

全国普通高等院校财务管理专业系列教材

跨国公司财务

MULTINATIONAL CORPORATE FINANCE

王蔚松 著



全国普通高等院校财务管理专业系列教材

跨国公司财务

王蔚松 著



上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

跨国公司财务/王蔚松著. —上海:上海财经大学出版社,2011.7
(全国普通高等院校财务管理专业系列教材)
ISBN 978-7-5642-1093-9/F·1093

I. ①跨… II. ①王… III. ①跨国公司-财务管理-高等学校-教材
IV. ①F276.7

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 108398 号

☐ 责任编辑 宋澄宇
☐ 封面设计 钱宇辰
☐ 责任校对 石兴凤 卓妍
赵伟

KUAGUOGONGSI CAIWU

跨国公司财务

王蔚松 著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海译文印刷厂印刷

上海远大印务发展有限公司装订

2011 年 7 月第 1 版 2011 年 7 月第 1 次印刷

787mm×960mm 1/16 25.5 印张 587 千字

印数:0 001—5 000 定价:46.00 元

前 言

当今世界,跨国公司作为一种企业国际化经营的新的组织形式发挥着日益重要的作用。跨国公司不仅改变了世界各国之间原有的贸易形态和投资方式,而且对包括发达国家和发展中国家在内的许多国家的政治、经济、社会、技术和文化等方面都产生了深远的影响。跨国公司财务是伴随着跨国公司而逐步建立和健全起来的一门新兴学科。跨国公司财务是从跨国公司的微观角度来研究跨国公司的投资管理、筹资管理、外汇风险管理和营运资金管理等跨国公司经营管理中的特殊财务问题和财务现象,研究其内在规律及其应采取的财务措施和方法。我从事跨国公司财务教学已有二十余年,在教学过程中,越来越深切地感到,掌握跨国公司财务的基本原理、了解该学科的发展沿革过程、学会用现代跨国公司财务战略观念分析国际金融市场和指导其经营活动、能在实践中灵活运用跨国公司财务的各种策略和基本技能是非常重要的。

本书的结构安排如下:第一部分讨论了跨国公司财务决策的环境。第一章介绍了跨国公司的内涵、产生和发展,有关跨国公司财务管理的机遇与挑战和跨国公司财务管理理论及其发展;第二章介绍国际收支的概念、国际收支平衡表的内容、国际收支的调节政策,以及促进国际交易活动的国际金融机构、国际贸易机构和区域贸易联盟等;第三章介绍了外汇市场的构成和主要功能,即期外汇交易、远期外汇交易和外汇套利等,影响外汇市场供给与需求的因素,以及国际货币制度的发展沿革;第四章介绍了在完善市场条件下,通货膨胀率、利率、即期汇率和远期汇率之间的内在关系,并讨论由这些关系构成的平价条件的理论和应用,随后介绍了在固定汇率制和浮动汇率制下汇率预测模型及其应用。第二部分主要讨论外汇风险管理,外汇风险通常分为经营风险、交易风险和换算风险。外汇风险管理包括外汇风险的识别、衡量、防范和管理。在以下各章中详细讨论了各种外汇风险的基本概念,防范外汇风险的方法及其成本和效益。第六章主要介绍外汇换算风险和交易风险的衡量与管理,重点介绍了利用货币远期市场、货币市场、货币期权和期货市场等方法 and 途径进行外汇风险的管理。在第七章中,讨论了外汇经营风险的衡量与管理,重点讨论了如何运用市场、生产、财务策略来对外汇风险进行管理,归纳了外汇风险管理的基本要点。第三部分讨论了跨国投资和筹资,跨国公司的投资决定了价值的创造,需要进行风险与收益的权衡,而相应的资本结构和资本成本也会影响跨国公司的融资风险和后续融资能力,对公司未来的发展也有着重要的影响。第八章介绍了公司跨国直接投资的战略动机、如何制定跨国公司的进入战略和跨国公司的全球战略。第九章讨论了跨国公司的资本预算,包括跨国投资项目的现金流分析,从基于国内母公司和国外子公司不同

角度的资本预算及其差异调整,并阐述了跨国资本预算中的实物期权方法。第十章是政治风险管理,内容包括政治风险表现形式、政治风险评估和管理。跨国公司的筹资方面,第十一章讨论了跨国公司的资本成本与资本结构,并分析了影响跨国公司资本成本的主要因素,以及对资本结构理论与跨国公司负债项目估值进行了深入探讨。第十二章是跨国公司如何在国际债务市场和股票市场进行筹资,介绍了欧洲货币市场、国际债券市场筹资和国际股票市场筹资。第四部分讨论了跨国公司营运资金管理,第十三章概述了跨国公司营运资金管理,内容包括跨国公司资金转移的效益和成本、跨国公司内部资金流动方式评价、现金管理、应收账款管理、存货管理,跨国公司与商业银行之间的关系,并介绍了如何设计全球资金转移政策等。第十四章介绍了短期投资与融资,具体分析了短期投资收益率与融资利率、短期组合投资管理、短期营运资金融资。第十五章是国际贸易融资,内容包括国际贸易中的基本单证、国际贸易中的支付条款和贸易融资的渠道。第十六章讨论了跨国公司的税收,内容包括税收的宗旨、原则和种类,国际重复征税,国际避税的主要方式和各国的法律管制,以及介绍了跨国公司内部转移定价的相关内容。

本书内容强调理论性、应用性、操作性和定量分析,每章列有学习目标,引导读者理解本章内容,每章都附有习题,用于复习所学的概念和方法,大多数章节都穿插有大量简要的、有针对性的案例,通过阅读各章可以掌握到跨国公司财务的基本脉络。本书适合作为本科生和研究生的教材,也可以作为企业管理人员的培训用书。

本书还配备了教学课件、习题解答及网络资源链接,授课教师可以登录 www.sufep.com 的下载专区或发邮件至 globalfinance@163.com 索取相关信息。

王蔚松

2011年5月

目 录

前言	(1)
第一章 跨国公司财务概述	(1)
第一节 跨国公司的内涵	(1)
第二节 跨国公司财务管理的机遇与挑战	(9)
第三节 跨国公司财务管理理论的发展	(15)
思考题	(21)
第二章 国际收支	(22)
第一节 国际收支概念	(23)
第二节 国际收支平衡表	(24)
第三节 国际收支失衡	(29)
第四节 促进国际交易活动的机构	(34)
第五节 主要区域贸易协定和联盟	(39)
思考题	(42)
第三章 外汇市场、汇率及汇率制度	(43)
第一节 外汇市场	(43)
第二节 即期外汇交易	(51)
第三节 远期外汇交易	(55)
第四节 外汇套利	(59)
第五节 影响外汇市场供给与需求的因素	(62)
第六节 国际货币制度	(67)
第七节 布雷顿森林体系的形成和解体	(69)
第八节 牙买加体系	(71)
思考题	(72)

第四章 汇率平价条件及其预测	(74)
第一节 套利和一价定律	(74)
第二节 购买力平价	(75)
第三节 费雪效果	(82)
第四节 国际费雪效果	(84)
第五节 利率平价理论	(85)
第六节 远期汇率作为未来即期汇率的无偏预测指标	(88)
第七节 汇率预测	(90)
思考题	(96)
第五章 货币期货和期权市场	(98)
第一节 货币期货	(98)
第二节 货币期权	(109)
第三节 货币互换和利率互换	(123)
思考题	(131)
第六章 外汇换算风险和交易风险的衡量与管理	(133)
第一节 外汇风险的概念	(133)
第二节 外汇换算方法	(135)
第三节 外汇换算风险的管理	(141)
第四节 外汇交易风险的管理	(144)
思考题	(161)
第七章 外汇经营风险的衡量与管理	(165)
第一节 外汇经营风险	(165)
第二节 外汇经营风险的识别	(168)
第三节 外汇经营风险的衡量	(171)
第四节 外汇经营风险的管理	(181)
第五节 外汇风险管理的基本要点	(187)
思考题	(191)
第八章 公司战略和跨国直接投资	(193)
第一节 跨国直接投资的战略动机	(193)
第二节 跨国公司的进入战略	(198)
第三节 跨国公司的全球战略	(202)

思考题	(210)
第九章 跨国公司的资本预算	(212)
第一节 跨国投资项目的现金流分析	(212)
第二节 基于国内母公司和国外子公司角度的资本预算	(219)
第三节 不同评估角度的差异调整	(224)
第四节 跨国资本预算的案例分析	(228)
第五节 跨国资本预算中的实物期权方法	(233)
思考题	(237)
第十章 政治风险管理	(239)
第一节 政治风险管理概述	(239)
第二节 政治风险的表现形式	(240)
第三节 政治风险评估	(244)
第四节 案例分析	(248)
第五节 政治风险管理	(252)
思考题	(258)
第十一章 跨国公司的资本成本与资本结构	(259)
第一节 加权平均资本成本	(259)
第二节 股东权益资本成本	(260)
第三节 负债资本成本	(263)
第四节 影响跨国公司资本成本的主要因素	(264)
第五节 资本结构理论与项目估值	(268)
第六节 跨国公司最佳资本结构的选择	(275)
思考题	(282)
第十二章 国际债务市场和股票市场筹资	(284)
第一节 欧洲货币市场筹资	(284)
第二节 国际债券市场筹资	(289)
第三节 国际股票市场筹资	(299)
思考题	(306)
第十三章 跨国公司营运资本管理	(307)
第一节 跨国公司资金转移的效益和成本	(307)

第二节	跨国公司内部资金流动方式评价	(309)
第三节	现金管理	(321)
第四节	应收账款管理	(327)
第五节	存货管理	(330)
第六节	跨国公司与商业银行的关系	(331)
第七节	全球资金转移政策的设计	(333)
	思考题	(334)
第十四章	短期投资与融资	(336)
第一节	短期投资收益率与融资利率	(336)
第二节	短期投资组合管理	(345)
第三节	短期营运资金融资	(354)
	思考题	(358)
第十五章	国际贸易融资	(360)
第一节	国际贸易中的基本单证	(360)
第二节	国际贸易中的支付条款	(367)
第三节	贸易融资的渠道	(371)
	思考题	(378)
第十六章	跨国公司的税收	(379)
第一节	税收的宗旨、原则和种类	(379)
第二节	国际重复征税	(382)
第三节	国际避税的主要方式和各国的法律管制	(386)
第四节	跨国公司内部转移定价	(392)
	思考题	(397)
参考文献		(398)

第一章 跨国公司财务概述

学习目标

了解企业国际化经营的三种方式；
掌握联合国《跨国公司行为守则》对跨国公司的定义；
解释跨国公司寻求国际扩张的动机；
掌握跨国公司财务管理的目标及如何解决跨国公司的代理问题；
理解环境保护、法律和道德等对实现跨国公司财务管理目标的限制；
掌握跨国公司财务管理的主要职能；
理解比较优势、要素禀赋、市场的不完善性和套利；
解释跨国公司如何利用规模经济取得竞争优势。

在当今世界,跨国公司作为一种企业国际化经营的组织形式发挥着日益重要的作用。跨国公司不仅改变了世界各国之间原有的贸易形态和投资方式,而且对各国的政治、经济、社会、技术、文化等都产生了深远的影响。要全面把握跨国公司财务管理的理论和实践,就必须首先理解跨国公司的内涵、跨国公司产生和发展的轨迹及其与跨国公司财务管理之间的内在关系。

第一节 跨国公司的内涵

一、国际贸易、国际证券组合投资和对外直接投资

企业国际化经营有各种方式,其中最为重要的三种方式是国际贸易、国际证券组合投资、对外直接投资。区别这三种企业国际化经营方式有助于加深对跨国公司的了解。

国际贸易是一种历史最为悠久的国际经营活动。国际贸易之所以发生,是由于各自的比较优势和国际分工可以使不同国家或地区间的资源获得更有效的利用。不过,这种提高资源

利用效率的方式是局部的和有限的。也就是说,国际分工所形成的国际贸易并不能完全代替生产要素等的国际流动,诸如观念、技术、劳动力、资金、科研成果,尤其是管理能力,都难以充分交流,而各种人为的障碍更不是贸易方式所能克服的。

国际证券组合投资是指买卖外国公司股票、公司债券和政府债券或其他有价证券,其投资的目的在于谋求最大的股利、利息和资本利得等收益,而不参与所投资企业的管理活动。

对外直接投资是指通过股权等方式来实施经营控制的对外长期资本投资。对外直接投资是由公司通过建立境外子公司、联营公司和分支机构或购入对股权有实质控制权的外国公司股票来完成的。对外直接投资和国际证券组合投资都属于国际资本的流动。不过,对外直接投资的主体掌握着所投资企业的实质性控制权,这就使之与国际证券组合投资有明显的不同。我国规定,凡境内投资主体在境外企业中拥有或控制 10% 或以上的投票权(对公司型企业)或其他等价利益(对非公司型企业)的投资,均计入对外直接投资统计。^①

按传统的国际资本流动理论,资本流动的方向主要取决于边际投资利润率的高低,即资本从边际投资利润率的低处流向高处。不过,实际现象更为复杂,并不能仅用这一理论来解释。例如,两国间的资本往往发生对流,一方面美国的企业向欧洲大量投资,另一方面美国也接受来自欧洲企业的投资;又如,并非所有外资企业的资金都来自其母国,有的是通过东道国筹得的。然而,这些现象都与跨国公司的经营活动有关。应当指出,虽然跨国公司是随着对外直接投资迅速发展而发展起来的,但跨国公司又具有超出一般对外直接投资的含义。跨国公司是通过将对外直接投资加以组织化,并积极推行全球战略,从而使公司价值达到最大化的企业。因此,对跨国公司的分析应该在对外直接投资研究的基础之上,结合跨国公司本身的特点做更细致的探讨。

二、跨国公司的定义

关于跨国公司的具体内涵和定义,至今尚未取得一致意见。在现有的定义中,有的强调结构性标准,譬如从一个企业从事经营的地区结构考虑,只有在两个以上的国家进行制造和销售业务的企业才是跨国公司,从股东或高级管理人员的国籍构成考虑,应该由不同国籍组成;有的强调经营实绩的来源,认为公司在海外拥有的资产额、雇员人数、实现的产值、销售额和利润等必须达到一定的百分比以上,才可称为跨国公司;还有些定义则是以公司最高管理层的行为特征为标准,认为跨国公司高层领导的思维和决策不应局限或偏爱于本国的人员、观念和资源,而应从全球的角度通盘规划。显然,上述各标准都只是从某个侧面来说明跨国公司的,其中任何一个标准还不足以全面概括跨国公司的主要特征。因此,许多人主张对这些标准加以综合。例如,美国《商业周刊》(Business Week)于 1972 年选定 20 家最大跨国公司时所采用的定义是:“公司的年销售收入必须超过 1 亿美元,且至少要在 6 个国家从事业务活动,在海外拥有的资产必须占公司全部资产的 20% 以上。”《世界百科全书》(The World Book Encyclope-

^① 参见中国商务部与国家统计局联合发布的《对外直接投资统计制度》(商合发[2006]684 号)。

dia)对跨国公司的定义是:“在两个以上国家生产和销售产品并提供服务的经营组织。”此外,也有人建议对跨国公司进行分类。例如,美国麻省理工学院国际财务教授 Donald Lessard (1991)^①将跨国公司分为三类:(1)面临国际机会的公司,这种企业主要关注其国内市场,但也会从事某些国际交易;(2)多国竞争的公司,在多个国家的市场上经营以取得实质性的增值,较少开展跨国整合的经营活动;(3)全球竞争的公司,关注一系列国内和跨国市场,并从事大量跨国经营整合活动。究竟哪个定义更能准确反映跨国公司的内涵,并不是本书主要研究的问题,本书希望通过给出较为宽松的定义来限定所探讨的范围,在阅读有关跨国公司的书籍和统计资料时,也应先弄清后者所包括的类型和范围。

联合国于1986年制定的《跨国公司行为守则》(United Nations Code of Conduct on Transnational Corporations)对跨国公司的定义是:“本守则中使用的‘跨国公司’一词系指由两个或更多国家的实体所组成的公营、私营或混合所有制企业,不论这种实体的法律形式和活动领域如何;该企业在—个决策体系下运营,通过一个或一个以上的决策中心使企业内部协调一致的政策和共同的战略得以实现;该企业中各个实体通过所有权或其他方式结合在一起,从而其中一个或多个实体得以对其他实体的活动施行有效的影响,特别是与别的实体分享知识、资源和责任。”

综上所述,跨国公司作为一种复杂的经济组织形态,由于其界定标准不同,跨国公司的定义也多种多样。事实上,跨国公司之间在销售和盈利规模、市场和国外子公司的分布等方面有很大差异,但是仍然有某些共同特点。20世纪80年代后,国际社会对于联合国提出的跨国公司定义的三大要素已基本达成共识:第一,跨国公司是在两个或两个以上的国家拥有实体的公司,如果跨国公司在两个或两个以上国家拥有业务,那么它就全部或部分拥有一个国外生产、销售或研发子公司的网络。第二,母公司与子公司或其他公司在统一的决策体系下通过实施共同的全球策略而紧密地联系在一起。第三,母公司通过所有权或其他方式,并利用资金、技术、商标、专利和劳动力等资源的配置对各子公司进行控制。

与跨国公司有关的名称有母公司(parent company)、子公司(affiliate)、母国(home country)和东道国(host country)等。母公司是指负责对外直接投资并控股的公司。子公司包括国内子公司和国外子公司,其中国外子公司是母公司在—国外设立的公司,它虽然是在所在国政府法律下登记注册的法人实体,但隶属于母公司。母国是指母公司所在国,母公司是在母国政府登记注册的法人实体。东道国则是接受外国直接投资的国家,换言之,跨国公司国外子公司所在的国家即为东道国。

三、跨国公司的发展、动机和特点

(一)跨国公司的发展

跨国公司财务管理是跨国公司管理的一个分支,因此,在更为详细地研究跨国公司财务之

^① Lessard, D. R., “Global Competition and Corporate Finance in the 1990s”, *Journal of Applied Corporate Finance*, Winter 1991, pp. 59—72.

前应该对跨国公司的产生和发展有所了解。虽然早在 17、18 世纪,英国、荷兰、法国和比利时等资本主义强国在海外殖民地建立了如东印度公司(East India Co.)、哈德逊海湾贸易公司(Hudson's Bay Trading Co.)和霍特凯特加联合矿产公司(Union Miniere Haut-Katanga Co.)等。这些公司向非洲和远东等地大量输出轻工、纺织等工业制品,同时从海外大量输入原材料等资源。由于这些公司作为母国政府的掠夺工具,以不平等贸易条件剥削殖民地国家,所以并不具备跨国公司的基本特征。这些公司是今天英国石油公司(British Petroleum)、艾克森—美孚公司(Exxon Mobil)、国际镍业公司(International Nickel)、阿纳康达和肯尼可特紫铜公司(Anaconda and Kennecott Copper)的前身,其中东印度公司的证券首先在交易室内向公众发行和交易,并为阿姆斯特丹股票交易所(世界上最早的股票市场)的形成提供了基础。到 18、19 世纪,从事跨国经营的企业逐渐和政府分离,但所经营的业务内容仍集中于农场、采伐和交通事业方面,如在马来西亚和刚果建立锡矿和铜矿,又如英国曾于 1850~1910 年间在世界各地大量投资兴建铁路。一般认为,最早出现具备现代跨国公司特征的公司主要有:1865 年德国弗利法里克—拜尔公司(Friedrich Bayer)在美国纽约建了第一家分公司,两年后在德国又建立工厂,考虑到海外市场的高关税,分别在俄罗斯(1876 年)、法国(1882 年)和比利时(1908 年)开设工厂。现在遍布世界各国的 200 个地点建有 750 家生产厂,拥有 120 000 名员工及 350 家分支机构,高分子、医药保健、化工以及农业是公司的四大支柱产业。瑞典的阿佛列—诺贝尔公司(Alfred Nobel)于 1866 年在德国汉堡开办了一家炸药工厂。美国胜家缝纫机公司(Singer Sewing Machine)于 1867 年到英国苏格兰的格拉斯哥设厂制造缝纫机以供应欧洲市场,在 1880 年,胜家已经成为拥有若干家海外制造厂和销售公司的全球性组织,发展到现在,胜家所产销的缝纫机、计算机、织布机、家具等在世界各国或地区随处可见,还首创了特许经营、连锁加盟、分期付款等营销模式。到 1914 年,包括可口可乐(Coca-Cola)、吉利(Gillette)、海因茨公司(H. J. Heinz)和福特公司(Ford)在内的 40 家美国公司都已经建立了海外工厂。又如,1885 年在英国利物浦成立的莱佛兄弟公司(Lever Brothers Co.)经过十年的发展开始在世界各地广设生产和销售公司,其总公司对海外子公司采取了强有力的中央集权控制,该公司在 1929 年与荷兰的马格利尼尤尼公司(Margarine Unie)共同组成联合利华公司(Unilever),到现在联合利华公司在全球拥有 264 个生产基地,其 14 个品类的 400 个品牌畅销全球 170 多个国家和地区。同一时期到海外投资设厂从事跨国经营的还有瑞士的雀巢公司(Nestle)、德国的西门子公司(Siemens)、法国的圣戈班公司(Saint-Gobain)等。虽然跨国公司的发展进程曾受到 20 世纪 30 年代经济不景气和第二次世界大战的影响而减慢,在第二次世界大战之后的几十年,尤其是自 20 世纪 80 年代以来,跨国公司的增长远远超过之前发达国家跨国公司所取得的增長。是什么导致了跨国公司如此迅速的成長呢?首先,跨国公司已经逐渐演变成在经济活动中能够绕过政府干预和市场壁垒的具有高度灵活性和适应能力的组织结构形式,它充分利用了各国法律、金融政策和市场条件的差异;其次,世界政治和经济环境有了很大变化,许多国有企业市场化程度加大,国家对企业的干预程度明显减少;第三,技术、资本和管理的注入,大大提高了跨国公司全球协同、控制能力,这些都大大激发了对外直接投资的

空前高涨。

(二)跨国公司的动机

公司为什么要寻求国际扩张呢?主要有寻求市场、寻求资源、寻求降低成本和寻求知识四种动机。

1. 寻求市场的动机

当国内市场已经饱和,为了能够长期生存,企业只能冒险进入海外新的市场,有的甚至在国内市场还未达到充分发展前就已经移师海外了。沃尔玛就是一个市场寻求者的典型代表,它在任何一个有潜在消费者的地方开店。虽然各国有着很大的差异,但对于软饮料、快餐、牛仔服等商品,文化、品味和价值上的差异正变得模糊,甚至消失,全球市场正在趋同。培育一个全球品牌和提供全球范围的标准化服务使跨国公司不仅获得了规模经济和范围经济,同时获得了全球消费者。

2. 寻求资源的动机

企业跨国的另一个重要原因是为了寻求更好的资源,这些资源包括土地、能源、劳动力和资本等资源。在一些资源贫乏的国家,资源型投资则占有更为重要的地位。比如,日本的自然资源极端缺乏,因而在原材料和能源方面对国外依赖性很强。为了获得原料的稳定供应,日本海外投资中很大一部分是投在农业、渔业、采矿和林业上。受到良好教育和技术训练的劳动者,如果其工资不高或有竞争力,就会成为对跨国公司非常有吸引力的人力资本。

3. 寻求降低成本的动机

对于一个成本已成为主要因素的跨国公司来说,其战略就是在全世界范围寻找较低成本的制造地点和制造技术。事实上,处于竞争行业的公司不得不敏锐地把握住稍纵即逝的降低成本的机会,其目的并不是为了获得超额收益,而是为了赚得正常利润以维持企业的生存。

4. 寻求知识的动机

传统跨国公司理论认为,企业特定优势一般产生于母公司,母公司是知识发展和扩散的承担者,而子公司仅仅只是知识转移的接受者,是进入海外市场以及企业发展和扩张的工具。但从近年来跨国公司的发展来看,知识并不是单向交流的。海外子公司在跨国公司网络体系中担任着越来越重要的角色,它们不但是知识的接受者,而且成为知识的创造者和贡献者。跨国公司通过并购、战略联盟、设立研发机构等方式,积极寻求当地的智力资源、信息资源和管理资源,可以不断地为企业网络产生和输送新的知识和资源,并对已获取的资源进行整合和创造,将其现有的知识存量拓展到新的市场上。

(三)跨国公司的特点

显然,跨国公司早在第一次世界大战以前就已经存在,为什么直到最近跨国公司才成为讨论和研究的热点呢?当今的跨国公司有什么特点?

第二次世界大战后,国际政治经济形势相对稳定、科学技术的进步、国际分工的深化和各国采取的开放政策,为跨国公司的发展提供了条件和机遇。特别是20世纪70年代以来,跨国公司迎来了在深度和广度上得到迅猛发展的黄金时代。当今跨国公司具有以下几个特点:

第一,跨国公司的规模和数量有了急剧增长。因此,除了国际贸易之外,跨国公司的对外直接投资已经成为世界经济一体化的主要推动力。根据 2009 年的数据^①,全世界共有约 82 000 家跨国公司,其国外子公司共计 810 000 家。这些公司在世界经济中发挥着主要作用,且作用越来越大。例如,跨国公司国外子公司的出口约占全世界商品和服务出口总量的 1/3,这些跨国公司国外子公司的全球雇员人数从 1982 年的约 1 900 万人上升到 2009 年的约 8 000 万人。尽管全球危机影响了直接外资流量,但它并未使生产的日益国际化进程停顿。2008 年和 2009 年,跨国公司外国子公司销售额和增加值的下降幅度与世界经济的收缩相比较为有限。因此,外国子公司在全球国内生产总值中所占份额创下 11% 的历史新高(表 1-1)。发展和转型期经济体的崛起在国际生产格局中非常明显。目前,这些经济体为跨国公司的外国子公司提供了大部分劳动力。按当前价格计算,世界国民生产总值在 1990~2001 年间增加了 1.5 倍,而世界最大的 500 家跨国公司的销售额在同期却翻了 3 倍。虽然国民生产总值与公司年销售收入在很多方面是不可比的,但不可否认的是,跨国公司正在成为推动全球经济发展的重要力量。2009 年,外国子公司的资产增加了 7.5%,这主要是由于直接外资流入存量增加了 14.5%,达到 17.7 万亿美元。直接外资流入存量增加的原因是全球股票市场显著回弹和直接外资持续流入,这一流入量保持正值,但增长的速度比以前要慢得多。

表 1-1

1990~2009 年外国直接投资和国际生产的若干指标

项 目	按当前价格计算的价值 (10 亿美元)				年增长率 (%)				
	1990 年	2005 年	2008 年	2009 年	1991~ 1995 年	1996~ 2000 年	2001~ 2005 年	2008 年	2009 年
外国直接投资流入量	208	986	1 771	1 114	22.5	40.0	5.2	-15.7	-37.1
外国直接投资流出量	241	893	1 929	1 101	16.8	36.1	9.2	-14.9	-42.9
外国直接投资流入存量	2 082	11 525	15 491	17 743	9.3	18.7	13.3	-13.9	14.5
外国直接投资流出存量	2 087	12 417	16 207	18 982	11.9	18.4	14.6	-16.1	17.1
外国直接投资流入存量的收入	74	791	1 113	941	35.1	13.4	31.9	-7.3	-15.5
外国直接投资流出存量的收入	120	902	1 182	1 008	20.2	10.3	31.3	-7.7	-14.8
跨国并购	99	462	707	250	49.1	64.0	0.6	-30.9	-64.7
外国子公司销售额	6 026	21 721	31 069	29 298	8.8	8.2	18.1	-4.5	-5.7
外国子公司总产值	1 477	4 327	6 163	5 812	6.8	7.0	13.9	-4.3	-5.7

① UNCTAD(2009), World Investment Report 2009, The Shift Towards Services. New York and Geneva, United Nations, p. 10.

续表

项 目	按当前价格计算的价值 (10 亿美元)				年增长率 (%)				
	1990 年	2005 年	2008 年	2009 年	1991~ 1995 年	1996~ 2000 年	2001~ 2005 年	2008 年	2009 年
外国子公司总资产	5 938	49 252	71 694	77 057	13.7	19.0	20.9	-4.9	7.5
外国子公司出口额	1 498	4 319	6 663	5 186	8.6	3.6	14.8	15.4	-22.2
外国子公司雇员(千人)	24 476	57 799	78 957	79 825	5.5	9.8	6.7	-3.7	1.1
国内生产总值(以当前 价格计)	22 121	45 273	60 766	60 780	5.9	1.3	10.0	10.3	-9.5
固定资本形成总值	5 099	9 833	13 822	12 404	5.4	1.1	11.0	11.5	-10.3
特许权和许可证收费	29	129	177	—	14.6	8.1	14.6	8.6	—
货物和非要素服务的出口	4 414	12 954	19 986	15 716	7.9	3.7	14.8	15.4	-21.4

资料来源:贸发会议,《2010 年世界投资报告》,表 1。

按《财富》网站发布的 2010 年《财富》世界 500 强企业排名,排名前十的企业依次是:沃尔玛、荷兰皇家壳牌、美国埃克森美孚石油公司、英国石油公司、丰田汽车、日本邮政控股、中国石油化工股份有限公司、中国国家电网、安盛集团和中国石油天然气集团公司。沃尔玛重夺全球第一的宝座,营业收入达到 4 082.14 亿美元,中国共有 54 家企业榜上有名(见表 1-2)。

表 1-2 全球 500 强公司 2010 年度排名中前十位

排 序	公 司	销售收入(百万美元)	税后利润(百万美元)
1	沃尔玛(Wal-Mart Stores)	408 214	14 335
2	荷兰皇家壳牌(Royal Dutch Shell)	285 129	12 518
3	埃克森美孚(Exxon Mobil)	284 650	19 280
4	英国石油公司(BP)	246 138	16 578
5	丰田汽车(Toyota Motor)	204 106	2 256
6	日本邮政控股(Japan Post Holdings)	202 196	4 849
7	中国石油化工股份有限公司(Sinopec)	187 518	5 756
8	中国国家电网(State Grid)	184 496	-343
9	安盛集团(AXA)	175 257	5 012
10	中国石油天然气集团公司(China National Petroleum)	165 496	10 272

资料来源: <http://money.cnn.com/magazines/fortune/global500/2010>。

第二,技术进步使得成本更低、效率更高的全球协作、控制和运输成为可能,为跨国公司发展创造了有利条件。跨国公司一直在寻求理想的组织结构和资本结构以协调公司总部与各子公司之间的关系,但在过去,落后的运输设施和通信手段使跨国公司无法有效地管理其国际业务,另外,关税和非关税贸易障碍的存在也使国际贸易困难重重,因此没有能力进行密切的协调,各子公司在当地市场都具有相当的独立性。现在,现代化的计算机、远距离通信设备和快速交通运输设备为跨国公司的控制和协调创造了重要的物质条件,大大缩短了跨国公司总部与海外子公司之间的空间距离,使总部能及时详细地了解公司内部的各种情况,迅速作出反应。随着跨国公司内部分工的深化,各国外子公司之间的相互出口快速增加。以个人电脑为例,跨国公司可能采用中国制造的显示屏,韩国制造的键盘,美国制造的芯片和由美国、中国、印度工程师联合开发的预装软件,在马来西亚组装,整个产品是在美国得克萨斯州奥斯汀市通过公司网站来销售。跨国公司在全球范围配置、规划和整合了各种供应链和不同国家之间的销售市场,构成一个结构复杂、管理缜密的组织。

第三,国际经营内部化是跨国公司的重要优势。根据表 1-1,2009 年跨国公司的销售额超过 30 万亿美元,约为世界总出口额的 1.5 倍。在这 30 多万亿美元中,近 7 万亿美元是出口额,约 23 万亿美元为国外当地销售额。在近 7 万亿美元的出口额中,约有 50% 是通过“企业内贸易”完成的。企业内贸易使跨国公司能更好地利用各国间的汇率、利率和税率之间的差异,充分利用各国提供的地区优势,并保持企业专业技术不外泄。

第四,服务性行业已经成为跨国公司的重要组成部分。传统上人们更关注制造业的公司如何发展成为跨国公司,但是今天,很多大型跨国公司都属于服务性行业,如花旗集团、瑞士信贷集团、普华永道、麦肯锡、万豪国际、希尔顿、必胜客、肯德基、麦当劳、时代华纳等。联合国贸发会议《2010~2012 年世界投资前景调查》显示,制造部门在直接外资中所占份额相对于初级部门和服务部门而言将继续下降。服务性行业在走向国际化经营过程中,可能并不需要像制造业那样经历由纯国内公司到成熟的跨国公司的一系列复杂变革。有些服务性行业的公司在国内建立了特许经营体系之后,紧接着在国外市场上建立起同样的特许经营体系。在国外的特许经营公司资金来源也是多样化的,有的为东道国所有,有的与当地企业合资经营,也有的仍是母公司拥有。

第五,中小型规模的跨国公司对全球经营活动的参与度正在提高。许多人习惯于把跨国公司与规模大的公司相联系,这些大公司拥有全球性组织和复杂经营手段。然而,网络技术已经允许公司无须在国外投入巨资的情况下开辟国际市场。由于网络购物更便宜、更便捷、更高效,为原本不可能进入国际市场的中小型公司提供了海外发展的机会。像 Yahoo、eBay、AOL 和 Hotmail 等网站已经帮助许多小公司进入国际市场,网络也帮助跨国公司从国外供货商获取资源,面向世界各地为其产品和服务做广告。同时也对现有的跨国公司施加了更大的竞争压力。商品和服务变得越来越依赖于信息,对信息的敏锐洞察能力成为公司强有力的竞争武器。

第六,各国经济、贸易和投资的进一步开放使跨国公司能够为各国创造就业机会,为当地