

国际企业财务管理思考题(之五) 参考答案

秋 实

一、国际企业财务管理有哪些模式?

一般来说,国际企业在进行财务管理时,常根据国际企业规模的大小,经营国际化的程度,以及公司的组织结构,形成以下5种模式:

1. 国际化经营初期的个案财务管理模式。这种财务管理模式通常用于企业国际化经营初期,由于国际市场竞争激烈,而国外子公司数目不多,规模不大,业务量有限,经营的成败对母公司不起决定作用,加之总公司对子公司东道国的情况不熟悉、总部又缺乏国际财务人员等原因,海外子公司常根据东道国实际情况自行处理财务问题,有较大独立性。

2. 地区性财务管理模式。这种管理模式特征主要表现为海外子公司与国内公司分别建立财务管理制度,采取地区性管理,一般产生于具有全球性地区制组织结构特征的国际企业。地区分部的总经理负责企业世界某一地区的经营活动,控制和协调该地区分支机构的一切产销、财务活动。总部财务部门制定全球性财务目标和战略,监督各地区分部的财务部门执行。公司的每个海外经营事业部,是一个利润中心的利益责任单位,事业部的盈亏直接是总公司的盈亏,总公司的利润是各个地区事业部利润的总和。每个事业部有独立核算制度,同时也具有相应的权力。

3. 按国别管理的财务管理模式。这种财务管理模式表现为,海外子公司与国内公司分别建立财务管理制度,采取国别管理。不管日本国际企业,还是跨国公司极为发达的美国,对海外子公司通常采取这种管理方式。这样,所在国的海外子公司在财务上有很大的自主权,有利于贯彻经营管理的当地化原则。海外子公司根据当地国的政治、经济环境以及财务会计制度的特征,分别建立适合在东道国经营管理的财务制度,并积极贯彻总公司当地化的经营战略。按国别管理的财务模式比按地区管理进一步细化。

4. 全球统一性的财务管理模式。这种模式的主要特征是海外子公司与国内公司分别建立财务管理制度,但所有海外子公司的财务管理采取全球统一性管理。由于国际企业的理财环境具有复杂性,其理财活动涉及多国,而各国的政治、经济、法律和文化环境都有很多差异,国际企业在进行财务管理时,不仅要考虑本国的各方面环境因素,而且要密切注意国际形势和其他国家的具体情况,因而往往国内公司与海外子公司分别建立财务管理制度,同时也需要总公司对全球企业的财务进行统一管理和协调,这种管理模式常涉及到财务报表合并问题,从总体上说,实现了适应性和整体性的统一。

5. 最进步的国际化经营的财务管理模式。这是实行海外子公司与国内公司完全一致的

财务制度,进而统一管理。财务部是公司最重要的控制部门之一,公司及各营业部门和海外公司都按统一的会计科目与财务制度和管理方法进行工作。海外子公司只能在公司制定的财务制度范围内活动,不能做出违反公司财务制度的事。在遵守财务制度的情况下,子公司享有完全的财务自主权。实行海外子公司和国内公司完全一致的财务制度,可以实现财务管理工作制度化、规范化,有利于总公司的统一管理。

二、国际企业如何进行财务风险管理?

国际企业经营由于涉及资金、人员、产品和服务的跨国界运动,其风险显然大于国内的企业。除了由自然灾害和人为疏忽而引起的商品物质风险外,对海外企业尤其损害严重的是外汇、利率、市场、政治风险,因此,风险管理成为企业财务控制的一个重要内容。为了减少商业意外风险、政治风险和外汇风险导致的收益损失,国际企业总是根据面临的各種风险,分别采取不同的防范行为,使企业承担的风险与所期望的收益保持一定的比例,即暴露的资产小于或等于暴露的负债。

国际企业在进行财务决策时,都清楚地知道,无论是在某国投资建厂还是开票销售,风险都会导致实际收益与预期收益的差异。例如在外汇交易中,企业知道哪些风险要承担,哪些风险是强加的并应该转嫁出去。因为汇率的变动将引起换算风险、交易风险和经营风险,从而导致企业的收益外流,利润减少。一旦企业决策遇到风险,必须实行“自我保险”,即利用股权的分散克服风险,或用保险、金融衍生工具以及其他承担风险的合同形式将风险转嫁给对方或第三方。

在商业意外风险和政治风险的管理上,一方面依靠政府间的双边担保协议和国际公约;另一方面依靠保险公司担保。在外汇风险管理上,企业采取的具体措施包括:(1)提前错后收付法。就是对于硬货币债务和应付款尽量提前支付,而对于软货币债务和应付款则尽量错后支付。相应地,当预测定值货币将贬值时,就应尽快催收债权和应收款;当预测定值货币将升值时,就不必急忙催收债权和应收款。(2)出口业务中尽量采用硬货币报价、签约和开具发票,进口业务则要尽量争取用软货币成交。(3)买卖即期和远期外汇法。这种方法是将企业的未知损失转为可知,对于那些交货期和货款支付期较长的进出口合同特别合适。其具体做法有三种:一是买即期外汇,就是按即期汇率(某月某日的外汇牌价)成交,买卖双方在当时或在两个工作日内办理完外汇交割业务;二是买远期外汇,就是按预测的远期汇率,在未来的一个确切日期进行外汇的实际收付;三是卖远期外汇,指卖方遇到买方坚决不同意以硬货币结算时,只能迁就行事,但卖方为避免汇率下跌的损失,可委托银行卖出与收汇数相同金额的软货币,同时买进相应的硬货币(与收汇时间相同的远期外汇),企业在实际收汇时,可从买卖远期外汇中减少汇率损失。(4)汇率风险五五负担法。买卖双方协议商定货款结算采取国际上某第三国的硬货币或以黄金保值的方法,其汇率差额由买卖双方各负担50%。(5)提前订购法。对于那些必须购进的商品,若预期商品的定值货币将要升值,就可以采取提前订购的办法,以免定值货币升值后需支付更多的本国货币。对于那些有能力的国际企业,还可以通过外汇投机买卖、平行贷款、货币互换等金融操作手段来减少外汇风险,甚至利用外汇涨落来赢利。不过所有这些措施主要是针对换算风险和交易风险的,对于减少汇率变动所带来的经营风险则还需要在生产 and 营销方面作出调整才能奏效。

三、影响国际企业股利政策的因素有哪些?

在经济学中,股利是一个较股息和红利大的概念,它是股息和红利的总称,是公司从其纯利润中分配给股东的作为股东对公司投资的报酬。影响国际企业股利政策的因素主要有:

1. 投资对象。不同的股利政策吸引不同的投资对象。一个稳定而偏高的股利政策将会吸引那些以获取股利为其主要目的的投资者。而低股利政策可以吸引那些以资本收益为主、逃避较高所得税税率的投资者。因此,国际企业的股利政策应兼顾到投资股东的结构形态。

2. 投资机会。如果某一国际企业投资机会较多,企业的投资报酬率大于该企业股东的必要报酬率,即大于股东其他投资的机会成本时,该国际企业就可少发放股利而用于再投资。因为从股东利益角度说,若该股份公司投资机会众多,且有很大发展潜力时,他们大多愿意把当期股利用于下期的再投资,以获取更多的股利。

3. 税的影响。目前,世界上不同国家对股票交易和股利发放有不同的税收规定,有的征收资本收益税,有的规定在发放股利时,投资者要交个人所得税等。这些不同的税收制度对国际企业制定股利政策影响极大。出于避税考虑,投资者通常愿意用未分配利润方式来使股票增值,而不愿多发股利。

4. 法规限制。在通常情况下,各国或地区对股票发行以及股利发放都有法律规定,国际企业制定自己的股利政策必须以符合当地法规为前提。

5. 企业的获利能力和现金流量。获利能力越强,企业支付股利的能力也越大。同时,股利的发放与支付还须视企业的现金多少来决定。

6. 企业过去的获利情况和未来的发展趋势。企业的发展趋势、获利的稳定性和对未来利润能力的市场展望,对国际企业的股利政策都有影响。

四、国际企业怎样制定长期股利政策?

国际企业的长期股利政策是以投资收益为中心的。由于投资可以增加企业的价值,放弃一个有利的投资机会来发放股利,不但是企业的损失,同时也是股东的损失,发放股利只有在所有有利的投资机会都已经进行,新的投资机会不会再给企业带来任何边际利润时,用累积的剩余资金予以发放。

一个国际企业要制定正确的股利政策,必须先估计投资需要,估计一切有利的投资机会,然后还要估计内部的资金来源情况,包括每期净利润和摊提的折旧额以及确定净值负债率标准。从需要投资的金额、内部资金来源和净值负债率标准三者关系中,国际企业财务管理部门即可推算出是否有剩余资金可供发放股利。如果有剩余,企业就必须根据这一剩余制定一个长期的股利支付率。

在长期规划下,如果没有资金剩余,企业则应停止股利支付,若内部资金不足,企业则应在外筹集不足的资金。当然,如果企业的股东成员是以其股利作为主要收入来源的,国际企业也应考虑到他们的需要,定期发放较低的股利。

在长期规划中,不确定因素众多,投资机会未必能正确地推算出来,每年的获利水平也未必能与预期的一致。长期的股利支付应该是预期利润的一定比率。在短期效应中,盈余的波动会导致股利支付率不稳定的现象,因此,长期的股利支付,应注意以盈补亏,将短期的股利波动用长期平均方式稳定下来。