

# 国际融资

## 筹资方式

- 股票: **国际股票融资**
  - 一个国家的企业在另一个国家发行股票, 筹集所需资金
  - 股权资本
  - 优点: 扩大融资渠道, 树立海外形象, 便于收购国外公司
  - 缺点: 信息充分披露, 公司管理收到限制
- 债券: **国际债券融资**
  - 债务发行人在国际金融市场上以外国货币为面值发行债券, 筹集所需资金
  - 固定利率债券, 浮动利率债券, 零息债券, 可转换债券, 附认股权证的债券, 双重货币债券( 以一种货币发行并付利息, 但结算本金时使用另一种货币 ), 全球债券
  - 债务资本
- 借款: **国际信贷融资**
  - 企业向国际金融机构借款

## 融资决策

### 信贷融资

- 借入外币, 贷款到期后使用即期汇率兑换本币进行还款

其中

- 是**实际融资利率**
- 是外币的名义利率( **贷款的利率** )
- ————— 为汇率的相对变化值
- 借入外币, 贷款到期后使用远期汇率兑换本币进行还款

其中

- 是**实际融资利率**
- 是外币的名义利率( **贷款的利率** )
- ——— 为远期汇率**涨水/贴水**幅度

# 债券融资

- 发行外币债券, 每年用本币兑换外币支付利息, 到期后用本币兑换外币支付本金
- 

其中

- 是**实际融资利率**
- 是期票率( **债券的利率** )
- 为第 **年B币对A币的汇率**
- 为借入的外币金额, 有 **——**

# 资本成本

## 资金成本

- 企业使用资金必须支付的代价

## 权益成本

- 机会成本, 在相同的投资风险下股东将钱投资于其它地方所能赚得的最低投资报酬率
- 资本资产定价模型
  -

## 债务成本

- 表示债务的实际利率, 则有债务成本

## 总和资本成本

# 资本结构

- 如何搭配股权资本和债务资本
  - 如果公司的现金流稳定, 则最好使用债务资本
- 当子公司出于以下环境时, 国际企业更愿意较多负债:
  - 当地利率低
  - 当地货币可能会贬值
  - 国家风险高

◦ 高税负