

国际企业财务管理思考题(之四)

参考答案

秋实

1. 国际企业为什么要确立利润中心? 国际企业在确立利润中心时要注意哪些问题?

国际企业为实现全球利润最大化的目标,在经营决策时通常考虑以下因素:转移定价的运用、库存计划的实施、存货核算、削价策略、成本分摊技巧、生产和营销安排、应收款项收妥率、股东红利支付方式和贷款偿还政策等。从理论上讲,母公司可以通过以上因素对子公司的经营活动以及成本开支施加影响,从而控制各个子公司的利润变化,以获取全球利润最大化。但实际上,国际企业所期望的目标利润受到以下因素的制约:(1) 国际企业应向母国和东道国缴纳所得税、营业税、工资税等;(2) 东道国政府对国际企业给予政策上的优惠和援助时,会受到当地企业和股东的反对;(3) 子公司的管理人员极渴望增加自主经营的权限。鉴于以上情况,国际企业为获得全球利润最大化,必须确立企业的利润中心。

利润中心是设置在国际企业内部某一单位或机构中,依法专门记载所得利润的场所。利润中心可能是国际企业的某个分公司或子公司,也可能是母公司内的一个职能部门。国际企业在确立利润中心时,首先要考虑利润中心所在地的税收是否相对最低,资金的转移受不受限制,同时母国货币可否在利润中心所在地自由兑换和使用等问题。如果利润中心的资金将在第三国进行投资或经营时,还要考虑到利润中心所在国和未来东道国之间涉及到的双重赋税、预扣税款、投资担保以及政治抵制等问题。此外,利润中心的确立也应考虑到子公司的利润是否可通过转移定价方式虹吸到利润中心,并且不使子公司因帐面利润的减少而导致其所在东道国借贷能力的降低。国际企业在确立利润中心时,还要综合考虑企业的生产和营销情况、产品线情况、冒险与创新精神以及所处的地理位置和海外子公司的分布状况。

2. 国际企业采用什么方式使子公司的利润流入利润中心?

国际企业内部企业之间发生的成本相互支出,使利润从一个企业转移到另一个企业。其实,就是通过各种方式将子公司的利润转移到利润中心。其转移利润采取的方式有:(1) 销售佣金的收取与支出;(2) 签订合同的劳务费(包括技术转让合同、管理合同、销售合同、代理合同等);(3) 工资薪水支付;(4) 利息支付;(5) 租金的收取与支付;(6) 专利技术转让费;(7) 通过转移定价购买与销售等形式。在采取以上方式时,尽管母国与东道国的税收和外汇管理系统没有改变征收方法和限制,但国际企业实际上采取利润安排策略,逃避了税收和外汇管制而拥有非法收益和利润。

国际企业在安排利润的过程中,所选择的各种方式对税收当局是严格保密的。为防止税

收当局发现,国际企业利用支付上时间的“提前与拖后”以及不同地域间的交叉错位来躲避税收,同时还故意在会计帐目上记录与其他同类企业相似的销售利润率,以防止税收当局以“比较定价原则”进行价格检查。另外,在资本收益中所获利润的安排,一般来自于无形资产的转让费,其中也有转让专利权等无形资产而秘密取得权益(股权)作为支付转让费的替代,因而取得的权益(股权)一定会带来资本收益,该收益通常在母国的纳税税率低于直接出售无形资产所得转让费的纳税税率。这些不同的利润安排方式都是由利润中心进行操纵的。

3. 何谓国际企业的投资中心?

投资中心是国际企业进行投资决策的场所,它可能恰好与利润中心在一起,也可能在母公司或地区分部内。在过去,投资中心一般设在母公司总部内;现在,随着国际企业的不断发展,投资中心有的设置在利润中心或国外的某个地区分部。通常国际企业的投资决策都是由投资中心集中进行的,其主要原因是,集中决策可以掌握企业不同形式的资本流向,以及企业内部、企业外部、国内、国外的资源供求情况。

从国际企业各个子公司经营角度看,子公司的资产只是作为母公司在当地的资本部分,其资产受到母公司的严格控制。所以,子公司在东道国的经营过程中没有取得投资中心的许可和援助,是没有能力进一步选择东道国以外的其他国家来从事投资和经营活动的。实际上,国际企业的投资中心将各子公司的资本数额配置得与其经营范围所需资本的数量一致。未经投资中心许可,子公司不能从事经营范围以外的新投资,甚至不能要求增加投资以绕开货币差异的障碍以及套期保值策略避免投资风险。这些克服投资障碍和避免投资风险的业务活动,统一由投资中心进行安排和决策,因为这些业务活动会导致大量的成本支出,稍有不慎会造成很大损失。所以,投资中心的集中投资决策是国际企业财务战略必须考虑的问题。

4. 为什么国际企业对其所投资产的估价是十分重要的?

国际企业进行投资时,可以用现金、资本、设备、房地产和库存等有形资产,也可以用服务和无形资产。国际企业进行国际投资时,对所投资产的估价是非常重要的。对于有形资产来说,关键是采用自由汇率还是采用固定的管理汇率进行折算估价的问题。假如东道国允许用自由汇率对资产估价,也许会兑换出更多数额的东道国货币,但同时在红利和利润汇出当地时也必须使用自由汇率。因此,投资者要使用何种汇率估价,一定要权衡利弊。另外,所投的资本设备和存货是以本国的价格还是以东道国的价格进行估价,以及所投资产的形式东道国是否愿意接受也是十分重要的。对于服务和无形资产作为资本进行投资时,对其如何估价也是国际企业与东道国需要协商的问题,同时国际企业为了保护无形资产的权益不受损害,企业为无形资产的输出与使用制定合理的使用规则是完全必要的。所以,国际企业在决定全球财务战略时,对进行国际投资的有形资产、服务、无形资产如何进行估价,是影响投资与收益的关键性步骤。

5. 国际企业在作投资决策时应注意哪些主要问题?

国际企业在作投资决策时应注意以下几点:

(1) 长期投资所涉及的财务因素及财务影响。对外进行长期投资,其决策要考虑到企业战略、环境等因素,这些因素对国际企业财务也带来了较大影响。另一方面,国外子公司的财

务结构及融资计划也可大大影响投资计划的选择。

(2) 东道国对输入国外资金的规定。向国外投资的风险往往比国内大,投资时必须注意以下潜在风险。首先,当地汇率的官价与市价有无区别?差异多大?输入资金的折算汇率以何者为依据?是否会遭受汇率上的损失?有无避险的外部条件等?其次,以固定资产形式投资时,必须注意当地政府有无限制或优待办法?再次,东道国政府对各种不同的投资方式所得收益有无限制或汇出比例规定?

(3) 当地投资环境。向国外投资,必然是出于战略考虑或受当地比较优惠的条件所吸引。国际企业首先要注意当地政治经济环境的稳定程度,这种稳定程度是决定投资必要报酬率中风险代价的主要因素。其次,投资报酬率的大小,必须慎重计算,因为投资报酬率的高低,通常是决定投资与否的依据。如果计算偏高,则直接影响国际企业的预期经营,计算偏低,则又会失去有利的投资机会。再次,投资本息的汇回是否有限制也是应该考虑的重要因素。所投资资金及所得报酬必须能安全、及时汇回,否则将失去投资的意义。同时还必须考虑到汇率的波动风险,以保证投资的实际收入。此外,国际企业还应考虑到当地的经济条件,如当地基础设施、人工素质及其工资水平、工会组织与劳资关系、厂房厂地有无限制、市场容量大小、政府的奖励措施等。

(4) 本国对海外投资的规定。向国外投资作为资本输出形式,必须考虑本国法令是否许可;其次,对投资方式也值得考虑。若国际企业对投资当地的情况、环境不太了解,或对当地的经营无太大把握,则以用贷款方式为宜。

国际企业财务管理思考题(之五)

-
- 一、国际企业财务管理有哪些模式?
 - 二、国际企业如何进行财务风险管理?
 - 三、影响国际企业股利政策的因素有哪些?
 - 四、国际企业怎样制定长期股利政策?

秋 实