



高等学校“十一五”精品规划教材

跨国财务管理 理论与实务

KUAGUO CAIWU GUANLI
LILUN YU
SHIWU

李涛 余中福 何平林 编著



中国水利水电出版社
www.waterpub.com.cn



中国注册会计师全国统一考试教材

跨国财务管理 理论与实务

INTERNATIONAL FINANCIAL MANAGEMENT

LIU HONG YU

2005 2006 2007 2008

2009



高等学校“十一五”精品规划教材

跨国财务管理 理论与实务

KUAGUO CAIWU GUANLI
LILUN YU
SHIWU

李涛 余中福 何平林 编著



中国水利水电出版社
www.waterpub.com.cn

内 容 提 要

跨国公司财务管理研究是一项系统而艰巨的课题,本教材从理论研究入手,结合从实践而来的案例,分五章内容展开论述。第一章是经济全球化与跨国公司,介绍了跨国公司面临的理财环境。第二章是跨国公司与外汇市场,论述了即期市场、远期合约市场、期货市场、期权市场。第三章是跨国公司外汇风险管理,详细剖析了交易风险、经营风险和折算风险,并且详细论述了期货市场法、远期市场法、货币市场法、货币风险分担、货币互换等风险防范的主要方法。第四章是跨国公司投融资策略,论述了资本预算的 APV 方法;跨国项目融资的 BOT 方法以及营运资本管理支付结网方法。第五章论述了跨国避税策略以及转移定价问题。

本书可作为普通高等本科院校会计学及财务管理相关专业的教学参考用书,也可供从事跨国经营的企业财务人员参考。

图书在版编目(CIP)数据

跨国财务管理理论与实务/李涛,余中福,何平林编
著. —北京:中国水利水电出版社, 2007
高等学校“十一五”精品规划教材
ISBN 978-7-5084-4298-3
I. 跨... II. ①李...②余...③何... III. 跨国公司—财务管理—高等学校—教材 IV. F276.7

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 149882 号

书 名	高等学校“十一五”精品规划教材 跨国财务管理理论与实务
作 者	李涛 余中福 何平林 编著
出版 发行	中国水利水电出版社 (北京市三里河路 6 号 100044) 网址: www.waterpub.com.cn E-mail: sales@waterpub.com.cn 电话: (010) 63202266 (总机)、68331835 (营销中心)
经 售	北京科水图书销售中心 (零售) 电话: (010) 88383994、63202643 全国各地新华书店和相关出版物销售网点
排 版	中国水利水电出版社微机排版中心
印 刷	北京市兴怀印刷厂
规 格	787mm×1092mm 16 开本 10.25 印张 244 千字
版 次	2007 年 1 月第 1 版 2007 年 1 月第 1 次印刷
印 数	0001—4000 册
定 价	26.00 元

凡购买我社图书,如有缺页、倒页、脱页的,本社营销中心负责调换

版权所有·侵权必究

前 言

跨国公司财务管理是国内财务管理的延伸，这种延伸起因于企业经营活动跨越国界的特殊理财环境。特殊的理财环境不但包括复杂的国际货币体系、多种多样的融资方式、变化多端的国际政治形势、飞速进步的科学技术，还包括特点各异的国际税收制度。所有这些，给跨国公司带来了政治风险、经营风险、交易风险、折算风险、利率风险、避税风险等。国内财务管理强调货币的时间价值，而融入国际背景下的企业经营，面临的关键问题是外汇汇率问题。最为形象的例子是，今天的汇率是1欧元兑换10人民币，六个月之后汇率变为1欧元兑换9人民币，这样的变化，对于跨国公司账面上“应收账款”科目的900万欧元外币收入来说，损失是无情而残忍的。明眼的读者马上可以看到，该资产类科目在六个月之内损失了900万人民币。可喜的是，外汇期货市场、期权市场、远期合约市场、货币市场法、互换市场等为跨国公司提供了很好的套期保值工具。再例如，随着外汇汇率的波动，跨国公司海外直接投资项目资本预算的净现值(NPV)法扩展到调整净现值(APV)法。在营运资本管理方面，支付结网技术(Payment Netting)为跨国公司提供了很好的运作策略。总之，跨国公司财务经理应当灵活运用跨国理财的多种工具及策略，实现股东利益最大化。

跨国经营环境之多变、过程之复杂，使得跨国公司财务管理研究成为一项系统而艰巨的课题。笔者选取了外汇风险管理、跨国投融资管理、跨国避税策略三个关键问题进行了第一阶段的初步研究，这本教材就是这阶段研究的粗浅的总结。不论是从理论研究的深度，还是从实践而来的案例，都感到一定程度的缺乏，以待更系统地深入研究。但是，正如同著名作家路遥说过的那样，只有初恋般的热情，和宗教般的意志，人才可能成就某种事业。笔者期待在跨国公司财务管理的领域取得更加深刻、更加系统的研究成果。

在本教材的写作过程中，我们大量拜读及参考了国内外学者的著作，在此表示我们最诚挚的谢意。由于时间的仓促和水平的限制，遗漏、错误在所难免，敬请广大的读者及同行不吝赐教，多多斧正。

笔者谨识

2006-10-1

于华北电力大学

目 录

前言

第一章 经济全球化与跨国公司	1
第一节 经济全球化与跨国公司简介	1
第二节 走向世界的中国跨国公司	8
第三节 跨国公司财务管理综述	17
第二章 跨国公司与外汇市场	22
第一节 即期外汇市场	22
第二节 远期合约市场	30
第三节 期货市场	34
第四节 期权合约市场	40
第五节 互换市场	51
第三章 跨国公司外汇风险管理	57
第一节 平价关系与汇率预测	58
第二节 外汇风险及其种类	69
第三节 跨国公司外汇风险测算	73
第四节 跨国公司外汇风险管理策略	79
第五节 风险管理案例及启示	92
第四章 跨国公司投融资策略	102
第一节 跨国公司海外投资项目评价的 APV 方法	102
第二节 跨国公司融资管理	109
第三节 跨国公司营运资金管理	125
第五章 跨国公司纳税筹划与转移定价策略	135
第一节 跨国公司纳税筹划概述	135
第二节 跨国公司纳税筹划常用策略	139
第三节 世界主要避税港	142
第四节 跨国公司运用转移定价避税策略	150
第五节 跨国公司运用境外金融中心避税策略	153
附录 全球巨型跨国公司网站一览表	156
参考文献	159

第一章 经济全球化与跨国公司

第一节 经济全球化与跨国公司简介

一、经济全球化及其发展

全球化概念最早由法国人莱维在 20 世纪 80 年代提出[●]，莱维用全球化一词来说明此前 20 年国际经济发生的巨大变化，即商品、服务、资本和技术在世界范围内的扩散与融合。关于经济全球化的含义，见仁见智、众说纷纭。在这里，笔者将之概括为：经济全球化就是生产要素及其组合在全球空间范围内的一体化过程，该过程使得国家之间的地理、民族等自然界限的作用逐步消退，而通过贸易、资金流动、技术涌现、信息网络和文化交流，世界范围的经济高速融合、相互依赖。

在 20 世纪 80 年代末期之前，经济全球化进程遇见了种种限制与障碍。在美国和苏联两个超级大国的冷战对峙局面之下，在世界舞台上形成了两个相互对立的经济阵营；同时，陷于滞胀的发达国家之间贸易摩擦不断，贸易保护主义猖獗一时。随着前苏联解体，冷战结束，两个世界市场互相对立的局面被打破，统一的世界市场开始形成。尤其值得强调的三件事情是，一方面，20 世纪 80 年代下半期以来信息技术革命突飞猛进，信息技术的威力超越了 20 世纪初的电报、电话、铁路等科技成就带来的影响力，极大地促进了世界经济变革与全球化。另一方面，关税和贸易总协定乌拉圭回合谈判协议的达成和世界贸易组织的成立，推动了世界贸易自由化。另外，国际金融市场飞速扩大，全球海外直接投资的规模大幅增长，全球性兼并高潮迭起，跨国公司得到空前发展，拉动了全球经济的一体化趋势。如表 1-1 所示，国家贸易开放度（出口占 GDP 的比重）从 1973 年的 11.2% 增长到 2001 年的 19.7%。

表 1-1 贸易自由度数据*

国家/地区	1870 年	1913 年	1929 年	1950 年	1973 年	2001 年
美国	2.5	3.7	3.6	3.0	5.0	7.2
德国	9.5	15.6	12.8	6.2	23.8	31.1
法国	4.9	8.2	8.6	7.7	15.4	24.7
韩国	0.0	1.0	4.5	1.0	8.2	36
中国台湾	0.0	2.5	5.2	2.5	10.2	45.2

* Cheol and Bruce: International Financial Management (3rd edition).

● 李琼：《当代国际垄断：巨型跨国公司综论》，上海财经大学出版社，2002 年版第 432 页。



二、经济全球化的内容

1. 生产全球化

生产全球化是指随着科学技术的发展和高精尖产品及工艺技术的出现,生产领域的国际分工和协作得到增强。生产全球化改变了国际分工的内容,即使以自然资源为基础的分工发展为以现代工艺和技术为基础的分工,使垂直型国际分工发展为水平型国际分工,使注重产品的前后向联系发展为重视产品型号、产品零部件以及产品工艺流程的分工。在此基础上,形成了世界性的生产网络,各国国内的生产活动成为世界生产的一个组成部分,成为产品生产过程的一个环节。

2. 贸易全球化

贸易全球化是指随着科学技术的发展和各国对外开放程度的提高,流通领域中国际交换的范围、规模、程度得到增强。贸易全球化主要表现为贸易自由化程度提高,放宽了对贸易的限制。20世纪90年代以来,世界各国都倾向于更加开放市场,减少对贸易的限制,尤其是经历了1986~1994年长达8年之久的世界贸易组织乌拉圭回合谈判后,达成了500多页的协议。其主要结果是所有参加这次谈判的国家,不论是发达国家还是发展中国家,都必须在5年之内把关税水平降低40%。除此之外,这次谈判还从货物贸易扩大到服务贸易、知识产权、对外投资等领域。因此,全世界在贸易管制问题上都大大开放了,由此促进了全球贸易自由化,使世界贸易进入高速增长时期。1990~1995年世界贸易增长率是世界经济增长率的3倍。

在贸易全球化进程中最能体现贸易全球化特征的是网络贸易,即电子商务。自从1991年因特网向商务活动开放后,电子网络贸易迅速发展成一股举足轻重的经济力量。随着国际贸易自由化的发展,网络贸易(电子商务)正在逐步渗透到国际贸易的各个环节,深刻地改变着国际贸易的方式,使国际贸易从传统贸易向网络贸易转化,使全球贸易自由化向纵深发展。

3. 资本全球化

资本全球化是经济全球化过程中发展最迅速、变化最深刻的一部分。资本全球化是指随着科学技术的发展和各国对外开放程度的提高,资本在国际间的流动速度加快。国际直接投资是资本全球化的基础。国际直接投资的主体和投资方式日益趋于多元化。发达国家与发展中国家都成为国际直接投资的主体,投资的方式多种多样,既有设立新企业、收购兼并,也有股权投资、非股权投资。国际直接投资的总量也迅速增长,目前高于世界生产和国际贸易的增长速度,成为世界经济增长的主要推动力。此外,国际直接投资的产业分布和地区分布也发生了明显的变化。发达资本主义国家国际直接投资的产业分布已由初级产品部门转向制造业,特别是转向资本和技术密集型的制造业,对第三产业特别是其中的信息服务和金融服务的投资,不仅增长速度最快,而且所占比重也最高;国际直接投资的地区分布主要在发达资本主义国家之间,目前对发展中国家的投资有明显增长。国际金融市场的形成也是资本全球化的一个方面的内容。国际金融市场主要包括国际信贷市场、国际债券市场、国际股票市场、国际外汇市场和国际衍生金融工具市场等。资本全球化的发展使各国对国际金融市场的依赖程度增强,各国之间的金融联系日益紧密,但与此同时,



也产生了防范金融风险、加强经济安全的要求。

三、经济全球化的发展趋势^①

1. 市场经济成为全球经济体系

在经济全球化进程中,各国之间的经济关系日益密切,整个世界经济连接成了一个整体。市场经济成为全球经济体系一方面表现为市场经济在地理空间上的扩展,即市场经济作为一种在一国范围内产生的经济体制,扩展到世界范围,形成为国际性经济体制;另一方面表现为市场经济在运行系统上的扩展,即各国市场经济的运行系统向国外延伸,形成为全球市场经济运行系统。从世界范围来看,几乎所有国家都被卷入了市场经济潮流之中。世界各国各地区都在发展自己的国内或地区内的市场经济,市场体制、市场发育日益具有全球性质;整个世界市场趋于统一,商品、劳务、技术、信息、知识等都出现了全球化的趋势。尽管不同类型的国家,市场经济的类型、发展速度不同,发达资本主义国家的市场经济日益呈现多样化趋势,发展中国家的市场经济不发达、不成熟,社会主义国家走上了由计划经济体制向社会主义市场经济体制的过渡之路。但是,无论怎样,经济全球化发展趋势中出现的市场经济的全球化,已是不可逆转的趋势。

2. 区域经济一体化日益发展

区域经济一体化是指相邻的若干国家结合成一个范围较大的经济区,通过它们之间签署某种条约、协议而形成区域性一体化的国际经济组织。区域经济一体化不是“零和博弈”,而是带来共同繁荣。区域经济集团的宗旨是为了增强和扩大集团内部的经济实力,提高集团在国际经济中的竞争力,为集团成员国争得更大的经济利益。

区域经济一体化产生于第二次世界大战之后。1948~1994年,世界上先后出现过109个地区经济合作组织,其中2/3是在1990年以后出现的,主要有欧洲联盟、北美自由贸易区、东南亚国家联盟、亚太经济合作组织、石油输出国组织、中美洲共同市场、西非国家经济共同体等。区域经济一体化有5种主要组织形式,它们是:

(1) 自由贸易区,即要求废除区域内部各成员国之间的贸易障碍,但各成员国对区域外的国家仍然保持各自的关税制度。

(2) 关税同盟,即除了要求废除成员国之间的关税外,还要求有统一对外的关税制度,并按照已经协调好的比例分配进口配额和关税收入。

(3) 共同市场,即除了实行区域商品自由流通和统一对外关税外,还实行了生产要素自由流动,协调各成员国的货币,联合干预汇率浮动幅度,进而建立起统一的货币制度。

(4) 经济同盟,即在区域内实行毫无限制的生产要素自由流动,制定统一的产业政策,协调各成员国的经济、金融、科技和社会政策,废除政策上的歧视。

(5) 完全一体化,即各成员国统一市场、统一货币、统一经济发展规划、统一制定财政和社会政策,设立一个中央机构负责对所有事务进行调控,制约各成员国。

下面是必须掌握的三个最有代表性的区域经济组织。

^① 此部分内容参考了人民网 <http://www.people.com.cn/GB/paper/81/4835/524730.html> 和河北科技大学 www.hebust.edu.cn 和 <http://4a.hep.edu.cn/NCourse/ep/study/chapter/6/sec1.htm> 等网站。



【欧洲联盟】

(European Union)

欧洲联盟简称欧盟，是区域一体化程度最深的区域组织，并开创了区域化治理的先河。欧盟的前身是欧洲经济共同体（European Economic Community，英文缩写 EEC）。法国、联邦德国、意大利、荷兰、比利时和卢森堡 6 国在 1952 年组建了欧洲煤钢共同体，1958 年又建立了欧洲经济共同体和欧洲原子能共同体。1965 年 4 月 8 日，上述 6 国签订的《布鲁塞尔条约》决定将 3 个共同体的机构合并，统称欧洲共同体（以下简称欧共体）。

1991 年 12 月 11 日，欧共体马斯特里赫特首脑会议通过了以建立欧洲经济货币联盟和欧洲政治联盟为目标的《欧洲联盟条约》。“马约”于 1993 年 11 月 1 日生效，欧洲联盟成立，标志着欧共体从经济实体向经济政治实体过渡。

欧盟前 4 次扩大经历：1973 年，英国、丹麦和爱尔兰加入欧共体；1981 年 1 月 1 日，希腊成为欧共体第 10 个成员国；1986 年 1 月 1 日，葡萄牙和西班牙加入欧共体，使欧共体成员国增至 12 个；1995 年，奥地利、瑞典和芬兰加入欧盟，欧盟成员国扩大到 15 个。

1994 年 1 月，欧洲统一大市场正式开通。欧洲联盟成为一个包括了 15 个国家，225.3 万平方公里土地，3.28 亿人口的区域经济集团。1995 年 3 月 26 日，《申根协定》正式生效，除英国外，西欧十五国实现了“无边界欧洲”的梦想，联盟内国家的公民可在欧盟各国自由走动，无须接受海关烦琐的检查。

欧盟于 1999 年 1 月实现欧洲单一货币的目标，欧盟国家内通行欧元。

2002 年 12 月 13 日，欧盟在丹麦哥本哈根的峰会上达成了历史性协议。根据协议，波兰、匈牙利、捷克、斯洛伐克、斯洛文尼亚、爱沙尼亚、拉脱维亚、立陶宛、塞浦路斯和马耳他这 10 国在 2004 年 5 月结束入盟谈判，于 2004 年 5 月 1 日加入欧盟。第 5 次扩大后的欧盟成为人口达 4.5 亿，共有 25 个国家的“新欧洲”。2004 年欧盟的土地面积增加了 23%，人口增加 20%，但国内生产总值只增加了 5%。

欧共体的产生是战后经济国际化发展的产物，也是资本主义经济政治不平衡规律作用的结果。西欧是资本主义世界经济高度发达的地区，国家密集，国土相连，生产力水平很高，在历史上就有过资本互相联合、互相渗透的关系，在经济国际化的发展与国内市场狭隘的矛盾尖锐化的情况下，客观上要求打破国界的限制，加强国家之间的经济联系，建立一个商品、资本和劳动力可以自由流动的较为广阔的统一市场，以达到贸易互补、利益分享、共同繁荣的目的。

从 20 世纪 50 年代后期开始，西欧国家经济在战后恢复的基础上迅速发展，很快在综合经济实力上成为与美国、日本相抗衡的一支力量，三分天下有其一。20 世纪 60 年代到 80 年代中期，美国、前苏联两个超级大国争霸世界，西欧各国慑于前苏联、东欧的军事威胁，联合自卫，更加强了从经济到科技、军事方面的合作和团结。进入 20 世纪 90 年代后，苏联解体，东欧剧变，两德统一，这一系列事件从根本上改变了欧洲的面貌。德国的崛起，威胁的不复存在，使西欧的自我意识骤然增强。他们力图改变过去在政治上追随美国的地位，公开提出要将“美国人的欧洲”变为“欧洲人的欧洲”。要建立一个统一的、独立的、强大的欧洲，因而经济一体化的程度从共同市场进入欧洲联盟并不断扩大区域规模和加强联合的深度。

目前, 欧盟内部货币已经统一, 欧元的流通意味着国家主权的部分放弃; 无边界免检的货物及人员往来畅通无阻, 使生产要素的流动性空前提高; 欧盟委员会、欧洲法庭和“欧洲议会”的存在, 已使得欧盟各国不仅仅是在经济上, 也在政治及法律方面有了权力机构, 进行统一的治理和调节。2002年10月29日, 在法国前总统德斯坦主持下, 经过各国政府代表、国会议员、欧洲议会议员、执委会专家共105人精心策划的“欧盟宪法草案”的出炉, 更是为欧盟的发展前景构建了一个大的框架和方向, 即未来欧洲联盟可望在推动欧洲大联盟与维持欧洲发展步调之间, 取得巧妙的平衡。

尽管欧洲联盟在不断扩大, 但其成员国之间, 由于各国的地位、经济发展水平和生产结构等方面的不同, 也产生各种利益冲突。近年来, 各国在协商谈判中努力调和矛盾, 在经济上和科技政策上尽量做到统一步调, 谋求合作。欧洲联盟在联合和矛盾中发展。

【北美自由贸易区】

(North America Free Trade Area, NAFTA)

北美自由贸易区的动议由原美国总统老布什于1990年6月提出, 其目的是试图通过加强美国与拉美国家之间的经贸联系, 建立以美国为中心的美洲自由贸易区或美洲经济圈。1992年8月12日, 美国、加拿大、墨西哥三国达成了《北美自由贸易协定》。根据协定, 三国将在15年内建成一个纵跨整个北美大陆, 拥有3.63亿人口, 覆盖面积达2130多万平方公里, 年生产总值近65万亿美元, 年出口总额6000亿美元, 进出口总额约7000亿美元, 无论是经济实力还是市场规模都超过欧盟的世界上最大的自由贸易区。

北美自由贸易协定的目标是废除贸易壁垒, 实现公平交易, 保护知识产权, 增加各自的投资机会, 建立调节三方之间贸易冲突的机制, 以保证贸易自由化进程的顺利进行。

北美自由贸易区开创了区域经济一体化的新模式, 即发达国家和发展中国家之间组成区域集团的模式, 两个世界上最发达的经济大国(美国、加拿大)和一个发展中国家(墨西哥)在经济发展水平上存在着巨大的差距, 却组成了一个区域集团, 共同推动经济的发展。美国积极倡导墨西哥加盟北美自由贸易区, 具有更为深远的战略意义, 这无疑是向拉丁美洲及世界上其他发展中国家传递一个重要信息, 表达了美国作为世界上经济最发达的国家愿意同其他发展中国家经济互补、合作发展的可行性。这开拓了在新的世界格局下, 南北经济合作的新途径。

【亚太经济合作组织】

(Asia - Pacific Economic Cooperation, APEC)

亚太经济合作组织是亚太地区的一个主要经济合作组织。1989年1月, 澳大利亚总理霍克访问韩国时建议召开部长级会议, 讨论加强亚太经济合作问题。经与有关国家磋商, 1989年11月5~7日, 澳大利亚、美国、加拿大、日本、韩国、新西兰和东盟6国在澳大利亚首都堪培拉举行亚太经济合作会议首届部长级会议, 这标志着亚太经济合作会议的成立。1993年6月改名为亚太经济合作组织, 简称亚太经合组织或APEC。自1989年起, 亚太经合组织每年举行一次由各成员外交和经贸部长参加的年会, 并召开3~4次高级官员会议, 还可就某一专题举行部长级特别会议。

1991年11月, 中国同中国台北和中国香港一起正式加入亚太经合组织。目前该组织共有21个成员: 澳大利亚、文莱、加拿大、智利、中国、中国香港、印度尼西亚、日本、



韩国、墨西哥、马来西亚、新西兰、巴布亚新几内亚、秘鲁、菲律宾、新加坡、中国台北、泰国、美国、俄罗斯和越南。

领导人非正式会议是亚太经合组织最高级别的会议。亚太经合组织首次领导人非正式会议于 1993 年 11 月 20 日在美国西雅图举行,会议发表了《经济展望声明》,揭开了亚太贸易自由化和经济技术合作的序幕。此后,领导人非正式会议每年召开一次,在各成员间轮流举行。2001 年 10 月 19~21 日,APEC 第 9 次领导人非正式会议在中国上海召开。推动贸易和投资的自由化,从全球化和新经济中受益,以及促进可持续经济增长等议题,都成为这次会议主题。由于 911 恐怖袭击事件的发生,反恐怖主义议题作为政治议题首次进入 APEC 会议议程。会议一致通过,APEC 成员今后将用经济和金融的手段阻止任何形式的恐怖主义行动。这次会议讨论的议题,还对人们恢复对世界经济的信心,加强 APEC 经济体间的合作,促进本地区和世界经济的发展,都起到积极的作用。

中国和 APEC 经济体成员贸易占中国对外贸易的 70%。中国在 APEC 内的影响和 APEC 在全球经济中作用的日益增强是成正比的。APEC 组织在环太平洋地区及世界经济及政治中发挥着越来越突出的作用,也成为不同的发达国家(地区)和发展中国家(地区)之间加强合作的重要机制。

3. 跨国公司的主导作用增强

(1) 什么是跨国公司?

跨国公司(Transnational Company,或 Multinational Corporations),按照联合国贸发会议(UNCTAD)的解释,可简略概括为,在两个或更多国家建立子公司或分公司,由母公司进行有效控制和统筹决策,从事跨国界的生产经营活动的经济实体。

跨国公司是具有国际性的企业组织,它以母国为基地设立总公司,通过国外直接投资在其他国家设立子公司或分支机构,从事全球性的生产、销售和其他经营业务。跨国公司是当今世界市场上商品的最大供应者和购买者,又是国际资本的主要拥有者和借贷者。跨国公司已经成为组织国际经济活动的最重要的经济实体,如美国国际商用机器(IBM)、美国电话电报公司(AT&T)、可口可乐公司、英特尔公司、日本索尼公司、瑞士雀巢公司等,都是世界上著名的跨国公司。

(2) 跨国公司的产生与发展。

跨国公司是科学技术、管理技术发展和企业组织制度创新的产物。19 世纪末期,科学技术的迅速发展给工业化社会带来了大规模进行商品生产的广泛机会。大吨位的轮船、发达的铁路和公路网络以及海底电缆和电话电报系统,使人们的交往和信息互通变得极为方便、快速,从而使高度组织化的工业企业有可能跨越国界,向世界各地扩展它们的商业网络。与此同时,美国企业通过横向一体化和纵向一体化,形成一大批把大规模生产和大规模销售结合起来的大公司。在这些公司内部,职业管理人员取代了家庭成员成为掌管公司运作决策权的经理层,行政结构取代了血缘关系结构,企业组织制度的根本性创新形成了现代公司制度。管理技术的发展又使得大批训练有素的管理人员有能力协调和控制大公司的大规模生产和销售相结合的过程。跨国公司也就在此基础上产生,世界上第一批跨国公司是在美国发展起来的。1870 年至 20 世纪初可以算作跨国公司起源和第一个发展高峰时期。



第二次世界大战前,虽然已有了一些跨国公司,如美国的胜家缝纫机公司、英国的壳牌石油公司、瑞士的雀巢公司等,但为数不多,不是普遍现象。第二次世界大战后,跨国公司迅猛发展,无论在数量上、规模上,还是在活动范围和对世界经济的影响方面,都远远超过战前。20世纪60年代和70年代成为跨国公司发展的第二个高峰时期。欧洲公司在70年代出现海外投资高潮,投资增长率超过了美国公司;日本公司也在70年代末期,走向世界市场。1980年,全世界的跨国公司增长到11000家。

20世纪90年代是跨国公司发展的第三个高峰时期。在经济全球化的大背景下,越来越多的国家、越来越多的企业加入到国际直接投资的行列,发展中国家尤其是经济增长较快的国家和地区的跨国公司也在不断崛起,使国际投资呈现出多元化的局面。

据联合国贸易与发展组织(简称“贸发会议”)《2002年世界投资报告——跨国公司出口竞争力》披露,主宰全球经济局面的仍然是世界上最大的跨国公司。随着国际化大生产的发展,跨国公司在世界经济全球化中所起的作用越来越大。目前,全球的跨国公司大约有6.5万家。这些跨国公司拥有大约85万家国外分支机构。2001年,这些分支机构的雇员大约有5400万人,而在1990年只有2400万人。这些公司的销售额大约是19万亿美元,是2001年全球出口额的两倍多。跨国公司的分支机构目前分别占全球国内生产总值(GDP)的1/10和全球出口量的1/3。如果把跨国公司在全球范围内的国际分包、生产许可证发放、合同制造商等活动都考虑在内,那么,跨国公司占全球GDP的份额就会更高。遗憾的是,在全球最大的100家跨国公司中,来自发展中国家的只有5家。(资料来源: <http://finance.sina.com.cn> 2002年09月18日《中国青年报》)

(3) 跨国公司富可敌国。

从跨国公司的规模看,跨国公司已经发展到了令人难以置信的程度,以至于最大的跨国公司的生产总值比许多中、小国家的国民生产总值还要大。

联合国贸发会议2002年8月12日在日内瓦公布的报告中指出,在经济实力方面,某些跨国公司与一些发展中国家不相上下,或是超过它们。这份报告对2000年各国国内生产总值和公司附加值(工资+税前利润+折旧+偿还贷款)作出评估比较,发现名列世界前100名的经济实体中有29个是跨国公司。在200多个在国外有较多活动的大型跨国公司中,埃克森石油公司的附加值名列榜首(630亿美元),它在国家和跨国公司经济实力排名中位居第45名,稍低于智利(710美元),但高于巴基斯坦(620亿美元)。通用汽车公司名列第二,它的附加值为560亿美元,经济实力排名第47位,高于秘鲁、阿尔及利亚、新西兰和捷克。福特公司和戴勒姆—克莱斯勒公司以及英国石油公司等的经济实力也远远超过了越南、科威特和古巴等发展中国家。世界上100家跨国公司的附加值1990年占世界GDP的3.5%,上升到2000年的4.2%。(资料来源:《参考消息》2002年8月15日)

(4) 跨国公司推动经济全球化的发展。

20世纪80年代以后,跨国公司的对外直接投资占世界跨国直接投资的95%以上,成为生产国际化的主体,成为决定世界工业化格局的主要角色。跨国公司遍及全球的投资与生产活动,大大促进了国际间商品资本和货币资本的流动,使经济全球达到一个新的水平。

跨国公司已成为国际贸易的主宰,是国际主要投资者和技术创新、技术转让者,是国际生产一体化体系的核心组织者,也是经济全球化的积极推动者和利用者。跨国公司的经



营采取的是全球战略,即从世界范围考虑部署公司的投资、生产、销售、科研等经营活动,进行全球性的统一安排。它着眼于公司的整体利益和未来的发展,追求在世界范围内各个子公司结合起来的整体最大利益。跨国公司具有在全球范围内采购、销售、管理、沟通信息等方面的优势,从而能在成本最低的地区生产,在获利最高的市场上销售。跨国公司投资资本雄厚,人才济济,具有强大技术力量。全世界民用研究和开发活动中,80%是在跨国公司系统内部进行的,这就为跨国公司具有强大的竞争实力提供了重要的保证。因为跨国公司具备明显的投资和技术方面的优势,所以它的发展对加强各国的经济联系发挥着重大的作用,在推动经济全球化的进程中成为关键的因素。

跨国公司的全球经营战略,以及跨国公司的母公司与子公司之间的内部联系,形成了当代国际经济关系活动中囊括世界各国各地区的空前巨大的网络,从而使全球化的经济成为网络型经济。跨国公司之间的联盟更推动了经济全球化的发展,因为这种联合与合作是一种世界范围的强强联合与合作,它有利于突破贸易壁垒、分散投资风险、引进新技术、开拓新市场,使世界各国的经济联系更加紧密,使国际竞争在更大的规模上得到开展,从而使经济全球化向纵深发展。

第二节 走向世界的中国跨国公司

【案例一】 中国水利电力对外公司:水电行业跨国经营的排头兵

中国水利电力对外公司是一个跨国经营的大型国有企业,是国务院最早批准成立从事国际承包工程业务的外经公司之一,从事海外水利电力工程建设已有50年历史,一直是中国从事海外工程建设的骨干力量。截至2006年3月底,公司已在60多个国家和地区完成各类工程项目600余个,累计签约近36亿美元,为中国企业“走出去”作出了贡献。

作为中国水利电力企业“走出去”的排头兵,中国水利电力对外公司已连续16年跻身全球225家最大国际承包商排名,2005年排第103位,连续5年跻身全球200家最大国际工程咨询设计商排名,2005年排第89位,连年入选中国对外承包工程企业30强,2005年排第12位,标志着公司的国际化发展取得了长足的进步和突破性的进展。公司具有商务部对外援助成套项目施工任务“A级实施企业”资格,可承担中国政府所有级别的援外成套项目的施工任务。在房建、港口、道路与渠务、地盘平整、水务全部五个工程类别上均被列为香港特区最高级别承包商。公司为“中国承包商和工程设计企业双60强”企业。

中国水利电力对外公司在国际工程承包方面积累了丰富的经验,培养了一批熟悉现代经营管理、精通先进工程技术的复合型人才,拥有广阔而稳定的海外市场,在国际市场中具有较强的优势和竞争力,在工程所在国和世行、亚行、非行等金融机构树立了良好的口碑和信誉。中水电公司目前有11个国内全资公司、11个控股公司、5个参股企业;在海外拥有13个全资及控股公司,在20个国家和地区设有办事机构。国内主要参股企业见表1-2,海外主要全资及控股企业见表1-3,2005年度我国对外承包工程完成营业额前30名的企业见表1-4。

表 1-2

国内主要参股企业

华能国际电力开发公司	Huaneng International Power Development Co.
华澳工程风险技术咨询有限公司	Cathay Project Risk Management Co., Ltd.
江泰保险经纪有限公司	Jiang Tai Insurance Broker Co., Ltd.
中国光大银行	China Everbright Bank
湖南中加水电有限公司	Hunan Sino-Canada Hydropower Co., Ltd.

表 1-3

海外主要全资及控股企业

中水电马来西亚有限公司	CWE (Malaysia) Co., Ltd.
巴基斯坦 PAK-CWE 有限公司	Pak-CWE Co., Ltd.
中水电喀麦隆有限公司	CWE (Cameroon) Co., Ltd.
中水电秘鲁有限公司	CWE (Peru) Co., Ltd.
中水电泰国有限公司	CWE (Thailand) Co., Ltd.
中水电菲律宾有限公司	CWE (Philippines) Co., Ltd.
中水电马里有限公司	CWE (Mali) Co., Ltd.
中水电帕劳有限公司	CWE (Palau) Co., Ltd.
美国大康有限公司	Dycon International Co., Ltd., USA
加拿大大康有限公司	Dycon International Co., Ltd., Canada
中水电斐济有限公司	CWE (FIJI) Co., Ltd.
中水电毛里求斯有限公司	CWE (Mauritius) Co., Ltd.
秘鲁利马国华酒家	Guohua Restaurant Ltd. Lima, Peru

(资料来源: www.cwe.com.cn)

表 1-4

2005 年度我国对外承包工程完成营业额前 30 名的企业

序 号	企 业 名 称	完 成 营 业 额 (万美元)
1	中国建筑工程总公司	207607
2	华为技术有限公司	192532
3	中国石油工程建设(集团)公司	55246
4	长城钻井公司	53872
5	中国机械设备进出口总公司	48219
6	中国水利水电建设集团公司	46023
7	上海贝尔阿尔卡特股份有限公司	35223
8	中国港湾建设(集团)公司	34906
9	中国石油集团东方地球物理勘探有限责任公司	32929
10	上海振华港口机械股份有限公司	31637
11	中国土木工程集团公司	27317
12	中国水利电力对外公司	26610



续表

序 号	企 业 名 称	完 成 营 业 额 (万美元)
13	中国冶金建设集团公司	25261
14	中国成达工程公司	23366
15	中国地质工程集团公司	23177
16	中国石化集团河南勘探局	23060
17	上海电气(集团)总公司	21287
18	四川东方电力设备联合公司	19556
19	中信国际合作公司	19356
20	中国路桥(集团)总公司	17441
21	中国铁路工程总公司	15730
22	中国海外工程总公司	15691
23	辽宁日林建设集团有限公司	14998
24	中国水产(集团)总公司	14436
25	青岛建设集团公司	14300
26	中工国际工程股份有限公司	13414
27	胜利油田工益集团公司	13100
28	中铁二十工程局集团有限公司	11755
29	中国机械对外经济技术合作总公司	11323
30	中国机械进出口(集团)有限公司	10717

(资料来源: 中华人民共和国商务部统计数据 www.mofcom.gov.cn)

【案例二】 华为：一支全球力量的生成^①

任正非曾自我解嘲说，因无知跌进了通信设备这个天然的全球最激烈的角力场，竞争对手是拥有数百亿美元资产的世界著名公司。这个角力场的生存法则很简单：你必须首先是一支全球力量。而中国员工的心理素质和技术素质，还不足以支撑一流的全球化大公司。这个深刻的忧患，一点没有阻挡任正非往前走的果断。2005年一连串的事件，使华为成为国内国际媒体的聚焦点，显示一支全球力量日渐成型。

焦点华为

任正非入选2005年《时代周刊》全球“建设者与巨子”100名排行榜。这是中国唯一入选的企业家。《时代周刊》的评价说，华为正重复当年思科、爱立信卓著的全球化大公司的历程，并且正在成为这些电信巨头“最危险”的竞争对手。

与英国电信巨头马可尼的竞合

2005年初在英国电信(BT)21世纪网络供应商的招投标中，华为挤掉英国老牌电信设备供应商马可尼而成为短名单成员。接着进入7月份，又传出华为正在洽购马可尼的消息。马可尼是老牌英国高科技企业，去年还是英国贸工部颁布的8大高科技公司之一，机

① 来自中国经济网 2006.7.20。

构遍布 100 多个国家，在世界电信发展史以及电信设备行业中有着深远影响力，是英国历史上最大的电信设备公司。而华为已经积累的在通信市场最为稀缺的资源——把握前卫技术的创新力量和迅速应对变化的模式力量，对于激活马可尼的现有资源、转换大公司惯性，有着重要的意义。投资者看到了这一点，马可尼一公布消息，股市跟着就涨。两个相互需要的战略伙伴，以多方共赢的局面携手开发欧洲市场，当会让世界侧目。

印度增资事件

华为的全球发展势头，引发了我们的大国邻居印度的警惕。华为拟增资 1 亿美元以扩充在印度的研发中心和制造基地，印度却以国家安全为由，强化对增资方案的审议。接着便有印度官员传出，华为增资可以，但是要由本地伙伴参与。印度的纠葛，把一个战略性问题推到前台，作为一支全球力量的华为，究竟如何本土化？本土化有利于提升跨国公司在本土的企业形象之外，就地融资也有助于减少跨国公司母公司的资本投资成本，使资金与投资项目更加匹配，从而规避汇率风险，同时也让当地投资者享受华为高速增长的福利。

与 3COM 结盟的变异

在媒体热评 TCL 不得不应对阿尔卡特与汤姆逊接连退出合资公司、自己独挑两个亏损巨大的摊子时，华为与 3COM 的合作则以相反方向的发展吸引了眼球。起因是这样一个矛盾现象：一方面 3COM 在美国宣布 2004 年合资公司华为 3COM 亏损 1450 万美元，另一方面 3COM 又在中国为了争取 2% 的控股权而与华为展开了艰苦的谈判。当初合资协议中有一条规定，3COM 可视具体情况在两年内将股权比例从 49% 提高到 51%。2003 年的合作，是在应对思科起诉时，华为急于寻找强援，明显带有权宜之计的特征，并不是在大战略指导下的一种经得起考验的长期合作。可是，华为成长太快了！华为已经进入 3G 和下一代网络的一线阵营。那种合作模式，已经不合于华为今天的发展势头。为适应环境的变化，华为果断变线，当属意料之中的事。局外人难以推测双方利益的博弈，最后一定是某种妥协的产物。或许，任正非推崇的拉宾“以土地换市场”的策略又会在这一合作中显身。

数字华为

在中国电子巨头整体出现巨额亏损的当口，华为的数字却一枝独秀。经毕马威公司审计的数据显示，华为 2003 年及 2004 年上缴的国税地税及各项海关关税、增值税金额分别为 28 亿元和 35 亿元。2005 年上半年，华为实现全球销售额 330 亿元人民币，比去年同期增长 85%；上半年海外销售达 24.7 亿美元，占销售总额的 62%，并已超过 2004 年全年的国际市场销售额。上半年利润 14 亿元。特别值得关注的是，85% 的高增长主要靠创新解决方案推动，而在创新解决方案背后，则是持续的核心技术研发取得了突破性进展。从华为新进入了 19 家运营商看，华为正在不断突破发达国家市场，包括成功入选英国电信“21 世纪网络”供应商的名单。

一般人会为这些数字和成绩所陶醉，带领华为走过了 18 个年头的任正非不会。因为思科走得更快。思科这个今年刚好走过 20 年的巨型公司，2005 年同期销售收入达到 128 亿美元，盈利规模为 29 亿美元；而思科 2005 财年（2004 年 7 月～2005 年 6 月底）销售收入为 248 亿美元，较上财年增长 12.5%，全财年利润为 61 亿美元，合每股收益 0.91