业一定要加强和改善营运资金管理，做好以下几项工作：（1）保持合理的资金结构，改善资金的营运环境；（2）加强现

金、应收款项和存货管理，提高其管理水平；（3）合理制定内部转移价格，谋求公司最大利益；（4）分析资金营运情况，及时发现并采取措施解决存在的问题。

（六）国际结算管理

企业进入国际市场从事商品进出口贸易活动，或在海外进行直接或间接投资，都必然会发生国与国之间的款项收付和债权债务关系。国际间的款项收付和债权债务的结算，主要是在有关国家的银行之间通过汇款、托收、信用证等结算方式，采用汇票、本票、支票等信用工具进行的，另外，国际结算还涉及到不同国家的货币兑换。因此，在境外投资企业财务管理工作中，要根据实际情况选择不同的结算方式、信用工具和货币种类，以保证款项的及时收回和降低汇率风险。

（七）外汇风险管理

外汇汇率变动的不确定性既可能给企业带来收益，也可能给企业造成损失，企业面临的这种风险称为外汇风险。境外企业从事国际经营活动，必然使用多种货币并进行货币折算和兑换。用一种货币折算和兑换成另一种货币的比率称为汇率。由于各国的经济发展速度、货币供应量的多少、利率的升降、国际收支的差额、通货膨胀率的大小、政治变动等因素不相同，所以，各种货币的汇率会经常发生变化。影响汇率变动的各种因素及其影响程度很难事先加以确定，一般来说，当汇率向有利于外汇持有者变动时，能给其带来额外的收益；反之，会给外汇持有者带来重大损失。

外汇风险可分为交易风险、折算风险和经济风险。为了减少损失，企业应加强外汇风险管理，主要应做好以下工作：（1）分析汇率变动的原因和趋势；（2）预测汇率变动的幅度和衡量外汇风险的大小；（3）结合外汇风险的种类制定和实施避险措施。加强外汇风险管理不仅可以防范风险的产生和减少风险损失，而且有利于增加风险收益。

（八）国际税收管理

境外投资企业的经营活动涉及世界许多国家，各个国家税法不一样，税率有高低，因此，企业在不同国家从事经营活动的税负是不相同的。另外境外投资企业设在国外的子公司，其盈利所得，先由所在国征税，纳税后的纯利以股利形式汇回母公司后，还应向母公司所在国政府再缴纳税款，这种双重征税使得国际企业的税负高于非国际企业。为了减轻税负，境外投资企业要加强纳税管理，主要应注意做好以下工作：（1）熟悉有关国家的税法，选择税负较轻、税收优惠较多的国家进行投资；（2）掌握母公司所在国与子公司所在国签订的关于避免双重征税的协定，避免重复征税；（3）通过企业内部转移价格将利润由高税国向低税国转移，减少税款支付；（4）将母公司从子公司分得的利润用于国外再投资，避免重复征税或减轻税负。

（九）境外财务报告与经营业绩评价

境外投资企业的财务状况和经营成果最终要通过财务报告反映出来，报告使用者应根据财务报告提供的信息，对企业的财务状况和经营成果进行评价并作出相关的决策。

财务报告一般应按核算单位编制。境外投资企业母公司和各子公司编制的财务报告称为个别财务报告，母公司在个别财务报告的基础上编制合并财务报告，以便全面反映境外投资企业的财务状况和经营成果。

对财务报告的使用者来说，财务报告提供的信息只是了解企业生产经营成果和财务状况的窗口，要对企业有全面深入的了解并正确作出相关的决策，还必须利用财务报告提供的信息开展科学的分析和评价。为此，要求财务报告提供真实、可靠的信息，切实做到：（1）会计核算资料要真实、准确，各会计期间的核算方法要保持一致；（2）财务报告的内容、格式和编制方法要统一；（3）合并财务报告的编制方法要科学和规范；（4）会计核算方法和财务报告的内容变动时，应对有关数据进行调整。

（十）通货膨胀与转移价格

各国通货膨胀和国际性通货膨胀对国际理财有一定的影响，境外企业在跨国经营过程中，合理制定转移价格，是一项重要的理财策略。

二、境外投资企业理财的特点

境外投资企业跨越国界从事经营业务与国内企业在本国从事经营业务一样，自始至终存在着资金运动，即存在着资金筹集、投放和收入分配的活动。在资金运动中，境外投资企业必然与社会各有关方面发生业务往来，形成一定的利益关系。这种利益关系包括母公司和子公司与所在国家、地区各有关单位之间的利益关系。境外投资企业的