

第五节 跨国财务管理

一、跨国财务管理

概念	是基于国际环境，按照国际惯例和国际经济法的有关条款，根据国际企业财务收支特点，组织的财务管理活动
特点	<p>(1) 国际企业的财务管理环境更复杂，特别注意：政局稳不稳；外汇&汇率；通胀+利率；税收制度；资本抽回限制；资本市场的完善程度</p> <p>(2) 国际企业的筹资渠道更多元：哪里利息低、哪里好融资，就从哪里筹</p> <p>(3) 国际企业的跨国投资风险更高</p> <p>国内投资=平地走路；跨国投资=高空走钢丝，还可能遇到汇率风暴、政策暴雨、市场打雷。机会更大，风险也更猛</p>

二、外汇风险管理

外汇风险管理是跨国财务管理的核心模块，企业在筹资、投资、营运资本管理等全流程都会涉及外汇问题。

汇率的波动会带来未来现金流与价值的不确定性，这就是外汇风险——它既可能造成损失，也可能带来收益机会。

(一) 外汇的核心概念

1. 通用定义	外汇是一国持有的、以外币表示的国际结算支付手段，本质是可用于国际偿债的债权，不仅包含现钞，还覆盖各类外币支付凭证与有价证券
2. 我国《中华人民共和国外汇管理条例》的法定范围	<p>以外币表示的可用于国际清偿的支付手段和资产，具体包括 5 类：</p> <p>(1) 外币现钞：纸币、铸币</p> <p>(2) 外币支付凭证：票据、银行存款凭证、银行卡等</p> <p>(3) 外币有价证券：债券、股票等</p> <p>(4) 特别提款权(SDR)：IMF（国际货币基金组织）发给各国的“国际通用代金券”</p> <p>(5) 其他外汇资产</p>

(二) 外汇汇率

定义	<p>1. 又称汇率、汇价，是指一国单位兑换另一国货币单位的比率或比价，是外汇买卖的折算</p> <p>2. 它是一种价格，是一种货币用另一种货币表示的价格。</p> <p>3. 折算两个国家的货币，要先确定以哪个国家的货币为标准</p>	
汇率标价法	直接标价法	<p>(1) 以外国货币作为基准货币折算本国货币的汇率标示方式，又称应付标价法。标示方式：核心是“用谁的货币单位来记账、标价”。</p> <p>2. 我国人民币的汇率也采用直接标价法，如：1 美元=6.8 元人民币或 1 欧元=8.2267 元人民币</p> <p>【提示】直接标价法下，汇率数值上升表示本币贬值，数值下降表示本币升值</p>
	间接标价法	<p>(1) 以本国货币作为基准货币折算外国货币的汇率标示方式，又称应收标价法。</p> <p>【提示】间接标价法下，汇率数值上升表示本币升值，数值下降表示本币贬值</p>

(三) 外汇风险的种类

汇率变动会导致企业资产价值、现金流量发生波动，既可能带来损失，也可能产生收益，这种不确定性就是外汇风险。它主要分为三类：交易风险、折算风险、经济风险。

交易风险	<p>(1) 企业在跨国交易中取得外币债权或承担外币债务时，因交易日汇率≠结算日汇率，导致收入或支出发生变动的风险。</p> <p>(2) 典型场景</p> <p>外币借贷：借入或贷出外币款项</p> <p>外币购销：以外币计价的商品或劳务交易</p> <p>尚未履行的期货外汇合约</p> <p>其他方式取得的外币债权/债务</p> <p>【例】 中国公司出口 100 万美元商品，赊销期 3 个月： 交易日：按当日汇率将 100 万美元折算为人民币记账 结算日：汇率波动会导致实际收到的人民币金额增减 若不做风险防范，美元升值→人民币收入增加；美元贬值→人民币收入减少</p>
折算风险	又称会计风险，将会计账簿上的外币项目按期末汇率折算为本币时，因汇率变动产生的账面损益波动。
经济风险	汇率变动对企业的产销数量、价格、成本等产生影响而导致企业收入或支出发生变动的风险。

【提示】 三类风险的对比

风险类型	核心本质	影响范围	责任归属
交易风险	已达成交易的结算现金流波动	短期、实际现金流	财务人员负责
折算风险	报表折算的账面损益波动	账面、财务数据	
经济风险	长期经营盈利能力与价值波动	战略、长期现金流	整个企业的责任

【口诀】 交易看结算，折算看报表，经济看长远

(四) 外汇风险的管理方法

类别	核心逻辑	典型操作/工具
自然对冲 (内部管理对冲)	通过调整经营、财务策略，使外币收支或资产负债相互抵消，减少净风险敞口	<ol style="list-style-type: none"> 1. 匹配同币种收支 2. 提前或推迟收付汇 3. 选择稳定结算货币 4. 合同约定汇率调价条款 5. 多国业务或融资币种匹配 6. 资产负债币种匹配
外部金融工具对冲	利用金融衍生品合约，将汇率风险转移给第三方，锁定未来汇率	<ol style="list-style-type: none"> 1. 外汇远期合约 2. 货币期货合约 3. 货币期权合约 4. 货币互换合约
核心原则	不存在零风险方案，需在管理成本与风险控制之间平衡	—