

## 第五节 跨国财务管理

### 三、跨国筹资管理

#### （一）国际企业的资金来源

类型	资金来源	特点
公司集团内部资金	母公司或子公司未分配利润、折旧留存资金、集团内部相互拆借资金	成本低、灵活性强，是跨国企业最基础的内部资金池
母公司或总部所在的本国资金	母国金融机构贷款、政府扶持资金、本国资本市场融资	依托母国资源，融资环境熟悉，政策支持性较强
子公司或分部所在的东道国资金	东道国金融机构贷款、当地资本市场融资	既可以弥补投资不足，又可以防御和减少风险
国际资金	除集团内部、母公司或总部本国、子公司或分部东道国以外的任何第三国或第三方提供的资金	来源广泛、规模大，需面对跨境监管与汇率或利率风险

#### （二）跨国筹资方式

筹资方式	定义	关键内容
发行国际股票	一国企业在境外金融市场发行股票	优势：筹集外汇资金、降低资本成本、提升国际知名度、便利跨境并购 劣势：发行程序复杂、费用高，需遵守境外监管与信息披露要求
发行国际债券	一国政府、金融机构、工商企业在国外市场发行的以外币为面值的债券	（1）外国债券：发行地货币计价（如新加坡企业在日本发行的日元债券） （2）欧洲债券：非发行地货币计价（如在法国发行美元债），监管更宽松、成本更低，常用货币为美元

筹资方式	定义	关键内容
国际银行信贷	一国借款人向外国银行借入资金的信贷行为	独家银行信贷（双边中期贷款）是一国贷款银行对另一国的银行、政府及企业提供贷款。 银团贷款（辛迪加贷款）是由一家贷款银行牵头，该国或几国的多家贷款银行联合起来组成贷款银行集团，按同一条件为另一国的政府、银行及企业提供中长期巨额贷款 国际的中长期巨额贷款一般都采用银团贷款方式，以便分散风险，共享利润

筹资方式	定义	关键内容
国际贸易信贷	为国际贸易提供资金的信用行为	(1) 短期信贷：期限≤1年 (2) 中长期信贷（出口信贷）：期限>1年，目的为扩大本国产品出口（也叫出口信贷），分为卖方信贷（贷给出口商）和买方信贷（贷给进口商或其所在地银行）
国际租赁	以支付租金为条件，向外国企业租借物品使用的跨国合约	以出租实物形式替代直接贷款，可快速获取国外资产、形成生产能力 通过国际租赁，国际企业可以直接获得国外资产，较快地形成生产能力，充分地利用外资

#### 四、国际企业资本预算

资本预算的基本原理和方法将在第五章中介绍，这些原理和方法同时适用于国内企业和国际企业。本部分主要介绍国际企业通常面临的政治风险。

##### （一）政治风险定义

政治风险指东道国政府采取的导致项目投资价值减少的行为，包括：

极端行为：无偿征用子公司资产

相对温和行为：提高税率、利润汇回管制、定价管制等

##### （二）政治风险防范方法

防范方法	具体操作
编制资本预算时充分考虑政治风险	保守估计预期现金流量、提高资本成本，仅当调整后净现值（NPV）为正时才考虑投资
购买保险	向信用保险机构投保（如中国出口信用保险公司），可对征收、汇兑限制、战争等政治风险提供保障，赔偿比例最高可达 95%
利用当地资源规避风险	1. 与当地企业合资，使东道国政府因损害当地企业利益而减少没收投资的可能； 2. 从东道国银行贷款，提高资产负债率，增加东道国政府政策制定的顾虑