

浅谈跨国经营企业实施内部财务转移的方法

吕立伟

(上海金融学院 上海 201209)

【摘要】本文分析了跨国经营企业实施内部财务转移的意义,对跨国经营企业如何实施内部财务转移进行了探讨,以期对全面提升企业的国际竞争力有所裨益。

【关键词】跨国经营企业 税收套利 转移价格

内部财务转移对跨国经营企业实现其全球化战略具有非常重要的意义。跨国经营企业从事国际经营活动,能够通过其内部财务机制将资金和利润在企业内部进行跨国转移,以实现资金的最优配置和全球经济效益的最大化。可见,实施内部财务转移是提高对外直接投资的质量和效益、全面培育和提升跨国经营企业国际竞争力的有效途径。

一、跨国经营企业实施内部财务转移的意义

跨国经营企业通过一定的财务策略和技术手段,将资金和积累的收益即利润从其在某一国的企业调集到其在另一国企业的财务行为,就是跨国经营企业的内部财务转移。内部财务转移的实质是跨国经营企业和东道国之间的政策对抗,是约束和反约束的较量。

由于世界各国的税收制度迥异,在各国间进行财务转移所产生的成本也相差较大,这样跨国经营企业利用自己的财务网络进行内部财务转移将大有作为。也就是说,市场的不完备性让跨国经营企业的内部财务转移具有很大的价值。

跨国经营企业的内部财务转移可以给企业带来以下套利机会:①税收套利;②金融市场套利;③监管体系套利。

二、跨国经营企业实施内部财务转移的方法

1. 利用转移价格实施内部财务转移。针对东道国会对其跨国经营企业将其在该国企业的资金向其在外国企业转移施加某种限制的情况,跨国经营企业可以通过转移价格进行内部资金的再配置。转移价格是指跨国经营企业的母公司与子公司、子公司与子公司之间进行商品和劳务交易所执行的内部交易价格,这种价格不受市场一般供求关系的影响,不是独立各方在公开市场上按照独立核算原则确定的价格,而是以跨国经营企业全球化战略和谋求全球利润最大化为目标,由跨国经营企业最高管理层在综合分析、评价交易双方所在国的外汇政策、税收政策、利率水平、经济环境及政治气候等因素以及所属子公司盈利能力之后确定的价格。母公司如果想把资金从一个国家的子公司转移出去,就可以较高的价格向该国子公司出售货物,从而避免受到该国的限制;反之,如果母公司想向某国的子公司转移资金,就可以较低的价格向该国子公司出售货物。同样,资金转移的这种技巧也可以通过调

节子公司向母公司出售的产品的价格以及姐妹公司之间的交易价格来实现。

例:假设生产子公司把成本为\$1 000的商品卖给销售子公司,销售子公司以\$2 000的价格卖给消费者。在低价出售策略下,生产子公司以\$1 400的价格向销售子公司出售商品;在高价出售策略下,生产子公司以\$1 700的价格向销售子公司出售商品。下表列示了两种出售策略下的结果。

| | 生产子公司 | 销售子公司 | 合并结果 |
|--------|--------|-------|-------|
| 低价出售策略 | 销售收入 | 1 400 | 2 000 |
| | 减:销售成本 | 1 000 | 1 400 |
| | 毛利润 | 400 | 600 |
| | 减:营业费用 | 100 | 100 |
| | 应税收入 | 300 | 500 |
| | 减:所得税 | 150 | 250 |
| | 净收入 | 150 | 250 |
| 高价出售策略 | 销售收入 | 1 700 | 2 000 |
| | 减:销售成本 | 1 000 | 1 700 |
| | 毛利润 | 700 | 300 |
| | 减:营业费用 | 100 | 100 |
| | 应税收入 | 600 | 200 |
| | 减:所得税 | 300 | 100 |
| 净收入 | 300 | 100 | |

注:表中“所得税”项目按50%的税率计算得出。

计算结果表明,如果生产子公司的目的是为销售子公司提供经费,则可采用低价出售策略,那么净收入\$400的分配是:生产子公司\$150,销售子公司\$250。如果生产子公司试图将资金调回本公司,则可以采用高价出售策略,那么净收入\$400的分配结果是:生产子公司\$300,销售子公司\$100。这种做法必然牺牲东道国的税收利益、削弱其外汇管制法规的严肃性,东道国为了维护其主权和利益,绝不会坐视不管,世界各国特别是发达国家近年来一直在采取各种措施包括制定转移定价税制等相关法规对这种做法加以管制。因此,跨国经

营企业利用转移价格进行内部财务转移时应谨慎,否则,既会影响国家之间的关系,又会为企业带来损失。

2. 利用提前或延迟付款实施内部财务转移。提前或延迟付款,实质上是改变商业信用期。运用这种方法的原因很多,如东道国政治不稳定、外汇管制、货币贬值、利率变动等。其中,最主要的两个经济上的因素是汇率和利率。如果跨国经营企业的某一家子公司位于货币可能贬值的国家,那么母公司一般要求这家子公司提前支付应付其他子公司的款项,反之则要求延迟付款。在汇率相对稳定的情况下,利率的差异也可能导致提前或延迟付款。这是因为,如果收款方资金充裕,收到账款后就可以存入银行,以获取利息收入;如果收款方资金短缺,收到账款后就不用向银行借款,从而减少利息费用。如果付款方资金短缺,必须以银行借款来支付货款,就会增加利息费用;如果付款方资金充裕,支付账款就减少了银行存款和利息收入。银行的存款利率与贷款利率是不一致的,且不同的地区之间利率的整体水平也有差别,因此跨国经营企业可以利用这些差异有意识地提前或延迟付款,以达到减少利息费用、增加利息收入的目的。

例:假定A公司向B公司购入\$1 000 000的商品,付款期可视情况提前或延迟90天。A公司所在国的银行存款利率为4.8%,银行贷款利率为6.8%;B公司所在国的银行存款利率为4.4%,银行贷款利率为6%。那么根据两公司的资金余缺状况,可以有多种组合:①如果A、B两公司资金都较为充裕,那么A公司应延迟付款给B公司,这样可以多获得利息收入\$1 000[1 000 000×(4.8%-4.4%)×90÷360]。②如果A、B两公司都资金短缺,那么A公司应延迟付款给B公司,这样可节省利息费用\$2 000[1 000 000×(6.8%-6%)×90÷360]。③如果A公司资金充裕,而B公司资金短缺,那么A公司应提前付款,这样可以节省利息费用\$3 000[1 000 000×(6%-4.8%)×90÷360]。④如果A公司资金短缺,而B公司资金充裕,那么A公司应延迟付款,这样可以节省利息费用\$6 000[1 000 000×(6.8%-4.4%)×90÷360]。

提前或延迟付款的方法有利于降低外汇风险,增强跨国经营企业的整体偿债能力。但值得注意的是,这种方法的运用会受到一些限制。首先,只有在母公司对子公司拥有绝对控制权的情况下,这种方法才具有可行性,因为提前或延迟付款可能改变不同经济实体之间的报酬率。其次,东道国可能对提前或延迟付款进行限制,税务当局也可能对付款期的变更做出一些规定。

3. 利用使用费、服务费和管理费的支付实施内部财务转移。跨国经营企业的资金转移还与资金转移的项目有关。有的公司采用“统算法”从子公司转移资金,即子公司只向母公司上缴利润以支付股利,除此以外,不再进行其他支付;有的公司则不同,采取按项目分别计算的“非统算法”,即在资金转移的项目中,除股利外,还有相当部分以使用费、服务费和管理费等形式实施转移。

使用费是指子公司对母公司或其他子公司所拥有的技术、专利、商标权支付许可创造、销售的报酬。使用费通常以为

每单位产品支付的一定金额,或以全部毛利润的一定百分比计算。

服务费是子公司对母公司或其他子公司所提供专业服务的补偿。服务费不同于管理费,它是对于公司产生特定利益的报酬,一般是按服务的时间、类型、等级确定费用的额度。

管理费是母公司在开展国际经营业务时所发生的一般行政管理费用,包括跨国经营企业整个系统的现金调度、研究开发、法律和会计咨询等工作所发生的费用,这些费用并不特定对应于某一个子公司。因此,这些费用是按各子公司的销售额平均摊销,而不是一项一项计算。

母公司以许可证合同向跨国子公司收取使用费、服务费或摊派管理费,有一些问题必须事先明确,例如:收费标准的确定依据,对净销售价含义的正确界定,技术专利、商标等的许可使用范围和地区,支付的币种和时间,纳税的场所和责任,以及有关咨询和培训方面的差旅费的支付方式等,这些都应该有详细的说明。

“统算法”和“非统算法”各有利弊。在国外以合资方式成立跨国子公司时,一方出技术,一方出资金,此时采用“非统算法”比较合适。在产品竞争比较激烈的地区,采用“非统算法”有可能加重子公司的负担而削弱商品的竞争力,这时母公司多数使用“统算法”。但从税负及资金积累的角度看,采用“非统算法”较“统算法”有利,在子公司所在国税率高于母公司所在国的税率时更是如此,因为各种费用可以作为税基的减项在所得税之前扣除。

4. 资金冻结条件下的内部财务转移。若经过努力之后,资金仍无法转移出去,确实被冻结在当地,子公司就应采取以下措施:①保值。管制严格国家的货币往往是软货币,容易贬值,因此保值是跨国经营企业子公司应首先考虑的问题。保值的方法有许多,除利用衍生金融工具以外,还可以投资当地政府债券或购置土地、房产,将流动资金转换成不动产,待时机成熟时再转换成流动资金转给母公司。②当地消费。公司每年的年会、员工休养可以安排在管制严格的国家进行。例如,我国一跨国经营企业在巴西的子公司曾受到严格的资金转移管制,该公司就将年会和员工休养全部安排在巴西首都进行。③创建研发机构。利用被冻结的当地货币资金在当地建立实验室,将科研人员调往该实验室,其全部消费及员工工资均用当地货币支付。

总之,在制定和运用跨国经营企业内部财务转移策略时必须遵循以下三项基本原则:①内部财务转移行为应能为所在国所接受;②内部财务转移策略应符合我国跨国经营企业全球化战略的要求;③内部财务转移应有利于跨国经营企业整体利益的最大化和内部收益的合理化。在以上三项原则中,第一项原则是首要的。只有保证有关各方不发生冲突,才有可能获得最大利益。

主要参考文献

1. 陈慧云.跨国公司财务管理研究.煤炭技术,2005;8
2. 李晓峰,王颖.跨国公司内部资金流动与外汇管理.中国外汇管理,2003;6